

JUILLET 2022

fr.allianzgi.com

# Conviction Matters

La newsletter mensuelle de l'équipe Conviction Equity

Ceci est une communication marketing. Veuillez vous référer au prospectus des fonds et aux KIIDs avant de prendre toute décision finale d'investissement.

## Rapport Global Energy Perspective 2022 de McKinsey : La place des carburants durables dans le futur mix énergétique mondial

Alors que le développement de solutions à faible émission de carbone est en forte croissance dans le monde entier, en lien avec les engagements de l'UE pour réaliser une véritable transition énergétique, McKinsey a récemment publié un rapport donnant un aperçu des tendances à long terme qui façonneront le futur de l'énergie. L'une des principales conclusions de ce rapport est une transformation du mix énergétique, avec une évolution vers l'électricité, l'hydrogène et les carburants biologiques et synthétiques, qui devraient représenter ensemble la moitié du mix énergétique mondial d'ici 2050.

### Un aperçu du mix énergétique de 2050

Alors que la demande mondiale de combustibles fossiles devrait atteindre un pic dans les cinq prochaines années, puis décliner rapidement après 2030, l'électricité s'impose comme une source d'énergie très importante. En effet, l'électrification étant l'un des principaux leviers de décarbonation, sa consommation devrait tripler d'ici 2050 selon McKinsey, à la fois parce qu'elle implique les coûts les plus bas et parce qu'elle a la portée la plus large en termes d'application à différents secteurs économiques. En termes de vitesse, la trajectoire de croissance suivie par l'hydrogène est impressionnante. Grâce aux politiques encourageant la transition d'un approvisionnement en hydrogène principalement gris à une



production d'hydrogène propre à environ 95 % d'ici 2050, la demande d'hydrogène devrait être multipliée par cinq environ, avec une utilisation largement concentrée sur le secteur des transports. Parmi les sources d'énergie qui gagnent du terrain dans le mix énergétique mondial, les biocarburants devraient voir leur demande multipliée par 2 à 4 au cours des 20 prochaines années. Enfin, le gaz naturel devrait jouer un rôle

Value. Shared.

**Allianz**   
Global Investors



central dans la transition, avec une demande croissante jusqu'en 2035, puis un déclin prévu pour atteindre une part d'environ 15% du mix énergétique en 2050. Enfin, le charbon est la seule source d'énergie qui a déjà atteint son pic, en 2013, et sa demande devrait chuter de 60% d'ici à 2050, pour s'établir à 10% du mix énergétique mondial.

### La question des bioénergies

Les objectifs de décarbonation peuvent être atteints en partie grâce aux carburants durables. De quoi s'agit-il ? Il s'agit de biocarburants tels que l'huile végétale hydrotraitée (HVO) ou le bioéthanol, et de carburants synthétiques (également appelés « synfuels ») tels que l'ammoniac ou le méthanol. Ils devraient rester plus chers que les autres types de carburants à long terme, mais s'ils étaient systématiquement utilisés comme carburants d'appoint dans les moteurs à combustion interne classiques, ils contribueraient à une réduction des émissions de gaz à effet de serre (sur l'ensemble du cycle de vie) comparable à l'utilisation de véhicules électriques, ce qui permettrait une décarbonation plus immédiate du parc automobile actuel. Selon différents scénarios élaborés par McKinsey, les carburants durables pourraient représenter jusqu'à 37% de la demande énergétique dans les transports d'ici à 2050.

Afin de respecter le programme européen « Fit for 55 », qui prévoit une réduction de 13% des émissions de gaz à effet de serre dans le secteur des transports, l'adoption de véhicules électriques sera essentielle dans le segment des voitures particulières, mais l'électrification ne devrait pas être disponible avant longtemps pour les transports lourds, notamment les camions et les bus. Les carburants durables seront donc nécessaires pour les flottes existantes. Ils devraient

également être particulièrement importants dans l'aviation, en tant que mélange avec le kérosène à utiliser dans les avions existants, car les autres solutions telles que l'hydrogène ou les batteries électriques sont très contraignantes en termes de conception des avions.

