

# Rapport d'impact

## Allianz Actions Epargne ISR Solidaire





## Une démarche de transparence

Ce second rapport d'impact du fonds Allianz Epargne ISR Solidaire s'inscrit dans une démarche de transparence vis-à-vis de nos parties prenantes. Conformément aux préconisations du label Finansol, que la SICAV a reçu fin 2021, il revient sur les résultats du fonds tant en matière solidaire et sociale que financière sur l'année 2022.

L'année 2022 aura été marquée par le retour de la guerre sur le sol européen. Le conflit qui a débuté en février dernier entre l'Ukraine et la Russie a eu des impacts importants sur l'approvisionnement et les prix des matières premières et de l'énergie, pénalisant fortement les actifs risqués en Europe. L'année a également été marquée par le durcissement des politiques monétaires de la plupart des banques centrales pour faire face à une inflation atteignant des niveaux très élevés. Dans le même temps, les perturbations liées au COVID-19 sont restées persistantes, en particulier en Chine avec le maintien de politiques sanitaires restrictives qui ont continué à dérégler les chaînes d'approvisionnement mondiales. À fin septembre, les marchés américains et européens accusaient ainsi des reculs supérieurs à 20% par rapport au début de l'année, avant de rebondir en octobre et novembre, alimentés par la bonne résistance des entreprises et un infléchissement des prix de l'énergie et de l'inflation.

## Un fonds « 90/10 »

Conformément à sa vocation solidaire, le fonds Allianz Epargne Actions ISR Solidaire se compose de **deux allocations distinctes**. Une première est dédiée à des **financements solidaires** représentant entre 5 et 10% des encours du portefeuille. La seconde allocation est dédiée aux **investissements en actions cotées de la zone euro**.

Le fonds est actuellement disponible aux investisseurs dans le cadre de l'épargne salariale pour les salariés du groupe Allianz en France. Depuis 2022, est également proposée dans des contrats d'assurance-vie du groupe Allianz dans le cadre des dispositions de la loi PACTE du 22 mai 2019.

Depuis décembre 2021, la SICAV Allianz Epargne Actions ISR Solidaire est labellisée Finansol.

La SICAV a reçu des souscriptions nettes pour un montant de 84 k€ en 2022 et son encours s'établit à 46.3 m€ au 30 décembre 2022.

## Allocation solidaire

Allianz Epargne Actions ISR Solidaire finance directement des acteurs de l'économie sociale et solidaire à fort impact social, via des billets à ordre et des investissements en capital. Ces investissements sont non-cotés et par conséquent illiquides.

En 2022, nous avons choisi de continuer à financer des organismes qui favorisent la réinsertion par l'emploi, par le logement et par le micro-crédit.

Deux structures solidaires ont été sélectionnées pour leur forte utilité sociale, et ce depuis de nombreuses années : **l'Adie** (représentant 48% des financements solidaires du fonds au 30 décembre 2022) et **Habitat & Humanisme** (52% des financements solidaires du fonds).

Les financements mis en place se répartissent entre des billets à ordre pour un montant total de 3.3 m€ et un financement en capital dans la foncière Habitat et Humanisme pour 0.465 m€. Ces financements s'inscrivent dans un horizon de long-terme et visent à accompagner ces entreprises à forte utilité sociale dans leur développement à moyen et long-terme.

Depuis le dernier rapport d'impact (soit sur la période entre le 1<sup>er</sup> octobre 2021 et le 31 décembre 2022), le fonds a souscrit à de nouvelles émissions de billets à ordre pour un montant nominal total de 1 m€. Il a notamment participé à l'émission de titres associatifs de l'Adie en mars 2022. Sur la même période, des billets à ordre pour un montant nominal total de 600 000 euros sont arrivés à échéance.

Au 30 décembre 2022, l'allocation solidaire représentait 8.1% de l'encours total du fonds, soit 3.7 m€.



