



En 2023, le taux servi par MAAF sur votre support en euros est de 2,80%⁽¹⁾. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

La lettre financière

PER WINALTO RETRAITE*

ANNÉE 2023

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

Document à caractère publicitaire.



Bilan 2023 et perspectives 2024

Situation au 30 novembre 2023

En 2023, le recul de l'inflation s'est poursuivi dans les grandes économies développées, sous l'effet de la baisse des prix des produits énergétiques et de la normalisation du fonctionnement des chaînes d'approvisionnement mondiales qui avaient souffert de la pandémie de Covid puis de la guerre en Ukraine. Face à des risques jugés importants de maintien d'une inflation trop élevée, les banques centrales ont continué à durcir leurs politiques monétaires pendant quelques mois, avant de se mettre en pause. Elles restent néanmoins vigilantes notamment face à des tensions persistantes sur le marché du travail et au comportement de marge des entreprises. L'activité économique est restée atone dans l'ensemble de la zone euro cette année, quelques pays la composant faisant face à une récession de faible ampleur. Aux Etats-Unis, alors qu'elle a été soutenue une grande partie de l'année, les signes de tassement de la croissance se sont multipliés depuis la fin de l'été. Outre la poursuite de la guerre en Ukraine, les tensions

internationales se sont aggravées en fin d'année avec la guerre opposant Israël et le Hamas. Parallèlement, l'élargissement annoncé des BRICS illustre la volonté de construction d'un « sud global » face à la domination économique de l'occident. Dans ce contexte, le taux à 10 ans français a touché le seuil des 3,5% mi-octobre avant de baisser à 3% fin novembre, alors que les bourses ont nettement progressé, avec un CAC 40 en hausse de 12,9% depuis le début de l'année jusqu'à fin novembre.

Les perspectives pour 2024 restent dominées par plusieurs sources d'incertitudes, tant sur le plan géopolitique que sur l'orientation des politiques monétaires.



Performances des formules de votre contrat

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

L'année 2023 a été principalement marquée par le combat acharné des banques centrales pour enrayer les niveaux élevés d'inflation. Les hausses continues des taux directeurs ont mécaniquement pesé sur les taux d'intérêts. Les taux d'intérêts à court terme ont significativement progressé depuis la fin 2022, alors que les taux plus long terme s'achèvent fin novembre sur des niveaux proches de fin 2022, après avoir touché des points hauts à 5% pour les obligations d'état américaines à 10 ans et 3,5% pour les obligations d'état françaises à 10 ans, niveaux jamais atteints depuis respectivement 2007 et 2011. Dans ce contexte de forte inflation, de hausse des taux directeurs et de ralentissement de l'économie mondiale, les marchés d'actions se sont montrés très résilients. Bien qu'ils aient connu quelques tensions au cours de l'année, ils ont continué à progresser très nettement : l'indice d'actions françaises le CAC 40 affiche une hausse de + 12,93% depuis le début de l'année jusqu'à fin novembre.

Nos formules associent le support en euros et le support en unités de compte⁽⁵⁾. 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. Ce support en unités de compte⁽⁵⁾ offre un potentiel de performance sur le long terme en contrepartie de l'acceptation d'un risque de perte en capital supporté par l'adhérent. La gestion du support profilé Covéa Profil Offensif⁽⁵⁾ a vocation à être diversifiée tout en conservant un biais directionnel sur la partie en actions avec une fourchette réglementaire comprise entre 60% et 100% d'investissement en actions.

Dans cet environnement particulièrement complexe, la gestion de ce support a été mise à profit pour adapter l'allocation d'actifs et Covéa Profil Offensif⁽⁵⁾ a pu bénéficier de sa dominante particulière pour les investissements en actions.

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 2023 ^{(2) (3) (4)}
Formule 100 % euros	Investissement à 100 % sur le support en euros	2,80%
Formule Horizon 20	Investissement à 80 % sur le support en euros et à 20 % sur Covéa Profil Offensif ⁽⁴⁾	3,84%
Formule Horizon 30	Investissement à 70 % sur le support en euros et à 30 % sur Covéa Profil Offensif ⁽⁴⁾	4,35%
Formule Horizon 40	Investissement à 60 % sur le support en euros et à 40 % sur Covéa Profil Offensif ⁽⁴⁾	4,87%

*PER WINALTO RETRAITE est un contrat d'assurance vie de groupe à adhésion facultative de type multisupport, dont l'exécution est liée à la cessation d'activité professionnelle souscrit par l'ADERI (Association pour le Développement de l'Epargne Retraite Individuelle, 86-90 rue Saint Lazare 75 009 PARIS) auprès de MAAF Vie.

