

Conviction Matters

La newsletter mensuelle de l'équipe Conviction Equity

Changement climatique : le secteur financier renforce son engagement pour freiner le réchauffement mondial

Une nouvelle vague de chaleur a frappé l'Amérique du Nord au début de l'été. Les records de températures enregistrés à Lytton, au Canada, le 29 juin - 49,6 C° - ont rappelé à chacun l'urgence de prendre des mesures pour lutter contre le changement climatique. En dehors des inondations dévastatrices qui ont frappé l'Allemagne, certaines régions de la Belgique et de la Chine ont subi le même sort quelques jours plus tard. S'étant récemment exprimé lors du premier Sommet sur la finance vulnérable de 48 nations systématiquement exposées à des catastrophes climatiques, le Secrétaire général de l'ONU António Guterres a rappelé que les catastrophes climatiques que nous observons aujourd'hui, alors que nous nous trouvons actuellement à 1,2 C au-dessus des niveaux pré-industriels, donnent au monde un aperçu de ce qui nous attend : des événements climatiques extrêmes et plus intenses, des sécheresses prolongées, de terribles inondations¹.

Selon un récent rapport du Bureau des Nations Unies pour la prévention des catastrophes², 7 348 catastrophes ont été enregistrées dans le monde au cours des deux dernières décennies. Environ 1,23 million de personnes sont décédées - soit près de 60 000 par an - et plus de 4 milliards ont été touchées. Ces deux décennies de catastrophes ont également causé 2 970 milliards de dollars de pertes pour l'économie



mondiale. À titre de comparaison, les deux précédentes décennies (de 1980 à 1999) ont enregistré 4 212 catastrophes déclarées causées par des aléas naturels, avec 1,19 million de décès, plus de trois milliards de personnes touchées et des pertes économiques s'élevant au total à 1 630 milliards de dollars.



Face à ces préoccupations grandissantes, le secteur financier est entré dans une nouvelle ère d'engagements pour freiner le réchauffement climatique. La dernière évolution s'est produite lors du Sommet du G20 à Venise le 12 juillet, pendant lequel huit des plus grandes compagnies mondiales d'assurance et de réassurance, dont Allianz, ont lancé la Net-Zero Insurance Alliance (NZIA), en s'engageant à faire évoluer leurs portefeuilles de souscription vers des émissions de gaz à effet de serre nettes nulles d'ici à 2050³. Tous les membres se fixeront des objectifs climatiques mesurables basés sur des données scientifiques, qui seront actualisés tous les cinq ans. Le premier objectif doit être atteint d'ici à 2027, et tous les membres rendront compte de leur progression chaque année. Au cours des 18 prochains mois, le groupe élaborera les méthodologies respectives et définira le premier objectif intermédiaire dans le protocole de définition d'objectifs de la NZIA. « *En tant que membre fondateur de la Net-Zero Insurance Alliance, Allianz souhaite accélérer l'urgente et indispensable transformation vers une économie compatible avec un réchauffement de 1,5°C. En intégrant des objectifs de zéro émission nette dans activités d'assurance et d'investissement, nous pouvons pleinement accompagner nos clients pour les aider à s'adapter à des modèles économiques à faible empreinte carbone,* », a déclaré Oliver Bäte, président du conseil d'administration d'Allianz SE⁴.

Quelques jours seulement avant le lancement de la NZIA, la Banque centrale européenne a annoncé qu'elle intégrerait davantage les considérations relatives au changement climatique dans sa politique monétaire, y compris pour l'évaluation des risques et la divulgation d'informations, et ajustera le cadre régissant l'affectation des achats d'obligations d'entreprises afin d'intégrer les critères liés au changement climatique. Dans son évaluation officielle, la BCE a ajouté que ces critères « incluront l'alignement des émetteurs, avec, au minimum, la mise en œuvre par la législation de l'UE de l'Accord de Paris par le biais de métriques liées au changement climatique ou d'engagements des émetteurs envers ces objectifs »⁵.

Catherine Garrigues, responsable de la stratégie Conviction Equity, accueille favorablement cette nouvelle série d'engagements, qui ouvre la voie à l'orientation à long terme du marché actions européen. « *Cette série de plans d'action agira indéniablement comme facteur d'allocation sectorielle et de sélection de titres. En tant que gérant actif, nous avons un rôle essentiel à jouer, et l'équipe Conviction Equity, fortement axée sur l'ISR, est bien équipée pour saisir ces opportunités de marché de plus en plus nombreuses.* »

¹ Time running out for countries on climate crisis front line, ONU Info, 8 juillet 2021

² Rapport d'évaluation global de 2020, Bureau des Nations Unies pour la prévention des catastrophes, octobre 2020

³ Net Zero Insurance Alliance (NZIA) lancée lors du Sommet sur le climat du G20, Reinsurance news, 12 juillet 2021

⁴ Communiqué de presse d'Allianz, 12 juillet 2021

⁵ La BCE présente un plan d'action pour intégrer les considérations climatiques dans sa stratégie de politique monétaire, ecb.europa.eu, 8 juillet 2021

Commentaires sur la performance mensuelle des fonds^{6,7}

Allianz Actions Euro Convictions

Le fonds Allianz Actions Euro Convictions C EUR a gagné 1,6% en juin, surperformant l'indice MSCI EMU (+1,1%), en hausse de 7,9% au deuxième trimestre, soit plus que l'indice de référence (+5,8%), et le fonds a progressé de 16,9% depuis le début de l'année, surperformant également son indice de référence (+15,3%).

