

Conviction matters

FÉVRIER 2025
LA NEWSLETTER
MENSUELLE DE L'ÉQUIPE
CONVICTION EQUITY

Luxe : l'ultra-luxe tendance, les autres à la peine

2024 n'a pas été une bonne année pour la plupart des marques de luxe européennes. Selon un récent rapport de Bain & Co¹, le marché mondial des produits de luxe personnels a chuté de 2% en 2024 pour atteindre 363 milliards d'euros, subissant ainsi sa « première contraction en 15 ans (à l'exclusion de la période Covid) »¹. Un coup dur après ce qui pourrait être considéré comme un âge d'or. Comme le souligne un nouveau rapport de McKinsey, entre 2019 et 2023, le secteur a enregistré un taux de croissance annuel composé de 5%, et les « marques les plus puissantes » ont même atteint un taux de croissance annuel composé de 11%, soit deux fois plus² ! Par ailleurs, les bénéficiaires de l'industrie du luxe ont presque triplé entre 2019 et 2024².

Qui est responsable de ce revirement ? La première réponse évidente est la Chine, qui représente un tiers du marché mondial et dont l'économie a été confrontée à des vents contraires en 2024, entraînant une baisse de 20 à 22% des ventes de produits de luxe. Une autre explication est liée aux stratégies adoptées par les marques de luxe dans le contexte d'une inflation élevée. En effet, les marques de luxe ont décidé de préserver leurs marges en augmentant leurs prix pour compenser la baisse des volumes, comme l'explique un analyste de McKinsey³. Le consultant suggère ainsi que « la croissance exceptionnelle de 2019 à 2023 a été tirée à 80% par une forte hausse des prix des produits de luxe »³. Mais les augmentations de prix pourraient bien avoir atteint un plafond, affectant négativement la demande des consommateurs de luxe aspirationnels.



Cela pourrait expliquer la polarisation actuelle que nous semblons observer parmi les marques de luxe, notamment les grands noms français connus sous le nom de KHOL - un autre acronyme d'investissement à la mode - pour Kering, Hermès, l'Oréal et LVMH. En effet, comme l'ont observé nos gérants de portefeuille Conviction Equity, la situation de ces entreprises est pour le moins hétérogène.

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.

Kering : 2024 de mal en pis

Après avoir lancé plusieurs avertissements sur résultats en 2024, Kering a annoncé le départ du directeur de la création de Gucci juste avant la publication de ses résultats 2024, qui ont confirmé la chute attendue de ses ventes.

Le départ de Sabato da Sarno après seulement deux ans en poste pourrait être interprété comme un aveu de son incapacité à relancer l'attrait de Gucci, qui représente plus de 50% du chiffre d'affaires et près de 70% des bénéfices opérationnels de Kering⁴. Quelques jours après cette annonce, la publication des résultats annuels a montré que le résultat opérationnel récurrent et la marge de Kering avaient chuté de 46% par rapport à l'année précédente, à 2,5 milliards d'euros, alors que ses ventes ont baissé de -12%. La marge opérationnelle propre de Gucci pour 2024 s'est effondrée de 51%, à 1,6 milliard d'euros⁵. Yves Saint Laurent, la deuxième marque la plus importante au sein de Kering, a également subi une baisse de -39% de sa marge de résultat opérationnel. Seule Bottega Veneta s'en sort mieux, avec un chiffre d'affaires en hausse de 4%. Dans le même temps, le profil d'endettement de Kering s'est aggravé, avec une dette nette en hausse de +23% par rapport à l'année précédente.

Christophe Hautin, gérant de portefeuille Conviction Equity, a commenté « 2024 a clairement été une année difficile pour Kering et Gucci en particulier. La baisse de la demande chinoise ne peut expliquer qu'une partie de cette situation. Voyons maintenant si un changement à la tête de Gucci peut agir comme un catalyseur pour l'avenir. Les valorisations étant faibles, la nouvelle histoire pourrait devenir intéressante



et offrir un point d'entrée, même si le moment n'est pas encore venu ».

Hermès : le grand gagnant

Il semble que le positionnement ultra-luxe d'Hermès l'ait protégé du ralentissement général en 2024. Les produits Hermès d'entrée de gamme sont vendus avec une prime de 30 à 40% par rapport aux produits équivalents de ses pairs du secteur du luxe⁶, et la stratégie du groupe est fortement axée sur l'exclusivité et la désirabilité de ses produits, ce qui garantit que la demande dépasse largement l'offre. La société a réussi à afficher une croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires au troisième trimestre en glissement annuel⁷, alors que la plupart de ses homologues étaient en difficulté. En particulier, sa division maroquinerie a maintenu une forte dynamique (+14% en glissement annuel) alors que la division Mode et maroquinerie de LVMH a connu une baisse de 5%⁷. Ces

bons résultats proviennent à la fois d'une hausse moyenne de 9% des prix Hermès depuis le début de l'année et d'une augmentation du volume du panier moyen tant en Europe qu'en Chine⁷.

