

Conviction matters

DÉCEMBRE 2024
LA NEWSLETTER
MENSUELLE DE L'ÉQUIPE
CONVICTION EQUITY

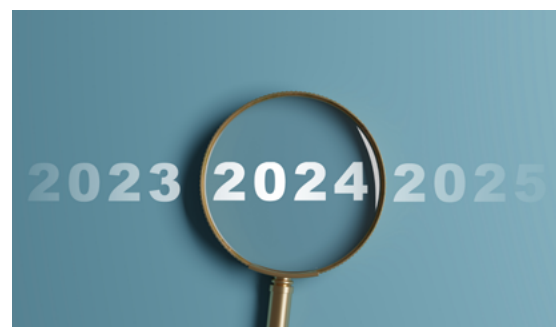
Conviction Equity : l'année 2024 vue par nos gérants

À l'approche de la fin d'année, les gérants de l'équipe Conviction Equity proposent un bilan 2024 des tendances du marché européen des actions. Une année complexe qui a vu les valeurs vertes offrir des opportunités d'investissement payantes, comme cela a été le cas pour Allianz Valeurs Durables, dont les encours dépassent désormais le milliard d'euros¹. En plus de la question environnementale, l'importance des critères sociaux a confirmé une montée en puissance de plus en plus marquée dans les enjeux ESG des entreprises. En termes de secteurs, l'année 2024 été sans conteste celle des financières, à l'instar des banques italiennes qui se sont particulièrement bien comportées en bourse. D'autres marchés, en France et en Allemagne notamment, ont pu connaître des situations plus instables, notamment pour des raisons politiques, mais certains grands champions nationaux ont tiré les cotations vers le haut.

Catherine, en tant que responsable de la stratégie Conviction, pouvez-vous nous dresser un rapide portrait du marché européen des actions cette année :

Catherine Garrigues - Nous sommes en train de finir la traversée d'une année chahutée en Europe, avec de nombreux vents contraires (incertitudes politiques et faible croissance en Europe, difficultés de l'économie chinoise, retour du protectionnisme américain, poursuite de conflits en Ukraine et au Moyen-Orient...) et malgré tout, de la performance puisque le marché européen des actions est en hausse de 9% sur l'année à fin novembre².

Les révisions de performance ont démarqué les gagnants et les perdants en termes de secteurs. Les financières (banques et assurance confondues) ont nettement tiré leur épingle du jeu, portées par un contexte de taux d'intérêts durablement élevés et ce



malgré une première baisse décidée par la Banque centrale européenne au mois de juin dernier. Les services de communication et l'Industrie se placent aussi dans le peloton de tête, alors que la chimie, les matières premières, la consommation et l'automobile ont souffert. Seul secteur plus différencié, la technologie se démarque entre d'un côté quelques très belles réussites individuelles, à l'instar de SAP* par exemple (en hausse de plus de 74% depuis le 1^{er} janvier)³ mais aussi de sérieuses difficultés côté semi-conducteurs.

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'un point de vue stratégique, notre équipe Conviction Equity a mis un point d'honneur à appliquer trois principes fondamentaux à nos décisions d'investissement pour nous adapter à ce contexte particulier: diversification, positionnement défensif, qualité, et cela toujours avec le souci de privilégier les valeurs durables.

Justement, en termes de valeurs durables, l'année 2024 a semblé marquer le retour en grâce des valeurs vertes. Christine, vous qui êtes experte de l'ISR, pouvez-vous nous en dire un peu plus sur cet aspect ?

Christine Clet-Messadi - En effet, l'année 2022 en particulier avait été une année de crises géopolitiques (avec le retour de conflits sur le territoire européen lors de l'invasion de l'Ukraine en février) qui avaient propulsé les majors pétrolières et les valeurs minières vers des sommets, pénalisant mécaniquement les champions de l'ESG. Mais cet à-coup n'a pas entamé la dynamique puissante et de long terme des investissements durables. N'oublions pas que pour atteindre l'objectif de neutralité carbone d'ici 2050, il faudrait que les investissements dans la transition énergétique croissent de 170% par an, et non de 17% comme cela a été le cas en 2023⁴.