Le marché actions est resté orienté à la hausse en juin, quoi qu'à un rythme un peu moins soutenu ce mois-ci, s'ajoutant à une dynamique très positive pendant le premier semestre dans la mesure où le marché est presque revenu à ses niveaux record de 2000. Les valeurs industrielles ont clairement apporté la plus forte contribution à la performance relative depuis le début de l'année, grâce à une judicieuse sélection de titres incluant Saint-Gobain et Signify.

Le deuxième trimestre a confirmé cette tendance, la consommation cyclique s'étant aussi démarquée comme un solide moteur de performance. Dans ce segment, nos positions sur les marques de luxe ont figuré parmi celles qui ont remporté le plus de succès (Kering, Hermes, LVMH). Particulièrement en juin, les matériaux, que notre portefeuille surpondère significativement, ont le plus contribué à la performance relative, suivis par les technologies de l'information.

Performances nettes ⁶	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	1,62	1,05	0,57
3 mois	7,91	5,80	2,12
Depuis le début de l'année	16,94	15,27	1,67
1 an	30,33	30,21	0,12
3 ans (par an)	11,41	7,86	3,55
5 ans (par an)	11,11	10,10	1,00
10 ans (par an)	8,05	7,29	0,76

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Climate Transition

Le fonds Allianz Climate Transition I EUR a gagné 1,8% en juin, surperformant l'indice MSCI Europe (+1,7%). Le fonds a progressé de 4,9% au deuxième trimestre, sous-performant son indice de référence (+6,5%) et est en hausse de 12,3% depuis le début de l'année, sous-performant également son indice de référence (+15,4%).

Depuis le début de l'année, le secteur industriel, dans lequel on retrouve typiquement les profils « best solutions » privilégiés par notre stratégie, est celui qui a contribué le plus activement à la performance du fonds, notamment grâce à l'impressionnant résultat de Signify (+63,20%) et Saint-Gobain (+51,3%). Nos positions hors indice de référence sur la société de gestion des déchets Biffa et le groupe de conception et d'ingénierie Arcadis ont également porté leurs fruits. Ces gains ont été contrebalancés par notre positionnement sur l'énergie dans la mesure où nous n'avons pas investi dans les grandes compagnies pétrolières traditionnelles, qui se sont dans l'ensemble redressées, et où nous avons sélectionné des producteurs d'énergie plus respectueux de l'environnement comme le producteur de biocarburant Neste, qui a perdu du terrain (-12% depuis le début de l'année). La consommation cyclique a aussi relativement pesé sur la performance du fonds pendant le premier semestre de l'année, et aussi au deuxième trimestre.

Les matériaux - que notre portefeuille surpondère - ont contribué le plus activement à la performance au deuxième trimestre, ainsi qu'en juin. Nos positions sur Novozymes (+16,4% au deuxième trimestre, Croda (+16,1%) et Umicore (+15%) se sont particulièrement bien comportées. L'industrie a continué de contribuer activement à la performance relative en juin, tandis que la santé s'est avérée la plus pénalisante pour la performance relative pendant le mois, Philips reculant de 9,2%..

Performances nettes ⁶	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	1,75	1,70	0,05
3 mois	4,92	6,46	-1,54
Depuis le début de l'année	12,25	15,35	-3,10
1 an	30,41	27,94	2,47
3 ans (par an)	11,83	8,10	3,73
5 ans (par an)	11,40	8,91	2,48

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Europe Equity SRI

Le fonds Allianz Europe Equity SRI A EUR a gagné 1,3% en juin, sous-performant légèrement l'indice MSCI Europe (+1,7%). Le fonds a progressé de 6,1%, sous-performant son indice de référence (+6,5%) et est en hausse de 12,5% depuis le début de l'année, sous-performant son indice de référence (+15,4%). La principale contribution active depuis le début de l'année a concerné l'industrie (particulièrement grâce à Signify, Saint-Gobain, Kinspan), tandis que l'énergie et les technologies de l'information ont le plus pesé sur la performance active, notamment car notre position sur Neste, le producteur de biocarburant, s'est trouvée à la traîne du segment de l'énergie (Neste a perdu -11,9% depuis le début de l'année, contre une hausse de 19% pour l'énergie dans l'ensemble), tandis que les compagnies pétrolières traditionnelles, exclues du portefeuille, se sont redressées.