⁽¹⁾ Frais de gestion déduits.

⁽²⁾ Répartitions et performances communiquées à titre d'information pour une personne ayant un horizon retraite de 20 ans et plus au 31/12/2023. 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.

MAAF continue de s'inscrire dans le contexte de remontée des rendements initié l'an dernier. Pour 2023, le taux servi sur le support en euros est ainsi porté à 2,80%⁽¹⁾. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.** Cette nouvelle hausse est rendue possible grâce à l'efficacité de la stratégie de gestion de nos actifs et à la volonté de MAAF de soutenir l'épargne à long terme de ses assurés. C'est une excellente nouvelle pour vous constituer dans la durée un capital pour votre retraite.

Le support en euros est **une excellente base pour sécuriser une partie de votre épargne.** En diversifiant une partie de vos placements vers des supports en unités de compte⁽²⁾, dans le cadre de la gestion à horizon ou en gestion libre, **vous pouvez bénéficier de perspectives de gain sur le long terme, en contrepartie de l'acceptation d'un risque de perte en capital.** Avec MAAF à vos côtés, partenaire solide, vous pouvez continuer à préparer sereinement vos projets pour la retraite.



Actualité et Performances du support Covéa Profil Offensif

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

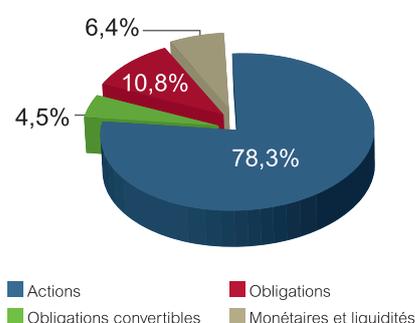
• Performance de Covéa Profil Offensif

L'épargne placée sur le support Covéa Profil Offensif fluctue à la hausse ou à la baisse, en fonction notamment de l'évolution des marchés financiers. Cet investissement peut entraîner un risque de perte en capital supporté par l'adhérent. Au 30 novembre 2023, 78,3% du portefeuille de Covéa Profil Offensif sont investis sur des actions, les 21,7% restants sur des actifs moins risqués (obligations, liquidités).

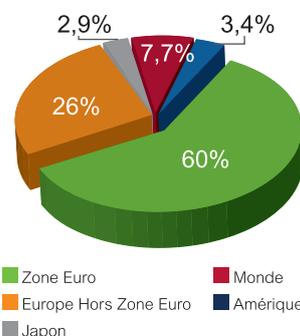
Le support Covéa Profil Offensif a profité de son exposition en actions mais a pâti cette année de sa forte surpondération en actions européennes : entre le 1^{er} janvier et le 30 novembre 2023, Covéa Profil Offensif affiche ainsi une performance de + 5,93%⁽³⁾, alors que les marchés d'actions européennes affichent une progression de + 8,79%⁽³⁾ (indice Eurostoxx 50) et que les marchés obligataires européens enregistrent une hausse de + 3,12%⁽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 30/11/2023 (en %)



Ventilation des actions par zones géographiques au sein de Covéa Profil Offensif au 30/11/2023 (en %)



• Évolution de Covéa Profil Offensif

Entre le 1^{er} janvier et le 30 novembre 2023, le poids des actions a été augmenté de 73 à 78,3% et celui des obligations a été augmenté de 10% à 10,8%. L'exposition aux obligations convertibles est restée stable à 4,6% tandis que les fonds de performance absolue ont été intégralement vendus. La présence des liquidités a été significativement réduite à 6,4%.

Au sein de la poche actions, les investissements en Europe ont été fortement relevés de 22 points, passant de 64,2% à 86%, et le poids des actions américaines a augmenté de 0,1 point, évoluant de 3,3% à 3,4%. Le poids des actions japonaises est passé de 3,1% à 2,9% tandis que les valeurs asiatiques ont été évitées.

Support	Performances annuelles					Performance 2023
	Nettes de frais de gestion de l'actif et brutes de frais gestion du contrat ^{(3) (4)}					
	2019	2020	2021	2022	2023	Nette de frais de gestion de l'actif et du contrat ^{(3) (4) (5)}
Covéa Profil Offensif	17,23 %	0,51 %	9,18 %	-12,64 %	9,16%	8,56%

⁽¹⁾ Frais de gestion déduits.

⁽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%.

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 2024



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

Siège social : Chaban 79180 CHAURAY - Adresse postale : 79087 NIORT cedex 9 - maaf.fr

