

Conviction Matters

La newsletter mensuelle de l'équipe Conviction Equity

Zoom sur le marché Neste : Success story d'un leader mondial du diesel renouvelable

Neste est une société finlandaise de raffinage pétrolier engagée dans une stratégie axée sur les énergies vertes, visant à réduire les émissions de carbone. Son activité se concentre sur le raffinage, la commercialisation et le transport de produits pétroliers, y compris des produits renouvelables (notamment du biodiesel et du kérosène renouvelable), de l'essence et des lubrifiants.

Il s'agit du plus grand producteur mondial de diesel renouvelable, avec une part de marché proche de 45% et une capacité de production de produits renouvelables d'environ 3 millions de tonnes par an.

Comment est fabriqué le diesel renouvelable ? 80% des matériaux de production utilisés par Neste pour son diesel renouvelable proviennent de déchets et de résidus. Neste utilise de l'huile de cuisson, de la graisse animale issue de déchets de l'industrie agroalimentaire, des déchets et des résidus du traitement de l'huile végétale, de la graisse de poisson et de l'huile technique de maïs, un résidu de la production d'éthanol. Les 20% restants proviennent d'huile de palme, mais Neste prévoit de cesser de s'en servir d'ici 2025.

Une transformation réussie en fournisseur de solutions durables

Neste est un exemple très intéressant d'entreprise ayant réussi sa transition vers les solutions durables. Inexistante jusqu'en 2008, la part des produits renouvelables dans son bénéfice d'exploitation affiche une progression régulière. Au deuxième trimestre 2020, les produits renouvelables ont représenté 74%



du bénéfice d'exploitation, contre 17% pour les produits pétroliers. Cela alors même que les renouvelables ne représentaient que 23% du chiffre d'affaires en 2019, ce qui souligne une marge de progression importante pour l'avenir.

Les produits renouvelables offrent des solutions prometteuses, en particulier dans les domaines du transport aérien, des poids lourds et de l'industrie automobile. De fait, le biodiesel de Neste contribue à réduire les émissions de gaz à effet de serre de 50% à 90% par rapport au diesel fossile. Son kérosène renouvelable affiche une empreinte carbone jusqu'à 80% inférieure à celle de son homologue fossile.

Neste est foncièrement résolue à réduire son impact sur le climat. L'entreprise s'est ainsi fixé deux nouveaux objectifs dans sa stratégie climatique en 2019 : diminuer chaque année d'au moins 20 millions de tonnes d'équivalent CO2 les émissions de gaz à effet de serre de ses clients d'ici 2030 grâce à ses solutions renouvelables et circulaires, et réduire l'empreinte carbone de sa propre production avant les échéances des objectifs climatiques et énergétiques établies par l'UE.

Neste : l'une des positions les plus performantes des portefeuilles de la stratégie Conviction depuis le début de l'année

Avec son profil axé sur la durabilité, unique dans le segment énergétique, conjugué à des fondamentaux robustes, Neste s'est révélé être un candidat attractif pour nos portefeuilles Conviction. Parmi les sociétés liées à l'énergie dans l'indice MSCI Europe, Neste est en effet le seul producteur de diesel et de kérosène renouvelables, ce qui lui a nettement profité dans le contexte de la pandémie de Covid-19 et de l'effondrement des cours pétroliers qui a eu lieu en mars. La société signe une progression impressionnante de +46,5% depuis le début de l'année (au 31/08/2020), distançant largement la moyenne de ses concurrents de l'indice MSCI Europe (-40,6% pour l'ensemble du secteur énergétique), et se classe ainsi parmi les positions les plus performantes des portefeuilles de la stratégie Conviction cette année.

Une transition écologique accélérée par la pandémie de Covid-19

Le groupe vient tout juste d'annoncer un plan de restructuration de ses activités de raffinage à Porvoo et Naantali, en Finlande. Neste a fait valoir que la pandémie de Covid-19 avait nettement accéléré le déclin de la demande en produits pétroliers et qu'un retour aux niveaux précédents n'était pas à prévoir, confirmant la montée en puissance de la transition énergétique. Bien qu'aucune décision officielle n'ait encore été prise, Neste envisage de fermer ses activités de

raffinage conventionnel à Naantali et de transformer son usine de raffinage de Porvoo pour la convertir au co-traitement de matières premières circulaires et renouvelables.