## Allocation en actions cotées de la zone euro

Allianz Epargne Actions ISR Solidaire est investi a minima à hauteur de 90% de son encours dans les actions cotées de la zone euro.

L'allocation « Actions Zone Euro » suit une approche ISR « best-in-class » qui consiste à sélectionner les entreprises ayant les meilleures pratiques ESG dans leurs secteurs d'activité respectifs. Cette approche appliquée à l'allocation en actions cotées vient renforcer le caractère social du fonds.

Le fonds sélectionne en particulier des entreprises dont les pratiques sociales sont jugées de qualité supérieure. Les critères sociaux dont nous tenons compte concernent l'ensemble de la chaîne de valeur des entreprises, couvrant notamment les relations avec les fournisseurs, le comportement de marché ou la gestion du capital humain.

Le fonds Allianz Epargne Actions ISR Solidaire est classifié « Article 8 » au sens de la réglementation européenne SFDR.

## Chiffres clés au 30/12/2022

**2 entreprises**

de l'ESS financées, disposant de l'agrément ESUS

**8.1%**

de l'encours de financements solidaires

**3.7m€**

montant des financements solidaires

### Habitat et Humanisme

Depuis plus de 35 ans, pour répondre à l'exclusion et l'isolement des personnes en difficulté, Habitat et Humanisme agit en faveur du logement, de l'insertion et de la récréation de liens sociaux. Habitat et Humanisme propose des logements adaptés aux différentes formes de précarité (logements individuels, pensions de famille, habitats intergénérationnels). Habitat et Humanisme prend également soin des personnes âgées fragilisées à travers un réseau de 40 EHPAD. L'association vise à réconcilier l'économique et le social notamment à travers le dispositif « Propriétaires et Solidaires ».

(Source : Rapport annuel 2021, juin 2022)

En 2021, Habitat & Humanisme a permis à plus de 1800 nouvelles personnes seules et familles en difficulté, d'accéder au logement. Cette même année, H&H a accueilli quelques 2600 personnes dans ses différents dispositifs d'hébergement d'urgence et de réfugiés. 6 nouveaux EHPAD ont également rejoint le réseau Habitat et Humanisme Soins.

### Adie

L'Adie est une association reconnue d'utilité publique qui défend l'idée que chacun, même sans capital et sans diplôme, peut devenir entrepreneur, s'il a accès à un crédit et à un accompagnement professionnel. Depuis 30 ans, son réseau de spécialistes finance et accompagne les créateurs d'entreprise, pour une économie plus inclusive. L'Adie a permis de financer plus de 30 000 entrepreneurs en 2021. Grâce à son action, 76% de ces entreprises sont pérennes à 2 ans et 84% des personnes financées sont durablement insérées professionnellement.

(Source : Étude d'impact et SROI 2021, Adie)

En mars 2022, l'Adie a émis, pour la seconde fois, des titres associatifs à hauteur de 10 m€ pour soutenir son ambition de financer 45 000 personnes par an à l'horizon 2024.

La SICAV Allianz Epargne Actions ISR Solidaire a participé à cette émission.

Tous les trois ans, l'Adie réalise une étude d'impact avec l'institut Audirep, complétée par l'étude dite SROI – Social Return On Investment – réalisée avec KPMG, dont l'objectif est de fournir une mesure objective et quantifiée des actions de l'Adie.

Les résultats des deux dernières études publiées en 2021 ont démontré un haut niveau d'efficacité, de surcroît en nette progression : non seulement l'action de l'Adie a répondu à son objectif premier – libérer la création d'entreprise par ceux qui en sont empêchés – mais elle a également généré des ressources financières significatives pour la collectivité grâce à la sortie des minima sociaux et aux contributions fiscales et sociales sur les revenus d'activité. Les études montrent ainsi que pour les entrepreneurs financés par l'Adie, la création de sa propre entreprise représente une voie d'insertion professionnelle durable.



