

# Conviction matters

SEPTEMBRE 2024  
LA NEWSLETTER  
MENSUELLE DE L'ÉQUIPE  
CONVICTION EQUITY

## Prysmian : une croissance de haut volt pour le leader des câbles ?

Prysmian\* est un leader italien des systèmes de câbles d'énergie et de télécommunication. Il s'agit de la plus grande société de câbles au monde, avec une capitalisation boursière d'environ 18 milliards d'euros<sup>1</sup>, et un leadership établi dans les câbles sous-marins et les câbles souterrains à haute tension (35-40 % de part de marché mondiale)<sup>2</sup>. L'action a connu une hausse de 56,2 % depuis janvier<sup>2</sup>.

L'un des moteurs de cette hausse du cours de l'action a été l'acquisition, début juillet, de la société américaine Encore Wire, pour une valeur estimée à 4,2 milliards d'USD. Encore est un fournisseur de câbles pour le bâtiment et l'industrie, ce qui renforce l'exposition de Prysmian au marché nord-américain (son marché le plus rentable)<sup>3</sup> — de 30 % à 40 % des ventes selon les estimations<sup>3</sup> — et accroît considérablement son portefeuille de produits à basse tension. Le groupe s'attend à ce que l'opération génère des synergies de l'ordre de 150 millions d'USD dans les quatre ans à venir<sup>3</sup>. Grâce à cette opération, Prysmian sera davantage exposé aux tendances de la demande de câbles pour le bâtiment, les services publics et l'industrie aux États-Unis.

Cette acquisition n'est pas la première pour Prysmian. Au total, depuis sa première cotation à Milan



en 2007, Prysmian a consolidé le marché à un rythme régulier avec trois étapes importantes, la première étant l'acquisition de Draka en 2010, puis de General Cable en 2017, et enfin d'Encore Wire cette année.

En examinant les fondamentaux et les moteurs de croissance de l'entreprise, Prysmian coche trois cases qui justifient sa présence dans certains de nos portefeuilles

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.

Conviction Equity : la mégatendance durable au cœur de son activité, son profil financier et son profil ISR - supérieur à la moyenne de son segment selon notre analyse ISR propriétaire\*\*.

