

Conviction Matters

La newsletter mensuelle de l'équipe Conviction Equity

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

Qu'attendre des marchés d'actions européens après les solides performances de 2021 ?

Les actions de la zone euro et européennes ont réalisé un très beau parcours en 2021, s'adjugeant respectivement 22% et 25%¹. Tous les secteurs ont contribué à la hausse, à l'exception de l'immobilier, en particulier dans la zone euro. Sans surprise, les secteurs cycliques et « value », sensibles aux dynamiques de croissance et d'inflation, ont surperformé les secteurs défensifs dans un contexte de regain d'appétit pour le risque. Citons notamment la très bonne performance du secteur technologique, qui a bénéficié de la généralisation du télétravail et de la numérisation, ainsi que du secteur financier, qui anticipe une hausse des taux d'intérêt et un retour des dividendes. Le secteur de l'énergie a lui aussi sensiblement progressé, grâce à la flambée des prix (gaz et pétrole) induite par le déséquilibre entre l'offre et la demande dans un contexte de reprise économique plus forte que prévu et de tensions géopolitiques.

Allianz Actions Euro Convictions et Allianz Valeurs Durables ont tous deux surperformé en 2021

Nos deux fonds phares de la gamme Euroland Core SRI, à savoir Allianz Actions Euro Convictions et Allianz Valeurs Durables, ont surperformé leur indice de référence (MSCI EMU) en clôturant l'année en hausse de 26,7% et 23,9% respectivement². Nos positions sur Saint-Gobain, BNP Paribas et surtout Veolia Environnement, qui va fusionner



prochainement avec Suez, ont signé les meilleures performances au sein de la zone euro en 2021³. À la suite de la fusion, Veolia Environnement deviendra le numéro 1 mondial des services environnementaux, avec un chiffre d'affaires qui devrait passer de 27 à 37 milliards EUR. Sur le plan sectoriel, au sein de nos portefeuilles SRI Conviction Equity, les principales sources d'alpha ont varié d'un fonds à l'autre (veuillez vous reporter aux commentaires détaillés des

gérants dans la section suivante), mais l'allocation au secteur de l'énergie a clairement constitué le principal frein à la performance dans la plupart des cas, dès lors que nous n'étions pas exposés aux grandes compagnies pétrolières traditionnelles (en raison notamment des besoins de nos clients en matière de décarbonation) et que nous avons choisi de conserver Neste en portefeuille, le leader mondial de la production de biodiesel ayant perdu environ un quart de sa valeur sur le marché boursier. Cette évolution doit toutefois être remise en perspective, le groupe finlandais ayant vu le cours de son action presque doubler en 2020. En d'autres termes, ce repli est en partie imputable à des prises de bénéfices de la part des investisseurs.

Les perspectives des actions semblent relativement bonnes, même si certaines interrogations demeurent quant à la hausse de l'inflation. Depuis le début de l'année 2022, la grande question est de savoir si le retour de l'inflation est temporaire, et dû en l'occurrence aux difficultés d'approvisionnement provoquées par la pandémie de Covid-19, ou de nature plus structurelle, dès lors que l'on assiste à une hausse généralisée des salaires inédite depuis plusieurs années. Tout au long de 2021, les banques centrales ont conservé un ton conciliant, soutenant que l'inflation était principalement induite par la hausse des prix des matières premières, y compris du pétrole, et les pénuries. Jusqu'à présent, le scénario de base semble tabler sur un retour de l'inflation à un niveau normal, aux alentours de 2%, d'ici fin 2022. Malgré la réévaluation des obligations, les taux d'intérêt réels demeurent négatifs, ce qui rend les actions particulièrement intéressantes.

L'équipe de gestion des fonds Conviction Equity souhaite apporter quelques précisions supplémentaires sur la situation actuelle du marché européen. Premièrement, nous constatons un raccourcissement des chaînes d'approvisionnement, qui pourrait se traduire par un certain niveau de rapatriement régional. Le développement des technologies 3D, symbolisé notamment par la chaussure 4DFWD d'Adidas, va dans ce sens et nous garderons assurément un œil sur cette tendance. Deuxièmement, l'influence des réglementations relatives au climat ne peut plus être négligée. Les normes plus vertes qui en découlent auront des répercussions considérables dans des secteurs comme la construction et l'immobilier. En France par exemple, le prix des nouveaux biens immobiliers devrait bondir de 5% en 2022. Dès lors que notre stratégie actions met l'accent sur le développement durable, nous suivrons de près cette tendance et chercherons à tirer profit des entreprises les plus avancées dans ces domaines.

