

Conviction matters

MARS 2026
LA NEWSLETTER
MENSUELLE DE L'ÉQUIPE
CONVICTION EQUITY

Rétablissement de la ligne : comment **Nokia** s'est repositionné pour le **supercycle de l'IA**

La plupart des gens se souviennent de sa sonnerie emblématique, diffusée jusqu'à 20 000 fois par seconde dans le monde en 2009¹. Peu se rappellent qu'à l'origine, l'entreprise n'était qu'une simple usine de pâte à papier. Beaucoup s'intéressent aujourd'hui à son histoire de transformation, qui permet de comprendre pourquoi le titre a progressé de 30 % depuis le début de l'année², alors même que les marchés actions européens ont peiné à rester en territoire positif.

Du leader du mobile aux appels manqués

À son apogée, Nokia* contrôlait plus d'un quart du marché mondial des téléphones mobiles et figurait parmi les entreprises les plus valorisées d'Europe, avec une capitalisation boursière dépassant 250 milliards de dollars en avril 2000³. Pourtant, cette domination s'est révélée fragile.

L'erreur stratégique majeure de Nokia a été sa lenteur à réagir à la révolution du smartphone. Tandis qu'Apple et Android redéfinissaient l'industrie autour des écosystèmes logiciels, Nokia est resté ancré dans une logique centrée sur le matériel. Le groupe n'a pas su moderniser sa plateforme logicielle et a peiné à s'imposer dans un environnement de



plus en plus dominé par les systèmes d'exploitation et les écosystèmes de développeurs, plutôt que par le seul design des terminaux. Ce manque d'adhésion des développeurs a entraîné une perte rapide de parts de marché.

Ceci est une communication marketing.

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

De pionnier du mobile à architecte des réseaux de l'ère IA, Nokia illustre comment une transformation stratégique profonde peut redéfinir durablement une trajectoire de croissance.

Le partenariat ultérieur avec Microsoft et la gamme Lumia sous Windows Phone, conçu comme une relance stratégique, a finalement accentué le déclin. La cession de la division Devices & Services à Microsoft en 2014 a marqué la fin de l'activité grand public de Nokia.

Chapitre 2 : réinventer l'entreprise

Sous la direction de Rajeev Suri à partir de 2014, Nokia a opéré un pivot décisif vers les infrastructures télécoms. Les réseaux sont alors devenus l'épine dorsale des revenus, à la suite de la consolidation de Nokia Siemens Networks et de l'acquisition d'Alcatel Lucent. Toutefois, la concurrence intense sur le marché des équipements télécoms a rapidement mis ce modèle sous pression.

Un repositionnement stratégique plus profond est intervenu avec la nomination de Pekka Lundmark au poste de directeur général en 2020. Nokia a rationalisé ses opérations, restauré sa compétitivité dans la 5G et recentré sa stratégie sur des moteurs de croissance fondés sur l'innovation, notamment les infrastructures cloud, les réseaux optiques, la connectivité des centres de données et la défense.

L'acquisition d'Infinera en février 2025 s'inscrit pleinement dans cette

dynamique : elle a permis à Nokia de devenir le deuxième acteur mondial des réseaux optiques, avec environ 20 % de part de marché, et vise un doublement des revenus de cette activité^{4,5}.

Accélération sur l'IA : un nouveau point d'inflexion

Fin 2025, Nokia a engagé un nouveau pivot stratégique majeur, cette fois en direction de l'intelligence artificielle. Sous la direction de Justin Hotard, le groupe a annoncé un partenariat stratégique avec NVIDIA, incluant un investissement d'un milliard de dollars destiné à accélérer le développement de réseaux d'accès radio natifs IA (AI RAN)⁶. Cette initiative vise à transformer l'architecture des réseaux en amont de la transition de la 5G vers la 6G et à améliorer la rentabilité de l'activité Mobile Networks⁶.

Lors de sa journée investisseurs (Capital Markets Day) de novembre 2025⁷, Nokia a présenté un modèle opérationnel simplifié articulé autour de deux segments.

Network Infrastructure est positionné comme le principal moteur de croissance, porté par les investissements massifs liés à l'IA dans les centres de données, au sein des opérateurs télécoms, des

hyperscalers, des entreprises et du secteur public.

Mobile Infrastructure regroupe désormais les réseaux cœur, l'accès radio et les standards technologiques au sein d'une plateforme mobile intégrée.

