

Conviction Matters

La newsletter mensuelle de l'équipe Conviction Equity

L'avenir des flux d'investissement : pourquoi l'Europe est attrayante

Dans une étude très récente, Accenture souligne que la pandémie de Covid-19 pourrait avoir de bons côtés en Europe, s'agissant de l'attrait de la région en termes d'investissement¹. Cette étude, qui confirme l'opinion macro-stratégique de notre équipe Conviction Equity, met en lumière deux thèmes susceptibles de devenir les priorités de la région, tous secteurs confondus : le développement durable et l'accélération numérique.

Nos éditions précédentes ont montré comment l'Europe se démarque en termes d'engagement, d'innovation et d'investissement en matière de durabilité, non seulement dans le contexte du Pacte vert mais aussi grâce à de nombreux plans d'aide nationaux donnant souvent une grande importance à la transition climatique. Rappelons une statistique clé : au niveau mondial, l'Europe a réalisé les plus gros investissements dans la transition énergétique en 2020, avec 137 milliards d'euros (+67% en glissement annuel), à la faveur de ventes record de véhicules électriques et des plus grandes dépenses consacrées aux énergies renouvelables depuis 2012².

Si l'avenir s'annonce radieux en termes de durabilité, les progrès réalisés dans l'accélération numérique sont plus mitigés. Selon le consultant, l'Europe est en retard sur les États-Unis et la Chine dans des secteurs clés tels que la technologie et les logiciels/platformes. « Dans ces domaines, l'Europe doit



clairement revoir sa copie », dit son rapport. Les États-Unis, qui comptent plus du double de start-ups que l'Europe, bénéficient également de financements trois fois plus importants. Pourtant, la situation devrait s'améliorer dans les années à venir. L'Union européenne entend doubler le nombre de licornes d'ici 2030, 75% des entreprises de la région utilisant le Cloud, l'intelligence artificielle et le Big Data³. Les dirigeants des entreprises européennes ont indéniablement fait de l'accélération numérique une priorité, qualifiant les cinq domaines suivants de cruciaux : intelligence artificielle, 5G/6G et applications connexes, Cloud hybride, batteries de nouvelle génération, analyse de données et métadonnées. L'équipe Conviction Equity investit depuis longtemps dans ces

segments des technologies de l'information, en se positionnant notamment sur l'équipementier ASML, leader de la fabrication de puces (+61,2% depuis le début de l'année), sur Dassault Systèmes (+40,4% depuis le début de l'année), sur Capgemini (+45,6% depuis le début de l'année). ou encore le fournisseur de solutions de paiement électronique Worldline.

À l'exception de la technologie et des logiciels, les entreprises européennes représentent plus d'un quart des leaders de chaque secteur, sur la base de leur capitalisation boursière. Et la bonne nouvelle est que les entreprises européennes occupent les positions les plus en vue dans les secteurs de l'automobile et des biens et services de consommation, représentant plus de la moitié des leaders et des meilleurs générateurs de revenus dans ces domaines. Au sein des portefeuilles Conviction Equity, nous cherchons à exploiter ces opportunités lorsqu'elles sont assorties de solides qualités de durabilité, comme c'est le cas du leader des véhicules électriques Stellantis dans le secteur automobile (+30,6% depuis le début de l'année) et des marques de luxe telles que Hermes (+47,2%) et LVMH (+32,8% depuis le début de l'année). Les services aux collectivités et les produits chimiques font également partie des secteurs considérés comme étant au meilleur de leur forme en Europe. Dans cette optique, Veolia Environnement (leader mondial des services environnementaux, +42,1% depuis le début de l'année) et Air Liquide (spécialiste de l'innovation dans le segment de l'hydrogène, +11,3% depuis le début de l'année) font depuis longtemps partie de nos portefeuilles Conviction Equity.

Les secteurs émergents qui semblent les plus solides en Europe concernent la fabrication intelligente, la santé numérique, la mobilité intelligente et la transition énergétique, domaines dans lesquels la région a déjà réalisé de gros investissements. On estime que la taille des marchés de la mobilité intelligente et de la santé numérique va tripler entre 2020 et 2025 et que les dépenses consacrées à la fabrication intelligente vont doubler au cours de la même période. Or, ces segments sont souvent privilégiés au sein des portefeuilles Conviction Equity.

