Allianz Global Investors

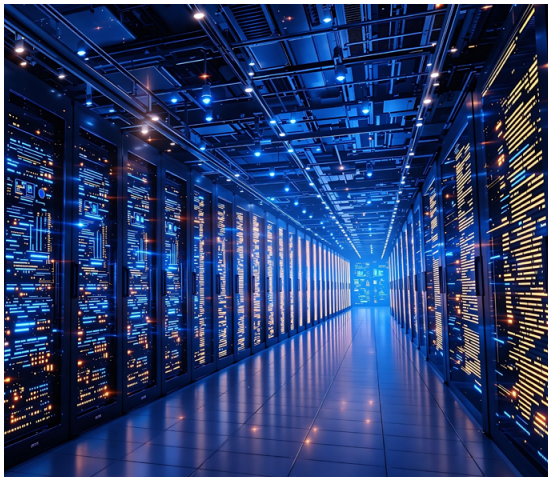
Conviction matters

AOÛT 2025
LA NEWSLETTER
MENSUELLE DE L'ÉQUIPE
CONVICTION EQUITY

Course à l'IA : les entreprises européennes prêtes à tirer profit de l'expansion des data centers

L'accélération mondiale de l'adoption de l'intelligence artificielle (IA) entraîne une expansion sans précédent des centres de données (DC) à travers le monde. Les DC constituent aujourd'hui l'épine dorsale de l'infrastructure technologique mondiale et revêtent une importance stratégique à l'ère de l'IA comparable à celle des centrales électriques ou des grands ports maritimes à l'ère industrielle. D'apparence similaire à des entrepôts logistiques, ces installations sont en réalité des constructions extrêmement complexes qui abritent des milliers de serveurs, des systèmes de refroidissement sophistiqués et des équipements réseau. La forte augmentation de la demande en capacité des centres de données s'est intensifiée avec l'essor de l'IA générative, capable de produire des contenus et des idées originaux, dont ChatGPT est l'un des exemples les plus connus. Selon une récente étude de Morgan Stanley, la capacité mondiale des centres de données devrait être multipliée par six d'ici 2035, avec un taux de croissance annuel moyen prévu de 23 % d'ici 2030[1]. Les dépenses d'investissement (capex) consacrées à l'IA par les quatre principaux hyperscalers américains - Amazon Web Services*, Google Cloud*, Microsoft Azure* et Meta* - devraient quant à elles augmenter de 19 % par an entre 2024 et 2029[1].

Si les États-Unis sont en tête de cette expansion des DC, l'Europe devrait suivre le rythme de la



croissance mondiale[1]. Afin de soutenir le développement régional, la Commission européenne a annoncé en février 2025 le lancement d'InvestAI, une initiative de 200 milliards d'euros destinée à financer les investissements

Ceci est une communication marketing.
Veuillez vous référer au prospectus des fonds et aux DICIS (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) avant de prendre toute décision finale d'investissement.

dans l'IA, dont un fonds européen de 20 milliards d'euros pour les gigafactories d'IA[2]. En avril, la Commission a dévoilé le « Plan d'action pour le continent de l'IA »[3],qui vise à stimuler l'écosystème européen de l'IA en finançant jusqu'à cinq gigafactories IA (des installations à grande échelle dotées d'une puissance de calcul et d'une infrastructure de centres de données considérables) et en triplant la capacité des centres de données de l'UE dans un délai de cinq à sept ans, en mettant fortement l'accent sur la durabilité.

Quels sont les enjeux pour les entreprises européennes ?

Les entreprises européennes ont de nombreuses opportunités de tirer parti de l'essor des centres de données tout au long de la chaîne de valeur, opportunités que les gérants du portefeuille Conviction Equity exploitent activement. Ci-dessous, nous explorons les segments clés concernés et analysons les actions qui sont à la fois exposées au thème des centres de données et présentes dans nos portefeuilles Conviction Equity.

Fournisseurs d'énergie

Les fournisseurs d'énergie devraient bénéficier considérablement de l'explosion de la demande mondiale en électricité provenant des centres de données. À titre d'illustration, si les centres de données constituaient un pays, ils se classeraient au quatrième rang des plus gros consommateurs d'énergie d'ici 2030, derrière la Chine, les États-Unis et l'Inde[5]. Les experts de Bloomberg estiment notamment que les énergies renouvelables et le stockage d'énergie représenteront plus de la moitié de cette demande supplémentaire[4].

