



La lettre financière

WINALTO

ANNÉE 2020

Winalto, Winalto Pro et PER Winalto Retraite
Formule Libre et Formule Horizon Personnalisé



Rétrospective 2020

Situation arrêtée au 30 novembre 2020

L'économie mondiale a subi un choc sévère en 2020. La propagation de l'épidémie du coronavirus, en Chine puis sur l'ensemble de la planète, a mis à l'arrêt l'activité mondiale. La multiplication des foyers épidémiques a contraint les gouvernements à mettre en place des mesures de restrictions sanitaires, plongeant l'économie mondiale en fort ralentissement. Face à cette crise sanitaire inédite, la réponse des pouvoirs politiques a été de grande ampleur, tant sur le plan monétaire que budgétaire, augmentant le niveau d'endettement des Etats.

Pour les Etats-Unis, l'année a été également marquée par la détérioration des relations avec la Chine et par l'élection présidentielle de novembre 2020 qui a vu Joe Biden l'emporter face au Président sortant Donald Trump. Les marges de manœuvre du nouveau Président démocrate pourraient s'avérer limitées si le Sénat, pour lequel les résultats définitifs sont encore en attente, devait rester à majorité républicaine. En Europe, les négociations du Brexit se sont poursuivies toute l'année sans qu'aucune avancée notable ne soit enregistrée en vue d'un accord, alors que la période de transition expire au 31 décembre 2020.

Les marchés actions ont fortement baissé en mars 2020 et se sont ensuite repris progressivement sous l'effet du soutien indéfectible des banques centrales et des espoirs de sortie de crise sanitaire. Depuis le début de l'année 2020 au 30 novembre 2020, le CAC 40 affiche une baisse de -7,7 % tandis que le taux obligataire 10 ans français a baissé de près de 44 points de base et s'élève à -0,32 % le 30/11 de la même année.



Perspectives et préconisations 2021

• Perspectives économiques

La trajectoire économique et financière pour 2021 dépendra évidemment de l'évolution de la situation sanitaire. L'activité pourrait reprendre progressivement même si les répercussions de la crise vont continuer à se diffuser. Les espoirs de déploiement rapide et étendu d'un vaccin pour enrayer la pandémie pourraient faire reculer l'incertitude et favoriser la reprise de l'économie mondiale, qui restera quoi qu'il en soit sous perfusion tant monétaire que budgétaire.

Compte tenu de l'environnement économique et financier actuel, nous conservons notre préférence pour les actions qui nous semblent rester le meilleur compromis entre la recherche de performance et la prise de risque.

Les taux obligataires se sont maintenus sur des niveaux extrêmement bas, évoluant en territoire négatif la majeure partie de l'année et atteignant même, pour le taux 10 ans français, des niveaux en mars et novembre autour de -0,38 %.

Le rendement du support en euros, essentiellement investi en obligations, reste par conséquent sous l'influence de ce contexte de taux toujours très bas, qui n'offre pas de réelles perspectives d'amélioration à moyen terme.

Aussi, en fonction de vos objectifs et de votre profil d'épargnant, il nous semble aujourd'hui indispensable de diversifier une partie de votre épargne, sur des supports en unités de compte* afin de maintenir le pouvoir d'achat de votre patrimoine en profitant d'un rendement potentiellement plus attractif sur la durée, en contrepartie de l'acceptation d'un risque de perte en capital.

• Préconisations

Les contrats Winalto / Winalto Pro et PER Winalto Retraite vous proposent une gamme de respectivement 26 et 23 supports en unités de compte⁽¹⁾ sélectionnés afin de couvrir les principales classes d'actifs (actions ou obligations), et les principales zones géographiques. Cette gamme de supports en unités de compte⁽¹⁾ vous offre donc la possibilité de choisir la ou les solutions les plus adaptées au contexte financier actuel, à votre profil d'épargnant, à votre niveau d'appétence au risque et à votre horizon de placement. Compte tenu de l'environnement, vous pouvez privilégier plus particulièrement :

> **Le support en unités de compte⁽¹⁾ Covéa Flexible ISR** adapte ses investissements c'est-à-dire qui a la particularité d'investir librement sur les actions, les obligations et les placements monétaires (de 0 à 100 %) sans aucune contrainte de fourchette réglementaire et ce, en fonction des anticipations et des opportunités de marchés détectées par la Société de gestion Covéa Finance. Ce support utilise une large latitude lui permettant une forte capacité d'adaptation à l'environnement financier. Par ailleurs, sa stratégie d'investissement et ses choix de valeurs sont basés sur des critères extra financiers Environnement, Social et Gouvernance. Covéa Flexible ISR a obtenu en mars 2019 le label ISR créé et soutenu par le Ministère des Finances.

> **Le support en unités de compte⁽¹⁾ Covéa Actions Monde** est adossé à un fonds d'actions internationales investi sur les valeurs « leaders » mondiales. Ce support sélectionne des sociétés dominantes sur leur marché et capables de créer de la valeur sur le long terme. Grâce à leur stabilité, leur solidité et leur position de leader sur leur marché, ces sociétés devraient être les mieux armées pour absorber les éventuelles crises et résister au ralentissement de la croissance économique lié à la crise sanitaire.

> Le support à formule **MAAF ITINÉRAIRES JANVIER 2021⁽¹⁾**, disponible uniquement sur les contrats Winalto et PER Winalto Retraite et pour une durée limitée (du 4 janvier 2021 au 16 avril 2021 inclus, sous conditions et sous réserve de disponibilité), peut vous permettre, selon votre profil d'investisseur, de bénéficier d'une diversification de votre épargne en complément ou non de vos investissements sur les autres supports en unités de compte⁽¹⁾ de votre contrat.

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



Zoom sur MAAF ITINÉRAIRES JANVIER 2021

Vos contrats d'assurance vie Winalto et PER Winalto Retraite vous proposent un nouveau support en unités de compte **MAAF ITINÉRAIRES JANVIER 2021** commercialisé du 4 janvier 2021 au 16 avril 2021 inclus (sous conditions et sous réserve de disponibilité).

Ce support en unités de compte est indexé à l'indice **iSTOXX® Transatlantic ESG 100 Equal Weight Decrement (EWD) EUR**. Ce support temporaire est adossé à un titre de créance et présente un risque de perte en capital partielle ou totale en cours de vie et à l'échéance.

• Présentation de l'indice iSTOXX® Transatlantic ESG 100 Equal Weight Decrement EUR :

En partant d'un univers d'investissement constitué des 300 plus grandes capitalisations de la zone Euro et des 500 plus grandes capitalisations nord-américaines libellées en Euro, 2 filtres sont appliqués :

- **Un Filtre extra financier** : sont sélectionnées les 120 entreprises de la zone Euro et les 200 entreprises nord-américaines les mieux notées en termes de notation ESG par l'organisme Substainalytics :
 - > E : évaluation de la Gestion par chaque entreprise de l'impact environnemental de ses activités
 - > S : évaluation de la Gestion par l'entreprise de ses relations avec ses employés, fournisseurs, clients...
 - > G : évaluation sur la qualité de la gouvernance de l'entreprise
- **Un Filtre financier** : les 70 plus grandes capitalisations boursières de la zone Euro et les 30 plus grandes capitalisations boursières nord-américaines sont retenues et forment l'indice.

Ces 100 actions de l'indice ont un poids identique et représentent donc chacune 1% du poids total de l'indice à chaque date de revue trimestrielle.

L'indice est calculé en ajoutant tous les dividendes bruts versés par les actions composant l'indice tout au long de la vie du produit, puis en retranchant un prélèvement forfaitaire de 50 points d'indice par an.

• Remboursement anticipé du support

Ce support à formule peut être remboursé automatiquement de manière anticipée en année 5, 6 ou 7, si le niveau de clôture de l'indice iSTOXX® Transatlantic ESG 100 Equal Weight Decrement EUR est supérieur ou égal à 80% de son niveau initial à l'issue de l'année 5 à la date de constatation intermédiaire du 30 avril 2026 ou en années 6 et 7 lors d'une des dates de constatation intermédiaire quotidienne précisées dans le tableau ci-dessous.

Vous recevrez ⁽¹⁾ alors à la date de remboursement prévue, de façon automatique, le capital initialement investi ⁽²⁾ et un coupon brut ⁽³⁾ de 5% par année écoulée, soit :

Dates de remboursement anticipé automatique	Année 5 08/05/2026	Année 6 07/08/2027 ⁽⁴⁾	Année 7 09/05/2028 ⁽⁴⁾
Date de constatation de l'indice	30/04/2026	Du 30/04/2026 exclu au 30/04/2027 inclus	Du 30/04/2027 exclu au 02/05/2028 inclus
Coupon brut ⁽³⁾ si le niveau de l'indice est supérieur ou égal à 80% de son niveau initial	25% (5% x5)	30% (5% x6)	35% (5% x7)
Taux de rendement actuariel net de frais de gestion de 0,60%, hors prélèvements sociaux et fiscaux	3,88 %	3,79 %	3,71 %

Le remboursement automatique anticipé met fin au support. Toutefois, si le support n'a pas été remboursé par anticipation, il se poursuit alors jusqu'à son échéance.

• À l'échéance des 8 ans

A l'échéance des 8 ans (8 mai 2029), le mécanisme du support est le suivant :

- > Si l'indice iSTOXX® Transatlantic ESG 100 Equal Weight Decrement EUR est égal ou supérieur à 80% de son niveau initial lors d'une des dates de constatation quotidienne de la dernière année, soit sur la période du 2 mai 2028 (exclu) au 30 avril 2029 (inclus), alors vous recevrez ⁽¹⁾ le capital initialement investi ⁽²⁾ et un **coupon brut ⁽³⁾ de 40%, soit 5% par année écoulée** (soit un taux de rendement actuariel de 3,63% net de frais de gestion de 0,60%, hors prélèvements sociaux et fiscaux).
- > Si entre le 2 mai 2028 (exclu) et la date de constatation finale du 30 avril 2029 (inclus), l'indice iSTOXX® Transatlantic ESG 100 Equal Weight Decrement EUR a toujours clôturé à un niveau inférieur à 80% de son niveau initial et qu'à la date de constatation finale du 30 avril 2029, l'indice n'a pas baissé de plus de 50% par rapport à son niveau initial, alors vous recevrez ⁽¹⁾ **votre capital initialement investi ⁽²⁾**.
- > Si entre le 2 mai 2028 (exclu) et la date de constatation finale du 30 avril 2029 (inclus), l'indice iSTOXX® Transatlantic ESG 100 Equal Weight Decrement EUR a toujours clôturé à un niveau inférieur à 80% de son niveau initial et qu'à la date de constatation finale du 30 avril 2029, l'indice a baissé de plus de 50% par rapport à son niveau initial, alors vous recevrez ⁽¹⁾ votre capital initialement investi ⁽²⁾ diminué de la baisse finale de l'indice. Dans ce cas de figure, vous subissez une **perte en capital partielle ou totale**.

Ce support en unités de compte est disponible au sein de vos contrats Winalto et PER Winalto Retraite en Formule Libre à partir d'un versement minimum de 5000 €. Il est cependant à noter que les versements programmés ne sont pas autorisés sur ce support en unités de compte.

Pour toute question ou information complémentaire, nous vous invitons à contacter votre conseiller financier.

⁽¹⁾ Le montant dû aux dates de remboursement prévues par le mécanisme du support net de frais d'entrée et de frais de gestion annuels est arbitré automatiquement et sans frais sur le support en unités de compte monétaire de vos contrats d'assurance vie Winalto ou PER Winalto Retraite.

⁽²⁾ Net des éventuels arbitrages et/ou rachats partiels, hors frais d'entrée et frais de gestion annuels des contrats d'assurance vie Winalto ou PER Winalto Retraite, hors prélèvements sociaux et fiscaux et sauf faillite, défaut de paiement ou mise en résolution de l'Émetteur (SG Issuer) et du Garant (Société Générale).

⁽³⁾ Exprimé en pourcentage de la valeur nominale correspondant au gain brut perçu en cas de réalisation d'un scénario de marché défini à l'avance.

⁽⁴⁾ Sous réserve de l'absence d'un précédent remboursement anticipé automatique.





Rendement du support en euros

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

TAUX SERVI EN 2020

Taux brut minimum garanti en 2020 : 0,60 %
+ Taux d'intérêts complémentaires 2020 : 1,65%
= **Taux de rémunération brut 2020 : 2,25 %**
- Frais sur épargne gérée (support en euros) : 0,60 %
= **Taux de rémunération net 2020** : 1,65 %**

** Ce rendement est calculé net de frais de gestion annuels et pour Winalto hors prélèvements sociaux et fiscaux.



Actualité des supports en unités de compte*

• Covéa Actions Amérique : changement de SRRI

Quelques évolutions ont été apportées aux supports en unités de compte* profilés Covéa Profil Equilibre, Covéa Profil Dynamique et Covéa Profil Offensif.

Il a en effet été décidé de faire évoluer leur indice de référence en introduisant une composante monétaire et en orientant la composante actions davantage sur la zone Euro.

Par ailleurs, les fourchettes d'exposition aux marchés d'actions ont été ajustées avec notamment une réduction de l'exposition maximale en actions de 60% à 50% en lien avec le profil équilibre pour Covéa Profil Equilibre et une hausse de l'exposition minimale en actions de 0% à 20% pour Covéa Profil Dynamique.

Ces modifications ont pour principal objectif d'assurer une meilleure cohérence avec la gestion mise en œuvre au sein de ces 3 supports.

• Changement de SRRI (l'indicateur synthétique de risque et de rendement)

Au cours de l'année 2020, le SRRI a évolué sur les supports en unités de compte suivants :

- Covéa Actions France, Covéa Actions Europe, Covéa Actions Croissance, Covéa Actions Solidaires, Covéa Actions Monde, Covéa Actions Investissement, Covéa Multi Europe, Covéa Multi Monde et Covéa Multi Immobilier.

Pour ces 9 supports en unités de compte*, le SRRI passe d'un niveau 5 à 6 en raison d'une hausse de la volatilité hebdomadaire sur les cinq dernières années en lien avec leur marché de référence.

• 7 nouveaux supports en unités de compte depuis le 2 octobre 2020

Le contrat d'assurance vie WINALTO, dans ses formules « Libre » et « Horizon personnalisé », s'est enrichi de 7 nouveaux supports d'investissement en unités de compte* depuis le 2 octobre 2020 :

> Covéa Obligations, Covéa Oblig Inter et Covéa Obligations Convertibles qui permettent au contrat Winalto de proposer une gamme de supports obligataires plus large.

> Covéa Actions Europe Opportunités et Covéa Multi Small Cap Europe qui complètent la gamme existante sur les actions Europe. Covéa Actions Europe Opportunités est investi sur des valeurs européennes présentant une situation spéciale (restructuration, fusion/acquisition, changement de direction...) susceptible de revaloriser favorablement ces sociétés, tandis que Covéa Multi Small Cap Europe est orienté sur les petites capitalisations européennes.

> Covéa Perspectives Entreprises est investi sur les petites et moyennes valeurs françaises.

> Covéa Actions Asie qui permet de proposer un support investi sur la zone asiatique dans son ensemble alors que seul le Japon était représenté jusqu'à présent avec Covéa Actions Japon.

Ces nouvelles intégrations répondent non seulement à un principe d'harmonisation puisque ces nouveaux supports sont déjà proposés dans la formule de gestion libre du contrat PER Winalto Retraite lancé en janvier 2020, mais viennent également compléter la gamme de supports en unités de compte existante du contrat Winalto.

Le contrat Winalto propose désormais 1 support en euros et 26 supports en unités de compte permettant ainsi à nos clients de diversifier leur épargne sur différentes classes d'actifs, styles de gestion et/ou zones géographiques.

Pour rappel, le contrat PER Winalto Retraite offre une gamme de 23 supports en unités de compte, Covéa Actions Europe, Multi Monde et Valeur Intrinsèque étant absents de la gamme PER.

Vous pouvez retrouver les Documents d'informations Clés pour l'Investisseur (DICI) des supports en unités de compte sur le site maaf.fr

• Modifications sur Covéa Sécurité

La liste relative au ratio dérogatoire de l'article 17.7 du règlement (UE) 2017/1131 a été mise à jour. Ainsi, l'OPCVM pourra désormais investir de 5% à 100% dans des titres de créances et instruments du marché monétaire émis ou garantis individuellement et conjointement par l'Union européenne, mais également les administrations nationales, régionales ou locales des Etats membres ou leurs banques centrales, l'Agence France Trésor, ainsi que la Banque européenne pour la reconstruction et le développement, la Banque des règlements internationaux, et la Banque de développement du Conseil de l'Europe.

