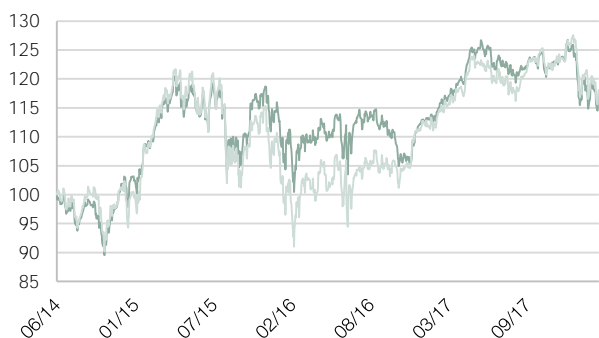


AAM European Equities est un fonds commun de placement de droit français conforme aux normes européennes (UCITS). Le fonds a pour objectif de profiter de la croissance de certaines entreprises européennes tout en limitant le risque de fortes variations du portefeuille. Les gérants privilégient les sociétés qui, de leur point de vue, bénéficient d'un avantage compétitif fort et dont l'activité est moins exposée aux aléas conjoncturels que le marché en général.

Le fonds propose une gestion de conviction qui repose avant tout sur une analyse financière approfondie. Cette analyse vise à construire une allocation robuste et diversifiée à partir d'actions sélectionnées individuellement. Pour leur sélection, les gérants étudient les bilans et les comptes de résultat, examinent les marges et les ratios financiers et estiment la valeur théorique de chaque société. Les gérants accordent aussi une grande importance aux aspects qualitatifs : modèle économique, stratégie, dirigeants, position concurrentielle, barrières à l'entrée. La politique de distribution de dividendes est un autre élément important. Les résultats du fonds pourront être comparés a posteriori – à la fois en termes de performance et de volatilité – à l'indice Dow Jones Stoxx Europe 600, calculé dividendes réinvestis. Cet indice constitué de 600 valeurs regroupe les principales capitalisations boursières de 18 pays européens.

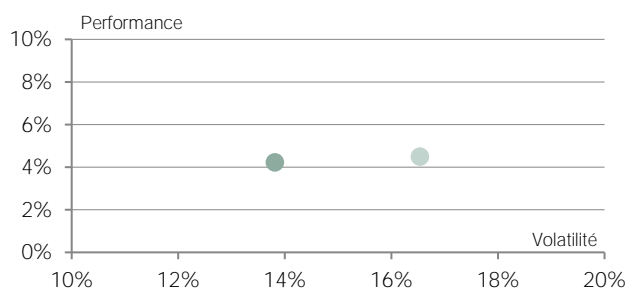
### Performance cumulée (part I)



Performance	I (EUR)	E1 (EUR)	Stoxx. Eur. 600 Index DR
29/03/2018	116.98	114.02	118.09*
VL			
Perf. mensuelle	-0.39%	-0.45%	-1.99%
Perf. depuis début d'année	-5.27%	-5.44%	-4.16%
Perf. depuis lancement	16.98%	14.02%	18.09%
Perf. annualisée depuis lancement	4.23%	3.53%	4.49%
Volatilité annualisée depuis lancement	13.81%	13.81%	16.53%
Date de lancement	15/06/2014	15/06/2014	-

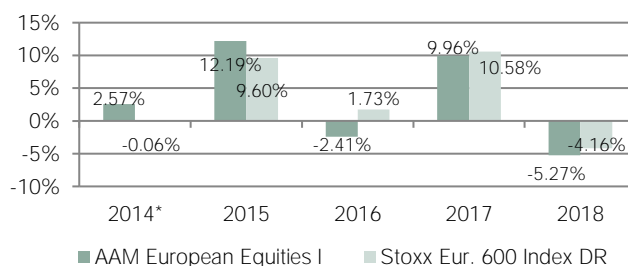
\*Rebasé 100 à la date de lancement du fonds

### Performance / volatilité annualisées depuis le lancement



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### Performance annuelle depuis le lancement



\*Date de lancement au 16/06/2014

## Commentaire mensuel

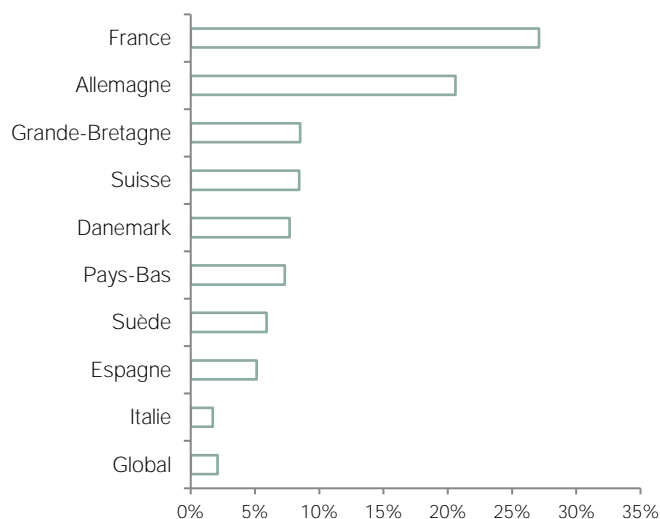
Le fonds (part I) a enregistré une performance de -0,39% en mars. Le mois a été chargé en événements, tant sur les plans politique qu'économique. Les élans protectionnistes de Trump ont apporté leur lot de tensions et la crainte d'une guerre commerciale a jeté un froid sur les investisseurs tandis que les chiffres économiques en Europe n'ont pas été aussi bons qu'espérés. Que ce soit les PMIs européens ou les indices allemands Zew ou Ifo, tous ont indiqué un ralentissement de la croissance (certes toujours forte) en Europe. Le calendrier des banques centrales a également été chargé : la BCE a laissé ses taux inchangés mais a adopté un discours moins accommodant tandis que le Fed a monté ses taux, comme attendu, de 25 points de base à 1,50% - 1,75%. Enfin, un secteur a été particulièrement volatil ce mois-ci : les craintes pour Nvidia et ses voitures autonomes, les interrogations sur Apple qui serait sur le point d'internaliser la fabrication de ses écrans ou encore le scandale autour de Facebook pouvant conduire les Etats à davantage réguler les grandes compagnies Internet, ont sérieusement chahuté les valeurs technologiques.

