



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

La lettre financière

# WINALTO

ANNÉE 2022

Winalto

Formules de gestion profilées et Formule Horizon

Document à caractère publicitaire, à l'exception du paragraphe «Actualités des supports en unités de compte<sup>(2)</sup>»



## Bilan 2022 et perspectives 2023

Situation arrêtée 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 événement 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<sup>ème</sup> 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%<sup>(3)</sup> 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 énergétiques 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%<sup>(3)</sup> 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 Dynamique<sup>(2)</sup>,

pour vous permettre de participer en partie à la dynamique des marchés financiers tout en profitant de la protection du support en euros.

En lien avec son orientation de gestion, le support profilé en unité de compte Covéa Profil Dynamique<sup>(2)</sup> a la particularité d'adapter la répartition de ses investissements entre les différentes classes d'actifs (placements monétaires, obligataires et actions) en fonction des anticipations de l'environnement économique et financier.

Dans ce contexte chahuté et complexe, les investissements en actions ont varié tout au long de l'année au gré de l'actualité : Covéa Profil Dynamique était investi en actions autour de 48% en décembre 2021 pour passer à plus de 60% sur les plus bas des marchés d'actions en mars puis en juillet et revenir à environ 53% à fin novembre 2022.

Même si la gestion mise en œuvre au sein de ce support est restée relativement prudente en actions, Covéa Profil Dynamique a subi 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<sup>(2)</sup> 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 proposées	Répartition des versements et de l'épargne	Performance <sup>(3) (4)</sup> 2022	Performances <sup>(3)</sup> cumulées sur 5 ans <sup>(4)</sup> (31/12/2017 au 31/12/2022)	Performances <sup>(3)</sup> cumulées sur 8 ans <sup>(4)</sup> (31/12/2014 au 31/12/2022)
Formule Classique	Investissement à 100% sur le support en euros	2,05%	9,11%	16,87%
Formule Vitalité 20 <sup>(2)</sup>	Investissement à 80% sur le support en euros et à 20% sur Covéa Profil Dynamique	-0,63%	8,81%	17,75%
Formule Vitalité 30 <sup>(2)</sup>	Investissement à 70% sur le support en euros et à 30% sur Covéa Profil Dynamique	-1,97%	8,58%	18,10%
Formule Vitalité 40 <sup>(2)</sup>	Investissement à 60% sur le support en euros et à 40% sur Covéa Profil Dynamique	-3,31%	8,31%	18,41%
Formule Tonique <sup>(2)</sup>	Investissement à 66% sur le support en euros et à 34% sur Covéa Profil Dynamique	-2,50%	8,48%	18,23%
Formule Energique <sup>(2)</sup>	Investissement à 34% sur le support en euros et à 66% sur Covéa Profil Dynamique	-6,79%	7,38%	18,94%
Formule Horizon <sup>(2)</sup>	Investissement sur le support en euros et sur Covéa Profil Dynamique selon un plan de répartition évolutif en fonction de votre horizon de placement	Variable selon la répartition de l'épargne		

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

<sup>(4)</sup> Performances nettes de frais de gestion du contrat, hors prélèvement sociaux et fiscaux.





## 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%<sup>(1)</sup>, 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<sup>(2)</sup> permettra de rechercher de la performance sur le long terme.



## Actualités des supports en unités de compte

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### • Changement de SRRI

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

Au cours de l'année 2022, le SRRI (l'indicateur synthétique de risque et de rendement) a évolué sur le support en unités de compte Covéa Profil Dynamique. Le SRRI passe d'un niveau 4 à 5 en raison d'une hausse de la volatilité hebdomadaire sur les cinq dernières années en lien avec leur marché de référence.

