

Note qualitative Morningstar™



Elite  
► **Supérieur**  
Standard  
Inférieur  
Déficient

# Allianz Actions Euro MidCap

Pour profiter du dynamisme des petites et moyennes capitalisations européennes

Mai 2010

**Allianz**   
Global Investors

# Sommaire

1. AllianzGI Investments Europe
2. Philosophie et processus d'investissement
3. La gestion d'Allianz Actions Euro MidCap
5. Caractéristiques

# AllianzGI Investments Europe



## **AllianzGI Investments Europe**

Philosophie et processus d'investissement

La gestion d'Allianz Actions Euro MidCap

Caractéristiques

## AllianzGI Investments Europe appartient à l'un des leaders mondiaux de la gestion d'actifs

**Allianz Global Investors est bien positionné pour protéger et développer les capitaux de ses clients**

- L'un des leaders mondiaux de la gestion active qui totalise EUR 1.178 milliards d'encours gérés
- Une offre de sociétés de gestions globales différenciées en termes de philosophie et de culture
- L'appui d'un actionnaire puissant : Allianz SE, l'un des plus importants groupes mondial d'assurance, noté AA par Standard & Poor's (rating de solidité financière)<sup>1</sup>



<sup>1</sup>Au 1<sup>er</sup> septembre 2009; y compris les notes des titres émis par Allianz Finance II B.V. et Allianz Finance Corporation.

Données au 31/12/2009

Source: Allianz SE 4<sup>ème</sup> trimestre 2009

## AllianzGI Investments Europe

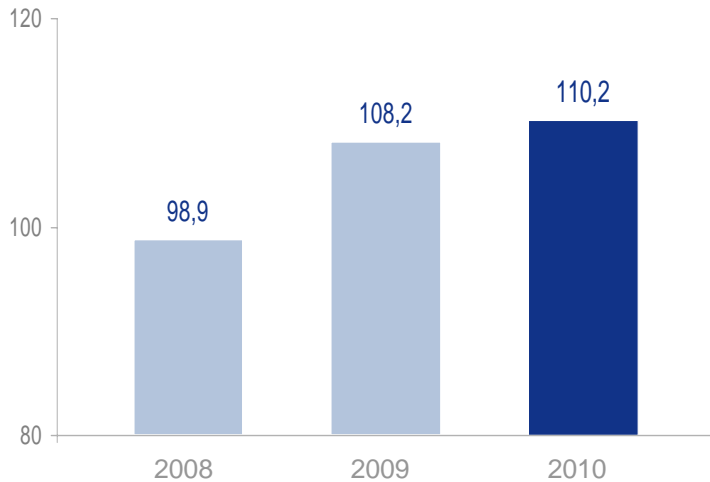
Proximité: notre enracinement local nous permet d'être proches de nos clients



- 95 professionnels de l'investissement basés en Europe et dotés d'un excellent track record
- Plus de EUR 110 milliards d'encours gérés pour nos clients européens
- Une connaissance profonde des marchés et des investisseurs européens
- Une grande disponibilité, une grande réactivité et un réel dévouement au service de nos clients
- Un accès direct aux experts portefeuilles possible pour les clients institutionnels

# Une croissance constante et régulière des encours Plus de 110 milliards € gérés pour le compte de nos clients européens

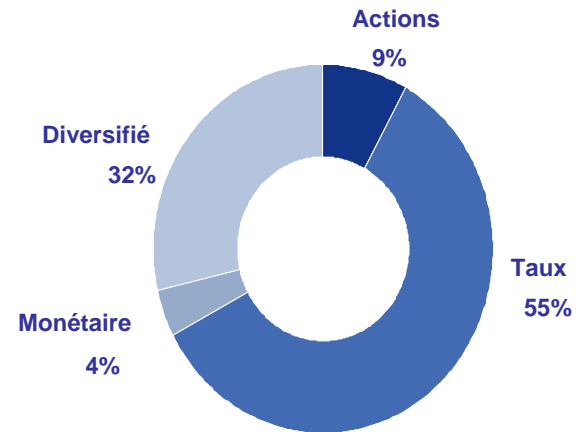
**Encours sous gestion en milliards €**



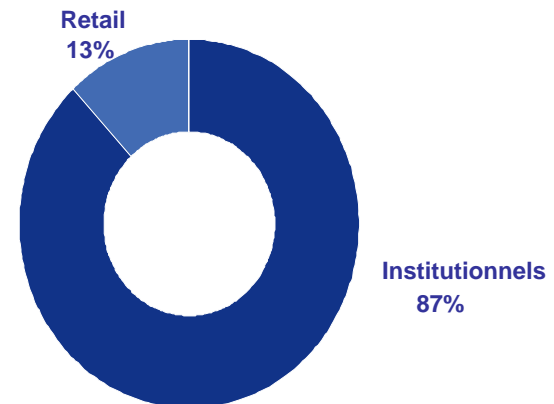
Données: Janvier 2010

Source: Allianz Global Investors

**Répartition par classes d'actifs**



**Répartition par type de clientèle**



Toutes les données: Janvier 2010

Source: Allianz Global Investors

## Une approche long terme basée sur de fortes convictions

### Fondamentale

Nous pensons qu'une **analyse fondamentale** en termes de perspectives de marché, de scénario économique et de sélection de titres constitue une fondation solide sur laquelle baser nos décisions d'investissement

