

Conviction matters

NOVEMBRE 2025
LA NEWSLETTER
MENSUELLE DE L'ÉQUIPE
CONVICTION EQUITY

« Notre gamme a su évoluer en fonction des **besoins des investisseurs** »

Comment l'équipe Conviction Equity cherche à saisir des opportunités stratégiques - Interview avec Isabelle de Gavoty, responsable des Actions Européennes ISR.



Isabelle de Gavoty
CIO Actions
Européennes ISR

Q – Vous êtes devenue responsable de la stratégie Conviction Equity à partir du 1^{er} juillet 2025. Comment s'est déroulée votre arrivée dans ce nouveau rôle ?

IdG – Mon arrivée a été grandement facilitée par une période de transition très constructive avec Catherine Garrigues, qui dirigeait auparavant la stratégie Conviction. Nous avons travaillé ensemble plusieurs mois avant son départ à la retraite, ce qui a permis une transmission fluide des savoirs, des outils de gestion et du réseau critiques pour la performance et la visibilité de l'équipe. Ce passage de relais a également été rendu possible grâce à l'implication des équipes de distribution, de recherche impact et durabilité, des autres expertises actions et des fonctions support, qui ont joué un rôle clé dans cette intégration.

Q – Pouvez-vous nous en dire plus sur votre expérience avant de



rejoindre AllianzGI ?

IdG – J'ai débuté ma carrière au sein de la société de bourse Wargny en tant qu'analyste spécialisée dans le secteur automobile, ce qui m'a permis d'acquérir une compréhension fine d'un secteur en mutation. En 1998, j'ai rejoint AXA Investment Managers où j'ai passé près de 24 ans, occupant des fonctions variées : gestion de fonds small et mid caps européens et globaux, puis all caps France, avant de prendre la

responsabilité de l'équipe de gestion actions à Paris et d'en devenir directrice adjointe. Cette expérience m'a donné une vision globale des marchés et une solide expertise en gestion active, avec une intégration active des enjeux ESG et impact. En 2022, j'ai rejoint Mirova comme responsable de l'équipe thématique, approfondissant mon engagement pour l'investissement durable. L'intégration des critères ESG n'est pas une option, mais une exigence structurelle. Cette conviction est au cœur de mon rôle actuel chez AllianzGI, où je pilote la franchise Conviction Equity.

Q – Quelles sont, selon vous, les principales forces de la stratégie Conviction Equity ?

IdG – Elles reposent sur la diversité et l'équilibre, tant dans la composition de l'équipe que dans les portefeuilles. L'équipe : des gérants spécialistes des actions européennes et eurozone, aux expertises complémentaires, avec une parité hommes-femmes qui prend tout son sens dans toute équipe notamment de gestion.

La philosophie d'investissement :

- Une forte orientation ISR : nos fonds mutuels sont tous classés Article 8 selon la SFDR.
- Des portefeuilles diversifiés au niveau du style, croissance et value, des secteurs (sans exclusion a priori) et des zones géographiques.
- L'adaptabilité : la gamme a évolué pour répondre aux besoins des investisseurs, avec la création d'une stratégie climat Climat dans le sillage de COP21 ou, plus récemment, la stratégie Autonomie stratégique, qui saisit les opportunités liées au contexte géopolitique.

Q – Comment voyez-vous évoluer la question de la durabilité sur le marché européen ? La politique

anti-environnementale de Trump aux États-Unis risque-t-elle de freiner les investissements durables ?

IdG – Les tensions géopolitiques, la hausse des taux et l'arrivée de Donald Trump ont modifié certains paradigmes qui ont affecté plusieurs types d'actifs notamment ceux à durée longue (la croissance small cap, investissements durables pour en citer quelques uns). Mais les critères ESG restent essentiels pour la résilience et la gestion des risques à long terme. L'investissement durable n'est pas une tendance conjoncturelle, mais une discipline structurelle : il protège contre les risques systémiques, répond aux obligations réglementaires et capte les opportunités des transitions majeures.