La prolifération rapide des centres de données dans le monde entier souligne la dynamique imparable de la mégatendance de l'IA.

Cette tendance pourrait favoriser les principaux fournisseurs d'énergie renouvelable tels qu'Iberdrola*, une position importante dans les portefeuilles Conviction Equity. Le groupe espagnol a récemment annoncé la création d'une coentreprise avec Echelon pour développer des centres de données en Espagne, le plus grand accord contraignant de ce type en Europe entre une société énergétique et un opérateur de centres de données[6]. De même, le groupe portugais EDP Renováveis* prévoit d'alimenter le nouveau campus de centres de données de Lisbonne en énergie renouvelable, en partenariat avec le promoteur immobilier Merlin Properties*. Cette initiative sera « le plus grand projet d'énergie solaire décentralisée sur un seul site de son histoire », avec une capacité solaire installée pouvant atteindre 100 MWc[7].

Les fournisseurs de semi-conducteurs tels qu'Infineon* pourraient également en bénéficier, car leurs technologies à base de silicium, de carbure de silicium et de nitrure de gallium améliorent l'efficacité énergétique des infrastructures d'IA.

Infrastructures et services énergétiques

Comme le souligne McKinsey, les centres de données sont confrontés à des défis qui vont au-delà de l'accès à l'énergie, à savoir l'amélioration de l'alimentation électrique et la gestion des exigences de densité plus élevées[8]. Cela a stimulé l'innovation dans les systèmes mécaniques (par exemple, le refroidissement par air et par liquide) et les systèmes électriques (par exemple, les appareillages de commutation avancés, les unités de distribution d'énergie au sol et les architectures électriques complexes).

Les leaders européens dans ce domaine, tels que Siemens*, Schneider Electric* et Legrand*, sont bien placés pour en tirer parti et sont représentés dans les portefeuilles Conviction Equity. Legrand, par exemple, a réalisé 24 % de son chiffre d'affaires du premier semestre dans les centres de données, avec un carnet de commandes dépassant 1 milliard d'euros en juin. Les analystes de la Deutsche Bank tablent désormais sur une croissance à deux chiffres du marché des centres de données accessibles de Legrand entre 2025 et 2030[9].

Matériaux

Les fournisseurs de matériaux pourraient également en profiter. Les analystes de Morgan Stanley identifient Saint-Gobain* comme le premier fournisseur de matériaux de construction pour les centres de données, utilisé par 34 % des opérateurs sur cinq marchés (dont les

États-Unis et trois pays européens)[1]. La société suisse Sika*, qui propose des solutions pour les fondations, les toitures et les sols, pourrait être un autre bénéficiaire potentiel.

Télécommunications

Les entreprises de télécommunications sont de plus en plus impliquées dans le développement des centres de données. Telefonica*10 et Deutsche Telekom* en sont des exemples notables. Deutsche Telekom, en particulier, s'est associée à Nvidia pour construire ce qu'elle présente comme le premier cloud industriel dédié à l'IA pour les fabricants en Europe[11].

Immobilier

Le secteur immobilier présente également des opportunités. Le groupe espagnol Merlin Properties*, une société d'investissement immobilier cotée (REIT) diversifiée axée sur la région ibérique, est l'une des rares entités cotées à développer activement des centres de données. Ces actifs pourraient représenter plus de 40 % de ses revenus locatifs d'ici 2029[12]. Merlin tire parti de sites stratégiquement situés, d'une technologie de pointe et d'une offre durable, notamment des centres de données économes en énergie et en eau.

La prolifération rapide des centres de données dans le monde entier souligne la dynamique imparable de la mégatendance de l'IA. À mesure que cette transformation se poursuit, un large éventail de secteurs devrait en bénéficier, de l'énergie et des infrastructures aux matériaux, en passant par les télécommunications et l'immobilier. Les entreprises qui ne s'adaptent pas à cette nouvelle réalité pourraient être confrontées à des risques. La stratégie Conviction Equity est conçue pour tirer parti de ces opportunités grâce à une approche diversifiée, multisectorielle et transfrontalière, tout en restant fermement ancrée dans sa philosophie de base. En identifiant les entreprises à fort potentiel dans toutes les régions et tous les secteurs, la stratégie vise à capter la valeur à long terme de l'une des mutations technologiques les plus marquantes de notre époque.

