



La lettre financière

WINALTO

ANNÉE 2021

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

Document à caractère publicitaire, à l'exception du paragraphe «Actualité des supports en unités de compte»



Rétrospective 2021

Situation arrêtée au 30 novembre 2021

Après la situation historique et inédite de 2020, la reprise de l'économie mondiale s'est faite par à-coup tout au long de l'année 2021, au gré des développements sanitaires et des nouveaux variants. Dans ce contexte, les mesures de soutien exceptionnelles ont été prolongées dans de nombreux pays et des plans de relance d'une ampleur inédite ont été déployés, notamment aux États-Unis. Après avoir considérablement assoupli leurs politiques monétaires, la Réserve fédérale américaine et la Banque Centrale Européenne doivent désormais faire face à un rebond très marqué de l'inflation qui affecte la bonne reprise de l'économie et renforce les divergences entre pays. L'économie américaine apparaît plus avancée dans sa reprise alors que les tensions croissantes sur le marché du travail entraînent une accélération des salaires. En zone euro, la reprise, bien que remarquable eu égard à l'ampleur du choc enregistré en 2020, est moins aboutie et rappelle, une nouvelle fois, l'hétérogénéité considérable au sein même de la zone. Enfin, au Royaume-Uni, de nombreuses questions liées au Brexit restent sans réponses et s'ajoutent aux problématiques liées aux contraintes d'approvisionnement particulièrement présentes en cette fin d'année.

Dans ce contexte, les marchés actions ont bénéficié des espoirs de sortie de crise sanitaire et de l'assouplissement monétaire orchestré par les grandes banques centrales. Depuis le début de l'année jusqu'au 30 novembre 2021, le CAC 40 affiche une hausse de +21,07% tandis que le marché des actions américaines progresse de + 22,99%. Du côté obligataire, le taux 10 ans français a augmenté de près de 35 points de base mais reste à un niveau historiquement bas : 0,01% à fin novembre.



Perspectives et préconisations 2022

• Perspectives économiques

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 face aux obligations qui restent toujours peu rémunératrices et qui présentent un réel risque en capital en cas de remontée des taux d'intérêt.

Les taux obligataires ont connu cette année deux phases de légère hausse en mai et octobre. Toutefois, ils sont restés sur des niveaux historiquement bas : les taux 10 ans américains ont dépassé 1,69% tandis que les taux 10 ans français ont frôlé les 0,30%, avant de rebaisser et se stabiliser autour de 0,11% pour les taux à 10 ans français.

Le rendement du support en euros, essentiellement investi en obligations, reste par conséquent sous l'emprise de cet environnement de taux toujours 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 toujours 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 d'un risque de perte en capital.

La résurgence de la pandémie de covid-19 en fin d'année 2021 et l'apparition de nouveaux variants rappellent que la trajectoire économique et financière pour 2022 restera tributaire de l'évolution de la situation sanitaire. Les banques centrales devront conjuguer les incertitudes liées à la reprise avec des tensions inflationnistes qui pourraient se pérenniser. Dans ces conditions, établir un équilibre entre soutien de l'activité et maîtrise de l'inflation sera un défi majeur.

• Préconisations

Les contrats Winalto / Winalto Pro et PER Winalto Retraite vous proposent une gamme de respectivement 26 et 23 supports en unités de compte* 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* vous offre donc la possibilité de choisir le 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 :

> Une **diversification des supports en unités de compte*** : Au sein de la gamme proposée, il peut être parfois difficile de choisir les supports les plus adaptés au contexte économique et de réaliser une répartition des différents supports. C'est pourquoi nous vous invitons à contacter votre Conseiller Financier qui vous guidera et accompagnera dans vos choix.

> Le support à formule **MAAF ITINÉRAIRES JANVIER 2022**, disponible uniquement sur les contrats Winalto et PER Winalto Retraite et pour une durée limitée (sous conditions et sous réserve de disponibilité), vous permettra de bénéficier d'une diversification de votre épargne en complément ou non de vos investissements sur les autres supports en unités de compte* de votre contrat.

