

NOVEMBRE 2022

fr.allianzgi.com

Conviction Matters

La newsletter mensuelle de l'équipe Conviction Equity

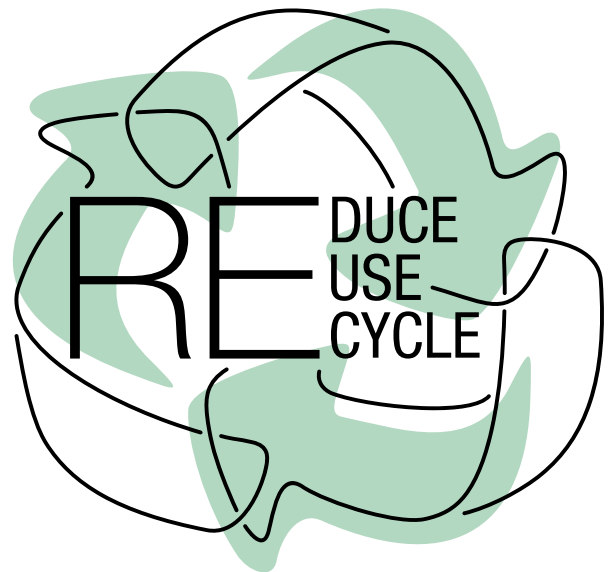
Ceci est une communication marketing. Veuillez vous référer au prospectus des fonds et aux KIIDs avant de prendre toute décision finale d'investissement.

Gestion des déchets en Europe : des solutions à valoriser pour un avenir durable

Le 19 novembre a marqué le coup d'envoi de la Semaine européenne de la réduction des déchets, avec les 3R comme mot d'ordre : Réduire, Réutiliser, Recycler. Les déchets constituent un défi majeur pour un monde plus durable. Selon des statistiques très récentes, on estime qu'en 2020, l'Union européenne a généré environ 2,2 milliards de tonnes métriques de déchets, dont seulement 39% ont été recyclés. L'Allemagne a été le principal producteur avec 401 millions de tonnes métriques de déchets, suivie par la France avec 315 millions de tonnes métriques¹. Le développement durable étant au cœur de sa philosophie d'investissement, l'équipe Conviction Equity a suivi et investi dans des entreprises proposant différents types de solutions aux problèmes existants en matière de déchets. Veolia, Befesa, Biffa et Tomra sont quatre exemples détenus au sein des portefeuilles Conviction Equity (au 31/10/2022) qui méritent d'être examinés de plus près*.

Veolia : activité concentrée sur le recyclage et les déchets dangereux

Après sa fusion avec Suez en 2022, Veolia Environnement a encore renforcé sa position de n° 1 mondial des services environnementaux. L'activité de Veolia est répartie en trois segments : l'eau, l'énergie et les déchets, ces derniers représentant 40% du chiffre d'affaires du groupe². Si le marché mondial de la gestion des déchets reste très fragmenté, Veolia a pris le pas sur son principal rival, Suez, en acquérant 60% de ses activités.



Bien que la gestion des déchets soit un segment plus cyclique pour Veolia, le groupe a réussi à améliorer ses volumes et ses marges depuis 2015, et il a progressivement renforcé sa concentration sur le recyclage et les déchets dangereux, qui offrent la meilleure valeur ajoutée (comme en attestent les marges et le rendement du capital) et les meilleures perspectives au sein de l'activité de gestion des déchets du fait de politiques et de réglementations environnementales de plus

Value. Shared.

Allianz 
Global Investors

en plus strictes. En revanche, on s'attend à une hausse de la fiscalité et à un durcissement de la concurrence dans les domaines de la collecte et des décharges dans les années à venir. Le traitement des déchets dangereux représente spécifiquement 25% de l'activité totale de gestion des déchets de Veolia aujourd'hui².