Les thèmes de l'électrification ou encore de l'approvisionnement des centres de données ont été de puissants moteurs en 2024 pour les entreprises apportant des solutions en matière ESG, et notre politique ISR associée à une solide sélection de titres nous a permis de générer à la fois de la performance absolue et relative notamment dans notre fonds mutuel Allianz Valeurs Durables, particulièrement emblématique de notre gamme ISR avec son historique de performance de plus de 20 ans. Ce fonds, qui vient de passer le cap du milliard d'euros d'encours sous gestion, a généré en moyenne 8.2% de performance annuelle sur les 10 dernières années⁵. Il est également noté 5 étoiles Morningstar pour sa performance sur 10 ans⁶. Notre

approche « assurantielle » de l'investissement, c'est-à-dire le long terme, diversifiée, misant sur les qualités financières et durables des entreprises a donc été récompensée. Nous considérons par ailleurs que notre niveau d'exigence en matière d'ESG, avec notamment le maintien du Label ISR⁷ dans sa prochaine version en 2025, est un facteur de plus en plus différenciant sur le marché.

L'ESG s'est beaucoup traduit ces dernières années par des solutions et des avancées du point de vue environnemental et climatique, mais les valeurs sociales ne sont pas en reste. Pouvez-vous, Christophe - gérant de notre nouveau fonds social Allianz Social Conviction Equity - nous expliquer en quoi cette notion a été plus prégnante au sein des entreprises européennes en 2024 ?

Christophe Hautin - La notion de valeurs sociales a pris une ampleur significative pour les entreprises européennes en 2024, particulièrement face aux défis économiques et technologiques actuels. Le ralentissement conjoncturel a conduit à une augmentation des plans sociaux, avec plusieurs entreprises de premier plan annonçant des réductions d'effectifs en France et en Allemagne. Cette situation est exacerbée par l'intégration rapide de l'Intelligence artificielle et de l'automatisation, qui, tout en promettant une efficacité accrue, soulève des inquiétudes concernant les pertes d'emplois à grande échelle.

Cependant, ces risques soulignent également l'importance de l'inclusion dans le milieu professionnel. Des entreprises comme Accor*, qui favorisent l'accès à l'emploi pour les personnes sans diplôme et mettent en place des politiques d'inclusion, illustrent comment promouvoir la diversité et la formation peut aider à combler les lacunes de compétences dans un marché du travail en mutation.

Enfin, la réindustrialisation de nos économies au niveau européen représente une opportunité pour

créer des emplois durables et avoir un impact social positif. En relocalisant leurs chaînes d'approvisionnement et en adoptant des réglementations telles que la Corporate Sustainability Reporting Directive⁸, les entreprises peuvent mieux gérer les transformations sociales tout en renforçant leur résilience face aux disruptions.

Catherine le mentionnait, les financières ont été le secteur gagnant de l'année 2024. Cela a été particulièrement le cas des banques italiennes. Stefano, vous qui gérez notamment un fonds d'actions italiennes au sein de l'équipe, pouvez-vous nous expliquer les raisons d'un tel succès ?

Stefano Ghio - Il est vrai que les performances d'Intesa Sanpaolo* et Unicredit*, deux importants contributeurs de performance relative pour plusieurs de nos fonds cette année, parlent d'elles-mêmes: Intesa Sanpaolo est en hausse de 49.5% depuis le début de l'année, et le titre Unicredit a quant à lui bondi de +59.6%⁹. Plusieurs facteurs ont contribué à ce succès des banques italiennes. En dehors de la hausse favorable des taux d'intérêts qui a boosté le secteur, on observe depuis plusieurs années un de-risking des bilans des banques italiennes, l'exemple le plus emblématique étant celui de Banca Monte dei Paschi di Siena*, dont l'exposition brute au risque de non-performance a baissé d'une façon très significative. Un changement stratégique s'est également opéré, les banques italiennes délaissant les revenus d'intérêts pour privilégier les revenus liés aux commissions. Concrètement, cela a pu se traduire par exemple par la transformation de dépôts en actifs gérés, comme l'ont fait Intesa SanPaolo et Unicredit. Au final la génération d'excès de capital qui a résulté de ces tendances a offert aux banques des marges de manœuvre en matière de distribution (dividendes, share buybacks).

