

# Conviction matters

JANVIER 2025  
LA NEWSLETTER  
MENSUELLE DE L'ÉQUIPE  
CONVICTION EQUITY

## Focus santé : EssilorLuxottica espère voir loin avec ses innovations tech

EssilorLuxottica (EL) est le plus grand fabricant de lunettes au monde, détenant notamment Ray-Ban, Oakley, et globalement plus de 150 marques. Le groupe figure parmi les 10 premiers contributeurs actifs à la performance relative de plusieurs fonds mutuels de la gamme Conviction Equity en 2024<sup>1</sup>, et présente trois caractéristiques appréciées par les gestionnaires de portefeuille Conviction : un profil de créateur structurel de valeur, l'exploitation de la mégatendance de l'intelligence artificielle (IA), et l'offre de produits et de services qui représentent des contributions sociales positives.

### Un profil de créateur structurel de valeur

EssilorLuxottica est le numéro un de la fabrication de lunettes au monde, avec une part d'environ 21% du marché mondial des soins oculaires, soit trois fois plus que le concurrent le plus proche<sup>2</sup>. Il occupe notamment une position dominante sur le marché des verres, qui représente actuellement 30% du marché mondial, sur le marché des lunettes de soleil (34%) et sur le marché des montures (15% de part de marché)<sup>2</sup>. Sa position de leader sur le marché est renforcée par son intégration verticale, puisqu'il est organisé en deux segments : les solutions professionnelles (PS), qui représentent l'activité de gros de l'entreprise (fournissant l'industrie des soins de la vue) et le Direct to Consumer (DTC), la partie du groupe consacrée à la vente au



détail, qui représente 52% du chiffre d'affaires de l'entreprise<sup>2</sup>. Le groupe franco-italien possède plus de 18 000 magasins, mais aussi des laboratoires de prescription et une plate-forme logistique<sup>2</sup>.

On considère que 4,6 milliards de personnes ont besoin d'une correction de la vue, soit 60% de la population mondiale, mais seulement 43% sont traitées pour ce

Ceci est une communication marketing.

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

problème<sup>3</sup>. Le marché mondial de la lunetterie a progressé à un rythme de 3 à 4 % par an<sup>4</sup>, et l'entreprise a constamment généré une croissance supplémentaire des ventes de 1 à 2 % par an selon les analystes d'Alpha Value<sup>4</sup>, notamment grâce à une présence croissante dans les marchés émergents (c.18 % des ventes du groupe<sup>4</sup>), qui sont encore considérés comme un marché largement sous-pénétré. Plus généralement, les facteurs de croissance à long terme sont favorables : vieillissement général de la population mondiale, augmentation de la classe moyenne, changements de mode de vie, notamment l'augmentation du temps passé sur les écrans<sup>3</sup>. Contrairement à ses pairs du secteur du luxe, l'activité d'EssilorLuxottica bénéficie d'une cyclicité relativement plus faible, grâce à un marché de remplacement solide. En effet, les produits optiques doivent généralement être remplacés après 2/3 ans, ce qui rend la demande relativement stable.

L'entreprise a battu un nouveau record de valorisation en 2024<sup>5</sup>, atteignant une capitalisation boursière de 108 milliards d'euros au 9 janvier 2025<sup>6</sup>. Son intention d'augmenter son EBIT de 19 % à 20 % d'ici 2026 a été jugée réalisable par plusieurs analyses<sup>7,8</sup>, notamment grâce à de nouvelles initiatives en matière de produits et à l'accélération des ventes numériques<sup>7</sup>. La capacité d'innovation du groupe est un moteur important de l'expansion potentielle à l'avenir. EssilorLuxottica possède actuellement 13 000 brevets et dessins et crée plus de 3 500 nouveaux modèles de lunettes par an<sup>9</sup>. Mais plus spécifiquement, deux nouveaux produits ont attiré l'attention des investisseurs et des clients.

### Stratégie d'innovation d'EssilorLuxottica : deux produits technologiques à suivre

La capacité d'innovation d'EssilorLuxottica est florissante,



qu'il s'agisse d'acquisitions ou de développement de produits en interne : Verres Stellest pour ralentir la progression de la myopie chez l'enfant, lunettes intelligentes développées en collaboration avec Meta, lancement de Nuance audio, acquisition du fabricant de vêtements Supreme et intégration de l'acteur de l'ophtalmologie clinique Heidelberg. Deux produits technologiques retiennent actuellement l'attention des investisseurs et des médias, car ils pourraient être essentiels pour atteindre les objectifs financiers à moyen terme du groupe<sup>4</sup> : les lunettes intelligentes et Nuance Audio.