* **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 supporté par l'adhérent.**



Zoom sur MAAF ITINÉRAIRES JANVIER 2022

Vos contrats d'assurance vie Winalto et PER Winalto Retraite vous proposent un nouveau support en unités de compte **MAAF ITINÉRAIRES JANVIER 2022** commercialisé du 3 janvier 2022 au 15 avril 2022 inclus (sous conditions et sous réserve de disponibilité).

Ce support en unités de compte est indexé à l'indice S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 50 Point Decrement Index (EUR) TR. **Ce support 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 S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 50 Point Decrement Index (EUR) TR :

En partant d'un univers d'investissement composé des Indices S&P Eurozone BMI, regroupant un panel diversifié de sociétés de la zone Euro et S&P United States BMI, constitué d'un panel diversifié de sociétés domiciliées aux États-Unis, 2 filtres sont appliqués :

- **Un Filtre d'exclusion des actions non conformes au Pacte Global des Nations Unies** : Les entreprises impliquées dans des activités controversées (armes, tabac, charbon) ou ne respectant pas les principes du Pacte Mondial de l'ONU (Droits de l'Homme et du Travail, environnement et lutte contre la corruption) sont exclues.

Sont conservées, à ce stade, les 100 plus importantes capitalisations boursières de l'indice S&P Eurozone BMI ainsi que de l'indice S&P United States BMI conformes au Pacte Global des Nations Unies.

- **Un Filtre ESG** : sont sélectionnées les 50 valeurs européennes et les 50 valeurs américaines ayant obtenu les meilleurs scores attribués par S&P Dow Jones Indices qui adopte une approche visant à identifier les entreprises qui sont les mieux équipées pour répondre aux opportunités et aux défis émergents en matière de développement durable à travers 6 catégories de critères. Ces 100 valeurs sélectionnées 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 en mars, juin, septembre et décembre.

L'indice est calculé en réinvestissant tous les dividendes bruts détachés des actions composant l'indice tout au long de la vie du produit, puis en retranchant un prélèvement forfaitaire constant 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 S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 50 Point Decrement Index (EUR) TR est supérieur ou égal à 73,5 % de son niveau initial à l'une des dates de constatation intermédiaire trimestrielle précisées dans le tableau ci-dessous.

Vous recevrez⁽¹⁾ alors, à la date de remboursement anticipé automatique correspondante, le remboursement du capital initialement investi⁽²⁾ et un coupon brut⁽³⁾ de 4,5 % par année écoulée, soit :

	Dates de remboursement anticipé automatique		
	Année 5 13/05/2027	Année 6 15/05/2028 ⁽⁴⁾	Année 7 15/05/2029 ⁽⁴⁾
Date de constatation de l'indice	29/04/2027	29/07/2027, 29/10/2027, 31/01/2028, 02/05/2028	31/07/2028, 30/10/2028, 29/01/2029, 30/04/2029
Coupon brut ⁽³⁾ si le niveau de l'indice est supérieur ou égal à 80 % de son niveau initial	22,5 % (4,5 % x 5)	27 % (4,5 % x 6)	31,5 % (4,5 % x 7)
Taux de rendement actuariel net de frais de gestion de 0,60 %, hors prélèvements sociaux et fiscaux	3,45 %	3,38 %	3,31 %

Le remboursement automatique anticipé met fin au support⁽¹⁾. 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 (14 mai 2030), le mécanisme du support est le suivant :

> Si l'indice S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 50 Point Decrement Index (EUR) TR clôture à un niveau égal ou supérieur à 73,5 % de son niveau initial lors d'une des dates de constatation trimestrielle de l'année 8 (30/07/2029, 29/10/2029 ou le 29/01/2030), ou à la date de constatation finale (le 29/04/2030), alors vous recevrez⁽¹⁾ le remboursement du capital initialement investi⁽²⁾ et un **coupon brut⁽³⁾ de 36 %, soit 4,5 % par année écoulée** depuis la date de constatation initiale (soit un taux de rendement actuariel de 3,25 % net de frais de gestion de 0,60 %, hors prélèvements sociaux et fiscaux).

> Si, l'indice S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 50 Point Decrement Index (EUR) TR a toujours clôturé à un niveau inférieur à 73,5 % de son niveau initial et qu'à la date de constatation finale du 29 avril 2030, l'indice n'a pas baissé de plus de 50 % par rapport à son niveau initial, alors vous recevrez⁽¹⁾ le remboursement de votre capital initialement investi⁽²⁾.