En février 2026, Network Infrastructure représentait 40 % du chiffre d'affaires, juste devant Mobile Networks avec 39 %⁵. Les analystes anticipent que Network Infrastructure soutiendra la croissance à court terme, grâce à une forte demande liée à l'IA et à une exposition croissante aux hyperscalers et aux clients entreprises⁸. Si les opérateurs télécoms traditionnels génèrent encore près de 80 % des revenus, les clients liés à l'IA et au cloud représentent moins de 10 %⁴, ce qui laisse entrevoir un potentiel de croissance significatif.

Implications en matière d'investissement

Du point de vue de l'investissement, Nokia ressort de plusieurs années de restructuration comme un acteur des infrastructures de réseau plus concentré et plus agile. Son repositionnement renforce son attrait au sein des portefeuilles Conviction Equity.

Au delà des hyperscalers, Nokia gagne également du terrain auprès de clients entreprises et mission critiques, notamment dans les services aux collectivités, la défense, la sécurité nationale et les réseaux du secteur public. Ces segments, caractérisés par des besoins élevés en connectivité résiliente et performante ainsi que par des cycles d'investissement longs, correspondent directement aux atouts de Nokia dans les réseaux optiques, IP et fixes. La direction anticipe que les clients non télécoms (entreprises, IA & cloud, activités mission critiques) représenteront une part croissante des revenus du groupe au fil du temps, contribuant à une diversification structurelle de la base de clientèle⁷.

Christine Clet Messadi, Senior Portfolio Manager, souligne que si l'infrastructure mobile demeure une activité clé, elle est désormais pilotée avec une priorité claire donnée aux rendements et à la stabilité des marges plutôt qu'à la croissance des volumes. Cette approche permet à Nokia d'allouer capital et ressources d'innovation vers des segments à plus forte croissance et moins cycliques, tels que l'IA & le cloud et les réseaux d'entreprise, réduisant ainsi la volatilité des résultats et améliorant la qualité des revenus. Elle estime

ainsi que « Nokia occupe une position unique à l'intersection de l'IA et de la connectivité. Le groupe bénéficie d'une exposition directe aux dépenses d'investissement des hyperscalers via ses réseaux optiques et IP, tout en se développant rapidement auprès des entreprises, des services publics et des acteurs de la défense. Cette diversification au delà des opérateurs télécoms sous tend le pivot stratégique vers l'IA et le cloud et soutient un retour à la croissance après des années de restructuration. »

Christophe Hautin, Senior Portfolio Manager, ajoute que Nokia « agit de plus en plus comme un fournisseur stratégique d'infrastructures dans un monde multipolaire, avec une exposition indirecte à la défense et à la sécurité via son rôle dans les équipements de communication et les architectures de réseaux résilients, même si cela ne constitue pas encore un moteur de résultats clairement identifiable. Dans le contexte des efforts européens visant à renforcer des fournisseurs de confiance dans les infrastructures critiques, Nokia est bien positionné comme acteur régional de la connectivité sécurisée et des technologies de colonne vertébrale numérique. Cela renforce sa pertinence en tant que valeur liée à la souveraineté européenne, en

phase avec les priorités de politique publique en matière de sécurité, de résilience et d'autonomie technologique. »

Cela étant, l'équipe Conviction Equity reste sélective, les niveaux de valorisation intégrant déjà une large part du potentiel stratégique. Les analystes de JPMorgan⁹ partagent cette analyse et considèrent désormais Nokia comme un dossier « show me the money » : après la forte revalorisation récente, le potentiel de hausse dépendra avant tout de l'exécution concrète, notamment en matière de revenus liés aux infrastructures IA, d'intégration d'Infinera, de marges et de génération de trésorerie.

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

¹ How Nokia went from iPhone victim to USD 1 bn Nvidia deal, Financial Times, 01/01/2026

² Bloomberg, as of 17/03/2026

³ Bloomberg historical market cap data about Nokia

⁴ Nokia – Equity story and impatient markets at a mismatch, Danske Bank Equity Research, Feb. 24th 2026

⁵ Nokia: Acquisition of Infinera is a smart use of capital, June 28th 2024

⁶ Nokia – AI-RAN development can lead to re-rating, Jefferies Equity Research, Nov. 4th 2025

⁷ Nokia Capital Markets Day, November 19th 2025. More information available here: <https://www.nokia.com/about-us/news-and-events/events-calendar/investor-relations-events/capital-markets-day/>

⁸ Nokia Strategy Lacks Earnings Firepower, Bloomberg Intelligence, March 16th 2026

⁹ Nokia remains in multi-year market in Network Infrastructure, JP Morgan Europe Equity Research, February 2nd 2026

⁸ Source: Bloomberg, au 28/02/2026

⁹ Les résultats de la stratégie ne sont pas garantis et les pertes demeurent possibles.