Befesa : leader mondial du recyclage de déchets métalliques dangereux

La société luxembourgeoise Befesa est spécialisée dans la collecte et le recyclage des poussières d'acier et des résidus d'aluminium, plus précisément des poussières d'acier des fours à arc électrique (riches en zinc) et des scories salines (contenant de l'aluminium). Le groupe traite ces déchets métalliques dangereux et les recycle pour fabriquer de nouveaux produits métalliques, notamment en zinc et en aluminium, évitant ainsi la mise en décharge de quelque 2 millions de tonnes de résidus chaque année³. Ayant saisi l'avantage d'un marché de niche comportant d'importantes barrières à l'entrée (secteur hautement réglementé, coûts de changement élevés pour les clients), Befesa est leader dans le domaine de la poussière d'acier en Europe (45-50% de part de marché) et aux États-Unis (où elle a racheté l'acteur principal, American Zinc Recycling). En outre, l'entreprise a été parmi les premières à prendre pied en Chine, un marché clé pour la croissance future de la demande, régi par une réglementation favorable.

Lors de son Capital Market Day⁴, le groupe a souligné que la mégatendance de la transition énergétique (en plus de la croissance du PIB) se traduirait par une demande supplémentaire de zinc pour l'éolien, le solaire et les batteries, ce qui constitue un important moteur de croissance à long terme pour l'entreprise. Les éoliennes offshore et les panneaux solaires nécessitent respectivement 4 et 2,4 tonnes de zinc par MWh de capacité installée. Parallèlement, Befesa s'attend à ce que la décarbonation et les véhicules électriques (VE) stimulent la croissance du marché de l'aluminium en Europe. Les ventes de VE devraient en effet être multipliées par 5 et passer de 2 millions en 2020 à plus de 10 millions en 2030⁴.

Biffa : première entreprise intégrée de gestion des déchets du Royaume-Uni

Biffa offre des services de gestion des déchets (collecte, traitement, recyclage et élimination) à 75 000 clients industriels, commerciaux et municipaux et à plus d'un million de ménages au Royaume-Uni⁹. Le leader britannique de la gestion durable des déchets, avec une capacité de recyclage de 151 000 tonnes de plastique par an, qui devrait être portée à 240 000 tonnes d'ici 2030, a accepté le 27 septembre une offre de rachat de 1,3 milliard de livres sterling de la part d'Energy Capital Partners, un groupe contrôlé par une société de capital-investissement américaine, ce qui a fait bondir les actions de Biffa de 28% par rapport à la clôture précédente⁵. Pour mémoire, Biffa a été retirée de la cote en 2006 par un groupe de capital-investissement, jusqu'à ce qu'il décide de réintroduire l'entreprise en bourse en 2016.

Le succès de Biffa tient à deux aspects importants. Tout d'abord, Biffa a étendu son activité principale de collecte grâce à l'acquisition de Viridor en août 2021. Elle a également mis en service de nouvelles installations de recyclage des

matières plastiques, Biffa Polymers, avec un nouvel investissement à Washington. Le groupe a également continué à investir dans son infrastructure de valorisation énergétique des déchets et a étendu sa franchise de récupération et de réutilisation grâce à l'acquisition de Company Shop, ainsi qu'au déploiement de nouveaux magasins. Les initiatives mises en œuvre au Royaume-Uni afin d'accroître le recyclage, de réduire les déchets mis en décharge et d'empêcher l'exportation de déchets représentent également un important moteur de croissance pour le groupe, qui devrait notamment bénéficier de la loi sur l'environnement adoptée en 2021.

Tomra : solutions de collecte et de tri

Tomra est un fournisseur de premier plan de solutions avancées basées sur des capteurs pour une productivité optimale des ressources, qui permettent la récupération et le recyclage des matériaux usagés. L'entreprise est leader de la vente, de la location et de l'entretien des automates de déconsignation (RVM) pour la collecte des bouteilles vides, marché dont elle détient 70% avec 82 000 machines réparties dans plus de 60 pays et 35 milliards de contenants vides traités⁶. Elle propose également des solutions de tri avec des machines à base de capteurs, destinées aux secteurs de l'alimentation, du recyclage et de l'exploitation minière.

Dans le cadre de la lutte contre les déchets plastiques, la réglementation européenne est de plus en plus favorable aux systèmes de consigne, et certains analystes s'attendent à ce que le nombre annuel de conteneurs de consigne triple en Europe d'ici 2025⁶. Par exemple, en ce qui concerne le recyclage des bouteilles de boissons en plastique, tel que le PET, l'UE a fixé des objectifs de collecte de 77% d'ici 2025 et de 90% d'ici 2029. Des jalons clairs ont également été fixés par l'UE en matière de tri des déchets, avec les objectifs suivants : 75% des déchets d'emballage et 65% des déchets solides municipaux devront être recyclés d'ici 2030⁷. Pour mettre les choses en perspective, l'UE a produit à elle seule 225 millions de tonnes de déchets municipaux en 2020, selon Eurostat, dont 48% ont été compostés ou recyclés, le reste étant mis en décharge, incinéré ou non divulgué. Parallèlement, la Banque mondiale estime que les déchets solides municipaux dans le monde pourraient augmenter de 70% entre 2016 et 2050⁷.