> Si, l'indice S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 50 Point Decrement Index (EUR) TR a toujours clôturé à un niveau inférieur à 73,5 % de son niveau initial et qu'à la date de constatation finale du 29 avril 2030, l'indice a baissé de plus de 50 % par rapport à son niveau initial, alors vous recevrez (1) le remboursement de 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 5 000 €. 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 de l'Émetteur (BNP Paribas Issuance B.V.) et faillite, défaut de paiement et mise en résolution du Garant de la formule (BNP Paribas S.A.).

⁽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 2021

Taux brut minimum garanti en 2021 : 0,60 %
+ Taux d'intérêts complémentaires 2021 : 1,50 %
= **Taux de rémunération brut 2021 : 2,10 %**
- Frais sur épargne gérée (support en euros) : 0,60 %
= **Taux de rémunération net 2021* : 1,50 %**

* Rendement net de frais de gestion annuels et pour le contrat Winalto, hors prélèvements sociaux et fiscaux.



Actualité des supports en unités de compte*

Information réglementaire prévue par l'article L132-22 du code des assurances

• Changement de SRRI

Au cours de l'année 2021, le SRRI (l'indicateur synthétique de risque et de rendement) a évolué sur les supports en unités de compte suivants :

- Covéa Actions Monde,
- Covéa Multi Immobilier

Pour ces 2 supports, le SRRI passe d'un niveau 6 à 5 en raison d'une baisse de la volatilité hebdomadaire sur les cinq dernières années en lien avec leur marché de référence.

• Elargissement de la zone géographique d'investissement

Covéa Actions Europe et Covéa Actions Europe Opportunités ont élargi leur périmètre d'investissement. Alors que ces 2 supports investissaient 75% minimum en actions ayant leur siège dans les pays de l'Union Européenne, ils peuvent désormais investir 75% minimum en actions ayant leur siège dans les pays de l'Espace Economique Européen.

• Evolution Covéa Obligations Convertibles

L'indice de référence du support Covéa Obligations Convertibles a été modifié.

L'indice « ECI Europe » a été remplacé par l'indice « Bloomberg EMEA Convertibles Europe TR Unhedged EUR ».

Il convient de noter que cette modification n'a aucun impact sur la gestion mise en œuvre au sein de ce support.

• Modification de l'indice de référence des supports Covéa Sécurité, Covéa Profil Dynamique, Equilibre et Offensif

Dans le cadre de la disparition de l'indice EONIA intervenant en début d'année 2022, nous vous informons du changement de l'indicateur de référence des supports Covéa Sécurité, Covéa Profil Dynamique, Equilibre et Offensif. Ainsi, depuis le 1^{er} décembre 2021, les références à l'indice EONIA ont été remplacées par l'indice €STR capitalisé.

• 4 nouvelles unités de compte à thème environnemental au 1^{er} janvier 2022

Les contrats d'assurance vie PER Winalto Retraite et WINALTO, dans leurs « formules Libres » se sont enrichis de 4 nouveaux supports en unités de compte qui répondent aux préoccupations environnementales suivantes :

- > **Covéa Aeris** sur l'amélioration de la qualité de l'air en favorisant une faible intensité carbone et l'atténuation du changement climatique.
- > **Covéa Aqua** sur les problématiques autour de l'eau, notamment sur l'exploitation de la ressource en eau et l'optimisation de son utilisation
- > **Covéa Solis** sur la transition énergétique en favorisant une énergie plus propre et en se détournant des énergies fossiles
- > **Covéa Terra** sur l'économie circulaire en optimisant l'exploitation des ressources naturelles et en promouvant des modes de production et consommation plus responsables : éviter le gaspillage et développer le recyclage

Le contrat Winalto propose désormais 1 support en euros et 30 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 27 supports, Covéa Actions Europe, Multi Monde et Valeur Intrinsèque étant absents de la gamme PER.