Cécile Hanna, gérante du portefeuille Conviction Equity, a souligné que « le titre a été en hausse de 22,4% en 2024, et un contributeur de premier ordre à la performance relative des portefeuilles que je gère. Depuis le début de l'année, l'action a progressé de 18% et les résultats annuels de 2024 sont solides, avec des revenus en hausse de 13%. Nous continuons de nous attendre à une performance opérationnelle supérieure à l'avenir et nous pensons que le caractère défensif du nom, notamment en raison de son positionnement ultra-luxe et de ses solides fondamentaux, pourrait être un atout dans l'environnement de marché actuellement incertain ».

L'Oréal : au-delà du casse-tête chinois

Les résultats de 2024 ont été mitigés pour L'Oréal, avec un chiffre d'affaires en hausse de 5,6%, légèrement inférieur au consensus⁸. Les ventes en Asie du Nord ont notamment baissé de 3,4%. La contraction du marché en Chine et le déclin du secteur voyage à Hainan et en Corée du Sud en sont notamment responsables, mais le groupe a également perdu des parts de marché par rapport aux acteurs locaux⁹. Cependant, la rentabilité du groupe a atteint un niveau record, sa marge d'exploitation atteignant 20%, en hausse de 20 points de base, soutenue par un effet prix et mix favorable, ainsi que par de fortes efficacités de coûts⁸. L'Oréal prévoit une croissance de 4,0 à 4,5% en 2025, avec une expansion des marges encore améliorée, grâce à un solide pipeline d'innovations et à l'expansion dans les marchés émergents, qui représentent désormais 16% des ventes totales du groupe et un taux de croissance deux fois plus élevé que celui de l'ensemble de l'entité⁸. Toutefois, certains analystes, notamment ceux de Jefferies, restent prudents quant aux perspectives à court terme, car « la croissance du marché de la beauté continue de décélérer »⁹. Les projets de croissance de L'Oréal pourraient souffrir non seulement de la Chine

ou de l'Asie, mais aussi des difficultés du marché de masse de la beauté aux États-Unis et d'une modération attendue de la croissance en Europe et dans le segment des parfums⁹.

LVMH : l'emblème du luxe

Les acteurs du marché ont été positivement surpris par les chiffres rassurants affichés par LVMH pour son quatrième trimestre, déclenchant un rallye parmi les noms du luxe européen. En effet, les ventes du groupe ont augmenté de 1% au quatrième trimestre 2024 par rapport au troisième trimestre 2024, alors que les attentes du marché étaient de -1,25%¹⁰. Louis Vuitton et Tiffany ont été particulièrement soutenus, avec des ventes en hausse de +9% au T4¹¹, et un mois de janvier solide a confirmé cette tendance. Symboliquement, cette nouvelle a poussé le titre à la hausse et a permis au groupe de retrouver sa couronne de plus grande entreprise européenne cotée. Cependant, la marge d'EBIT pour 2024 est en baisse de 3,4 points à 23,1%, notamment en raison d'une baisse de la rentabilité des Vins et Spiritueux plus importante que prévu au second semestre (-12 points)¹¹. Si les acteurs du marché voulaient voir une lumière au bout du tunnel pour le secteur, la réalité est que le fleuron du luxe n'a pas encore vraiment montré de changement de direction.

Selon McKinsey, la croissance du secteur du luxe devrait atteindre entre 1% et 3% de taux de croissance annuel composé entre 2024 et 2027², bien en deçà de la tendance 2019-2023.

« La situation actuelle des KHOL est éloquent : le segment est en train de se reconfigurer. Cela signifie pour nous, gestionnaires de portefeuille, que nous devons être très sélectifs et axés sur la qualité. Dans ce contexte polarisé, trouver le moment où les noms qui ont souffert atteignent un prix plancher et sont suffisamment convaincants pour rebondir, et où les noms de l'ultra-luxe atteignent un plafond sera clé », résume Catherine Garrigues - Responsable de la stratégie Conviction Equity. La prudence devrait donc prévaloir chez les investisseurs à l'aube du défilé 2025 du segment du luxe.

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 Luxury in transition : securing future growth, Bain & Co, janvier 2025. Les données du marché sont présentées au taux de change actuel.

² The State of Luxury : How to navigate a slowdown, 13 janvier, rapport McKinsey.

