

Conviction matters

MAI 2024
LA NEWSLETTER
MENSUELLE DE L'ÉQUIPE
CONVICTION EQUITY

Michelin* : Passer à la vitesse supérieure sur le volet social

Michelin est le premier producteur mondial de pneus haut de gamme pour les particuliers et les entreprises, avec une part de marché totale d'environ 15%¹. Son organisation s'articule autour de trois segments opérationnels : l'automobile, le transport routier et les marchés de spécialité.

Michelin est également le premier fabricant mondial de pneus durables², et sa stratégie *Michelin in Motion 2030* souligne l'ambition du groupe d'être le leader sur le marché en pleine croissance des véhicules électriques. En effet, au-delà de ses objectifs environnementaux, ce qui a récemment attiré l'attention des médias, c'est une innovation sociale du groupe, qui a annoncé la mise en place d'un "salaire décent" pour ses 132 000 employés dans le monde.

Le concept de "salaire décent"

Le PDG de Michelin a décidé de mettre en place cette nouvelle norme sociale lorsqu'il s'est rendu compte que 7 000 de ses employés (5% de sa main-d'œuvre totale) gagnaient très mal leur vie. Le "salaire décent", qui fait écho à la notion de "salaire de subsistance" du Pacte mondial des Nations unies, correspond à un salaire minimum d'entreprise défini au-dessus du salaire minimum légal par pays et visant à couvrir les besoins essentiels d'un ménage de quatre personnes. En moyenne, ce salaire décent doit représenter entre 1,5 et 3 fois le salaire minimum légal de chaque pays où le groupe opère, y compris la France³. Pour donner des exemples concrets, le salaire minimum fixé par Michelin à Paris est de deux fois le SMIC, tandis qu'il est de SMIC+20% à Clermont Ferrand, où se trouve le siège du groupe.



Michelin n'a pas limité son engagement social à la mise en place d'un salaire décent, puisqu'un "socle universel de protection sociale" sera également mis en place, comprenant une couverture santé pour les employés et leurs enfants, un congé maternité de 14 semaines minimum, un congé paternité de 4 semaines rémunéré à 100%, une assurance vie, et une allocation d'éducation pour

Ceci est une communication marketing.

Veillez vous référer au prospectus des fonds et aux DICIS (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) avant de prendre toute décision finale d'investissement.

les enfants. Cette annonce montre comment la S devient un aspect important de l'ESG dans le cadre des stratégies des groupes d'entreprises, notamment pour attirer les talents.

Christophe Hautin, gestionnaire de portefeuille d'Allianz Social Conviction Equity - notre fonds d'actions de conviction axé sur les entreprises socialement avancées - a confirmé : « Michelin présente jusqu'ici un profil social best-in-class, comme le montre notre notation sociale exclusive au 30 avril 2024⁴. Le salaire décent a un aspect innovant et "accrocheur", mais Michelin a également donné le bon exemple en termes de santé et de sécurité, de conditions de travail, de responsabilité des produits et de gestion durable de sa chaîne d'approvisionnement ».

Fondamentaux et perspectives stratégiques : crissements de pneus à venir ?

Au-delà du fait que Michelin est un leader mondial sur son segment de marché, avec une bonne diversification géographique et des canaux de distribution en Europe (35%), en Amérique du Nord (39%) et en Asie (20%)⁵, il est intéressant de noter que le groupe s'est efforcé d'innover tout en améliorant la durabilité de ses produits et de ses pratiques, ce qui pourrait être un

moteur clé pour la croissance à moyen et long terme. Michelin est notamment le premier fabricant à avoir conçu un pneu homologué pour la route avec 58% de matériaux durables⁵. La division la plus rentable et à la croissance la plus rapide de Michelin - les pneus de spécialité et les nouvelles activités, connues sous le nom de SR3 - a dépassé pour la première fois en 2023 sa division la moins rentable - les pneus pour poids lourds - en termes de revenus, représentant ainsi 25% du total⁶. Lors de la dernière assemblée générale des actionnaires, qui s'est tenue le 17 mai, les dirigeants du groupe ont également souligné leur ambition de faire passer les activités hors pneumatiques de 20% à 30% de son activité totale d'ici à 2030⁷.

Certains analystes ont noté qu'en dépit de « la qualité et des fondamentaux élevés de Michelin », soutenus par une forte génération structurelle de cash flow libre, les actions du groupe « continuent de se négocier à une décote par rapport aux multiples historiques, malgré des rendements qui devraient rester supérieurs aux tendances historiques »⁷, ce qui devrait constituer un soutien à court et à moyen terme.

