



En 2022, le taux servi sur votre support en euros est de 2,05%⁽¹⁾, frais de gestion déduits et avant prélèvements sociaux et fiscaux.

La lettre financière

PER WINALTO RETRAITE ANNÉE 2022

Formule 100 % euros et Formules Horizon 20, 30 et 40

Document à caractère publicitaire.



Bilan 2022 et perspectives 2023

Situation au 30 novembre 2022

En 2022, la diminution progressive du risque sanitaire dans la plupart des économies a laissé place à d'autres menaces, notamment géopolitiques avec le déclenchement du conflit en Ukraine. Cet évènement a accentué les incertitudes géopolitiques et creusé les déséquilibres économiques causés par la crise sanitaire. La hausse des prix de l'énergie et des matières premières en découlant ainsi que les tensions sur les chaînes d'approvisionnement ont entraîné une très forte accélération des prix.

Face à ces fortes pressions inflationnistes, les grandes banques centrales ont été amenées à modifier leurs politiques monétaires en augmentant leurs taux directeurs tout au long de l'année. Restriction monétaire et hausse des prix se sont naturellement répercutées sur la demande au 2^{ème} semestre, laissant craindre un ralentissement économique couplé à un moindre accès à la liquidité. Dans ce contexte, la brève expérience d'expansion budgétaire de l'éphémère gouvernement Truss au Royaume-Uni

a rappelé que les marchés étaient susceptibles de sanctionner toutes décisions financières jugées incompatibles avec l'évolution des conditions de crédit.

Les marchés actions ont été affectés par la démarche des banques centrales et les perturbations géopolitiques avant de se reprendre à partir d'octobre, dans l'espoir d'une modération des hausses de taux. Depuis le début de l'année jusqu'à fin novembre 2022, l'indice CAC 40 affiche une performance de - 5,8%⁽³⁾ après avoir affiché une baisse de - 17% à fin juin. Du côté obligataire, le taux 10 ans français a augmenté d'environ 210 points de base pour s'établir à 2,4% fin novembre et est passé par un point au plus haut de l'ordre de 3%.

L'année 2023 devrait rester dominée par l'instabilité géopolitique en lien avec le conflit en Ukraine, les difficultés d'approvisionnement énergétique et la dégradation des conditions sanitaires en Chine.



Performances des formules de votre contrat

Après un bon cru boursier 2021, le paysage économique s'est relativement dégradé en 2022 avec en toile de fond le conflit russo-ukrainien. Le grand retour de l'inflation a sérieusement compliqué la tâche des banques centrales qui se sont engagées tardivement dans un cycle de relèvement de taux pour enrayer ce phénomène exacerbé par la guerre en Ukraine.

La persistance d'inflation record a en effet contraint les banques centrales à un fort durcissement monétaire au risque de provoquer une récession mondiale, ce qui a engendré une baisse des cours conjuguée à une forte volatilité sur les marchés Actions : l'indice d'actions françaises le CAC 40 affiche une baisse de -5,8%⁽³⁾ depuis le début de l'année jusqu'à fin novembre après s'être affiché à -17% fin juin 2022.

Par ailleurs, dans ce contexte de fortes tensions sur les taux obligataires liées aux hausses répétées par les banques centrales de leurs taux directeurs, les marchés ont vu les rendements obligataires augmenter cette année : le taux de l'obligation de l'État français (OAT) à 10 ans est passé de 0,2% au 31 décembre 2021 à 2,4% fin novembre 2022 en passant par un plus haut à 3% en octobre, niveau jamais atteint depuis 2011.

Comme vous le savez, nos formules de gestion à horizon associent le support en euros et le support en U.C. Covéa Profil Offensif⁽⁵⁾, pour vous permettre de participer à la dynamique des

marchés d'actions tout en profitant de la protection du support en euros.

S'agissant du support profilé en unités de compte⁽⁵⁾ Covéa Profil Offensif, il bénéficie d'une dominante particulière pour les investissements en actions. Sa gestion reste cependant diversifiée et profite d'une fourchette réglementaire comprise entre 60% et 100% d'investissement en actions, ce qui lui permet d'adapter l'allocation d'actifs au contexte économique et financier tout en conservant un biais directionnel sur la partie en actions.