### Durable

Nous croyons qu'une **approche long-terme** est source de performance accrue pour nos clients

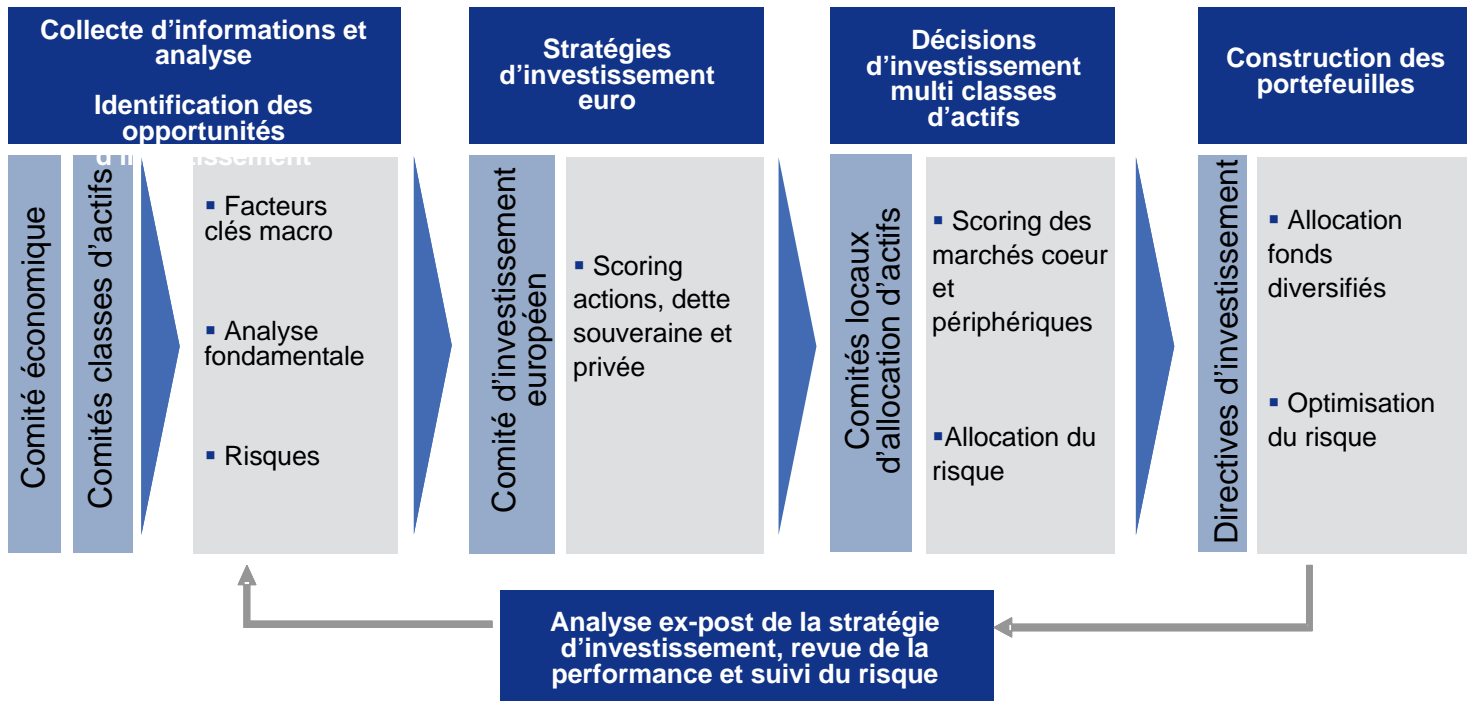
### Conviction

Nous croyons en la valeur d'une **stratégie d'investissement active** basée sur des convictions profondes par opposition à une approche étroitement liée au benchmark

### Disciplinée

Nous croyons en la valeur ajoutée d'un **processus d'investissement discipliné** et d'un contrôle des risques stricte permettant de délivrer de réelles performances