*** Les titres mentionnés dans le présent document sont fournis à titre indicatif uniquement et ne constituent en aucun cas 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 date ultérieure.**

[1] La capacité mondiale des centres de données va être multipliée par six, Morgan Stanley Research, 15 juillet 2025

[2] L'UE lance l'initiative InvestAI afin de mobiliser 200 milliards d'euros d'investissements dans l'intelligence artificielle, Commission européenne, 11 février 2025. Le communiqué de presse complet est disponible ici : https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_25_467

[3] Donner à l'Europe une position de leader dans le domaine de l'intelligence artificielle grâce au plan d'action pour un continent de l'IA, Commission européenne, 9 avril 2025. Le communiqué de presse complet est accessible ici : https://commission.europa.eu/topics/eu-competitiveness/ai-continent_en

[4] L'IA va quadrupler la consommation électrique des centres de données : graphique BNEF, Bloomberg, au 11 juillet 2025

[5] Perspectives mondiales de la demande en électricité des centres de données, Bloomberg, 11 juillet 2025

[6] Iberdrola et Echelon créent une coentreprise pour développer des centres de données en Espagne, communiqué de presse complet disponible ici : https://www.iberdrola.com/press-room/news/detail/iberdrola-echelon-create-joint-venture-to-develop-data-centres-spain

[7] EDP et MERLIN Edged s'associent pour promouvoir l'énergie propre dans les centres de données au Portugal, 22 juillet 2025, communiqué de presse complet disponible ici : https://www.edp.com/en/media/news/edp-and-merlin-edged-join-forces-drive-clean-energy-data-center-portugal

[8] Le rôle de l'énergie dans la révolution européenne de l'IA, McKinsey & Company, octobre 2024

[9] Legrand – Marge annuelle relevée à 20,5-21,0 %, Deutsche Bank Research, 31 juillet 2025

[10] Telefónica prévoit de se lancer dans le cyber et les centres de données pour ouvrir la voie à des accords, Financial Times, 11 juin 2025

[11] L'IA booste les gigafactories : Deutsche Telekom annonce la création d'une infrastructure industrielle européenne dédiée à l'IA avec NVIDIA, 13 juin 2025 ; le communiqué de presse complet de Deutsche Telekom est disponible ici : https://www.telekom.com/en/media/media-information/archive/ai-turbo-nvidia-and-deutsche-telekom-1093532

[12] Source : AllianzGI Research, en mars 2025

Allianz Actions Euro Innovation IC EUR a progressé de +0,2 % en juillet, sous-performant son indice de référence 85 % MSCI EMU 15 % MSCI EMU Small Cap (+1,0 %). Depuis le début de l'année, le fonds affiche une hausse de +21,6 %, largement supérieure à celle de son indice de référence (+14,9 %).

Les actions de la zone euro ont évolué latéralement pour finalement terminer le mois en territoire positif, après un flux important d'informations, notamment sur la guerre commerciale (avec notamment un nouvel accord entre les États-Unis et l'Europe sur les droits de douane), des publications macroéconomiques meilleures que prévu et des résultats mitigés des entreprises. Dans ce contexte, Allianz Actions Euro Innovation a sous-performé son indice de référence, principalement en raison de notre positionnement dans le secteur des technologies de l'information. Nous étions surpondérés dans ce secteur, qui a reculé, ce qui a eu un effet négatif sur notre allocation. De plus, nos positions dans Vusiongroup et ASMI ont souffert. La principale source d'alpha ce mois-ci a été notre sélection de titres dans le secteur financier (Commerzbank, Deutsche Bank, Banco Santander).

Depuis le début de l'année, la forte surperformance du fonds par rapport à son indice de référence repose à la fois sur une sélection de titres judicieuse et sur un effet d'allocation positif. Notre forte exposition aux valeurs de la défense a été très favorable (notamment Hensoldt, Leonardo, Thales, Indra Sistemas et Bae Systems), tout comme notre sélection de titres dans les secteurs de la finance et des technologies de l'information. Notre forte sous-pondération dans les biens de consommation discrétionnaire a également contribué activement à la performance relative du fonds.

Allianz Actions Euro Innovation

Le fonds Allianz Actions Euro Innovation ayant été repositionné le 28 mars 2024, la nouvelle stratégie appliquée depuis le repositionnement n'a pas encore atteint une année calendaire.

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 31/07/2025, 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.

