

Conviction matters

AVRIL 2025
LA NEWSLETTER
MENSUELLE DE L'ÉQUIPE
CONVICTION EQUITY

Allianz Actions Euro Innovation : un fonds souveraineté dans l'air du temps

Quelle est la raison d'être du fonds Allianz Actions Euro Innovation ?

Catherine Garrigues : Allianz Actions Euro Innovation est un fonds actions Eurozone qui a pour ambition de financer et bénéficier des nombreux enjeux de la souveraineté européenne.

Trois épisodes majeurs ont contribué à la montée en puissance de cette thématique et in fine au lancement de ce fonds.

La pandémie de Covid-19 a été la première étape d'une profonde remise en question d'un ordre mondial globalisé, parce que les chaînes d'approvisionnement ont été profondément disruptées, obligeant de nombreux secteurs d'activité à se réorganiser et à envisager une

re-régionalisation de l'économie. La difficulté de sourcer certains produits stratégiques (pharma, semi-conducteurs, énergie, divers produits de consommation) a également poussé l'Europe à s'interroger sur son accès et sa capacité à produire les biens et services les plus essentiels pour garantir son autonomie.

La deuxième étape a été celle de l'invasion russe de l'Ukraine, perçue comme une menace d'ampleur historique par l'Union européenne. Le retour de la guerre sur le sol européen a donc ajouté à une volonté d'autonomie stratégique l'urgence d'une capacité à se protéger de menaces extérieures. L'arrivée de Trump au pouvoir aux États-Unis et son désengagement du conflit ukrainien et possiblement de l'OTAN ont agi comme un accélérateur,



De gauche à droite, l'équipe d'investissement en charge du fonds : **Julien Burki** (gérant backup), **Virginie Dubois** (product specialist), **Christophe Hautin** (co-gérant principal), **Catherine Garrigues** (co-gérante principale et responsable de la stratégie Conviction).

donnant notamment lieu à l'adoption par l'Union européenne du programme « ReArm Europe » (maintenant rebaptisé « Préparation 2030 ») de 800 milliards d'euros

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.

d'investissement dans le secteur de la défense. De nombreuses initiatives similaires ont également été adoptées à l'échelle nationale par les pays de l'Union.

La guerre commerciale lancée par Trump le 2 avril 2025 a été un nouveau signal d'alerte, et si ce n'est la dernière, du reste la dernière pierre en date à l'édifice d'un besoin de souveraineté accrue pour l'Europe. Certains secteurs se sentent aujourd'hui particulièrement menacés par l'évolution en cours et à venir des tarifs douaniers, et vont devoir réadapter leur stratégie et leurs relais de croissance.

Allianz Actions Euro Innovation offre aux investisseurs une solution pour participer et bénéficier de cette évolution du contexte géopolitique et géoéconomique de l'Europe, en soutenant les entreprises les plus stratégiques et innovantes de la région.

Quelles sont les principaux atouts de ce fonds et comment se distingue-t-il d'autres fonds souveraineté ?

Christophe Hautin : Allianz Actions Euro Innovation a deux particularités qui lui confèrent un caractère assez unique dans le paysage de l'investissement dans la souveraineté européenne.

Tout d'abord, je voudrais insister sur le caractère diversifié du portefeuille. Notre approche est multisectorielle, ce qui nous permet à la fois de limiter le niveau de risque, mais aussi d'être flexibles en termes d'exposition. Seuls deux biais sectoriels se détachent de façon structurelle, en adéquation avec la thématique de souveraineté : une surpondération au secteur industriel, avec aujourd'hui une forte exposition à la défense, et une sous-pondération au secteur de la consommation, qui de par sa nature



est moins stratégique.

Une deuxième particularité du fonds est son fort ancrage technologique. En effet, le fonds est toujours exposé à plus de 50% à ce que nous appelons des catalyseurs technologiques. Cela dépasse la tech au sens du segment des technologies d'information, pour recouvrir la transition numérique, la cybersécurité et défense, la bio tech et la green tech. Pourquoi ce choix ? parce que nous pensons que toute entreprise stratégique pouvant contribuer à la souveraineté régionale se doit d'avoir un puissant moteur technologique au cœur de sa stratégie. Cette approche technologique nous permet d'identifier tôt dans leur développement les entreprises pouvant devenir les champions de leur domaine demain, et de contribuer à l'émergence de pépites et d'écosystèmes liés par exemple à l'intelligence artificielle ou la robotisation, ce qui est applicable à de très nombreux secteurs.