Dans ce contexte chahuté et complexe, la gestion de ce support a été mise à profit afin de profiter des opportunités de marchés et les investissements en actions ont varié tout au long de l'année au gré de l'actualité : Covéa Profil Offensif était investi en actions autour de 63% en décembre 2021 pour passer à 80% sur les plus bas des marchés d'actions en mars puis en juillet et revenir à environ 73% à fin novembre 2022.

Toutefois, Covéa Profil Offensif a subi cette année le double effet de la baisse des actions et de la hausse des taux qui fait baisser la valeur des obligations en portefeuille.

Nous vous rappelons que les performances des supports en unités de compte⁽⁵⁾ et donc des formules de votre contrat dépendent de l'évolution des marchés financiers et doivent par conséquent s'apprécier sur une longue période.

Formules d'investissement	Répartition des versements et de l'épargne pour un horizon retraite de 20 ans et plus ⁽²⁾	Performance 2022 ^{(2) (3) (4)}
Formule 100 % euros	Investissement à 100 % sur le support en euros	2,05 %
Formule Horizon 20	Investissement à 80 % sur le support en euros et à 20 % sur Covea Profil Offensif ⁽⁴⁾	-1,02 %
Formule Horizon 30	Investissement à 70 % sur le support en euros et à 30 % sur Covea Profil Offensif ⁽⁴⁾	-2,55 %
Formule Horizon 40	Investissement à 60 % sur le support en euros et à 40 % sur Covea Profil Offensif ⁽⁴⁾	-4,09 %

⁽¹⁾ Frais de gestion déduits et avant prélèvements sociaux acquittés par avance sur le support en euros pour les contrats d'assurance vie multisupports. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Taux applicable aux contrats souscrits par l'ANS Vie-Covéa.

⁽²⁾ Répartitions et performances communiquées à titre d'information pour une personne ayant un horizon retraite de 20 ans et plus au 31/12/2022. Nous vous invitons à vous reporter aux informations personnalisées communiquées sur votre relevé de situation annuel au chapitre « Information sur votre formule Horizon ».

⁽³⁾ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

⁽⁴⁾ Performances nettes de frais de gestion du contrat.

⁽⁵⁾ 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.





Rendement du support en euros

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Pour 2022, MAAF s'inscrit dans la remontée des rendements des supports en euros. Le taux de l'assurance-vie en euros est ainsi porté à 2,05%⁽¹⁾, frais de gestion déduits et avant prélèvements sociaux et fiscaux. Il s'agit d'une rupture avec la tendance des dernières années, rendue possible par plusieurs facteurs. Tout d'abord, la remontée des taux d'intérêts qui crée les conditions d'une nouvelle donne pour l'assurance-vie. Par ailleurs, la bonne stratégie de gestion de nos actifs. Enfin, MAAF a la volonté de soutenir l'épargne de ses assurés.

Il s'agit d'une bonne nouvelle qui ne doit pas néanmoins détourner l'épargnant de l'intérêt de la diversification. En effet, tant que le taux d'inflation restera supérieur au taux de rendement du support en euros, cela aura pour effet de faire perdre du pouvoir d'achat à l'épargne. Même si celle-ci expose à des variations importantes à court terme et à un risque de perte de capital, la diversification par l'investissement sur des supports en unités de compte⁽²⁾ permettra de rechercher de la performance sur le long terme.



Actualité et Performances du support Covéa Profil Offensif

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

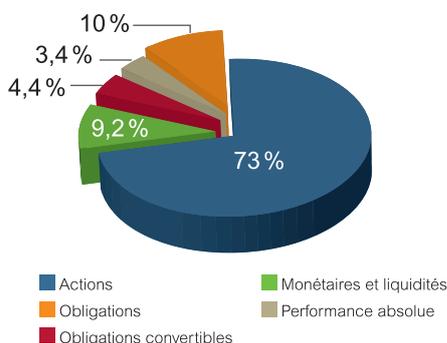
• Performance de Covéa Profil Offensif

L'épargne placée sur le support en unité de compte⁽²⁾ Covéa Profil Offensif fluctue à la hausse ou à la baisse, en fonction notamment de la situation des marchés financiers. Au 30 novembre 2022, 73% du portefeuille de Covéa Profil Offensif sont investis sur des actions, les 27% restants sur des actifs moins risqués (obligations, liquidités).