Pour garder une longueur d'avance, Accenture recommande à l'Europe de prendre des mesures à trois niveaux.

Tout d'abord, construire les écosystèmes nécessaires à l'innovation et à l'exécution dans des secteurs en progression affichant un potentiel important et une certaine convergence industrielle, comme ceux de la fabrication intelligente, de la santé numérique et de la transition énergétique. Pour ce faire, il y a lieu d'exploiter pleinement les initiatives des start-ups et la recherche universitaire. Selon l'étude, 60% à 70% de la valeur créée au sein de l'économie proviendra de plateformes

adaptées au numérique d'ici 2030. Dans le secteur automobile, par exemple, 48% de la valeur créée d'ici 2030 découlera de la mobilité et des services numériques.

Ensuite, Accenture recommande de créer de la valeur à la croisée des chemins entre la durabilité et l'adoption numérique, en combinant les deux (ce que l'étude appelle « double transformation »). Citons notamment la 5G, l'intelligence artificielle, le Cloud hybride et l'hydrogène propre. Selon le consultant, les pionniers de la double transformation ont 2,5 fois plus de chances de devenir les leaders de demain. En moyenne, la croissance des investissements des entreprises est susceptible de doubler dès 2021, tant dans le numérique que dans la durabilité, passant de +2,5% à +5,3%. Neste, une position importante dans l'ensemble des portefeuilles Conviction Equity, est un très bon exemple de la double transformation. Grâce à des plateformes permettant de transformer les déchets en énergie renouvelable, la société est passée du statut de raffinerie locale à celui de leader mondial du diesel renouvelable. Ses produits renouvelables sont uniques : 83% des matières premières utilisées pour les fabriquer proviennent de déchets et de résidus. La numérisation a également aidé Neste sur le plan stratégique. La société a consacré la plupart de ses dépenses de recherche et développement à l'exploration de nouvelles sources de matières premières et à des plateformes technologiques permettant de les utiliser. Pour améliorer la durabilité de tous ses clients dans le segment des matières premières, Neste leur propose une plateforme numérique facilitant la collaboration et le reporting, ce qui lui permet également de gérer efficacement la durabilité de la chaîne d'approvisionnement et des matières premières.

Enfin – et surtout – Accenture recommande à l'Europe de se concentrer sur la reconversion de sa main-d'œuvre, dans la lignée des deux premières mesures, avec l'aide des institutions de l'UE et des gouvernements européens. D'ailleurs, par le biais des deux piliers de la durabilité et de l'accélération numérique, l'Union européenne vise à faciliter une « transition juste ».

L'économie européenne devrait croître de 4,2% en 2021 et de 3,6% en 2022⁴. Si cette croissance parvient à soutenir la durabilité et l'accélération numérique, ou du moins si elle est gérée de façon à le faire, l'Europe aura tous les moyens à sa disposition pour garder une longueur d'avance.

Note : Les présentes informations ne constituent en rien une recommandation ou une sollicitation à acheter ou vendre une quelconque valeur. Les titres cités en exemple ci-dessus ne seront pas nécessairement inclus dans le portefeuille au moment de la publication du présent document ou à toute date subséquente.

¹ Europe's New Dawn (« Une nouvelle ère en Europe »), Accenture, 2021. Le rapport complet d'Accenture est disponible à l'adresse suivante : [Europe's new dawn \(accenture.com\)](https://www.accenture.com/europe/new-dawn)

² Source : McKinsey Global Institute et BloombergNEF, 2021

³ Décennie numérique de l'Europe : la Commission trace la voie européenne vers davantage d'autonomie numérique à l'horizon 2030, Commission européenne, mars 2021 (texte complet à l'adresse suivante : https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/fr/IP_21_983)

⁴ Source : Perspectives de l'économie mondiale du FMI, mise à jour, janvier 2021.