Le biogaz est également une alternative intéressante au gaz naturel que nous pouvons mentionner, d'autant plus qu'il a gagné en attention et en soutien de la part de l'UE depuis le début de l'invasion russe en Ukraine. Selon l'Association européenne du biogaz, l'UE pourrait utiliser ses propres déchets pour produire du biogaz et remplacer jusqu'à 20% du gaz qu'elle importe actuellement de Russie, comme le souligne son cadre RePowerEU<sup>1</sup>.

Les investissements dans les carburants durables prennent actuellement de l'ampleur et l'on prévoit une capacité de 46 millions de tonnes métriques d'ici 2025, ce qui représente un pipeline d'investissements de 40 à 50 milliards d'USD. L'essor des carburants durables impliquera une demande croissante de matières premières. Outre les déchets et les huiles et graisses résiduelles et les sucres comestibles, les carburants renouvelables d'origine non biologique et les matières lignocellulosiques devraient connaître une croissance progressive mais significative, surtout après 2030.

L'équipe Conviction Equity suit de près l'évolution de l'offre et de la demande d'énergie en Europe. L'exposition de ses portefeuilles aux carburants durables se matérialise notamment par son investissement dans Neste, qui est le plus grand producteur de diesel et de carburant renouvelables au monde. UPM est également une société qui a développé ses activités dans le domaine des carburants durables et dans laquelle l'équipe a investi.

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.

1. L'UE pourrait produire suffisamment de biométhane pour remplacer le gaz russe, Le Monde, 16/07/2022

# Commentaires sur la performance mensuelle des fonds<sup>2,3</sup>

## Allianz Actions Euro Convictions C EUR

Le fonds Allianz Actions Euro Convictions C EUR a perdu -10,4% en juin, sous-performant l'indice MSCI EMU (-9,2%). Le fonds a enregistré une baisse de -13,0% au deuxième trimestre et de -20,9% depuis le début de l'année, sous-performant également dans les deux cas son indice de référence (-10,5% et -18,7%, respectivement).

Les marchés actions de la zone euro sont mis à rude épreuve depuis le début de l'année alors que les tensions géopolitiques s'aggravent, que l'inflation ne cesse d'augmenter et qu'une récession semble de plus en plus inéluctable. En juin, la hausse continue des prix de l'énergie, la publication d'indices PMI et SMI décevants et le maintien par les banques centrales d'une politique de maîtrise de l'inflation, quel qu'en soit le coût, n'ont fait que renforcer l'inquiétude des acteurs du marché.

Durant ce premier semestre 2022 difficile, le fonds Allianz Actions Euro Convictions a sous-performé son indice de référence, en raison notamment de son positionnement sur le secteur de l'énergie. Le fonds est en effet largement sous-pondéré sur ce secteur, qui s'est fortement redressé et qui a été, de loin, le secteur le plus performant depuis janvier (+13,8% en glissement annuel). En outre, Neste, le producteur finlandais de biodiesel et de biocarburant, qui s'avère être la seule participation énergétique du fonds, est demeuré légèrement dans le rouge pour sa part (-1,6%). Notre vision stratégique du secteur reste toutefois inchangée : les majors pétrolières traditionnelles n'ont pas entrepris d'actions suffisamment ambitieuses pour permettre une véritable transition énergétique, ce que nous considérons comme problématique compte tenu de notre philosophie ISR. Les matériaux de base, qui représentent la plus forte surpondération sectorielle relative du fonds, ont généré la plus forte contribution à sa performance relative depuis janvier. Au deuxième trimestre, et de façon plus spécifique, le secteur de la santé s'est distingué en tant que principal soutien à la performance relative du fonds grâce à la position détenue dans Sanofi, qui a progressé de +8,3% alors que le segment s'est globalement situé en territoire négatif.

En juin, le secteur de l'énergie est devenu la source majeure de performance relative du fonds, Neste se trouvant en effet beaucoup moins affecté (-1,1%) que le reste du secteur (-10,0%) sur le mois. Ce sont les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base qui ont le plus nui à la performance relative en juin, notamment en raison de la position du fonds dans Zalando (-34,1%).