En Europe, la réglementation (taxonomie, SFDR, CSRD) et les politiques d'engagement des investisseurs institutionnels renforcent la demande pour des solutions responsables, même en période de tension. Les critères de gouvernance et sociaux sont souvent des signaux faibles pour anticiper des changements stratégiques. Enfin, les méga-tendances durables (transition énergétique, sécurité sanitaire, digitalisation, régionalisation des chaînes d'approvisionnement) restent des moteurs de croissance à long terme, que nous intégrons dans notre approche flexible et diversifiée.

Q – En Europe, la thématique de l'autonomie régionale prend de l'importance, portée par un rallye de la défense. Comment en tirer parti ?

IdG – Dans le contexte récent, L'Europe se trouve à un tournant décisif : la pandémie, la guerre en Ukraine et la recomposition des alliances commerciales ont accéléré

la quête de souveraineté. L'autonomie stratégique influence désormais les politiques et les flux de capitaux, notamment en faveur de la Défense, secteur qui a longtemps souffert de sous-investissements.

Pour répondre à cette tendance, nous avons lancé une stratégie dédiée à l'autonomie stratégique européenne, investissant dans des entreprises clés pour l'indépendance technologique et industrielle : défense, protection des infrastructures, sécurité sanitaire, haute technologie (IA), transition énergétique et écologique.

Q – Vous avez une forte expertise sur les petites capitalisations. Comment voyez-vous évoluer ce segment en Europe ?

IdG – Après plusieurs années difficiles, 2025 marque un retour en grâce des small et mid caps, le MSCI Europe Small Caps ayant enregistré une hausse de près de 13 % à fin octobre¹. Les opportunités sont nombreuses² :

- Autonomie stratégique : les small caps, bénéficient des plans de relance et des projets européens (défense, infrastructures).
- Méga-tendances durables : transition énergétique, digitalisation, santé, qui favorisent l'innovation dans des niches industrielles.

Ces entreprises sont souvent agiles et bien positionnées pour capter la croissance liée aux transformations structurelles.

La stratégie Conviction Equity se distingue par son adaptabilité, sa forte intégration ESG et sa capacité à anticiper les tendances structurelles qui façonnent les marchés européens. Sous la direction d'Isabelle de Gavoty, cette approche flexible et guidée par la conviction vise à offrir une valeur durable aux investisseurs tout en s'alignant sur les grandes transformations sociétales et réglementaires.

¹ Source : Bloomberg, au 31 octobre 2025

² Ceci ne constitue pas une recommandation d'investissement dans un titre ou une stratégie.

COMMENTAIRES MENSUELS

Allianz Innovation Souveraineté Européenne IC EUR

affiche une progression de +1,7 % en octobre, sous-performant son indice de référence composé à 85 % du MSCI EMU et à 15 % du MSCI EMU Small Cap (+2,1 %). Depuis le début de l'année, le fonds enregistre une hausse de +27,7 %, surperformant largement son indice (+20,6 %).

Le marché actions de la zone euro a terminé le mois sur une note positive, porté par plusieurs publications de résultats d'entreprises robustes, supérieurs aux attentes. Cette dynamique haussière a été renforcée par une amélioration du contexte macroéconomique mondial, notamment la poursuite de l'assouplissement monétaire par la Réserve fédérale (-25 pb) et une nette désescalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine.

En octobre, Allianz Innovation Souveraineté Européenne a sous-performé son indice principalement en raison de certaines positions dans la Défense qui ont souffert (notamment Kongsberg, Hensoldt, Thales), bien que l'absence d'investissement dans Rheinmetall ait été favorable. En effet, la perspective d'un sommet Trump-Poutine pour résoudre le conflit en Ukraine, combinée à des prises de bénéfices, a pesé négativement sur le secteur dans son ensemble. Toutefois, Indra Sistemas, qui opère en partie dans la Défense, a été le meilleur contributeur à la performance relative du fonds ce mois-ci, soutenu par la publication de solides résultats trimestriels et cumulés. Par ailleurs, notre absence d'exposition à LVMH, qui a fortement progressé, a pénalisé la performance.

