

MARS 2022

fr.allianzgi.com

Conviction Matters

La newsletter mensuelle de l'équipe Conviction Equity

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

Rapport du GIEC : Derrière l'actualité brûlante, le réchauffement s'accélère

En partie éclipsé par la gravité de la crise ukrainienne, le tout nouveau volet du 6ème rapport du Groupe d'Experts Intergouvernemental sur l'Evolution du Climat (GIEC) publié le 28 février dernier a de quoi nous alerter quant à l'avenir de la planète. Consacré aux impacts déjà observés mais aussi à venir du réchauffement climatique, ce rapport suggère aussi des adaptations possibles pour lutter et limiter les effets de ce réchauffement.

Le président du GIEC, Hoesung Lee, a prévenu que « les demi-mesures ne sont plus une option » à l'heure où les catastrophes naturelles et événements météorologiques extrêmes deviennent de plus en plus fréquents, augmentant nettement la pression sur les chaînes d'approvisionnement en biens essentiels, en particulier dans le domaine alimentaire et de l'énergie. Le monde a connu une augmentation de température de 1.1°C depuis l'ère préindustrielle, et est en passe d'atteindre une augmentation de 3°C d'ici à 20100, selon les prévisions du GIEC. Or, au-delà d'une augmentation de 1,5°C, toute hausse d'une fraction de degré supplémentaire aura des effets exponentiels. Et de nombreux secteurs seront impactés.

Dans le nouveau rapport publié, les scientifiques du GIEC ont mis en avant de grands domaines dans lesquels des stratégies d'adaptation climatique doivent être menées en priorité. Ils incluent la gestion des ressources terrestres et



aquatiques, la protection des zones côtières, les infrastructures urbaines, l'efficacité énergétique. Dans chacun de ces domaines, l'équipe Conviction Equity a identifié un exemple d'entreprise détenue en portefeuille proposant des solutions susceptibles de contribuer de façon significative à ces stratégies d'adaptation.

Value. Shared.

Allianz 
Global Investors



Gestion des ressources terrestres et aquatiques : l'exemple de gestion forestière durable de Stora Enso

Stora Enso est un leader mondial de l'industrie forestière, opérant dans plus de 40 pays, et l'un des plus grands propriétaires de forêts au monde, avec plus de 2 millions d'hectares de forêts à son actif, d'une valeur estimée à 8 milliards d'euros. Cette entreprise finlandaise est l'un des principaux producteurs de carton pour l'emballage et de produits en bois pour la construction. L'entreprise se transforme depuis des années autour d'une idée clé : tout ce qui est fabriqué aujourd'hui avec des matériaux d'origine fossile peut être fabriqué demain à partir d'un arbre.

Stora Enso est ainsi passée du statut de producteur de papier traditionnel à celui d'une entreprise de croissance basée sur les matériaux renouvelables, proposant des alternatives innovantes alignées sur les enjeux de réduction du bilan carbone des entreprises. Ainsi en 2019, les produits de Stora Enso ont permis d'éviter environ 17,9 millions de tonnes de CO2 en se substituant aux matériaux basés sur des combustibles d'origine fossile. L'entreprise s'est engagée à ce que 100% du bois utilisé dans sa chaîne de production soit d'origine durable. Un audit d'impact sur la biodiversité est conduit avant chaque action que Stora Enso entreprend sur ses forêts et un suivi d'indicateurs de performance est également mené. A noter qu'une forêt gérée de manière responsable est renouvelable à l'infini.