Une autre tendance marquante sur ce segment de marché est celle de la consolidation. Les règles du Danish

compromise facilitent l'acquisition par des conglomérats financiers d'assurances, de gestionnaires d'actifs notamment parce qu'elles ont baissé les niveaux de capital requis en vue d'absorptions. Intesa Sanpaolo n'a plus de marge de manœuvre pour se développer davantage dans la banque commerciale, et ne peut probablement l'envisager que dans la gestion d'actifs/la banque privée. Unicredit est actif en Europe à travers sa tentative d'acquisition sur Commerzbank et en Italie sur Banco BPM*. Banco BPM quant à elle a fait une offre sur Anima et a acheté une participation dans Banco Monte Dei Paschi Siena vendue par le gouvernement ; ils visent à être l'agrégateur d'un troisième pôle financier en Italie, soutenu par le gouvernement.

En France, le marché actions a subi les remous d'une certaine instabilité politique qui semble se prolonger en cette fin d'année. Cécile, vous qui êtes experte de ce marché, pouvez-vous dresser un bilan de cette année 2024 en demi-teinte ?

Cécile Hanna – L'indice français est actuellement en léger repli par rapport au début de l'année contrairement à ses pairs européens qui affichent dans certains cas des hausses à deux chiffres. L'année avait pourtant bien

commencé pour le CAC 40 porté comme les autres marchés européens par les perspectives de baisses de taux d'intérêt et l'amélioration des perspectives économiques. C'est effectivement le retour du risque politique en France qui a créé un tournant, avec l'annonce de la dissolution de l'Assemblée nationale au mois de juin. D'autres éléments sont venus renforcer les inquiétudes des investisseurs. La question du déficit public et l'annonce dans le cadre du projet de loi de finances 2025 d'une contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises a fait craindre un impact sur les bénéfices attendus. L'annonce de l'instauration d'une taxe sur le rachat de titres a aussi joué sur le sentiment de marché. Enfin, le ralentissement chinois et l'absence de mesures de relance de la demande ont aussi particulièrement pénalisé les acteurs du luxe, à l'instar des « KHOL » (Kering*, Hermès*, L'Oréal* et LVMH*) qui comptent pour plus de 20% de la capitalisation totale de l'indice.

Malgré tout, certaines valeurs françaises ont bien performé, en particulier les entreprises françaises dont l'activité est très internationale et relativement peu exposée à l'économie française comme EssilorLuxottica* et Publicis*, ou encore les groupes qui sont

positionnés sur des mégatendances comme Saint Gobain* et Schneider Electric* et qui sont recherchés pour leur croissance à long terme.

Outre-Rhin, la situation économique a semblé également difficile pour les entreprises allemandes, et les instituts économiques du pays prévoient une stagnation du produit intérieur brut en 2024¹⁰, ainsi qu'une très faible croissance pour 2025. Vous Stefan qui êtes gérant pour l'équipe Conviction à Francfort, que pensez-vous de la situation boursière locale ?

Stefan Raetzer – Il est clair que l'on a ressenti cette année un affaiblissement des carnets de commande des entreprises d'une manière générale, ce qui a eu des répercussions très directes sur leur capacité à investir. La production industrielle, et en son sein le segment auto, en ont particulièrement souffert. Et comme son voisin français, l'Allemagne souffre elle aussi d'un certain degré d'incertitudes politiques.

