



1^{er} semestre 2010

La lettre financière WINALTO

Winalto et Winalto Pro

ANNEXE À VOTRE RELEVÉ DE SITUATION

L'économie

Sur le semestre, les données économiques ont globalement poursuivi leur lente amélioration. Mais ce sont les finances publiques des pays de la Zone Euro qui ont retenu toute l'attention. Les craintes, focalisées tout d'abord sur la Grèce, se sont exacerbées sur le deuxième trimestre

et se sont étendues à une grande partie des pays de la zone.

Le rebond de l'activité est d'amplitude différente selon les zones considérées, avec une reprise plus franche aux États-Unis qu'en Zone Euro, tandis que l'activité est d'ores et déjà soutenue en Asie.

Les marchés financiers

Le rebond des marchés financiers amorcé en fin d'année 2009 ne s'est pas poursuivi sur le début d'année 2010 : les marchés actions, après s'être légèrement repris en mars ont finalement enregistré un mouvement global de baisse tout au long de la période. Le CAC 40 s'est replié de plus de 12 %, à 3443 points et aux États-Unis, le S&P 500 a perdu 8 %, à 1031 points. Au Japon, le NIKKEI 225 a subi quant à lui une baisse de 11 % et termine la période à 9383 points.

Sur le marché obligataire, le taux 10 ans français a diminué de 54 points de base sur le semestre, à 3,05 % tandis que le taux 10 ans américain a baissé de 91 points de base, pour terminer à 2,93 %. Alors que le premier trimestre 2010 avait été marqué par des annonces de normalisation des politiques monétaires des pays développés, cette tendance s'est renversée sur certaines zones au deuxième trimestre. Si le discours de la Réserve Fédérale n'a pas changé, celui de la BCE s'est modifié, le maintien des taux bas pour une période prolongée ne faisant plus l'unanimité. À la suite de la crise des finances publiques de certains pays de la Zone, la BCE a annoncé une série de mesures visant à contenir les tensions observées sur les

marchés. Elle a notamment mis en place un programme de rachat d'obligations publiques et privées afin d'assurer la liquidité sur le marché. Elle a également annoncé en mai la remise en place d'opérations exceptionnelles de refinancement illimité des banques commerciales à 3 et 6 mois.

Quant à la Banque du Japon, toujours soucieuse de combattre la déflation, elle a annoncé doubler son programme de prêts exceptionnels à 3 mois, qui passe ainsi de 10 à 20 trillions de Yen, et compte mettre en place un nouveau programme de prêts à 1 an de 3 trillions de Yen.

Sur le marché des changes, l'Euro se déprécie face au Dollar, à la suite des inquiétudes qui pèsent sur la zone : il perd plus de 14 % face au billet vert, et s'échange à la fin du semestre contre 1,22 Dollar. Contre la Livre Sterling, il s'est également déprécié de 8 %, et termine à 0,82 Livre.

Quant au pétrole, malgré un premier trimestre en hausse, il a finalement perdu près de 4 % sur le semestre, le baril de Brent passant de 78 Dollars à 75 Dollars à la fin juin.

Perspectives

L'activité continue globalement de s'améliorer, mais à des rythmes différents selon les zones. Si les pays émergents retrouvent des rythmes de croissance élevés, la reprise

en Zone Euro pourrait être fragilisée du fait des plans d'austérité annoncés par les différents gouvernements des pays membres.

Tendances

Performances au 30.06.2010	Marché monétaire Éonia	Marché obligataire EUROMTS Global	Actions françaises CAC 40 cours de clôture	Actions européennes MSCI Europe	Actions internationales MSCI International
1 ^{er} semestre 2010	0,17 %	2,37 %	-12,54 %	-4,40 %	4,39 %
Depuis 1 an	0,35 %	5,21 %	9,63 %	17,60 %	23,69 %

Rendement du support euros

L'épargne placée sur le support en euros de votre contrat bénéficie d'une rémunération sûre et régulière.

Taux brut minimum garanti en 2010 : 3,40 %
 - frais sur épargne gérée (support euros) : 0,40 %
 = **Taux net minimum garanti en 2010 : 3,00 %**

Ce taux est un minimum auquel s'ajouteront les intérêts complémentaires en fin d'année 2010, en fonction des résultats de la gestion financière.