Allianz Valeurs Durables IC EUR affiche une hausse de +1,3 % en juillet, surperformant l'indice MSCI EMU (+1,0 %). Depuis le début de l'année, il progresse de +12,0 %, sous-performant son indice de référence (+14,0 %).

Les actions de la zone euro ont évolué latéralement pour finalement clôturer le mois en territoire positif, après un flux important d'informations, notamment sur la guerre commerciale (avec notamment un nouvel accord entre les États-Unis et l'Europe sur les droits de douane), des publications macroéconomiques meilleures que prévu et des résultats mitigés des entreprises. Dans ce contexte, Allianz Valeurs Durables a surperformé son indice de référence grâce à une sélection de titres judicieuse, en particulier dans les secteurs de l'industrie (Prysmian, Legrand) et de la finance (Commerzbank, Société Générale, Unicredit, Banco Santander). Notre sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire (positions dans Adidas, Inditex) a été le principal facteur de sous-performance relative du fonds.

Depuis le début de l'année, notre sélection de titres dans le secteur industriel a été le principal facteur de sous-performance relative du fonds, en partie en raison de notre absence d'exposition au secteur de la défense, qui est exclu de notre politique ISR, mais aussi en raison de notre absence d'exposition à Siemens Energy et BBVA. Nos positions dans Publicis, Dassault Systèmes et Sodexo ont également pesé sur la performance. La principale contribution active à la performance relative du fonds depuis janvier a été notre sélection de titres dans le secteur financier (Société Générale, Commerzbank, Banco Santander, BNP Paribas). Notre sélection de titres dans le secteur de l'énergie a également apporté une contribution significative à l'alpha, grâce à notre position dans Technip et à l'absence d'exposition à TotalEnergies.

Allianz Valeurs Durables

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2024	12,85	9,49	3,36
2023	18,8	18,8	-
2022	-12,82	-12,47	-0,35
2021	23,86	22,16	1,70
2020	3,00	-1,02	4,01
2019	27,81	25,47	2,34
2018	-11,35	-12,71	1,35
2017	12,77	12,49	0,28
2016	6,18	4,37	1,80
2015	13,96	9,81	4,15
2014	2,69	4,32	-1,63

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 31/07/2025, 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.

Allianz Actions Euro Convictions C EUR a progressé de 1,0 % en juillet, en ligne avec l'indice MSCI EMU (1,0 %). Depuis le début de l'année, le fonds affiche une hausse de 11,5 %, sous-performant son indice de référence (+14,0 %).

Les actions de la zone euro ont évolué latéralement pour finalement clôturer le mois en territoire positif, après un flux important d'informations, notamment sur la guerre commerciale (avec notamment un nouvel accord entre les États-Unis et l'Europe sur les droits de douane), des publications macroéconomiques meilleures que prévu et des résultats mitigés des entreprises. Dans ce contexte, Allianz Actions Euro Convictions a performé en ligne avec son indice de référence. Les principales sources de génération d'alpha ont été une sélection de titres judicieuse, en particulier dans les secteurs de la finance (Commerzbank, Intesa Sanpaolo, Banco Santander) et de l'immobilier (Merlin Properties).

Depuis le début de l'année, notre sélection de titres industriels a été le principal facteur négatif de la performance relative du fonds, en raison de nos positions dans Arcadis, Wolters Kluwer et Schneider Electric, ainsi que de notre absence d'exposition aux valeurs de défense. Les principaux facteurs positifs de la performance relative du fonds depuis le début de l'année ont été notre sous-pondération dans les biens de consommation discrétionnaire, un secteur qui a souffert par rapport à l'ensemble du marché, suivie par notre sélection de titres dans le secteur financier.

Allianz Actions Euro Convictions

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2024	8,50	9,49	-0,99
2023	17,6	18,8	-1,2
2022	-14,41	-12,47	-1,94
2021	26,70	22,16	4,54
2020	5,87	-1,02	6,89
2019	33,13	25,47	7,66
2018	-12,28	-12,71	0,42
2017	14,60	12,49	2,11
2016	1,22	4,37	-3,16
2015	17,31	9,81	7,50
2014	1,78	4,32	-2,54

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 31/07/2025, 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.

Allianz Climate Transition Europe IT EUR a progressé de +1,8 % en juillet, surperformant l'indice MSCI Europe (+0,7 %). Depuis le début de l'année, le fonds affiche une hausse de +10,7 %, surperformant largement son indice de référence (+9,3 %).

