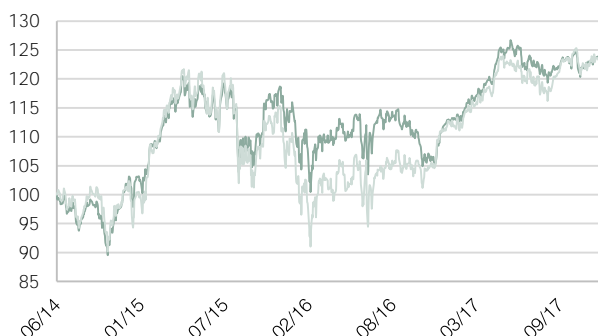


AAM European Equities est un fonds commun de placement de droit français conforme aux normes européennes (UCITS). Le fonds a pour objectif de profiter de la croissance de certaines entreprises européennes tout en limitant le risque de fortes variations du portefeuille. Les gérants accordent aussi une 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.

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.

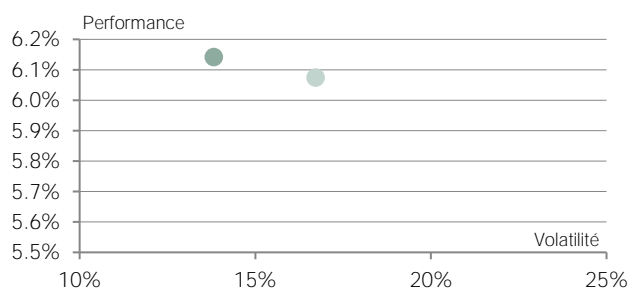
Performance cumulée (part I)



Performance	I (EUR)	E1 (EUR)	Stoxx. Eur. 600 Index DR
29/12/2017	123.49	120.58	123.21*
VL			
Perf. mensuelle	0.55%	0.49%	0.72%
Perf. depuis début d'année	9.96%	9.23%	10.58%
Perf. depuis lancement	23.49%	20.58%	23.21%
Perf. annualisée depuis lancement	6.14%	5.43%	6.07%
Volatilité annualisée depuis lancement	13.82%	13.83%	16.72%
Date de lancement	15/06/2014	15/06/2014	-

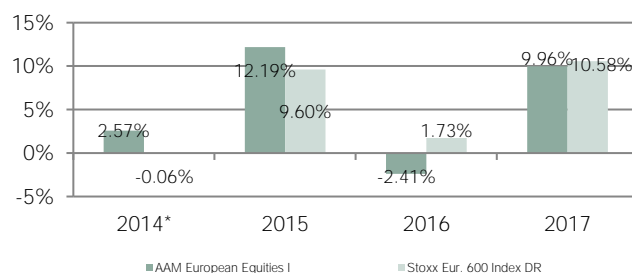
*Rebasé 100 à la date de lancement du fonds

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 (classe I) a enregistré une performance de +0,55% en décembre, et une performance de 9,96% contre 10,58% pour le Stoxx 600 depuis le début de l'année.

L'adoption attendue de la réforme fiscale par le Sénat américain, les premières étapes franchies sur le Brexit ou encore les réunions des banques centrales (statu quo de la Bank of England et de la Banque Centrale Européenne, hausse des taux de 25bp à 1,5% de la Fed) n'ont pas eu d'impact majeur sur les marchés, qui ont finalement évolué au gré l'euro. Ce sont les small et mid cap ainsi que le secteur des matières premières qui sont venus sauver la performance du marché européen, sans quoi, le Stoxx 600 aurait probablement connu un mois négatif.