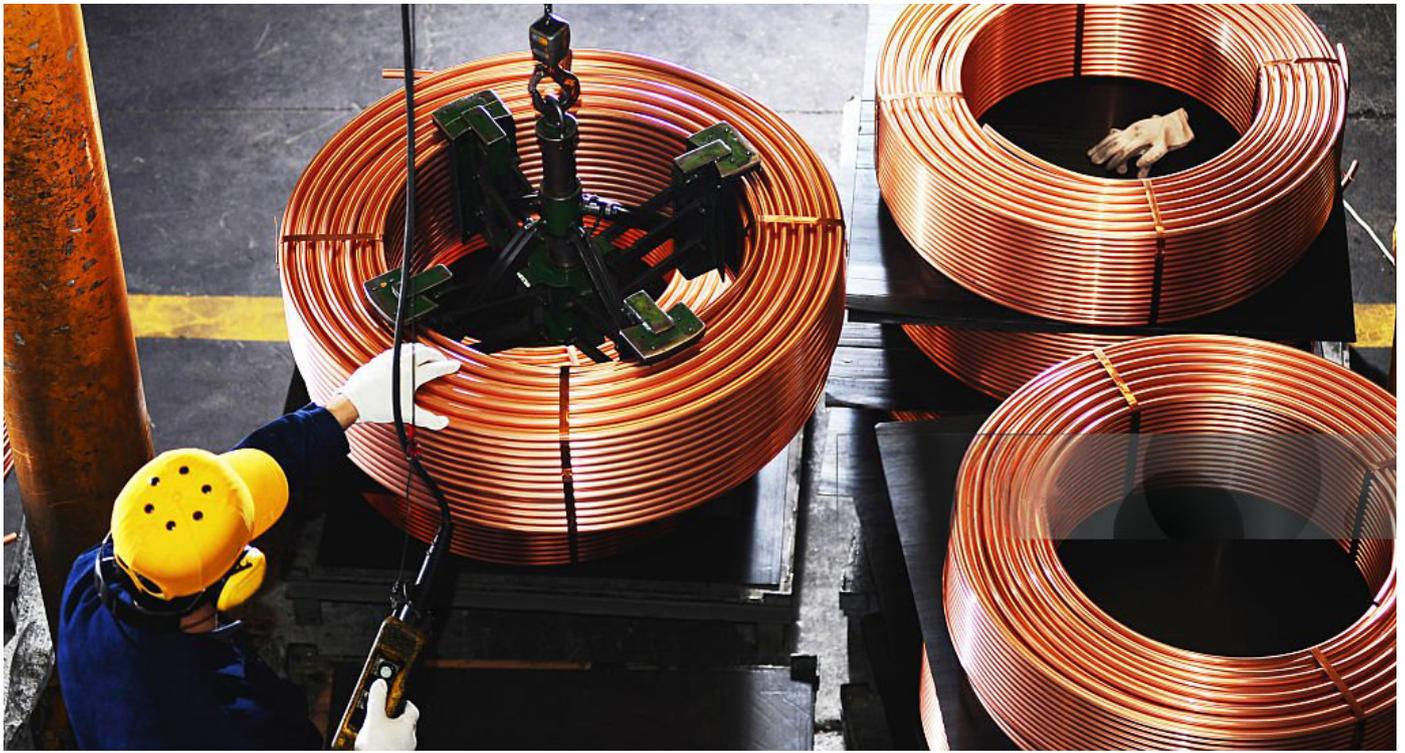
Les principaux moteurs de croissance de Prysmian à ce jour ont été la transition énergétique, l'électrification et la transformation numérique, correspondant aux opportunités offertes par la mégatendance de la durabilité, particulièrement bien soutenue aux États-Unis et en Europe par des réglementations telles que le Build Back Better Framework et le Green Deal<sup>4</sup>. En conséquence, les activités du groupe sont organisées en quatre segments : Electrification (54 % des ventes), Transmissions (14 %), Réseaux électriques (22 %) et Solutions numériques (10 %)<sup>5</sup>. Si l'on examine la composition des produits et des ventes, le groupe dispose d'un portefeuille bien diversifié en termes de marchés finaux (services publics, construction, énergies renouvelables, automobile, industrie, télécommunications et centres de données) et de zones géographiques. 48 % des revenus de Prysmian proviennent de la région EMEA, 39 % de l'Amérique du Nord et le reste de l'Amérique latine et de l'Asie (avant l'incorporation d'Encore Wire)<sup>6</sup>. Nexans\* semble être le seul concurrent qui pourrait défier Prysmian sur tous ces sous-segments<sup>5</sup>, bien que l'entreprise française soit un acteur plus petit sur le marché (en termes de capitalisation, de revenus, de carnet de commandes), et notamment moins exposé aux États-Unis, où Prysmian a quadruplé sa part de marché dans la basse tension grâce à l'intégration de General Cable et d'Encore<sup>6</sup>.

## Le profil ISR de Prysmian est supérieur à la moyenne du secteur selon notre méthodologie ISR propriétaire. Prysmian a notamment pris des engagements forts en matière de réduction d'empreinte carbone.

En ce qui concerne les indicateurs financiers, les analystes de JP Morgan estiment que le profil du flux de trésorerie disponible du groupe est meilleur que celui de ses homologues du secteur du câble, malgré des niveaux d'investissement plus élevés<sup>7</sup>. La forte génération de flux de trésorerie disponible du groupe (889 millions d'euros au cours des 12 derniers mois, en hausse de 57 % par rapport à l'année précédente) a contribué à réduire sa dette financière nette, qui s'élevait à 1,3 milliard d'euros en juin 2024, soit 8 % de moins que le consensus, en baisse par rapport aux 2,1 milliards d'euros enregistrés il y a un an<sup>8</sup>. Au cours du premier semestre 2024, les ventes des divisions Transmission et Réseau électrique ont augmenté respectivement de +9,5 % en glissement annuel et de 2 % en glissement annuel<sup>8</sup>. Cependant, les ventes se sont contractées pour les segments de l'électrification et du numérique (-4 % et -24 % en glissement annuel respectivement)<sup>8</sup>. La marge d'EBITDA la plus élevée provient de la division Transmissions (13,8 %), tandis que le segment de l'électrification a pesé sur la rentabilité avec une marge de 10,4 %, en baisse de 90 points de base par rapport à l'année précédente en raison d'une normalisation des prix aux États-Unis, en particulier au cours du premier trimestre de l'année<sup>8</sup>. En