La sécurité et la qualité des aliments sont également des priorités absolues pour l'avenir, encore plus depuis la pandémie de Covid, et l'automatisation sera essentielle pour garantir une chaîne de valeur alimentaire sûre⁷. Avec une population mondiale estimée à environ 9,8 milliards d'habitants d'ici 2050, la demande de denrées alimentaires devrait augmenter de plus de 70% par rapport à la consommation totale actuelle, alors que l'on estime actuellement qu'un tiers de cette quantité totale est soit perdue, soit jetée. L'efficacité en matière de ressources, de production et de gestion des déchets est donc essentielle, et Tomra semble très bien positionnée dans les segments de la collecte et du tri, avec un leadership technologique qui semble à même d'assurer l'hégémonie à ses produits.

S'il est vrai que l'ensemble des sociétés de gestion des déchets ont souffert en 2022 en raison d'un contexte macroéconomique plus difficile, marqué à la fois par une baisse des volumes d'affaires et une hausse des coûts

énergétiques, elles n'en présentent pas moins de solides perspectives à moyen et long terme, ce qui correspond à l'horizon d'investissement de la stratégie Conviction Equity. « Nous observons une accélération de la transformation de ce segment en Europe. La fusion de Veolia avec Suez et l'offre publique d'achat sur Biffa montrent qu'une consolidation est en cours, et sachant que le défi de la gestion des déchets est essentiel pour promouvoir un avenir plus durable, nous surveillerons attentivement les opportunités d'investissement dans ce domaine, tout en restant concentrés sur les entreprises de grande qualité », conclut Christine Clet-Messadi, gérante senior ISR de l'équipe Conviction Equity.

Commentaires sur la performance mensuelle des fonds ^{8,9}

Allianz Actions Euro Convictions C EUR

Le fonds Allianz Actions Euro Convictions C EUR a progressé de 7,4% en octobre, sous-performant l'indice MSCI EMU (+7,9%). Sa performance depuis le début de l'année s'établit à -18,4%, soit une sous-performance par rapport à l'indice de référence (-16,2%).

Le marché des actions de la zone euro a connu un fort rebond en octobre, soutenu par quelques bonnes surprises parmi les résultats publiés pour le troisième trimestre et par l'espoir des investisseurs que les politiques de resserrement monétaire des principales banques centrales pourraient effectivement ralentir. Ce changement de perception des investisseurs a fait suite aux commentaires plus conciliants de certains représentants de la Fed, leur laissant penser qu'un point de basculement pourrait être atteint début 2023. Enfin, le changement de gouvernement au Royaume-Uni, qui augure d'une plus grande discipline en matière de dépenses publiques, a également rassuré les acteurs du marché. La consommation discrétionnaire et la santé ont été les deux principaux moteurs de la performance relative en octobre. Au sein de la consommation discrétionnaire, Zalando a vu son action bondir de 15,3%, s'adjugeant ainsi l'une des meilleures performances du secteur. L'absence d'exposition à Prosus, qui a plongé de -18,4%, a également contribué à la performance du fonds. Au sein de la santé, notre position sur Essilorluxottica (+14,3%) s'est particulièrement bien comportée. Malheureusement, ces gains ont été en partie effacés par nos positions dans les secteurs des matériaux et de l'énergie, qui ont été les deux principaux freins à la performance relative du fonds au cours du mois. Malgré des performances absolues positives, Stora Enso et UPM sont restés à la traîne de leurs pairs dans le

secteur des matériaux. Au sein de l'énergie, nous avons été pénalisés par notre philosophie ISR, puisque nous n'investissons pas dans les majors pétrolières, qui ont fortement progressé, alors que notre seule position énergétique, à savoir le producteur de biocarburants et de biodiesel Neste, a glissé dans le rouge (-1,0%). L'énergie reste, de loin, le principal frein à la performance relative du fonds depuis le début de l'année, pour les raisons susmentionnées. Les valeurs financières, notamment BNP Paribas, KBC et Société Générale, pèsent également sur la performance relative depuis le mois de janvier. Les principaux contributeurs actifs à la performance relative depuis le début de l'année, comme sur le mois, ont été la consommation discrétionnaire et la santé.