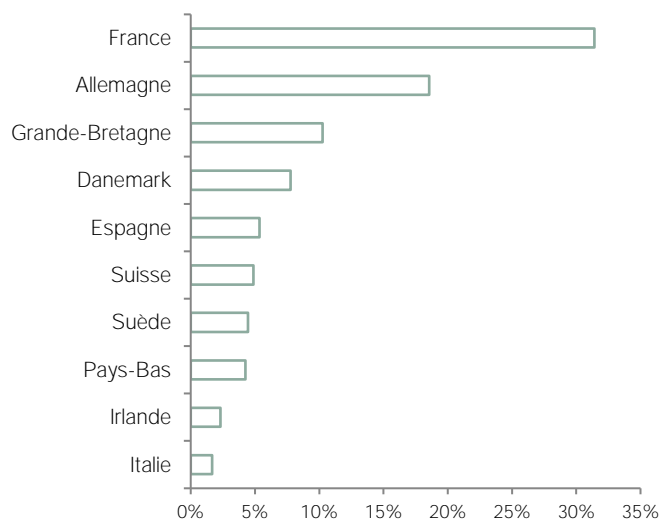
Parmi les principaux détracteurs à la performance pour le fonds, Ryanair (-17%, 2,3% du portefeuille, contribution à la performance de -39bp) a été englué dans des menaces de grèves de la part de ses pilotes et dans un bras de fer avec leur syndicat. Ryanair a finalement plié et reconnu l'existence de ces syndicats. Si cela pourrait avoir un certain impact sur le poids des salaires dans l'activité de Ryanair, nous restons toutefois confiant sur l'entreprise, qui reste loin devant ses concurrents en termes de maîtrise des coûts.

Côté contributeurs, Rightmove (1,8% du portefeuille, contribution de 18bp) prend 11% tandis que Fresenius (2,4% du portefeuille, contribution de 17bp) rebondit de 8% après avoir été, selon nous, survendu suite à l'annonce de ventes moins bonnes que prévues de sa division Akorn.

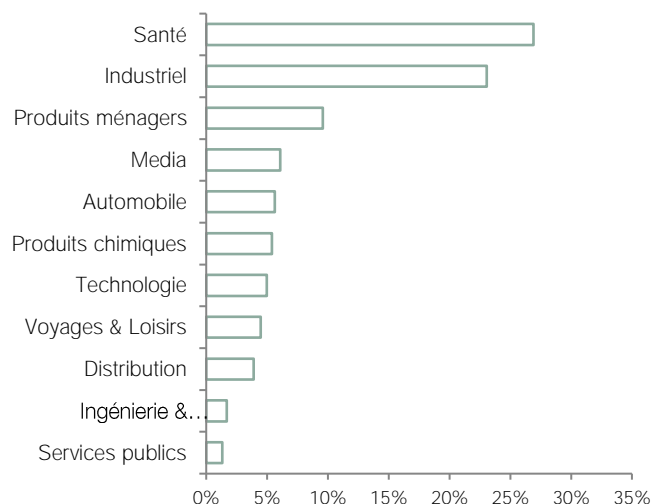
Nous avons constitué une position sur Kion (1,3% du portefeuille), entreprise allemande, leader dans la fabrication et la commercialisation d'équipements de manutention et de systèmes intralogistiques. L'entreprise bénéficie de la tendance structurelle vers l'industrie (et l'intralogistique) 4.0 : l'explosion de l'e-Commerce et l'adoption de stratégie omni-canal entraîne une forte demande dans l'équipement des entrepôts afin de répondre aux exigences de livraison rapide, de forte rotation des stocks et de la fragmentation du circuit logistique.

L'année 2017 aura été plus que satisfaisante pour le fonds compte-tenu de son positionnement défensif et peu exposé au cycle économique alors que les valeurs cycliques ont rallyé, bénéficiant de la reprise synchronisée de la croissance. Nous continuerons à privilégier des entreprises de qualité, bénéficiant d'une croissance structurelle, moins sensibles au cycle économique et gérées avec une vision long terme (dans l'idéal assurée par un actionariat familial pour partie), gage de surperformance et de moindre volatilité pour nos investisseurs.

Allocation par pays



Allocation par secteur



Top 10

1	WIRECARD AG	4.15%
2	TELEPERFORMANCE	3.57%
3	L'OREAL	3.22%
4	PLASTIC OMNIUM	3.22%
5	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	3.02%
6	ELIS SA	2.90%
7	INGENICO GROUP	2.89%
8	GRIFOLS SA - B	2.77%
9	ISS A/S	2.74%
10	ESSILOR INTERNATIONAL	2.73%

Chiffres clés

	AAM EE	Stoxx Eur. 600 Index DR
Beta	0.79	-
Marge opérationnelle	19.20%	12.23%
Croissance des bénéfices par action (5 ans)	12.03%	5.00%
Rendement FCF	4.92%	5.19%
Ratio dette / EBITDA	0.32	3.55
Nombre de titres	43	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