

# Conviction matters

MARS 2025  
LA NEWSLETTER  
MENSUELLE DE L'ÉQUIPE  
CONVICTION EQUITY

## “Take a look at me now” : Les actions européennes sous les feux de la rampe

Depuis le début de l'année, les actions européennes surperforment leurs homologues américaines, avec notamment un MSCI EMU en hausse de +10,8% à la fin du mois de février<sup>1</sup>, alors que le S&P500 n'a progressé que de +1,2%.

Depuis 2023, la surperformance des actions américaines a creusé un écart de plus en plus important avec les actions européennes, au point que la prime du S&P 500 par rapport au S&P Europe 350 a atteint un niveau historique de 65% en 2025<sup>2</sup>. Cette surperformance américaine a notamment été tirée par les « 7 Magnifiques », en difficultés depuis le début 2025 du fait d'une normalisation après ce qui pourrait être interprété comme des « niveaux d'évaluation gonflés »<sup>3</sup> au sein de la technologie américaine, selon les

analystes de Bloomberg. Ainsi, les valeurs technologiques américaines qui ont enregistré un rendement de plus de 36% en 2024 sont en baisse de près de 5% depuis le début de l'année<sup>4</sup>. Les acteurs du marché se sont notamment montrés plus prudents à l'égard du secteur en raison de l'émergence de concurrents potentiels tels que le Chinois DeepSeek, combinée à des bénéfices comparables plus resserrés par rapport à l'année dernière.

Les changements géopolitiques majeurs qui ont suivi l'investiture du président américain Trump pourraient également expliquer en grande partie cet optimisme européen. Les actions européennes ont été boostées par la décision de Trump de ne pas imposer immédiatement des droits de douane à l'UE dès son entrée en



fonction, ainsi que par son intention d'imposer la paix en Ukraine<sup>5</sup>. La politique accommodante de la Banque centrale européenne, qui devrait continuer à réduire ses taux d'intérêt en 2025, a probablement aussi contribué à un sentiment plus

**Ceci est une communication marketing.**

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

optimiste et à ce que les investisseurs se tournent vers les actions européennes, relativement moins chères.

Au niveau sectoriel, la rotation européenne a fait deux grands gagnants jusqu'à présent en 2025 : les valeurs financières et les valeurs de défense.

Les valeurs financières ont progressé de plus de 20% depuis le 1<sup>er</sup> janvier (au 28/02/2025), alors que le secteur est resté bon marché depuis plusieurs années malgré une rentabilité accrue et des niveaux de dividendes et de rachats d'actions plus élevés. La Société Générale\* a grimpé de 44,7% depuis le début de l'année, Banco Santander\* de 39,4%, Unicredit\* de 34,4%...<sup>6</sup>

Le rallye de la défense européenne est un résultat clair du contexte actuel autour du conflit ukrainien. Le président américain Trump a annoncé unilatéralement son intention de mettre fin au soutien militaire américain à l'Ukraine, ce qui a déclenché de nouvelles mesures de soutien au secteur européen de la défense. Le 4 mars, Ursula Von der Leyen, chef de la Commission européenne, a annoncé un « plan Rearm Europe » de 800 milliards d'euros pour renforcer capacités de défense de la région, propulsant des titres tels que Rheinmetall\*, Thales\* ou Leonardo\* à des niveaux

record. Cette tendance à la hausse s'est encore renforcée lorsque le chancelier élu Merz a annoncé le lendemain que l'Allemagne investirait des milliards d'euros dans la défense et les infrastructures<sup>6</sup>.

La question que se posent désormais tous les investisseurs est la suivante : cette tendance peut-elle durer ? Assisté-t-on à une véritable rotation vers l'Europe ? Catherine Garrigues, responsable de la stratégie Conviction Equity, met en garde : « Les valeurs financières et la défense ayant été les principaux moteurs de performance en Europe depuis le début de l'année, il convient de rester très prudent. N'oublions pas que le contexte politique actuel est très incertain, ce qui rend les marchés très volatils, comme le confirme l'évolution récente de l'indice VIX<sup>7</sup>. L'Europe reste confrontée à des défis structurels tels que les prix élevés de l'énergie et un haut degré de réglementation qui pourraient peser sur les perspectives de croissance à long terme. »

« En ce qui concerne Conviction Equity », ajoute-t-elle, « notre positionnement sur les valeurs financières a été un puissant moteur de performance relative dans nos portefeuilles, et même le meilleur contributeur actif pour plusieurs de nos fonds communs de placement depuis le début de l'année<sup>8</sup>. Cependant, le rallye de la défense, qui s'est renforcé au début du mois

de mars, a été douloureux ». En effet, les fonds communs de placement Conviction Equity appliquant une politique ISR, ils ne peuvent pas investir dans des sociétés de défense. Le mieux que nous puissions faire dans cette situation particulière est de nous en tenir aux principes fondamentaux de notre philosophie : une approche « core blend » qui permet une diversification par secteur, par pays et par style et qui privilégie la qualité. Notre engagement ISR est et restera intact : nous sommes convaincus que les entreprises qui ont à la fois des bilans solides et une stratégie reposant sur des mégatendances durables sont les mieux placées pour prospérer et surperformer leurs pairs », conclut-elle<sup>9</sup>.

