

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, notamment celles dont l'actionnariat est familial, tout en limitant le risque de fortes variations de 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 adopte un positionnement sur les entreprises familiales, plus performantes et moins risquées, et 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.

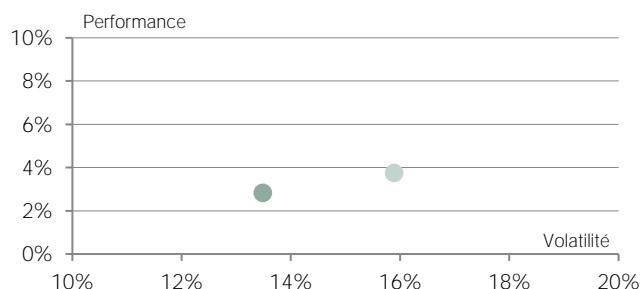
Performance cumulée (part I)



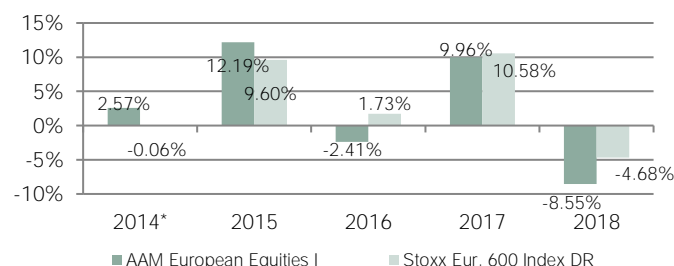
Performance 31/10/2018	I (EUR)	E1 (EUR)	Stoxx. Eur. 600 Index DR
VL	112.93	109.58	117.45*
Perf. mensuelle	-6.28%	-6.34%	-5.53%
Perf. depuis début d'année	-8.55%	-9.12%	-4.68%
Perf. depuis lancement	12.93%	9.58%	17.45%
Perf. annualisée depuis lancement	2.82%	2.11%	3.74%
Volatilité annualisée depuis lancement	13.49%	13.49%	15.89%
Date de lancement	15/06/2014	15/06/2014	-

*Rebasé 100 à la date de lancement du fonds

Performance / volatilité annualisées depuis le lancement



Performance annuelle depuis le lancement



*Date de lancement au 16/06/2014

Commentaire mensuel

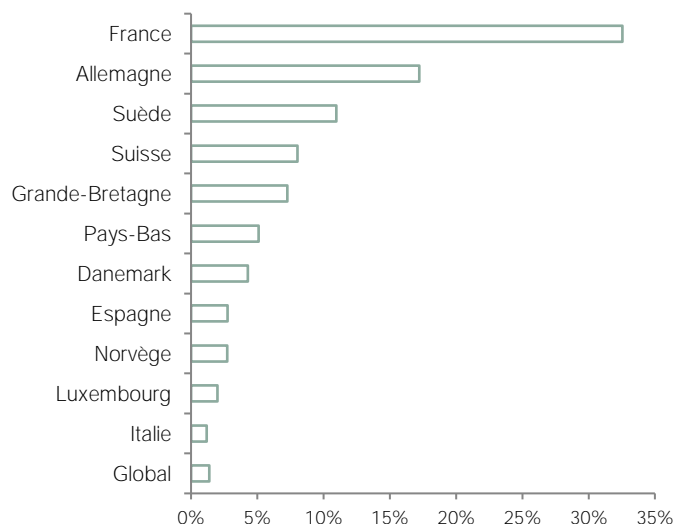
Le fonds (classe I) a réalisé une performance de -6.28% en octobre.

Les marchés européens, en proie à de multiples incertitudes, ont perdu jusqu'à 8% au cours du mois. La hausse des taux américains, les batailles sur le budget italien et le Brexit, les tensions géopolitiques et guerres commerciales, les craintes de fin de cycle et d'un ralentissement de la croissance mondiale ont rendu les investisseurs fébriles. Les valeurs de « croissance » et « momentum » (technologie, luxe, construction) ont subi de plein fouet cette chute tandis que les titres « value » (télécom, retail, media, utilities) ont mieux résisté à l'instar des valeurs plus défensives telles que la santé ou le food & beverage.

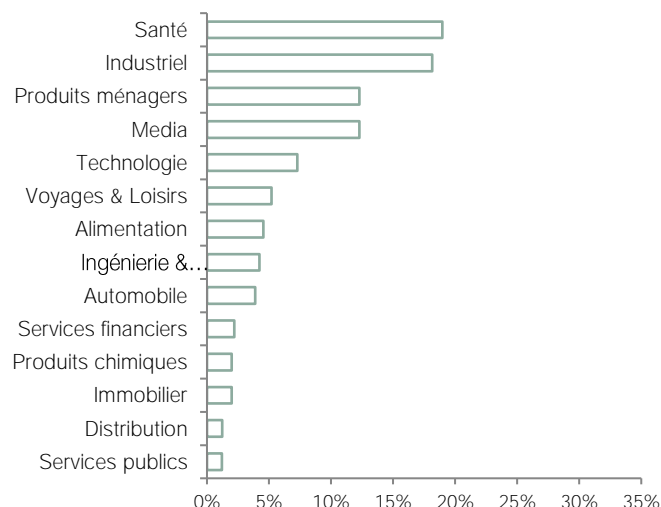
La saison des résultats du troisième trimestre bat également son plein, et si elle avait plutôt mal commencé, une nette amélioration s'est faite sentir sur les deux dernières semaines du mois. Près des trois quarts des entreprises ont maintenant publié en Europe et plus de la moitié battent les estimations avec une croissance des résultats de 11% en moyenne.

Nous avons initié une position sur Aroundtown, entreprise allemande dans le secteur de l'immobilier. La société présente un track record impressionnant dans l'achat et le redressement de biens immobiliers ayant des taux de vacances élevés et/ou des niveaux de loyers faibles. Par l'investissement dans ces immeubles, la renégociation des baux et la baisse du taux de vacances, sa stratégie lui permet d'en faire des biens beaucoup plus profitables et de rapidement générer de la valeur et des cash flows. La société est dotée d'un bilan solide, d'un levier limité et d'un accès aisé à différentes sources de financement qui lui permettra d'alimenter sa croissance.

Allocation par pays



Allocation par secteur



Top 10

1	TELEPERFORMANCE	3.98%
2	ORPEA	2.82%
3	GRIFOLS SA - B	2.75%
4	ASSA ABLOY AB-B	2.74%
5	SCHIBSTED ASA-CL A	2.72%
6	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	2.68%
7	ATTENDO AB	2.59%
8	VIVENDI	2.52%
9	HEINEKEN NV	2.48%
10	STROEER SE & CO KGAA	2.46%

Chiffres clés

	AAM EE	Stoxx Eur. 600 Index DR
Beta	0.82	-
Marge opérationnelle	20.36%	12.21%
Croissance des bénéfices par action (5 ans)	11.41%	5.00%
Rendement FCF	3.97%	5.65%
Ratio dette / EBITDA	1.62	3.31
Nombre de titres	49	600

Source: Bloomberg, BPFS

Information pour la distribution en Suisse et depuis la Suisse : Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, le règlement, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

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