

**Fonds d'actions mondiales (Aberdeen)**  
**Fonds d'actions mondiales Aberdeen Manuvie (Aberdeen)**  
**Aberdeen Asset Management Inc.**

**31 mars 2017**

<b>Gestionnaire principal :</b>	Stephen Docherty	<b>Style de placement :</b>	CAPR
<b>Objectif de placement :</b>	Générer un rendement total supérieur à celui de l'indice MSCI Monde en dollars canadiens sur une période de trois à cinq ans, en investissant dans un portefeuille diversifié de titres de participation mondiaux.		
<b>Date de la dernière rencontre :</b>	T3 2016	<b>Date prévue de la prochaine rencontre :</b>	T3 2017
<b>Note actuelle :</b>	<b>SOUS ÉVALUATION</b>		

## Rendement annuel du fonds (%)

	2014	2015	2016	2017	AAJ	5 ans
<b>Fonds d'actions mondiales (Aberdeen)</b>	20,88	12,46	-6,01	16,18	7,06	11,36
MSCI Monde (\$ CA) <sup>(1)</sup>	30,06	22,32	-0,83	19,02	5,94	16,52
Valeur ajoutée (+) / perte (-) (données révisées en fonction de Salon VIP)	-9,18	-9,86	-5,18	-2,84	1,08	-5,16

## Analyse du rendement à court terme

- Depuis le début de l'année, le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence. Sur le plan géographique, les placements hors indice dans les marchés émergents, tels que le Brésil, le Mexique, Taïwan et la Corée, ont ajouté de la valeur. La sous-pondération des actions américaines et la surpondération des actions de Hong Kong ont également contribué au rendement. La sélection d'actions a eu un effet positif, contrairement à la répartition géographique. Du côté sectoriel, la sélection de titres dans les secteurs des produits industriels, des technologies de l'information et des services financiers a stimulé le rendement.
- Sur un an, la répartition par pays a eu un effet légèrement négatif. La sous-pondération des États-Unis et la surpondération du Royaume-Uni ont pesé sur le rendement, mais cet effet a été contrebalancé par la répartition de l'actif au Brésil, à Taïwan et en Corée. Sur un an, la sélection d'actions aux États-Unis a posé des difficultés. Le choix des titres dans les secteurs des soins de santé, de la consommation de base et des technologies de l'information a nui au rendement, mais la sélection judicieuse des actions dans les secteurs de l'énergie et des matières premières a compensé cela.
- Le gestionnaire maintient une position structurelle en titres des marchés émergents, que ne couvre pas l'indice de référence, et tend à sous-pondérer les États-Unis par rapport à l'indice. Selon le gestionnaire, l'indice de référence n'offre pas d'indications suffisantes concernant les perspectives de croissance d'une société ou sa valeur et il est confiant dans sa décision de s'écarter de l'indice.
- Selon les indices de style MSCI Monde, les titres de valeur ont surpassé les titres de croissance sur les 12 derniers mois. Étant donné que le gestionnaire suit l'approche CAPR, le marché pourrait ne pas être favorable au style de placement du gestionnaire.
- À la fin du trimestre, le gestionnaire restait optimiste à l'égard des marchés mondiaux : bien que les données économiques continuent de révéler une croissance anémique par rapport au passé, les indicateurs de confiance, particulièrement aux États-Unis, reflètent les attentes face à l'amélioration future des conditions. Alors que les marchés devraient rester centrés sur la politique aux États-Unis, en Europe et en Chine au cours des prochains trimestres, le gestionnaire est satisfait de la qualité et de la diversité des placements du portefeuille.

## Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a réalisé un rendement inférieur à celui de l'indice au cours des périodes observées, malgré de très bons rendements absolus. Au cours des périodes de 12 mois terminées à la fin du premier trimestre de 2014, 2015 et 2016, la dispersion des rendements entre les actions américaines et les actions des pays émergents a été élevée. De manière structurelle, le Fonds surpondère les actions des marchés émergents et sous-pondère les actions américaines par rapport à l'indice.
- Selon les indices de style MSCI Monde, les actions de croissance ont obtenu des rendements supérieurs aux actions de valeur au cours de la période de quatre ans indiquée. Étant donné l'approche prudente CAPR du gestionnaire, cela serait une conjoncture de marché favorable à son style de gestion.