Protection des zones côtières : Arcadis et les solutions d'ingénierie côtière pour limiter les risques d'inondation

Arcadis est une société hollandaise d'ingénierie, de conseil et de gestion de projets spécialisée dans les solutions durables pour la construction, qui considère aujourd'hui que 80% de ses services seront alignés sur la Taxonomie européenne. Un pan entier de ses activités concerne directement la résilience

et l'adaptation au changement climatique sur les zones côtières. Son expertise comprend notamment la conception et l'ingénierie de solutions intégrées de résilience contre les inondations, ou encore de ports et voies navigables résilients. Un exemple mis en exergue par le groupe est notamment celui de Norfolk, ville américaine qui occupe la deuxième place derrière La Nouvelle-Orléans pour ce qui est du nombre de personnes menacées par la montée du niveau de la mer. Arcadis a mené dans cette ville un projet pour défendre le littoral au-delà des pompes, vannes et digues sur lesquelles se concentrent la plupart des plans de gestion. En plus de la transformation du bassin de drainage de l'Ohio Creek, le projet d'Arcadis a permis de collecter les eaux de pluie, rehausser les routes et minimiser l'érosion tout en tirant parti de solutions naturelles telles que des barils et jardins pluviaux, des structures de chaussée perméables et de zones humides pour accroître la résilience sans perturber les infrastructures et paysages existants.

Infrastructures Urbaines : améliorer l'usage de l'eau en zone urbaine, une des missions de Veolia Environnement

D'ici 2050, près de 70% de la population mondiale croissante vivra dans des zones urbaines, selon les prédictions reprises dans le rapport du GIEC, avec de nombreux défis de durabilité à la clé. Veolia Environnement, numéro un mondial des services environnementaux, consacre une large partie de ses activités au traitement de l'eau, notamment dans les zones urbaines. Le groupe propose notamment des solutions pour faire face à la rareté de l'eau via la réutilisation des eaux usées et le dessalement de l'eau de mer. Un exemple mis en avant par Veolia est celui de Windhoek en Namibie, où elle gère en consortium une usine de traitement des eaux usées qui fournit un quart de l'eau potable consommée par les citoyens de la capitale. Ce projet de Windhoek est un cas unique en son genre, car il s'agit du seul endroit au monde où de l'eau potable recyclée est disponible à grande échelle (production d'eau de 21 000 m³ par jour).

Efficiencia energética : Schneider Electric

Schneider Electric propose des solutions d'efficacité énergétique applicables au bâtiment, à l'industrie, infrastructures et centres de données. Leur plateforme phare en la matière s'appelle Ecostruxure™, un système d'optimisation par la transformation numérique qui selon le groupe peut permettre de réduire jusqu'à 80% des coûts et temps d'ingénierie, jusqu'à 75% des coûts de maintenance et jusqu'à 50% de l'empreinte carbone des entreprises clientes. Cette plateforme repose sur une architecture de l'internet des objets, qui permet de connecter les entreprises d'un bout à l'autre de la chaîne de production, de recueillir des données critiques, des capteurs au cloud, et d'analyser les données pour en tirer des renseignements utiles.

D'autres exemples d'entreprises détenues au sien des portefeuilles Conviction Equity auraient pu être cités, car les

solutions et innovations axées sur la transition climatique sont nombreuses, et évoluent rapidement. Dans l'approche durable qui est la nôtre, et via notre processus d'investissement ISR Best-in-Class en particulier, nous prenons en compte dans nos choix d'investissement non seulement la performance financière mais aussi la performance environnementale des entreprises éligibles à nos portefeuilles. A ce titre, il est intéressant de noter que notre fonds Allianz Europe Equity SRI vient de se voir attribuer le prestigieux prix Climetrics 2021 décerné par le Climate Disclosure Project (CDP) pour son excellente performance environnementale. Le fonds est ainsi considéré comme l'un des 5 meilleurs fonds de la catégorie « actions européennes » en termes de performance environnementale¹ sur environ 1320 fonds analysés. Plus généralement, l'ensemble de notre stratégie Conviction Equity se démarque par une forte orientation sur le thème de la transition climatique, qui nous semble porteuse d'opportunités à long terme en plus d'être une nécessité impérieuse pour l'avenir de la vie sur Terre.

Commentaires sur la performance mensuelle des fonds^{2,3}

Allianz Actions Euro Convictions

Le fonds Allianz Actions Euro Convictions C EUR a reculé de 5,3% en février, en ligne avec l'indice MSCI EMU (-5,2%). Il s'inscrit en baisse de -9,5% depuis le début de l'année, contre -8,5% pour l'indice de référence.

