

Janvier 2019

# InFocus

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

## Standard Life Investments European Smaller Companies Fund

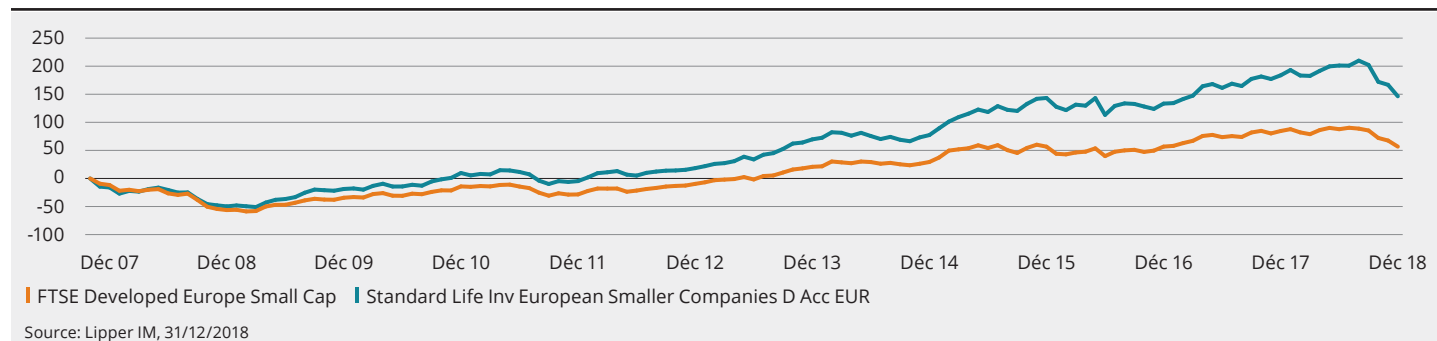
### Principales caractéristiques

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 durables

Les sources de performance de cette stratégie diffèrent de celles des grandes capitalisations. Elle peut ainsi offrir un potentiel de diversification intéressant

### Performance



	2018 %	2017 %	2016 %	2015 %	2014 %	Depuis le lancement <sup>1</sup> %
SLI European Smaller Companies D Acc EUR	-13,19	21,61	-4,12	37,28	4,52	146,33
FTSE Developed Euro small-cap TR	-15,08	17,73	0,08	21,11	7,12	56,70

<sup>1</sup> Date de lancement : 26 juillet 2007

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Ce fut une année difficile pour le fonds, même s'il a surperformé son indice de référence. La performance à long terme est également 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.

### Période test

Les marchés européens ont dû faire face à de multiples obstacles au quatrième trimestre. Les perspectives économiques mondiales se sont dégradées. Le FMI a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour la première fois depuis 2016. Cet environnement a été marqué par des disparités régionales. L'Europe et les marchés émergents ont marqué le pas alors que les États-Unis ont relativement bien résisté.

Cette robustesse a permis à la Réserve fédérale de relever ses taux d'intérêt à quatre reprises en 2018 (8 fois au cours du cycle), et deux autres hausses sont prévues en 2019. La hausse des taux

d'intérêt a entraîné le renforcement du dollar, facteur défavorable supplémentaire pour les actions européennes. La politique a également joué un rôle important. Le bras de fer sino-américain a continué de peser sur les marchés, malgré une trêve de trois mois. Dans le même temps, les préoccupations liées au budget italien et à la pagaille persistante autour du Brexit ont tourmenté plus d'un investisseur.

### Faut-il s'inquiéter ?

Le fonds a également connu des difficultés pendant cette période, dans la mesure où les traders ont acheté des titres value à bas prix au détriment d'actions d'entreprises en bonne forme. Toutefois, nous avons déjà été témoins de ce type de comportement, et nous attendons à ce que les fondamentaux reprennent le dessus une fois les turbulences passées. Dès lors, 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.

Par ailleurs, la saison de publication des résultats du troisième trimestre a été relativement bonne. Nos positions ont pour une majorité publié des résultats conformes, voire supérieurs, aux attentes, ce qui renforce notre confiance dans les fondamentaux sous-jacents des entreprises que nous détenons.

## Zoom entreprises

Malgré les événements récents, nous sommes satisfaits des titres en portefeuille. La rotation du portefeuille a été limitée en 2018 dans la mesure où nous nous sommes concentrés sur l'achat de valeurs susceptibles de surperformer à long terme.

Prenons l'exemple d'Interparfums, un parfumeur français. L'entreprise est dirigée par ses fondateurs et le CEO en est l'actionnaire principal.

Le groupe affiche un excellent historique de performance à long terme avec de nombreux projets en cours de développement sur les deux prochaines années. Par ailleurs, Interparfums présente une importante trésorerie nette, ce qui ouvre des perspectives quant à l'acquisition de marques supplémentaires. Malgré tous ces éléments, nous estimons que le potentiel d'accélération de la croissance n'est pas intégré dans les prévisions des analystes sell-side.

En Suisse, nous détenons Bachem, qui fabrique des peptides. L'entreprise est un leader mondial dans la production en sous-traitance de peptides thérapeutiques tout au long du processus de développement et de fabrication de médicaments.

Selon nous, le marché des peptides thérapeutiques devrait continuer de prospérer dans la mesure où ces produits sont de mieux en mieux acceptés et que leurs utilisations finales augmentent. Bachem est donc bien positionnée pour bénéficier de l'externalisation du développement et de la fabrication des peptides par les grands groupes pharmaceutiques.

Les entretiens avec les équipes de direction représentent la pierre angulaire de notre processus. Ils nous aident à connaître en profondeur les entreprises dans lesquelles nous investissons. À cet égard, nous avons eu un entretien enrichissant avec Kesko, le numéro un de la grande distribution en Finlande. L'entreprise a entrepris de se recentrer sur les activités de croissance à long terme telles que la distribution alimentaire et le marché du bricolage. Ce dernier continue d'afficher une croissance impressionnante dans un contexte économique favorable en Finlande tandis que l'entreprise se développe dans le secteur des magasins de proximité.

## En conclusion

Compte tenu des multiples facteurs à l'œuvre, les marchés européens devraient rester volatils à court terme. Comme nous l'avons souligné, nous investissons dans des petites entreprises de grande qualité aux perspectives de croissance durables. Ce sont justement ces catégories d'entreprises qui ont permis au portefeuille de dégager des résultats sur le long terme. Elles devraient continuer à faire de même en 2019 et au-delà.



**Andrew Paisley**  
Fund Manager

**“ La saison de publication des résultats du troisième trimestre a été relativement bonne. Nos positions ont pour une majorité publié des résultats conformes, voire supérieurs, aux attentes, ce qui renforce notre confiance dans les fondamentaux sous-jacents des entreprises que nous détenons. ”**

### 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](http://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](http://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](http://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 [www.aberdeenstandard.com](http://www.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.

Consultez notre site Internet

[aberdeenstandard.com](http://aberdeenstandard.com)

121035763 01/19