

Conviction Matters

La newsletter mensuelle de l'équipe Conviction Equity

Ventes de détail : la tendance aux achats en ligne est vouée à perdurer

La consommation, qui représente environ deux tiers de l'activité économique¹, a été touchée de plein fouet par la pandémie de Covid-19. Au sein de l'UE-27, les ventes de détail ont reculé de 17,9% entre avril 2019 et avril 2020, selon l'OCDE². Le point positif, c'est que moins de consommation signifie autant d'épargne disponible une fois que les Européens seront à nouveau libres de dépenser. D'après Pierre Wunsch, membre de la BCE, « ce qui a été épargné en 2020 et au début de l'année 2021 suffirait à financer une croissance de la consommation privée supérieure aux niveaux de 2019 pour trois, quatre ou cinq ans »³. La BCE a également annoncé au mois de mars qu'elle tablait sur une croissance du PIB réel de 4,0% en 2021 et de 4,1% en 2022³.

Moins de volumes, plus de clics

Au-delà de la problématique des volumes, la pandémie soulève la question des canaux d'achat. Comment se procurer ce que l'on veut quand tous les magasins sont fermés ? La pandémie de Covid-19 et les mesures de confinement introduites à travers le monde ont fourni une réponse dès lors que les consommateurs se sont rués sur les applications, les plateformes numériques et autres boutiques en ligne dans un mouvement sans précédent. Durant la période susmentionnée (d'avril 2019 à avril 2020), les ventes de détail via les sociétés de VPC ou Internet ont bondi de 30%². À noter que les nouveaux utilisateurs (ceux qui ne s'étaient jamais livrés à ces activités auparavant) ont constitué plus de 50% de la hausse des courses alimentaires en ligne dans le monde et de la vente à emporter dans les restaurants (notamment



en France, en Allemagne, en Italie et au Royaume-Uni) ou autres magasins². Les achats en ligne de produits de luxe ont représenté 23% en 2020, contre 12% en 2019, d'après Bain⁴.

Les consommateurs continueront d'acheter en ligne

D'après une étude menée par McKinsey en septembre 2020⁵, les personnes se déclarant prêtes à continuer d'acheter en ligne après la pandémie sont de plus en plus nombreuses, notamment pour les médicaments sans ordonnance (+48% au Royaume-Uni, +33% en France, +37% en Espagne), les courses

alimentaires (+27% au Royaume-Uni, +25% en France), les snacks (>40% en Espagne et en Italie), les articles ménagers (+45% en Espagne, +26% en Italie et au Royaume-Uni), les produits de soins personnels (+38% en Italie), les produits de soin et de maquillage (environ 25% au Royaume-Uni et en Italie), le fitness et le bien-être (>25% en Italie, en Espagne et au Royaume-Uni).

Alors que les restrictions imposées par la pandémie commencent à s'assouplir, ces intentions semblent se transformer en habitudes durables. Si l'on considère les visites de sites Internet proposant des services de livraison de repas en France et au Royaume-Uni, les chiffres indiquent une hausse d'environ 100%, voire plus pour Deliveroo et Uber eats, entre mars 2020 et mars 2021. On observe une tendance similaire sur le marché de la beauté en ligne, qui pourrait avoir doublé à l'échelle mondiale durant la crise sanitaire⁶. Dans l'e-commerce, il est également intéressant de noter que la part des achats effectués depuis un smartphone a continué de progresser entre le T1 2020 et le T1 2021 pour s'établir à plus de 40% en France et à près de 50% au Royaume-Uni⁷.



Plus de demande en ligne, plus d'offre en ligne

La crise a dopé les ventes de détail en ligne, non seulement du point de vue de la demande, mais également en termes de chaînes d'approvisionnement. En effet, les distributeurs ont été contraints d'accélérer leur transition numérique, ce qui transformera structurellement le segment. Pour ne citer qu'un exemple, au 12 avril 2020, la division de supermarchés Whole Foods Markets d'Amazon avait augmenté sa capacité de commandes en ligne de plus de 60% pour répondre à l'explosion de la demande, étendant les services de retrait à plus de 150 magasins (contre 80 auparavant), et cette tendance devrait se poursuivre². Les petits distributeurs ont également développé leurs plateformes numériques ainsi que leurs activités sur les réseaux sociaux, améliorant leurs solutions de livraison. Parallèlement, les marques s'appuyant traditionnellement sur les magasins physiques intègrent davantage d'aspects numériques dans l'expérience client. En conséquence, les expériences « physiques » et « numériques » tendent à être de plus en plus étroitement liées dans le secteur de la distribution.