Pourquoi est-il important à vos yeux que le fonds puisse investir dans des petites capitalisations et même participer à des introductions en bourse ?

Julien Burki : Justement, en lien avec l'idée que Christophe vient d'évoquer sur l'émergence d'écosystèmes technologiques, il était important pour nous de pouvoir soutenir des entreprises dont la capitalisation

boursière est inférieure à 10 milliards d'euros. C'est pourquoi nous nous sommes engagés à toujours être investis entre 10% et 30% dans ces petites et moyennes capitalisations, et nous pouvons même prendre part à des introductions en bourse. Aujourd'hui, le portefeuille est investi à hauteur de 18% dans les petites et moyennes caps.

Une illustration intéressante est celle d'Exosens*, une entreprise française qui est spécialisée dans la fabrication d'instruments de mesure et d'enregistrement optiques, notamment des dispositifs de vision nocturne, pour des applications scientifiques, techniques et militaires. Exosens est un leader technologique, avec une part de marché de 71% en dehors des États-Unis pour son produit phare, les tubes intensificateurs d'image. Le groupe est entré en bourse en juin 2024, et nous avons décidé d'investir peu de temps après.

On pourrait parler également de Merlin Properties*, une foncière diversifiée en Europe qui se consacre à l'acquisition et à la gestion d'actifs commerciaux principalement dans la péninsule ibérique. Merlin est devenu un acteur incontournable sur le segment des Datacenters. La demande induite par l'IA est très importante et la société est bien positionnée pour profiter de cette opportunité, grâce à des actifs stratégiquement situés,

une technologie de pointe et une offre durable (centres de données économes en énergie et en eau).

Pouvez-vous nous en dire davantage sur le label Tibi que détient le fonds ?

Julien Burki : Depuis 2019, l'initiative Tibi, du nom de l'économiste en charge de ce projet M. Philippe Tibi, cherche à inciter les investisseurs institutionnels à investir dans les entreprises de technologie les plus innovantes. La phase 2 de cette initiative a été lancée en juin 2023 afin d'accroître le nombre d'investisseurs partenaires et d'amplifier le volume des engagements consentis afin de développer l'écosystème technologique en France par la création d'expertises spécifiques.

Nous nous sommes portés candidats dans cette phase 2 dans la catégorie fonds cotés et sommes honorés d'avoir obtenu tout récemment la labellisation Tibi, qui apporte clarté et crédibilité à notre projet, en particulier pour les investisseurs attachés à l'aspect innovant et technologique de notre fonds.

Le fonds vient de célébrer sa première année d'existence. Qu'en reprenez-vous ?

Christophe Hautin : Entre son lancement le 28 mars 2024 et le 31 mars 2025, Allianz Actions Euro Innovation a délivré une performance brute de 14,1%, alors que son benchmark (85% MSCI EMU+15% MSCI EMU Small Caps) était en hausse de +6.2%¹. Cela signifie une surperformance relative de 780 points de base, dont nous sommes très fiers. Cette réussite met en

évidence la pertinence d'une telle philosophie d'investissement dans le contexte actuel.

Si l'on regarde de plus près ce qui s'est passé au premier trimestre 2025, le fonds a là aussi surperformé son benchmark malgré un contexte de marché particulièrement difficile, à hauteur de quasiment 260 points de base (performance brute)¹. Ce qui saute aux yeux, c'est la contribution positive de notre sélection de titres au sein de l'industrie. En particulier, nous avons su tirer parti de l'envolée des titres de la défense, mais notre sélection de titres dans les financières ou encore dans les technologies d'information a également été positive. Du côté de l'allocation, nous avons fait le choix d'une forte sous-pondération à la consommation discrétionnaire, ce qui a également été très bénéfique au portefeuille.

Qu'est-ce que la guerre commerciale en cours a changé au positionnement du fonds ?

