

# Interview

Allianz Euréco Equity

**Allianz**   
Global Investors

Allianz Global Investors France, l'un des leaders du marché français de l'ISR, propose Allianz Euréco Equity, un fonds actions socialement responsable, centré sur la thématique porteuse à moyen / long terme du respect de la planète.



Catherine Garrigues  
Responsable de la gestion actions  
d'Allianz Global Investors France

## Pourquoi un fonds actions sur le pilier « environnement » du développement durable ?

Après une première période de prise de conscience par l'opinion publique et ses représentants politiques des maux dont souffre notre terre, nous pensons être entrés, depuis le milieu de la décennie, dans la deuxième phase : celle de la recherche concrète des remèdes à appliquer.

Cette étape est rendue d'autant plus cruciale et urgente qu'elle permet de contrebalancer le développement accéléré non contrôlé de certains pays émergents. Nos gouvernements interviennent désormais massivement.

L'envolée du prix du pétrole que nous avons connue entre 2005 et 2008 a permis une sensibilisation croissante à la problématique de pénurie des ressources.

Un rapport de WWF de 2008 exprime ce constat en d'autres termes : en poursuivant le développement économique mondial au même rythme que celui

de ces dernières années, nous aurons besoin, d'ici à 2035, de l'équivalent de 2 planètes Terre.

Cette raréfaction des ressources est aussi à mettre en perspective avec l'accroissement de la population mondiale, en particulier dans les pays en voie de développement et dans les villes, ce qui soulève de nouvelles problématiques, à la fois en termes de transport, d'urbanisation, de gestion de l'eau et des déchets...

Ce n'est qu'au prix de ces efforts que l'Homme parviendra à limiter les conséquences néfastes de son développement sur la planète et c'est à ce titre que nous pensons que la réconciliation entre économie et écologie constituera le principal enjeu du XXI<sup>ème</sup> siècle.

Allianz Euréco Equity accompagne durablement les meilleurs des acteurs engagés dans cette voie.

## L'échec du sommet de Copenhague remet-il en cause l'intérêt de cette thématique d'investissement ?

Nous ne pensons pas du tout que cette thématique va s'essouffler, au contraire. D'ailleurs, les Etats-Unis et la Chine se sont engagées à réduire leur émissions de gaz à effet de serre d'ici 2020.

## Comment cette thématique est-elle mise en œuvre dans le portefeuille ?

Nous avons constitué l'univers d'investissement d'Allianz Euréco Equity à travers 3 grands thèmes d'investissement :

- les énergies renouvelables ;
- les sociétés dont l'activité permet de réduire les émissions nocives ;
- les sociétés opérant dans les services à l'environnement.

## Quelles sont les principales caractéristiques du fonds ?

Allianz Euréco Equity investit principalement sur des sociétés européennes (75 % minimum d'investissement en zone euro, le fonds est éligible au PEA). Il présente un biais sectoriel assez fort ; par exemple nous ne sommes pas investis sur le secteur financier (ni banques, ni assurance), et nous sommes également absents de secteurs défensifs tels que les opérateurs télécoms et la santé, secteurs pour lesquels il est impossible aujourd'hui de faire le lien avec l'écologie.

Le fonds est en revanche structurellement exposé aux secteurs industriels et essentiellement dans des nouvelles technologies, telles que les panneaux photovoltaïques, les batteries et moteurs propres, les matériaux de construction aux propriétés isolantes...

## Comment construisez-vous votre portefeuille ?

C'est un fonds de stock picking. Le portefeuille est concentré avec 25 valeurs actuellement. Notre approche consiste à identifier des pépites et d'accompagner leur histoire dans la durée. Il s'agit d'une gestion de long terme avec un faible taux de rotation du portefeuille (24%).

En termes de capitalisations, nous utilisons un registre large. On retrouve des grandes capitalisations comme Suez Environnement ou Air Liquide, mais aussi des sociétés inférieures à 1 milliard d'euros de capitalisation boursière. Le portefeuille est aujourd'hui assez équilibré entre grandes et petites capitalisations.

## 2009 a été une très bonne année pour Allianz Euréco Equity avec une performance supérieure à 37 %.

### Quels ont été vos principaux choix en termes de politique de gestion ?

Effectivement, le fonds a très largement surperformé le MSCI EMU (+27,32 % en 2009). La performance s'explique par des choix de valeur positifs. Saft par exemple, un fabricant de batteries pour toutes sortes d'applications industrielles, est un pari important dans le portefeuille. Sa capitalisation est inférieure à 1 milliard d'euros.

Son comportement boursier est assez décalé de la conjoncture. Les perspectives sont intéressantes avec notamment le développement dans les batteries pour véhicules hybrides.

Zumtobel, fournisseur global de solutions d'éclairages pour les entreprises utilise la technologie des diodes électroluminescentes (LED). Sa performance en 2009 est de 145 %.

Du côté des choix négatifs, nous avons décidé en 2009 de couper nos positions sur le secteur du solaire en raison de craintes de déséquilibre entre l'offre et la demande de panneaux solaires du fait notamment de la limitation des subventions décidée en Espagne. Ce secteur a énormément souffert en 2009. Nous n'avions gardé qu'un seul titre, SMA qui, par contre, a doublé.

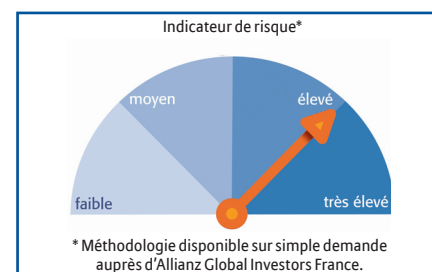
## Quelle est votre stratégie d'investissement en ce début d'année 2010 ?

Nous maintenons les paris qui ont bien fonctionné en 2009. Nous voulons en particulier profiter du dynamisme des pays émergents. De nombreux secteurs sont concernés ; il y a d'abord le développement des infrastructures de transport ferroviaire, dont nous profitons à travers des sociétés comme Ansaldo, Faiveley, Alstom ; puis nous avons le thème de l'urbanisation galopante, auquel nous sommes exposés à travers Arcadis, Véolia et Suez Environnement.

Sur le thème de l'efficacité énergétique, nous avons investi sur la société suisse Geberit, leader européen de systèmes de tuyauterie et de systèmes sanitaires pour les maisons et les bureaux. Enfin, après la forte baisse du secteur solaire en 2009, nous revenons sur ce segment qui selon nous, devrait revenir en grâce aux yeux des investisseurs. Nous avons reconstitué une position sur la société Q-Cells en Allemagne.

## Quelle peut être la place d'Allianz Euréco Equity dans un portefeuille diversifié ?

Allianz Euréco Equity se veut un vecteur d'accompagnement des meilleurs acteurs européens de l'enjeu clé du 21<sup>ème</sup> siècle. C'est dire que nous réfléchissons sur le très long terme. C'est un fonds thématique qui mérite de figurer, en diversification, dans un portefeuille diversifié, dans une optique de long terme, aux côtés de fonds actions plus généralistes.



Durée de placement recommandée du FCP Allianz Euréco Equity : 5 ans minimum

## 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. »