Fonds profilés

QU'EST-CE QU'UN FONDS PROFILÉ ?

Les fonds profilés sont des fonds diversifiés gérés selon un niveau de risque bien défini, permettant ainsi de doser le degré de sécurité ou de dynamisme à donner à votre épargne. Il existe 3 grandes stratégies : Prudent (ou défensif), Équilibré, Dynamique (ou offensif). Avantages : ils vous permettent de vous décharger de tout souci de gestion et ne plus devoir rechercher le moment opportun pour agir. C'est le gérant du fonds qui, grâce à ses compétences et aux moyens dont il dispose, saura anticiper et réagir, et fera varier les actifs entre les produits de taux (monétaires et obligataires) plus sécurisants et les placements actions plus risqués.

QUEL FONDS PROFILÉ VOUS CONVIENT ?

- Vous avez un horizon d'investissement à court terme et/ou vous souhaitez faire profiter une partie (réduite) de votre épargne du potentiel actions tout en limitant le risque de perte en capital. Le **fonds prudent** correspond à votre profil. Il est composé essentiellement d'actifs peu risqués. Seulement une part limitée (de 5 à 25 % selon les établissements) est investie en placements à risque.
- Vous avez un horizon d'investissement à moyen terme (3 à 5 ans) et vous souhaitez bénéficier d'une gestion équilibrée en acceptant partiellement le risque des marchés actions. Le **fonds équilibré** est le plus adapté à votre profil. Il est généralement investi de façon équitable entre produits de taux qui stabilisent le portefeuille et actions qui stimulent la performance.
- Vous souhaitez investir sur le long terme (plus de 5 ans), miser sur la performance des marchés d'actions et vous ne craignez pas de prendre des risques. Le **fonds dynamique** est fait pour vous. Il est composé majoritairement d'actifs risqués (actions) potentiellement performants : votre épargne est donc soumise à de fortes variations mais bénéficie sur le long terme de perspectives de rendement supérieures à celles d'une épargne sécurisée.

COMMENT COMPARER LES FONDS ?

Attention, la comparaison est souvent difficile entre les fonds de même profil mais proposés par des sociétés différentes : le profil dynamique d'un établissement peut correspondre au fond équilibré d'un autre. La volatilité est l'indicateur le plus pertinent pour évaluer le niveau de risque d'un fonds : plus elle est élevée, plus le risque et l'espérance de gain sont importants. La volatilité d'un fonds prudent ne doit pas dépasser 5 %, celle d'un équilibré varie entre 5 et 10 %, et celle d'un dynamique n'excède pas 20 %. Vous pouvez retrouver cet indicateur dans votre tableau de performances habituel (p.4).

Nous vous invitons à découvrir au sein de votre contrat Winalto la gamme de fonds profilés suivante :

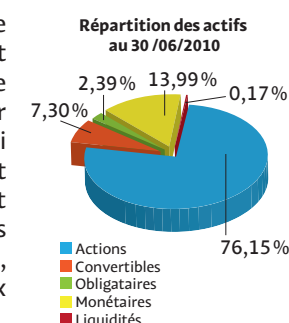
- Le Fonds profilé prudent : **Covéa Finance Profil Prudent**
Compte tenu du risque de perte en capital que présente ce profil, MAAF VIE vous préconise une unité de compte plus sécuritaire : *Covéa Finance Sécurité*. Cette SICAV monétaire est plus résistante dans les périodes de turbulences financières et en meilleure adéquation avec un horizon de placement à court terme.
- Le Fonds profilé équilibre : **Covéa Finance Profil Equilibre**
- Le Fonds profilé dynamique : **Covéa Finance Profil Dynamique**
- Le Fonds profilé Actions Internationales : **Covéa Finance Profil Audace**, nouveau depuis juillet 2009

Au-delà de leur profil répondant à des objectifs différents, ces fonds vous offrent la possibilité de diversifier votre épargne et d'optimiser le couple rendement/risque.

Pour toutes questions complémentaires, un conseiller financier MAAF se tient à votre disposition.

