

# Interview

Allianz Citizen Care SRI



Allianz Global Investors France, un leader en France de la gestion ISR, a lancé en mars 2009 un nouveau fonds actions socialement responsable sur la thématique de la protection du citoyen consommateur. Rencontre avec Christine Clet-Messadi, gérante actions ISR d'Allianz Global Investors France pour faire un point sur ses choix de gestion et ses premiers résultats, un peu plus d'un an après le lancement.



Christine Clet-Messadi  
Gérante actions ISR  
d'AllianzGI France

## Quelle est la thématique d'investissement du fonds ?

Allianz Citizen Care SRI est un FCP investi en actions de la zone euro disposant d'un positionnement innovant, combinant une approche ISR et une thématique unique sur le marché « la protection du citoyen consommateur et la préservation de son cadre de vie ». Il s'agit d'un nouvel enjeu de développement durable lié à l'émergence de nouveaux risques touchant le citoyen consommateur (produits défectueux et nocifs pour la santé, pratiques commerciales douteuses et abusives, menaces sanitaires, pollutions...) et à la mise en cause de la responsabilité civile des entreprises en matière de protection des individus et de préservation de leur cadre de vie. Pour ce faire, Allianz Citizen Care SRI privilégie, dans sa sélection de titres, les entreprises qui, de par leur activité et leur action, développent des comportements responsables vis-à-vis de leurs clients consommateurs et de leur envi-

ronnement et apportent des réponses à un besoin croissant de protection du citoyen et de son cadre de vie.

La prise en compte de facteurs extra-financiers permet de mieux apprécier la valeur intrinsèque d'une entreprise et de mieux évaluer les risques liés à son activité.

A ces critères extra-financiers viennent s'ajouter des critères financiers classiques, tels que la croissance des résultats ou la valorisation des entreprises, dans le but de construire un portefeuille.

## Comment est construit le portefeuille ?

Allianz Citizen Care SRI est principalement investi sur la zone euro (éligible PEA) et, en diversifications, sur le reste de l'Europe (Suisse, Pays Scandinaves, Royaume-Uni). Le fonds n'a pas de biais de style et dispose d'une représentation sectorielle assez large permettant un positionnement tant sur des secteurs dits « défensifs » (santé, consommation courante, services aux collectivités...) que cycliques (industrie, chimie / matériaux, consommation discrétionnaire). La gestion du portefeuille d'Allianz Citizen Care SRI se caractérise par un taux de rotation faible et des choix marqués sur la performance durable

des entreprises (portefeuille concentré d'environ 30 à 40 lignes en portefeuille).

## Plus d'un an après son lancement, comment se comporte le fonds ?

Le timing de lancement du fonds a été particulièrement pertinent puisque la création du fonds coïncide quasiment jour pour jour avec le point bas du marché européen en 2009 (le fonds a été créé le 13 mars 2009 pour un point bas le 15 mars 2009). Ainsi, en absolu, la performance du fonds depuis son lancement est de 49,61 % pour la part R. Le produit s'est très bien comporté dans les marchés difficiles que nous connaissons depuis le début du deuxième trimestre 2010 et présente des caractéristiques défensives avec une performance positive depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010 de 0,28 % pour la part R au 31/05/2010 tandis que le marché des actions de la zone euro, (le MSCI EMU étant l'indicateur de performance a posteriori du fonds), est en perte de 7,35 %.

L'absence de valeurs bancaires en portefeuille a été, contrairement à ce que l'on pourrait induire, plutôt couteux pour le fonds depuis sa création puisque les valeurs bancaires ont fortement rebondi sur le second semestre de l'année 2009.

## Comment est positionné le portefeuille aujourd'hui ?

Le portefeuille est aujourd'hui composé de 35 lignes. Les 10 premières représentent 40 % de l'actif. Sur le plan géographique, l'exposition hors zone euro représente 18 % du portefeuille et est principalement réalisée sur la Suisse et les Pays Scandinaves. L'investissement au sein de la zone euro laisse une large place aux entreprises françaises et dans une moindre mesure, aux valeurs néerlandaises.

En termes sectoriels, les valeurs industrielles et de la santé constituent les principaux paris. Viennent ensuite les secteurs des produits de base, de la consommation cyclique et non cyclique, et enfin la technologie et les services aux collectivités. Nous n'avons en revanche pas de valeurs financières en portefeuille, ce secteur n'offrant pas pour l'heure d'opportunités d'investissement au regard de la thématique du fonds. Le portefeuille est composé de manière équilibrée entre les grandes valeurs (47 % de l'actif) et les petites et moyennes valeurs (53 % de l'actif).