Cependant, en ce qui concerne ses derniers résultats, Michelin a publié un premier trimestre

légèrement inférieur aux attentes (-0,6% par rapport au consensus), avec des ventes en baisse de 4,6% par rapport à l'année précédente, en raison d'une diminution des volumes, principalement dans les divisions de transport routier et de spécialité⁸. La direction de Michelin a réitéré son objectif pour 2024 d'un résultat opérationnel à taux de change constant supérieur à 3,5 milliards d'euros et d'un flux de trésorerie disponible supérieur à 1,5 milliard d'euros, prévoyant des volumes en baisse de -2% à stables pour l'ensemble de l'année 2024⁵. Le contexte économique incertain et la baisse de la demande de pneumatiques pourraient être les deux principaux vents contraires en ce qui concerne l'ensemble de l'année 2024.

Christophe Hautin a commenté la performance récente de l'action : « Il est intéressant de souligner que le cours de l'action du groupe a augmenté de 11,5% depuis janvier, ce qui est supérieur à la performance du MSCI EMU, qui s'élève à 8,1%⁹. Michelin a donc contribué positivement à la performance relative de notre fonds social depuis le début de l'année¹⁰ ».

Reste donc à voir quelle sera la tenue de route du groupe pour le second semestre.

* 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.

¹ Michelin – Morning News Analyser, CIC Market Solutions, 19 avril 2024

² Source: Bloomberg, mai 2024

³ Michelin met en place un « salaire décent » pour tous ses salariés dans le monde, Les Echos, April 17th 2024

⁴ Source: AllianzGI, notation sociale propriétaire au 30 avril 2024. Une note propriétaire supérieure à 3 sur une échelle de 0 à 4 est considérée comme « la meilleure de sa catégorie ». Un classement, une note ou une récompense ne constituent pas un indicateur des performances futures et ne sont pas constants dans le temps.

⁵ Présentation Michelin London Roadshow, 19 Avril 2024

⁶ 360 – Michelin, Equity Research - Kepler Chevreux, 25 avril 2024

⁷ Le groupe Michelin maintient son cap dans une conjoncture mondiale tempétueuse, France Bleu, 20 mai 2024

⁸ Michelin Earnings Timeline, Bloomberg Intelligence, 25 avril 2024

⁹ Source: Bloomberg au 30 avril 2024. L'indice MSCI EMU est représentatif du marché des actions en zone Euro.

¹⁰ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

COMMENTAIRES MENSUELS

Le fonds **Allianz Actions Euro Convictions C EUR** a baissé de 2,5% en avril, sous-performant l'indice MSCI EMU (-1,9%). Depuis le début de l'année, le fonds a progressé de 6,0%, sous-performant également l'indice de référence (+8,1%).

Le marché des actions de la zone euro a clôturé le mois d'avril sur une note négative, les espoirs de réduction des taux d'intérêt aux États-Unis ayant été douchés par la combinaison de données macroéconomiques solides et d'une hausse de l'inflation. Toutefois, la tendance à la baisse des actions a été limitée en Europe, car la désinflation s'est poursuivie dans la région et la Banque centrale européenne devrait commencer à réduire ses taux d'intérêt en juin. Dans ce contexte, Allianz Actions Euro Convictions a sous-performé son indice de référence, principalement en raison de son positionnement sur les technologies de l'information et de son manque d'exposition à l'énergie, qui a été le secteur le plus performant ce mois-ci, avec une hausse de +4,9%. Au sein du secteur informatique, nous avons été pénalisés par un effet d'allocation négatif (surpondération du secteur en qui a moins performé que l'ensemble du marché) et un effet de sélection négatif (absence d'exposition à Infineon, détention de Dassault Systèmes). Le principal moteur d'alpha du fonds en avril a été le secteur industriel, notamment grâce à nos positions dans Saint Gobain, Schneider Electric et Arcadis.

Depuis le début de l'année, le meilleur contributeur actif à la performance relative du fonds a été le secteur des biens de consommation de base, grâce à une allocation positive et à un effet de sélection positif. En effet, nous étions sous-pondérés dans ce secteur, qui a reculé, et nos positions dans Ahold Delhaize et L'Oréal ont également contribué à la performance. Malheureusement, ces gains ont été contrebalancés par notre positionnement dans le secteur des technologies de l'information, qui a été le principal détracteur actif de la performance relative du fonds depuis le début de l'année. Dans le secteur des technologies de l'information, nos positions dans STMicroelectronics, Dassault Systèmes et notre sous-exposition à ASML ont pesé. Notre surpondération dans les services publics a également pesé négativement.