---

**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, Refinitiv, au 28 février 2025

<sup>2</sup> The European (non ?) discount, Financial Times, au 14 janvier 2025

<sup>3</sup> La grande rotation mondiale passe des États-Unis et de la technologie à l'Europe et à la finance, Bloomberg, 5 février 2025

<sup>4</sup> Une rotation des actions est en cours. Va-t-elle durer ? Morningstar, 3 mars 2025

<sup>5</sup> Source : Bloomberg, au 28 février 2025

<sup>6</sup> Les actions européennes dépassent Wall Street depuis l'entrée en fonction de Donald Trump, Financial Times, 20 février 2025.

<sup>7</sup> L'indice de volatilité BOE, ou VIX, est un indice de marché en temps réel représentant les attentes du marché en matière de volatilité pour les 30 jours à venir.

<sup>8</sup> Pour plus de détails, veuillez vous référer aux commentaires des gestionnaires de fonds respectifs fournis dans cette lettre d'information.

<sup>9</sup> La performance de la stratégie n'est pas garantie et des pertes restent possibles.

## COMMENTAIRES MENSUELS

**Allianz Valeurs Durables IC EUR** est en hausse de +2,2%, sous-performant l'indice MSCI EMU (+3,5%). Depuis le début de l'année, il est en hausse de +9,4%, sous-performant également l'indice de référence (+11,0%).

Les actions de la zone euro ont confirmé leur reprise en février après un mois de janvier positif, grâce à des rapports d'entreprises solides combinés à l'espoir d'une reprise économique stimulée par la politique d'assouplissement de la Banque centrale européenne, la possibilité d'une trêve en Ukraine, une relance budgétaire potentielle en Allemagne et l'atténuation du risque politique en France. La hausse de février a été largement le résultat d'une performance particulièrement forte des valeurs financières, des sociétés de télécommunications et des matériaux de base. Dans ce contexte, Allianz Valeurs Durables a sous-performé son indice de référence. Le meilleur contributeur actif à la performance relative en février a été notre sélection de titres dans le secteur financier (Société Générale, Banco Santander). Toutefois, ces gains ont été contrebalancés par notre sélection de titres dans les secteurs de l'industrie et de la consommation de base. Dans le secteur industriel, nos positions dans Prysmian et Arcadis ont été pénalisées, tandis que nous n'avons pas investi dans des noms du secteur de la défense, qui sont exclus par notre politique ISR et qui ont fortement progressé. Dans le secteur de la consommation de base, notre manque d'exposition à Anheuser Busch Inbev a nui, de même que notre position dans Pernod Ricard.

Depuis le début de l'année, les secteurs de l'industrie et de la consommation de base ont également été les principaux détracteurs actifs de la performance relative du fonds. Le principal contributeur actif à la performance relative du fonds a été notre sélection de titres dans le secteur de la santé, notamment grâce à notre position dans Essilorluxottica et à notre absence d'exposition à UCB.

## 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.

**Allianz Actions Euro Convictions C EUR** est en hausse de +2,2% en février, sous-performant l'indice MSCI EMU (+3,5%). Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +9,1%, sous-performant également l'indice de référence (+11,0%).

Les actions de la zone euro ont confirmé leur reprise en février après un mois de janvier positif, grâce à des rapports d'entreprises solides combinés à l'espoir d'une reprise économique stimulée par la politique d'assouplissement de la Banque centrale européenne, la possibilité d'une trêve en Ukraine, une relance budgétaire potentielle en Allemagne et l'atténuation du risque politique en France. La hausse de février a été largement le résultat d'une performance particulièrement forte des valeurs financières, des sociétés de télécommunications et des matériaux de base. Dans ce contexte, Allianz Actions Euro Convictions a sous-performé son indice de référence, principalement en raison d'un effet de sélection négatif au sein des secteurs de l'industrie et de la consommation de base. Dans le secteur industriel, nous avons souffert de ne pas avoir investi dans des valeurs de défense, qui a fortement progressé et qui est exclue par notre politique ISR. Nos positions dans Wolters Kluwer et Arcadis ont également été pénalisées, ces deux titres ayant reculé au cours du mois. En ce qui concerne les biens de consommation de base, notre manque d'exposition à Anheuser Busch Inbev et Heineken, qui ont tous deux progressé, ainsi que notre participation dans L'Oréal, ont été préjudiciables. Notre meilleur alpha ce mois-ci a été notre positionnement sur les soins de santé, grâce à notre position sur EssilorLuxottica notamment, et à notre sous-pondération dans le secteur.