termes de valorisation, Prysmian se négocie avec une décote d'environ 20 % par rapport au secteur européen des biens d'équipement<sup>9</sup>, bien que son prix se situe également dans la partie supérieure de sa fourchette historique.

Stefano Ghio, Conviction Equity Portfolio Manager, considère que « sur la base des données disponibles, Prysmian a bénéficié de l'intégration d'Encore, dont les marges sont élevées, et de l'exposition accrue aux États-Unis qu'elle implique. La croissance attendue des centres de données et des énergies renouvelables, associée à l'obsolescence du réseau de distribution, a ouvert des perspectives de croissance intéressantes pour le groupe, qui s'est bien comporté ces dernières années, doublant presque son EBITDA ajusté entre 2020 et 2023. Sans oublier le méga-cycle en cours dans le domaine de la transmission à haute tension, qui devrait agir comme un puissant vent arrière ». « Cependant - ajoute-t-il - au-delà de son profil de croissance, quelques risques doivent être considérés et surveillés concernant Prysmian. Je pense à l'aspect cyclique de certains sous-segments, notamment les câbles basse tension, aux risques d'exécution liés aux projets souterrains et sous-marins, ou encore



à la concurrence croissante de la Chine dans le domaine de la fibre optique ».

Le profil ISR de Prysmian est supérieur à la moyenne selon notre méthodologie ISR propriétaire. Prysmian a notamment pris des engagements forts en matière de réduction de l'empreinte carbone. Il vise à réduire ses émissions de gaz à effet de serre de scope 1 et 2 - en termes absolus - de 90 % d'ici 2035, par rapport aux émissions enregistrées en 2019 (et le groupe a confirmé cet objectif même après l'intégration d'Encore) ;

Prysmian s'est également engagé à réduire ses émissions de scope 3 - en termes absolus - de 90 % d'ici 2050<sup>10</sup>. Ces objectifs ont été approuvés par le SBTi en 2023 et, début 2024, le groupe a décidé de fixer des objectifs de réduction intermédiaires encore plus exigeants que ceux approuvés par le SBTi (55-60 % de réduction en 2030 contre un objectif de -47 % approuvé par le SBTi), montrant ainsi son engagement à décarboniser ses activités. En outre, Prysmian a également fixé des objectifs sociaux ambitieux à atteindre d'ici 2030, tels que

l'absence d'écart de rémunération de genre pour les employés de bureau, la présence d'au moins 30 % de femmes dans les postes de direction et l'implication de plus de 25 % des employés dans des expériences de mobilité et de développement professionnel chaque année.

\* Les titres mentionnés dans le présent document le sont uniquement à titre d'illustration 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.

\*\* Notre analyse ISR exclusive prend en compte les aspects environnementaux, sociaux, de gouvernance et de comportement commercial d'une entreprise afin de déterminer une note ISR allant de 0 à 4 (0 étant la pire note, 4 étant la meilleure). Nos fonds ISR de conviction n'investissent que dans des actions ayant une note minimale de 2.