Performances nettes <sup>2</sup>	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	-10,36	-9,20	-1,16
3 mois	-12,99	-10,46	-2,54
Depuis le début de l'année	-20,92	-18,67	-2,24
1 an	-15,84	-13,82	-2,02
3 ans (par an)	3,87	1,96	1,92
5 ans (par an)	3,43	2,24	1,19
10 ans (par an)	7,47	7,56	-0,09

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

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.

2. Données au 30/05/2022 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. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

## Allianz Europe Equity SRI

Le fonds Allianz Europe Equity SRI A EUR a perdu -9,4% en juin, sous-performant l'indice MSCI Europe (-7,7%). Le fonds a enregistré une baisse de -11,7% au deuxième trimestre et de -19,2% depuis le début de l'année, sous-performant également dans les deux cas son indice de référence (-9,0% et -13,4%, respectivement).

Dans un environnement de marché difficile pour les actions européennes, alors que les tensions géopolitiques se multiplient, que l'inflation augmente et qu'une récession paraît de plus en plus probable, ce sont les secteurs de l'énergie et des matériaux de base qui ont fait le plus de tort à la performance relative du fonds depuis janvier. Parmi les valeurs énergétiques, fortement sous-pondérées, les majors pétrolières – dans lesquelles nous ne pouvons pas investir en raison des exigences Feelfin que nous nous sommes fixées – se sont fortement redressées depuis le début de l'année, provoquant de fait un effet d'allocation négatif au niveau du fonds. Ceci étant, l'exposition de ce dernier à Subsea 7 (+22,5%) a porté ses fruits, même si le leader du biodiesel, Neste, également détenu par le fonds, a perdu du terrain pour sa part (-1,6%). Dans le secteur des matériaux de base, qui représente la plus forte surpondération sectorielle relative du fonds, les expositions à Croda (-37,1%), à Arkema (-29,6%) et à Norsk Hydro (-38,6%) ont particulièrement nui à la performance. Les secteurs de la consommation discrétionnaire (Compass) et des services aux collectivités (Acciona Energias) ont en revanche généré la plus forte contribution à la performance relative depuis janvier.

Au deuxième trimestre, c'est le secteur industriel qui a le plus affecté la performance relative du fonds, sous l'effet notamment de la performance négative de Kingspan, de Vestas Wind et de Schneider Electric. A contrario, ce sont les valeurs financières qui ont apporté le soutien le plus significatif à la performance relative du fonds, grâce à ses positions dans Barclays et ING.

Au moins de juin, l'industrie est demeurée le secteur qui a le plus nui à la performance relative du fonds, à l'instar de l'ensemble du deuxième trimestre. Le secteur des services aux collectivités est toutefois devenu le principal générateur d'alpha, grâce aux positions détenues dans Acciona Energias et EDP Renovaveis.

Performances nettes <sup>2</sup>	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active c.p. (%)
1 mois	-9,38	-7,73	-1,65
3 mois	-11,72	-9,00	-2,72
Depuis le début de l'année	-19,23	-13,84	-5,39
1 an	-14,23	-6,54	-7,69
3 ans (par an)	0,60	4,16	-3,57
5 ans (par an)	0,95	4,13	-3,18
10 ans (par an)	6,52	8,55	-2,03

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

## Allianz Valeurs Durables IC EUR

Le fonds **Allianz Valeurs Durables IC EUR** a perdu -9,6% en juin, sous-performant l'indice MSCI EMU (-9,2%). Le fonds a enregistré une baisse de -11,9% au deuxième trimestre et de -20,3% depuis le début de l'année, sous-performant également dans les deux cas son indice de référence (-10,5% et -18,7%, respectivement).

Les marchés actions de la zone euro sont mis à rude épreuve depuis le début de l'année alors que les tensions géopolitiques s'aggravent, que l'inflation ne cesse d'augmenter et qu'une récession semble de plus en plus inéluctable. En juin, la hausse continue des prix de l'énergie, la publication d'indices PMI et SMI décevants et le maintien par les banques centrales d'une politique de maîtrise de l'inflation, quel qu'en soit le coût, n'ont fait que renforcer l'inquiétude des acteurs du marché.