COMMENTAIRES MENSUELS

Allianz Innovation Souveraineté Européenne IC EUR

progresse de +4,0 % en février, surperformant son indice de référence 85 % MSCI EMU + 15 % MSCI EMU Small Caps (+3,5 %). Depuis le début de l'année, la performance atteint +7,9 %, également supérieure à celle de l'indice (+6,6 %).

Les actions de la zone euro ont progressé en février, soutenues par des indicateurs macroéconomiques solides et des publications de résultats globalement positives. Les risques liés à la pénétration de l'IA ont continué de dominer les marchés, tandis que le crédit privé est devenu une source d'inquiétude. Par ailleurs, la montée des tensions géopolitiques, notamment entre les États-Unis et l'Iran, a favorisé les secteurs défensifs, les valeurs énergétiques bénéficiant de la hausse des prix du pétrole.

Dans ce contexte, Allianz Innovation Souveraineté Européenne a surperformé son indice principalement grâce à son positionnement sur les valeurs industrielles, avec une surpondération favorable du secteur et une sélection de titres solide, notamment Kongsberg, ACS, Spie et Exosens. L'absence d'exposition à la consommation discrétionnaire a également soutenu la performance, tout comme le positionnement sur les services aux collectivités (surpondération combinée à une sélection de titres positive). À l'inverse, le positionnement sur les technologies de l'information a pesé sur la performance relative du fonds ce mois-ci, en raison de la surpondération du secteur dans un contexte de sous performance du marché et de certaines positions pénalisantes telles que Bechtle, Sopra Steria et Reply.

Depuis le début de l'année, les principaux contributeurs actifs à la performance relative ont été la sous pondération de la consommation discrétionnaire et le positionnement sur les valeurs industrielles, dans la continuité du mois de février. Les principales contributions individuelles depuis janvier proviennent de Kongsberg, ASM International et Telecom Italia.

Allianz Innovation Souveraineté Européenne

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2025	29,18	23,86	5,32

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Valeurs Durables IC EUR progresse de +3,8 % en février, surperformant l'indice MSCI EMU (+3,6 %). Depuis le début de l'année, la performance atteint +5,9 %, en sous performance par rapport à l'indice (+6,5 %).

Les marchés actions de la zone euro ont progressé en février, soutenus par des indicateurs macroéconomiques robustes et des publications de résultats globalement positives. Les risques liés à la pénétration de l'IA ont continué de dominer les marchés, tandis que le crédit privé est devenu une source d'inquiétude. Par ailleurs, la montée des tensions géopolitiques, notamment entre les États Unis et l'Iran, a favorisé les secteurs défensifs, les valeurs énergétiques bénéficiant de la hausse des prix du pétrole.

Allianz Valeurs Durables a surperformé son indice sur le mois, porté par la bonne performance de ses positions dans Ahold Delhaize, Schneider Electric, Knorr Bremse, Telecom Italia, Technip Energies, KPN, Air Liquide et Vinci, ainsi que par l'absence d'exposition à la sous performance de BBVA. En revanche, la réaction négative du marché aux publications de résultats de Dassault Systèmes, Publicis et EssilorLuxottica a pesé sur la performance relative du portefeuille, tout comme l'absence d'exposition à la hausse des titres Siemens Energy, Safran, TotalEnergies et Anheuser Busch InBev.

Depuis le début de l'année, la sous performance du fonds s'explique principalement par la sélection de titres dans la santé (EssilorLuxottica, Biomérieux) et les industrielles (Relx, Airbus, absence d'exposition à Siemens Energy). La meilleure contribution active à la performance relative provient de la sélection de titres financiers, notamment grâce aux positions en Société Générale, Banco Santander et à l'absence d'exposition à Adyen.

Allianz Valeurs Durables

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2025	20,3	23,7	-3,4
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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Europe Equity SRI I EUR progresse de +3,8 % en février, légèrement en dessous de l'indice MSCI Europe (+4,1 %). Depuis le début de l'année, la performance atteint +6,8 %, en sous performance par rapport à l'indice (+7,3 %).