<sup>1</sup> Source : Bloomberg, au 16/09/2024

<sup>2</sup> Source : Bloomberg, au 30/08/2024 Bloomberg, au 30/08/2024. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

<sup>3</sup> Prysmian : Enlarged and more US-focused cable leader, HSBC Global Research, 26 juillet 2024

<sup>4</sup> Plus d'informations disponibles ici : <https://www.whitehouse.gov/build-back-better/> ; [https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/priorities-2019-2024/european-green-deal\\_fr](https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/priorities-2019-2024/european-green-deal_fr)

<sup>5</sup> Prysmian : correction depuis le sommet : Opportunité d'achat, Recherche actions de Kepler Chevreux, 2 août 2024

<sup>6</sup> Mise à jour des câbles après le 2T24 : Nexans passe à Neutre, réitère l'Achat sur Prysmian, Goldman Sachs Equity Research, 19 août 2024

<sup>7</sup> Prysmian - Post Q2 wrap and model update, JP Morgan Europe Equity Research, 1er août 2024

<sup>8</sup> Prysmian - Des résultats S1 solides avec une révision à la hausse des prévisions dans le cadre de l'acquisition d'Encore Wire, Alpha Value, 20 août 2024

<sup>9</sup> European Capital Goods - Stuck in the middle with you, JP Morgan Europe Equity Research, 11 septembre 2024

<sup>10</sup> Prysmian Sustainability report 2023 - accessible ici : <https://sustaintolead.prysmian.com/wp-content/uploads/2024/04/BilancioSost-2023-ENG-15-03-2024-FINAL.pdf>

## COMMENTAIRES MENSUELS

**Allianz Actions Euro Convictions C EUR** progresse de +1,6% en août, en ligne avec l'indice MSCI EMU (+1,6%). Depuis le début de l'année, le fonds a progressé de 9,4%, soit une performance inférieure à celle de l'indice de référence (+10,5%).

Le marché des actions de la zone euro a progressé en août. Une plus grande volatilité des actions mondiales combinée aux craintes d'une récession potentielle a mis le marché sous pression au début du mois, mais une décélération des chiffres de l'inflation américaine et la perspective d'une réduction potentielle des taux par la Fed en septembre ont rassuré le marché par la suite. La chute des marchés asiatiques n'a pas empêché le Stoxx 600 d'atteindre un sommet historique. Dans ce contexte, Allianz Actions Euro Convictions a réalisé une performance conforme à celle de son indice de référence, avec un effet de sélection globalement positif et un effet d'allocation légèrement négatif. Notre sélection de titres a été particulièrement fructueuse dans les secteurs de l'industrie (Schneider Electric, sans investir dans Safran qui est exclu par notre politique ISR), des services publics (sans investir dans RWE notamment) et de la consommation discrétionnaire (Inditex). En août, Allianz, Axa et Iberdrola ont été les principaux contributeurs à la performance active du fonds, tandis que la Société Générale, STMicroelectronics et notre sous-exposition à Sanofi ont été les moins performants. Nous avons ajouté deux nouvelles positions au portefeuille : Siemens Healthineers et Leg Immobilien. L'effet négatif de l'allocation ce mois-ci est principalement lié à notre surpondération dans les technologies de l'information, qui a souffert, et à notre sous-pondération dans la consommation discrétionnaire, un secteur qui s'est mieux comporté que le reste du marché.

Depuis le début de l'année, le fonds a bénéficié d'un effet d'allocation positif grâce à nos sous-pondérations dans les secteurs de la consommation de base, de la consommation discrétionnaire et de l'énergie, mais ces gains ont été contrebalancés par un effet de sélection globalement négatif dans les secteurs de l'informatique (STMicroelectronics, Dassault Systèmes), de la consommation discrétionnaire (Stellantis, LVMH) et de la finance (Edenred, pas d'investissement dans Unicredit).

## Allianz Actions Euro Convictions

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
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.

**Allianz Europe Equity SRI I EUR** a progressé de +1,6% en août, en ligne avec l'indice MSCI Europe (+1,6%). Depuis le début de l'année, le fonds a progressé de 13,1%, surperformant l'indice de référence (+12,1%).