Depuis le début de l'année, la forte surperformance du fonds par rapport à son indice repose largement sur notre exposition significative aux valeurs de la Défense, qui s'est révélée très favorable (notamment Hensoldt, Leonardo, Thales). Notre sous-pondération marquée du secteur de la consommation discrétionnaire a également contribué activement à améliorer la performance relative du fonds.

Allianz Innovation Souveraineté Européenne

Le fonds Allianz Innovation Souveraineté Européenne ayant été repositionné le 28 mars 2024, la nouvelle stratégie appliquée depuis le repositionnement n'a pas encore atteint une année calendaire.

Allianz Valeurs Durables IC EUR progresse de +2,1% en octobre, sous-performant légèrement l'indice MSCI EMU (+2,4%). Depuis le début de l'année, le fonds affiche une hausse de +17.4%, en retrait par rapport à son indice (+20,5%).

Le marché actions de la zone euro a terminé le mois sur une note positive, porté par plusieurs publications de résultats d'entreprises robustes, supérieurs aux attentes. Cette dynamique haussière a été renforcée par une amélioration du contexte macroéconomique mondial, notamment la poursuite de l'assouplissement monétaire par la Réserve fédérale (-25 pb) et une nette désescalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine.

Dans ce contexte, Allianz Valeurs Durables a légèrement sous-performé son indice, principalement en raison de nos positions dans Technip Energies et Dassault Systèmes, dont les publications ont déçu les investisseurs. Notre absence d'exposition à Nokia, dopée par un nouveau partenariat avec Nvidia, a également pesé. Les meilleures contributions individuelles au portefeuille ce mois-ci proviennent de Metso, Telecom Italia et Essilor Luxottica. Ne pas détenir Rheinmetall (non éligible à notre portefeuille SRI) et Ferrari, qui ont souffert, a été favorable.

Depuis le début de l'année, notre sélection de titres dans le secteur industriel a été le principal facteur de sous-performance relative, en raison notamment de notre absence d'exposition au secteur de la Défense, exclu par notre politique SRI*, mais aussi de nos positions dans Publicis et Dassault Systèmes, dont les cours ont reculé. Notre absence d'exposition à BBVA et Siemens Energy a également pesé. Le principal contributeur actif à la performance relative du fonds depuis janvier a été notre sélection de titres dans le secteur financier (Société Générale, Commerzbank, Banco Santander, KBC).

NB : Depuis le 19 septembre 2025, compte tenu des exigences réglementaires, des pratiques de marché et des convictions durables d'AllianzGI, certaines exclusions liées au secteur de la défense ont été levées dans deux domaines spécifiques : équipements et services militaires et armes nucléaires dans le cadre du TNP. Les autres restrictions demeurent inchangées.

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 31/10/2025, 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 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 Europe Equity SRI I EUR progresse de +1,9% en octobre, sous-performant l'indice MSCI Europe (+2,6%). Depuis le début de l'année, le fonds affiche une hausse de +12,7%, en retrait par rapport à son indice (+15,2%).

Le marché actions européen a terminé le mois sur une note positive, porté par plusieurs publications de résultats d'entreprises robustes, supérieurs aux attentes. Cette dynamique haussière a été renforcée par une amélioration du contexte macroéconomique mondial, notamment la poursuite de l'assouplissement monétaire par la Réserve fédérale (-25 pb) et une nette désescalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine.

Dans ce contexte, Allianz Europe Equity SRI a sous-performé son indice principalement en raison de notre sélection de titres dans le secteur technologique (Dassault Systèmes et STMicroelectronics en repli) et dans les matériaux (Sika et Air Liquide ont pesé). Notre sélection de titres dans le secteur industriel a été le principal contributeur actif à la performance relative en octobre, notamment grâce à nos positions dans Assa Abloy, SGS et Siemens. Notre absence d'exposition à Rheinmetall (non éligible à notre portefeuille en raison de notre politique SRI) a également été favorable.

Depuis le début de l'année, notre sélection de titres dans le secteur financier a été la principale source d'alpha pour le fonds, notamment grâce à nos positions dans Société Générale et Banco Santander, dont les cours ont doublé depuis janvier. Malheureusement, cet effet positif a été compensé par une sélection défavorable dans le secteur technologique (Dassault Systèmes, SOITEC, STMicroelectronics) et dans les biens de consommation courante (positions dans Diageo, Henkel, Kerry).