Comme en février, notre sélection de titres dans le secteur industriel a également été la principale source de sous-performance relative du fonds depuis le début de l'année. Notre positionnement dans le secteur de la santé a également été le principal contributeur actif à la performance relative du fonds.

## 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.

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 28/02/2025, 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 Climate Transition IT EUR** a progressé de 3,0% en février, soit une performance légèrement inférieure à celle de l'indice MSCI Europe (+3,3%). Depuis le début de l'année, le fonds a progressé de 9,3%, soit une performance inférieure à celle de son indice de référence (+10,3%).

Les actions européennes ont confirmé leur hausse en février après un mois de janvier positif, grâce à des résultats d'entreprises solides combinés à l'espoir d'une reprise économique stimulée par la politique d'assouplissement de la Banque centrale européenne, la possibilité d'une trêve en Ukraine, une relance budgétaire potentielle en Allemagne et l'atténuation du risque politique en France. La hausse de février a été particulièrement favorable aux banques, qui ont fortement progressé. Dans ce contexte, Allianz Climate Transition a sous-performé son indice de référence, principalement en raison de notre sélection de titres dans les secteurs de la consommation de base et de l'industrie. Dans le secteur de la consommation de base, nos positions sur Diageo et notre manque d'exposition à Nestlé ont nui. Dans le secteur industriel, nos positions dans Prysmian et Arcadis ont souffert, tandis que nous n'avons pas profité de la hausse des valeurs de défense, qui sont exclues par notre politique ISR. Le principal facteur de performance du fonds ce mois-ci a été notre sélection de titres dans le secteur financier (Société Générale, Banco Santander).

Depuis le début de l'année, la situation est similaire à celle du mois de février, notre sélection de titres dans les secteurs de l'industrie et de la consommation de base étant le principal facteur de baisse de la performance relative des fonds. Cependant, le principal contributeur actif à la performance relative du fonds a été notre sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire, en particulier grâce à notre position dans Richemont, qui a affiché la meilleure performance de l'ensemble du secteur depuis janvier.

## 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** a progressé de 2,9% en février, sous-performant l'indice MSCI Europe (+3,6%). Depuis le début de l'année, le fonds affiche une hausse de +9,8%, inférieure à celle de l'indice de référence (+10,3%).

Les actions européennes ont confirmé leur reprise en février après un mois de janvier positif, grâce à des rapports d'entreprises solides combinés aux espoirs d'une reprise économique stimulée par la politique d'assouplissement de la Banque centrale européenne, la possibilité d'une trêve en Ukraine, une relance budgétaire potentielle en Allemagne et l'atténuation du risque politique en France. La hausse de février a été particulièrement favorable aux banques, qui ont fortement progressé. Dans ce contexte, Allianz Europe Equity SRI a sous-performé son indice de référence, principalement en raison de notre sélection de titres dans les secteurs de l'industrie et de la consommation de base. Dans le secteur industriel, nos positions sur Prysmian et Schneider Electric ont souffert. En ce qui concerne la consommation de base, nos positions en Diageo, Unilever et notre manque d'exposition à Anheuser Busch Inbev ont pesé. Le meilleur contributeur actif à la performance relative du fonds a été notre sélection de titres dans le secteur financier, notamment grâce à la bonne performance de Société Générale et de Banco Santander.

Depuis le début de l'année, les meilleurs contributeurs actifs à la performance relative du fonds ont également été notre sélection de titres dans le secteur financier, ainsi que notre sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire, notamment Richemont, Moncler et Hermès. Malheureusement, ces gains ont été contrebalancés par notre sélection de titres dans le secteur industriel (Prysmian, Schneider Electric) et dans les services de communication (position dans WPP, manque d'exposition à Spotify).

## 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.

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 28/02/2025, 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.

**E.T.H.I.C.A. IC EUR** est en hausse de +2,3% en février, sous-performant le MSCI EMU (+3,5%). Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +8,9%, sous-performant également l'indice de référence (+11,0%).