Commentaires sur la performance mensuelle des fonds^{5,6}

Allianz Actions Euro Convictions

Le fonds Allianz Actions Euro Convictions C EUR a progressé de 2,4% en juillet, surperformant l'indice MSCI EMU (+1,3%). Sa performance depuis le début de l'année (+19,7%) est également supérieure à celle de son indice de référence (+16,8%).

Les valeurs industrielles ont fourni de loin la meilleure contribution active à la performance du fonds depuis le début de l'année, soutenue par une sélection de titres judicieuse incluant Saint-Gobain (+64,4% depuis le début de l'année) et Signify (+44,4%). La consommation de base a elle aussi fortement dopé la performance du fonds.

Le marché des actions a poursuivi sa progression en juillet, alimenté à la fois par les solides résultats publiés par les entreprises pour le premier semestre et par la baisse des taux d'intérêt. Les technologies de l'information ont dégagé la meilleure performance sectorielle du marché des actions au cours du mois sous revue, avec une hausse de 6,3%, tandis que l'indice MSCI EMU global gagnait 1,3%. Dans ces conditions, notre surpondération du segment, appuyée par une solide sélection de titres, a porté ses fruits. Elle représente la meilleure contribution active à la performance, notamment grâce à Alten (+19,9%), Dassault Systèmes (+13,7%) et STMicroelectronics (+12,9%).

Performances nettes ⁵	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	2,35	1,31	1,04
3 mois	6,55	4,92	1,62
Depuis le début de l'année	19,69	16,79	2,90
1 an	34,69	33,81	0,89
3 ans (par an)	11,28	7,11	4,17
5 ans (par an)	10,52	9,30	1,22
10 ans (par an)	9,01	8,06	0,94

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Climate Transition

Le fonds Allianz Climate Transition I EUR a progressé de +1,3% en juillet, sous-performant l'indice MSCI Europe (+1,9%). Sa performance depuis le début de l'année (+13,7%) est également inférieure à celle de son indice de référence (+17,5%).

Depuis le début de l'année, le secteur industriel (où l'on trouve habituellement des fournisseurs de solutions climatiques) apporte la meilleure contribution active à la performance du fonds, notamment grâce aux résultats impressionnants de Rockwool (+47,92%), Biffa (+63,6% depuis le début de l'année) et Saint-Gobain (+64,4%). Nos positions sur l'énergie ont neutralisé ces gains, car nous n'avions pas investi dans les grandes compagnies pétrolières traditionnelles, qui se sont globalement redressées. Nous leur avons préféré des fournisseurs d'énergies respectueux du climat, comme le fabricant de biocarburants Neste, qui a déçu (-11,6% depuis le début de l'année contre +15,1% pour le secteur de l'énergie dans son ensemble). La consommation discrétionnaire a elle aussi pesé sur la performance relative du fonds au premier semestre.

En juillet, le secteur des services aux collectivités (que le portefeuille surpondère) a apporté la meilleure contribution active à la performance du fonds, en partie grâce à Veolia Environnement qui a progressé de 8,7%. La principale contribution négative active durant le mois est due au secteur de la santé, notamment Philips et AstraZeneca dont les résultats sont passés dans le rouge tandis que le secteur dans son ensemble clôturait en hausse de 2,5%.

Performances nettes ⁵	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	1,32	1,86	-0,54
3 mois	4,32	6,24	-1,92
Depuis le début de l'année	13,73	17,50	-3,77
1 an	28,99	32,13	-3,14
3 ans (par an)	11,51	7,66	3,85
5 ans (par an)	10,65	8,56	2,08

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Europe Equity SRI

Le fonds Allianz Europe Equity SRI A EUR a progressé de 1,3% en juillet, sous-performant l'indice MSCI Europe (+1,9%). Sa performance depuis le début de l'année (+14,0%) est également inférieure à celle de son indice de référence (+17,5%). Le secteur industriel constitue la principale contribution active à la performance depuis le début de l'année (soutenu notamment par Signify, Saint-Gobain et Kinspan). Les plus grandes entraves actives à la performance sont l'énergie et les technologies de l'information, notamment notre position sur le fabricant de biocarburants Neste qui a sous-performé le segment de l'énergie (-11,6% pour Neste depuis le début de l'année contre +15,1% pour le secteur de l'énergie dans son ensemble). Les grandes compagnies pétrolières traditionnelles, exclues du portefeuille, se sont quant à elles redressées.