Performances nettes ⁸	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	7,38	7,92	-0,54
3 mois	-5,44	-3,98	-1,45
Depuis le début de l'année	-18,37	-16,20	-2,17
1 an	-16,65	-14,96	-1,69
3 ans (par an)	3,43	1,70	1,73
5 ans (par an)	2,83	1,50	1,32
10 ans (par an)	6,76	6,84	-0,08

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

*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 : Statista, au 24 octobre 2022

2 Market Overestimates the Impact of the Economic Slowdown on Veolia, Morningstar Equity Research, 07/08/2022

3 Befesa, T3 en ligne, catalyseur au lendemain du Capital Markets Day, 2 novembre 2022, Berenberg

4 Capital Markets Day de Befesa, communiqué de presse et présentation de l'entreprise, 8 novembre 2022

5 Source : Bloomberg, informations publiques sur l'entreprise Biffa

6 Tomra Systems – rewarding recycling, Kepler Cheuvreux, 05/07/2022

7 Tomra Systems – There is more to wish for, Danske bank, 26/10/2022

8 Données au 31/10/2022 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.

9 Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier.

Allianz Europe Equity SRI

Le fonds Allianz Europe Equity SRI A EUR a progressé de +6,5% en octobre, surperformant l'indice MSCI Europe (+6,2%). Il cède -16,6% depuis le début de l'année, sous-performant ainsi l'indice de référence (-12,2%).

Dans un environnement de marché difficile pour les actions européennes, notamment en raison des tensions géopolitiques conjuguées à la hausse de l'inflation et aux craintes croissantes de récession, les secteurs des matériaux et de l'énergie ont été les principaux freins à la performance relative depuis janvier. Au sein du secteur des matériaux, qui représente notre plus forte surpondération sectorielle, nous n'étions pas exposés aux groupes miniers (Glencore ou Rio Tinto par exemple) - qui se sont particulièrement bien comportés - en raison de nos exigences ISR Febelfin. Parallèlement, certaines de nos positions, comme celles sur Arkema, DSM et Croda, ont pesé sur la performance. Au sein de l'énergie, notre position sur Subsea 7 (+62,7%) a fortement contribué à la performance, mais cela n'a pas suffi à compenser l'absence d'exposition aux majors pétrolières, qui brillent depuis le début de l'année, mais que nous ne pouvons pas détenir en raison des exigences auxquelles nous sommes soumis dans le cadre du label Febelfin. Depuis janvier, les meilleures contributions actives à la performance relative sont à porter au crédit de la consommation discrétionnaire (Compass, +10,3%) et des services aux collectivités (Acciona Energias Renovaveis, +23,0%).

Allianz Europe Equity SRI a fait mieux en octobre, tant en termes absolus que relatifs. Le secteur des services financiers a

apporté la meilleure contribution active à la performance relative, suivi par la santé. Notre sélection de titres dans le secteur financier, surpondéré, a également porté ses fruits. Société Générale (+13,8%), ING (+12,4%) et Intesa Sanpaolo (+13,3%) ont particulièrement brillé. Au sein de la santé, l'une de nos positions s'est nettement distinguée ce mois-ci : Essilorluxottica, en hausse de 14,3%. En revanche, les technologies de l'information ont constitué le principal frein à la génération d'alpha, du fait notamment de notre position sur Dassault Système, dont l'action a reculé de -5,0%.

Performances nettes ⁸	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active c.p. (%)
1 mois	6,51	6,22	0,28
3 mois	-5,42	-5,34	-0,08
Depuis le début de l'année	-16,60	-12,24	-4,36
1 an	-15,88	-9,71	-6,18
3 ans (par an)	0,51	3,63	-3,11
5 ans (par an)	0,62	3,14	-2,52
10 ans (par an)	5,82	7,70	-1,88

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Valeurs Durables IC EUR

Le fonds Allianz Valeurs Durables IC EUR a gagné 7,4% en octobre, sous-performant légèrement l'indice MSCI EMU (+7,9%). Sa performance depuis le début de l'année s'établit à -16,6%, contre -16,2% pour l'indice de référence.