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. Les résultats de la stratégie ne sont pas garantis et les pertes demeurent possibles. Données brutes de frais ; calcul à la valeur nette d'inventaire (méthode BVI) sur la base de l'hypothèse selon laquelle les distributions sont réinvesties et excluent la commission de souscription. Les coûts individuels tels que les honoraires, commissions et autres charges n'ont pas été pris en considération et auraient une incidence négative sur la performance s'ils étaient inclus. Pour plus d'informations veuillez consulter le lien suivant: <https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/liste/allianz-actions-euro-conviction>

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 30/04/2024, 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.

Le fonds **Allianz Europe Equity SRI I EUR** recule de -0,9% en avril, en ligne avec l'indice MSCI Europe (-0,9%). Depuis le début de l'année, le fonds affiche une hausse de 6,4%, légèrement inférieure à celle de l'indice de référence (+6,7%).

Le marché des actions européennes a clôturé le mois d'avril sur une note négative, les espoirs de réduction des taux d'intérêt aux États-Unis ayant été douchés par la combinaison de données macroéconomiques solides et d'une hausse de l'inflation. Toutefois, la tendance à la baisse des actions a été limitée en Europe, car la désinflation s'est poursuivie dans la région et la Banque centrale européenne devrait commencer à réduire ses taux d'intérêt en juin. Dans ce contexte, Allianz Europe Equity SRI est parvenu à rester au niveau de son indice de référence, principalement grâce à son positionnement dans les secteurs industriel et financier, soutenu par une solide sélection de titres. Dans le secteur industriel, nous avons sélectionné avec succès Prysmian et Schneider Electric. Dans le secteur financier, Barclays et Intesa SanPaolo ont été parmi nos positions les plus performantes. Le principal vent contraire ce mois-ci est venu de notre manque d'exposition à l'énergie (qui est obligatoire selon notre label Towards Sustainability), car c'est le secteur qui a le mieux performé par rapport à l'ensemble du marché.

Depuis le début de l'année, le secteur financier a été la principale source d'alpha du fonds, conformément à la description ci-dessus, tandis que le secteur des technologies de l'information a été le principal détracteur actif de la performance relative du fonds, en raison de nos positions dans SOITEC, STMicroelectronics et Dassault Systèmes, dont les actions ont reculé.

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. Les résultats de la stratégie ne sont pas garantis et les pertes demeurent possibles. Données brutes de frais ; calcul à la valeur nette d'inventaire (méthode BVI) sur la base de l'hypothèse selon laquelle les distributions sont réinvesties et excluent la commission de souscription. Les coûts individuels tels que les honoraires, commissions et autres charges n'ont pas été pris en considération et auraient une incidence négative sur la performance s'ils étaient inclus. Pour plus d'information veuillez consulter le lien suivant: <https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/liste/allianz-europe-equity-sri>

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 30/04/2024, 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.

Le fonds **Allianz Valeurs Durables IC EUR** a baissé de 2,2% en avril, sous-performant légèrement l'indice MSCI EMU (-1,9%). Depuis le début de l'année, il a progressé de 8,1%, en ligne avec son indice de référence (+8,1%).

Le marché des actions de la zone euro a clôturé le mois d'avril sur une note négative, les espoirs de réduction des taux d'intérêt aux États-Unis ayant été douchés par la combinaison de données macroéconomiques solides et d'une hausse de l'inflation. Toutefois, la tendance à la baisse des actions a été limitée en Europe, car la désinflation s'est poursuivie dans la région et la Banque centrale européenne devrait commencer à réduire ses taux d'intérêt en juin. Allianz Valeurs Durables a légèrement sous-performé son indice de référence, principalement en raison de son positionnement sur les secteurs de l'énergie et de la santé. Notre sous-exposition au secteur de l'énergie a été préjudiciable, car ce secteur a été le plus performant en avril, et il y a également eu un effet de sélection négatif. Dans le secteur de la santé, notre position sur Merck et notre manque d'exposition à Philips ont été des contributeurs négatifs. La meilleure source d'alpha pour le fonds ce mois-ci a été celui de la consommation discrétionnaire grâce à un effet d'allocation positif (sous-pondération du segment qui a sous-performé le marché dans son ensemble) et à nos positions dans Adidas et Sodexo.