Catherine Garrigues : La guerre commerciale lancée par Trump peut être interprétée comme une pierre de plus apportée à l'édifice d'une souveraineté qui tend à se renforcer en Europe. Jean Monnet, un des grands architectes de la construction européenne, disait que « tout est possible dans des moments exceptionnels, à condition que l'on soit prêt, que l'on ait un projet clair à l'instant où tout est confus ». Dans un contexte de volatilité accrue, notre solution d'investissement Allianz Actions Euro Innovation vient à point nommé, puisque nous sélectionnons les entreprises européennes les plus stratégiques et innovantes, en maintenant un portefeuille bien diversifié.

Pour en revenir aux effets concrets de la guerre commerciale, les dernières semaines ont montré que les décisions sur les tarifs douaniers n'étaient pas figées, et nous sommes maintenant entrés dans une phase de négociation que nous allons suivre de près. L'une des décisions de notre équipe de gestion a été, dans cette attente, de faire quelques choix plus défensifs au sein du portefeuille en renforçant par exemple notre exposition aux titres liés à de grands projets d'infrastructures à long terme (Vinci, E.On) ou encore aux services de Télécommunications avec par exemple le néerlandais KPN ou encore Telecom Italia, qui sont des acteurs focalisés sur leurs marchés locaux, et donc relativement moins sensibles aux aléas des marchés mondiaux. Nous avons également augmenté notre exposition au marché allemand, en lien avec l'adoption par le Bundestag d'un projet de loi pour le financement de larges projets d'infrastructures dans le pays.

Quel est le dernier titre que vous avez entré en portefeuille et pourquoi ?

Christophe Hautin : Notre choix le plus récent d'investissement s'est porté sur le groupe allemand Renk. Renk bénéficie d'une position de leader dans le secteur de la technologie de transmission pour applications militaires, avec une forte présence sur des plateformes stratégiques telles que les véhicules de combat et les navires de guerre, ce qui devrait soutenir une forte demande à long terme liée à la montée des dépenses de défense mondiales.

* 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 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

² Un classement, une notation ou une récompense ne présagent aucunement de la performance future et peuvent faire l'objet de variations dans le temps.

COMMENTAIRES MENSUELS

Allianz Actions Euro Innovation IC EUR est en baisse de -0,2% en mars, surperformant son indice de référence (-85% MSCI EMU + 15% MSCI EMU Small Cap (-2,8%)). Au premier trimestre, le fonds affiche une hausse de 11,3%, largement supérieure à celle de l'indice de référence (+7,4%).

Le marché actions de la zone euro a reculé en mars après deux mois de rebond soutenu par les valeurs de la défense et de la finance. L'annonce par Donald Trump de nouveaux droits de douane à l'encontre de plusieurs pays début avril, qui a exacerbé le contexte de guerre commerciale, combinée aux incertitudes liées au conflit en Ukraine, a suscité des craintes chez les investisseurs. Elle a également pesé sur la confiance des consommateurs aux États-Unis, où les principaux indicateurs économiques étaient orientés à la baisse.

Allianz Actions Euro Innovation a surperformé son indice de référence en mars, grâce à une sélection de titres judicieuse dans le secteur industriel, en particulier grâce à son exposition aux valeurs de la défense (Thales, Leonardo, Hensoldt). Notre sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information a également été favorable (Indra Sistemas, Sopra Steria). Le fonds a également bénéficié d'un effet d'allocation positif, car nous étions fortement sous-pondérés dans le secteur de la consommation discrétionnaire, qui a été le moins performant en mars.

Au premier trimestre, le fonds a largement surperformé son indice de référence grâce à une sélection de titres très solide dans le secteur industriel. Plus précisément, notre exposition aux valeurs de la défense telles que Thales, Leonardo et Hensoldt, qui ont progressé, s'est avérée particulièrement fructueuse.

Allianz Actions Euro Innovation

Le fonds Allianz Actions Euro Innovation a été lancé le 28 mars 2024, et n'a donc pas encore atteint un an de performance calendaire.

Allianz Valeurs Durables IC EUR est en baisse de -3,9% en mars, sous-performant l'indice MSCI EMU (-3,1%). Sur le premier trimestre, il est en hausse de +5,1%, sous-performant également l'indice de référence (+7,5%).