En juillet, les services aux collectivités ont apporté la meilleure contribution active à la performance relative du fonds, notamment grâce à Veolia Environnement (+8,7% sur le mois). Nos positions sur la santé et l'industrie ont produit de moins bons résultats. Dans le secteur de la santé, Philips (-6,9%) et AstraZeneca (-4,2%) ont freiné la performance, tandis que le secteur dans son ensemble a clôturé le mois en hausse de 2,5%. Dans le secteur industriel, Signify a perdu 11,5% tandis que le secteur a gagné 3,5%.

Performances nettes ⁵	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	1,32	1,86	-0,54
3 mois	4,39	6,24	-1,85
Depuis le début de l'année	13,98	17,50	-3,52
1 an	25,21	32,13	-6,92
3 ans (par an)	6,84	7,66	-0,82
5 ans (par an)	8,04	9,64	-1,59
10 ans (par an)	6,79	8,23	-1,44

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Valeurs Durables

Le fonds Allianz Valeurs Durables IC EUR a progressé de 1,8% au mois d'août, surperformant l'indice MSCI EMU (+1,3%). La performance depuis le début de l'année s'établit à +16,8%, tout comme l'indice de référence (+16,8%). Depuis le début de l'année, le secteur industriel apporte la meilleure contribution active à la performance, soutenu par une sélection de titres judicieuse, notamment Saint-Gobain et Signify qui ont gagné 64,4% et 44,4% respectivement. Les technologies de l'information constituent le principal frein actif à la performance, notamment notre position sur Atos, que nous avons revendue en juin en raison d'un chiffre d'affaires décevant, de prévisions de croissance insuffisante des marges, d'un mix d'activités de moins en moins équilibré et de potentielles anomalies comptables dans certaines entités aux Etats-Unis.

En juillet, les services aux collectivités ont constitué la principale contribution active à la performance du fonds, en grande partie grâce à notre position sur Veolia Environnement dont l'action a gagné 8,7%. La santé est le secteur qui a le plus pesé sur la performance mensuelle, notamment Philips qui a perdu 6,9%.

Performances nettes ⁵	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	1,84	1,31	0,53
3 mois	5,49	4,92	0,56
Depuis le début de l'année	16,76	16,79	-0,03
1 an	32,81	33,81	-0,99
3 ans (par an)	9,72	7,11	2,61
5 ans (par an)	10,30	9,30	1,00
10 ans (par an)	8,62	8,06	0,56

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

E.T.H.I.C.A.

Le fonds E.T.H.I.C.A. IC EUR a progressé de 1,4% en juillet, surperformant l'indice Euro Stoxx 50 Total Return (+0,7%). Sa performance depuis le début de l'année (15,7%) est également inférieure à celle de son indice de référence (+16,9%). Le secteur industriel a apporté la principale contribution active à la performance depuis le début 2021, dopé notamment par nos positions hors indice sur Saint-Gobain (+64,4% depuis le début de l'année) et Signify (+44,4%). Les technologies de l'information ont quant à elles constitué le plus grand frein actif, notamment en raison de notre position sur Atos (-21,5%), que nous avons liquidée.

En juillet, le secteur des services aux collectivités (que notre portefeuille surpondère fortement) a apporté la meilleure contribution active à la performance du fonds, grâce à notre position sur Veolia Environnement (+8,7%), suivi par les secteurs de la consommation de base et des technologies de l'information. Le secteur immobilier, où Unibail (-3,9%) est notre seule position, a freiné la performance ce mois-ci.