Les lunettes intelligentes Ray-Ban Meta sont devenues un moteur de croissance essentiel selon le groupe<sup>10</sup>. Le PDG Francesco Milleri considère que les lunettes intelligentes développées en collaboration avec Meta depuis 2019 remplaceront un jour le smartphone<sup>10</sup>. La dernière génération de lunettes Ray-Ban Meta, lancée au troisième trimestre 2024, permet notamment aux utilisateurs de passer des appels téléphoniques, d'écouter de la musique, de livestreamer ce qu'ils

voient sur Instagram ou Facebook et de prendre des vidéos et des photos qui peuvent être automatiquement sauvegardées sur leur téléphone. Aux États-Unis, les lunettes sont intégrées à l'assistant d'intelligence artificielle Meta, qui donne aux utilisateurs la possibilité de demander aux lunettes des informations supplémentaires sur ce qu'ils voient. Si certains analystes sont un peu prudents quant au potentiel réel de ces nouveaux produits (« les lunettes intelligentes pourraient s'avérer être un non-événement à long terme »<sup>2</sup>), la demande pour ce produit dépasse de loin la capacité de production d'EL et offre une marge brute élevée, de l'ordre de 60 % à 80 %<sup>4</sup>. En outre, EssilorLuxottica et Meta s'attaquent à un marché presque inexploité, avec un faible niveau de concurrence<sup>2</sup>.

EssilorLuxottica a également décidé d'entrer sur un autre marché axé sur la technologie : la solution d'aide auditive légère/modérée avec son produit Nuance Audio, qui pourrait répondre à un marché estimé actuellement à 15 % de la population mondiale<sup>4</sup>. L'intérêt et l'avantage potentiel d'Essilor Luxottica sur ce

segment est que l'entreprise est la seule à offrir une technologie auditive de haute qualité (y compris l'annulation du bruit de fond) dans des lunettes de soleil de prescription à la mode, la partie audio étant invisible<sup>4</sup>. Le lancement du produit est prévu pour le début de 2025 aux États-Unis, une fois que l'autorisation de la Federal Drug Administration aura été accordée.

### Profil ISR propriétaire : une entreprise socialement avancée

En tant qu'action éligible pour nos portefeuilles ISR de conviction, EssilorLuxottica, sur la base d'une analyse interne, a un profil ISR propriétaire supérieur à la moyenne dans le secteur de la santé<sup>11</sup>, avec un profil social particulièrement avancé. Les solutions intégrées dans ses produits contribuent en fin de compte à une vie plus saine. EssilorLuxottica propose notamment un nouveau type de verre de lunettes, baptisé Stellest, pour lutter contre la myopie, qui est en passe de devenir une crise sanitaire mondiale, la moitié de la population mondiale devant être myope d'ici à 2050<sup>12</sup>. Selon un essai mené par l'entreprise auprès d'enfants pendant deux ans, ces lentilles ralentissent la progression de la myopie de 67 % en moyenne<sup>12</sup>.

À travers son initiative de développement durable « Eyes on the Planet », EssilorLuxottica démontre également son engagement en matière de responsabilité sociale, structurée en cinq piliers : Eyes on Carbon, Eyes on Circularity, Eyes on World Sight, Eyes on Inclusion et Eyes on Ethics<sup>12</sup>. Parmi ces piliers, le pilier Eyes on World Sight se concentre sur l'objectif ambitieux d'éradiquer la mauvaise vision non corrigée d'ici 2050. Une bonne vision est fondamentale pour l'apprentissage, 80 % des informations étant traitées visuellement. EssilorLuxottica estime qu'une bonne vision est un droit humain fondamental et a lancé la fondation OneSight EssilorLuxottica<sup>13</sup> pour favoriser l'accès aux soins de la vue dans le monde entier. Cette fondation se consacre à la sensibilisation à la santé oculaire et au soutien d'initiatives durables en matière de soins de la vue, conformément à la résolution des Nations unies « Une vision pour tous ». Le groupe se concentre également sur la création d'un accès aux soins de la vue pour les communautés défavorisées, où se trouvent 90 % des cas de mauvaise vision. Ainsi, depuis 2013, EL a permis à plus de 762 millions de personnes dans les pays en développement d'y avoir accès<sup>12</sup>.