Le marché des actions de la zone euro a connu un fort rebond en octobre, soutenu par quelques bonnes surprises parmi les résultats publiés pour le troisième trimestre et par l'espoir des investisseurs que les politiques de resserrement monétaire des principales banques centrales pourraient effectivement ralentir. Ce changement de perception des investisseurs a fait suite aux commentaires plus conciliants de certains représentants de la Fed, leur laissant penser qu'un point de basculement pourrait être atteint début 2023. Enfin, le changement de gouvernement au Royaume-Uni, qui augure d'une plus grande discipline en matière de dépenses publiques, a également rassuré les acteurs du marché.

Les valeurs de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base, notamment Mercedes (+11,9%), Stellantis (+11,1%) et Ahold Delhaize (+8,1%), ont apporté les meilleures contributions à la performance relative du fonds en octobre. Ces gains ont été compensés par un positionnement moins favorable dans les secteurs de l'informatique et de l'énergie. Au sein de l'informatique, Dassault Systèmes et STMicroelectronics se sont légèrement inscrits dans le rouge, tandis qu'au sein de l'énergie, Neste a été à la peine par rapport au reste du segment, qui a continué de progresser sous l'impulsion des majors pétrolières, absentes du portefeuille (à l'exception de Repsol, que nous considérons comme étant en avance sur ses pairs en termes de durabilité).

Malgré un contexte de marché difficile, le fonds Allianz Valeurs

Durables est parvenu à surperformer son indice de référence depuis le début de l'année, notamment grâce à notre positionnement sur la consommation discrétionnaire et les services aux collectivités. Au sein du secteur de la consommation discrétionnaire, nos positions sur LVMH et Stellantis, moins affectées que leurs pairs par le contexte macroéconomique difficile, ont été particulièrement bénéfiques. Dans le secteur des services aux collectivités, notre position hors indice sur Acciona Energias Renovaveis (+23,0%) et notre absence d'exposition à Enel (-31,5%) ont été payantes. Le principal frein à la génération d'alpha depuis janvier est l'énergie, dans la mesure où nous sommes fortement sous-exposés aux majors pétrolières, qui s'inscrivent en forte hausse.

Performances nettes ⁸	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	7,40	7,92	-0,52
3 mois	-3,34	-3,98	0,64
Depuis le début de l'année	-16,62	-16,20	-0,42
1 an	-15,56	-14,96	-0,61
3 ans (par an)	3,02	1,70	1,32
5 ans (par an)	2,60	1,50	1,10
10 ans (par an)	7,40	6,84	0,56

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Climate Transition IT EUR

Le fonds Allianz Climate Transition IT EUR a gagné 5,9% en octobre, sous-performant légèrement l'indice MSCI Europe (+6,2%). La performance depuis le début de l'année s'établit à -17,8%, en deçà de celle de l'indice de référence (-12,2%). Le contexte de marché s'est avéré globalement difficile pour le fonds Allianz Climate Transition depuis le début de l'année, notamment du fait qu'une bonne part des profils climatiques « best solutions » proviennent le plus souvent des secteurs des matériaux et de l'industrie, tous deux structurellement surpondérés. Or, ces deux secteurs ont été mis à mal par le contexte macroéconomique difficile (-13,2% et -18,8% depuis le début de l'année, respectivement), et ils constituent en fait les principaux freins à la performance relative du fonds depuis janvier. Au sein des matériaux (notre plus forte surpondération sectorielle), certaines de nos positions comme Croda, DSM ou Arkema ont lourdement pesé sur la performance, tandis que nous n'étions pas exposés aux entreprises minières, exclues par notre filtre ISR, qui ont affiché un rebond impressionnant, à l'image de Glencore. En ce qui concerne l'industrie, certaines entreprises en portefeuille ont vu le cours de leur action chuter brutalement depuis le début de l'année, comme Befesa (collecte et recyclage des déchets), Ceres Power (technologies énergétiques propres) ou Tomra (solutions de tri et de recyclage à base de capteurs). Le mois d'octobre a été plus positif pour le fonds en termes absolus, les marchés d'actions européens ayant fortement rebondi à la suite de quelques bonnes surprises parmi les résultats publiés pour le troisième trimestre et de l'espoir des investisseurs que les politiques de resserrement monétaire

pourraient ralentir début 2023. La finance a apporté la principale contribution active à la performance relative du fonds, grâce à nos positions sur Société Générale (+13,8%), Intesa Sanpaolo (+13,3%) et ING (+12,4%). En revanche, l'industrie a été le principal frein à la performance, du fait notamment de la performance négative affichée par Tomra (-9,3%).