Le marché des actions de la zone euro a baissé en mars après un rallye de deux mois, tiré par les secteurs de la défense et de la finance. L'annonce par Trump de nouveaux tarifs douaniers à imposer à plusieurs pays au début du mois d'avril, accentuant le contexte de guerre commerciale, combinée aux incertitudes concernant la guerre en Ukraine, a suscité des craintes parmi les investisseurs. Elle a également affecté la confiance des consommateurs aux États-Unis, où les principaux indicateurs économiques étaient orientés à la baisse.

Allianz Valeurs Durables a sous-performé son indice de référence en mars, principalement en raison de son absence d'exposition aux noms du secteur de la défense, qui ne sont pas investissables en raison de notre politique ISR. L'absence d'exposition à TotalEnergies (exclu par notre label ISR) et nos positions dans Sodexo et CRH ont également nui, dans une moindre mesure. Le meilleur contributeur actif à la performance relative du fonds en mars a été notre positionnement sur les services aux collectivités. Nous avons surpondéré le secteur, qui s'est redressé, et notre sélection de titres, y compris E.On et Veolia Environnement, nous a également soutenus.

Au premier trimestre, le secteur industriel a été le principal détracteur de la performance relative des fonds, en grande partie à cause de notre manque d'exposition au secteur de la défense, mais aussi à cause de nos positions dans Prysmian, Arcadis et Schneider Electric, qui ont souffert. Conformément à l'image de mars, les principaux contributeurs actifs à la performance relative du fonds au cours du trimestre ont été les services aux collectivités, à la fois grâce à une allocation positive et à un effet de sélection positif.

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 31/03/2025, 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 recule de -3,8% en mars, sous-performant l'indice MSCI EMU (-3,1%). Depuis le début de l'année, le fonds affiche une hausse de 5,0%, également en deçà de son indice de référence (+7,5%).

Le marché actions de la zone euro a reculé en mars après deux mois de rebond porté par les valeurs de la défense et de la finance. L'annonce par Donald Trump de nouveaux droits de douane à l'encontre de plusieurs pays début avril, qui a exacerbé le contexte de guerre commerciale, combinée aux incertitudes liées à la guerre en Ukraine, a suscité des craintes chez les investisseurs. Elle a également pesé sur la confiance des consommateurs aux États-Unis, où les principaux indicateurs économiques étaient orientés à la baisse.

Allianz Actions Euro Convictions a sous-performé son indice de référence en mars en raison de notre absence d'exposition aux valeurs de la défense, qui ne sont pas investissables en raison de notre politique ISR, de notre absence d'exposition à TotalEnergies et de notre exposition à deux valeurs de la consommation discrétionnaire qui ont pesé, Kering et Sodexo. Notre positionnement dans le secteur des services aux collectivités a été le principal contributeur à la performance relative du fonds en mars. Nous étions surpondérés dans ce secteur, qui a rebondi, et notre sélection de titres, notamment E.On et Veolia Environnement, a également été favorable.

Comme en mars, le secteur industriel a été le principal frein à la performance relative du fonds, en grande partie en raison de notre absence d'exposition au secteur de la défense, mais aussi de nos positions dans Sodexo, Publicis et ASM International, qui ont souffert. Le principal contributeur actif à la performance relative du fonds au cours du trimestre a été le secteur des services aux collectivités, grâce à une allocation positive et à un effet de sélection également positif.

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 31/03/2025, 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 recule de -4,0% en mars, surperformant légèrement l'indice MSCI Europe (-4,0%). Depuis le début de l'année, le fonds affiche une hausse de 4,9%, sous-performant son indice de référence (+5,9%).

Le marché actions européen a reculé en mars après deux mois de rebond porté par les valeurs de la défense et de la finance. L'annonce par Donald Trump de nouveaux droits de douane sur plusieurs pays début avril, qui a exacerbé le contexte de guerre commerciale, combinée aux incertitudes liées à la guerre en Ukraine, a suscité des craintes chez les investisseurs. Elle a également pesé sur la confiance des consommateurs aux États-Unis, où les principaux indicateurs économiques étaient orientés à la baisse.

Allianz Climate Transition Europe a légèrement surperformé son indice de référence en mars grâce à notre positionnement dans les services aux collectivités (surpondération favorable, participations dans Veolia Environnement et E.On), ainsi qu'à notre sélection de titres dans le secteur financier (Société Générale, BNP Paribas, absence d'investissement dans UBS) et à notre sous-pondération dans les biens de consommation discrétionnaire. Notre sélection de titres dans le secteur des matériaux a été le principal facteur qui a pesé sur la performance relative, les actions de CRH, DSM Firmenich et Stora Enso ayant reculé.