• Nouveau label pour Covéa Actions Solidaires

Déjà labellisé ISR depuis 2018, le support Covéa Actions Solidaires a également obtenu le label Finansol en septembre 2021, preuve supplémentaire de l'engagement de Covéa Finance dans la finance responsable et solidaire. Ce label Finansol permet de distinguer les produits d'épargne solidaire des autres produits d'épargne, un fonds solidaire étant composé de 5% à 10% de titres d'entreprises solidaires qui privilégient le développement de l'économie locale et régionale, l'insertion ou le micro-crédit.

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

* 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 Nettes de frais de gestion de l'actif et brutes de frais gestion du contrat ⁽¹⁾					Performance 2021 Nette de frais de gestion de l'actif et du contrat ⁽¹⁾⁽²⁾	Contrats proposant le support
	2017	2018	2019	2020	2021		
Gestion flexible							
Covéa Patrimoine	1,95%	-5,41%	6,45%	-2,75%	2,92%	2,32%	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Gestion monétaire							
Covéa Sécurité	-0,33%	-0,34%	-0,24%	-0,39%	-0,60%	-1,20%	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Gestion profilée							
Covéa Profil Equilibre	2,81%	-5,16%	7,69%	1,26%	1,98%	1,38%	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Covéa Profil Dynamique	4,44%	-7,06%	11,55%	1,27%	5,45%	4,85%	
Covéa Profil Offensif	6,64%	-9,21%	17,23%	0,51%	9,18%	8,58%	
Gestion actions							
Covéa Actions France	10,26%	-15,05%	26,04%	-1,26%	25,15%	24,55%	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Covéa Actions Europe	9,92%	-13,97%	25,93%	2,26%	14,89%	14,29%	Winalto/Winalto Pro
Covéa Actions Monde	8,71%	-1,20%	31,34%	11,13%	23,49%	22,89%	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Covéa Actions Amérique	5,17%	0,09%	32,64%	8,31%	33,70%	33,10%	
Covéa Actions Japon	12,33%	-14,30%	21,67%	18,62%	8,72%	8,12%	
Covéa Actions Croissance	0%	-11,06%	30,39%	4,32%	22,02%	21,42%	
Covéa Perspectives Entreprises	18,85%	-23,72%	28,49%	9,58%	14,74%	14,14%	
Covéa Actions Asie	7,39%	-15,87%	16,05%	16,38%	9,53%	8,93%	
Covéa Actions Europe Opportunités	15,14%	-14,02%	25,01%	7,25%	9,58%	8,98%	
Multigestion actions							
Covéa Multi Europe	10,67%	-13,79%	22,55%	1,93%	18,45%	17,85%	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Covéa Multi Monde	5,79%	-8,41%	25,87%	5,20%	24,82%	24,22%	Winalto/Winalto Pro
Covéa Multi Emergents	10,83%	-8,93%	15,01%	-13,49%	5,61%	5,01%	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Covéa Multi Immobilier	11,58%	-9,42%	19,12%	-12,79%	15,10%	14,50%	
Covéa Multi Small Cap Europe	17,02%	-18,75%	27,44%	6,85%	18,24%	17,64%	
Sélection de valeurs							
Covéa Actions Investissement	6,58%	-2,68%	31,72%	9,15%	29,98%	29,38%	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Valeur Intrinsèque	8,37%	-18,69%	1,79%	3,41%	19,23%	18,63%	Winalto/Winalto Pro
Gestion obligataire							
Covéa Obligations	0,23%	-1,24%	3,16%	1,40%	-2,00%	-2,60%	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Covéa Obligations Convertibles	14,38%	-17,19%	15,31%	0,87%	4,73%	4,13%	
Covéa Oblig-Inter	-2,52%	-1,33%	7,69%	0,70%	-2,54%	-3,14%	
Gestion ESG							
Covéa Flexible ISR	12,18%	-13,25%	15,52%	6,09%	0,09%	-0,51%	Winalto/Winalto Pro/ PER Winalto Retraite
Covéa Actions Solidaires	12,71%	-12,93%	28,22%	1,69%	17,87%	17,27%	

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⁾ Pour les contrats Winalto, hors prélèvements sociaux et fiscaux.

⁽²⁾ Les frais de gestion annuels des contrats Winalto, Winalto Pro et PER Winalto Retraite sont de 0,60%.

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 14 janvier 2022



MAAF Vie

Société anonyme au capital de 70 102 881 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