Et malgré ce contexte peu favorable, on a pu observer une situation assez étonnante sur le marché des actions : le DAX a franchi la barre historique des 20.000 points au début du mois de décembre, atteignant ainsi un record absolu. Cela est notamment lié à une hausse de la confiance des directeurs d'achats américains qui a eu un effet positif sur le ressenti des investisseurs allemands, et également à l'annonce d'élections anticipées en Allemagne qui ont alimenté les espoirs de réformes structurelles et d'augmentation des dépenses pouvant être considérées comme des opportunités pour le marché. N'oublions pas enfin les pépites allemandes, qui sont des leaders mondiaux sur leur segment et ont contribué à ce record boursier tout en générant une large part de leurs revenus hors Allemagne. Deux pépites viennent facilement à l'esprit : SAP*, en hausse de 63,5% depuis le début de l'année alors que le secteur tech en Eurozone ne progressait que de 8,7% sur la même période, et Deutsche Telekom*, dont le titre a grimpé de 44.3% depuis janvier¹¹.

* 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 Source : Allianz Global Investors, au 10/12/2024. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

² Performance du MSCI Europe au 29/11/2024, Bloomberg.

³ Source : Bloomberg au 10/12/2024

⁴ Source : BloombergNEF, Global Clean Energy Investment Jumps 17%, Hits \$1.8 Trillion in 2023, According to BloombergNEF Report, January 30th 2024

⁵ Données AllianzGI, performances annuelles sur 10 ans brutes de frais au 29/11/2024. Données brutes de frais ; les honoraires, les commissions n'ont pas été pris en considération. S'ils étaient inclus, ils auraient une incidence négative sur la performance.

⁶ Source : Notation Morningstar du fonds Allianz Valeurs Durables IC EUR, période de 10 ans © 2007 Morningstar, Inc. tous droits réservés. Les informations données ici : (1) sont protégées par les droits d'auteur de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou distribuées ; et (3) ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou à jour. Morningstar et ses fournisseurs de contenu n'assument aucune responsabilité pour les pertes ou dommages résultant de l'utilisation des informations fournies. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour déterminer la notation Morningstar, les fonds d'un groupe comparable en circulation depuis au moins trois ans sont pris en compte. La performance à long terme sert de base, en tenant compte des frais et du risque. En conséquence, les fonds se voient attribuer des étoiles, qui sont calculées mensuellement : Les 10% les plus performants : 5 étoiles ; 22,5% suivants : 4 étoiles ; 35% au milieu : 3 étoiles ; 22,5% suivants : 2 étoiles ; 10% en bas de l'échelle : 1 étoile. Un classement, une note ou une récompense n'est pas un indicateur des performances futures et est susceptible d'évoluer dans le temps. Classement au : 30.11.2024

⁷ Plus d'information disponible sur le Label ISR, créé par le Ministère français de l'économie et des finances, sur le site suivant : <https://www.lelabelisr.fr/>

⁸ Directive CSRD. Information détaillée accessible sur le lien suivant : <https://entreprendre.service-public.fr/vosdroits/F38208>

⁹ Source : Bloomberg au 29/11/2024

¹⁰ Instituts IWH et DIW notamment, données septembre 2024

¹¹ Données Bloomberg au 29/11/2024

COMMENTAIRES MENSUELS

Allianz Actions Euro Convictions C EUR a progressé de +0,2% en novembre, surperformant l'indice MSCI EMU (+0,1%). Depuis le début de l'année, le fonds affiche une hausse de +5,4%, soit une performance inférieure à celle de l'indice de référence (+8,0%). En glissement annuel, le fonds a progressé de 9,3%, soit une performance légèrement inférieure à celle de l'indice de référence (+11,5%).

Après un mois d'octobre négatif et volatil, le marché des actions de la zone euro a clôturé sur une note plus neutre en novembre. Alors qu'une tendance à l'assouplissement monétaire semble prévaloir des deux côtés de l'Atlantique, certaines incertitudes politiques, notamment en France, ainsi que des publications décevantes ont pesé sur les attentes du marché. Dans ce contexte, Allianz Actions Euro Convictions a réussi à surperformer son indice de référence, principalement grâce à sa sélection de titres dans les secteurs de la santé (Essilor Luxottica, Siemens Healthineers, pas d'exposition à Bayer qui est exclu par notre politique ISR), des services de communication (Deutsche Telekom) et de la consommation de base (Ahold Delhaize).