Les marchés actions ont fortement corrigé suite à l'invasion russe de l'Ukraine et, plus généralement, à l'escalade des sanctions en provenance de l'UE et des pays occidentaux. Tous les secteurs ont clôturé le mois en territoire négatif, avec en queue de peloton la finance, l'énergie et la consommation de base. La consommation de base a constitué la principale source d'alpha au cours du mois sous revue, dès lors que nous sous-pondérions largement le secteur et que Pernod Ricard, notre seule position, a gagné 3,5%. La principale contribution négative à la performance relative du fonds en février est à mettre à l'actif de l'énergie, dès lors que nous n'y étions exposés que par le biais de notre position sur Neste, qui a sous-performé le secteur avec une performance négative de -11,5%.

Depuis le début de l'année, le secteur a du reste constitué le principal frein à la performance par rapport à l'indice de référence. Le secteur de la santé, que nous sous-pondérons, a en revanche apporté la meilleure contribution active à la performance relative, principalement grâce à notre position sur Sanofi, en hausse de 5,5% depuis le début de l'année, alors que le segment dans son ensemble s'inscrit en baisse de -6,8%.

Nous suivons de près l'évolution de la crise ukrainienne et restons fidèles à notre philosophie de Conviction, sans envisager de changer radicalement notre horizon d'investissement à long terme, durable et axé sur la qualité.

Performances nettes ²	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	-5,31	-5,23	-0,07
Depuis le début de l'année	-9,48	-8,53	-0,95
3 mois	-5,11	-4,02	-1,09
1 an	10,33	9,31	1,03
3 ans (par an)	11,59	7,90	3,69
5 ans (par an)	8,09	6,04	2,05
10 ans (par an)	8,78	8,12	0,66

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les titres mentionnés dans ce document le sont à titre d'illustration uniquement et ne constituent pas une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un titre particulier. Ces titres ne feront pas nécessairement partie du portefeuille au moment de la publication du présent document ou à toute autre date ultérieure.

Sources : - Risks to global supply chains rising as climate change worsens, IPCC warns, Financial Times, March 1st 2022
- Climate change risks are greater than thought, warns IPCC report, Financial Times, Feb 28th 2022

Autres sources utilisées : AllianzGI, Bloomberg, sites web des entreprises mentionnées.

1. Un classement, une notation ou une récompense ne présagent aucunement de la performance future et peuvent faire l'objet de variations dans le temps.
2. Données au 28/02/2022 nettes de frais. Le calcul repose sur la valeur nette d'inventaire par part/action (hors droits d'entrée pour la première année d'investissement), dans l'hypothèse du réinvestissement des distributions. Calcul suivant la méthode BVI. La gestion du compte peut entraîner des droits de garde annuels, ce qui réduira la performance. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
3. Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier.

Allianz Climate Transition

Le fonds Allianz Climate Transition IT EUR a signé un recul de 4,4% en février, sous-performant l'indice MSCI Europe (-3,0%). Depuis le début de l'année, il s'inscrit en baisse de -10,3%, contre -6,1% pour l'indice de référence.

Les marchés actions européens ont fortement corrigé suite à l'invasion de l'Ukraine par les forces armées russes et, plus généralement, à l'escalade des sanctions en provenance de l'UE et des pays occidentaux. Depuis le début de l'année, tous les secteurs sont en territoire négatif à l'exception de l'énergie (+11,7%). Toutefois, la principale contribution négative à la performance du fonds depuis le début de l'année est à mettre à l'actif de l'énergie, car nous avons décidé de ne pas investir dans les majors des combustibles fossiles, au profit notamment du producteur de biocarburants et de biodiesel Neste, en repli de -18,9% depuis le début de l'année. Depuis le début de l'année, la consommation discrétionnaire est la principale source d'alpha.

En février, les services aux collectivités ont apporté la meilleure contribution active à la performance relative, grâce à notre surpondération et à notre sélection de titres judicieuse. Nos positions sur Orsted (+23,2% sur le mois), EDP Renovaveis (+16,7%) et l'opérateur éolien italien ERG (+9,5%) ont été particulièrement fructueuses. Notre sélection de titres dans les secteurs de l'industrie et de la santé nous a également permis de générer de l'alpha.

