



Rétrospective* 2018

L'année 2018 a été marquée par la montée des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis, dans un contexte de remise en cause du multilatéralisme. Les deux pays se sont lancés dans une série de hausses de droits de douane, avant d'arriver à la fin du mois de novembre à un compromis temporaire. D'un point de vue conjoncturel, les données économiques américaines sont restées robustes tout au long de l'année, avec un taux de chômage qui a poursuivi sa décroissance, et des évolutions salariales plus positives que les années passées. Dans ce contexte, la banque centrale américaine (Fed) a poursuivi son resserrement monétaire en relevant ses taux à plusieurs reprises cette année. En Europe, les éléments politiques ont pris le pas sur les données économiques, avec la lente avancée des négociations concernant le *Brexit*, la fragilisation de la coalition allemande ou encore la formation d'un nouveau gouvernement italien et les difficultés de ce dernier à adopter un budget respectant les exigences européennes. Les données économiques de la zone Euro se sont modérées sur l'année, et la croissance paraît plus hétérogène entre les pays. En Chine, le rythme de croissance de l'activité se modère.

Dans ce contexte, l'indice d'actions françaises, le CAC 40 affiche une baisse de près de 6% depuis le début de l'année. Du côté obligataire, le taux 10 ans français baisse de 10 points de base, pour terminer à 0,68% à fin novembre.

* Situation arrêtée au 30 novembre 2018



Perspectives 2019

> Perspectives économiques

Sur le plan politique, les négociations commerciales entre la Chine et les États-Unis détermineront l'évolution des échanges commerciaux à attendre sur l'année 2019. Les discussions concernant les relations futures entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne continueront quant à elles d'occuper le devant de la scène en Europe. Aux États-Unis, l'activité devrait continuer de croître, sans accélération supplémentaire. En zone Euro, les éléments de soutien apparaissent limités tandis que les risques politiques restent importants. Dans ce contexte, une modération de la croissance de l'activité est à attendre.

Compte tenu de l'environnement économique et financier actuel, les actions conservent notre préférence puisqu'elles présentent toujours le meilleur positionnement rendement / risque face aux obligations qui restent peu rémunératrices. Force est de constater que les taux obligataires ont progressivement baissé pour se maintenir aujourd'hui sur des niveaux bas et peu intéressants au regard des risques associés et du niveau d'inflation qui remonte quant à lui.

Le rendement du support en euros, essentiellement investi en obligations, reste donc aujourd'hui encore sous l'emprise de cet environnement.

Aussi, il nous semble donc toujours pertinent, de diversifier une partie de votre épargne en fonction de votre profil d'épargnant, sur des supports en unités de compte (U.C.) afin de profiter d'un rendement potentiellement plus attractif sur la durée, **en contrepartie d'une acceptation d'un risque de perte en capital.**

> Préconisations

Le contrat Dynalto vous propose une gamme de 8 supports en unités de compte sélectionnés afin de représenter les principales classes d'actifs (actions ou obligations) et les principales zones géographiques. Cette gamme vous offre donc la possibilité de choisir le ou les supports les plus adaptés au contexte actuel et à votre profil d'épargnant.

Selon vos objectifs, votre niveau d'appétence au risque et votre horizon de placement, vous pouvez privilégier plus particulièrement :

- > Les supports en U.C. profilés **Covéa Profil Équilibre et Dynamique** qui sont largement diversifiés (placements monétaires, obligataires ou actions) et ne sont donc pas investis à 100% en actions. Ainsi, vous n'aurez pas à vous soucier du choix des investissements puisque c'est le gérant qui déterminera cette répartition en fonction du contexte économique et financier et de ses analyses.
- > Les supports en U.C. **Covéa Multi Europe ou Covéa Actions Europe** qui sont des supports investis en actions de la zone Euro ou Europe, en raison de notre préférence pour les marchés développés et plus spécifiquement des actions européennes.





Actualité des supports en unités de compte

> Covéa Actions France : suppression de l'indice de référence

Covéa Actions France, investi en actions françaises, pouvait jusqu'à fin octobre 2018 se comparer à l'indicateur de référence SBF 120 (dividendes nets réinvestis). Il a été décidé de supprimer cet indice de référence pour Covéa Actions France.

Le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) du support Covéa Actions France a été modifié.