# Un processus d'investissement structuré



# Philosophie et processus d'investissement



AllianzGI Investments Europe

## **Philosophie et processus d'investissement**

La gestion d'Allianz Actions Euro MidCap

Caractéristiques

## Introduction à la gestion des Valeurs Moyennes européennes

### Univers d'investissement

- Une grande **diversité géographique et sectorielle** : un univers constitué de près de **5 000 valeurs pour l'Europe**
- Un vivier de sociétés :
  - présentes sur des **métiers de niches**,
  - bénéficiant de **perspectives prometteuses**,
  - ou en **situation de retournement** (restructuration financière, évolution de l'actionnariat)
- Un segment de marché « traditionnellement » dynamique :
  - Opération Publique d'Achat / Opération Publique d'Echange
  - Introduction en Bourse

### Méthodologie d'investissement

- Une sélection active de valeurs (stock picking) sur le long terme :
  - Analyse fondamentale
  - Visite de sociétés
- Pas d'approche sectorielle / géographique privilégiée à priori

### Objectif d'Allianz Actions Euro MidCap

- L'OPCVM a pour objectif d'offrir une performance supérieure à celle du (ou des) marché(s) petites et moyennes capitalisations européennes

Un objectif ne constitue en aucune manière une garantie, la société de gestion étant tenue par une obligation de moyen et non de résultat

## L'équipe de gestion d'Allianz Actions Euro MidCap



Gérants : Dominique Cyrot, Alban Seydoux.

- Dominique Cyrot gère Allianz Actions Euro MidCap depuis son lancement en 29 octobre 2004 <sup>1</sup> avec Alban Seydoux, co-gérant du fonds.
- Dominique Cyrot possède plus de 35 ans d'expérience au sein de l'univers des valeurs moyennes. Elle gère également depuis son lancement en 1995 Allianz Actions France MidCap (ex. AGF Invest).
- Les 2 gérants travaillent en étroite collaboration depuis 2001, date à laquelle Alban Seydoux a rejoint l'équipe.

L'équipe de gestion du FCP mène une stratégie de «stock picking» qui a fait ses preuves.

<sup>1</sup> Le fonds a été agréé par l'AMF le 26 septembre 2000 – changement de gestion 29 octobre 2004.

# L'univers d'investissement

## Zone géographique

### Zones géographiques



Risque de change max :  
20% du portefeuille

### Tailles de capitalisation

Grandes capitalisations

> à 5 Mds €

Moyennes capitalisations

de 1 à 5 Mds €

Petites capitalisations

de 160 M€ à 1 Mds €

Micro capitalisations

< à 160 M€

## Un processus de sélection de valeurs soutenu par une analyse fondamentale approfondie

- ➔
- Un processus de gestion et de sélection de valeurs résolument orienté stock-picking ...
  - ... avec les étapes-clés suivantes :



- 1 Des **analyses fondamentales approfondies** (compréhension du métier et du positionnement stratégique, revue financière, valorisations, ...) dans un **univers favorable aux comparaisons sectorielles**.
- 2 Une importance déterminante accordée aux **managements des sociétés** : une analyse « de terrain » auprès des équipes dirigeantes des sociétés de leur stratégie et de leurs perspectives de développement.
- 3 Une sélection de valeurs s'inscrivant dans la **durée**, capitalisant sur les connaissances acquises sur les dossiers au fil du temps.

- ➔
- Un style de gestion résolument opportuniste et réactif faisant la part belle aux acteurs présents sur des métiers de niches
  - Un univers étendu, offrant une diversification suffisante pour contrôler l'exposition à un secteur ou à un pays
  - Un portefeuille diversifié composé en moyenne de 90 à 100 valeurs  
*(au 30 avril 2010, les 10 premières lignes du portefeuille représentent 23% de l'actif du fonds)*

# Filtres de sélection de l'analyse fondamentale

## ▪ **Appréciation de la qualité des fondamentaux :**

- lisibilité / visibilité du métier
- positionnement stratégique : concurrents, clients, fournisseurs, nouvel entrant, produit de substitution
- perspectives de croissance et d'amélioration / maintien de la rentabilité
- qualité de la structure financière
- génération de trésorerie
- distribution de dividendes
- composition du capital

## ▪ **Étude des valorisations :**

- en absolu
- en relatif par rapport au marché et autres acteurs du secteur

**Sélection  
active de  
valeurs**

## ▪ **Évaluation de situations spécifiques :**

- sociétés en restructuration
- évolution probable de l'actionariat

## ▪ **Appréciation de la qualité du management et de son parcours industriel et financier :**

- expériences passées réussies : capacité à créer de la croissance rentable sur le long terme
- indépendance vis-à-vis du marché, des pressions diverses