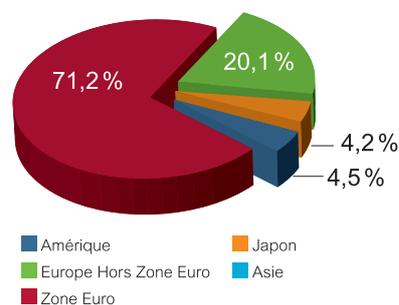
Compte tenu de son profil diversifié à dominante actions, Covéa Profil Offensif a subi cette année le double effet de la baisse des actions mais également de la hausse des taux qui fait baisser la valeur des obligations en portefeuille : entre le 1^{er} janvier et le 30 novembre 2022, Covéa Profil Offensif affiche ainsi une performance de - 10,20%⁽³⁾, alors que les marchés d'actions européennes affichent une baisse de - 7,76%⁽³⁾ (indice Eurostoxx 50) et que les marchés obligataires européens enregistrent un recul de - 14,23%⁽³⁾ (indice FTSE MTS Global) sur la même période.

• Répartition de l'actif de Covéa Profil Offensif

Allocation d'actifs du fonds Covéa Profil Offensif au 30/11/2022 (en%)



Ventilation des actions par zones géographiques au sein du fonds Covéa Profil Offensif au 30/11/2022 (en%)



• Évolution de Covéa Profil 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 du support Covéa Profil Offensif. Ainsi, depuis le 1^{er} décembre 2021, la référence à l'indice EONIA a été remplacée par l'indice €STR capitalisé.

Entre le 1^{er} janvier et le 30 novembre 2022, le poids des actions a été augmenté de 63,1% à 73% et celui des obligations a été augmenté de 0,7% à 10%. L'exposition aux obligations convertibles est passée de 4,3% à 4,4% tandis que le poids des fonds de performance absolue s'inscrit à 3,4%. La présence des liquidités a été significativement réduite de 19,4% à 9,2%.

Au sein de la poche actions, le poids sur l'Europe a été fortement relevé de 10,9 points, passant de 53,3% à 64,2%, et le poids des actions américaines a augmenté de 0,1 point, évoluant de 3,2% à 3,3%. Le poids des actions japonaises est passé de 3,8% à 3,1% tandis que les valeurs asiatiques ont été évitées.

Vous pouvez retrouver les Documents d'Informations Clés du support en unités de compte sur le site maaf.fr.

Support	Performances annuelles					Performance 2022
	Nettes de frais de gestion de l'actif et brutes de frais gestion du contrat ^{(3) (4)}					
	2018	2019	2020	2021	2022	Nette de frais de gestion de l'actif et du contrat ^{(3) (4) (5)}
Covéa Profil Offensif	-9,21 %	17,23 %	0,51 %	9,18 %	-12,64 %	-13,24 %

⁽¹⁾ Frais de gestion déduits et avant prélèvements sociaux acquittés par avance sur le support en euros pour les contrats d'assurance vie multisupports. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Taux applicable aux contrats souscrits par l'ANS Vie-Covéa.

⁽²⁾ Les montants investis sur les supports en unités de compte ne sont pas garantis mais sont 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.

⁽³⁾ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

⁽⁴⁾ Pour les contrats PER, hors prélèvements sociaux et fiscaux.

⁽⁵⁾ Les frais de gestion annuels du contrat PER Winalto Retraite sont de 0,60 %.

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 les Documents d'Informations Clés 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 au support Covéa Profil Offensif (Document d'Informations Clés, rapports annuels, performances aux dates de votre choix, etc.) sur le site maaf.fr.

Achévé de rédiger le 18 janvier 2023



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