Depuis le début de l'année, le fonds a sous-performé son indice de référence, principalement en raison d'un effet de sélection négatif dans les secteurs de l'informatique (STMicroelectronics, Dassault Systèmes) et de la consommation discrétionnaire (LVMH, Stellantis). Les meilleures contributions actives à la performance relative du fonds proviennent de notre absence d'exposition à l'énergie et de notre sous-exposition à la consommation discrétionnaire et à la consommation de base, étant donné que ces secteurs ont reculé depuis janvier.

Allianz Actions Euro Convictions

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
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.

Allianz Europe Equity SRI I EUR est en hausse de +0,5% en novembre, sous-performant l'indice MSCI Europe (+1,1%). Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +10,2%, surperformant l'indice de référence (+9,1%). D'une année sur l'autre, le fonds est en hausse de +14,6%, surperformant largement l'indice de référence (+13,2%).

Après un mois d'octobre négatif et volatil, le marché européen des actions a clôturé le mois de novembre en légère hausse. Alors qu'une tendance à l'assouplissement monétaire semble prévaloir des deux côtés de l'Atlantique, certaines incertitudes politiques, notamment en France, ainsi que des publications décevantes ont pesé sur les attentes du marché. Dans ce contexte, la principale source d'alpha d'Allianz Europe Equity SRI a été notre sélection de titres dans les secteurs de la consommation de base (Ahold Delhaize) et des services de communication (Deutsche Telekom). Malheureusement, ces gains ont été annulés par notre positionnement dans le secteur financier, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo et ING ayant reculé. Certaines de nos positions dans le secteur des services publics ont également souffert, comme EDP Renovaveis et Veolia Environnement.

Depuis janvier, tant notre allocation sectorielle que notre sélection de titres ont stimulé l'alpha du fonds, ce qui s'est traduit par une surperformance relative par rapport à l'indice de référence. Notre manque d'exposition à l'énergie a notamment contribué à ce résultat. Mais notre forte sélection de titres dans le secteur de la consommation de base (Ahold Delhaize, Kerry, pas d'exposition à L'Oréal) a été en fait le meilleur contributeur actif à la performance relative du fonds depuis le début de l'année.

Allianz Europe Equity SRI

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
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.

Allianz Valeurs Durables IC EUR est en hausse de +0,1% en novembre, en ligne avec l'indice MSCI EMU (+0,1%). Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +10,2%, surperformant largement son indice de référence (+8,0%). En glissement annuel, le fonds est en hausse de +13,9%, surperformant largement son indice de référence (+11,5%).

Après un mois d'octobre négatif et volatil, le marché des actions de la zone euro a clôturé sur une note plus neutre en novembre. Alors qu'une tendance à l'assouplissement monétaire semble prévaloir des deux côtés de l'Atlantique, certaines incertitudes politiques, notamment en France, ainsi que des publications décevantes ont pesé sur les attentes du marché. Dans ce contexte, la principale source d'alpha d'Allianz Valeurs Durables a été notre sélection de titres, en particulier parce que nous avons investi dans des sociétés fortement exposées au marché américain : CRH, Deutsche Telekom, Essilor-Luxottica, Ahold Delhaize, Relx et Publicis. L'absence d'exposition à LVMH, Bayer, TotalEnergies, Unicredit, AB Inbev et Ferrari a également contribué à ce résultat.

Depuis le début de l'année, la combinaison d'un effet d'allocation positif et d'une bonne sélection de titres a permis au fonds de réaliser une surperformance relative. Nos fortes sous-pondérations dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'énergie nous ont soutenus. Notre sélection de titres a été la plus fructueuse dans le secteur de la consommation discrétionnaire (Adidas, Accor, Sodexo, sous-pondération de LVMH qui n'est plus détenu) et des matériaux (en particulier avec notre position hors indice de référence dans CRH). Notre sélection de titres dans les services de communication a également contribué à améliorer la performance relative du fonds, notamment grâce à notre position dans Deutsche Telekom et Public.