# La gestion d'Allianz Actions Euro MidCap



AllianzGI Investments Europe

Philosophie et processus d'investissement

**La gestion d'Allianz Actions Euro MidCap**

Caractéristiques

# Stratégie d'investissement - 1/3

- **Allianz Actions Euro MidCap met en œuvre une stratégie d'investissement de long terme, opportuniste dont la principale source de valeur ajoutée est liée au stock picking du fonds reposant sur une approche fondamentale.**
- Dans le contexte actuel, la stratégie d'investissements développée au sein du FCP depuis le début de l'année 2010 est restée dans la continuité de celle de fin 2009 en privilégiant 3 types de dossiers :

1

## « Sociétés de qualité » : sociétés offrant une bonne visibilité sur leurs perspectives de croissances et disposant de situations financières saines

- **Bons fondamentaux financiers:** bon pricing power (pouvoir de fixation des prix), structure de coûts sous contrôle, rentabilité durable, forte génération de cash-flow et un bilan sain,...
- **Bonne visibilité sur les perspectives de croissances:** maturité et fiabilité des carnet de commandes, ...
- **Une équipe de direction qualifiée** dont la capacité à faire face à un environnement adverse est prouvée par de bons antécédents,...
- **Un flux de nouvelles venant dynamiser ou tout au moins soutenir le cours de bourse de ces sociétés,** conclusion de nouveaux contrats, avancées thérapeutiques, nouvelles commandes dans les compagnies industrielles, ...

⇒ **Près de 50% du portefeuille.**

Sociétés	Pays / Secteur
Telenet	<i>Belgique / Câble opérateur</i>
Metka	<i>Grèce / Conglomérat industriel (conception &amp; construction de centrale électrique)</i>
SGS	<i>Suisse / Certifications &amp; Tests</i>
Thrombogénics	<i>Belgique / Biotechnologies</i>
Iliad	<i>France / Fournisseur d'accès Internet</i>
Maroc Telecom	<i>Maroc / Télécommunication</i>
Neopost	<i>France / Système d'affranchissement et de gestion du courrier</i>

## Stratégie d'investissement - 2/3

### 2 « Acteurs de niche » dont la reprise du cycle d'activité se concrétise:


- Des sociétés « cycliques », ayant prouvé leur bonne résistance au cours de la crise, avec une réputation d'excellence pour leur savoir-faire et dont l'activité commence à amorcer un rebond progressif, reprise du cycle d'investissement dans le parapétrolier, l'énergie, les infrastructures, ...
- ⇒ Environ 40% du portefeuille.

Sociétés	Pays / Secteur
Prysmian	<i>Italie / Câbles industriels d'énergie</i>
Exmar	<i>Belgique / Transport maritime de gaz</i>
CGG Veritas	<i>France / Services sismiques de prospection pétrolière</i>
Duro Felguera	<i>Espagne / Ingénierie diversifiée</i>
Praktiker	<i>Allemagne / Chaîne de magasins de bricolage</i>

## Stratégie d'investissement - 3/3

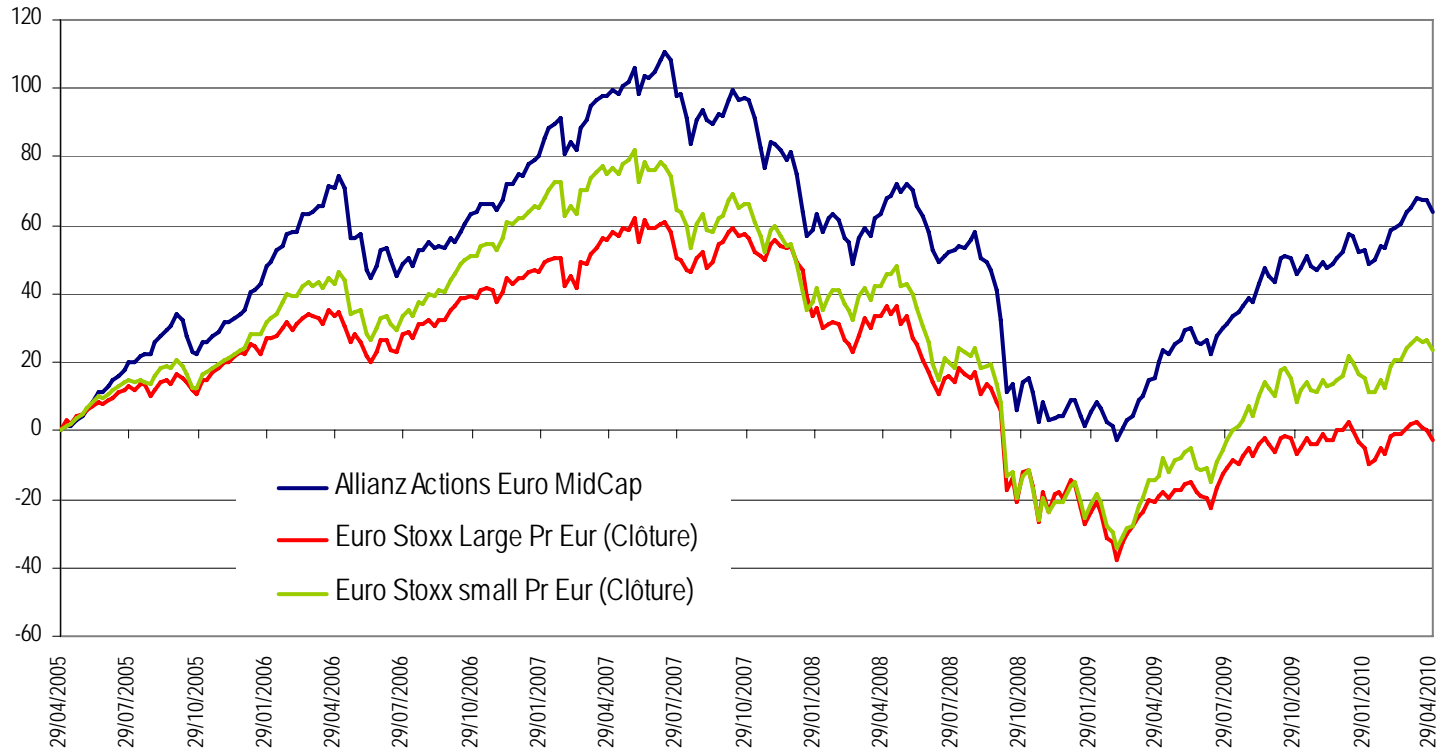
### 3 Les sociétés en restructuration dont la dynamique boursière devrait davantage être entretenue par des facteurs endogènes que par le retour à la croissance économique :