Depuis le début de l'année, les principaux moteurs d'alpha du fonds ont été les matériaux et les biens de consommation de base. Notre sélection de titres dans le secteur des matériaux a été particulièrement solide grâce à notre position hors indice de référence dans CRH, ainsi qu'à nos positions dans DSM et Arkema. Dans le secteur de la consommation de base, notre position en Ahold Delhaize a particulièrement bien fonctionné. Le secteur des technologies de l'information a été le principal détracteur actif de la performance relative depuis janvier, notamment en raison de nos positions dans STMicroelectronics et Dassault Systèmes, qui ont toutes deux vu leur cours reculer.

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. Les résultats de la stratégie ne sont pas garantis et les pertes demeurent possibles. Données brutes de frais ; calcul à la valeur nette d'inventaire (méthode BVI) sur la base de l'hypothèse selon laquelle les distributions sont réinvesties et excluent la commission de souscription. Les coûts individuels tels que les honoraires, commissions et autres charges n'ont pas été pris en considération et auraient une incidence négative sur la performance s'ils étaient inclus. Pour plus d'information veuillez consulter le lien suivant: <https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/liste/allianz-valeurs-durables>

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 30/04/2024, 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

NB : 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.

Le fonds **Allianz Social Conviction Equity IT EUR** a baissé de 2,3% en avril, sous-performant l'indice MSCI EMU (-1,9%). Depuis le début de l'année, le fonds a progressé de +6,6%, sous-performant également son indice de référence (+8,1%).

Le marché des actions de la zone euro a clôturé le mois d'avril sur une note négative, les espoirs de réduction des taux d'intérêt aux États-Unis ayant été douchés par la combinaison de données macroéconomiques solides et d'une hausse de l'inflation. Toutefois, la tendance à la baisse des actions a été limitée en Europe, car la désinflation s'est poursuivie dans la région et la Banque centrale européenne devrait commencer à réduire ses taux d'intérêt en juin. Dans ce contexte, le fonds a sous-performé principalement en raison de son positionnement sur les technologies de l'information et les soins de santé. Dans le secteur des technologies de l'information, nous avons souffert de ne pas être exposés à Infineon et ASM, dont l'évolution du cours des actions a été supérieure à celle du groupe de référence. Dans le secteur de la santé, nous avons manqué le rallye de Philips (+35,7%) car nous n'étions pas exposés à ce titre. Notre principal facteur d'alpha a été l'industrie, avec une sélection de titres réussie comprenant Prysmian, Saint Gobain et Arcadis.

Depuis le début de l'année, l'énergie et les technologies de l'information ont été les deux principaux détracteurs actifs de la performance relative du fonds. Dans le secteur de l'énergie, nos positions dans Neste, mais aussi dans ENI, ont nui à la performance. En ce qui concerne les technologies de l'information, notre position dans STMicroelectronics a nui. Notre sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a été la principale source d'alpha pour le fonds depuis le début de l'année, notamment Accor, Kering, Hermès et Amadeus.

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 30/04/2024, 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.

Le fonds **Allianz Climate Transition IT EUR** recule de -0,9% en avril, à l'instar de l'indice MSCI Europe (-0,9%). Depuis le début de l'année, le fonds a progressé de 6,0%, soit une performance inférieure à celle de son indice de référence (+6,7%).

Le marché des actions européennes a clôturé le mois d'avril sur une note négative, les espoirs de réduction des taux d'intérêt aux États-Unis ayant été douchés par la combinaison de données macroéconomiques solides et d'une hausse de l'inflation. Toutefois, la tendance à la baisse des actions a été limitée en Europe car la désinflation s'est poursuivie dans la région et la Banque centrale européenne devrait commencer à réduire ses taux d'intérêt en juin. Dans ce contexte, la performance du fonds a été en ligne avec celle de son indice de référence. Les secteurs de l'industrie et de la finance ont été les meilleurs contributeurs actifs à la performance relative, grâce à une solide sélection de titres (Prysmian, ABB et Aker Carbon Capture figurent parmi nos meilleurs choix dans le secteur de l'industrie, Barclays et Intesa Sanpaolo parmi nos choix dans le secteur de la finance). L'énergie a été le principal détracteur de la performance relative du fonds en avril (la sous-pondération a eu un impact négatif, ainsi qu'un effet de sélection négatif), suivie par les matériaux (notamment parce que nous n'étions pas exposés aux sociétés minières qui sont exclues par notre philosophie ISR BIC, à un moment où elles se sont redressées, en particulier Anglo American et Rio Tinto).