Malgré l'annulation de certains contrats due à la pandémie, la demande en diesel renouvelable pour les automobiles et en kérosène renouvelable pour le trafic aérien semble toujours soutenue. Des contrats d'approvisionnement en kérosène renouvelable sont actuellement en cours de discussion en Finlande, en Suède, en Norvège et aux Pays-Bas. Tendence intéressante, le gouvernement français a fixé des conditions vertes au sauvetage du transporteur national Air France, exigeant que celui-ci s'engage à s'approvisionner en kérosène renouvelable afin de réduire de moitié son empreinte CO2/passager/kilomètre d'ici 2030 par rapport à 2005 (2024 pour les vols intérieurs).

S'agissant des perspectives à plus long terme, soulignons que Neste bénéficie d'importantes barrières à l'entrée qui devraient l'aider à maintenir durablement son leadership. La production de diesel renouvelable est difficile, car elle implique le traitement complexe d'une grande variété de déchets. De plus, entre 3 et 4 ans sont nécessaires pour construire une usine de production de diesel renouvelable, ce qui offre une visibilité importante.

Fidèle à sa philosophie, à son engagement en faveur des solutions durables et à son horizon d'investissement à long terme, l'équipe Conviction entend surveiller de près son exposition à Neste ainsi que l'évolution future de la stratégie et des fondamentaux de l'entreprise.

Sources : AllianzGI, Bloomberg, Canergie

Commentaires sur la performance mensuelle des fonds^{1,2}

Allianz Climate Transition

Le fonds Allianz Climate Transition I EUR a enregistré une hausse de 3,9% en août et largement surperformé l'indice MSCI Europe (2,9%). Sa progression s'établit à 8,8% depuis le début du trimestre (1,5% pour l'indice) et à 0,1% depuis le début de l'année, loin devant son indice de référence (-11,5%). La thématique de la stratégie, à savoir la transition vers une économie sobre en carbone, a clairement contribué à la surperformance du fonds depuis début janvier. L'énergie et l'industrie ont apporté les meilleures contributions actives depuis le début de l'année. Dans le secteur de l'énergie, le filtre ISR du fonds a naturellement exclu toutes les grandes compagnies pétrolières traditionnelles, qui ont dévissé, et a permis d'investir dans Neste, une entreprise spécialisée dans le diesel et le kérosène renouvelables et qui a signé une impressionnante performance de +46,5% depuis le début de l'année. Au sein de l'industrie, les valeurs les moins performantes comme Airbus (-47,2% depuis le début de l'année) ont été tenues à l'écart du portefeuille grâce au filtre ISR. La sélection de certaines entreprises hors indice de référence dotées d'un profil climatique intéressant (Rockwool et Tomra, avec respectivement +54,9% et +44,4% depuis le début de l'année) s'est en outre révélée judicieuse. Les services aux collectivités ont également permis de générer un alpha important, grâce notamment à nos positions hors indice très fructueuses sur le producteur d'énergie solaire et éolienne

Neoen (+49,8% depuis le début de l'année) et sur EDP Renovaveis (+37,4%).

En août, les meilleures contributions à la performance active sont venues des secteurs de l'industrie et des services aux collectivités. Dans les services aux collectivités, notre exposition à Suez a particulièrement porté ses fruits à la suite de l'envolée de l'action (+29,7% sur le mois), dopée par l'offre de Veolia en vue de l'acquisition d'une participation dans le groupe.

Performances nettes ⁹	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	3,90	2,94	0,96
3 mois	11,61	4,65	6,97
Depuis le début de l'année	0,06	-11,50	11,55
1 an	11,92	-2,92	14,84
3 ans (par an)	6,72	1,41	5,31
Depuis la création (par an)	13,64	1,28	12,36

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

1) Données au 31/08/2020, 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. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs.

2) Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier.