## Analyse ISR du portefeuille

En application de notre approche ISR, toutes les sociétés cotées en portefeuille présentent des notations ISR supérieures à 2 (nos notations ISR propriétaires sont exprimées sur une échelle de 0 à 4). La notation ISR moyenne du portefeuille au 30 décembre 2022 de 2.97 est supérieure à celle de l'indice de référence, MSCI EMU (2.74). Cette surperformance s'observe dans chacun des domaines extra-financiers, et en particulier dans le domaine social où le fonds ressort avec une notation moyenne de 3.02 (contre 2.86 pour l'indice MSCI EMU) au 30 décembre 2022.

Au-delà des exigences de notation ISR, nous favorisons des entreprises aux pratiques sociales solides, notamment à travers une gestion responsable de la chaîne d'approvisionnement, une solide gestion du capital humain ou des produits et services à impact social positif. À titre d'illustration, Edenred et Hermès sont deux entreprises en portefeuille présentant selon nous des profils intéressants sur les aspects sociaux.



**Edenred**  
(notation ISR au 28/02/2023 : **2.83**)

Edenred est un leader mondial des solutions de paiement pour le monde du travail, avec plus de 50 millions d'utilisateurs et 2 millions de commerçants partenaires dans 45 pays. Le groupe propose des solutions dédiées pour l'alimentation (son axe historique, qui représente environ 40% de son activité), la flotte d'entreprise et la mobilité professionnelle (environ 24% de son activité, y compris les solutions de péage, de parking et de transport), les avantages divers (tels que les cartes cadeaux) et les paiements des entreprises. Le groupe a un bon profil ESG et s'efforce notamment d'être à la pointe sur le pilier social. Il a récemment été certifié Top Employer\* en France pour la troisième année consécutive. La diversité des profils est une valeur cardinale du recrutement chez Edenred et reflète la diversité de ses clients. Parmi ses 8 000 collaborateurs, 50,2% sont de femmes (38% à des postes de management), 50% ont moins de 35 ans.



**Hermès International**  
(notation ISR au 28/02/2023 : **3.25**)

Hermès International est un groupe de luxe français issu du monde artisanal. La qualité des matières utilisées et les savoir-faire de ses artisans rendent durables les produits et les créations de l'entreprise. Celle-ci s'est impliquée au sein des territoires qui accueillent ses manufactures conservant l'essentiel de sa production en France et créant de nouveaux emplois chaque année. Afin de permettre la transmission de ses savoir-faire d'exception, le groupe investit dans la formation initiale et continue de ses employés, créant même ses propres centres de formation. Hermès a ainsi dispensé environ 420 000 heures de formation en 2021. Une gestion rigoureuse du capital humain lui permet d'obtenir le plus faible taux de rotation du personnel de son secteur.

\* La certification Top Employer, attribuée chaque année par le Top Employers Institute sur la base d'une étude indépendante, distingue les meilleures pratiques en matière de RH pour favoriser le bien-être et l'engagement des collaborateurs sur le lieu de travail.

Sources: Edenred, Hermès, AllianzGI. La notation ISR est une notation ISR propriétaire d'AllianzGI sur une échelle de 0 à 4, 4 étant la meilleure note possible. Cette notation prend en compte des critères environnementaux, sociaux, de comportement de marché et de gouvernance.

Les titres mentionnés dans ce document le sont à titre d'illustration uniquement et ne constituent pas une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un titre particulier. Ces titres ne feront pas nécessairement partie du portefeuille au moment de la publication du présent document ou à toute autre date ultérieure.

## Empreinte carbone

L'intégration des facteurs sociaux n'exclut certainement pas les facteurs environnementaux, les deux étant interdépendants. Au-delà de la notation ISR globale du fonds, l'empreinte carbone fait également l'objet d'un suivi au niveau de l'allocation cotée.