## Événements importants au sein de la société

### Événements survenus au sein de la société

- Le 6 mars, Aberdeen Asset Management et la Standard Life ont annoncé leur intention de fusionner leurs activités. La Standard Life, plus grand assureur en Écosse, fera l'acquisition d'Aberdeen pour environ 3,8 milliards de livres sterling, transaction qui créera un gestionnaire d'actif d'une valeur de 660 milliards de livres sterling, et l'un des gestionnaires de fonds les plus importants en Europe. La fusion devrait constituer une transaction entièrement payée en actions, où les actionnaires de la Standard Life détiendront une participation majoritaire de la nouvelle société fusionnée. Les deux sociétés concernées croient que l'entente leur apportera de la stabilité financière, des ressources communes, une présence mondiale et un actif diversifié. Les approbations des actionnaires et des organismes de réglementation restent à venir, mais les sociétés recommanderont aux investisseurs de voter en faveur de la proposition.
- En août 2015, Aberdeen a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'acquisition d'Arden Asset Management, LLC, un fournisseur de solutions de fonds spéculatifs, afin d'élargir ses activités de fonds spéculatifs. La transaction a été effectuée le 31 décembre 2015.
- Le 25 juin 2015, Aberdeen Asset Management (« Aberdeen ») a annoncé que Hugh Young, directeur général, allait assumer des responsabilités élargies au sein de la société, en l'occurrence qu'il allait désormais superviser les décisions portant sur les placements immobiliers et les titres à revenu fixe ainsi que les activités de gestion active des placements en actions. Par conséquent, Aberdeen a nommé Devan Kaloo, actuellement chef mondial des marchés émergents, au poste de chef mondial des actions, auparavant occupé par Hugh Young. Les chefs régionaux et mondiaux du bureau des actions relèvent désormais de Devan Kaloo.
- En mai 2015, Aberdeen Asset Management a annoncé que la société avait signé une entente visant l'acquisition de FLAG Capital Management, LLC (« FLAG »). La transaction a été effectuée le 1<sup>er</sup> août 2015.

### Événements propres au Fonds

- Il n'y a eu aucun événement important propre au Fonds au cours des trois dernières années.

## Commentaire du SGP

- Selon le gestionnaire, comme les marchés ne sont pas efficaces, c'est en acquérant des actions de qualité favorablement évaluées et en les conservant longtemps que l'on peut obtenir des rendements compétitifs sur le long terme. Aberdeen utilise une approche de placement ascendante fondamentale reposant sur des recherches exclusives rigoureuses qui sont menées lors de visites directes de contrôle diligent auprès des sociétés. Aberdeen accorde la plus grande importance au rendement absolu à long terme.
- Sur la base du contrôle diligent que nous avons effectué, nous croyons que le gestionnaire a respecté la philosophie de placement et le style de gestion définis.
- La sous-performance à long terme enregistrée par le Fonds a été décevante et a fait l'objet d'un suivi attentif. Au cours de la période de 12 mois terminée à la fin du premier trimestre de 2014, 2015 et 2016, la dispersion des rendements entre les actions américaines et les actions des pays émergents a été élevée et n'a pas avantage le Fonds, qui surpondère les marchés émergents et sous-pondère les actions américaines. Une période plus longue de rendements supérieurs à ceux de l'indice sera nécessaire pour annuler le rendement relatif négatif enregistré au cours des trois dernières années.
- Le Service de gestion des placements croit que la fusion avec la Standard Life favorise la stabilité financière d'Aberdeen, car la société a été affectée par la baisse de confiance des investisseurs envers les marchés émergents, ainsi que par d'importants rachats qui ont incité la société à réduire ses coûts. Toutefois, l'intégration cause beaucoup d'incertitude à l'égard des stratégies de placement, des possibilités de fusions de fonds et des départs de membres des équipes des placements, particulièrement dans des secteurs comme les titres étrangers, où les deux sociétés ont de nombreuses ressources qui se chevauchent. Le Service de gestion des placements continuera de surveiller étroitement la fusion, et communiquera à ce sujet à mesure que la situation évoluera.

- Conclusion :**
- Le Fonds a connu des périodes où il a été nettement surclassé par son indice de référence et s'est classé dans les quartiles inférieurs. Cette sous-performance s'explique en partie par les positions structurelles du Fonds : proportion de titres de marchés émergents hors indice de référence et forte sous-pondération des actions américaines. Le gestionnaire est convaincu de la valeur de sa méthode, mais la durée et l'importance de la sous-performance enregistrée sont un sujet d'inquiétude qui exige un suivi plus étroit. De plus, la proposition de fusion entre Standard Life PLC et Aberdeen suit son cours. L'incertitude qui entoure la décision réglementaire et le vote des actionnaires, ainsi que la structure de direction et la gestion des placements en cas de fusion, causent une inquiétude modérée.
  - Le Fonds reste sous évaluation pour le moment.

<sup>(1)</sup> La source des données concernant le rendement de l'indice de référence utilise le taux de change publié par la Banque du Canada à midi. Cette modification peut entraîner des différences mineures par rapport au rendement d'autres indices de référence.

Manuvie ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie, explicite ou tacite, quant à l'exactitude et à l'exhaustivité de ces renseignements. Bien que Manuvie ait pris toutes les mesures raisonnables pour fournir des opinions professionnelles et des renseignements exacts fondés sur des sources fiables\*, elle se réserve le droit de corriger toute erreur ou omission.

Les opinions exprimées par Manuvie dans cette fiche d'évaluation ne représentent pas le seul facteur à prendre en considération au moment de prendre des décisions ayant trait à votre portefeuille de placements. Manuvie n'est pas responsable du résultat des décisions prises en fonction des renseignements et des opinions présentés dans cette fiche.

\* Les sources peuvent comprendre, sans s'y limiter, Mercer MPA, Morningstar, Principia et Thomson Baseline.

Tous droits réservés. © 2017 La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers