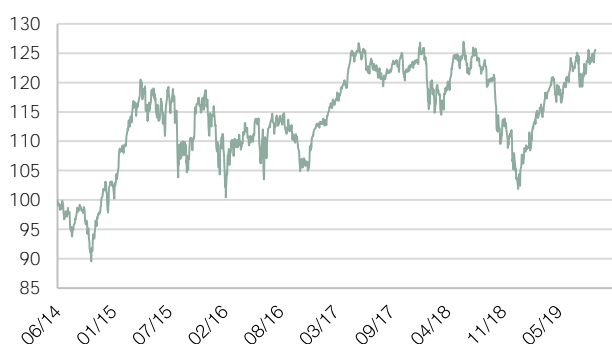


AAM European Equities est un fonds commun de placement de droit français conforme aux normes européennes (UCITS). Le fonds a pour objectif de profiter de la croissance de certaines entreprises européennes, notamment celles dont l'actionnariat est familial, tout en limitant le risque de fortes variations 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.

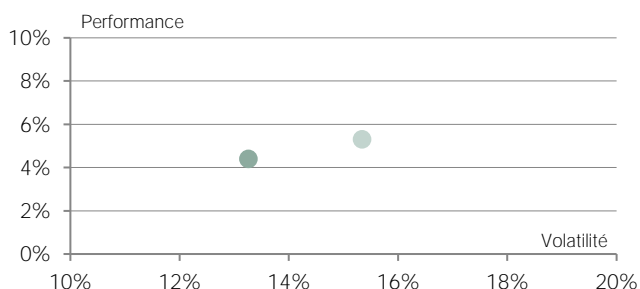
Performance cumulée (part I)



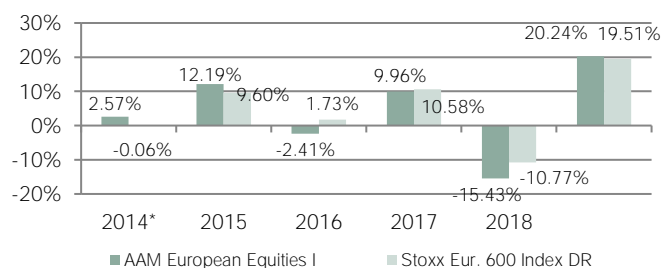
Performance 30/09/2019	I (EUR)	E1 (EUR)	Stoxx. Eur. 600 Index DR
VL	125.57	121.09	131.40*
Perf. mensuelle	1.63%	1.57%	3.70%
Perf. depuis début d'année	20.24%	19.64%	19.51%
Perf. depuis lancement	25.57%	21.09%	31.40%
Perf. annualisée depuis lancement	4.40%	3.68%	5.29%
Volatilité annualisée depuis lancement	13.26%	13.27%	15.34%
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