Les actions européennes ont évolué latéralement pour finalement clôturer le mois en territoire positif après un flux important d'informations, notamment sur la guerre commerciale (avec notamment un nouvel accord entre les États-Unis et l'Europe sur les droits de douane), des publications macroéconomiques meilleures que prévu et des résultats mitigés des entreprises. Dans ce contexte, Allianz Climate Transition Europe a surperformé son indice de référence grâce à une sélection de titres solide, en particulier dans les secteurs de la finance (Société Générale, Commerzbank, Unicredit, Barclays) et de l'industrie (Prysmian, Legrand). Notre sélection de titres dans le secteur des matériaux a été le principal facteur qui a pesé sur la performance relative du fonds, en raison de nos positions dans Imerys, Sika et Novonesis, qui ont souffert.

Depuis le début de l'année, notre sélection de titres dans le secteur financier a été le principal moteur de l'alpha du fonds, en ligne avec le tableau brossé en juillet. Notre positionnement dans le secteur de la consommation discrétionnaire a également contribué fortement à la performance relative du fonds. En effet, nous avons fortement sous-pondéré ce secteur, qui a enregistré une performance négative ( ), ce qui s'est traduit par un effet d'allocation positif. De plus, notre sélection de titres dans ce segment a été favorable, avec des positions telles que Richemont, Amadeus et notre absence d'exposition à LVMH, qui a souffert.

Allianz Climate Transition Europe

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2024	9,90	8,59	1,32
2023	10,3	15,8	-5,5
2022	-15,39	-9,49	-5,90
2021	19,92	25,13	-5,21
2020	9,42	-3,32	12,74
2019	33,01	26,05	6,96
2018	-12,59	-10,57	-2,02
2017	14,88	10,24	4,64
2016	5,48	2,58	2,90

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 31/07/2025, 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.

Allianz Europe Equity SRI a progressé de +0,8 % en juillet, surperformant l'indice MSCI Europe (+0,7 %). Depuis le début de l'année, le fonds affiche une hausse de +8,4 %, en deçà de son indice de référence (+9,3 %).

Les actions européennes ont évolué latéralement pour finalement terminer le mois en territoire positif, après un flux important d'informations, notamment sur la guerre commerciale (avec notamment un nouvel accord entre les États-Unis et l'Europe sur les droits de douane), des publications macroéconomiques meilleures que prévu et des résultats mitigés des entreprises. Dans ce contexte, Allianz Europe Equity SRI a surperformé son indice de référence grâce à une sélection de titres judicieuse, en particulier dans les secteurs financier (Société Générale, Unicredit, Banco Santander, Deutsche Bank) et industriel (Legrand, Prysmian). Le principal facteur ayant pesé sur la performance relative du fonds a été notre sélection de titres dans le secteur des matériaux, nos positions dans Imerys, Novonesis et Sika ayant souffert.

Depuis le début de l'année, notre sélection de titres dans le secteur financier a également été la principale source d'alpha pour le fonds. Malheureusement, cela a été contrebalancé par un effet de sélection négatif dans le secteur des biens de consommation de base (positions dans Diageo, Henkel, aucune exposition à British American Tobacco du fait de notre politique ISR) et dans le secteur industriel (notamment en raison de l'absence d'exposition aux valeurs de la défense, qui sont exclues par notre politique ISR), ainsi que par le recul de quelques positions individuelles (WPP, Diageo, Dassault Systèmes).

Allianz Europe Equity SRI

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2024	10,92	8,59	2,34
2023	13,8	15,8	-2,00
2022	-12,97	-9,49	-3,48
2021	21,69	25,13	-3,44
2020	-0,91	-3,32	2,41
2019	27,47	26,05	1,42
2018	-10,50	-10,17	-0,33
2017	12,63	12,49	0,15
2016	7,19	4,37	2,82
2015	14,27	9,81	4,46
2014	3,24	4,32	-1,08

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 31/07/2025, 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.

E.T.H.I.C.A. IC EUR a progressé de +1,0 % en juillet, surperformant légèrement l'indice MSCI EMU (+1,0 %). Depuis janvier, le fonds affiche une hausse de +11,9 %, sous-performant son indice de référence (+14,0 %).