Les actions européennes ont progressé en février, soutenues par des indicateurs macroéconomiques solides et des publications de résultats globalement positives. Les risques liés à la pénétration de l'IA ont continué de dominer les marchés, tandis que le crédit privé est devenu une source d'inquiétude. La montée des tensions géopolitiques, notamment entre les États Unis et l'Iran, a favorisé les secteurs défensifs, les valeurs énergétiques bénéficiant de la hausse des prix du pétrole.

Le fonds a légèrement sous performé son indice en février. Le principal facteur négatif a été la sélection de titres dans la santé, les positions en Novo Nordisk et EssilorLuxottica ayant pesé sur la performance, tandis que le fonds n'était pas investi en Novartis, dont le titre a progressé après une publication de résultats T4 2025 favorable. Les meilleures contributions actives proviennent de la sélection de titres dans les industrielles (notamment Legrand et Schneider Electric) et l'immobilier (position en Merlin Properties), suivies de la sous pondération du secteur financier, en difficulté sur la période.

Depuis le début de l'année, le fonds affiche un léger retard par rapport à son indice en raison de la sélection de titres dans les matériaux (Novonesis, DSM Firmenich, CRH) et les industrielles (Relx, Airbus), malgré une forte contribution positive de la sélection de titres dans l'énergie, portée par la position hors indice en Saipem, principale performance du fonds depuis le début de l'année, suivie de STMicronics et Société Générale.

Allianz Europe Equity SRI

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2025	16,3	19,4	-3,1
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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Actions Euro Convictions C EUR progresse de +3,1 % en février, en dessous de l'indice MSCI EMU (+3,6 %). Depuis le début de l'année, la performance atteint +4,6 %, en sous performance par rapport à l'indice (+6,5 %).

Les actions de la zone euro ont progressé en février, soutenues par des indicateurs macroéconomiques solides et des publications de résultats globalement positives. Les risques liés à la pénétration de l'IA ont continué de dominer les marchés, tandis que le crédit privé est devenu une source d'inquiétude. La montée des tensions géopolitiques, notamment entre les États Unis et l'Iran, a favorisé les secteurs défensifs, les valeurs énergétiques bénéficiant de la hausse des prix du pétrole.

Le fonds a légèrement sous performé son indice en raison de la sélection de titres dans les technologies de l'information (position en Dassault Systèmes, absence d'exposition à Infineon et à Nokia) et dans la santé (EssilorLuxottica). Les principales sources d'alpha ont été la sélection de titres dans la consommation discrétionnaire (Kering, Ferrari, absence de Prosus) et le positionnement sur l'immobilier (surpondération du secteur et position hors indice en Merlin Properties).

Depuis le début de l'année, la sous performance s'explique principalement par la sélection de titres dans la santé (EssilorLuxottica, Biomérieux), les technologies de l'information (Dassault Systèmes, SAP) et la finance (absence d'exposition à BNP Paribas, positions en FincoBank, Erste Bank, Generali, Commerzbank). La principale source d'alpha depuis janvier reste le positionnement sur la consommation discrétionnaire, avec une sous pondération favorable du secteur et une sélection de titres solide (Inditex, Accor, absence de Prosus).

Allianz Actions Euro Convictions

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2025	20,5	23,7	-3,2
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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Climate Transition Europe IT EUR progresse de +3,3 % en février, sous performant l'indice MSCI Europe (+4,1 %). Depuis le début de l'année, la performance atteint +5,7 %, également en dessous de l'indice (+7,3 %).

Les actions européennes ont progressé en février, soutenues par des indicateurs macroéconomiques robustes et des publications de résultats globalement positives. Les risques liés à la pénétration de l'IA ont continué de dominer les marchés, tandis que le crédit privé est devenu une source d'inquiétude. La montée des tensions géopolitiques, notamment entre les États Unis et l'Iran, a favorisé les secteurs défensifs, les valeurs énergétiques bénéficiant de la hausse des prix du pétrole.

Les principaux facteurs négatifs de la performance relative en février ont été la sélection de titres dans la santé (EssilorLuxottica, Novo Nordisk, absence d'exposition à Novartis) et la finance (Barclays, Lloyds, KBC). La meilleure contribution relative provient de la surpondération du secteur des services aux collectivités.