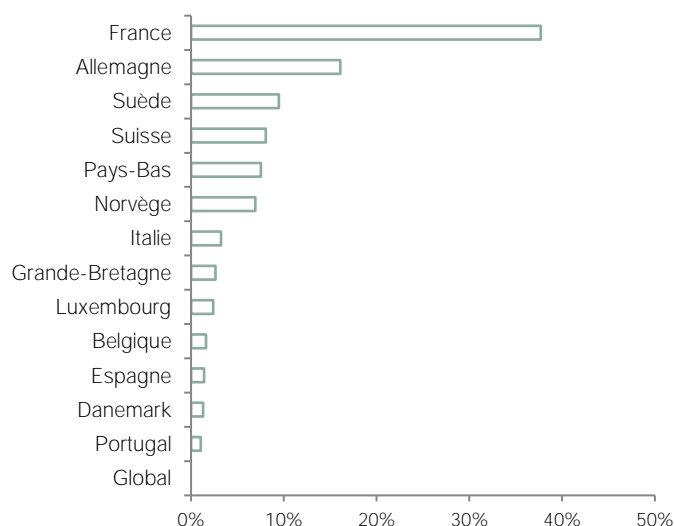
Commentaire mensuel

Le fonds (classe I) a réalisé une performance de +1.63% en septembre. Malgré un contexte toujours délicat (tensions commerciales US/Chine et US/Europe, statistiques économiques faiblardes, tensions géopolitiques en Chine et au Moyen-Orient, tension politique aux Etats-Unis avec un risque d'impeachment de Trump), les marchés actions ont connu un très bon mois de septembre, notamment grâce à l'aide des banques centrales. La BCE a en effet baissé ses taux de dépôts de 10bp à -0.50%, annoncé un système de tiering et lancé un nouveau programme d'achat d'actifs sans date de fin, tandis que la FED a coupé ses taux d'un quart de points. Les valeurs cycliques (banques, minières, assurance) ont réalisé les meilleures performances tandis que les valeurs défensives (Food & beverage, santé, biens de consommation personnelle) ont été en retrait.

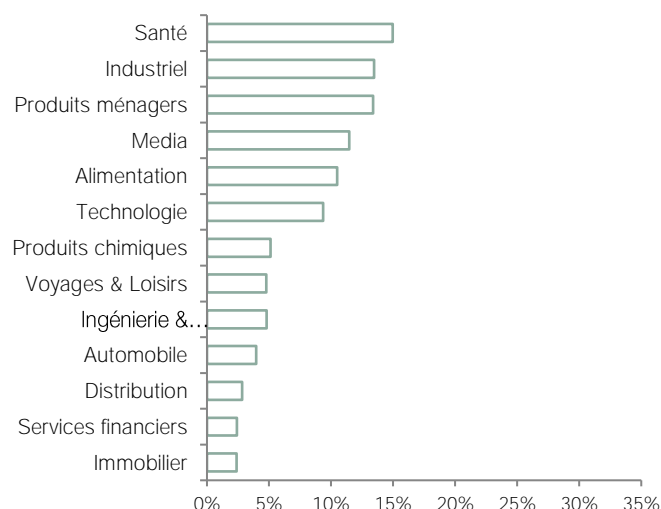
Au niveau du portefeuille, nous avons ajouté une ligne sur Campari, actuellement l'un des groupes les plus dynamiques dans le secteur des Alcools & Spiritueux, en particulier grâce à sa marque Aperol. Nous avons profité de la prudence des investisseurs concernant le titre en amont des potentielles sanctions américaines contre les alcools européens qui nous a semblé excessive, d'autant plus que l'Italie n'est pas concernée par les subventions à Airbus. Nous avons également investi dans SalMar, 2ème éleveur norvégien de saumons, les perspectives à long terme du marché sont bonnes tandis que SalMar se distingue de ses pairs par la qualité de ses opérations, réalisées dans des zones idéales sur le plan biologique, ce qui se traduit par des taux de marge et de de génération de trésorerie bien supérieurs.

Enfin, nous avons ajouté en portefeuille Dassault Systèmes, leader mondial du développement des logiciels de gestion du cycle de vie des produits et des processus de production industrielle. Le groupe est l'un des rares européens des technologies dominants face à des acteurs américains. Les tendances à la digitalisation dans la sphère productive sont évidentes et pérennes, face aux besoins majeurs d'agilité des industriels. La récente consolidation du titre, dans un environnement industriel pénalisé à court terme par le ralentissement économique, constitue un bon point d'entrée.

Allocation par pays



Allocation par secteur



Top 10

1	TELEPERFORMANCE	3.78%
2	STROEER SE & CO KGAA	3.68%
3	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	3.56%
4	ASSA ABLOY AB-B	3.14%
5	HEINEKEN NV	3.05%
6	EVOLUTION GAMING GROUP	2.92%
7	ORPEA	2.86%
8	MOWI ASA	2.80%
9	ROBERTET SA	2.72%
10	COCA-COLA HBC AG-DI	2.64%

Chiffres clés

	AAM EE	Stoxx Eur. 600 Index DR
Beta	0.87	-
Marge opérationnelle	19.81%	12.56%
Croissance des bénéfices par action (5 ans)	10.62%	5.00%
Rendement FCF	2.72%	5.12%
Ratio dette / EBITDA	1.24	3.24
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. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50 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	16 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