Allianz Valeurs Durables

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
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.

Allianz Social Conviction Equity IT EUR a été neutre en termes de performance en novembre, en ligne avec l'indice MSCI EMU (0,1%). Depuis le début de l'année, le fonds a progressé de +7,1%, à la traîne de son indice de référence (+8,0%). D'une année sur l'autre, le fonds est en hausse de +10,8%, sous-performant son indice de référence (+11,5%).

Après un mois d'octobre négatif et volatil, le marché des actions de la zone euro a clôturé sur une note plus neutre en novembre. Alors qu'une tendance à l'assouplissement monétaire semble prévaloir des deux côtés de l'Atlantique, certaines incertitudes politiques, notamment en France, ainsi que des publications décevantes ont pesé sur les attentes du marché. Dans ce contexte, la principale source d'alpha d'Allianz Social Conviction Equity a été notre sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire, notamment Accor et Michelin. Le principal frein à la performance relative du fonds a été notre sélection de titres dans le secteur industriel, car nous n'avons été exposés ni à Siemens Energy ni à Rheinmetall, exclus par notre politique ISR.

Depuis le début de l'année, le meilleur contributeur actif à la performance relative du fonds a été notre sélection de titres dans le secteur industriel, notamment grâce à nos positions dans Prysmian et Saint-Gobain, et à notre absence d'exposition à Vinci. Depuis janvier, la sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information a été le principal facteur de baisse de la performance relative du fonds, principalement en raison de notre position dans STMicroelectronics, qui a souffert.

Allianz Social Conviction Equity

NBs : le tableau de performance sera disponible après un an d'historique de performance du fonds. Le fonds Allianz Social Conviction Equity a été lancé le 18 octobre 2023.

Allianz Climate Transition IT EUR est en hausse de +0,4% en novembre, sous-performant l'indice MSCI Europe (+1,1%). Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +9,5%, surperformant son indice de référence (+9,1%). En glissement annuel, le fonds est en hausse de +14,4%, surperformant également son indice de référence (+13,2%).

Après un mois d'octobre négatif et volatil, le marché européen des actions a clôturé le mois de novembre en légère hausse. Alors qu'une tendance à l'assouplissement monétaire semble prévaloir des deux côtés de l'Atlantique, certaines incertitudes politiques, notamment en France, ainsi que des publications décevantes ont pesé sur les attentes du marché. Dans ce contexte, la performance d'Allianz Climate Transition a été inférieure à celle de l'indice de référence, principalement en raison de notre sélection de titres dans le secteur industriel, Vestas Wind et Knorr Bremse ayant souffert, et aussi parce que nous n'étions pas exposés à Siemens Energy, dont le cours de l'action a fortement augmenté. Le meilleur contributeur actif à la performance relative du fonds ce mois-ci a été notre sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire, grâce à notre position dans Compass notamment.

Depuis le début de l'année, Allianz Climate Transition a surperformé son indice de référence grâce à une solide sélection de titres, en particulier dans les secteurs de la consommation de base (Ahold Delhaize, Unilever, sous-exposition à Nestlé), de la consommation discrétionnaire (Compass, pas d'exposition à LVMH) et des matériaux (CRH, DSM Firmenich, Novonesis). Notre sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information a été le principal détracteur de la performance relative du fonds, notamment en raison de nos positions dans STMicroelectronics - que nous n'avons plus en portefeuille - et SOITEC.

Allianz Climate Transition

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
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.

E.T.H.I.C.A. IC EUR est en hausse de +0,6% en novembre, surperformant le MSCI EMU (+0,1%). Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +8,7%, surperformant son indice de référence (+8,0%). En glissement annuel, le fonds est en hausse de +13,0%, surperformant son indice de référence (+11,5%).