1 Sur la base des indices MSCI EMU pour la zone euro et MSCI Europe pour l'Europe.

2 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

3 Le présent document ne constitue en aucun cas une recommandation d'achat ou de vente d'un quelconque titre.

Commentaires sur la performance mensuelle des fonds^{4,5}

Allianz Actions Euro Convictions

Le fonds Allianz Actions Euro Convictions C EUR a progressé de 4,8% au mois de décembre, surperformant l'indice MSCI EMU (+4,9%). Il s'est inscrit en hausse de 6,6% au quatrième trimestre, devançant son indice de référence (+5,7%). Sa performance depuis le début de l'année (+24,5%) est nettement supérieure à celle de l'indice (+22,2%).

L'année 2021 a été porteuse pour les actions de la zone euro de manière générale, et plus particulièrement pour le fonds Allianz Actions Euro Convictions. Le secteur industriel a de loin apporté la meilleure contribution à la performance relative du fonds, grâce à une sélection de titres judicieuse. Nos positions sur Saint-Gobain (+68,8% en 2021), Schneider Electric (+48,7%) et Legrand (+43,3%) ont en effet largement porté leurs fruits, tout comme l'absence d'exposition à Safran (-6,8%, exclu par notre filtre ISR) et Alstom (-32,5%).

Le secteur industriel a également constitué le principal moteur de la performance trimestrielle, suivi de la consommation de base, où notre exposition aux produits de luxe s'est avérée très rémunératrice. LVMH et Hermès ont progressé de 17,8% et 28,4% respectivement au T4.

En décembre, notre positionnement sur les services aux collectivités a généré un alpha non négligeable, en particulier

notre position sur Veolia Environnement, dont le cours a augmenté de 13,6%. Le secteur des matériaux a constitué le principal frein à la performance relative mensuelle, en raison de la piètre performance d'Umicore (-17,2%). Nous avons décidé de liquider cette position.

Performances nettes ⁴	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	4,82	4,93	-0,11
3 mois	6,56	5,65	0,91
Depuis le début de l'année	24,45	22,16	2,29
1 an	24,45	22,16	2,29
3 ans (par an)	19,17	14,91	4,26
5 ans (par an)	10,41	8,30	2,12
10 ans (par an)	10,88	10,12	0,77

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Climate Transition

Le fonds Allianz Climate Transition I EUR a progressé de 4,3% en décembre, sous-performant l'indice MSCI Europe (+5,5%). Il s'est inscrit en hausse de 5,3% au quatrième trimestre, en retrait de son indice de référence (+7,7%). Sa performance depuis le début de l'année (+18,8%) est inférieure à celle de l'indice (+25,1%).

Malgré une solide performance annuelle en termes absolus, le fonds Allianz Climate Transition a sous-performé son indice de référence en raison essentiellement de son positionnement sur le secteur de l'énergie. En effet, le fonds n'était pas exposé aux grandes compagnies pétrolières, en net rebond en 2021, mais uniquement à trois valeurs qui ont fait moins bien que la moyenne du secteur. Si nos positions sur Gaztransport et Technigaz se sont plutôt bien comportées (+8,8%), le leader de la production de biodiesel Neste a cédé 25,5% en 2021 après une performance exceptionnelle en 2020 (+95,6%) et Subsea 7 a été à l'origine d'une contribution négative de 27,6%. En 2021, le secteur industriel, qui recèle généralement les meilleurs fournisseurs de solutions aux enjeux climatiques, a apporté la meilleure contribution active à la performance relative. Saint-Gobain (+68,8%) ainsi que nos positions hors indice sur Biffa (+67,6%), Arcadis (+59,3%) et Tomra (+57,1%) ont ainsi compté parmi les valeurs industrielles les plus performantes au sein du portefeuille cette année.