Vous pouvez consulter le nouveau DICI sur le site maaf.fr.



Rendement du support en euros

TAUX SERVI EN 2018 *

Taux brut minimum garanti en 2018 : 0,98 %
+ Taux d'intérêt complémentaire 2018 : 1,02 %
= **Taux de rémunération brut 2018 : 2,00 %**
- Frais sur épargne gérée (support en euros) : 0,60 %
= **Taux de rémunération net 2018** : 1,40 %**

TAUX GARANTI POUR 2019 *

> Taux net minimum garanti en 2019 ** : 0,38 %
Ce taux est un minimum auquel pourront s'ajouter les intérêts complémentaires en fin d'année 2019, en fonction des résultats de la gestion financière.

* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

** Ces rendements sont nets de frais de gestion annuels et pour Dynalto et Dynalto DSK, hors prélèvements sociaux et fiscaux.



Performances des supports en unités de compte*

L'accès aux différents supports en unités de compte varie en fonction du contrat que vous détenez.

Performances au 31/12/2018 Nettes de frais de gestion du support, hors frais de gestion du contrat et prélèvements sociaux et fiscaux	Performance 2018	Performance cumulée depuis 5 ans (31/12/2013 au 31/12/2018)	Indice de volatilité	Frais de gestion du support	Contrats proposant le support
Fonds monétaire					
Covéa Sécurité	-0,34 %	-0,62 %	0,00 %	0,30 %	Dynalto Dynalto Pro Dynalto DSK
Éonia capitalisé	-0,37 %	-1,05 %	0,00 %		
Fonds de fonds profilés					
Covéa Profil Equilibre	-5,16 %	11,52 %	5,10 %	1,10 %	Dynalto Dynalto Pro Dynalto DSK
40 % MSCI World + 60 % FTSE MTS Global**	-1,05 %	32,62 %	6,70 %		
Covéa Profil Dynamique	-7,06 %	18,37 %	7,50 %	1,25 %	
60 % MSCI World + 40 % FTSE MTS Global**	-2,08 %	38,72 %	9,90 %		
Fonds actions					
Covéa Actions France	-15,05 %	8,14 %	15,10 %	1,60 %	Dynalto
Pas d'indice de référence pour ce support					
Covéa Actions Europe	-13,97 %	3,73 %	13,80 %	1,55 %	Dynalto Pro
MSCI Pan Euro**	-9,87 %	15,21 %	13,10 %		
Covéa Actions Monde	-1,20 %	45,60 %	16,60 %	1,70 %	Dynalto DSK
55 % S&P 500 + 30 % MSCI Pan Euro + 15 % MSCI AC Asia**	-4,61 %	49,40 %	16,00 %		
Fonds de fonds multigestionnaires actions					
Covéa Multi Europe	-13,79 %	9,45 %	12,80 %	1,30 %	Dynalto ⁽¹⁾
DJ Stoxx 600 Euro**	-10,77 %	17,94 %	13,20 %		
Covéa Multi Monde	-8,41 %	25,47 %	14,80 %	1,30 %	Dynalto Pro
MSCI AC World**	-5,12 %	48,37 %	16,40 %		
Fonds spécialisé					
CM CIC Micro Cap	-28,54 %	28,02 %	19,19 %	3,59 %	Dynalto DSK

Source : Six Télékurs

⁽¹⁾ Contrats Dynalto ouverts après août 2001.

* Les montants investis sur les supports en unités de compte ne sont pas garantis mais sujets à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers. Cet investissement peut entraîner un risque de perte en capital supporté par l'adhérent.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

** Dividendes nets réinvestis.

Vous pouvez retrouver toutes les informations relatives aux supports en unités de compte Covéa Finance (DICI, rapports annuels, performances aux dates de votre choix, etc.) sur le site maaf.fr. Les informations relatives au support CM CIC Micro Cap se trouvent sur le site cmcic-am.fr

Achevé de rédiger le 9 janvier 2018



MAAF Vie

Société anonyme au capital de 69 230 896 euros entièrement versé

RCS Niort 337 804 819 - Code APE 6511 Z - Entreprise régie par le Code des assurances - N° de TVA intracommunautaire FR 82 337 804 819

Siège social : Chaban 79180 CHAURAY - Adresse postale : 79087 NIORT cedex 9 - maaf.fr