## Quelle est la stratégie d'investissement déployée dans le portefeuille ?

Bien qu'il ait bien résisté depuis le début de l'année, c'est un produit pur

actions qui conserve peu de trésorerie. Le fonds est investi à 99 % en actions.

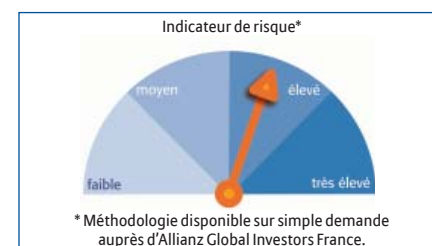
Le fonds affiche une performance positive depuis le début de l'année sur des marchés en fort repli grâce principalement à sa forte exposition au secteur de la consommation, discrétionnaire et courante, au travers de nombreux paris gagnants (Plastic Omnium, Sodexo, Nestlé, JC Decaux, Danisco, Michelin). La performance du portefeuille a également largement bénéficié d'un choix de titres très porteur au sein du secteur des matériaux et produits de base (Novozymes, Umicore, Air Liquide), et de sa large représentation en valeurs industrielles (Philips, Bureau Veritas, SGS).

Le besoin croissant des citoyens de se protéger offre de nombreuses opportunités d'investissement sur le thème de la qualité de vie dans le domaine de la santé et de l'alimentation. Le fonds est ainsi largement investi sur les secteurs dits « défensifs » de la pharmacie et de l'agroalimentaire avec par exemple des investissements récemment effectués sur le spécialiste du diagnostic in vitro Diasorin ou sur les acteurs des ingrédients alimentaires naturels Danisco et Christian Hansen. De nombreux biens et services industriels répondent à ce besoin accru de sécurité touchant également au cadre et au lieu de vie, et le fonds est structurellement très présent sur les secteurs plus sensibles à la conjoncture économique de

l'industrie, des matériaux et produits de base avec notamment des investissements récents sur Abengoa, Imtech ou Tomra. Enfin, la volonté du consommateur de s'orienter vers un mode de vie plus responsable conduit le fonds à s'intéresser largement aux produits et services de consommation avec de nombreux investissements dans ce secteur cyclique à l'instar récemment de Valeo ou Michelin qui offrent des produits touchant à la sécurité et à l'écologie des modes de transport.

Le fonds répond à une thématique structurelle de long terme qui touche de nombreux pans de l'activité économique et s'attache à identifier les entreprises les mieux positionnées sur ces nouveaux marchés en croissance, tout en bénéficiant d'une structure de portefeuille très équilibrée entre secteurs cycliques et défensifs.

Achevé de rédiger le 15 juin 2010



**Allianz Global Investors France**  
Société Anonyme au capital de 10.159.600 euros.

RCS Paris 352 820 252. Société de gestion de portefeuille agréée par la Commission des Opérations de Bourse le 30 juin 1997 sous le n° GP 97 063.

Siège social : 20 rue Le Peletier, 75444 Paris Cedex 09.

Document non contractuel.

« Allianz Global Investors France – Société Anonyme au capital de 10 159 600 euros – RCS Paris 352 820 252 – Siège Social : 20 rue Le Peletier, 75444 Paris Cedex 09 – Société de Gestion de portefeuille agréée par la Commission des Opérations de Bourse le 30 juin 1997 sous le numéro GP-97-063.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur des actions peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Avant de souscrire à ce produit, le distributeur vous remet le prospectus simplifié, document réglementaire visé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), que vous êtes invité à lire attentivement. Ce document est disponible auprès d'Allianz Global Investors France, sur [www.allianzgi.fr](http://www.allianzgi.fr) et auprès des entités qui commercialisent ce produit. Document non contractuel. Les opinions développées dans la présente publication reflètent le jugement actuel d'Allianz Global Investors France, celui-ci étant susceptible d'évoluer à tout moment. Les gains échéant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change.

AllianzGI France s'efforce d'utiliser des informations pertinentes, fiables et contrôlées. Toutefois, AllianzGI France ne saurait être tenue responsable, de quelque façon que ce soit, de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. La présente publication ne doit pas être copiée, transmise ou distribuée à des tiers sans l'autorisation écrite préalable d'Allianz Global Investors France ».