- Industriel / restructuration financière : programmes de réduction des coûts, cessions / fermetures de sites, ...
  - Évolution probable de l'actionnariat ou encore une sous-valorisation marquée.
- ⇒ Environ 5% du portefeuille.

 Ces sociétés ont en commun d'être gérées par des équipes dirigeantes de grande qualité, dont la capacité à faire face à un environnement incertain nous paraît établie et d'avoir des capitalisations boursières relativement importantes pour garantir à nos investissements une liquidité suffisante.

Sociétés	Pays / Secteur
Tessenderlo	<i>Belgique / Produits chimiques de base</i>
Deceuninck	<i>Belgique / Matériaux de construction (systèmes PVC pour les fenêtres et les portes)</i>
Amplifon	<i>Italie / Distribution d'appareils auditifs</i>
Tomtom	<i>Pays-Bas / Dispositifs GPS</i>

## Performance d'Allianz Actions Euro MidCap Comparatif Euro Stoxx Large Cap & Euro Stoxx Small



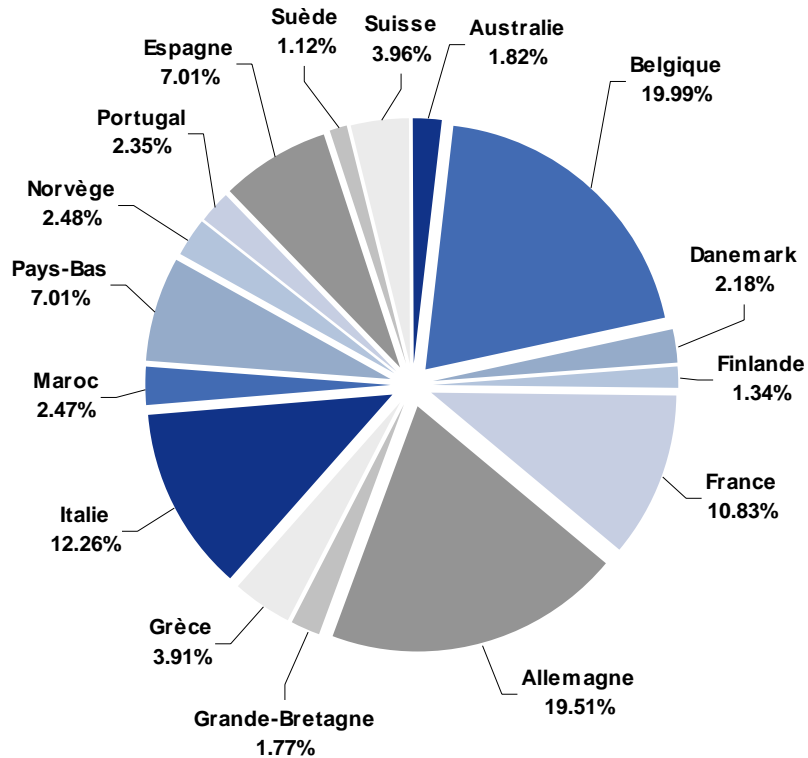
Les performances passées de préjugent pas des performances futures

Source : Europerformance Fininfo – entre le 30/04/2005 et le 30/04/2010

Les petites valeurs surperforment les grandes capitalisations depuis 6 ans. Depuis son lancement en 2004, le fonds surperforment sensiblement à la fois les indices de grandes et petites capitalisations.