Evolution Gaming (-17%) est notre titre ayant connu la plus forte baisse. La société suédoise spécialisée sur les casinos en ligne s'attend en effet à un environnement réglementaire plus contraignant en l'absence de réglementation pan-européenne. Nous pensons néanmoins que la baisse est exagérée. Evolution Gaming vient tout juste d'ouvrir son nouveau studio en Géorgie afin de répondre à la demande toujours grandissante de ses clients.

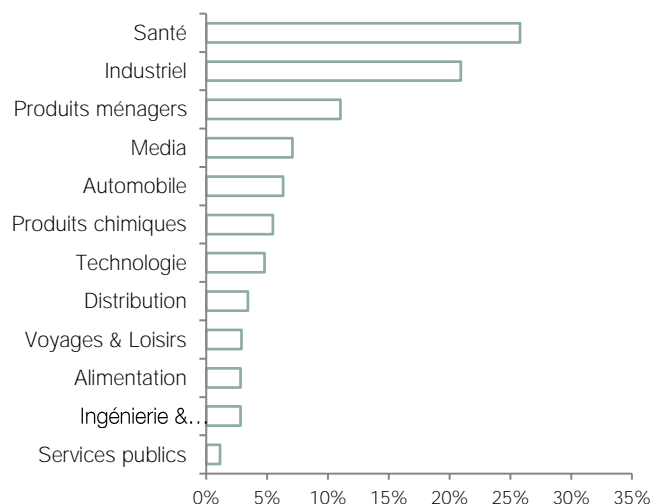
A l'opposé, Shire prend près de 15%. Depuis quelques temps en effet, des rumeurs faisaient état d'un investisseur potentiellement intéressé par Shire. Finalement, Takeda, entreprise pharmaceutique japonaise, a confirmé avoir approché Shire en vue de lui faire une offre.

Nous avons réalisé plusieurs arbitrages ce mois-ci. Nous avons renforcé des sociétés sur lesquelles nous trouvons davantage de valeur (telle qu'Orpea par rapport à Korian) et ouvert de nouvelles lignes (Continental à la place de Valeo, en perte de vitesse). Nous avons également créé une position sur Heineken. En effet, nous pensons ce brasseur d'envergure mondiale sera soutenu par sa croissance dans les pays émergentes et par ses nouvelles marques sans alcool. L'exposition aux économies émergentes de SEB, société française d'appareils domestiques et leader dans son domaine, nous apparaît également comme favorable, alliée à son image de marque et sa forte capacité d'innovation.

### Allocation par pays



### Allocation par secteur



### Top 10

1	TELEPERFORMANCE	4.05%
2	PLASTIC OMNIUM	3.56%
3	L'OREAL	3.43%
4	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	3.18%
5	ASSA ABLOY AB-B	2.81%
6	HEINEKEN NV	2.81%
7	CONTINENTAL AG	2.76%
8	ISS A/S	2.74%
9	GRIFOLS SA - B	2.70%
10	UNILEVER NV-CVA	2.70%

### Chiffres clés

	AAM EE	Stoxx Eur. 600 Index DR
Beta	0.77	-
Marge opérationnelle	19.19%	12.75%
Croissance des bénéfices par action (5 ans)	16.40%	5.00%
Rendement FCF	5.06%	5.88%
Ratio dette / EBITDA	0.36	3.09
Nombre de titres	45	600

Source: Bloomberg, BPFS

Information pour la distribution en Suisse et depuis la Suisse : Le Pays d'origine du Fonds est la France. Le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zürich, et l'Agent Payeur Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le for compétent est Zurich. Les documents réglementaires tels que le prospectus et le DICI, ainsi que le rapport annuel et semestriel sont disponibles gratuitement auprès du représentant suisse.

### Caractéristiques

Structure	FCP français (UCITS)
Lancement	15 juin 2014
Liquidité	Quotidienne
Frais de gestion	1.25% (part I, investissement minimum de 500'000 EUR) 2% (part E1)
Frais de sous./rach.	4% max. / 0%.
Frais de performance	10% de la surperformance au-delà de 7% net annualisé
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
CAC	PricewaterhouseCoopers Audit

### Codes

Part	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I	FR0011911197	AAMEEQI FP	CH24678817	A12CG8
E1	FR0011911189	AAMEEE1 FP	CH24678815	A1160X