Les actions de la zone euro ont évolué latéralement pour finalement clôturer le mois en territoire positif, après un flux important d'informations, notamment sur la guerre commerciale (avec notamment un nouvel accord entre les États-Unis et l'Europe sur les droits de douane), des publications macroéconomiques meilleures que prévu et des résultats mitigés des entreprises. Dans ce contexte, la meilleure contribution active d'E.T.H.I.C.A à la performance relative du fonds a été notre sélection de titres dans le secteur industriel. Nos positions dans Prysmian et Legrand ont été particulièrement fructueuses.

Depuis janvier, le principal frein à la performance relative du fonds a été notre positionnement dans le secteur industriel, en raison notamment de nos positions dans Arcadis, Bureau Veritas, Relx et de notre absence d'exposition à Siemens Energy et aux valeurs de la défense (en raison de notre politique éthique). Notre sélection de titres dans le secteur de l'énergie a été la principale source d'alpha pour le fonds depuis le début de l'année, grâce à nos positions dans Technip et GTT.

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

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2024	10,34	9,49	0,85
2023	21,5	23,2	-1,7
2022	-13,40	-9,49	-3,91
2021	21,82	23,34	-1,52
2020	1,62	-3,20	4,83
2019	26,48	28,20	-1,72
2018	-12,82	-12,03	-0,80
2017	11,16	9,15	2,01
2016	5,42	3,72	1,71
2015	11,47	6,42	5,05
2014	1,91	4,01	-2,10

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 31/07/2025, 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.

Allianz Social Conviction Equity IT EUR a progressé de +1,4 % en juillet, surperformant l'indice MSCI EMU (+1,0 %). Depuis le début de l'année, le fonds affiche une hausse de +10,4 %, sous-performant son indice de référence (+14,0 %).

Les actions de la zone euro ont évolué latéralement pour finalement clôturer le mois en territoire positif, après un flux important d'informations, notamment sur la guerre commerciale (avec notamment un nouvel accord entre les États-Unis et l'Europe sur les droits de douane), des publications macroéconomiques meilleures que prévu et des résultats mitigés des entreprises. Dans ce contexte, Allianz Social Conviction Equity a surperformé son indice de référence, notamment grâce à notre sélection de titres dans les secteurs financier (Unicredit, Deutsche Bank, Commerzbank, Generali) et industriel (Prysmian, Legrand).

Depuis le début de l'année, le secteur industriel a été le principal facteur négatif de la performance relative du fonds, en raison de notre absence d'exposition au secteur de la défense et à Siemens Energy, mais aussi de nos positions dans Arcadis et Bureau Veritas. Le principal facteur positif de la performance relative du fonds depuis janvier a été notre sélection de titres dans le secteur de l'énergie, notamment Technip Energies et GTT. Le fait que nous n'ayons pas été exposés à TotalEnergies a également contribué positivement.

Allianz Social Conviction Equity

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2024	9,38	9,49	-0,11

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le fonds Allianz Social Conviction Equity a été lancé le 18 octobre 2023.

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 31/07/2025, 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.

Allianz Actions Aequitas MC EUR a délivré une performance de +1,4 % au mois de juillet, en ligne avec son benchmark le CAC All Tradable (+ 1,4 %). Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +8,3 %, surperformant son benchmark (+ 8,1 %).

Le marché des actions française a terminé le mois de juillet en hausse dans la foulée d'un intense flux d'informations concernant la politique tarifaire américaine, des publications macro-économiques meilleurs que prévu et des publications de résultats en ordre dispersé. Dans ce contexte, notre sélection de titres a été la principale source de génération d'alpha d'Allianz Actions Aequitas, en particulier dans les secteurs de l'industrie (Legrand, Spie, Prysmian, pas d'exposition à Airbus) et de la santé (Essilorluxottica, absence d'exposition à Sanofi). Le principal détracteur actif de performance a été notre sélection de titres dans la consommation discrétionnaire (Ferrari, Adidas, sous exposition à LVMH, absence d'exposition à Kering).

Depuis le début de l'année, notre sélection de titres dans la consommation discrétionnaire a été à l'inverse du mois de juillet la plus forte source de performance relative du fonds, avec les contributions notables de nos positions en Moncler, Ferrari, Brunello Cucinelli, Michelin. Notre sous-exposition à LVMH et absence d'exposition à Stellantis ont également été bénéfiques. Les principaux détracteurs de performance relative du fonds depuis janvier ont été notre surexposition au secteur de la consommation discrétionnaire - secteur qui a été le plus en repli par rapport au reste du marché – et notre sélection de titres dans le secteur des services de communication (position en Publicis, absence d'exposition à Orange).

