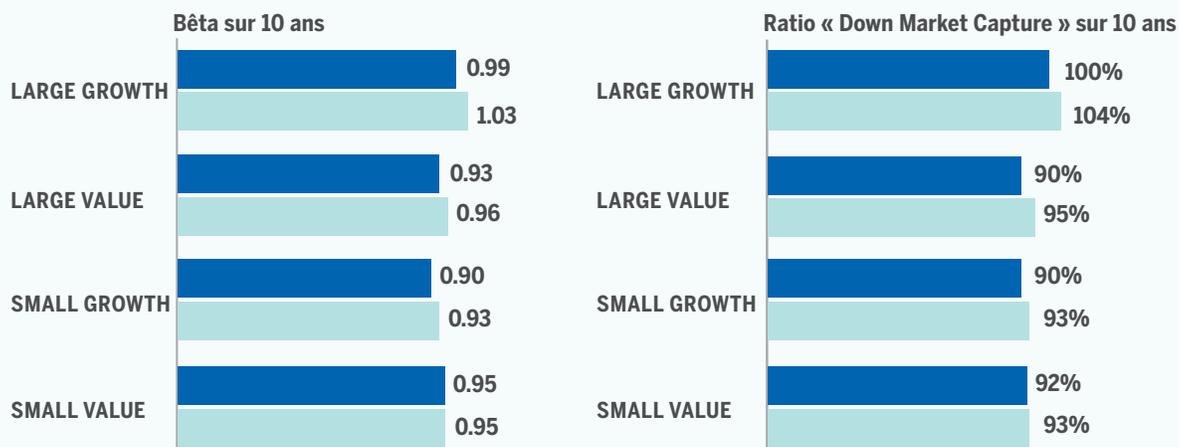


Pas si risqué après tout ?

Contrairement à ce qu'on raconte, les portefeuilles concentrés, ou ceux composés de 50 titres ou moins, n'ont pas historiquement généré plus de risque que les portefeuilles traditionnels sur des périodes de 3, 5 et 10 ans, d'après une récente étude de Greenwich Associates.¹ Par ailleurs, les investisseurs institutionnels estiment que ces portefeuilles offrent un potentiel d'alpha supérieur.

Les stratégies concentrées affichent généralement un risque inférieur

- De 26 à 50 titres en portefeuille
- Plus de 50 titres en portefeuille



Source : eVestment au 31/12/2017

- Les indicateurs de risque tels que le bêta et le ratio « down market capture » sont généralement plus faibles pour les stratégies concentrées que pour les portefeuilles fortement diversifiés au sein des nombreux segments des actions locales sur des horizons d'investissement de 3, 5 et 10 ans. Le bêta mesure la volatilité d'un portefeuille par rapport au marché dans son ensemble. Le ratio « down market capture » mesure la performance générale d'un gestionnaire d'actifs par rapport à un indice dans des contextes de marchés baissiers.²
- Ainsi, les portefeuilles concentrés ont généré moins de risque que les stratégies diversifiées sur ces périodes. D'après plusieurs recherches, de nombreux investisseurs s'attendent à ce qu'un portefeuille composé de 50 valeurs seulement puisse procurer les avantages primordiaux de réduction des risques associés à un portefeuille diversifié.³
- De nombreux investisseurs estiment également que les portefeuilles concentrés et fondés sur des convictions sont une source de surperformance, ce que montrent diverses recherches universitaires (voir l'article [Focused Portfolios: Swinging at the Right Pitches](#)).

^{1,2,3} Greenwich Associates. « *The Power of Focus: Looking for Alpha in a Sea of Beta* », 2017.

L'étude 2017 de Greenwich Associates sur les stratégies concentrées et l'article « The Power of Focus » ont été parrainés par Fred Alger & Company, Incorporated. Fred Alger & Company, Incorporated n'est pas affilié à Greenwich Associates, LLC ni à ses sociétés affiliées.

Les opinions exprimées sont celles de Fred Alger Management, Inc. (« FAM ») et d'Alger Management Ltd. (« AML ») en juin 2018. 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.

Tout investissement en bourse implique des gains et des pertes et ne s'adresse pas à tous les investisseurs. Dans des circonstances normales, un fonds concentré investit dans un nombre limité de positions. Par voie de conséquence, la performance d'un fonds concentré peut être plus vulnérable aux variations de la valeur de marché d'un émetteur individuel et plus exposée aux risques associés à un seul événement économique, politique ou réglementaire qu'un fonds détenant un nombre plus élevé de positions.

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 document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) et le Prospectus complet, 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.