NB : Depuis le 19 septembre 2025, compte tenu des exigences réglementaires, des pratiques de marché et des convictions durables d'AllianzGI, certaines exclusions liées au secteur de la défense ont été levées dans deux domaines spécifiques : équipements et services militaires et armes nucléaires dans le cadre du TNP. Les autres restrictions demeurent inchangées.

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 31/10/2025, 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 Euro Convictions C EUR progresse de +1,7 % en octobre, sous-performant l'indice MSCI EMU (+2,4 %). Depuis le début de l'année, le fonds affiche une hausse de +18,6 %, en retrait par rapport à son indice (+20,5 %).

Le marché actions de la zone euro a terminé le mois sur une note positive, porté par plusieurs publications de résultats d'entreprises robustes, supérieurs aux attentes. Cette dynamique haussière a été renforcée par une amélioration du contexte macroéconomique mondial, notamment la poursuite de l'assouplissement monétaire par la Réserve fédérale (-25 pb) et une nette désescalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine.

En octobre, Allianz Actions Euro Convictions a sous-performé son indice principalement en raison de ses positions dans Technip Energies et Dassault Systèmes, dont les résultats ont déçu les investisseurs. Les trois meilleures contributions relatives au portefeuille ce mois-ci proviennent de Metso, Telecom Italia et Iberdrola. Le fait de ne pas être investi dans Rheinmetall et BNP Paribas a également été favorable.

Depuis le début de l'année, notre sélection de titres dans le secteur industriel a été le principal facteur de sous-performance relative, en raison de nos positions dans Wolters Kluwer, Saint-Gobain et Arcadis (vendu en septembre) et de notre absence d'exposition aux valeurs de la Défense jusqu'au 19 septembre*. Les principaux contributeurs actifs à la performance relative depuis janvier ont été notre sous-pondération du secteur de la consommation discrétionnaire et notre sélection de titres dans les services de communication (notamment Telecom Italia).

NB : Depuis le 19 septembre 2025, compte tenu des exigences réglementaires, des pratiques de marché et des convictions durables d'AllianzGI, certaines exclusions liées au secteur de la défense ont été levées dans deux domaines spécifiques : équipements et services militaires et armes nucléaires dans le cadre du TNP. Les autres restrictions demeurent inchangées.

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 31/10/2025, 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 Europe IT EUR progresse de +2,0% en octobre, sous-performant l'indice MSCI Europe (+2,6%). Depuis le début de l'année, le fonds affiche une hausse de +14,5%, surperformant son indice (+15,2%).

Le marché actions européen a terminé le mois sur une note positive, porté par plusieurs publications de résultats d'entreprises robustes, supérieurs aux attentes. Cette dynamique haussière a été renforcée par une amélioration du contexte macroéconomique mondial, notamment la poursuite de l'assouplissement monétaire par la Réserve fédérale (-25 pb) et une nette désescalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine.

Dans ce contexte, Allianz Climate Transition Europe a sous-performé principalement en raison de nos positions dans Technip Energies et Dassault Systèmes, qui ont souffert après la publication de résultats trimestriels décevants. Les principaux contributeurs relatifs à la performance du fonds ce mois-ci ont été Essilor Luxottica, Assa Abloy et GTT.

Depuis le début de l'année, le principal moteur d'alpha du fonds a été notre sélection de titres dans le secteur financier, notamment nos positions dans Société Générale, Banco Santander et Commerzbank. Notre positionnement dans la consommation discrétionnaire a également fortement contribué à la performance relative du fonds. En effet, nous avons fortement sous-pondéré ce secteur, qui a sous-performé le marché global, générant un effet d'allocation positif. De plus, notre sélection de titres dans ce segment a été favorable, notamment grâce à notre position dans Richemont et à notre retour sur LVMH après l'avoir évité pendant que le titre était en difficulté.

Allianz Climate Transition Europe

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.

Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier. Données au 31/10/2025, 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 progresse de +2,3 % en octobre, en ligne avec l'indice MSCI EMU (+2,4 %). Depuis janvier, le fonds affiche une hausse de +17,7 %, sous-performant son indice (+20,5 %).

