AAM Family Values

Rapport mensuel - Entreprises familiales

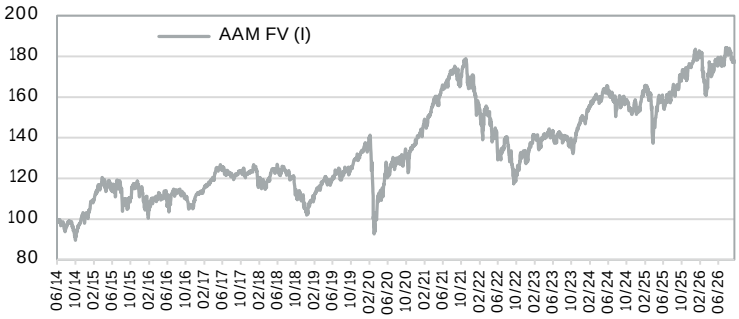
Septembre 2026

Construire un avenir serein

AAM Family Values est un fonds 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.

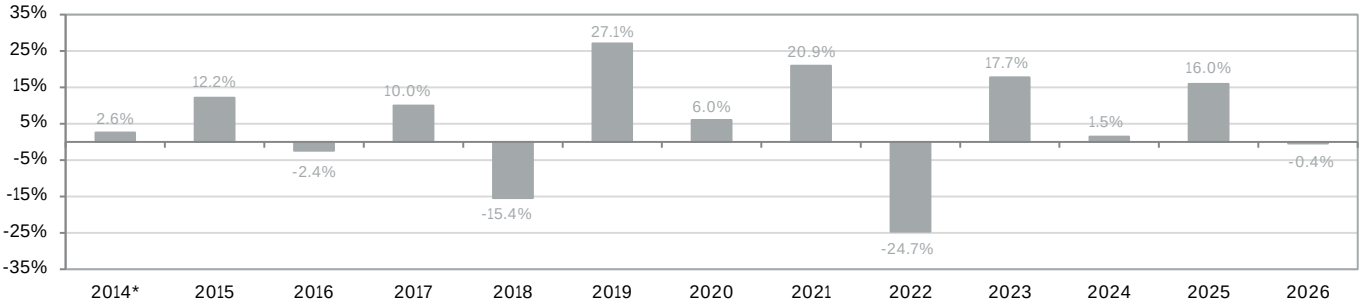
Le fonds adopte un positionnement sur les entreprises familiales, plus performantes et moins risquées, et propose une gestion de conviction qui repose avant tout sur une analyse financière approfondie. Cette analyse vise à construire une allocation robuste et diversifiée à partir d'actions sélectionnées 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.

Performance cumulée (part I)



Performance 30/09/2026	I (EUR)	E1 (EUR)
VL	176.82	162.03
Performance MTD	-3.39%	-3.45%
Performance YTD	-0.42%	-0.98%

Performance annuelle depuis le lancement (part I)



**Date de lancement au 16/06/2014*

Commentaire mensuel

Les marchés actions européens ont connu un mois de septembre difficile, impactés par la remontée des rendements obligataires et les craintes d'un maintien des taux d'intérêt à des niveaux élevés. La hausse des cours du pétrole, dans un contexte de tensions persistantes au Moyen-Orient et d'enlisement des négociations entre les États-Unis et l'Iran, a ravivé les anticipations inflationnistes. Cette combinaison a pesé sur l'appétit pour le risque, malgré quelques rebonds soutenus par les valeurs technologiques et le regain d'optimisme sur l'intelligence artificielle. Sur le plan macroéconomique, la zone euro a néanmoins affiché une meilleure dynamique conjoncturelle. L'indice PMI composite s'est établi à 53,1 en septembre, contre 52,0 en août, atteignant son plus haut niveau depuis avril 2023. L'accélération de l'activité a concerné aussi bien les services que l'industrie manufacturière, cette dernière bénéficiant du dynamisme des dépenses liées à l'intelligence artificielle et à la défense. Cette résilience s'est toutefois accompagnée d'une intensification des pressions sur les coûts, alimentées par le renchérissement de l'énergie. Dans ce contexte, la BCE a relevé ses taux directeurs de 25 points de base, portant le taux de dépôt à 2,50%. La Fed a également relevé son taux cible de 25 points de base, le portant dans une fourchette comprise entre 3,75% et 4,00%. Au niveau sectoriel, l'énergie a été le principal secteur positif, terminant le mois en hausse d'environ 3% grâce à la progression du pétrole. La plupart des autres secteurs ont reculé, notamment les banques, les valeurs industrielles et les assureurs, pénalisés par la hausse des rendements obligataires et les inquiétudes sur le coût du financement. Les marchés restent ainsi tiraillés entre la résilience de l'activité économique et le risque d'un environnement monétaire durablement plus restrictif.

Au niveau de l'indice européen, les secteurs les plus performants en septembre ont été : Gaz & Pétrole (2.9%), Technologie (2.0%) et Banques (-1.0%). A contrario, les secteurs les plus en retrait ont été : Automobile (-8.1%), Immobilier (-7.1%) et Services financiers (-7.1%). Au sein de notre portefeuille, les meilleures performances ont été enregistrées par ASML HOLDING (10.0%), CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR (8.0%) et DAVIDE CAMPARI-MILANO (5.3%). A l'inverse, les plus fortes baisses ont été réalisées par VEND MARKETPLACES ASA CL (-18.2%), STELLANTIS (-18.1%) et TRIGANO (-16.7%).