Nous sommes attentifs à l'empreinte carbone du portefeuille et à son évolution dans le temps. Ainsi au 30 décembre 2022 l'intensité carbone du portefeuille (exprimée en tCO<sub>2</sub>eq par million d'euros investi, elle est définie par les émissions de Scope 1 et 2 financées par le portefeuille, calculée sur la base de la valeur d'entreprise) était 21% plus faible que celle de son indice de référence (MSCI EMU). Les secteurs des

matériaux de base et des services aux collectivités représentent la plus forte contribution aux émissions du portefeuille. Nous nous assurons que les entreprises investies disposent de stratégies climatiques crédibles et ambitieuses, avec le cas échéant une validation de leurs objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre par la Science Based Target initiative, un organisme indépendant spécialisé.



Christophe Hautin,  
gérant de la SICAV

*“la parité homme-femme n’est pas seulement une question sociale essentielle, mais aussi un facteur d’innovation et de performance économique pour les entreprises. En tant qu’investisseurs actifs et responsables, il nous semble pertinent d’intégrer pleinement ces questions dans notre stratégie d’investissement. En présidant le 30% Club France Investor Group en 2022, Allianz Global Investors a eu l’occasion de discuter avec plusieurs entreprises françaises de la manière de favoriser la diversité des salariés et d’assurer l’égalité de traitement entre les hommes et les femmes. Ces discussions ont été très instructives et bien que nous ayons pu constater les progrès réalisés à de nombreuses occasions, il est clair que des efforts supplémentaires seront nécessaires dans les années à venir. Nous sommes impatients de poursuivre sur cette trajectoire en 2023.”*

## Performance financière

Performance brute annuelle du fonds ces 10 dernières années

	Portefeuille (%)	Benchmark (%)	Performance active (%)
2022	-13,47	-12,47	-1,06
2021	23,57	22,16	1,41
2020	6,45	-1,02	7,46
2019	26,54	25,47	1,07
2018	-11,64	-12,71	1,06
2017	14,02	12,49	1,53
2016	5,80	4,37	1,43
2015	14,33	9,81	4,52
2014	3,61	4,32	-0,71
2013	21,66	23,36	-1,71

Données brutes de frais ; calcul à la valeur nette d’inventaire (méthode BVI) sur la base de l’hypothèse selon laquelle les distributions sont réinvesties et excluent la commission de souscription. Les coûts individuels tels que les honoraires, commissions et autres charges n’ont pas été pris en considération et auraient une incidence négative sur la performance s’ils étaient inclus. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

En 2022, le fonds Allianz Epargne Actions ISR Solidaire a enregistré une performance nette de -13.5%, soit une sous-performance de 1.1% par rapport à son indice de référence, l’indice MSCI EMU. La sous-pondération du fonds sur le secteur de l’énergie – pour des raisons environnementales et climatiques – a eu un impact négatif sur la performance relative du fonds. La sélection de valeurs s’est avérée particulièrement positive dans les secteurs de la santé (surperformance de Sanofi, EssilorLuxottica) et des technologies (surperformance d’Edenred, STMicroelectronics). Mais la performance relative a souffert de nos expositions à Zalando, Arkema, Dassault Systèmes ou Téléperformance sur l’année dernière.

Source: AllianzGI, Club 30% ([www.30percentclub.org](http://www.30percentclub.org), rapport annuel)

## L’engagement collaboratif pour promouvoir la diversité dans le monde de l’entreprise

Afin de promouvoir une culture d’entreprise plus inclusive et la représentation des femmes aux poste de direction des entreprises, nous avons participé activement à la campagne d’engagement dans le cadre du Club 30% Investors France.

Le Club 30% est une campagne mondiale qui vise à accroître la représentation des femmes aux conseils d’administration et dans les comités exécutifs d’ici 2025. Ce dialogue actionnarial se poursuivra en 2023. En novembre 2020, six institutions financières ont décidé de créer un groupe d’investisseurs en France. Le groupe d’investisseurs 30% Club France comprend désormais 16 membres représentant environ 6 000 milliards d’euros d’actifs sous gestion.