Au premier trimestre, le secteur industriel a été le principal facteur qui a pesé sur la performance relative du fonds, car nous n'étions pas exposés au secteur de la défense, qui a rebondi et n'est pas éligible au portefeuille en raison de notre politique ISR, et parce que nos positions dans Prysmian, Arcadis et Schneider Electric ont souffert. Le principal facteur de performance relative au cours du trimestre a été notre positionnement dans le secteur de la consommation discrétionnaire. En effet, nous étions sous-pondérés dans ce secteur, qui a souffert, et avons réalisé une sélection de titres réussie au sein du segment, notamment Richemont et Amadeus.

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.

Allianz Europe Equity SRI W EUR a reculé de -4,7% en mars, sous-performant l'indice MSCI Europe (-4,0%). Au premier trimestre, le fonds a progressé de 4,7%, sous-performant son indice de référence (+5,9%).

Le marché actions européen a reculé en mars après deux mois de rebond soutenu par les secteurs de la défense et de la finance. L'annonce par Donald Trump de nouveaux droits de douane à l'encontre de plusieurs pays début avril, qui a exacerbé le contexte de guerre commerciale, combinée aux incertitudes liées à la guerre en Ukraine, a suscité des craintes parmi les investisseurs. Elle a également pesé sur la confiance des consommateurs aux États-Unis, où les principaux indicateurs économiques étaient orientés à la baisse.

Allianz Europe Equity SRI a sous-performé son indice de référence en mars, principalement en raison de son positionnement dans les secteurs de l'industrie et de l'énergie. Dans le secteur industriel, notre absence d'exposition aux valeurs de la défense, conformément à notre politique ISR, et nos positions dans Prysmian Schneider Electric et SKF ont pesé sur la performance. Dans le secteur de l'énergie, notre absence d'exposition à ce secteur, qui a été l'un des deux seuls à terminer le mois en territoire positif, a eu un effet négatif sur l'allocation. Le secteur des services aux collectivités a été le principal contributeur à la performance relative du fonds, grâce à notre surpondération dans ce secteur et à notre sélection de titres (notamment Veolia Environnement, E.On et Enel).

Au premier trimestre, les meilleurs contributeurs actifs à la performance relative du fonds ont également été notre sélection de titres dans le secteur financier (Société Générale, Banco Santander, BNP Paribas), ainsi que notre sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire (position dans Richemont, aucune exposition à LVMH). Malheureusement, ces gains ont été contrebalancés par notre sélection de titres dans le secteur industriel, qui a été le principal frein à la performance relative au premier trimestre, conformément à la situation observée en mars.

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 31/03/2025, 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 recule de -3,9% en mars, sous-performant l'indice MSCI EMU (-3,1%). Sur le premier trimestre, le fonds affiche une hausse de 4,7%, également en deçà de son indice de référence (+7,5%).

Le marché actions de la zone euro a reculé en mars après deux mois de rebond tiré par les valeurs de la défense et de la finance. L'annonce par Donald Trump de nouveaux droits de douane à l'encontre de plusieurs pays début avril, qui a exacerbé le contexte de guerre commerciale, combinée aux incertitudes liées à la guerre en Ukraine, a suscité des craintes chez les investisseurs. Elle a également pesé sur la confiance des consommateurs aux États-Unis, où les principaux indicateurs économiques étaient orientés à la baisse.

E.T.H.I.C.A. a sous-performé son indice de référence en mars en raison de notre absence d'exposition aux valeurs de la défense, qui ne sont pas investissables en raison de notre politique ISR, de notre absence d'exposition à TotalEnergies et de notre exposition à Leg Immobilien et Accor, qui ont toutes deux pesé sur la performance. Les principaux contributeurs actifs à la performance relative du fonds ont été notre sélection de titres dans le secteur financier (notamment Allianz, Axa, Munich Re) et notre surpondération dans les services aux collectivités, le secteur qui a le mieux performé en mars.