Le groupe est également engagé socialement envers ses employés, notamment en termes de formation grâce à sa plateforme d'apprentissage Leonardo lancée en 2021. Les sujets couverts comprennent notamment les soins de la vue, la gestion des cabinets et le développement des personnes. Depuis son lancement, la plateforme a dispensé plus de 5,5 millions d'heures de formation dans 30 langues<sup>12</sup>.

Le profil de créateur de valeur constant d'EssilorLuxottica, ses capacités d'innovation technologique et son profil ISR solide ont été considérés comme des facteurs positifs par les investisseurs. Toutefois, le ralentissement des résultats du groupe au troisième trimestre<sup>14</sup>, en particulier en Chine, les questions soulevées quant à la pertinence de l'acquisition récente de la marque de vêtements Supreme et certaines incertitudes quant au niveau d'adoption de ses nouveaux produits technologiques, combinés à d'éventuels retards dans les approbations réglementaires ou le déploiement commercial, pourraient entraver son potentiel de croissance future.

**\* 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.**

<sup>1</sup> Source: AllianzGI, au 31/12/2024. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

<sup>2</sup> EssilorLuxottica – Breaking the glass ceiling, BNP Paribas Exane, 22 octobre 2024

<sup>3</sup> Source: AllianzGI Equity Research, 4<sup>e</sup> trimestre 2024

<sup>4</sup> Essilorluxottica's ray ban light, Alpha Value, 19 novembre 2024

<sup>5</sup> EssilorLuxottica veut faire des lunettes la porte d'entrée vers le monde connecté, LesEchos Investir, 05 janvier 2025

<sup>6</sup> Données Bloomberg au 5 janvier 2025

<sup>7</sup> EssilorLuxottica: a tad soft, but improving exit rates, 18 octobre 2024

<sup>8</sup> EssilorLuxottica: new growth avenues in focus, Redburn Atlantic, 18 octobre 2024

<sup>9</sup> EssilorLuxottica at a glance 2023, présentation du groupe de décembre 2023

<sup>10</sup> EssilorLuxottica bets on glasses replacing smartphones as value hits 100 bn EUR, Financial Times, 1<sup>er</sup> novembre 2024

<sup>11</sup> Le profil ISR se matérialise par une notation ISR exclusive fournie par l'équipe de développement durable d'AllianzGI. Les notations ISR exclusives vont de 0 (la plus mauvaise) à 4 (la meilleure) et couvrent des aspects extra-financiers tels que l'environnement, les aspects sociaux, la gouvernance d'entreprise et le comportement des entreprises. Ces notations sont établies sur une base sectorielle. Toute action incluse dans les portefeuilles ISR de conviction doit avoir une note minimale de 2. Un classement, une note ou une récompense ne constitue pas un indicateur de performance future et n'est pas constant dans le temps.

<sup>12</sup> Source: Information publiée sur le site du groupe EssilorLuxottica: <https://www.essilorluxottica.com/en/sustainability/>

<sup>13</sup> Des informations détaillées sur la Fondation OneSight EssilorLuxottica sont fournies sur le lien suivant: <https://www.essilorluxottica.com/en/2023highlights/onesight-essilorluxottica-foundation/>

<sup>14</sup> EssilorLuxottica : The core, and the rest, Jefferies, 13 octobre 2024

## COMMENTAIRES MENSUELS

**Allianz Valeurs Durables IC EUR** est en hausse de +1,7% en décembre, surperformant l'indice MSCI EMU (+1,4%). Au quatrième trimestre, le fonds a baissé de 1,2%, surperformant son indice de référence (-1,9%). Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +12,1%, surperformant largement son indice de référence (+9,5%).

Le marché boursier de la zone euro a progressé en décembre, la Banque centrale européenne ayant annoncé sa quatrième baisse de taux de l'année (25 points de base) et les espoirs d'une plus grande stabilité politique en France s'étant concrétisés par l'arrivée d'un nouveau Premier ministre. Toutefois, la contraction de l'indice PMI de la zone euro et les menaces d'augmentation des droits de douane américains ont pesé sur le sentiment du marché. Dans ce contexte, Allianz Valeurs Durables a surperformé son indice de référence, grâce à une solide sélection de titres. Les meilleurs contributeurs actifs à la performance relative du fonds ont été notre sélection au sein du secteur financier (KBC, Société Générale, Intesa San Paolo) et de l'énergie (position sur Technip, pas d'exposition à TotalEnergie).