Allianz Actions Aequitas

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2024	0,91	-0,16	1,07
2023	21,79	17,80	3,99
2022	-13,23	-8,36	-4,87
2021	39,31	28,30	11,01
2020	-2,35	-4,89	2,54
2019	26,22	27,84	-1,62
2018	-7,61	-10,03	2,42
2017	15,71	13,35	2,36
2016	5,42	3,72	1,71
2015	11,47	6,42	5,05
2014	1,91	4,01	-2,10

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 31/07/2025, 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.

Restons en contact !

Virginie Dubois
Product Specialist – Conviction Equity
Virginie.dubois@allianzgi.com
+33 6 74 48 72 32

L'équipe Conviction Equity

Basée à Paris et Francfort, l'équipe d'investissement se concentre sur les actions européennes et compte 10,7 milliards d'euros d'actifs sous gestion (données au 30/06/2025).
L'approche à long terme, axée sur les fondamentaux et impliquant un style d'investissement mixte de l'équipe met nettement l'accent sur le développement durable (méthodologie ISR en particulier), un domaine dans lequel l'équipe est pionnière depuis 2002.

OPPORTUNITÉS / RISQUES

Allianz Actions Euro Innovation

Opportunités

+ Potentiel de rendement élevé des actions à long terme
+ Les marchés d'actions de la zone euro et les valeurs technologiques peuvent surperformer dans certaines phases
+ Large diversification à travers de nombreux titres
+ Possibilité de rendements supplémentaires grâce à l'analyse d'un seul titre et à la gestion active

Risques

– Forte volatilité des actions, pertes possibles. La volatilité des prix des parts du fonds peut être fortement accrue.
– Les marchés d'actions de la zone euro et les valeurs technologiques peuvent parfois sous-performer
– Participation limitée au potentiel de rendement des titres individuels
– Le succès de l'analyse des titres individuels et de la gestion active n'est pas garanti

Allianz Actions Euro Convictions

Opportunités

+ Un accès aux grandes valeurs de la zone euro
+ Une expertise reconnue d'Allianz Global Investors reposant sur un processus de gestion robuste et une équipe expérimentée
+ Le fonds se concentre sur les investissements durables
+ Des performances potentielles constantes et régulières sur long terme avec un faible taux de rotation du portefeuille

Risques

– Une approche durable réduit l'univers d'investissement
– Risques liés au choix des actions individuelles
– Risque de contrepartie - Risque de change - Impact des produits dérivés - Risque relatif
– L'OPCVM n'offrant pas de garantie, il suit des fluctuations de marché pouvant l'amener à ne pas restituer le capital investi

Allianz Europe Equity SRI

Opportunités

+ À long terme, potentiel de rendement élevé des actions.
+ Investissements axés sur des entreprises aux pratiques économiques responsables et durables
+ Investissements ciblés sur les marchés boursiers européens
+ Large diversification au travers de nombreux titres individuels
+ Possibilités de gains supplémentaires grâce à l'analyse des titres individuels et à la gestion active

Risques

– Forte volatilité des actions, pertes possibles. La volatilité des parts du Fonds peut être accrue.
– Risque de sous-performance des actions SRI parfois
– Risque de sous-performance des marchés boursiers européens
– Participation limitée dans le potentiel de rendement de certains titres individuels
– Aucune garantie de réussite en termes d'analyse des titres individuels et de gestion active

Allianz Valeurs Durables

Opportunités

+ À long terme, potentiel de rendement élevé des actions
+ Évolution vers des entreprises économiquement responsables et durables
+ Engagement ciblé sur les Bourses de la zone euro
+ Suivi élargi via différents titres
+ Possibilités de gains supplémentaires grâce à l'analyse des titres et la gestion active

Risques

– Forte probabilité de fluctuation des actions, baisse des cours possible. La volatilité (fluctuation) de la valeur des parts peut progresser
– Risque d'évolution en bourse plutôt négative dans la zone euro
– Participation limitée sur certains titres potentiels
– Aucune garantie de réussite en termes de gestion active et analyse des titres

OPPORTUNITÉS / RISQUES

Allianz Social Conviction Equity

Opportunités
+ À long terme, potentiel de rendement élevé des actions
+ Évolution vers des entreprises économiquement responsables et durables
+ Engagement ciblé sur les Bourses de la zone euro
+ Suivi élargi via différents titres
+ Possibilités de gains supplémentaires grâce à l'analyse des titres et la gestion active