Dans cet environnement de marché difficile, ce sont les secteurs industriel et financier qui ont le plus nui à la performance relative du fonds depuis janvier. Parmi les valeurs financières, le fonds a fortement pâti de ses expositions à Société Générale (-33,9%) et à BNP Paribas (-20,1%) dont les performances ont été négatives, tandis qu'il n'était pas exposé à Deutsche Boerse, qui a elle bénéficié d'une hausse de 10,7% depuis le début de l'année, ni surtout à Caixabank, qui a vu son cours bondir de +44,0% depuis janvier. Parmi les valeurs industrielles, les contributions positives générées par les positions détenues par le fonds dans Vinci et Relx, notamment, ont été contrebalancées par les performances négatives d'Alstom (-33,8% – NB : Alstom n'est plus en portefeuille désormais) et de Saint Gobain (-31,9%).

Au deuxième trimestre, ce sont les services aux collectivités qui ont apporté la plus forte contribution à la performance relative du fonds, grâce notamment à sa position hors indice dans Acciona Energias, qui a progressé de +10,7%, et dans Iberdrola, dans une moindre mesure toutefois. A contrario, c'est le secteur industriel qui a le plus nui à la performance : la faute en incombe essentiellement aux positions du fonds dans Saint Gobain (-22,3% au 2e trimestre), Schneider Electric (-24,1%) et Signify (-22,3%).

La situation de juin a été similaire à celle du deuxième trimestre : le secteur des services aux collectivités s'est révélé être le principal générateur d'alpha au sein du fonds tandis que le secteur industriel demeurait le principal facteur de contre-performance. Il est par ailleurs important de noter que le positionnement du fonds sur le secteur énergétique a contribué positivement à sa performance relative ce mois-ci, grâce à son exposition à Neste et à Repsol, qui ont toutes deux surperformé leurs pairs.

Performances nettes <sup>2</sup>	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	-9,63	-9,20	-0,42
3 mois	-11,93	-10,46	-1,48
Depuis le début de l'année	-20,25	-18,67	-1,58
1 an	-14,44	-13,82	-0,63
3 ans (par an)	2,98	1,96	1,03
5 ans (par an)	2,79	2,24	0,54
10 ans (par an)	8,02	7,56	0,46

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

## Allianz Climate Transition IT EUR

Le fonds Allianz Climate Transition IT EUR a perdu -9,3 % en juin, sous-performant l'indice MSCI Europe (-7,7 %). Le fonds a enregistré une baisse de -10,1 % au deuxième trimestre et de -19,6 % depuis le début de l'année, sous-performant également dans les deux cas son indice de référence (-9,5 % et -13,8 %, respectivement).

Le fonds Allianz Climate Transition a pâti d'un environnement de marché difficile depuis le début de l'année, en particulier parce qu'une grande partie des profils dits « meilleures solutions » dans lesquels il investit habituellement appartiennent aux secteurs de l'industrie et des matériaux de base, qui ont tous les deux fortement souffert (-28,6 % et -27,0 % respectivement, en glissement annuel). Et, logiquement, ce sont les matériaux de base et l'industrie qui ont le plus nui à la performance du fonds depuis janvier. Au sein des premiers, les expositions du fonds à Croda (-37,1 %), à Norsk Hydro (-31,8 %) ou encore à Arkema (-29,6 %) ont particulièrement affecté sa performance. Du côté des valeurs industrielles, deux sociétés détenues en portefeuille ont vu leur cours de bourse plonger depuis le début de l'année : Tomra (-42,9 %), spécialiste des solutions de tri, et Ceres Power (-48,3 %), producteur de piles à combustible et d'énergies renouvelables, qui a été fortement affecté par des spéculations sur un possible rachat. Le deuxième trimestre ressemble donc fortement au premier semestre 2022 en son ensemble pour ce qui concerne les causes de contre-performance, tandis que les principaux moteurs de la performance relative ont été le secteur des services financiers (soutenu notamment par ING et Barclays) et celui des technologies de l'information.