La surperformance relative du fonds par rapport à l'indice de référence au quatrième trimestre est due à notre forte sélection de titres, en particulier dans les secteurs de la consommation discrétionnaire (Accor, Sodexo, Hermès), des services de communication (Deutsche Telekom) et de l'énergie (Technip). Le principal détracteur actif de la performance relative du fonds a été le secteur industriel, en raison de notre position dans Prysmian et du manque d'exposition à Siemens Energy et Airbus, qui est exclu par notre politique ISR.

Depuis le début de l'année, la combinaison d'un effet d'allocation positif et d'une bonne sélection de titres a permis au fonds de réaliser une surperformance relative. Nos fortes sous-pondérations dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'énergie nous ont soutenus. Notre sélection de titres a été particulièrement fructueuse dans les secteurs de la consommation discrétionnaire (Adidas, Accor, Sodexo, sous-pondération de LVMH) et des services de communication (Deutsche Telekom, Universal Music, Publicis). Notre sélection de matériaux a également contribué positivement, en particulier grâce à notre position dans CRH. Le principal détracteur de la performance relative du fonds cette année a été notre positionnement sur les valeurs financières, en raison de nos positions sur Edenred et BNP Paribas et de notre manque d'exposition à Unicredit.

## Allianz Valeurs Durables

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2024	12.85	9.49	3.36
2023	18.8	18.8	-
2022	-12.82	-12.47	-0.35
2021	23.86	22.16	1.70
2020	3.00	-1.02	4.01
2019	27.81	25.47	2.34
2018	-11.35	-12.71	1.35
2017	12.77	12.49	0.28
2016	6.18	4.37	1.80
2015	13.96	9.81	4.15
2014	2.69	4.32	-1.63

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 31/12/2024, 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 Actions Euro Convictions C EUR** progresse de +1,1% en décembre, légèrement en dessous de l'indice MSCI EMU (+1,4%). Au quatrième trimestre, le fonds recule de -2,5%, soit une performance légèrement inférieure à celle de l'indice de référence (-1,9%). Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +6,6%, sous-performant l'indice de référence (+9,5%).

Le marché boursier de la zone euro a progressé en décembre, la Banque centrale européenne ayant annoncé sa quatrième baisse de taux de l'année (25 points de base) et les espoirs d'une plus grande stabilité politique en France s'étant concrétisés par l'arrivée d'un nouveau Premier ministre. Toutefois, la contraction de l'indice PMI de la zone euro et les menaces d'augmentation des droits de douane américains ont pesé sur le sentiment du marché. Dans ce contexte, Allianz Actions Euro Convictions a réalisé une performance légèrement inférieure à celle de son indice de référence, avec un effet de sélection globalement positif (en particulier au sein des secteurs industriels et des services aux collectivités) et un effet d'allocation négatif (surpondération des services aux collectivités et de l'immobilier, sous-pondération de la consommation discrétionnaire). En termes de performance individuelle, Intesa Sanpaolo, SAP et Metso ont été les principaux moteurs de l'alpha dans le portefeuille ce mois-ci.

Au quatrième trimestre, un effet d'allocation négatif a entraîné une légère sous-performance du fonds par rapport à l'indice de référence, car nous étions surpondérés dans les secteurs des services publics, de l'immobilier et des matériaux, trois secteurs qui ont enregistré des performances négatives au cours de ce trimestre. Cependant, notre sélection de titres a été positive, en particulier dans les secteurs de la santé (Essilor Luxottica, pas d'exposition à Bayer qui est exclu par notre politique ISR) et des services de communication (Deutsche Telekom).

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

## Allianz Actions Euro Convictions

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2024	8.50	9.49	-0.99
2023	17.6	18.8	-1.2
2022	-14.41	-12.47	-1.94
2021	26.70	22.16	4.54
2020	5.87	-1.02	6.89
2019	33.13	25.47	7.66
2018	-12.28	-12.71	0.42
2017	14.60	12.49	2.11
2016	1.22	4.37	-3.16
2015	17.31	9.81	7.50
2014	1.78	4.32	-2.54

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



**Allianz Climate Transition IT EUR** est en baisse de -0,5% en décembre, en ligne avec l'indice MSCI Europe (-0,5%). Au quatrième trimestre, le fonds a baissé de 4,1%, sous-performant l'indice de référence (-2,7%). Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +8,3%, sous-performant légèrement son indice de référence (+8,6%).