Risques
– Forte probabilité de fluctuation des actions, baisse des cours possible. La volatilité (fluctuation) de la valeur des parts peut progresser
– Risque d'évolution en bourse plutôt négative dans la zone euro
– Participation limitée sur certains titres potentiels
– Aucune garantie de réussite en termes de gestion active et analyse des titres

Allianz Climate Transition Europe

Opportunités
+ Potentiel de performance élevé des actions sur le long terme
+ Investit spécifiquement dans le domaine de la transition climatique
+ Importante diversification sur un large éventail de titres
+ Des points de performance supplémentaires potentiels via l'analyse de titres et la gestion active
+ Gains de change potentiels avec des catégories d'actions non couvertes face à la devise des investisseurs

Risques
– Volatilité élevée des actions, risque de perte. La volatilité du prix des parts du fonds peut être accrue.
– Possible sous-performance du thème d'investissement dans certaines conditions de marché
– Participation limitée au potentiel de rendement des titres individuels
– Le succès de l'analyse des titres et de la gestion active n'est pas garanti
– Pertes de change potentielles avec des catégories d'actions non couvertes face à la devise des investisseurs

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

Opportunités
+ À long terme, potentiel de rendement élevé des actions
+ Évolution vers des entreprises économiquement responsables et durables
+ Engagement ciblé sur les Bourses de la Zone euro
+ Suivi élargi via différents titres

Risques
– Forte probabilité de fluctuation des actions, baisse des cours possible. La volatilité (fluctuation) de la valeur des parts peut progresser
– Risque d'évolution en Bourse plutôt négative dans la Zone euro
– Participation limitée sur certains titres potentiels
– Aucune garantie de réussite en termes de gestion active et analyse des titres

Allianz Actions Aequitas

Opportunités
+ Haut potentiel de rendement des actions à long terme
+ Investissements ciblés sur le marché des actions france
+ Large diversification au travers d'un grand nombre de titres individuels
+ Le fonds se concentre sur les investissements durables
+ Possibilité de gains supplémentaires grâce à une analyse des titres individuels et à une gestion active
+ Gains de change possibles par rapport à la devise de l'investisseur

Risques
– Forte volatilité des actions, risque de pertes. La volatilité des parts du Fonds peut être fortement accrue.
– Possibilité de sous-performance du marché d'actions japonais
– Une approche durable réduit l'univers d'investissement
– Participation limitée au potentiel de rendement des titres individuels
– Absence de garantie de réussite en matière d'analyse des titres individuels et de gestion active
– Pertes de change possibles face à la devise des investisseurs

* Les titres mentionnés dans ce document le sont à titre d'illustration uniquement et ne constituent en rien une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Ces titres ne feront pas nécessairement partie du portefeuille au moment de la publication du présent document ou ultérieurement.

Veuillez 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'Allianz-GI, IDS, Bloomberg, au 31/07/2025.

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 concernant les instruments à revenu fixe à court terme) 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. La société de gestion peut décider de cesser la commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à réglementation applicable en matière de dé-notification. 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 a la date de publication. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite; excepté dans les cas d'autorisation expres d'Allianz Global Investors GmbH.

Pour les investisseurs en Europe (hors de la Suisse et Royaume Uni)
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. Les investisseurs autrichiens peuvent également contacter l'agent domiciliataire en Autriche Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, AT-1100 Vienne. 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, Italie, Espagne, Luxembourg, Suède, Belgique et aux Pays-Bas. Contacts et informations sur la règlementation locale sont disponibles ici (www.allianzgi.com/Info). Le Résumé des droits des investisseurs est disponible en anglais, français, allemand, italien et espagnol sur https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights.

Pour les investisseurs en Suisse
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, [le représentant en Suisse, l'agent domiciliataire BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 - Pour les investisseurs particuliers suisses uniquement] par voie postale ou par voie électronique à l'adresse indiquée ci-dessous ou sur regulatory.allianzgi.com. Merci de lire attentivement ces documents, les seuls ayant effet à l'égard des tiers, avant d'investir. Il s'agit d'une communication marketing d'Allianz Global Investors (Suisse) AG, succursale à 100 % d'Allianz Global Investors GmbH. Le Résumé des droits des investisseurs est disponible en anglais, français, allemand, italien et espagnol sur https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights.

Août 2025

ADM-4744780 - © AdobeStock