Allianz Europe Equity SRI

Le fonds Allianz Europe Equity SRI A EUR a enregistré une hausse de 2,4% en août et a légèrement surperformé l'indice MSCI Europe (+2,9%). Sa progression s'établit à 5,6% depuis le début du trimestre (+1,5% pour l'indice) et à -7,8% depuis le début de l'année, devant son indice de référence (-11,5%). Depuis le début de l'année, la forte sous-pondération de l'énergie et le choix de titres très sélectif dans le secteur ont apporté la meilleure contribution à la performance. La seule entreprise énergétique détenue en portefeuille est Neste, spécialiste du diesel et du kérosène renouvelables, qui a enregistré de remarquables résultats depuis le début de l'année (+46,5%), bien loin devant la moyenne de son groupe de pairs (-40,6% pour l'ensemble du secteur). Les technologies de l'information ont fourni la deuxième meilleure contribution active depuis le début de l'année. Au sein de celles-ci, la performance est attribuable à l'absence d'exposition à Wirecard (-94,7% depuis le début de l'année) dictée par notre méthodologie ISR, ainsi qu'à Amadeus IT, une entreprise spécialisée dans les solutions technologiques de voyage qui a fait état de sa première perte en dix ans au deuxième trimestre. Notre exposition à STMicroelectronics a également porté ses fruits. Durant le mois d'août, le secteur des services aux collectivités a fourni le plus fort élan à la performance du portefeuille à la suite de l'envolée de Suez (+29,7%). Son concurrent Veolia

propose actuellement d'acheter une participation au capital de Suez, et malgré la réticence de ce dernier, le marché semble plutôt favorable. La principale contribution négative à la performance mensuelle est venue du secteur de la santé, et plus spécifiquement du parcours décevant de Philips et UCB.

Performances nettes ⁹	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	2,37	2,94	-0,58
3 mois	8,61	4,65	3,96
Depuis le début de l'année	-7,75	-11,50	3,74
1 an	0,43	-2,92	3,36
3 ans (par an)	1,20	1,34	-0,14
5 ans (par an)	3,87	3,62	0,26
10 ans (par an)	5,33	6,32	-0,99
Depuis la création (par an)	4,44	5,42	-0,98

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Valeurs Durables

Le fonds Allianz Valeurs Durables IC EUR a gagné 3,7% au mois d'août, surperformant l'indice MSCI EMU (+3,5%). Sa progression s'établit à 3,4% depuis le début du trimestre (+2,0% pour l'indice) et à -6,7% depuis le début de l'année, loin devant son indice de référence (-10,6%). Depuis le début de l'année, la meilleure contribution à la performance vient de notre exposition à l'énergie et à l'industrie, ainsi que de la sélection de titres judicieuse opérée au sein de ces deux secteurs. Dans le segment de l'énergie, notre participation dans Neste a été couronnée de succès, l'entreprise étant la seule de son secteur à afficher une performance positive à deux chiffres depuis le début de l'année (+46,5%), loin devant la moyenne de ses pairs (-29,4% pour l'ensemble du secteur). Contrairement à ses concurrents, Neste se concentre sur le diesel et le kérosène renouvelables, ce qui en a fait un candidat intéressant pour notre portefeuille ISR. Au sein de l'industrie, notre filtre ISR a eu un effet très positif car les entreprises en proie à de graves difficultés durant la pandémie de Covid-19, comme Airbus (-47,2% depuis le début de l'année), ont été automatiquement exclues du portefeuille, tandis que nos positions sur Schneider Electric et Siemens ont été bénéfiques. Notre positionnement sur la finance a constitué le principal frein depuis le début de l'année, en raison surtout des chutes à deux chiffres subies par Société Générale et ING. Le secteur dans son ensemble a pâti de la crise et enregistré une performance négative de -29,4% depuis le début de l'année.

En août, la meilleure contribution à la performance est venue des services aux collectivités, suivis du secteur de l'énergie. Notre exposition à Suez a particulièrement porté ses fruits à la suite de l'envolée de l'action (+29,7% sur le mois), dopée par l'offre de Veolia en vue de l'acquisition d'une participation dans le groupe.

Performances nettes ⁹	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	3,72	3,51	0,20
3 mois	9,18	7,04	2,14
Depuis le début de l'année	-6,74	-10,57	3,83
1 an	1,66	-2,55	4,21
3 ans (par an)	2,25	0,58	1,67
5 ans (par an)	4,69	3,15	1,54
10 ans (par an)	6,70	6,08	0,62
Depuis la création (par an)	4,56	3,86	0,70

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

1) Données au 31/08/2020, 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. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs.

2) Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier.

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

Le fonds E.T.H.I.C.A. IC EUR a gagné 3,6% en août, surperformant l'indice Euro Stoxx 50 Total Return (3,2%). Sa progression s'établit à 3,6% depuis le début du trimestre (+1,5% pour l'indice) et à -6,9% depuis le début de l'année, loin devant son indice de référence (-11,0%). Depuis le début de l'année, la surpondération de l'industrie et la sous-pondération de la santé, ainsi qu'une sélection de titres judicieuse dans ces deux secteurs, ont fourni les meilleures contributions à la performance active. Le filtre éthique du fonds a permis d'éviter les entreprises les moins performantes du secteur industriel, à savoir Airbus (-47,2% depuis le début de l'année) et Safran (-29,5%), tandis que nos positions sur des entreprises plus résistantes telles que Kingspan (hors indice de référence, +32,1%) se sont avérées utiles. La santé a constitué la deuxième source de surperformance depuis le début de l'année, en raison notamment de notre position hors indice de référence sur Biomérieux, une entreprise de biotechnologie proposant entre autres des solutions de diagnostic qui s'est envolée de 60,3% depuis le début de l'année, bien loin devant la moyenne de son groupe de pairs (-9,9% depuis le début de l'année). En août, les secteurs des services aux collectivités et de la consommation de base ont constitué les principaux moteurs de performance. Dans les services aux collectivités, notre exposition à Suez a particulièrement porté ses fruits à la suite de l'envolée de l'action (+29,7% sur le mois), dopée par l'offre de Veolia en vue de l'acquisition d'une participation dans le

groupe. Au sein de la consommation de base, la position sur Ahold Delhaize et l'exclusion d'Anheuser Busch Inbev par notre filtre éthique ont eu une incidence positive. Dans ce contexte, nous entendons maintenir notre accent sur les entreprises éthiques et de qualité à long terme, conformément à notre méthodologie interne ETHICA.

Performances nettes ⁹	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	3,60	3,18	0,41
3 mois	9,86	8,02	1,84
Depuis le début de l'année	-6,92	-11,04	4,11
1 an	1,12	-2,47	3,60
3 ans (par an)	1,47	1,02	0,45
5 ans (par an)	3,71	2,64	1,07
10 ans (par an)	5,73	5,19	0,54
Depuis la création (par an)	2,80	1,76	1,04

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Actions Euro Convictions

Le fonds Allianz Actions Euro Convictions C EUR a gagné 3,7% au mois d'août, surperformant l'indice MSCI EMU (+3,5%). Sa progression s'établit à 2,7% depuis le début du trimestre (+2,0% pour l'indice) et à -4,2% depuis le début de l'année, loin devant son indice de référence (-10,6%). L'accent que nous mettons sur la création constante de valeur et les entreprises en transformation a clairement contribué à la génération d'alpha dans un contexte difficile. Nous avons évité les segments pâtissant largement de la pandémie de Covid-19, en particulier l'aéronautique dans l'industrie, les majors pétrolières dans l'énergie et les entreprises liées à l'acier dans les matériaux. Notre sélection de titres dans ces trois secteurs, de même que dans les technologies de communication, a constitué une source majeure de gains depuis le début de l'année puisque nous sommes parvenus à choisir les entreprises les plus prospères et résistantes. Neste (+46,5% depuis le début de l'année), Symrise (+24,4%), Schneider Electric (+16,9%) et Cellnex (+50,1%) sont ici de bons exemples. En août, les secteurs de la consommation de base et des technologies de l'information ont été les principaux moteurs de performance. La sélection des titres a été particulièrement favorable dans les technologies de l'information avec notamment la position sur Alten (hors indice de référence), mais aussi grâce aux progressions robustes de STMicroelectronics, Wordline et SAP.

Performances nettes ⁹	Portefeuille (%)	Indice (%)	Performance active (%)
1 mois	3,70	3,51	0,18
3 mois	9,08	7,04	2,04
Depuis le début de l'année	-4,18	-10,57	6,39
1 an	4,46	-2,55	7,01
3 ans (par an)	3,54	0,58	2,96
5 ans (par an)	4,59	3,15	1,44
10 ans (par an)	7,31	6,08	1,23
Depuis la création (par an)	7,08	6,18	0,90

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

1) Données au 31/08/2020, 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. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs.