Au sein de ces deux secteurs, notre position hors indice sur le groupe de production, de distribution et de stockage de

l'hydrogène Nel (+36,3%) et nos positions sur Vestas Wind (+23,0%) et AstraZeneca (+6,8%) ont fait bonne figure. Notre positionnement sur les secteurs de l'informatique, des matériaux et de la finance a pénalisé la performance du fonds par rapport à l'indice de référence.

Au sein de la finance, un secteur traditionnellement très cyclique, ING et Société Générale ont tous deux coûté environ 20%. Nous suivons de près l'évolution de la crise ukrainienne et restons fidèles à notre philosophie de Conviction, en continuant à privilégier des investissements à long terme, durables et axés sur la qualité.

Performances nettes ²	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	-4,37	-3,01	-1,35
Depuis le début de l'année	-10,31	-6,11	-4,19
3 mois	-6,48	-0,94	-5,55
1 an	5,15	15,43	-10,28
3 ans (par an)	11,14	8,98	2,15
5 ans (par an)	8,30	6,60	1,70

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Valeurs Durables

Le fonds Allianz Valeurs Durables IC EUR a perdu 6,0% en février, sous-performant l'indice MSCI EMU (-5,2%). Sa performance depuis le début de l'année s'établit à -9,6%, contre -8,5% pour l'indice de référence.

Les marchés actions ont fortement corrigé suite à l'invasion de l'Ukraine par les forces armées russes et, plus généralement, à l'escalade des sanctions en provenance de l'UE et des pays occidentaux. Tous les secteurs ont clôturé le mois en territoire négatif, avec en queue de peloton la finance, l'énergie et la consommation discrétionnaire.

La consommation de base et les services aux collectivités ont apporté les meilleures contributions actives à la performance du fonds en février, à la faveur d'une sélection de titres efficace. Au sein des services aux collectivités, Acciona Energia (+11,2%) et EDP Renovaveis (+16,7%) se sont avérés particulièrement bénéfiques. Ces gains ont été neutralisés par notre positionnement sur la finance et l'industrie. Au sein de la finance, que nous surpondérons, les banques ont été fortement touchées par les tensions géopolitiques et Société Générale a notamment reculé de -21,6%, ING de -19,6% et BNP Paribas de -16,7%. Dans l'industrie, notre position sur Alstom (-20,1%) a également coûté des points.

Depuis le début de l'année, les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des technologies de l'information ont constitué la principale source d'alpha du

fonds, tandis que celui de l'énergie a été le plus préjudiciable à la performance relative. Dans le secteur de l'énergie, les majors des combustibles fossiles que nous avons décidé de ne pas détenir ont fortement rebondi, et parmi nos positions, les gains de Repsol (+14,5%) n'ont pas compensé les pertes de Neste (-18,9%). Nous suivons de près l'évolution de la crise ukrainienne et restons fidèles à notre philosophie de Conviction, en continuant à privilégier des investissements à long terme, durables et axés sur la qualité.

Performances nettes ²	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	-5,99	-5,23	-0,76
Depuis le début de l'année	-9,63	-8,53	-1,10
3 mois	-5,44	-4,02	-1,42
1 an	8,31	9,31	-1,00
3 ans (par an)	9,90	7,90	2,00
5 ans (par an)	7,14	6,04	1,10
10 ans (par an)	8,70	8,12	0,58

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Europe Equity SRI

Le fonds Allianz Europe Equity SRI A EUR a reculé de 4,3% en février, sous-performant l'indice MSCI Europe (-3,0%). Sa performance depuis le début de l'année s'établit à -8,7%, contre -6,1% pour l'indice de référence.

Les marchés actions européens ont fortement corrigé suite à l'invasion de l'Ukraine par les forces armées russes et, plus généralement, à l'escalade des sanctions en provenance de l'UE et des pays occidentaux. Depuis le début de l'année, tous les secteurs sont en territoire négatif à l'exception de l'énergie (+11,7%).