**Vous pouvez retrouver les Documents d'Informations Clés des supports en unités de compte sur le site [maaf.fr](http://maaf.fr).**



## Actualité et performance du support Covéa Profil Dynamique

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

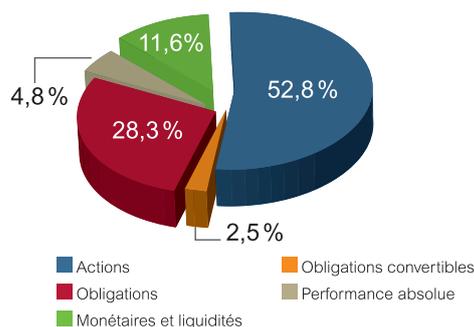
### • Performance de Covéa Profil Dynamique

L'épargne placée sur le support en unité de compte<sup>(2)</sup> Covéa Profil Dynamique fluctue à la hausse ou à la baisse, en fonction notamment de la situation des marchés financiers. Au 30 novembre 2022, 52,8% du portefeuille de Covéa Profil Dynamique sont investis sur des actions, les 47,2% restants le sont sur des actifs moins risqués (obligations, liquidités).

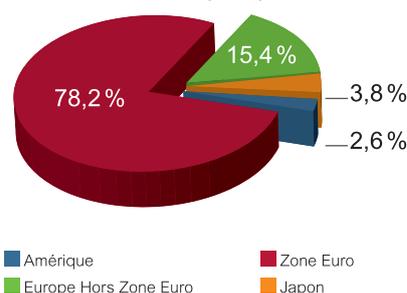
Compte tenu de son profil diversifié, le support Covéa Profil Dynamique a subi cette année le double effet de la baisse des actions mais également de la hausse des taux qui fait baisser la valeur des obligations en portefeuille. Toutefois, sa gestion relativement prudente a permis d'amortir la baisse enregistrée par les indices actions et obligataires : entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 30 novembre 2022, Covéa Profil Dynamique affiche une performance de - 8,52%<sup>(3)</sup>, alors que les marchés d'actions européennes affichent une baisse de - 7,76% (indice Eurostoxx 50) et que les marchés obligataires européens enregistrent un recul de - 14,23% (indice FTSE MTS Global) sur la même période.

### • Répartition de l'actif de Covéa Profil Dynamique

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



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



### • Évolution de Covéa Profil Dynamique

Entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 30 novembre 2022, le poids des actions a été augmenté de 45,7% à 52,8% et celui des obligations a été augmenté de 15% à 28,3%. L'exposition aux obligations convertibles est passée de 2,7% à 2,5% tandis que le poids des fonds de performance absolue s'inscrit à 4,8%. Les liquidités ont significativement diminué de 20,3% à 11,6%.

Au sein de la poche actions, le poids sur l'Europe a été fortement augmenté de 7,5 points, passant de 40,8% à 48,3%, et le poids des actions américaines a augmenté de 1 point, évoluant de 0,4% à 1,4%. Le poids des actions japonaises est passé de 2,1% à 2% tandis que les valeurs asiatiques ont été évitées.

Support	Performances annuelles Nettes de frais de gestion de l'actif et brutes de frais gestion du contrat <sup>(3) (4)</sup>					Performance 2022 Nette de frais de gestion de l'actif et du contrat <sup>(3) (4) (5)</sup>
	2018	2019	2020	2021	2022	
<b>Covéa Profil Dynamique</b>	-7,06%	11,55%	1,27%	5,45%	-10,74%	-11,34%

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

<sup>(4)</sup> Pour les contrats Winalto, hors prélèvements sociaux.

<sup>(5)</sup> Les frais de gestion annuels des contrats Winalto sont de 0,60%.

Vous pouvez retrouver toutes les informations relatives au support Covéa Profil Dynamique (Documents d'Informations Clés, rapports annuels, performances aux dates de votre choix, etc.) sur le site [maaf.fr](http://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° TVA intracommunautaire FR 82 337 804 819

Siège Social : Chaban 79180 CHAURAY - Adresse postale : 79087 NIORT Cedex 09 - [maaf.fr](http://maaf.fr)