2) Ces informations ne constituent ni une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre en particulier.

L'équipe Conviction Equity

Basée à Paris et à Francfort, l'équipe d'investissement se concentre sur les actions européennes et compte 10,3 milliards d'euros d'actifs sous gestion*.

L'approche à long terme, axée sur les fondamentaux et impliquant un style d'investissement mixte de l'équipe permet de mettre clairement l'accent sur le développement durable (ESG, ISR et Impact), un domaine dans lequel l'équipe est pionnière depuis 2002.

La gamme de fonds Conviction Equity comprend plusieurs segments, parmi lesquels Conviction Core Equity, SRI Conviction, Listed Real Estate.

** Données au 30/06/2020*

Tout investissement comporte des risques. La valeur et le revenu d'un investissement peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. L'investissement dans des instruments dit « fixed income » peuvent exposer l'investisseur à divers risques liés à la solvabilité, aux taux d'intérêt, à la liquidité ainsi qu'à une flexibilité restreinte. L'environnement économique changeant, les conditions de marchés peuvent affecter ces risques et impacter la valeur de votre investissement. En période de hausse des taux d'intérêt nominaux, la valeur des instruments dits de « fixed income » (incluant les positions courtes) devraient diminuer. A l'inverse, durant les périodes de baisse des taux d'intérêt, la valeur de ces instruments devraient augmenter. Le risque de liquidité peut retarder les rachats et retraits. La valeur des actions peut être soumise à une volatilité accrue ou fortement accrue. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Si la devise dans laquelle les performances passées sont présentées n'est pas la devise du pays dans lequel l'investisseur réside, l'investisseur doit savoir que, du fait des fluctuations de taux de change entre les devises, les performances présentées peuvent être inférieures ou supérieures une fois converties dans la devise locale de l'investisseur. La présente communication est exclusivement réservée à des fins d'information et ne constitue pas une offre de vente ou de souscription, ni la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les fonds et les instruments mentionnés ici peuvent ne pas être proposés à la commercialisation dans toutes les juridictions ou pour certaines catégories d'investisseurs. Cette communication peut être diffusée dans les limites de la législation applicable et n'est en particulier pas disponible pour les citoyens et/ou résidents des États-Unis d'Amérique. Les opportunités d'investissement décrites ne prennent pas en compte les objectifs spécifiques d'investissement, la situation financière, les connaissances, l'expérience, ni les besoins spécifiques d'une personne individuelle et ne sont pas garanties. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. Certaines des données fournies dans le présent document proviennent de diverses sources et sont réputées correctes et fiables, mais elles n'ont pas été vérifiées de manière indépendante. L'exactitude ou l'exhaustivité de ces données/informations ne sont pas garanties et toute responsabilité en cas de perte directe ou indirecte découlant de leur utilisation est déclinée, sauf en cas de négligence grave ou de faute professionnelle délibérée. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. Afin d'obtenir une copie gratuite du prospectus, des statuts de la société ou des règlements, de la valeur liquidative quotidienne des fonds, des derniers rapports annuels et semestriels et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) en Français, veuillez contacter l'éditeur par email ou par voie postale à l'adresse indiquée ci-dessous ou www.allianzgi-regulatory.eu. Merci de lire attentivement ces documents, les seuls ayant effet à l'égard des tiers, avant d'investir. Ceci est une communication publicitaire éditée par Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, une société à responsabilité limitée enregistrée en Allemagne, dont le siège social se situe Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée au tribunal local de Francfort/M sous le numéro HRB 9340 et agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en France, Allianz Global Investors GmbH, Succursale Française, www.allianzgi.fr, partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org). Cette communication n'a pas été préparée sur la base des règles applicables prévues pour assurer l'impartialité des recommandations d'investissement ou de stratégies d'investissement et n'est donc pas soumise aux interdictions de traiter avant la publication des dites recommandations. La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite; excepté dans les cas d'autorisation d'Allianz Global Investors GmbH.

© photo AdobeStock
ADM 1342368