Performances nettes ⁵	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	1,38	0,72	0,66
3 mois	4,71	3,74	0,97
Depuis le début de l'année	15,72	16,89	-1,17
1 an	30,40	31,23	-0,83
3 ans (par an)	8,42	7,43	0,99
5 ans (par an)	9,42	9,01	0,40
10 ans (par an)	7,61	7,21	0,40

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

L'équipe Conviction Equity

Basée à Paris, Londres et Francfort, l'équipe d'investissement se concentre sur les actions européennes et compte 13 milliards d'euros d'actifs sous gestion*. L'approche à long terme, axée sur les fondamentaux et impliquant un style d'investissement mixte de l'équipe permet de mettre clairement l'accent sur le développement durable (ESG, ISR et Impact), un domaine dans lequel l'équipe est pionnière depuis 2002. La gamme de fonds Conviction Equity comprend plusieurs segments, parmi lesquels Conviction Core Equity, SRI Conviction, Listed Real Estate.

ISR Best-in-class

Les fonds Allianz Euro Actions Convictions, Allianz Climate Transition, Allianz Europe Equity SRI, Allianz Valeurs Durables et E.T.H.I.C.A. adoptent une approche ISR Best-in-class, dans le cadre de la partie durable et responsable de son processus d'investissement. Nous cherchons à fournir les meilleurs rendements ajustés du risque ainsi que des caractéristiques environnementales et sociales positives. Comme base de référence, nous appliquons notre politique d'exclusion (<https://regulatory.allianzgi.com/ESG/SRI-exclusions>) et construisons ensuite le portefeuille en l'orientant vers les entreprises leaders de leur secteur qui font preuve de pratiques ESG supérieures. Nous utilisons notre propre méthodologie de notation ISR pour évaluer la qualité ESG, en combinant des sources de données externes avec nos propres analyses et recherches. En outre, nous prenons très au sérieux notre responsabilité en tant que gestionnaire actif et responsable des actifs de nos clients. Sur l'ensemble de la plateforme d'investissement d'AllianzGI, les analystes et les gestionnaires de portefeuille s'engagent activement auprès des entreprises pour améliorer les performances ESG de manière continue.

* Données au 30/06/2021

NB : Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier.

5. Données au 31/05/2021 nettes de frais. Le calcul repose sur la valeur nette d'inventaire par part/action (hors droits d'entrée pour la première année d'investissement), dans l'hypothèse du réinvestissement des distributions. Calcul suivant la méthode BVI. La gestion du compte peut entraîner des droits de garde annuels, ce qui réduira la performance. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs.

6. Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier.

D'autres sources d'information utilisées pour cet article incluent : AllianzGI, Bloomberg, Financial Times, rapports annuels

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. L'investissement dans des instruments dit « fixed income » peuvent exposer l'investisseur à divers risques liés à la solvabilité, aux taux d'intérêt, à la liquidité ainsi qu'à une flexibilité restreinte. L'environnement économique changeant, les conditions de marchés peuvent affecter ces risques et impacter la valeur de votre investissement. En période de hausse des taux d'intérêt nominaux, la valeur des instruments dits de « fixed income » (incluant les positions courtes) devraient diminuer. A l'inverse, durant les périodes de baisse des taux d'intérêt, la valeur de ces instruments devraient augmenter. Le risque de liquidité peut retarder les rachats et retraits. La valeur des actions peut être soumise à une volatilité accrue ou fortement accrue. 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, mais elles n'ont pas été vérifiées de manière indépendante. L'exactitude ou l'exhaustivité de ces données/informations ne sont pas garanties et toute responsabilité en cas de perte directe ou indirecte découlant de leur utilisation est déclinée, sauf en cas de négligence grave ou de faute professionnelle délibérée. 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 des 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 l'éditeur par email ou par voie postale à l'adresse indiquée ci-dessous ou www.allianzgi-regulatory.eu. 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, 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). Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en France, Allianz Global Investors GmbH, Succursale Française, www.allianzgi.fr, partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org). Cette communication n'a pas été préparée sur la base des règles applicables prévues pour assurer l'impartialité des recommandations d'investissement ou de stratégies d'investissement et n'est donc pas soumise aux interdictions de traiter avant la publication desdites recommandations. La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite; excepté dans les cas d'autorisation d'Allianz Global Investors GmbH.

ADM 1758997