L'opinion de l'équipe Conviction Equity

L'équipe Conviction Equity entend profiter de cette tendance aux achats en ligne. L'équipe est positionnée depuis longtemps sur Edenred, Worldline et SAP, entre autres. Plus récemment, les gérants Conviction Equity ont ajouté Zalando à leurs portefeuilles⁸. Le leader européen de la mode en ligne, qui détient une part de marché de 10%, a l'intention de développer sa plateforme en ligne en étendant son offre aux articles de seconde main et aux produits de beauté. Zalando s'engage également à ne vendre que des marques écoresponsables à partir de 2023. D'autres entreprises européennes sont bien placées pour profiter de la tendance aux achats en ligne et l'équipe Conviction Equity suivra avec attention l'évolution du segment de la distribution tout en restant axée sur les stratégies et modèles économiques de qualité, durables et à long terme.

¹ Mckinsey, 3 reasons why consumer demand matters for the post-COVID-19 recovery, WEFForum, 7 mai 2021

² Le commerce électronique au temps de la pandémie de COVID-19, OCDE, 7 octobre 2020

³ Euro zone poised for five-year post-pandemic consumption boom - Wunsch, Reuters, 6 avril 2021

⁴ The Future of Luxury: Bouncing Back from Covid-19, Bain & Company, 14 janvier 2021

⁵ What the pandemic means for retail supply chains, Financial Times, 21 avril 2021

⁶ The ups and downs of shopping for beauty online, Financial Times, 11 mars 2021

⁷ How China is shaping the future of shopping, Financial Times, 12 mai 2021

⁸ Le présent document ne constitue en aucun cas une recommandation ou une offre d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Les présentes informations sont données uniquement à titre d'illustration et ne préjugent pas de l'allocation future.

Commentaires sur la performance mensuelle des fonds^{9,10}

Allianz Actions Euro Convictions

Le fonds Allianz Actions Euro Convictions C EUR a progressé de 2,4% au mois de mai, surperformant l'indice MSCI EMU (+2,5%). Sa performance depuis le début de l'année (+15,1%) est également supérieure à celle de l'indice (+14,1%). Les valeurs industrielles ont fourni de loin la meilleure contribution active à la performance du fonds depuis le début de l'année, soutenue notamment par Saint-Gobain (+46,2% depuis le début de l'année) et notre position hors indice sur Signify (+55,3% depuis le début de l'année), deux titres aux performances nettement supérieures à la moyenne du segment (+14,9% depuis le début de l'année). La principale contribution négative active depuis janvier est venue des technologies de l'information en raison de la performance légèrement négative de Wordline et d'Edenred.

La réouverture progressive des activités économiques en Europe, notamment les produits de luxe et les biens de consommation, a continué d'alimenter la dynamique positive du marché en mai. La consommation discrétionnaire et l'industrie ont représenté la principale source de surperformance relative du fonds durant le mois. Au sein de la consommation discrétionnaire, deux positions du portefeuille se sont particulièrement distinguées : Kering (+13,2%) et Stellantis (+17,7%). Dans le secteur de l'industrie, notre position sur Legrand a compté parmi les plus performantes.

Performances nettes ⁹	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	2,44	2,48	-0,04
3 mois	12,71	11,60	1,11
Depuis le début de l'année	15,08	14,07	1,00
1 an	36,23	35,15	1,08
3 ans (par an)	10,41	7,17	3,24
5 ans (par an)	9,54	8,52	1,02
10 ans (par an)	7,76	7,08	0,68

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Climate Transition

Le fonds Allianz Climate Transition I EUR a progressé de +1,2% en mai, sous-performant l'indice MSCI Europe (+2,6%). La performance depuis le début de l'année s'établit à +10,3%, soit moins que l'indice de référence (+13,4%). Depuis le début de l'année, la santé a apporté la meilleure contribution active à la performance, tandis que la consommation discrétionnaire et l'énergie ont constitué le principal frein. La sous-pondération du secteur de la santé, assortie d'une sélection de titres judicieuse, avec notamment Eurofins Scientifc (+28,6% depuis le début de l'année), Sanofi et AstraZeneca, a porté ses fruits. Les gains ont été neutralisés par nos positions dans la consommation discrétionnaire et l'énergie. En particulier, Renault et Plastic Omnium ont été distancés par le reste du secteur de la consommation discrétionnaire. Dans le secteur de l'énergie, notre position sur le producteur de biocarburant Neste a souffert depuis le mois de janvier (-8,1% depuis le début de l'année), tout comme nos positions sur Gaztransport et Techniga (-13,8%). En parallèle, les géants pétroliers, auxquels le fonds n'est pas exposé, ont enregistré une dynamique soutenue (en particulier BP et Repsol).

La santé a également fourni la meilleure contribution active à la performance du fonds au mois de mai. Nos positions dans l'industrie et les matériaux ont été moins fructueuses sur la période. Dans l'industrie, Intertek (inspection, assurance qualité et certification de produits), Vestas Wind Systems et Siemens Gamesa ont vu leurs cours chuter en Bourse alors que le

secteur dans son ensemble terminait le mois en territoire positif. Dans les matériaux, Stora Enso (solutions d'emballages renouvelables) et Carbios (solutions de recyclage du plastique) se sont également inscrits en baisse (-10,1% et -13,6% respectivement).