En 2022, nous avons ainsi rencontré plusieurs équipes de direction d’entreprises présentes en portefeuille (par exemple : Air Liquide, Edenred) ce qui a permis d’appréhender la diversité au sein de ces entreprises et de formuler d’éventuelles recommandations ou bonnes pratiques pour une culture d’entreprise plus inclusive.



## Conclusion

**Le fonds a continué en 2022 à poursuivre son double objectif : financier d’une part, dans un contexte économique difficile, et extra-financier d’autre part, en finançant des entreprises dont nous estimons la contribution sociale comme positive. La prise en compte des risques extra-financiers et des impacts de nos investissements permet selon nous d’offrir aux investisseurs une solution d’épargne performante et responsable sur le long-terme.**

## Allianz Global Investors GmbH

Succursale française / French branch  
3 boulevard des Italiens  
CS 70264  
75118 Paris Cedex

[fr.allianzgi.com](http://fr.allianzgi.com)

Suivez-nous sur Twitter : [https://www.twitter.com/AllianzGI\\_FR](https://www.twitter.com/AllianzGI_FR)

Tout investissement comporte des risques. La valeur et le revenu d'un investissement peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. ALLIANZ EPARGNE ACTIONS ISR SOLIDAIRE est un compartiment de la SICAV Allianz Epargne Salariale, une société d'investissement à capital variable régie par les lois de France. La valeur des actions libellés dans la devise de base peut être soumise à une volatilité fortement accrue. Cette dernière peut varier selon les différentes catégories d'actions présentes dans le compartiment. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Si la devise dans laquelle les performances passées sont présentées n'est pas la devise du pays dans lequel l'investisseur réside, l'investisseur doit savoir que, du fait des fluctuations de taux de change entre les devises, les performances présentées peuvent être inférieures ou supérieures une fois converties dans la devise locale de l'investisseur. La présente communication est exclusivement réservée à des fins d'information et ne constitue pas une offre de vente ou de souscription, ni la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les fonds et les instruments mentionnés ici peuvent ne pas être proposés à la commercialisation dans toutes les juridictions ou pour certaines catégories d'investisseurs. Cette communication peut être diffusée dans les limites de la législation applicable et n'est en particulier pas disponible pour les citoyens et/ou résidents des États-Unis d'Amérique. Les opportunités d'investissement décrites ne prennent pas en compte les objectifs spécifiques d'investissement, la situation financière, les connaissances, l'expérience, ni les besoins spécifiques d'une personne individuelle et ne sont pas garanties. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. Certaines des données fournies dans le présent document proviennent de diverses sources et sont réputées correctes et fiables à la date de publication. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. Afin d'obtenir une copie gratuite du prospectus, des statuts de la société ou de règlements, de la valeur liquidative quotidienne des fonds, des derniers rapports annuels et semestriels et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) en Français, veuillez contacter la société de gestion Allianz Global Investors GmbH au pays de domicile du compartiment au France ou la société de gestion par email au [www.allianzgi-regulatory.eu](http://www.allianzgi-regulatory.eu) ou par voie postale à l'adresse indiquée ci-dessous. Merci de lire attentivement ces documents, les seuls ayant effet à l'égard des tiers, avant d'investir. Ceci est une communication publicitaire éditée par Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com), une société à responsabilité limitée enregistrée en Allemagne, dont le siège social se situe Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée au tribunal local de Francfort/M sous le numéro HRB 9340 et agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)). Des informations sur le Résumé des droits des investisseurs sont disponibles ici ([www.regulatory.allianzgi.com](http://www.regulatory.allianzgi.com)) Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en France, Allianz Global Investors GmbH, Succursale Française, [www.allianzgi.fr](http://www.allianzgi.fr), partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)). La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite; excepté dans les cas d'autorisation express d'Allianz Global Investors GmbH.

ADM 2816100