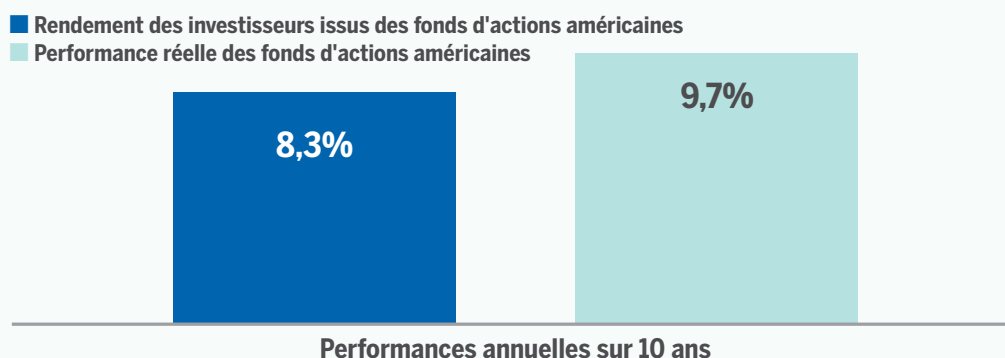


Prendre de meilleures décisions

Il est essentiel de prendre les décisions les plus justes pour obtenir des rendements optimaux en matière d'investissement. La psychologie comportementale révèle de nombreuses informations capitales sur le raisonnement d'un investisseur. Si les experts en économie partent du principe que l'Homme agit de manière rationnelle, c'est pourtant l'inverse qui se produit lorsque nous comptons trop sur notre propre expérience. Il existe toutefois une méthode décisive capable de nous aider à prendre de meilleures décisions.

Écart de performance : les investisseurs ont sous-performé



Source : Mind the Gap 2018 ; performances Morningstar sur 10 ans au 31 mars 2018.
Les performances passées ne sont pas une indication ou une garantie des performances futures.

- Selon les données de Morningstar, les investisseurs ont observé un important écart de performance entre les rendements réels qu'ils ont perçus et les performances totales officielles des fonds communs de placement, notamment en raison de décisions inopportunes. Morningstar indique que « la majorité du temps, les investisseurs, qu'ils soient privés ou institutionnels, vendent juste après une correction, et rachètent après un rebond », ce qui entraîne un écart négatif de -137 pb par an sur les 10 dernières années.
- Alors, comment un investisseur peut-il éviter les pièges psychologiques et mieux affronter les marchés ? L'une des solutions consiste à obtenir un regard extérieur. Le regard extérieur s'appuie de données issues de situations comparables et d'indicateurs fiables relevant de l'expérience d'autres individus. À l'inverse, le regard intérieur est le fruit de circonstances spécifiques et formulé à partir d'indicateurs relevant de sa propre expérience (voir l'article « [Looking Outside for Better Decisions](#) »).
- À titre d'exemple, lorsque l'on évalue les performances futures des actions, le regard intérieur implique de tenir compte de toutes les problématiques et tendances actuelles de l'économie et du marché boursier, comme le ferait un commentateur à la télévision. Le regard extérieur, quant à lui, peut s'intéresser aux données issues des dernières décennies et en déduire que plus de 80 % de la variation des performances annuelles des actions sur 10 ans est déterminée par le multiple cours/bénéfice cumulé du marché boursier. En d'autres termes, le multiple cours/bénéfice du marché boursier peut s'avérer être un indicateur plus fiable des performances boursières futures que toute tendance évaluée par un regard intérieur (voir Alger On the Money « [Growth Stock Valuations in Perspective](#) »).¹
- Avoir recours à un regard extérieur constitue la plupart du temps une meilleure approche dans les prises de décisions, qu'il s'agisse d'anticiper les performances et déterminer l'allocation d'actifs, ou encore de tenter de répondre aux autres grandes décisions de la vie.

¹ Le multiple cours/bénéfice permet d'évaluer une entreprise en mesurant son cours actuel par rapport à son bénéfice par action.

Les opinions exprimées sont celles de Fred Alger Management, Inc. (« FAM ») et d'Alger Management Ltd. (« AML ») en février 2019. 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.

Informations importantes pour les investisseurs suisses : 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 Zurich.

Informations importantes pour les investisseurs britanniques : Fred Alger & Company, Incorporated n'est pas une personne autorisée aux fins de la loi 2000 de la Financial Services and Markets du Royaume-Uni (« FSMA ») et les informations présentées ici n'ont pas fait l'objet d'une validation par une personne autorisée au sens de l'article 21(2)(b) de la FSMA. La divulgation de telles informations est limitée par la loi au Royaume-Uni. Ainsi, les informations sont exclusivement destinées aux personnes résidant au Royaume-Uni pour lesquelles l'on estime raisonnablement que de telles offres peuvent leur être communiquées par une personne non autorisée en vertu d'une exemption de l'Ordonnance 2005 (« FPO ») de la Loi 2000 Financial Services and Markets (Offre financière). Il s'agit notamment : (A) de personnes disposant d'une expérience professionnelle dans un domaine apparenté à l'investissement et (b) d'organismes, entreprises, partenariats, associations non constituées en personne morale, Trusts, etc. fortunés qui relèvent de l'article 49 de la FPO. Les services offerts par Fred Alger & Company, Incorporated et ses entités affiliées, ainsi que les opportunités d'investissement auxquelles se rapportent ces informations, sont réservées à ces personnes, et toute personne relevant d'une autre description ne saurait s'y fier. La plupart des règles définies par le FSMA pour la protection des clients particuliers ne sont pas applicables, et les indemnités prévues dans le cadre du programme d'indemnités en matière de services financiers (« Financial Services Compensation Scheme ») au Royaume-Uni n'est pas disponible.

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. Fred Alger Management, Inc. et/ou Weatherbie Capital, LLC, conseillers en investissement aux États-Unis, interviennent comme sous-gérants de portefeuille pour les produits financiers distribués par Alger Management, Ltd.