Le marché européen des actions a progressé en août. La volatilité accrue des actions mondiales et les craintes d'une récession potentielle ont mis le marché sous pression au début du mois, mais la décélération des chiffres de l'inflation américaine et la perspective d'une baisse potentielle des taux par la Fed en septembre ont rassuré le marché par la suite. Allianz Europe Equity SRI a performé en ligne avec son indice de référence, principalement grâce à sa répartition sectorielle positive. En effet, la sous-pondération des secteurs de l'énergie et de l'industrie, combinée à la surpondération du secteur de l'immobilier, a contribué à la hausse de la performance relative. Toutefois, notre sélection de titres dans les secteurs de la finance (Société Générale), de la consommation discrétionnaire (Compass, Richemont) et des technologies de l'information (SOITEC, STMicroelectronics) a annulé une partie des gains de performance relative.

Depuis le début de l'année, le fonds a surperformé son indice de référence grâce à une combinaison d'allocations positives et surtout d'effets de sélection positifs. Notre sous-pondération dans l'énergie et la consommation discrétionnaire - deux secteurs qui ont reculé depuis le début de l'année - et notre surpondération dans les technologies de l'information ont contribué à générer de l'alpha. En outre, notre sélection de titres a été particulièrement fructueuse dans les secteurs des matériaux (CRH, DSM-Firmenich, consommation de base (Unilever, Ahold Delhaize) et des services financiers (Intesa Sanpaolo, Barclays). En termes de positions individuelles, notre participation dans Roche, Intesa Sanpaolo et notre absence d'exposition à LVMH ont été les meilleurs contributeurs actifs à la performance relative depuis janvier.

## Allianz Europe Equity SRI

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
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.

**Allianz Valeurs Durables IC EUR** a progressé de +1,4% en août, soit une performance légèrement inférieure à celle de l'indice MSCI EMU (+1,6%). Depuis le début de l'année, le fonds a progressé de 12,3%, surpassant largement son indice de référence (+10,5%).

Le marché des actions de la zone euro a progressé en août. Une plus grande volatilité des actions mondiales combinée aux craintes d'une récession potentielle a mis le marché sous pression au début du mois, mais une décélération des chiffres de l'inflation américaine et la perspective d'une baisse potentielle des taux par la Fed en septembre ont rassuré le marché par la suite. Allianz Valeurs Durables a légèrement sous-performé son indice de référence en août en raison d'un effet de sélection négatif principalement concentré sur les valeurs financières (Société Générale) et la consommation discrétionnaire (Sodexo, qui n'est pas exposé à Ferrari). Notre sélection de titres a été la meilleure dans les secteurs de la santé et des services publics, et les meilleures performances individuelles du mois ont été réalisées par Ahold Delhaize et Merck. Le fait de ne pas être exposé à Safran, qui est exclu par notre politique ISR, a également été utile.

Depuis le début de l'année, le fonds a surperformé son indice de référence grâce à la combinaison d'un effet d'allocation positif et surtout d'une sélection positive de titres. Notre sous-pondération dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'énergie et notre surpondération dans le secteur financier ont bien fonctionné. Notre sélection de titres dans les matériaux (CRH, DSM-Firmenich), les services de communication (Publicis, Deutsche Telekom) et les services publics (Iberdrola, évitant RWE) a été particulièrement fructueuse. Depuis janvier, notre sous-pondération de LVMH et notre surpondération d'Intesa Sanpaolo et de Prysmian sont à l'origine de nos principales contributions actives sur les valeurs individuelles.

## Allianz Valeurs Durables

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
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 Social Conviction Equity IT EUR** a progressé de +1,7% en août, surperformant l'indice MSCI EMU (+1,6%). Depuis le début de l'année, le fonds a progressé de 10,6%, surperformant également son indice de référence (+10,5%).

Le marché des actions de la zone euro a progressé en août. Une plus grande volatilité des actions mondiales combinée aux craintes d'une récession potentielle a mis le marché sous pression au début du mois, mais une décélération des chiffres de l'inflation américaine et la perspective d'une réduction potentielle des taux par la Fed en septembre ont rassuré le marché par la suite. Le repli qui a eu lieu en Asie n'a pas non plus empêché le Stoxx 600 d'atteindre un sommet historique. Dans ce contexte, Allianz Social Conviction Equity a surperformé son indice de référence grâce à un effet d'allocation positif. En effet, la sous-pondération des secteurs de l'énergie et de l'industrie et la surpondération des services publics ont été les principales sources de génération d'alpha pour le fonds en août.