Performances nettes ⁹	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	1,20	2,56	-1,37
3 mois	8,89	11,45	-2,56
Depuis le début de l'année	10,32	13,43	-3,10
1 an	31,87	29,67	2,20
3 ans (par an)	10,34	7,25	3,10
5 ans (par an)	9,75	7,61	2,14

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Europe Equity SRI

Le fonds Allianz Europe Equity SRI A EUR a progressé de 1,7% en mai, en retrait par rapport à l'indice MSCI Europe (+2,6%). Il gagne 11,1% depuis le début de l'année, soit moins que son indice de référence (+13,4%). La principale contribution positive à la performance depuis le début de l'année est à mettre à l'actif de la santé (soutenue en particulier par Sanofi, AstraZeneca et l'absence d'exposition à Novartis), tandis que les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire ont constitué le principal frein, notamment en raison de notre position sur Adidas, qui a pâti du boycott de la Chine en raison de sa prise de position au sujet du travail forcé présumé de musulmans ouïghours (+1,2%, contre +20% environ pour le reste du secteur), et de notre exposition à STMicroelectronics et Atos.

En mai, la consommation discrétionnaire a apporté la meilleure contribution à la performance du fonds grâce à une dynamique de marché positive et à une sélection de titres judicieuse, avec la forte hausse de Stellantis (+17,7%) et le rebond d'Adidas (+17,4%). En revanche, l'industrie a constitué le principal frein, notamment en raison de notre position sur Intertek (-9,5%) et de notre absence d'exposition à Deutsche Post (+17,0%).

Performances nettes ⁹	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	1,71	2,56	-0,85
3 mois	10,50	11,45	-0,95
Depuis le début de l'année	11,05	13,43	-2,38
1 an	27,30	29,67	-2,37
3 ans (par an)	6,31	7,31	-1,00
5 ans (p.a.)	7,33	8,60	-1,28
10 ans (par an)	5,58	7,13	-1,55

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Valeurs Durables

Le fonds Allianz Valeurs Durables IC EUR a progressé de 2,3% au mois de mai, sous-performant légèrement l'indice MSCI EMU (+2,5%). La performance depuis le début de l'année s'établit à +13,2%, soit moins que celle de l'indice de référence (+14,1%). Depuis le début de l'année, la meilleure contribution active provient de l'industrie, soutenue par une sélection de titres judicieuse, nos positions sur Signify et Saint-Gobain s'étant envolées de 55,3% et 46,2% respectivement. La principale contribution négative active est venue des technologies de l'information, notamment en raison de nos positions sur Atos (-25,5% depuis le début de l'année) et Edenred (-2,62%).

En mai, la consommation discrétionnaire a constitué la principale source d'alpha du fonds, dopée par Adidas (+17,4%) et Stellantis (+17,7%). Ces bons résultats ont été effacés par les difficultés rencontrées par le secteur des technologies de l'information, notamment Wordline et Edenred, dont les cours en Bourse ont baissé de 4,1%.

Performances nettes ⁹	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	2,28	2,48	-0,20
3 mois	10,32	11,60	-1,27
Depuis le début de l'année	13,22	14,07	-0,86
1 an	35,56	35,15	0,41
3 ans (par an)	9,21	7,17	2,04
5 ans (par an)	9,49	8,52	0,97
10 ans (par an)	7,40	7,08	0,32

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 2,2% au mois de mai, en ligne avec l'indice Euro Stoxx 50 Total Return (+2,3%). Le fonds gagne 12,9% depuis le début de l'année, soit moins que son indice de référence (+15,3%). L'industrie a apporté la principale contribution à la performance active depuis début 2021, dopée notamment par nos positions hors indice sur Saint-Gobain (+46,2% depuis le début de l'année) et Signify (+55,3%), tandis que les technologies de l'information ont constitué le plus grand frein, en particulier en raison de notre position sur Atos (-21,5%), mais aussi, dans une moindre mesure, de notre exposition à STMicroelectronics (+1,4%) et Worldline (-1,0%).

Au mois de mai, la consommation discrétionnaire a fourni la principale contribution active à la performance, grâce à notre position sur Adidas, dont le cours en Bourse a bondi de 17,4%, et Stellantis (+17,7%). Notre positionnement dans l'industrie a été moins fructueux en raison d'opportunités manquées pour le portefeuille, notamment en ce qui concerne Deutsche Post (+17,0%) et Airbus (+6,7%), exclu par notre filtre éthique.

Performances nettes ⁹	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	2,15	2,30	-0,15
3 mois	10,10	12,38	-2,27
Depuis le début de l'année	12,90	15,27	-2,37
1 an	34,91	35,47	-0,57
3 ans (par an)	8,22	8,24	-0,02
5 ans (par an)	8,55	8,28	0,27
10 ans (par an)	6,43	6,36	0,07

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 12,5 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.

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 31/03/2021

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

9. 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.

10. 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 1689813