Si le contexte de marché (crise énergétique, inflation, risque de récession) a été moins favorable aux investissements climatiques sur les marchés d'actions au cours des derniers mois, nous restons intimement convaincus de la solidité des investissements en faveur de la transition climatique à moyen et long terme.

Performances nettes ⁸	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	5,92	6,22	-0,30
3 mois	-6,51	-5,34	-1,17
Depuis le début de l'année	-17,79	-12,24	-5,55
1 an	-17,31	-9,71	-7,61
3 ans (par an)	3,91	3,63	0,28
5 ans (par an)	3,45	3,39	0,06

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

E.T.H.I.C.A. IC EUR

Le fonds E.T.H.I.C.A. IC EUR a gagné 8,0% en octobre, sous-performant l'indice Euro Stoxx 50 Total Return (+9,1%). Il s'inscrit en repli de -16,9% depuis le début de l'année, contre -13,8% pour son indice de référence.

Dans un contexte de marché difficile depuis le début de l'année, les services aux collectivités ont apporté la meilleure contribution relative à l'alpha grâce à une sélection de titres judicieuse (investissement dans Acciona Energias, en hausse de 23,0%, et absence d'exposition à Enel, en baisse de -3,5%). Ces gains ont été effacés par nos positions dans l'industrie, du fait notamment de nos participations dans Kion (-76,6%) et Alstom (-33,8%) et de notre absence d'exposition à Airbus (qui a affiché l'une des meilleures performances du segment), due au fait que le groupe allemand est exclu par notre filtre éthique. E.T.H.I.C.A. a fait mieux en termes absolus en octobre. Les meilleures contributions à la performance relative du fonds sont venues de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base, grâce à la fois à un effet d'allocation (sous-exposition à ces secteurs, qui ont été à la traîne du marché) et à une sélection de titres efficace. De fait, les performances de Stellantis (+11,1%), Mercedes (+11,9%) et Ahold Delhaize (+8,1%) ont été parmi les meilleures de ces segments du marché. Cependant, ces gains n'ont pas compensé notre positionnement moins fructueux dans les

secteurs de l'énergie et de l'informatique, qui ont été les deux principaux freins à la performance relative du fonds. Dans l'informatique, nos positions sur Dassault Systèmes et STMicroelectronics, en retrait par rapport au secteur, sont en cause. Dans le secteur de l'énergie, Neste a terminé le mois légèrement en territoire négatif, ce qui a également coûté des points.

Performances nettes ⁸	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	8,01	9,09	-1,07
3 mois	-3,87	-2,24	-1,63
Depuis le début de l'année	-16,90	-13,82	-3,08
1 an	-15,71	-12,76	-2,95
3 ans (par an)	2,14	2,29	-0,15
5 ans (par an)	1,52	2,08	-0,57
10 ans (par an)	6,39	6,42	-0,03

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

L'équipe Conviction Equity

Basée à Paris, Londres et Francfort, l'équipe d'investissement se concentre sur les actions européennes et compte 10 milliards d'euros d'actifs sous gestion*. 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.

* Données au 30/09/2022

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'AllianzGI, IDS, Bloomberg, au 31/10/2022.

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 courtes) 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. 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, mais elles n'ont pas été vérifiées de manière indépendante. L'exactitude ou l'exhaustivité de ces données/informations ne sont pas garanties et toute responsabilité en cas de perte directe ou indirecte découlant de leur utilisation est déclinée, sauf en cas de négligence grave ou de faute professionnelle délibérée. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. 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. 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, Allianz Global Investors GmbH, Succursale Française, www.allianzgi.fr, partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org). Cette communication n'a pas été préparée sur la base des règles applicables prévues pour assurer l'impartialité des recommandations d'investissement ou de stratégies d'investissement et n'est donc pas soumise aux interdictions de traiter avant la publication desdites recommandations. La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite; excepté dans les cas d'autorisation d'Allianz Global Investors GmbH.