En juin, ce sont les secteurs de la santé et des matériaux de base qui ont le plus nui à la performance du fonds. L'incidence négative de la santé résulte essentiellement d'un effet d'allocation, car le secteur était sous-pondéré au sein du fonds alors même qu'il a moins souffert que d'autres secteurs de l'économie. De même, le fonds a pâti de son allocation aux matériaux de base, mais, cette fois, en raison d'une surpondération, le secteur ayant perdu -15,4 %, soit la deuxième plus mauvaise performance sectorielle derrière l'immobilier.

Performances nettes <sup>2</sup>	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	-9,25	-7,73	-1,52
3 mois	-10,10	-9,00	-1,11
Depuis le début de l'année	-19,58	-13,84	-5,75
1 an	-14,93	-6,54	-8,39
3 ans (par an)	4,29	4,16	0,13
5 ans (par an)	4,35	3,96	0,39

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

## E.T.H.I.C.A. IC EUR

Le fonds E.T.H.I.C.A. IC EUR a perdu -10,0% en juin, sous-performant l'indice Euro Stoxx 50 Total Return (-8,8%). Le fonds a enregistré une baisse de -12,5% au deuxième trimestre et de -20,5% depuis le début de l'année, sous-performant également dans les deux cas son indice de référence (-9,9% et -18,0%, respectivement).

Dans un environnement de marché demeuré difficile depuis le début de l'année, ce sont les services aux collectivités qui se sont révélés le plus gros contributeur d'alpha relatif du fonds, grâce à une surpondération significative du secteur. Cette performance a toutefois été contrebalancée par l'exposition du fonds au secteur de la santé, dont l'incidence négative sur la performance relative a été la plus forte depuis janvier. En effet, si le fonds a investi dans Biomerieux (-24,7%) et dans Philips (-34,9%), il ne l'a pas fait dans Bayer (+24,7%) car le groupe allemand est exclu sur la base de nos critères éthiques. La situation du deuxième trimestre est similaire à celle du premier semestre pour ce qui concerne la contribution la plus forte et celle la plus faible à la performance relative du fonds.

En juin, le secteur de l'énergie est devenu le principal moteur de performance relative, grâce à une sélection efficace de titres axée sur des sociétés hors indice. Ainsi, les positions du fonds dans GTT, Neste Oil et Repsol lui ont toutes été profitables. Les services aux collectivités ont également continué à contribuer à la performance, notamment grâce aux expositions à Acciona Energias et à EDP Renovaveis. Ceci étant, les positions prises dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont été moins fructueuses qu'espéré ; ce secteur est ainsi celui qui a le plus nui à la performance relative du fonds au cours du mois, faute notamment d'avoir investi dans Prosus, qui a vu son cours bondir de +29,4% pour sa part.

Performances nettes <sup>2</sup>	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	-10,00	-8,76	-1,24
3 mois	-12,46	-9,88	-2,58
Depuis le début de l'année	-20,53	-17,95	-2,58
1 an	-15,51	-12,80	-2,71
3 ans (par an)	1,79	2,01	-0,22
5 ans (par an)	1,80	2,48	-0,68
10 ans (par an)	7,08	7,02	0,06

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

**Veillez noter que ce rapport peut être basé sur des téléchargements de données et calculs manuels. Les données utilisées sont issues de diverses sources. Ce rapport a été établi au mieux de nos connaissances, de nos efforts et des données disponibles et est supposé être correct et fiable au moment de sa publication. Ce rapport n'a pas fait l'objet d'une vérification externe. Veuillez vous reporter aux états/rapports périodiques obligatoires qui sont les seuls à avoir une valeur contractuelle. Données d'AllianzGI, IDS, Bloomberg, au 30/06/2022.**

## L'équipe Conviction Equity

Basée à Paris, Londres et Francfort, l'équipe d'investissement se concentre sur les actions européennes et compte 10,7 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 30/06/2022

**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 délictueuse. 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](http://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](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)). 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)). 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.