

Janvier 2019

InFocus

Standard Life Investments Global Smaller Companies Fund

Principales caractéristiques

Au terme d'une année 2018 difficile, le fonds a surperformé son indice de référence

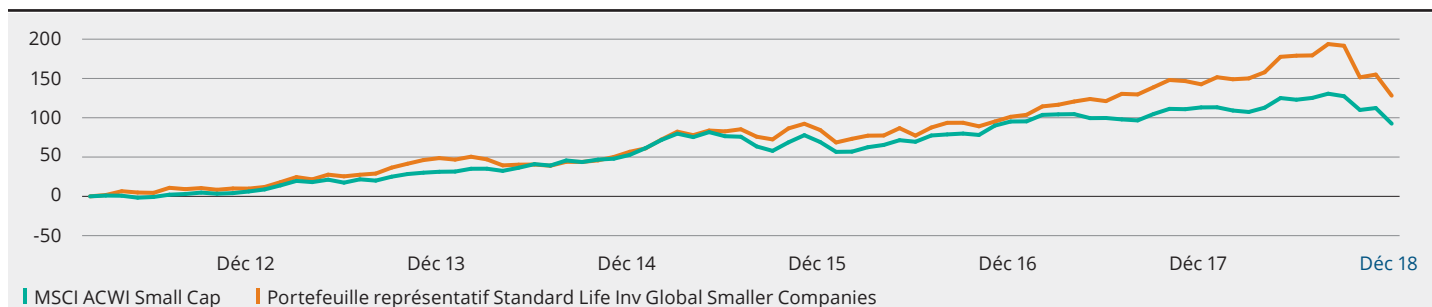
Nous y sommes parvenus en investissant dans des petites entreprises de grande qualité aux perspectives de croissance durable

Les sources de performance de cette stratégie diffèrent de celles des grandes capitalisations.

Elle peut ainsi offrir un potentiel de diversification intéressant

Remarque : la SICAV lancée en janvier 2018 repose sur la stratégie établie du fonds OEIC Global Smaller Companies, qui a été lancé en 2012. Il a été lancé le 19 janvier 2012, mais les premières données disponibles datent du 1er février 2012.

Performance



Source : Lipper IM, 31/12/2018.

	2018 %	2017 %	2016 %	2015 %	Depuis le lancement ¹ %
Portefeuille représentatif SLI Global Smaller Companies	-5,96	20,56	9,13	17,66	128,12
MSCI ACWI Small-cap TR GBP	-9,69	9,20	15,46	10,70	92,52

Source : Lipper IM, performance nette de frais en EUR, 31/12/2018.

¹ Le fonds a été lancé le 19 janvier 2012, mais les premières données disponibles datent du 1er février 2012.

La stratégie est utilisée à des fins d'illustration uniquement de manière à présenter le style de gestion et n'est pas révélatrice d'une performance ou d'une recommandation d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Malgré une année difficile pour le fonds, la performance à long terme de la stratégie reste solide. Ce résultat tient aux efforts que nous avons déployés pour intégrer des valeurs de grande qualité présentant des caractéristiques de croissance et de momentum attrayantes.

Une fin d'année mouvementée

Les marchés actions internationaux ont dû faire face à de multiples obstacles au quatrième trimestre. Nous avons également assisté à la rotation prononcée des actions performantes au profit de valeurs cycliques de moindre qualité ayant sous-performé. Ce mouvement s'est traduit par une brève période de sous-performance pour le fonds. Toutefois, nous avons déjà assisté à ce phénomène à de nombreuses reprises au cours des 20 années d'existence de notre processus. Et malgré les

difficultés à court terme, nous restons fidèles à notre philosophie d'investissement. Traquer les titres value de mauvaise qualité pour réaliser des prises de bénéfices immédiates ne nous intéresse pas. En effet, ces valeurs représentent un risque considérable en période de crise économique, notamment sur le segment des petites capitalisations. D'après notre expérience, les fondamentaux des entreprises devraient reprendre le dessus une fois les turbulences passées. À ce moment-là, les investisseurs devraient récompenser les entreprises de grande qualité, aux bilans solides et aux équipes de direction performantes. Nous pensons que cela devrait bénéficier au portefeuille.

Quel est notre positionnement pour 2019 ?

Nous appliquons un processus de recherche fondamentale rigoureux. Et point essentiel, nous ré-analisons les entreprises dont les notes attribuées par la Matrice (notre outil de recherche quantitatif) se sont dégradées et/ou les prévisions de bénéfices ont été revues à la baisse. Nous arbitrons ensuite celles dont les arguments en faveur d'un investissement ne sont plus probants (p. ex. Frontdoor, Visteon et Superior Energy). Puis nous procédons à une analyse approfondie de celles présentant des notes élevées dans la Matrice et achetons les entreprises susceptibles, selon nous, de dégager une croissance solide sur le long terme.

Nous tenons à mettre en avant ServiceMaster, une entreprise américaine qui fournit des services dans le domaine de la lutte contre les parasites ainsi que des produits de garantie résidentiels. La lutte contre les parasites est une activité attrayante au vu de ses revenus prévisibles et réguliers, de ses marges satisfaisantes et du rendement élevé des fonds propres. Point important, les revenus ne sont pas sensibles à la conjoncture. ServiceMaster est l'un des deux principaux acteurs du marché américain et nous estimons que son recentrage sur le service à la clientèle accélérera sa croissance et améliorera la rentabilité de ses fonds propres.