Après un mois d'octobre négatif et volatil, le marché des actions de la zone euro a clôturé sur une note plus neutre en novembre. Alors qu'une tendance à l'assouplissement monétaire semble prévaloir des deux côtés de l'Atlantique, certaines incertitudes politiques, notamment en France, ainsi que des publications décevantes ont pesé sur les attentes du marché. Dans ce contexte, E.T.H.I.C.A. a surperformé son indice de référence principalement grâce à notre sélection de titres dans les secteurs de la santé (EssilorLuxottica, pas d'exposition à Sanofi, pas d'exposition à Bayer qui est exclu par notre filtre éthique) et de la consommation discrétionnaire (Accor, Adidas). Le principal détracteur actif de la performance relative du fonds a été notre sélection de titres dans le secteur industriel, où notre manque d'exposition à Siemens Energy et à Rheinmetall (qui est exclu par notre filtre éthique) a été préjudiciable.

Depuis janvier, la surperformance relative du fonds résulte principalement d'un effet de sélection positif, notamment dans le secteur de la santé (UCB, Essilor Luxottica, pas d'exposition à Bayer, exclu par notre filtre éthique), de la consommation discrétionnaire (Accor, Adidas, Sodexo), et de l'énergie (positions hors indice de référence dans GTT et Technip).

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

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
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.

Allianz Actions Aequitas R C et/ou D EUR est en recul de -1.9% en novembre, sous-performant légèrement le CAC All Tradable (-1.6%). Depuis le début de l'année, le fonds marque une baisse de -1.4%, moins marquée que le benchmark (-2.2%). Sur une période d'un an, le fonds est en hausse de +2.4%, surperformant largement son benchmark (+1.2%).

Les actions françaises ont à nouveau terminé le mois en baisse en novembre. Alors qu'une tendance à l'assouplissement monétaire semble prévaloir des deux côtés de l'Atlantique, certaines incertitudes politiques ainsi que des publications décevantes ont pesé sur les attentes du marché. Dans ce contexte, Allianz Actions Aequitas a légèrement sous-performé son benchmark en particulier à cause de certains titres industriels détenus en portefeuille (Legrand, Spie) mais aussi non détenus comme Safran ou Airbus, exclus par notre politique ISR. Notre sélection de titres dans la santé a été la plus génératrice d'alpha ce mois-ci (Essilor Luxottica, Siemens Healthineers, absence d'exposition à Sanofi).

Depuis le début de l'année, le fonds surperforme son benchmark principalement grâce à notre sélection de titres dans la consommation discrétionnaire et les technologies de l'information. Au sein de la consommation discrétionnaire, nos positions en Ferrari, Sodexo, Hermès ont été bénéfiques tout comme l'absence d'exposition à Kering. Au sein des technologies de l'information, l'exposition à Sopra Steria a été positive, tout comme l'absence d'exposition à STMicroelectronics. En terme de performance individuelle depuis janvier, notre top 3 en portefeuille est constitué par Saint Gobain, Schneider Electric et Essilor Luxottica.

Allianz Actions Aequitas

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
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.



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 10,3 milliards d'euros d'actifs sous gestion (données au 30/09/2024).

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.

OPPORTUNITÉS / RISQUES

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

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

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 30/11/2024.

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>.

Pour les investisseurs au Royaume-Uni

Pour obtenir un exemplaire gratuit du prospectus de vente, des documents de constitution, des prix quotidiens des fonds, du document d'informations clés pour l'investisseur, des derniers rapports financiers annuels et semestriels, veuillez contacter l'émetteur à l'adresse indiquée ci-dessous ou à l'adresse regulatory.allianzgi.com. Veuillez lire attentivement ces documents, qui sont les seuls à vous engager, avant d'investir. Le présent document est une communication commerciale émise par Allianz Global Investors UK Limited, 199 Bishopsgate, Londres, EC2M 3TY, www.allianzglobalinvestors.co.uk. Allianz Global Investors UK Limited, société immatriculée sous le numéro 11516839, est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Les détails concernant l'étendue de notre réglementation sont disponibles sur demande auprès de nous et sur le site Internet de la Financial Conduct Authority (www.fca.org.uk). La duplication, la publication ou la transmission du contenu, quelle qu'en soit la forme, est interdite, sauf autorisation expresse d'Allianz Global Investors UK Limited.