Paris 9 rue Scribe 75009 Paris, France Tel: +33 (0)9 73 87 13 20 www.anaxis-am.com

Genève Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Genève, Suisse Tel: +41 (0)22 716 18 20 info@anaxis-am.com

Ce document ne constitue pas une recommandation, une proposition d'investissement, une offre de service, ou un sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'un titre ou d'un produit d'investissement. Ce document a été produit seulement à titre d'information. Il n'a pas de valeur contractuelle. Bien que les présentes informations aient été préparées de bonne foi, aucune responsabilité ne saurait être acceptée par Anaxis AM ou l'un quelconque de ses membres ou employés concernant l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations ou du fait des opinions exprimées ici. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Certains chiffres sont des estimations qui doivent donc être traitées comme telles.

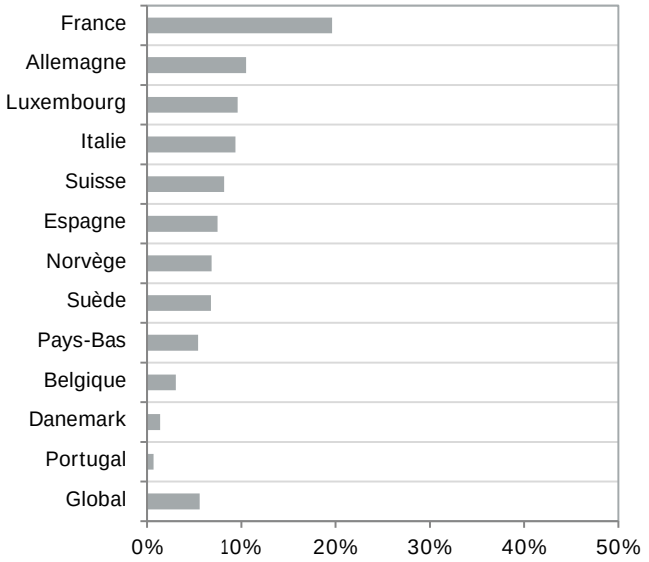
AAM Family Values

Rapport mensuel - Entreprises familiales

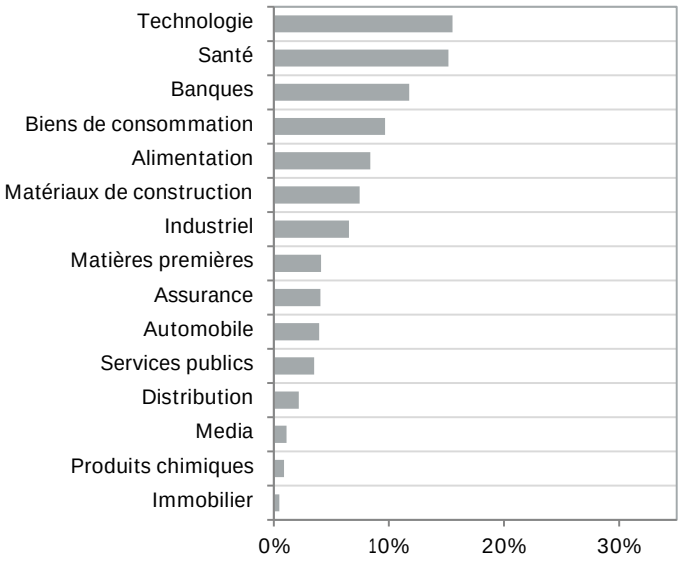
Septembre 2026

Construire un avenir serein

Allocation par pays



Allocation par secteur



Top 10

1	AMUNDI EURSTX600 BANKS	7.01%
2	BANCO SANTANDER SA	4.74%
3	GENERALI	4.04%
4	MOWI ASA	3.75%
5	ASSA ABLOY AB-B	3.70%
6	ASML HOLDING NV	3.52%
7	ERG SPA	3.50%
8	ALPHABET INC-CL A	3.35%
9	UCB SA	3.06%
10	TRIGANO SA	3.04%

Chiffres clés

Beta	0.89
Marge opérationnelle	14.30%
Croissance des bénéfices par action (5 ans)	8.50%
Rendement FCF	4.60%
Ratio dette / EBITDA	1.20
Nombre de titres	46

Avant toute souscription, vous êtes invité à prendre connaissance du prospectus de l'OPCVM disponible gratuitement sur simple demande auprès de la société de gestion. Cette demande peut être faite par courrier auprès d'Anaxis Asset Management, 9 rue Scribe, 75009 Paris, France ; par e-mail à l'adresse info@anaxis-am.com ou par téléphone au +33 (0)9 73 87 13 20. 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	Fonds 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	15 % de la surperformance au-delà de l'indicateur de référence
Dépositaire	BNP Paribas SA
CAC	PricewaterhouseCoopers Audit
N° d'agrément	GP-10000030

Codes

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

Paris 9 rue Scribe 75009 Paris, France Tel: +33 (0)9 73 87 13 20 www.anaxis-am.com

Genève Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Genève, Suisse Tel: +41 (0)22 716 18 20 info@anaxis-am.com

Ce document ne constitue pas une recommandation, une proposition d'investissement, une offre de service, ou un sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'un titre ou d'un produit d'investissement. Ce document a été produit seulement à titre d'information. Il n'a pas de valeur contractuelle. Bien que les présentes informations aient été préparées de bonne foi, aucune responsabilité ne saurait être acceptée par Anaxis AM ou l'un quelconque de ses membres ou employés concernant l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations ou du fait des opinions exprimées ici. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Certains chiffres sont des estimations qui doivent donc être traitées comme telles.