Zoom Covéa Finance Profil Dynamique

Au cours du premier semestre 2010, Covéa Finance Profil Dynamique a varié de -2,66 %, tandis que l'indice de la moyenne des fonds à dominante actions a enregistré une performance de +3,05 %. Cet écart de performance s'explique essentiellement par le fait que l'indice est exposé aux variations de change, alors que la politique du fonds est de limiter ce type de risque afin de lisser la performance sur le long terme. En conformité avec son objectif de gestion, Covéa Finance Profil Dynamique a été investi majoritairement en actions tout au long du semestre, avec le choix de privilégier plus spécialement les valeurs européennes, pour éviter d'excessifs risques de changes. Sur des marchés spécialement heurtés, une gestion flexible a été mise en œuvre en effectuant des mouvements tactiques, plus spécialement sur le CAC 40 et l'indice allemand le Dax, par l'usage de fonds indiciels (trackers). Aussi, le poids des actions s'affiche à 77,9 % en début d'année, pour s'inscrire respectivement aux taux de 72,5 % fin février, 79,7 % fin mars, 74,1 % fin avril et revenir à 77,2 % fin mai.

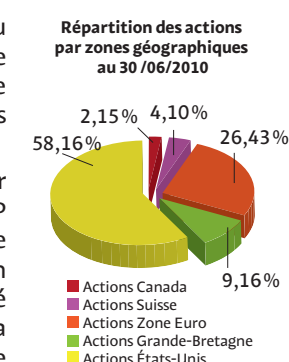


Zoom Covéa Finance Acti Invest

Au cours du premier semestre 2010, l'exposition aux valeurs nord américaines a été renforcée au dépend des valeurs européennes, stratégie guidée par une vision plus positive sur l'économie américaine. Par ailleurs, les positions dans les secteurs cycliques (l'industrie, la consommation cyclique et la banque) ont été augmentées compte tenu de l'amélioration de la conjoncture constatée depuis le début de l'année.

Au 30 juin 2010, la performance semestrielle de Covéa Finance Acti Invest est de +6,49 %, à comparer à une performance de +3 % pour l'indice composite qui couvre son univers d'investissement (60 % S&P 500 + 40 % MSCI Pan-Euro). Cette surperformance s'explique par une pondération sectorielle judicieuse avec notamment une surpondération du secteur de la consommation de base et une sous pondération des secteurs de l'énergie, des matériaux et de la finance. Le choix de titres s'est également révélé gagnant, avec de bonnes performances boursières pour la banque canadienne Toronto Dominion, la société de gaz industriel Praxair, le leader mondial des verres ophtalmiques Essilor ou encore la chaîne de restauration McDonald's.

Alors que se posent des questions sur le rythme de la croissance mondiale à venir, Covéa Finance Acti Invest continue de privilégier des sociétés offrant une bonne visibilité (de par la solidité de leur modèle économique, l'expérience de leurs dirigeants et leur situation financière saine) et se traitant à des prix raisonnables.



Actualité des supports à capital variable

COVÉA FINANCE PROFIL AUDACE PRIMÉ

Le fonds Covéa Finance Profil Audace a été primé lors du grand prix Eurofonds Le Monde Argent dans la catégorie "Actions internationales" qui récompense les meilleurs fonds et les sociétés de gestion les plus performantes en Europe au cours des quatre dernières années.

MAAF PERSPECTIVE 2018

La nouvelle unité de compte MAAF Perspective 2018, commercialisée du 8 mars au 5 mai, a été lancée le 14 mai 2010. Le produit, qui a une durée de vie de 8 ans, est basé sur une mécanique de coupons qui dépend de l'évolution de l'indice DJ EuroStoxx 50. Les 2 premières années du produit, un gain de 4 % par an est garanti et sera versé à l'échéance quelle que soit l'évolution de l'indice. De l'année 3 à l'année 8, un gain de 8 % sera versé au terme des 8 ans si l'indice est au moins égal à son niveau initial à chaque date d'anniversaire.

Le niveau initial correspond au niveau de clôture de l'indice DJ EuroStoxx 50 du 14 mai 2010 : **2633,92 points**.