Depuis le début de l'année, notre sélection de titres a été la principale source d'alpha pour le fonds, en particulier dans le secteur industriel. Nos positions dans Prysmian, Arcadis hors indice de référence, Bureau Veritas et Saint-Gobain ont été particulièrement fructueuses.

## Allianz Social Conviction Equity

NBs : le tableau de performance sera disponible après un an d'historique de performance du fonds. Le fonds Allianz Social Conviction Equity a été lancé le 18 octobre 2023.

**Allianz Climate Transition IT EUR** a progressé de 1,3 % en août, légèrement moins vite que l'indice MSCI Europe (+1,6%). Depuis le début de l'année, le fonds a progressé de 12,8%, surpassant son indice de référence (+12,1%).

Le marché européen des actions a progressé en août. La volatilité accrue des actions mondiales et les craintes d'une récession potentielle ont mis le marché sous pression au début du mois, mais la décélération des chiffres de l'inflation américaine et la perspective d'une baisse potentielle des taux par la Fed en septembre ont rassuré le marché par la suite. Allianz Climate Transition a progressé légèrement moins vite que son indice de référence. En termes d'allocation, notre sous-pondération de l'énergie a été particulièrement utile, tandis que notre surpondération des matériaux et notre sous-pondération de la consommation discrétionnaire ont nui. En termes de sélection de titres, notre choix s'est avéré particulièrement judicieux dans le secteur des matériaux (Novonosis, Corbion, DSM-Firmenich) et moins fructueux dans le secteur industriel, où nos positions dans Vestas Wind, Relx et Befesa ont souffert.

Depuis le début de l'année, Allianz Climate Transition a surperformé son indice de référence grâce à une solide sélection de titres, en particulier dans les segments des matériaux et de la consommation de base. Dans le segment des matériaux, nos positions sur CRH, hors indice de référence, ainsi que sur DSM-Firmenich et Novonosis ont contribué à la hausse de la performance relative. Dans le secteur de la consommation de base, nos positions en Unilever et en Ahold Delhaize ont été particulièrement fructueuses.

## Allianz Climate Transition

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
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** est en hausse de +1,2% en août, ce qui est inférieur à l'indice MSCI EMU (+1,6%). Depuis le début de l'année, le fonds a progressé de 10,8%, surperformant son indice de référence (+10,5%).

Le marché des actions de la zone euro a progressé en août. Une plus grande volatilité des actions mondiales combinée aux craintes d'une récession potentielle a mis le marché sous pression au début du mois, mais une décélération des chiffres de l'inflation américaine et la perspective d'une baisse potentielle des taux par la Fed en septembre ont rassuré le marché par la suite. Dans ce contexte, E.T.H.I.C.A. est resté légèrement à la traîne de son indice de référence, principalement en raison de notre sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire (pas d'investissement dans Ferrari, position dans Sodexo), de l'informatique (pas d'exposition à Nokia, ni à Infineon), et de l'énergie où notre position dans Technip a été pénalisante. Nos meilleurs contributeurs actifs à la performance relative du fonds ont été Allianz, Munich Re et Accor.

Depuis janvier, la surperformance relative du fonds résulte principalement d'un effet d'allocation positif. En effet, notre sous-pondération dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'énergie et notre surpondération dans le secteur financier ont bien joué. Notre sélection de titres dans le secteur des matériaux a également été une source significative de génération d'alpha, en particulier grâce à notre position dans DSM-Firmenich.

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

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
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.

NOUVEAU

**Allianz Actions Aequitas R C et/ou D EUR** est en hausse de 1,6% en août, surperformant le CAC All Tradable (+1,2%). Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +3,7%, surperformant également son benchmark (+3,0%).