Le marché actions de la zone euro a terminé le mois sur une note positive, porté par plusieurs publications de résultats d'entreprises robustes, supérieurs aux attentes. Cette dynamique haussière a été renforcée par une amélioration du contexte macroéconomique mondial, notamment la poursuite de l'assouplissement monétaire par la Réserve fédérale (-25 pb) et une nette désescalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine.

Dans ce contexte, le principal contributeur à la performance relative d'E.T.H.I.C.A. a été notre sélection de titres dans les services de communication (Telecom Italia, Publicis) et dans le secteur industriel (position dans Metso et absence d'exposition à Rheinmetall, non éligible au portefeuille en raison de notre politique éthique). Les principaux détracteurs de la performance relative ont été notre sélection dans le secteur technologique (absence d'exposition à Nokia, qui a progressé après l'annonce d'un partenariat avec Nvidia, et positions dans Dassault Systèmes et Vusiongroup, qui ont souffert) ainsi que dans l'énergie, avec le repli de Technip Energies.

Depuis janvier, le principal facteur de sous-performance relative a été notre positionnement dans le secteur industriel, en raison notamment de nos positions dans Relx, Arcadis, Bureau Veritas, et de notre absence d'exposition à Siemens Energy et aux valeurs de la Défense, exclues par notre politique éthique jusqu'à récemment*. Notre sélection dans le secteur de l'énergie a été la principale source d'alpha pour le fonds depuis le début de l'année, grâce à nos positions dans Technip Energies et GTT.

NB : Depuis le 19 septembre 2025, compte tenu des exigences réglementaires, des pratiques de marché et des convictions durables d'AllianzGI, certaines exclusions liées au secteur de la défense ont été levées dans deux domaines spécifiques : équipements et services militaires et armes nucléaires dans le cadre du TNP. Les autres restrictions demeurent inchangées.

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 31/10/2025, 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 RC et/ou D EUR progresse de 1.1 % au mois d’octobre, sous-performant son indice de référence le CAC All Tradable (+2.6 %). Depuis le début de l’année, le fonds affiche une hausse de +8.1 %, sous-performant également son benchmark (+12.6 %).

Le marché français a été globalement porteur au mois d’octobre, soutenu par une certaine reprise des actifs risqués en lien avec la poursuite d’un assouplissement des politiques monétaires et un apaisement relatif des tensions commerciales à l’échelle internationale. La meilleure source de performance relative d’Allianz Actions Aequitas ce mois a été notre allocation au secteur des matériaux (sous-exposition fructueuse du secteur qui a baissé de 3 %) et nos positions en Essilorluxottica, Ferrovia et Engie. Ces gains ont été contrebalancés par notre absence d’exposition aux titres Sanofi et Airbus, en hausse mais inéligibles au portefeuille (capital non détenu par des familles ou salariés), la sous pondération de Totalenergies qui a rebondi et par la contre-performance des titres Ferrari, Saint Gobain et BNP Paribas détenus dans le fonds.

Depuis le début de l’année, Allianz Actions Aequitas a sous-performé son benchmark pour deux raisons principales. D’abord par sa non exposition au secteur de la défense, plus de 10 % de l’indice, qui était jusqu’au 19 septembre exclu par notre politique de durabilité et qui a très bien performé depuis le début de la guerre en Ukraine. Ensuite un effet d’allocation négatif du fait de la surexposition du portefeuille au secteur de la consommation discrétionnaire, en repli depuis le début de l’année, et un effet sélection de valeurs avec les contreperformances de Publicis et de Sodexo et l’absence d’Air liquide et de Danone qui sont des gros poids de l’indice qui ont surperformé le marché mais qui sont exclus de notre univers d’investissement du fait d’un investissement salarié pas suffisamment élevé. Les titres les plus performants détenus en portefeuille depuis le début de l’année ont été Spie, Legrand et EssilorLuxottica.

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 31/10/2025, 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 10,8 milliards d'euros d'actifs sous gestion (données au 30/09/2025).

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 31/10/2025.

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 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>.