Le marché boursier européen a clôturé le mois de décembre en territoire légèrement négatif. L'effet des indices américains élevés et des publications d'entreprises connexes a été compensé par le discours prudent de la Federal Reserve Bank (Fed) sur les réductions de taux à venir, les craintes concernant la politique tarifaire américaine et un forum économique chinois décevant. Dans ce contexte, la performance d'Allianz Climate Transition a été conforme à celle de son indice de référence, avec un effet de sélection positif et un effet d'allocation négatif. Notre forte sélection de titres a particulièrement soutenu le secteur financier (KBC, Intesa Sanpaolo, Société Générale), mais aussi les secteurs de l'énergie (Technip) et de la consommation de base (Diageo). Notre allocation sectorielle a été négative en raison de notre sous-pondération dans le secteur de la consommation discrétionnaire (un secteur qui s'est mieux comporté que le marché global) et de notre surpondération dans les secteurs des services publics et des matériaux (qui ont tous deux été à la traîne de la performance globale du marché).

Au quatrième trimestre, le fonds a sous-performé son indice de référence en raison d'un effet d'allocation négatif, malgré une sélection de titres positive. En effet, nos positions surpondérées dans les matériaux et les services publics - deux secteurs qui ont reculé au cours du trimestre - et notre sous-pondération dans les services financiers ont nui. Les titres les plus performants ont été Technip, Barclays et Compass.

En 2024, Allianz Climate Transition a sous-performé son indice de référence malgré une solide sélection de titres, en particulier dans les secteurs de la consommation de base (Ahold Delhaize, Unilever, sous-exposition à Nestlé), de la consommation discrétionnaire (Compass, Richemont) et de l'énergie (Technip, GTT). Notre sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information a été la principale source de sous-performance relative du fonds, notamment en raison de nos positions dans STMicroelectronics - que nous n'avons plus en portefeuille - et SOITEC.

## Allianz Climate Transition

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2024	9.90	8.59	1.32
2023	10.3	15.8	-5.5
2022	-15.39	-9.49	-5.90
2021	19.92	25.13	-5.21
2020	9.42	-3.32	12.74
2019	33.01	26.05	6.96
2018	-12.59	-10.57	-2.02
2017	14.88	10.24	4.64
2016	5.48	2.58	2.90

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

**Allianz Europe Equity SRI I EUR** est en baisse de -0,1% en décembre, surperformant l'indice MSCI Europe (-0,5%). Au quatrième trimestre (T4), le fonds recule de -3,4%, sous-performant l'indice de référence (-2,7%). Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +9,3%, surperformant largement l'indice de référence (+8,6%).

Le marché boursier européen a clôturé le mois de décembre en territoire légèrement négatif. L'effet des indices américains élevés et des publications d'entreprises correspondantes a été compensé par le discours prudent de la Federal Reserve Bank (Fed) sur les réductions de taux à venir, les craintes concernant la politique tarifaire américaine et un Forum économique chinois décevant. Dans ce contexte, Allianz Europe Equity SRI a réussi à surperformer grâce à une solide sélection de titres, en particulier dans les secteurs de la finance, de l'industrie et de la consommation de base. En termes de performance relative des titres individuels, Richemont, Intesa Sanpaolo et Société Générale ont été les principaux contributeurs actifs du portefeuille.

Au quatrième trimestre, le fonds a sous-performé son indice de référence malgré une sélection fructueuse de titres, en particulier dans les secteurs de la consommation de base, des services de communication et de la consommation discrétionnaire. Ces gains ont été effacés par notre allocation sectorielle. En effet, nous avons surpondéré les matériaux, un secteur qui a reculé au cours du trimestre, et sous-pondéré les valeurs financières, qui se sont mieux comportées que le marché dans son ensemble.

En 2024, tant notre allocation sectorielle que notre sélection de titres ont stimulé l'alpha du fonds, ce qui s'est traduit par une surperformance relative par rapport à l'indice de référence. Notre manque d'exposition à l'énergie a notamment contribué à ce résultat. Mais notre forte sélection de titres dans le secteur de la consommation de base (Unilever, Ahold Delhaize, Kerry, pas d'exposition à L'Oréal) a été en fait le meilleur contributeur actif à la performance relative du fonds depuis le début de l'année.