Sur une base trimestrielle, les services aux collectivités, qui font l'objet d'une importante surpondération, ont apporté la

meilleure contribution active à la performance relative, notamment grâce à notre position sur Veolia Environnement (+21,9% au T4). La santé a constitué le principal frein à la performance relative sur le trimestre, principalement en raison de l'impact négatif de notre position sur Philips (-14,5%). En décembre, la consommation discrétionnaire a représenté le principal moteur de la performance relative, grâce à notre position sur Compass (+14,4%), tandis que l'exposition aux matériaux s'est révélée particulièrement préjudiciable du fait de notre position sur Umicore (-16,9%).

Performances nettes ⁴	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	4,26	5,52	-1,25
3 mois	5,31	7,68	-2,37
Depuis le début de l'année	18,78	25,13	-6,35
1 an	18,78	25,13	-6,35
3 ans (par an)	19,26	15,10	4,16
5 ans (par an)	10,81	8,50	2,32

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

4. Données au 31/12/2021 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. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs.

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

D'autres sources d'information utilisées pour cet article incluent : AllianzGI, Bloomberg, Financial Times, rapports annuels

Allianz Europe Equity SRI

Le fonds Allianz Europe Equity SRI A EUR a progressé de 4,9% en décembre, sous-performant l'indice MSCI Europe (+5,5%). Il s'est inscrit en hausse de 5,3% au quatrième trimestre, en retrait de son indice de référence (+7,7%). Sa performance depuis le début de l'année (+19,5%) est inférieure à celle de l'indice (+25,1%).

Malgré une solide performance annuelle en termes absolus, le fonds Allianz Europe Equity SRI a sous-performé son indice de référence en raison essentiellement de son positionnement sur le secteur de l'énergie. En effet, au sein de ce dernier, le fonds n'était exposé qu'au leader de la production de biodiesel Neste, qui a cédé 25,5% en 2021 après une performance exceptionnelle en 2020 (+95,6%), et au fournisseur d'énergie et de services offshore Subsea 7, à l'origine d'une contribution négative de 27,6%. À titre de comparaison, les grandes compagnies pétrolières, que nous ne pouvons pas détenir en portefeuille en raison des normes ISR du fonds (exigences Febelfin notamment), ont signé un net rebond, BP et ENI s'adjudgeant par exemple 45,5% et 52,4% respectivement. En 2021, le secteur de la consommation de base a apporté la meilleure contribution active à la performance relative, grâce notamment à nos positions sur Diageo (+52,9%) et Ahold Delhaize (+34,8%).

Au quatrième trimestre, la consommation discrétionnaire et la santé ont constitué les principaux freins en termes relatifs. S'agissant de la consommation discrétionnaire, notre sous-pondération de LVMH (+17,8% au T4) et l'absence d'exposition à Richemont (+46,7%) ont contribué dans une certaine mesure

à la sous-performance du fonds. Au sein de la santé, notre position sur Philips, dont le cours s'est replié de 14,5%, a eu une incidence défavorable. Notre exposition aux services aux collectivités a constitué la principale source d'alpha du fonds au T4, à la faveur de notre position sur Veolia Environnement (+21,9%).

En décembre, la meilleure contribution à la performance est venue de la consommation discrétionnaire, grâce à nos positions sur Compass (+14,40%) et Stellantis (+10,35%). Les matériaux ont en revanche constitué le principal frein, sous l'effet notamment de notre position sur Umicore (-16,9%).

Performances nettes ⁴	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active c.p. (%)
1 mois	4,88	5,52	-0,63
3 mois	5,33	7,68	-2,35
Depuis le début de l'année	19,46	25,13	-5,67
1 an	19,46	25,13	-5,67
3 ans (par an)	13,29	15,10	-1,81
5 ans (par an)	7,15	9,03	-1,88
10 ans (par an)	9,02	10,49	-1,47

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Valeurs Durables

Le fonds Allianz Valeurs Durables IC EUR a progressé de 4,7% au mois de décembre, sous-performant légèrement l'indice MSCI EMU (+4,9%). Il s'est inscrit en hausse de 5,5% au quatrième trimestre, en ligne avec son indice de référence (+5,7%). Sa performance depuis le début de l'année (+23%) est supérieure à celle de l'indice (+22,2%).