Au premier trimestre, le secteur industriel a été le principal contributeur négatif à la performance relative du fonds, en grande partie en raison de notre absence d'exposition au secteur de la défense, mais aussi de nos positions dans Be Semiconductor, Accor et Leg Immobilien, qui ont souffert. Le principal contributeur actif à la performance relative du fonds au cours du trimestre a été notre positionnement dans les services aux collectivités, grâce à un effet d'allocation positif (surpondération du secteur) et à un effet de sélection positif (positions dans E.On et Veolia Environnement).

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 31/03/2025, 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 recule de -4,1% en mars, sous-performant l'indice MSCI EMU (-3,1%). Depuis le début de l'année, le fonds affiche une hausse de 4,5%, également en deçà de son indice de référence (+7,5%).

Le marché actions de la zone euro a reculé en mars après deux mois de rebond porté par les valeurs de la défense et de la finance. L'annonce par Donald Trump de nouveaux droits de douane à l'encontre de plusieurs pays début avril, qui a exacerbé le contexte de guerre commerciale, combinée aux incertitudes liées à la guerre en Ukraine, a suscité des craintes chez les investisseurs. Elle a également pesé sur la confiance des consommateurs aux États-Unis, où les principaux indicateurs économiques étaient orientés à la baisse.

Allianz Social Conviction Equity a sous-performé son indice de référence en mars en raison de notre absence d'exposition aux valeurs de la défense, qui ne sont pas investissables en raison de notre politique ISR, de notre absence d'exposition à TotalEnergies et de notre exposition à Leg Immobilien et Accor, qui ont toutes deux pesé sur la performance. La meilleure contribution active à la performance relative du fonds est venue de notre sélection de titres dans le secteur financier, notamment Caixabank et Unicredit.

Au premier trimestre, le secteur industriel a été le principal facteur de sous-performance relative du fonds, en grande partie en raison de notre absence d'exposition au secteur de la défense, mais aussi de nos positions dans Publicis, Accor et Leg Immobilien, qui ont souffert. Le principal contributeur actif à la performance relative du fonds au cours du trimestre a été notre sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information, notamment grâce à notre exposition à Vusiongroup et à notre absence d'exposition à ASM International.

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.

Allianz Actions Aequitas MC EUR est en baisse de -4.9% au mois de mars, sous-performant son benchmark le CAC All Tradable (-3.6%). Au premier trimestre, le fonds était en hausse de +3.6%, sous-performant également son benchmark (+5.6%).

Le marché des actions de la zone euro a baissé en mars après un rallye de deux mois, tiré par les secteurs de la défense et de la finance. L'annonce par Trump de nouveaux tarifs douaniers à imposer à plusieurs pays au début du mois d'avril, accentuant le contexte de guerre commerciale, combinée aux incertitudes concernant la guerre en Ukraine, a suscité des craintes parmi les investisseurs. Elle a également affecté la confiance des consommateurs aux États-Unis, où les principaux indicateurs économiques étaient orientés à la baisse.

Dans ce contexte, Allianz Actions Aequitas a sous-performé son benchmark, principalement à cause d'un effet d'allocation négatif dans la consommation discrétionnaire. En effet, nous étions surpondérés sur ce secteur, qui a souffert durant le mois sous la menace de l'augmentation des droits de douane. Nos positions dans Brunello Cucinelli, Hermès et Moncler ont pâti de cette situation. Notre sélection de titres dans l'industrie a également souffert, notamment du fait de notre absence d'exposition à Thalès, qui a été porté par le rallye de la défense.

Au premier trimestre, c'est également un effet d'allocation négatif qui explique largement la sous-performance du fonds par rapport à son benchmark. En effet, l'absence de la défense, secteur qui a très bien performé, ainsi que celle de deux gros poids de l'indice, Sanofi et Air liquide, recherchés pour leur côté défensif dans ce contexte, ont limité la progression du fonds. La sous performance de Sodexo et de Publicis également. En revanche, notre surpondération des financières, secteur qui a tiré le marché sur le trimestre, ainsi que nos positions sur des titres comme Spie, Axa ou Essilor Luxottica ont été positives.

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 31/03/2025, 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 10,2 milliards d'euros d'actifs sous gestion (données au 31/03/2025).

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.

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'Allianz-GI, IDS, Bloomberg, au 31/03/2025.

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 à 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 expresse 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 réglementation 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>.