

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 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 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.

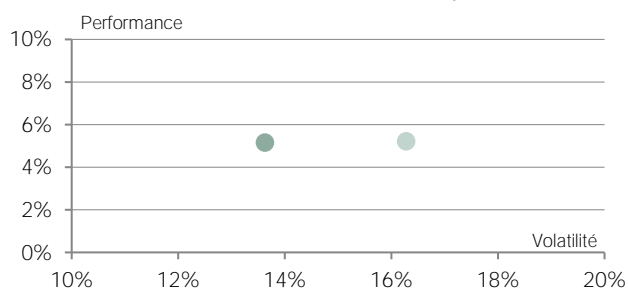
Performance cumulée (part I)



| Performance | I (EUR) | E1 (EUR) | Stoxx. Eur. 600 Index DR |
|--|------------|-------------|-----------------------------|
| 29/06/2018 | VL 122.53 | 119.20 | 122.79* |
| Perf. mensuelle | 0.10% | 0.03% | -0.63% |
| Perf. depuis début d'année | -0.78% | -1.14% | -0.35% |
| Perf. depuis lancement | 22.53% | 19.20% | 22.79% |
| Perf. annualisée depuis lancement | 5.16% | 4.45% | 5.21% |
| Volatilité annualisée depuis lancement | 13.63% | 13.63% | 16.28% |
| Date de lancement | 15/06/2014 | 15/06/2014 | - |

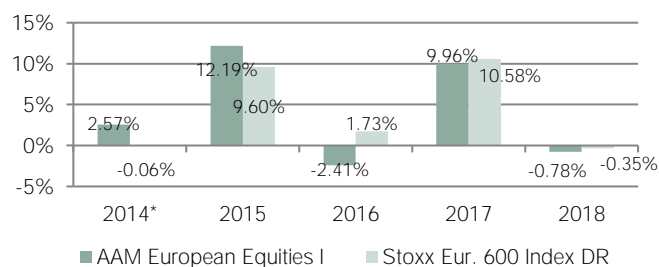
*Rebasé 100 à la date de lancement du fonds

Performance / volatilité annualisées depuis le lancement



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

Performance annuelle depuis le lancement



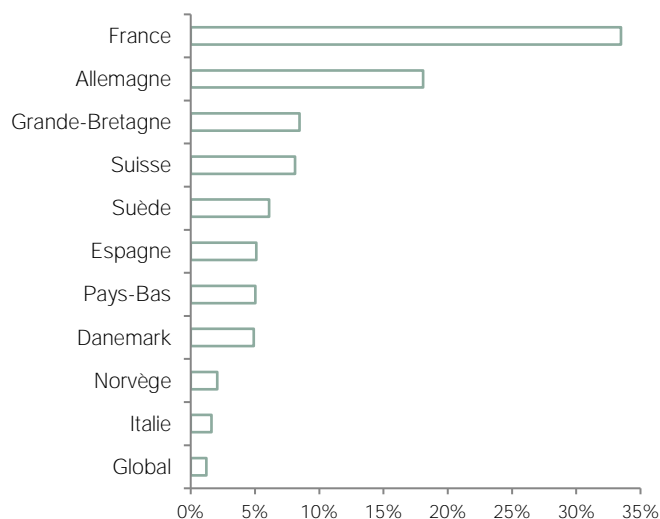
*Date de lancement au 16/06/2014

Commentaire mensuel

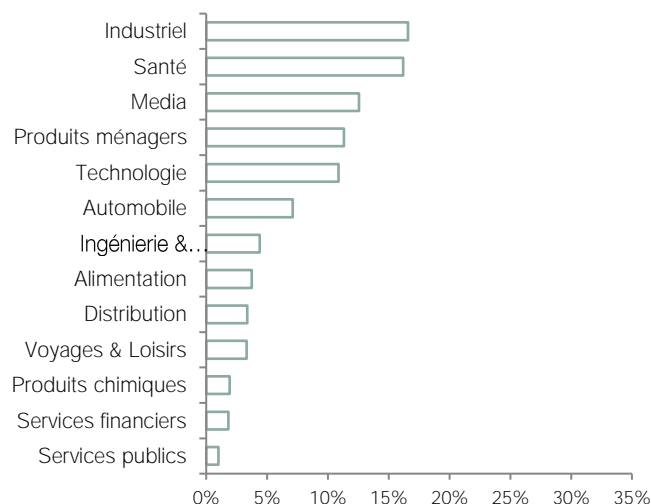
Le fonds (part I) a réalisé une performance de +0,10 % en juin. L'annonce par la BCE de la fin de son assouplissement monétaire en décembre, couplée à un discours relativement accommodant, aura marqué le point haut des marchés en ce mois de juin, avant que le spectre de la guerre commerciale ne revienne jouer les fauteurs de trouble. Les craintes d'une escalade ont resurgi tandis que le président américain poursuivait sa rhétorique agressive envers la Chine et étendait ses menaces au secteur automobile. Il envisagerait de taxer à hauteur de 25% les importations provenant d'Europe, qui se tient, elle, prête à contre-attaquer. L'UE doit également faire face à une crise interne au sujet de l'immigration. En fin de mois, cette crise semblait résolue, les pays étant parvenus à un compromis, jusqu'à ce que le ministre de l'Intérieur allemand exprime son désaccord et menace de démissionner. Dans ce contexte incertain, les investisseurs se sont tournés vers les titres de qualité et défensifs, ce qui a été propice au fonds.

Ce mois-ci, nous avons constitué une position sur SAP, leader sur les logiciels d'« Enterprise Resource Planning ». La société connaît un momentum grandissant sur son tout dernier logiciel. Nous avons également investi dans Schibsted, société de media possédant de nombreux sites de petites annonces (comme Leboncoin en France ou Finn.no en Norvège), ainsi que des journaux en Norvège et en Suède. Schibsted a créé des leaders sur ses marchés respectifs, ce qui lui permet d'être en position idéale pour accélérer la monétisation de ses différentes offres. Enfin, nous nous sommes également intéressés à Criteo, entreprise française de reciblage publicitaire personnalisé sur internet : son très faible niveau de valorisation, son modèle économique attractif, ses solutions innovantes et ses efforts en vue de moins dépendre des cookies nous ont incités à construire une ligne sur l'entreprise.

Allocation par pays



Allocation par secteur



Top 10

| | | |
|----|--------------------------|-------|
| 1 | TELEPERFORMANCE | 3.98% |
| 2 | CTS EVENTIM AG & CO KGAA | 3.29% |
| 3 | PLASTIC OMNIUM | 3.08% |
| 4 | ORPEA | 2.85% |
| 5 | ASSA ABLOY AB-B | 2.74% |
| 6 | GRIFOLS SA - B | 2.69% |
| 7 | SEB SA | 2.68% |
| 8 | STROEER SE & CO KGAA | 2.66% |
| 9 | HEINEKEN NV | 2.58% |
| 10 | FRESENIUS SE & CO KGAA | 2.55% |

Chiffres clés

| | AAM EE | Stoxx Eur. 600 Index DR |
|---|--------|-------------------------|
| Beta | 0.81 | - |
| Marge opérationnelle | 18.26% | 12.37% |
| Croissance des bénéfices par action (5 ans) | 11.85% | 5.00% |
| Rendement FCF | 4.49% | 5.98% |
| Ratio dette / EBITDA | 1.23 | 3.05 |
| 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. 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 |