Les actions de la zone euro ont confirmé leur reprise en février après un mois de janvier positif, grâce à des rapports d'entreprises solides combinés à l'espoir d'une reprise économique stimulée par la politique d'assouplissement de la Banque centrale européenne, la possibilité d'une trêve en Ukraine, une relance budgétaire potentielle en Allemagne et l'atténuation du risque politique en France. La hausse de février a été en grande partie le résultat d'une performance particulièrement forte des valeurs financières, des sociétés de télécommunications et des matériaux de base. Dans ce contexte, E.T.H.I.C.A. a sous-performé son indice de référence, principalement en raison de notre sélection de titres dans les secteurs de l'industrie et de la consommation discrétionnaire. Dans le secteur industriel, nos positions dans Prysmian et Arcadis ont souffert, de même que notre absence d'exposition à Rheinmetall, qui, en tant que société de défense, est exclue de notre politique ISR. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, notre manque d'exposition à Prosus et notre position dans Accor ont nui. Le meilleur contributeur actif à la performance relative du fonds en février a été notre sélection de titres dans le secteur de la santé, en particulier grâce à notre position dans EssilorLuxottica.

Depuis le début de l'année, la situation est très similaire à celle de février en ce qui concerne les meilleurs et les pires contributeurs à la performance relative des fonds. En ce qui concerne les titres les plus performants du portefeuille, le top 3 pour E.T.H.I.C.A. est composé d'Intesa Sanpaolo, d'EssilorLuxottica et d'ASMI.

## 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.

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 28/02/2025, 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 Social Conviction Equity IT EUR a

progressé de 1,9% en février, sous-performant l'indice MSCI EMU (+3,5%). Depuis le début de l'année, le fonds a progressé de 10,2%, sous-performant également l'indice de référence (+11,0%).

Les actions de la zone euro ont confirmé leur reprise en février après un mois de janvier positif, grâce à des rapports d'entreprises solides combinés à l'espoir d'une reprise économique stimulée par la politique d'assouplissement de la Banque centrale européenne, la possibilité d'une trêve en Ukraine, une relance budgétaire potentielle en Allemagne et l'atténuation du risque politique en France. La hausse de février a été largement le résultat d'une performance particulièrement forte des valeurs financières, des sociétés de télécommunications et des matériaux de base. Dans ce contexte, Allianz Social Conviction Equity a sous-performé son indice de référence, principalement en raison de notre sélection de titres dans le secteur industriel. Nos positions dans Wolters Kluwer et Prysmian ont souffert, tout comme notre manque d'exposition aux valeurs de défense, qui sont exclues par notre politique ISR. Le meilleur contributeur actif à la performance relative du fonds en février a été notre positionnement sur les soins de santé, notamment grâce à notre position sur Essilor-Luxottica.

Comme en février, notre sélection de titres dans le secteur industriel a également été la principale source de sous-performance relative du fonds depuis le début de l'année. Notre position dans le secteur de la santé a également été le principal contributeur actif à la performance relative du fonds.

## 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.

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 28/02/2025, 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 Aequitas MC EUR** est en hausse de 2.1% au mois de février, surperformant son benchmark le CAC All Tradable (+2.0%). Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +8.9%, sous-performant son benchmark (+9.6%).

Les actions françaises et européennes ont confirmé leur reprise en février après un mois de janvier positif, grâce à des rapports d'entreprises solides combinés à l'espoir d'une reprise économique stimulée par la politique d'assouplissement de la Banque centrale européenne, la possibilité d'une trêve en Ukraine, une relance budgétaire potentielle en Allemagne et l'atténuation du risque politique en France. Dans ce contexte, Allianz Actions Aequitas a surperformé son benchmark grâce à une solide sélection de titres notamment dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la santé. Nos positions en Moncler et Ferrari ont été particulièrement fructueuses côté consommation discrétionnaire. En ce qui concerne la santé, notre position en EssilorLuxottica et absence d'exposition à Sanofi ont boosté la performance relative du fonds.

Depuis le début de l'année, malgré un effet d'allocation positif, le fonds a sous-performé son benchmark principalement du fait de notre sélection de titres dans les services de communication et dans l'industrie. Dans la communication, la baisse du titre Publicis en bourse a été négative, ainsi que l'absence d'exposition à Orange. Au sein des valeurs industrielles, notre absence d'exposition aux valeurs de défense du fait de notre approche ISR a été défavorable. Nos titres en portefeuille ayant apporté la plus forte contribution à la performance relative du fonds depuis le début de l'année sont Hermès, Moncler et Brunello Cucinelli.

## 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.

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 28/02/2025, 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.



## 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 met nettement l'accent sur le développement durable (méthodologie ISR en particulier), un domaine dans lequel l'équipe est pionnière depuis 2002.

## 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 28/02/2025.**

**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>.