Performances des supports à capital variable

Performances au 30.06.2010 Nettes de frais de gestion du support	1 ^{er} semestre 2010	Performance depuis 1 an	Performance depuis 5 ans	Indice de volatilité	Frais de gestion TTC max du support
Gestion monétaire					
Covéa Finance Sécurité	0,17 %	0,42 %	14,22 %	0,03 %	0,30 %
Eonia	0,17 %	0,35 %	13,54 %	0,00 %	
Gestion profilée					
Covéa Finance Profil Prudent	-0,65 %	0,38 %	7,05 %	0,95 %	1,00 %
Moyenne des OPC à dominante Monétaire	-0,09 %	1,45 %	8,43 %	1,59 %	
Covéa Finance Profil Equilibre	-2,68 %	6,00 %	5,43 %	8,30 %	0,85 %
Moyenne des OPC à dominante Taux	1,43 %	7,85 %	7,91 %	9,85 %	
Covéa Finance Profil Dynamique	-2,66 %	10,15 %	1,15 %	13,49 %	1,15 %
Moyenne des OPC à dominante Actions	3,05 %	19,81 %	2,72 %	29,73 %	
Covéa Finance Profil Audace	-2,12 %	11,21 %	4,73 %	15,03 %	1,15 %
Gestion actions pures					
Covéa Finance Acti France	-9,97 %	11,85 %	-1,68 %	22,25 %	1,50 %
CAC 40 cours de clôture	-12,54 %	9,63 %	-18,60 %	24,17 %	
Covéa Finance Acti Europe	-6,43 %	17,04 %	7,70 %	18,65 %	1,50 %
Indice composite Europe	-5,32 %	17,59 %	-0,63 %	21,56 %	
Covéa Finance Acti Monde	-2,13 %	15,97 %	-5,26 %	15,81 %	1,50 %
Indice composite International	-0,57 %	19,82 %	-14,00 %	19,51 %	
Covéa Finance Sélection Monde	2,63 %	21,22 %	-3,51 %	15,45 %	1,50 %
Indice composite Monde	3,24 %	22,79 %	-13,88 %	19,18 %	
Covéa Finance Actions Américaines	9,46 %	26,25 %	1,67 %	17,58 %	1,55 %
S&P500 cours de clôture	8,51 %	29,14 %	-14,74 %	18,70 %	
Covéa Finance Actions Japonaises	12,28 %	15,64 %	-13,12 %	18,09 %	1,79 %
Nikkei 300 cours de clôture	11,50 %	13,39 %	-6,49 %	18,56 %	
Multigestion actions					
Covéa Finance Multi France	-6,34 %	12,42 %	-	18,25 %	1,00 %
CAC 40 cours de clôture	-12,54 %	9,63 %	-18,60 %	24,17 %	
Covéa Finance Multi Europe	-1,86 %	17,73 %	-5,06 %	16,89 %	1,00 %
MSCI AC Europe	-4,05 %	18,58 %	-12,91 %	20,05 %	
Covéa Finance Multi Monde	2,26 %	20,78 %	-4,78 %	15,58 %	1,00 %
MSCI AC World	4,93 %	25,43 %	-5,46 %	13,47 %	
Sélection de valeurs					
Covéa Finance Acti Invest	6,49 %	25,81 %	5,96 %	12,13 %	1 % ⁽¹⁾
Valeur Intrinsèque	1,21 %	35,90 %	8,23 %	22,47 %	2,25 % ⁽¹⁾
<i>Pas d'indice de référence pour ces fonds composés selon une méthode de gestion qualitative</i>					
Gestion ISR					
Covéa Finance ESPACE ISR	-5,92 %	12,03 %	-	19,39 %	1,50 %
Covéa Finance Horizon Durable	-3,39 %	16,63 %	7,09 %	16,19 %	2,39 %
Covéa Finance Actions Solidaires	-7,93 %	12,06 %	-	19,62 %	1,90 %
<i>Pas d'indice de référence pour ces fonds</i>					

(-) Historique trop récent

(1) Frais auxquels s'ajoutent des frais de surperformance le cas échéant

Avertissement aux lecteurs : les performances passées ne préjugent pas de celles à venir. Ces performances sont variables dans le temps : la valeur de votre investissement peut donc aussi bien monter que descendre.

MAAF VIE

SOCIÉTÉ ANONYME À DIRECTOIRE ET CONSEIL DE SURVEILLANCE - ENTREPRISE RÉGÉE PAR LE CODE DES ASSURANCES

Capital : 65 385 600 euros entièrement versé - 337 804 819 R.C.S. NIORT

N° de TVA Intracommunautaire FR 82 337 804 819 - Code APE 6511 Z

Siège social : Chaban 79180 Chauray

Adresse postale : Chaban de Chauray 79087 NIORT cedex 9