³ Luxe : le ralentissement devrait durer au moins jusqu'en 2027, Les Echos, 13 janvier 2025

⁴ Kering : Le départ du directeur de la création de Gucci n'est pas surprenant ; Morningstar, 6 février 2025

⁵ Présentation des résultats annuels de Kering, disponible sur leur site Internet, 11 février 2025.

⁶ Hermès, European focus list, William O'Neil and Co, 16 janvier 2025

⁷ Hermès défie les vents contraires du marché, Alpha Value Baader, 25 octobre 2024

⁸ L'Oréal's battle for beauty in shifting winds, Alpha Value Baader, 10 février 2024

⁹ L'Oréal - Caution warranted, Jefferies Equity Research, 11 février 2024

¹⁰ La croissance des ventes de LVMH laisse espérer la fin de la crise du luxe, Financial Times, 28 janvier 2025

¹¹ LVMH Back on track for a return to growth, CIC Market Solutions, 29 janvier 2025

COMMENTAIRES MENSUELS

Allianz Valeurs Durables IC EUR est en hausse de +7,1% en janvier, à peu près en ligne avec l'indice MSCI EMU (+7,3%).

Le marché boursier de la zone euro était en hausse en janvier. Les acteurs du marché ont été rassurés par le fait que l'administration Trump n'a pas imposé immédiatement de nouveaux tarifs douaniers, les premières publications de rapports d'entreprises de l'année ont été positives, et les politiques des Banques centrales ont continué à être soutenues avec une baisse des taux par la BCE et un statu quo de la Fed.

Dans ce contexte, Allianz Valeurs Durables a réalisé une performance conforme à celle de son indice de référence. Les meilleurs contributeurs actifs à la performance relative en janvier ont été notre sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information (SAP, STMicroelectronics) et de l'immobilier (Unibail Rodamco Westfield, Merlin). Le principal détracteur de la performance relative du fonds a été notre sélection de titres dans le secteur financier, en raison de notre position dans KBC qui s'est repliée et de notre manque d'exposition à Unicredit et BBVA.

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 31/01/2025, 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 est en hausse de +6,8% en janvier, soit une performance inférieure à celle de l'indice MSCI EMU (+7,3%).

Le marché boursier de la zone euro est en hausse en janvier. Les acteurs du marché ont été rassurés par le fait que l'administration Trump n'a pas imposé immédiatement de nouveaux tarifs douaniers, les premières publications de rapports d'entreprises de l'année ont été positives, et les politiques des Banques Centrales ont continué à être soutenues avec une baisse des taux par la BCE et un statu quo inchangé de la part de la Fed.

Dans ce contexte, Allianz Actions Euro Conviction a sous-performé l'indice de référence, principalement en raison de notre sélection de titres dans le secteur industriel et de notre allocation dans le secteur des services publics. Au sein du secteur industriel, notre position sur Arcadis a souffert, de même que le fait de ne pas détenir Safran et Rheinmetall, qui sont tous deux exclus par notre politique ISR. Le meilleur contributeur actif à la performance relative en janvier a été notre sélection de titres dans les technologies de l'information (Dassault Systèmes, sous-pondération de STMicroelectronics) et dans les biens de consommation de base (Ahold Delhaize). Nous avons commencé à prendre une nouvelle position dans Biomérieux.

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 31/01/2025, 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 IT EUR est en hausse de +6,1% en janvier, sous-performant l'indice MSCI Europe (+6,5%).

Le marché boursier européen a clôturé positivement le mois de janvier. Les acteurs du marché ont été rassurés par le fait que l'administration Trump n'a pas imposé immédiatement de nouveaux tarifs douaniers, les premières publications de rapports d'entreprises de l'année ont été positives, et les politiques des Banques Centrales ont continué à être soutenues avec une baisse des taux par la BCE et un statu quo inchangé de la part de la Fed.

Dans ce contexte, Allianz Climate Transition a sous-performé son indice de référence en raison d'un effet d'allocation négatif, notamment lié à notre surpondération dans les services publics, un segment qui a été à la traîne de l'ensemble du marché en janvier. Notre surpondération des matériaux a également eu un impact négatif sur la performance relative du fonds. Cependant, le fonds a bénéficié d'un effet de sélection globalement positif ce mois-ci, et le meilleur contributeur actif à la performance relative du fonds a été notre sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire, avec un fort coup de pouce de notre position dans Richemont.

Allianz Climate Transition

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 31/01/2025, 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 I EUR est en hausse de 6,8 % en janvier, surperformant l'indice MSCI Europe (+6,5 %).

Le marché boursier européen a clôturé positivement le mois de janvier. Les acteurs du marché ont été rassurés par le fait que l'administration Trump n'a pas imposé immédiatement de nouveaux tarifs douaniers, les premières publications de rapports d'entreprises de l'année ont été positives et les politiques des banques centrales ont continué à être favorables avec une baisse des taux par la BCE et un statu quo inchangé de la part de la Fed.