Les secteurs des services financiers et de la consommation de base ont été les principaux générateurs d'alpha du fonds par rapport à l'indice de référence en 2021. Dans le secteur financier, nos positions sur BNP Paribas (+47,9% en 2021) et ING (+68,8%) se sont avérées particulièrement judicieuses. Parmi les valeurs de la consommation de base, l'exposition à Pernod Ricard (+37,0%) et Ahold Delhaize (+34,8%) s'est également très bien comportée. Les moins bonnes contributions actives à la performance relative du fonds en 2021 sont venues des technologies de l'information (notamment en raison de nos positions sur Wordline et Edenred) et de l'énergie, dans la mesure où nous n'étions pas exposés aux grandes compagnies pétrolières traditionnelles, qui ont sensiblement rebondi, et où nous détenions le producteur de biodiesel et de biocarburant Neste, qui a coûté des points.

Tout comme pour l'ensemble de l'année, le secteur de l'énergie a le plus pesé sur la performance du fonds au quatrième trimestre. Cependant, des gains solides ont été enregistrés dans les services aux collectivités, qui ont généré le plus

d'alpha sur le trimestre, notamment grâce à nos positions sur Veolia Environnement, dont le cours de l'action a bondi de 21,9%, et Iberdrola, en hausse de 19,9%. En décembre, la consommation discrétionnaire a apporté la meilleure contribution active à la performance relative grâce à notre position sur Stellantis. Les matériaux ont en revanche constitué le principal frein sur le mois en raison de la piètre performance d'Umicore (-16,9%).

Performances nettes ⁴	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	4,64	4,93	-0,29
3 mois	5,53	5,65	-0,12
Depuis le début de l'année	23,00	22,16	0,84
1 an	23,00	22,16	0,84
3 ans (par an)	16,88	14,91	1,97
5 ans (par an)	9,49	8,30	1,20
10 ans (par an)	10,82	10,12	0,70

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

Le fonds E.T.H.I.C.A. IC EUR a progressé de 4,7% au mois de décembre, sous-performant l'indice Euro Stoxx 50 Total Return (+5,8%). Il s'est inscrit en hausse de 5,9% au quatrième trimestre, en retrait de son indice de référence (+6,4%). Sa performance depuis le début de l'année (+21,4%) est également inférieure à celle de l'indice (+23,3%). Il convient de noter que l'Euro Stoxx 50 a surperformé le MSCI EMU (+22,2%) sur l'année.

La surpondération du secteur financier a constitué la principale source d'alpha du fonds E.T.H.I.C.A. en 2021, à la faveur d'une sélection de titres judicieuse (BNP, Generali et KBC notamment). La sous-performance du fonds par rapport à l'Eurostoxx sur l'année s'explique principalement par notre positionnement sur les technologies de l'information et l'énergie. S'agissant des technologies de l'information, la performance du fonds a été pénalisée par nos positions sur Worldline, Edenred et Atos, bien que nous ayons liquidé cette dernière en avril. Dans le secteur de l'énergie, notre position sur le producteur de biodiesel Neste a également pesé sur la performance globale.

Au quatrième trimestre, les services aux collectivités ont apporté la meilleure contribution active à la performance

relative, notamment grâce à notre position sur Veolia Environnement. Les matériaux ont en revanche constitué le principal frein, en raison de notre position sur le groupe belge Umicore. Ces tendances se sont confirmées en décembre, même s'il convient de noter que l'immobilier a lui aussi soutenu la performance grâce à notre position sur Unibail.

Performances nettes ⁴	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	4,65	5,81	-1,16
3 mois	5,86	6,44	-0,59
Depuis le début de l'année	21,36	23,34	-1,98
1 an	21,36	23,34	-1,98
3 ans (par an)	15,68	15,24	0,44
5 ans (par an)	8,28	8,01	0,28
10 ans (par an)	9,63	9,24	0,39

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 13,5 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 31/12/2021

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.

ADM 2006176