Depuis le début de l'année, les secteurs de la santé et de la finance ont été les deux meilleurs contributeurs actifs à la performance relative du fonds, grâce à une solide sélection de titres. Dans le secteur de la santé, nos positions sur Lonza et Astrazeneca ont bien fonctionné, de même que notre absence d'exposition à Roche. Dans le secteur financier, Intesa SanPaolo et Barclays ont été nos positions les plus fructueuses. Ces gains ont malheureusement été contrebalancés par notre positionnement sur les technologies de l'information, nos positions sur SOITEC, STMicroelectronics et Dassault Systèmes ayant souffert.

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. Les résultats de la stratégie ne sont pas garantis et les pertes demeurent possibles. Données brutes de frais ; calcul à la valeur nette d'inventaire (méthode BVI) sur la base de l'hypothèse selon laquelle les distributions sont réinvesties et excluent la commission de souscription. Les coûts individuels tels que les honoraires, commissions et autres charges n'ont pas été pris en considération et auraient une incidence négative sur la performance s'ils étaient inclus. Pour plus d'information veuillez consulter le lien suivant: <https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/liste/allianz-climate-transition>

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 30/04/2024, 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.

Le fonds **E.T.H.I.C.A. IC EUR** est en baisse de -1,9% en avril, en ligne avec le MSCI EMU (-1,9%). Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +7,8%, sous-performant son indice de référence (+8,1%).

Le marché européen des actions a clôturé le mois d'avril sur une note négative, les espoirs de réduction des taux d'intérêt aux États-Unis ayant été douchés par la combinaison de données macroéconomiques solides et d'une hausse de l'inflation. Cependant, la tendance à la baisse des actions a été limitée en Europe car la désinflation s'est poursuivie dans la région et la Banque centrale européenne devrait commencer à réduire ses taux d'intérêt en juin. Dans ce contexte, la performance du fonds a été en ligne avec celle de son indice de référence, notamment grâce à nos positions dans les secteurs de l'industrie et de la consommation discrétionnaire. Dans le secteur industriel, nos positions dans Prysmian et Schneider Electric ont été particulièrement favorables. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, le fonds a bénéficié à la fois d'un effet d'allocation positif (sous-pondération d'un secteur à la traîne du marché global) et d'un effet de sélection positif, avec notamment Adidas et Sodexo. Le secteur de l'énergie a été le principal détracteur de la performance relative ce mois-ci, notamment en raison d'un effet de sélection négatif.

Depuis le début de l'année, le secteur de la santé a été la principale source d'alpha du fonds grâce à un effet d'allocation positif (sous-pondération d'un secteur en retard sur le marché global) et à un effet de sélection positif qui a inclus UCB et EssilorLuxottica. Cependant, le fonds a sous-performé son indice de référence principalement en raison de son positionnement dans les technologies de l'information, comme décrit ci-dessus pour le mois d'avril.

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. Les résultats de la stratégie ne sont pas garantis et les pertes demeurent possibles. Données brutes et frais ; calcul à la valeur nette d'inventaire (méthode BVI) sur la base de l'hypothèse selon laquelle les distributions sont réinvesties et excluent la commission de souscription. Les coûts individuels tels que les honoraires, commissions et autres charges n'ont pas été pris en considération et auraient une incidence négative sur la performance s'ils étaient inclus. Pour plus d'information veuillez consulter le lien suivant: <https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/liste/e-t-h-i-c-a>

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 30/04/2024, 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, Londres et Francfort, l'équipe d'investissement se concentre sur les actions européennes et compte 10,7 milliards d'euros d'actifs sous gestion (données au 31/03/2024).

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.

ISR Best-in-class

Les fonds Allianz Euro Actions Convictions, Allianz Climate Transition, Allianz Europe Equity SRI, Allianz Valeurs Durables et E.T.H.I.C.A. adoptent une approche ISR Best-in-class, dans le cadre de la partie durable et responsable de son processus d'investissement. Nous cherchons à fournir les meilleurs rendements ajustés du risque ainsi que des caractéristiques environnementales et sociales positives. Comme base de référence, nous appliquons notre politique d'exclusion (<https://regulatory.allianzgi.com/ESG/SRI-exclusions>) et construisons ensuite le portefeuille en l'orientant vers les entreprises leaders de leur secteur qui font preuve de pratiques ESG supérieures. Nous utilisons notre propre méthodologie de notation ISR pour évaluer la qualité ESG, en combinant des sources de données externes avec nos propres analyses et recherches. En outre, nous prenons très au sérieux notre responsabilité en tant que gestionnaire actif et responsable des actifs de nos clients. Sur l'ensemble de la plateforme d'investissement d'AllianzGI, les analystes et les gestionnaires de portefeuille s'engagent activement auprès des entreprises pour améliorer les performances ESG de manière continue.

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

* 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 30/04/2024.

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.