Allianz Europe Equity SRI a réussi à surperformer son indice de référence en janvier grâce à une solide sélection de titres, en particulier dans le segment de la consommation discrétionnaire (Richemont, Hermès). Notre sélection de titres dans les secteurs de l'immobilier et de la finance a également apporté une contribution positive. Le principal frein à la performance relative du fonds a été notre positionnement sur les services publics, car nous avons surpondéré ce segment qui a été à la traîne du marché dans son ensemble, et aussi parce que notre position sur Orsted a été pénalisée.

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 31/01/2025, 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 est en hausse de +6,5% en janvier, sous-performant le MSCI EMU (+7,3%).

Le marché boursier de la zone euro est en hausse en janvier. Les acteurs du marché ont été rassurés par le fait que l'administration Trump n'a pas imposé immédiatement de nouveaux tarifs douaniers, les premières publications de rapports d'entreprises de l'année ont été positives, et les politiques des Banques Centrales ont continué à être soutenues avec une baisse des taux par la BCE et un statu quo inchangé de la part de la Fed.

E.T.H.I.C.A. a sous-performé son indice de référence, principalement en raison de notre allocation aux services publics et de notre sélection de titres dans le secteur financier. En effet, nous avons surpondéré les services aux collectivités, un segment qui a été à la traîne de la performance du marché dans son ensemble. En ce qui concerne les valeurs financières, notre position dans KBC et l'absence d'exposition à BBVA ont nui. Le meilleur contributeur actif à la performance relative du fonds en janvier a été notre positionnement sur l'énergie. Le fait que nous ayons sous-pondéré ce segment - qui a été à la traîne de la performance globale du marché - et que nous ayons sélectionné avec succès des actions en prenant une position hors indice de référence, GTT, a été utile.

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 31/01/2025, 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 +6,9 % en janvier, soit une performance inférieure à celle de l'indice MSCI EMU (+7,3 %).

Le marché boursier de la zone euro est en hausse en janvier. Les acteurs du marché ont été rassurés par le fait que l'administration Trump n'a pas imposé immédiatement de nouveaux tarifs douaniers, les premières publications de rapports d'entreprises de l'année ont été positives et les politiques des Banques centrales ont continué à être soutenues avec une baisse des taux par la BCE et un statu quo inchangé de la part de la Fed.

Dans ce contexte, Allianz Social Conviction Equity a sous-performé son indice de référence, principalement en raison d'un effet de sélection négatif dans le secteur industriel et d'un effet d'allocation négatif dans le secteur des services publics. En ce qui concerne le secteur industriel, nos positions sur Arcadis et Bureau Veritas ont fait mal, de même que notre absence d'exposition à Safran et Rheinmetall, qui sont tous deux exclus par notre politique ISR. En ce qui concerne les services publics, nous avons surpondéré le secteur, qui a été à la traîne de la performance du marché dans son ensemble. Le meilleur contributeur actif à la performance relative du fonds en janvier a été notre sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire (Hermès, Moncler, absence d'exposition à Prosus) et des technologies de l'information (position dans SAP, absence d'exposition à STMicroelectronics).

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 31/01/2025, 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 est en hausse de 6.7% au mois de janvier, sous-performant son benchmark le CAC All Tradable (+7.4%).

Le marché actions de la zone euro commence l'année à plus de 7%, soulagé par les premières annonces de l'administration Trump, notamment de ne pas imposer de droits de douanes dans l'immédiat, et par les premières publications de résultats d'entreprises qui ont plutôt surpris positivement. Les réunions de banques centrales ont aussi participé à alimenter cet optimisme, avec une BCE qui a continué à baisser ses taux (-25bps) et une FED qui a laissé ses taux inchangés.

Dans ce contexte, Allianz Actions Aequitas a sous-performé son benchmark. Du fait de notre politique ISR, les titres de la défense Safran, Thales et Airbus sont inéligibles au portefeuille qui n'a donc pas pu bénéficier de leur belle performance en janvier ainsi que de celles d'Air liquide et de Sanofi qui sont exclus de notre univers d'investissement et qui ont aussi bien performé. En revanche, il a bénéficié de son exposition au luxe qui a fortement rebondi et à la technologie (Dassault Systèmes, Capgemini) et de la bonne performance de positions comme EssilorLuxottica et Axa.

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 31/01/2025, 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 10,0 milliards d'euros d'actifs sous gestion (données au 31/12/2024).

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, et l'ISR en particulier est un domaine dans lequel l'équipe est pionnière depuis 2002.

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 31/01/2025.

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>.