Au mois d'août, le fonds est parvenu à surperformer son benchmark grâce à un effet sélection positif, en particulier dans les secteurs de l'industrie (pas d'exposition à Safran, ni à Airbus), de la consommation discrétionnaire (Ferrari, Hermès, pas d'exposition à Kering) et des financières (position en Axa, pas d'exposition à Société Générale).

Depuis le début de l'année, le fonds surperforme également son benchmark grâce à un effet sélection positif, malgré un effet d'allocation négatif. En effet, notre surexposition à la technologie, secteur en recul, ainsi que notre sous-pondération au secteur de la santé lui en hausse nous ont coûté. Cependant, cet effet a été largement compensé par un solide stock picking en particulier dans la consommation discrétionnaire (positions dans Ferrari, Hermes, pas d'exposition à Kering) mais également dans le secteur de la technologie (pas de STMicroelectronics, qui a connu une forte baisse) et des financières (Axa). Parmi nos positions les plus performantes sur la période se trouvent Schneider Electric, Ferrari et Saint-Gobain.

## Allianz Actions Aequitas

Performance brute	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
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.



## 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, Londres et Francfort, l'équipe d'investissement se concentre sur les actions européennes et compte 10,3 milliards d'euros d'actifs sous gestion (données au 30/06/2024).

L'approche à long terme, axée sur les fondamentaux et impliquant un style d'investissement mixte de l'équipe permet de mettre clairement l'accent sur le développement durable (ESG, ISR et Impact), un domaine dans lequel l'équipe est pionnière depuis 2002. La gamme de fonds Conviction Equity comprend plusieurs segments, parmi lesquels Conviction Core Equity, SRI Conviction, Listed Real Estate.

### ISR Best-in-class

Les fonds Allianz Euro Actions Convictions, Allianz Climate Transition, Allianz Europe Equity SRI, Allianz Valeurs Durables et E.T.H.I.C.A. adoptent une approche ISR Best-in-class, dans le cadre de la partie durable et responsable de son processus d'investissement. Nous cherchons à fournir les meilleurs rendements ajustés du risque ainsi que des caractéristiques environnementales et sociales positives. Comme base de référence, nous appliquons notre politique d'exclusion (<https://regulatory.allianzgi.com/ESG/SRI-exclusions>) et construisons ensuite le portefeuille en l'orientant vers les entreprises leaders de leur secteur qui font preuve de pratiques ESG supérieures. Nous utilisons notre propre méthodologie de notation ISR pour évaluer la qualité ESG, en combinant des sources de données externes avec nos propres analyses et recherches. En outre, nous prenons très au sérieux notre responsabilité en tant que gestionnaire actif et responsable des actifs de nos clients. Sur l'ensemble de la plateforme d'investissement d'AllianzGI, les analystes et les gestionnaires de portefeuille s'engagent activement auprès des entreprises pour améliorer les performances ESG de manière continue.

## 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 31/08/2024.**

**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>.

#### **Pour les investisseurs au Royaume-Uni**

Pour obtenir un exemplaire gratuit du prospectus de vente, des documents de constitution, des prix quotidiens des fonds, du document d'informations clés pour l'investisseur, des derniers rapports financiers annuels et semestriels, veuillez contacter l'émetteur à l'adresse indiquée ci-dessous ou à l'adresse [regulatory.allianzgi.com](http://regulatory.allianzgi.com). Veuillez lire attentivement ces documents, qui sont les seuls à vous engager, avant d'investir. Le présent document est une communication commerciale émise par Allianz Global Investors UK Limited, 199 Bishopsgate, Londres, EC2M 3TY, [www.allianzglobalinvestors.co.uk](http://www.allianzglobalinvestors.co.uk). Allianz Global Investors UK Limited, société immatriculée sous le numéro 11516839, est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Les détails concernant l'étendue de notre réglementation sont disponibles sur demande auprès de nous et sur le site Internet de la Financial Conduct Authority ([www.fca.org.uk](http://www.fca.org.uk)). La duplication, la publication ou la transmission du contenu, quelle qu'en soit la forme, est interdite, sauf autorisation expresse d'Allianz Global Investors UK Limited.