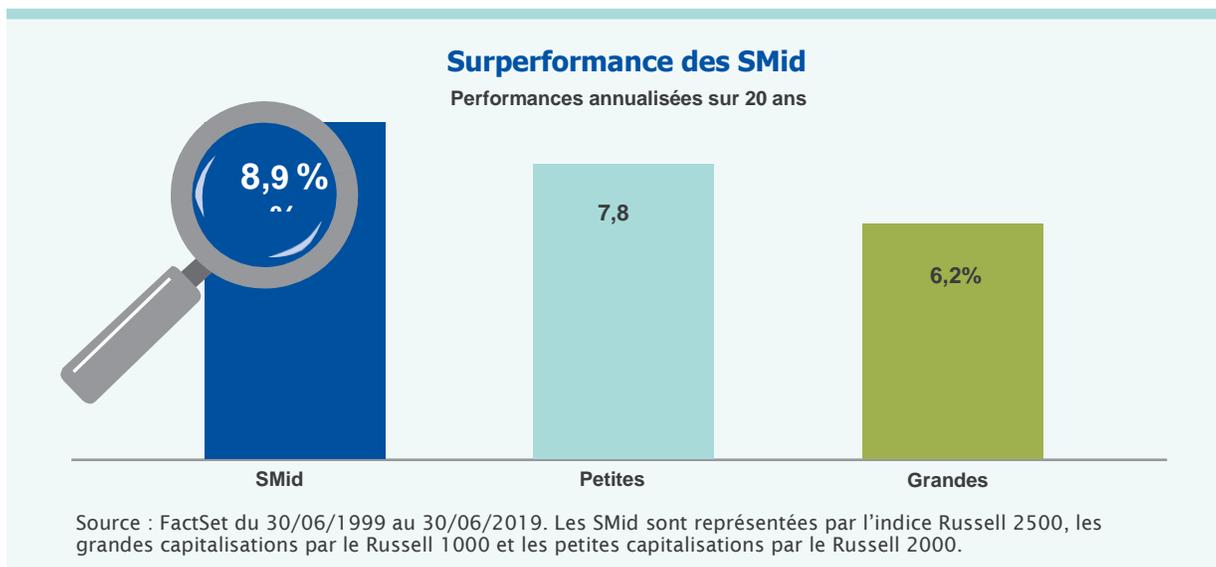


## Une classe d'actifs oubliée ?

Plus de trois quarts des fonds actions aux États-Unis sont composés de grandes capitalisations, le dernier quart étant majoritairement alloué dans des petites capitalisations. Ensemble, ces deux segments représentent plus de 90 % des actifs des fonds. Les investisseurs passent-ils à côté d'une opportunité ? Les SMid, une catégorie hybride qui désigne des actions de petites et moyennes capitalisations, peuvent parfois ne pas être prises en considération par les investisseurs, alors qu'elles offrent pourtant parmi les meilleures opportunités historiques des univers des petites et des grandes capitalisations.



- Au cours des 20 dernières années, les SMid ont surperformé les grandes ainsi que les petites capitalisations. Selon certains, ce serait grâce à leur taille moins importante (la capitalisation boursière moyenne pondérée du Russell 2500 s'élève à 6 milliards de dollars) que les SMid ont été capables de générer des performances supérieures à celles des grandes capitalisations. Mais comment sont-elles parvenues à surperformer les petites capitalisations ?
- Leur capacité à générer de la croissance après avoir survécu aux premières années de vie, une étape préjudiciable pour nombre d'entreprises plus petites, peut apporter une première explication. De même, la maturité des SMid leur permet souvent de bénéficier d'un meilleur accès au capital et d'une équipe de gestion mieux expérimentée que dans le cas de petites capitalisations. Parallèlement, elles peuvent présenter un potentiel de hausse grâce à des opérations de fusions-acquisitions ou d'autres initiatives de croissance plus accessibles que pour les grandes capitalisations.
- En outre, les SMid américaines sont en mesure de dégager de solides performances sans subir de volatilité excessive. Au cours des 20 dernières années, l'écart-type des SMid a chuté pour s'établir entre celui des petites et des grandes capitalisations, leur permettant ainsi d'afficher un ratio de Sharpe supérieur à celui des grandes comme des petites capitalisations.
- Face à un environnement de faibles rendements, et dans leur quête de performances élevées, les investisseurs pourraient bien s'intéresser davantage aux SMid, une catégorie de capitalisation qui semble idéale.