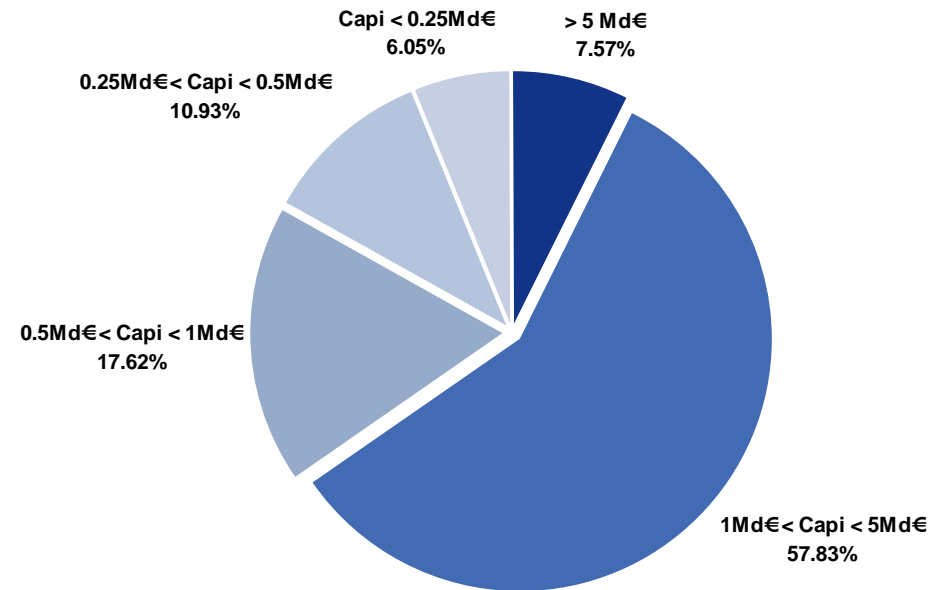
## Profil d'Allianz Actions Euro MidCap (30/04/2010)

Une répartition très diversifiée géographiquement



Source: AllianzGI France au 30 avril 2010

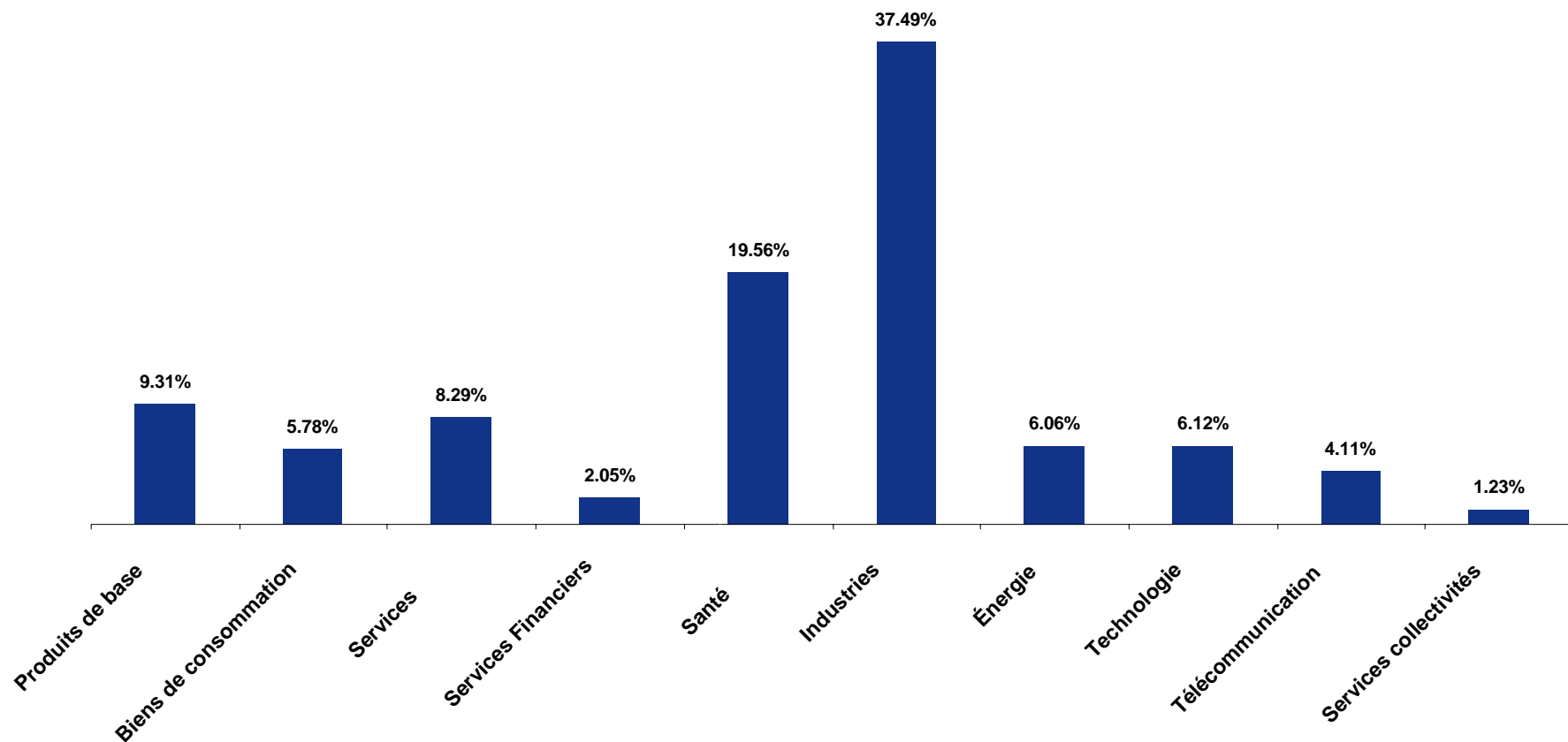
Répartition par capitalisations boursières