Toutefois, cette situation du secteur de l'énergie est devenue bien plus favorable pendant le deuxième trimestre, car ce segment a apporté la contribution active la plus élevée à la performance au deuxième trimestre, sous l'effet de notre position sur Neste qui a surpassé ses concurrents, enregistrant une hausse de 14,1%. Notre positionnement sur les matériaux (avec Novozymes, Croda, Umicore) s'est également avéré

bénéfique. Ce segment a en effet le plus dopé la performance relative pour le fonds en juin, notamment grâce aux solides résultats de Stora Enso (+7,5%). La santé a le plus nuit à la performance du fonds en juin, Philips pesant de -9,2%.

Performances nettes ⁶	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	1,30	1,70	-0,39
3 mois	6,09	6,46	-0,37
Depuis le début de l'année	12,50	15,35	-2,86
1 an	24,53	27,94	-3,41
3 ans (par an)	7,24	8,23	-0,99
5 ans (par an)	8,98	10,33	-1,35
10 ans (par an)	5,92	7,41	-1,48

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Valeurs Durables

Le fonds Allianz Valeurs Durables IC EUR a gagné 1,3% en juin, surperformant l'indice MSCI Europe (+1,1%). Le fonds a progressé de 6,2% au deuxième trimestre, surperformant son indice de référence (+5,8%), et est en hausse de 14,7% depuis le début de l'année, sous-performant l'indice de référence (+15,3%). L'industrie a le plus contribué à la performance active depuis le début de l'année, grâce à la judicieuse sélection de nos positions sur Signify et Saint-Gobain qui ont respectivement progressé de 63,2% et 51,5%. Les technologies de l'information ont le plus activement nuit à la performance, en particulier à cause de notre position sur Atos, qui a reculé de -30,3% depuis le début de l'année. Les décevantes prévisions de croissance du chiffre d'affaires et des marges, les déséquilibres du mix d'activités et les potentielles inexactitudes des comptes dans certaines unités américaines nous ont amenés à céder notre position sur Atos, qui ne fait plus partie du portefeuille.

Au deuxième trimestre, le principal contributeur actif à la performance du fonds fut la consommation cyclique, dopée par notre position sur Adidas (en hausse de 19,2%) et par l'absence de Prosus et de Volkswagen du portefeuille (que notre filtre ISR a exclus) dont les cours des actions ont chuté de plus de 10% sur le trimestre. Particulièrement en juin, nos positions sur Michelin et EssilorLuxottica se sont également

bien comportées dans le segment de la consommation cyclique, qui a aussi constitué la principale source d'alpha sur le mois.

La santé a le plus pesé sur les performances trimestrielles et mensuelles, essentiellement en raison de notre position sur Philips qui a reculé de 12,6% sur le trimestre.

Performances nettes ⁶	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	1,27	1,05	0,21
3 mois	6,19	5,80	0,39
Depuis le début de l'année	14,65	15,27	-0,62
1 an	29,94	30,21	-0,26
3 ans (par an)	10,13	7,86	2,27
5 ans (par an)	11,17	10,10	1,06
10 ans (par an)	7,72	7,29	0,42

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 gagné 1,1% en juin, surperformant l'indice Euro Stoxx 50 Total Return (+0,7%). Le fonds a progressé de 5,4% au deuxième trimestre, surperformant son indice de référence (+4,9%), et est en hausse de 14,2% depuis le début de l'année, sous-performant son indice de référence (+16,1%). L'industrie a apporté la plus forte contribution à la performance active depuis début 2021, sous l'effet notamment de nos positions hors indice de référence sur Saint-Gobain (+51,5% depuis le début de l'année) et Signify (+63,2%), tandis que les technologies de l'information ont le plus activement nuí aux performances, notamment en raison de notre position sur Atos (-21,5%), dont nous nous sommes désinvestis.

Au deuxième trimestre, comme ce fut le cas en juin particulièrement, la consommation cyclique a de loin apporté la plus forte contribution active à la performance du fonds, sous l'effet de nos positions sur Adidas et EssilorLuxottica, et grâce au fait que le portefeuille était protégé des pertes de Volkswagen et Prosus - dont le cours de l'action a pour ces deux entreprises chuté de plus de 10% - celles-ci étant automatiquement exclues par notre filtre éthique. La

consommation de base a le plus activement pesé sur la performance au deuxième trimestre, Ahold Delhaize ayant sous-performé ses concurrents malgré une progression de +7,4%.

Performances nettes ⁶	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	1,11	0,68	0,43
3 mois	5,36	4,88	0,48
Depuis le début de l'année	14,15	16,06	-1,91
1 an	28,66	28,20	0,46
3 ans (par an)	8,94	8,56	0,37
5 ans (par an)	10,35	9,82	0,53
10 ans (par an)	6,73	6,46	0,27

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 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 30/06/2021

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

6. Données au 31/05/2021 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.

7. 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

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 1557979