Depuis le début de l'année, la sélection de titres dans les industrielles (Relx, Airbus, Arcadis, absence d'exposition à Siemens Energy) et les matériaux (Novonosis, DSM Firmenich) a pesé sur la performance relative. Le positionnement sur les services aux collectivités constitue la principale source d'alpha, grâce à une surpondération favorable combinée à une sélection de titres solide, notamment Elia, E.ON et Veolia Environnement.

Allianz Climate Transition Europe

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2025	19,1	19,4	-0,3
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.

E.T.H.I.C.A. IC EUR progresse de +3,9 % en février, surperformant l'indice MSCI EMU (+3,6 %). Depuis le début de l'année, la performance atteint +6,9 %, également supérieure à celle de l'indice (+6,5 %).

Les actions de la zone euro ont progressé en février, soutenues par des indicateurs macroéconomiques solides et des publications de résultats globalement positives. Les risques liés à la pénétration de l'IA ont continué de dominer les marchés, tandis que le crédit privé est devenu une source d'inquiétude. La montée des tensions géopolitiques, notamment entre les États Unis et l'Iran, a favorisé les secteurs défensifs, les valeurs énergétiques bénéficiant de la hausse des prix du pétrole.

E.T.H.I.C.A. a surperformé son indice en février, notamment grâce à une sélection de titres solide dans les industrielles (ACS, Spie, absence d'exposition à Rheinmetall) et la consommation discrétionnaire (absence de Prosus, positions en Inditex et Accor).

Depuis le début de l'année, le fonds surperforme son indice grâce aux mêmes moteurs de création d'alpha : une sélection de titres solide dans la consommation discrétionnaire et les industrielles. Les principales performances individuelles depuis janvier sont ASM International, Telecom Italia et Indra Sistemas.

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

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2025	20,0	23,7	-3,7
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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Actions Aequitas MC EUR progresse de +5,0% en février, sous-performant son indice de référence le CAC 40 All tradable (+5,5%). Depuis le début de l'année, la performance atteint +3,8%, également en sous performance par rapport à son benchmark.

Le marché français est reparti à la hausse en février, porté par des publications macroéconomiques bien orientées et par des surprises positives lors de la saison des résultats.

Dans ce contexte, Allianz Actions Aequitas a sous-performé son benchmark en février principalement du fait d'un effet d'allocation négatif, bien que notre sélection de titres ait été positive, en particulier au sein des industrielles et de la technologie. Ainsi, notre sous pondération aux matériaux et à l'énergie (absence de TotalEnergies +10%, Air liquide +12,8% et Arcelormittal +21%) nous a coûté, ces deux secteurs ayant bien performé sur fonds de tensions géopolitique entre les États-Unis et l'Iran ayant notamment provoqué une flambée des prix du pétrole (+15%). En termes de sélection individuelle, le fait d'avoir évité certains titres comme Airbus, Capgemini et Dassault Systèmes, qui ont souffert, a été particulièrement favorable.

Depuis le début de l'année, c'est également un effet d'allocation négatif qui explique l'essentiel de la sous-performance du fonds par rapport à son indice de référence, du fait de notre forte sous-exposition au secteur de l'énergie, et de notre surpondération à la consommation discrétionnaire, secteur qui a sous-performé le reste du marché depuis janvier.

Allianz Actions Aequitas

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
2025	10,84	13,41	-2,57
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

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 11 milliards d'euros d'actifs sous gestion (données au 31/12/2025).

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 Innovation Souveraineté Européenne

Opportunités

- + Potentiel de rendement élevé des actions à long terme
- + Les marchés d'actions de la zone euro et les valeurs technologiques peuvent surperformer dans certaines phases
- + Large diversification à travers de nombreux titres
- + Possibilité de rendements supplémentaires grâce à l'analyse d'un seul titre et à la gestion active

Risques

- Forte volatilité des actions, pertes possibles. La volatilité des prix des parts du fonds peut être fortement accrue.
- Les marchés d'actions de la zone euro et les valeurs technologiques peuvent parfois sous-performer
- Participation limitée au potentiel de rendement des titres individuels
- Le succès de l'analyse des titres individuels et de la gestion active n'est pas garanti

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 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 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

OPPORTUNITÉS / RISQUES

Allianz Climate Transition Europe

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'AllianzGI, IDS, Bloomberg, au 28/02/2026.

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 express 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. 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, 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, Italie, Espagne, Luxembourg, Suède, Belgique et aux Pays-Bas. Contacts et informations sur la réglementation locale sont disponibles ici (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. 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>.