Les opinions exprimées sont celles de Fred Alger Management, Inc. en août 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.

**Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.**

L'indice Russell 2500 mesure la performance des 2 500 entreprises les plus petites de l'indice Russell 3000. L'indice Russell 1000 mesure la performance des 1 000 actions les plus performantes de l'indice Russell 3000. Cette catégorie représente environ 90 % de la capitalisation boursière totale de l'indice. Le Russell 2000 est un indice composé des 2 000 plus petites capitalisations du Russell 3000. L'indice Russell 3000 est un indice pondéré par la capitalisation boursière établi par le FTSE Russell et qui offre une exposition à l'ensemble du marché des actions américaines.

L'écart-type est une mesure qui permet d'indiquer l'écart que représente groupe dans son ensemble.

Le ratio de Sharpe correspond au rendement moyen d'un investissement qui est supérieur au taux sans risque, par unité de volatilité ou de risque total. De manière générale, plus le ratio de Sharpe est élevé, plus le rendement ajusté du risque est intéressant.

Le présent document s'adresse aux professionnels de l'investissement et investisseurs qualifiés (tels que définis par les réglementations MiFID/FCA). Fourni à titre indicatif uniquement, ce document a été préparé pour le compte des investisseurs. Il ne constitue ni une offre ni une sollicitation auprès d'une personne résidant dans une juridiction où une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée ou permise, ou auprès d'une personne considérée comme destinataire illégal, et doit être utilisé exclusivement par les bénéficiaires et destinataires initiaux. Le bénéficiaire initial demeure seul responsable de toute distribution ultérieure de ce document, pour laquelle il devra s'assurer qu'aucune législation ou réglementation locale n'a été enfreinte. Le présent document ne doit pas être distribué aux États-Unis.

Toutes les opinions exprimées dans le document sont valables à la date de publication. Sauf indication contraire, les données, modèles et autres statistiques sont issus de nos archives internes. Nous attirons l'attention sur le fait que la valeur des investissements des comptes discrétionnaires et le revenu qui en découle peuvent fluctuer et qu'il est possible pour un investisseur de subir des pertes, notamment la perte du capital investi. Les investisseurs doivent être parfaitement conscients des risques associés à leurs investissements, et procéder à des investissements conformément à leurs objectifs et niveaux de tolérance au risque. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.** Les investisseurs dont la devise de référence est différente de celle de leurs actifs sous-jacents investis peuvent être soumis à des fluctuations de taux de change susceptibles de modifier la valeur de leurs investissements.

Certains produits peuvent faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certaines juridictions, conformément aux réglementations locales applicables à ces personnes ou juridictions. **PLUS PARTICULIÈREMENT, CETTE PRÉSENTATION N'EST PAS DESTINÉE AUX « US PERSONS », TELLES QUE DÉFINIES PAR LA LOI AMÉRICAINE SECURITIES ACT DE 1933 (TELLE QUE MODIFIÉE) ET AUX PERSONNES PRÉSENTES PHYSIQUEMENT SUR LE TERRITOIRE DES ÉTATS-UNIS.**

**Information relative au risque :** Tout investissement en bourse implique des risques et ne s'adresse pas à tous les investisseurs. Les valeurs de croissance ont tendance à être plus volatiles que d'autres actions car leurs cours en bourse sont plus souvent en lien avec leurs bénéfices et peuvent se montrer plus sensibles aux évolutions politiques, économiques et du marché. Les sociétés des secteurs des technologies et de la santé peuvent être fortement impactées par la concurrence, l'innovation, la réglementation et l'obsolescence des produits, et leurs titres peuvent par conséquent être plus volatils que ceux des entreprises d'autres secteurs. Investir dans des petites et moyennes capitalisations boursières implique que ces émetteurs disposent éventuellement de lignes de production ou de ressources financières limitées, ou que leurs dirigeants possèdent une expertise moindre ou des liquidités moins élevées. Les actifs peuvent être concentrés sur un nombre restreint de participations, ce qui les rend plus vulnérables aux risques liés à un événement économique, politique ou réglementaire isolé que dans le cas d'un portefeuille diversifié. Les titres étrangers comportent des risques spécifiques tels que le risque de change et autres risques liés aux conditions politiques, sociales ou économiques.

**Informations importantes pour tous les investisseurs :** 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. FAM 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.

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.

**Informations importantes pour les investisseurs britanniques :** La distribution de cette présentation est limitée par la loi au Royaume-Uni. Ainsi, cette présentation est exclusivement fournie et destinée 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. 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.