Dirigeons nous en Asie. TCI est le numéro 1 du marché des aliments diététiques, des boissons fonctionnelles et des produits de soin pour la peau de Taïwan. Il fournit des formules brevetées à différentes marques, soutenu par une fonction R&D dotée d'importantes ressources. Les produits englobent le chocolat au collagène, des crèmes glacées à faible teneur en calories et des yaourts probiotiques. Le secteur est en plein essor et nous estimons que TCI continuera de se développer dans les mois et les années à venir.

Nous avons récemment acheté Altium, une entreprise australienne qui développe des logiciels de conception assistée par ordinateur pour l'électronique à l'attention de concepteurs de cartes de circuits imprimés. Ses innovations permanentes, sa solution unifiée de bout-en-bout et des prix accessibles en font le leader du marché. Les perspectives nous semblent prometteuses compte tenu du lancement de nouveaux produits et de son entrée sur le segment des entreprises.

En conclusion

Les taux d'intérêt et les droits de douane seront les principales sources de l'orientation des marchés à court terme. Toutefois, la Réserve fédérale a récemment adopté un ton moins déterminé, ce qui devrait réduire le risque d'une politique monétaire trop restrictive et être favorable au marché. L'issue des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine semble plus incertaine. Ceci étant dit, les parties, en acceptant de reporter la hausse des tarifs douaniers, ont affiché leur volonté de négocier. À plus long terme, les bénéfices des entreprises seront l'élément déterminant. Ils semblent toujours solides malgré quelques révisions à la baisse mineures et une croissance s'annonce actuellement pour 2019. Comme toujours, nous cherchons à investir dans des entreprises affichant une croissance bénéficiaire et des révisions à la hausse. Inversement, nous évitons ou vendons les entreprises qui révisent leurs prévisions bénéficiaires à la baisse. Cette approche a porté ses fruits depuis le lancement du fonds. Elle devrait continuer à faire de même en 2019 et au-delà.



Alan Rowsell
Gérant

« D'après notre expérience, les fondamentaux des entreprises devraient reprendre le dessus une fois les turbulences passées. À ce moment-là, les investisseurs devraient récompenser les entreprises de grande qualité, aux bilans solides et aux équipes de direction performantes. Nous pensons que cela devrait bénéficier au portefeuille. »

Informations importantes

Réservé aux investisseurs professionnels et en Suisse aux Investisseurs qualifiés. Non destiné au grand public.

Facteurs de risque dont vous devez tenir compte avant d'investir:

- La valeur des actions et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien baisser qu'augmenter. L'investisseur peut recevoir lors du rachat de ses actions un montant inférieur à celui initialement investi.
- Le fonds peut investir dans des titres des marchés émergents européens. Il se peut que les marchés émergents ou moins développés aient à affronter plus de défis d'ordre structurel, économique ou politique que les pays développés. Ceci peut signifier que vos capitaux sont exposés à de plus grands risques.
- Les actions des petites capitalisations peuvent être moins liquides et plus volatiles que celles des grandes capitalisations.
- La liste détaillée des facteurs de risque est disponible sur le DICI et le Prospectus du fonds, disponibles sur aberdeenstandard.com

Autres informations importantes:

Les investissements comportent des risques. Le montant des placements et les revenus qui en découlent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs sont susceptibles de ne pas récupérer l'intégralité du capital investi. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Les informations que contient cette brochure marketing ne constituent ni une offre ni une sollicitation en vue de conclure des transactions portant sur des valeurs mobilières ou des instruments financiers quelconques. Cette brochure n'est pas destinée à être distribuée ou utilisée par quelque personne, physique ou morale, que ce soit, ressortissante, résidente ou se trouvant dans un pays dans lequel sa distribution, sa publication ou son utilisation est interdite.

Les informations, les avis ou les données que contient ce document ne constituent pas des conseils d'investissement, ni de nature juridique, fiscale ou autre, et ne doivent pas être considérés comme tels lors de la prise de décision d'investissement ou autre.

Aberdeen Standard Investment est une marque liée aux activités d'investissement d'Aberdeen Asset Management et de Standard Life Investments.

Standard Life Investments SICAV Global est une société d'investissement à capital variable enregistrée au Luxembourg (n° B78797) au 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Informations complémentaires pour la Suisse : le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur, les statuts, le rapport annuel et semestriel en allemand, ainsi que des informations complémentaires peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse : Carnegie Fund Services SA, 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, site web : www.carnegie-fund-services.ch. L'agent payeur suisse est: Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Les derniers prix des actions sont disponibles sur www.fundinfo.com.

Avant d'investir, les investisseurs doivent examiner attentivement l'objectif d'investissement, les risques, les frais et les charges d'un fonds. Ces informations, ainsi que d'autres informations importantes, figurent dans le prospectus que vous pouvez obtenir auprès d'un conseiller financier et qui est également disponible sur aberdeenstandard.com. Les investisseurs potentiels doivent lire attentivement le prospectus avant d'investir.

Publié en Suisse par Aberdeen Standard Investments (Switzerland) AG. Enregistrée en Suisse sous le n° CHE- 114.943.983. Siège social : Schweizergasse 14, 8001 Zurich. Agréée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Publié dans l'UE par Aberdeen Asset Managers Limited ('AAML'). Immatriculé en Écosse sous le n° 108419. Siège social : 10 Queens Terrace, Aberdeen, AB10 1XL. Organisme autorisé et régulé par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

Visit us online

aberdeenstandard.com

121035807 02/19