Source: AllianzGI France au 30 avril 2010

Un portefeuille composé de 90 à 100 valeurs diversifié géographiquement et mettant l'accent sur les valeurs de taille moyenne, plus liquides.

## Répartition sectorielle (30/04/2010)



Source: AllianzGI France au 30 avril 2010

Une grande diversité sectorielle.

# Caractéristiques



AllianzGI Investments Europe

Philosophie et processus d'investissement

La gestion d'Allianz Actions Euro MidCap

**Caractéristiques**

# Allianz Actions Euro MidCap

## Caractéristiques produits

- **Objectif de performance annuelle** : sur-performer à long terme la performance du marché des petites et moyennes capitalisations
- **Équipe de gestion** : Dominique Cyrot possède 35 ans d'expérience. Elle gère le fonds depuis son changement de gestion en octobre 2004 avec Alban Seydoux (date d'agrément du FCP le 09/2000).
- **Processus d'investissement** :  
Le fonds est géré selon une approche de « stock picking ».  
Le portefeuille comporte entre 90 et 100 valeurs de capitalisations inférieures à 5 milliards d'euros.

- **Détention minimum conseillée** : 5 ans
- **Code ISIN** : FR0000449464
- Changement de nom le 14/09/2009 (ex AGF Invest Euro)
- **Commission de souscription** : 3 %
- **Frais de gestion** :
  - Fixes maximum : 1,6744% TTC annuel
  - Variables : non

- **Limites par émetteurs (en % du portefeuille)** :
  - Au minimum, 75% de l'actif composé d'actions éligibles
  - Investissement et/ou exposition hors OCDE inférieur à 20%
  - Actions pays émergents inférieurs à 5%

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'AllianzGI France, sur le site Internet [www.allianzgi.fr](http://www.allianzgi.fr) et auprès des entités qui commercialisent ce produit.

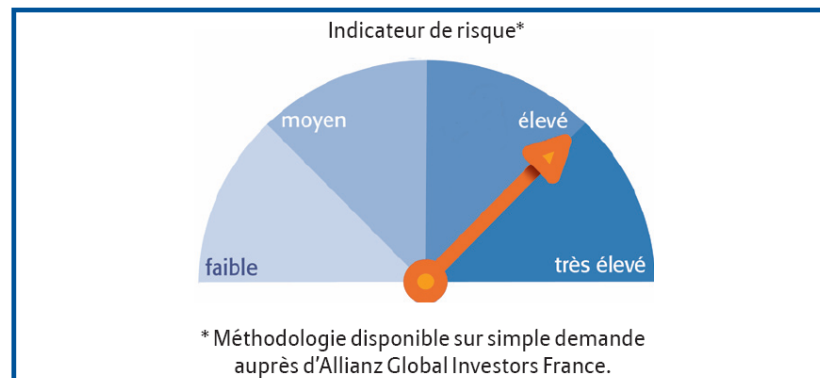
## Récompenses et notations d'Allianz Actions Euro MidCap

- Une notation Morningstar Qualitative Supérieur attestant de la qualité du processus du gestion du fonds.
- Une notation Morningstar 5 étoiles témoignant de la qualité des performances du fonds et leur régularité dans le temps (à fin mars 2010).
- Les Victoires des Sicav organisées par La Tribune et Morningstar ont attribué à Allianz Actions Euro MidCap la récompense du meilleur OPCVM de la catégorie Actions Moyennes et Petites Capitalisations Euroland.
- Allianz Actions Euro MidCap a reçu le 12 novembre 2008 le Grand Prix de la Gestion d'Actifs de l'AGEFI dans la catégorie « *Actions Euro* ». Pour sa performance sur une période de trois ans calculée du 1<sup>er</sup> juillet 2005 au 30 juin 2008.



Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et il est susceptible d'être modifié ultérieurement

## Risques d'Allianz Actions Euro MidCap



- "Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas du marché"
- L'OPCVM n'offrant pas de garantie, il suit des fluctuations de marché pouvant l'amener à ne pas restituer le capital investi.
- L'ampleur de ces fluctuations peut être décomposée par facteurs de risque. Parmi l'ensemble des facteurs de risque/valeur ajoutée qui sont à leur disposition, nos équipes de gestion s'attachent à gérer à tout instant leur budget de risque en privilégiant les sources faisant l'objet de convictions fortes. Les principaux facteurs de risque sur lesquels peut s'exposer le présent OPCVM sont listés ci-dessous.

## Risques d'Allianz Actions Euro MidCap

- **Risque lié au marché actions** : L'OPCVM pouvant être investi directement (titres vifs) ou indirectement (via des OPCVM) en actions, l'évolution de sa valeur est liée aux évolutions de la valorisation de l'univers d'investissement Actions. Par exemple, si le cours des actions qui entrent dans la composition du portefeuille baisse, la valeur liquidative de la part de l'OPCVM s'en trouve diminuée.

L'OPCVM sera exposé de 80% à 100% au Risque lié au marché actions.

- **Risque lié à l'investissement dans les petites et moyennes capitalisations** : les investissements de l'OPCVM peuvent comprendre des actions de petites et moyennes capitalisations ; le volume d'échange de ces titres étant plus réduit, les mouvements de marchés peuvent être plus marqués à la hausse comme à la baisse et peuvent être plus rapides que ceux des grandes capitalisations. La valeur liquidative de l'OPCVM pourra donc avoir le même comportement.
- **Risque de change** : Le portefeuille pouvant être investi dans des instruments dont la valeur est exprimée dans des devises autres que l'euro, il est exposé aux variations des taux de change. Par exemple, si la valeur d'une devise diminue par rapport à l'euro, la valeur des instruments financiers libellés dans cette devise qui rentrent dans la composition du portefeuille baisse, et la valeur de la part de l'OPCVM s'en trouve diminuée.

L'OPCVM sera exposé de 0% à 20% au Risque de change.

- A titre accessoire, l'OPCVM est également exposé au(x) risque(s) :
  - Risque lié au choix des actions individuelles
  - Risque sectoriel/géographique
  - Impact des produits dérivés
  - Risque relatif

## Les atouts d'Allianz Actions Euro MidCap

- Un FCP pour profiter du dynamisme des petites et moyennes capitalisations européennes.
- Une gestion active et de paris forts.
- Un univers d'investissement offrant de nombreuses opportunités et thématiques d'investissements.
- Une diversification sur un univers large d'entreprises et de secteurs d'activité.
- Une équipe de gestion expérimentée, travaillant en étroite collaboration depuis 2001.
- Une expertise reconnue d'AllianzGI France.
- Le processus d'investissement d'AllianzGI France est en permanence supervisé par un contrôle des risques rigoureux.
- Fonds éligible à la fiscalité avantageuse du PEA.

Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et il est susceptible d'être modifié ultérieurement

- Ce document a été préparé par Allianz Global Investors France : Société Anonyme au capital de 10 159 600 euros – 352 820 252 RCS Paris dont le siège social se situe au 20, rue Le Peletier – 75444 Paris Cedex 09.
- Allianz Global Investors France est une société de gestion de portefeuille agréée par la Commission des Opérations de Bourse le 30 juin 1997 sous le numéro GP-97-063.
- 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 Allianz Global Investors France, sur le site internet [www.allianzgi.fr](http://www.allianzgi.fr) et auprès des entités qui commercialisent ce produit.
- Allianz Global Investors France décline toute responsabilité dans l’utilisation qui pourrait être faite de ces informations et des conséquences qui pourraient en découler.
- Les opinions développées dans ce document reflètent le jugement d’Allianz Global Investors France au jour de sa rédaction et sont donc susceptibles d’être modifiées à tout moment sans préavis. 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
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
- Ce documents réalisé à titre d’information ne saurait constituer ni une offre d’achat, de vente, ou de souscription d’instruments financiers.
- Toute reproduction, copie, duplication, transfert, sous quelque forme que ce soit, concernant tout ou partie des informations, données financières et recommandations préconisées par Allianz Global Investors France sont strictement interdites.

