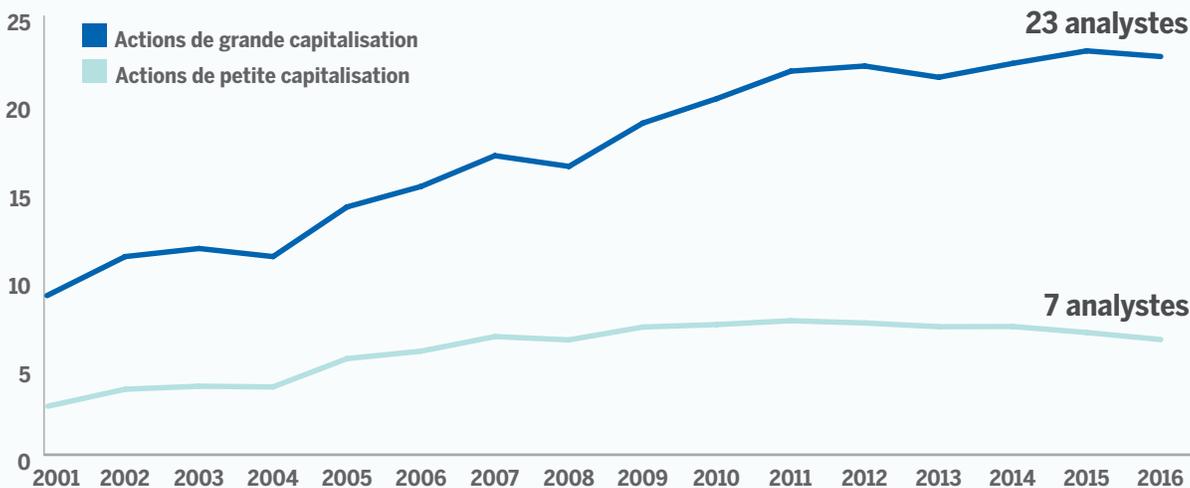


Petites capitalisations, gros potentiel

Les petites capitalisations sont traditionnellement moins suivies que les grandes par les analystes de Wall Street. Cette couverture moins importante crée des opportunités pour les investisseurs et les gérants de portefeuille prêts à conduire des recherches approfondies sur ces sociétés.

Moins de couverture signifie plus d'opportunités pour les investisseurs

NOMBRE MOYEN
D'ANALYSTES
PAR SOCIÉTÉ



Source : FactSet. Les petites et les grandes capitalisations sont représentées respectivement par les indices S&P 600 et S&P 500.

- En 2001, les petites capitalisations étaient couvertes en moyenne par deux fois moins d'analystes que les grandes. Depuis, le nombre moyen d'analystes de petites sociétés a tout juste augmenté, tandis que le nombre d'analystes de grands groupes a plus que doublé.
- Pour les gérants de portefeuille, cette moindre couverture des *small caps* offre potentiellement plus de chances d'identifier des opportunités cachées. Cela explique peut-être pourquoi sur les 20 années précédant le 31 décembre 2016, les gérants spécialisés dans les petites capitalisations ont enregistré une performance annualisée sur trois ans supérieure de 220 points de base à celle de leurs confrères axés sur les grandes sociétés.¹
- Comme les analystes de Wall Street continuent d'être plus nombreux pour les grandes capitalisations, cette opportunité est probablement appelée à durer pour les investisseurs et les gérants prêts à conduire leurs propres recherches.

¹ Callan (2017) « Historical Active Management Premiums by Asset Class and Style. » Quatrième trimestre 2016.

L'indice S&P 500 est un indice non géré globalement représentatif du marché actions américain indifféremment de la taille des entreprises.

L'indice S&P 600 Index mesure la performance du segment des petites capitalisations du marché actions américain.

Les investisseurs ne peuvent pas investir directement dans ces indices. La performance des indices ne supporte pas de frais, dépenses ou impôts.

Les opinions exprimées sont celles de Fred Alger Management, Inc. en septembre 2017. Ces opinions sont sujettes à modification à tout moment et ne garantissent pas la performance future des marchés, de tout titre ou fonds géré par Fred Alger Management, Inc. Ces opinions ne visent pas à fournir des conseils en investissement et ne sauraient être considérées comme une recommandation à acheter ou vendre des titres. FAM agit en qualité de société de gestion conseillée d'AML.

Fonds autorisés par le régulateur suisse (Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers, FINMA) à distribuer leurs parts publiquement en Suisse : pour les parties concernées, les règlements, les Statuts, le Prospectus et le Prospectus simplifié, dans leurs dernières versions, ainsi que les rapports annuels et semestriels du Fonds, sont fournis gracieusement au représentant en Suisse. ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zurich. L'agent payeur en Suisse est Neue Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

Alger Management, Ltd. (numéro d'immatriculation 8634056, domiciliée 78 Brook Street, Londres W1K 5EF, Royaume-Uni) est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority pour la distribution de produits et services financiers réglementés. La Française AM International a conclu un accord avec Alger Management Ltd l'autorisant à distribuer les produits de Fred Alger Management Inc. en Europe.