## Allianz Europe Equity SRI

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2024	10.92	8.59	2.34
2023	13.8	15.8	-2.00
2022	-12.97	-9.49	-3.48
2021	21.69	25.13	-3.44
2020	-0.91	-3.32	2.41
2019	27.47	26.05	1.42
2018	-10.50	-10.17	-0.33
2017	12.63	12.49	0.15
2016	7.19	4.37	2.82
2015	14.27	9.81	4.46
2014	3.24	4.32	-1.08

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

**E.T.H.I.C.A. IC EUR** est en hausse de +1,2% en décembre, sous-performant légèrement le MSCI EMU (+1,4%). Au quatrième trimestre (T4), le fonds est en baisse de -1,4%, surperformant l'indice de référence (-1,9%). Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +9,9%, surperformant son indice de référence (+9,5%).

Le marché boursier de la zone euro a progressé en décembre, la Banque centrale européenne ayant annoncé sa quatrième baisse de taux de l'année (25 points de base) et les espoirs d'une plus grande stabilité politique en France s'étant concrétisés par l'arrivée d'un nouveau Premier ministre. Toutefois, la contraction de l'indice PMI de la zone euro et les menaces d'augmentation des droits de douane américains ont pesé sur le sentiment du marché. Dans ce contexte, E.T.H.I.C.A. a légèrement sous-performé son indice de référence, principalement en raison d'un effet d'allocation négatif, malgré une sélection de titres positive. En effet, le portefeuille était surpondéré en immobilier et en services publics, deux secteurs qui ont enregistré des performances négatives. En termes de performance individuelle, les trois principaux titres du portefeuille étaient Accor, KBC et Intesa Sanpaolo.

Au quatrième trimestre, le fonds a surperformé son indice de référence, grâce à une solide sélection de titres. Dans le secteur de la santé, nos positions dans Essilor Luxottica et UCB et l'absence d'exposition à Bayer et Sanofi, qui sont toutes deux exclues par notre filtre éthique. Notre sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire (Accor) et de l'énergie (Technip) a également contribué positivement.

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

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

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2024	10.34	9.49	0.85
2023	21.5	23.2	-1.7
2022	-13.40	-9.49	-3.91
2021	21.82	23.34	-1.52
2020	1.62	-3.20	4.83
2019	26.48	28.20	-1.72
2018	-12.82	-12.03	-0.80
2017	11.16	9.15	2.01
2016	5.42	3.72	1.71
2015	11.47	6.42	5.05
2014	1.91	4.01	-2.10

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



**Allianz Social Conviction Equity IT EUR** progresse de 1,5%, soit une performance légèrement supérieure à celle de l'indice MSCI EMU (+1,4%). Au quatrième trimestre, le fonds est en baisse de -3,2%, sous-performant l'indice de référence (-1,9%). En 2024, le fonds est en hausse de +7,7%, en dessous de son indice de référence (+9,5%).

Le marché boursier de la zone euro a progressé en décembre, la Banque centrale européenne ayant annoncé sa quatrième baisse de taux de l'année (25 points de base) et les espoirs d'une plus grande stabilité politique en France s'étant concrétisés par l'arrivée d'un nouveau Premier ministre. Toutefois, la contraction de l'indice PMI de la zone euro et les menaces d'augmentation des droits de douane américains ont pesé sur le sentiment du marché. Dans ce contexte, Allianz Social Conviction Equity est resté en ligne avec son indice de référence, avec un effet d'allocation négatif tandis que la sélection des titres a apporté une contribution positive. Nous avons surpondéré les services publics et les services de communication, deux secteurs qui ont reculé en décembre. En termes de performance individuelle, Hermes, Accor et Intesa Sanpaolo ont été les principaux contributeurs actifs à la performance relative du fonds.

Au quatrième trimestre le fonds a sous performé son benchmark, avec un effet d'allocation négatif (dû à une surpondération des services aux collectivités et à une sous-pondération des valeurs industrielles et financières) malgré une sélection de titres positive, en particulier dans les secteurs de la consommation discrétionnaire (Accor, Sodexo), de la santé (Essilor Luxottica, pas d'exposition à Bayer, exclu par notre filtre ISR) et des services de communication (Deutsche Telekom, pas d'exposition à Cellnex).

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

## Allianz Social Conviction Equity

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2024	9.38	9.49	-0.11

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le fonds Allianz Social Conviction Equity a été lancé le 18 octobre 2023.

**Allianz Actions Aequitas R C et/ou D EUR** est en hausse de +2.1% en décembre, surperformant le CAC All Tradable (+2.0%). Au quatrième trimestre (T4), le fonds est en baisse de -4.2%, sous-performant le benchmark (-3.2%). Depuis le début de l'année, le fonds a réalisé une baisse de -0.9%, sous-performant le benchmark (-0.2%).

Les actions françaises ont terminé en hausse pour le dernier mois de l'année. Cela tient notamment au fait que la Banque centrale européenne a annoncé sa quatrième baisse de taux de l'année (25 points de base) et que l'espoir d'une plus grande stabilité politique en France s'est renforcé avec l'arrivée d'un nouveau premier ministre. Toutefois, la contraction de l'indice PMI de la zone euro et les menaces d'augmentation des droits de douane américains ont continué à peser sur le sentiment de marché. Dans ce contexte, Allianz Actions Aequitas est parvenu à surperformer son benchmark, porté en particulier par une allocation sectorielle fructueuse. Notre surpondération à la consommation discrétionnaire et notre sous-pondération aux secteurs de l'énergie et des matériaux ont été payants.

Au quatrième trimestre, notre sélection de titres dans la santé et notre sous-pondération au secteur des matériaux ont été la principale source de performance relative. Malheureusement, ces gains ont été effacés par notre sélection de titres industriels (absence d'exposition à Airbus, exclu par notre politique ISR, exposition à Legrand et Spie) et technologiques (Capgemini, absence d'exposition à STMicroelectronics).

Depuis le début de l'année, le fonds sous-performe son benchmark principalement à cause de notre surpondération aux technologies de l'information, qui se sont moins bien comportées que le marché dans son ensemble, et à cause de notre sélection de titres dans la consommation de base (position en l'Oréal, absence d'exposition à Danone) et l'industrie (absence d'exposition à Airbus et à Safran, exclus par notre politique ISR). Les titres ayant réalisé la meilleure performance au sein de notre portefeuille en 2024 sont Saint-Gobain, Schneider Electric et Hermès.

## Allianz Actions Aequitas

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2024	0,91	-0,16	1,07
2023	21,79	17,80	3,99
2022	-13,23	-8,36	-4,87
2021	39,31	28,30	11,01
2020	-2,35	-4,89	2,54
2019	26,22	27,84	-1,62
2018	-7,61	-10,03	2,42
2017	15,71	13,35	2,36
2016	5,42	3,72	1,71
2015	11,47	6,42	5,05
2014	1,91	4,01	-2,10

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



## Restons en contact !

**Virginie Dubois**

Product Specialist – Conviction Equity

Virginie.dubois@allianzgi.com

+33 6 74 48 72 32

---

## L'équipe Conviction Equity

Basée à Paris et Francfort, l'équipe d'investissement se concentre sur les actions européennes et compte 10,0 milliards d'euros d'actifs sous gestion (données au 31/12/2024).

L'approche à long terme, axée sur les fondamentaux et impliquant un style d'investissement mixte de l'équipe permet de mettre clairement l'accent sur le développement durable (ESG, ISR et Impact), un domaine dans lequel l'équipe est pionnière depuis 2002. La gamme de fonds Conviction Equity comprend plusieurs segments, parmi lesquels Conviction Core Equity, SRI Conviction, Listed Real Estate.

## OPPORTUNITÉS / RISQUES

### Allianz Actions Euro Convictions

#### Opportunités

- + Un accès aux grandes valeurs de la zone euro
- + Une expertise reconnue d'Allianz Global Investors reposant sur un processus de gestion robuste et une équipe expérimentée
- + Le fonds se concentre sur les investissements durables
- + Des performances potentielles constantes et régulières sur long terme avec un faible taux de rotation du portefeuille

#### Risques

- Une approche durable réduit l'univers d'investissement
- Risques liés au choix des actions individuelles
- Risque de contrepartie - Risque de change - Impact des produits dérivés - Risque relatif
- L'OPCVM n'offrant pas de garantie, il suit des fluctuations de marché pouvant l'amener à ne pas restituer le capital investi

### Allianz Europe Equity SRI

#### Opportunités

- + À long terme, potentiel de rendement élevé des actions.
- + Investissements axés sur des entreprises aux pratiques économiques responsables et durables
- + Investissements ciblés sur les marchés boursiers européens
- + Large diversification au travers de nombreux titres individuels
- + Possibilités de gains supplémentaires grâce à l'analyse des titres individuels et à la gestion active

#### Risques

- Forte volatilité des actions, pertes possibles. La volatilité des parts du Fonds peut être accrue.
- Risque de sous-performance des actions SRI parfois
- Risque de sous-performance des marchés boursiers européens
- Participation limitée dans le potentiel de rendement de certains titres individuels
- Aucune garantie de réussite en termes d'analyse des titres individuels et de gestion active

### Allianz Valeurs Durables

#### Opportunités

- + À long terme, potentiel de rendement élevé des actions
- + Évolution vers des entreprises économiquement responsables et durables
- + Engagement ciblé sur les Bourses de la zone euro
- + Suivi élargi via différents titres
- + Possibilités de gains supplémentaires grâce à l'analyse des titres et la gestion active

#### Risques

- Forte probabilité de fluctuation des actions, baisse des cours possible. La volatilité (fluctuation) de la valeur des parts peut progresser
- Risque d'évolution en bourse plutôt négative dans la zone euro
- Participation limitée sur certains titres potentiels
- Aucune garantie de réussite en termes de gestion active et analyse des titres

### Allianz Social Conviction Equity

#### Opportunités

- + À long terme, potentiel de rendement élevé des actions
- + Évolution vers des entreprises économiquement responsables et durables
- + Engagement ciblé sur les Bourses de la zone euro
- + Suivi élargi via différents titres
- + Possibilités de gains supplémentaires grâce à l'analyse des titres et la gestion active

#### Risques

- Forte probabilité de fluctuation des actions, baisse des cours possible. La volatilité (fluctuation) de la valeur des parts peut progresser
- Risque d'évolution en bourse plutôt négative dans la zone euro
- Participation limitée sur certains titres potentiels
- Aucune garantie de réussite en termes de gestion active et analyse des titres

## Allianz Climate Transition

### Opportunités

- + Potentiel de performance élevé des actions sur le long terme
- + Investit spécifiquement dans le domaine de la transition climatique
- + Importante diversification sur un large éventail de titres
- + Des points de performance supplémentaires potentiels via l'analyse de titres et la gestion active
- + Gains de change potentiels avec des catégories d'actions non couvertes face à la devise des investisseurs

### Risques

- Volatilité élevée des actions, risque de perte. La volatilité du prix des parts du fonds peut être accrue.
- Possible sous-performance du thème d'investissement dans certaines conditions de marché
- Participation limitée au potentiel de rendement des titres individuels
- Le succès de l'analyse des titres et de la gestion active n'est pas garanti
- Pertes de change potentielles avec des catégories d'actions non couvertes face à la devise des investisseurs

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

### Opportunités

- + À long terme, potentiel de rendement élevé des actions
- + Évolution vers des entreprises économiquement responsables et durables
- + Engagement ciblé sur les Bourses de la Zone euro
- + Suivi élargi via différents titres

### Risques

- Forte probabilité de fluctuation des actions, baisse des cours possible. La volatilité (fluctuation) de la valeur des parts peut progresser
- Risque d'évolution en Bourse plutôt négative dans la Zone euro
- Participation limitée sur certains titres potentiels
- Aucune garantie de réussite en termes de gestion active et analyse des titres

## Allianz Actions Aequitas

### Opportunités

- + Haut potentiel de rendement des actions à long terme
- + Investissements ciblés sur le marché des actions France
- + Large diversification au travers d'un grand nombre de titres individuels
- + Le fonds se concentre sur les investissements durables
- + Possibilité de gains supplémentaires grâce à une analyse des titres individuels et à une gestion active
- + Gains de change possibles par rapport à la devise de l'investisseur

### Risques

- Forte volatilité des actions, risque de pertes. La volatilité des parts du Fonds peut être fortement accrue.
- Possibilité de sous-performance du marché d'actions japonais
- Une approche durable réduit l'univers d'investissement
- Participation limitée au potentiel de rendement des titres individuels
- Absence de garantie de réussite en matière d'analyse des titres individuels et de gestion active
- Pertes de change possibles face à la devise des investisseurs



\* Les titres mentionnés dans ce document le sont à titre d'illustration uniquement et ne constituent en rien une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Ces titres ne feront pas nécessairement partie du portefeuille au moment de la publication du présent document ou ultérieurement.

**Veillez noter que ce rapport peut être basé sur des téléchargements de données et calculs manuels. Les données utilisées sont issues de diverses sources. Ce rapport a été établi au mieux de nos connaissances, de nos efforts et des données disponibles et est supposé être correct et fiable au moment de sa publication. Ce rapport n'a pas fait l'objet d'une vérification externe. Veuillez vous reporter aux états/rapports périodiques obligatoires qui sont les seuls à avoir une valeur contractuelle. Données d'Allianz-GI, IDS, Bloomberg, au 31/12/2024.**

**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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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.