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





Performances des supports en unités de compte*

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Support	Performances annuelles						Frais de gestion de l'actif ⁽²⁾	Contrats proposant le support en unités de compte
	Nettes de frais de gestion de l'actif et hors frais de gestion du contrat ⁽¹⁾							
	2020	2019	2018	2017	2016	2015		
Gestion flexible								
Covéa Patrimoine	-2,75 %	6,45 %	-5,41 %	1,95 %	2,67 %	1,48 %	1,60 %	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Gestion monétaire								
Covéa Sécurité	-0,39 %	-0,24 %	-0,34 %	-0,33 %	-0,11 %	0,03 %	0,30 %	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Gestion profilée								
Covéa Profil Equilibre	1,26 %	7,69 %	-5,16 %	2,81 %	1,59 %	5,00 %	1,10 %	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Covéa Profil Dynamique	1,27 %	11,55 %	-7,06 %	4,44 %	2,20 %	7,39 %	1,25 %	
Covéa Profil Offensif	0,51 %	17,23 %	-9,21 %	6,64 %	2,82 %	9,69 %	1,25 %	
Gestion actions								
Covéa Actions France	-1,26 %	26,04 %	-15,05 %	10,26 %	-0,32 %	13,13 %	1,60 %	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Covéa Actions Europe	2,26 %	25,93 %	-13,97 %	9,92 %	-5,50 %	11,88 %	1,55 %	Winalto/Winalto Pro
Covéa Actions Monde	11,13 %	31,34 %	-1,20 %	8,71 %	2,93 %	13,88 %	1,70 %	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Covéa Actions Amérique	8,31 %	32,64 %	0,09 %	5,17 %	7,28 %	13,45 %	1,70 %	
Covéa Actions Japon	18,62 %	21,67 %	-14,30 %	12,33 %	1,43 %	14,95 %	1,90 %	
Covéa Actions Croissance	4,32 %	30,39 %	-11,06 %	NA	NA	NA	1,60 %	
Covéa Perspectives Entreprises	9,58 %	28,49 %	-23,72 %	18,85 %	6,89 %	27,02 %	1,60 %	
Covéa Actions Asie	16,38 %	16,05 %	-15,87 %	7,39 %	0,81 %	6,80 %	2,00 %	
Covéa Actions Europe Opportunités	7,25 %	25,01 %	-14,02 %	15,14 %	-1,24 %	18,93 %	1,60 %	
Multigestion actions								
Covéa Multi Europe	1,93 %	22,55 %	-13,79 %	10,67 %	-1,37 %	11,50 %	1,30 %	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Covéa Multi Monde	5,20 %	25,87 %	-8,41 %	5,79 %	4,72 %	7,67 %	1,30 %	Winalto/Winalto Pro
Covéa Multi Emergents	-13,49 %	15,01 %	-8,93 %	10,83 %	10,27 %	-1,03 %	1,50 %	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Covéa Multi Immobilier	-12,79 %	19,12 %	-9,42 %	11,58 %	0,52 %	15,35 %	1,30 %	
Covéa Multi Small Cap Europe	6,85 %	27,44 %	-18,75 %	17,02 %	-0,32 %	21,07 %	1,30 %	
Sélection de valeurs								
Covéa Actions Investissement	9,15 %	31,72 %	-2,68 %	6,58 %	4,75 %	12,36 %	1,00 %	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Valeur Intrinsèque	3,41 %	1,79 %	-18,69 %	8,37 %	31,81 %	-16,59 %	2,25 %	Winalto/Winalto Pro
Gestion obligataire								
Covéa Obligations	1,40 %	3,16 %	-1,24 %	0,23 %	1,87 %	0,43 %	0,77 %	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Covéa Obligations Convertibles	0,87 %	15,31 %	-17,19 %	14,38 %	4,64 %	13,26 %	1,00 %	
Covéa Oblig-Inter	0,70 %	7,69 %	-1,33 %	-2,52 %	1,28 %	5,19 %	0,80 %	
Gestion ESG								
Covéa Flexible ISR	6,09 %	15,52 %	-13,25 %	12,18 %	-2,74 %	13,11 %	2,39 %	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Covéa Actions Solidaires	1,69 %	28,22 %	-12,93 %	12,71 %	0,97 %	9,32 %	1,90 %	

Source : Six Télékurs

* 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 partielle ou totale supporté par l'adhérent.

⁽¹⁾ Performance au 31/12 de l'année concernée, nette de frais de gestion de l'actif et hors frais de gestion du contrat, et pour les contrats Winalto hors prélèvements sociaux et fiscaux.

Les frais de gestion des contrats Winalto, Winalto Pro et PER Winalto Retraite sont de 0,60 %.

⁽²⁾ Frais de gestion maximum, hors éventuels frais indirects des sociétés de gestion.

Ces frais sont inhérents à la gestion du support par la société de gestion et diminuent la performance financière du support en unités de compte.

Le taux de frais courants (ou réels) de l'année passée est communiqué sur le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI) du support en unités de compte concerné, disponible auprès de votre conseiller MAAF en agence ou sur le site maaf.fr.

Vous pouvez retrouver toutes les informations relatives à vos supports en unités de compte (DICI, rapports annuels, performances aux dates de votre choix, etc.) sur le site maaf.fr

Achévé de rédiger le 15 janvier 2021



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