Ce dernier secteur a constitué le principal frein à la performance relative depuis le début de l'année. Les majors des combustibles fossiles, qui ne sont pas éligibles au sein du fonds en raison des exigences de la Febelfin, ont fortement progressé, tandis que Neste, le producteur de biocarburants et de biodiesel que nous détenons en portefeuille, a enregistré une baisse significative de -18,9% depuis le début de l'année. Les valeurs industrielles ont apporté la meilleure contribution active à la performance relative en raison de notre absence d'exposition aux titres ayant subi les plus lourdes pertes, tandis que Siemens Gamesa et Vestas Wind, sur lesquels nous avons des positions, ont progressé de +11,8% et +8,7% respectivement depuis le début de l'année.

En février, notre positionnement sur les services aux collectivités a apporté la meilleure contribution active à la performance du fonds par rapport à l'indice de référence, grâce à notre surpondération et à notre sélection de titres judicieuse. Nos positions sur Orsted (+23,2% sur le mois), EDP Renovaveis (+16,7%) et Acciona Energia (+11,2%) se sont avérées particulièrement fructueuses. Notre positionnement sur les

secteurs de l'industrie, de la santé et des biens de consommation de base a également généré de l'alpha. Conformément à la situation observée depuis le début de l'année, la principale contribution négative à la performance du fonds au cours du mois est encore à mettre à l'actif de l'énergie, dans la mesure où le rebond des majors pétrolières s'est poursuivi, tandis que nos positions sur Neste et Subsea 7 ont souffert. Nous suivons de près l'évolution de la crise ukrainienne et restons fidèles à notre philosophie de Conviction, en continuant à privilégier des investissements à long terme, durables et axés sur la qualité.

Performances nettes ²	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active c.p. (%)
1 mois	-4,25	-3,01	-1,24
Depuis le début de l'année	-8,73	-6,11	-2,62
3 mois	-4,28	-0,94	-3,34
1 an	8,49	15,43	-6,94
3 ans (par an)	7,01	8,98	-1,97
5 ans (par an)	5,08	7,32	-2,24
10 ans (par an)	7,04	8,77	-1,73

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 cédé 5,5% en février, surperformant l'indice Euro Stoxx 50 Total Return (-5,9%). Il s'inscrit en repli de -9,4% depuis le début de l'année, soit moins que son indice de référence (-8,5%).

Les marchés actions ont fortement corrigé suite à l'invasion de l'Ukraine par les forces armées russes et, plus généralement, à l'escalade des sanctions en provenance de l'UE et des pays occidentaux. Tous les secteurs ont clôturé le mois en territoire négatif, avec en queue de peloton la finance, les matériaux et la consommation discrétionnaire.

Toutefois, grâce à notre sélection de titres judicieuse, le secteur des matériaux a apporté la meilleure contribution active à la performance relative du fonds en février, notamment sous l'effet de notre position sur Umicore (+9,8%). Notre exposition à l'énergie et à la santé a également porté ses fruits. Toutefois, ces gains ont été en partie effacés par notre positionnement sur la finance (Société Générale, KBC) et les biens de consommation de base (Ahold Delhaize).

Depuis le début de l'année, le secteur de la santé est celui qui a le plus pesé sur la performance relative, en raison de nos positions sur Biomerieux et Philips, tandis que le secteur des matériaux a été le principal vecteur d'alpha du fonds, soutenu par nos positions sur Stora Enso et Umicore.

Nous suivons de près l'évolution de la crise ukrainienne et restons fidèles à notre philosophie de Conviction, en continuant à privilégier des investissements à long terme, durables et axés sur la qualité.

Performances nettes ²	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	-5,47	-5,92	0,45
Depuis le début de l'année	-9,38	-8,54	-0,84
3 mois	-5,17	-3,22	-1,94
1 an	7,26	9,98	-2,72
3 ans (par an)	8,81	8,32	0,50
5 ans (par an)	6,17	5,86	0,31
10 ans (par an)	7,61	7,36	0,24

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 délictueuse. 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 (DIC) 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.