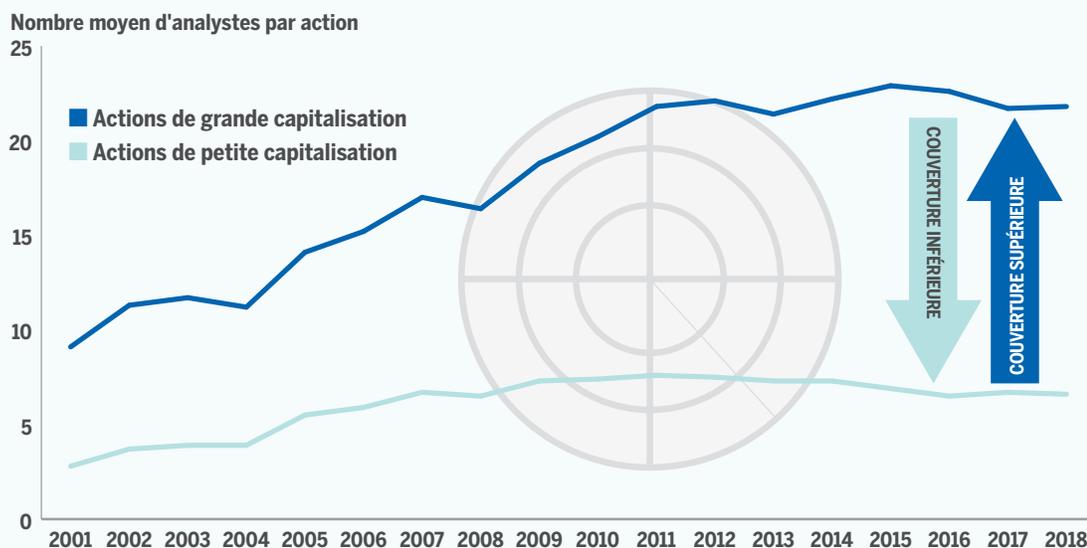


## À la découverte d'opportunités cachées

Traditionnellement, les petites capitalisations sont 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.

### Les petites entreprises sous le radar



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

- Au fil des ans, les analystes se sont peu à peu désintéressés des entreprises publiques pour un certain nombre de raisons, et notamment avec l'émergence de cabinets de recherche indépendants dont les travaux portent davantage sur des entreprises privées. Néanmoins, cette diminution de la couverture des entreprises publiques favorise la visibilité des grandes capitalisations au détriment des petites. En 2003, par exemple, les grandes capitalisations étaient suivies en moyenne par huit analystes de plus que les petites valeurs. Aujourd'hui, en moyenne, une grande capitalisation est couverte par 22 analystes, contre seulement 7 pour une petite capitalisation.
- Cet écart est l'occasion pour les gérants de portefeuille, qui effectuent de profondes recherches internes, d'identifier des opportunités cachées. Cela explique peut-être pourquoi sur les 20 années précédant le 30 juin 2019, les gérants spécialisés dans les petites capitalisations ont enregistré une performance annualisée sur trois ans supérieure de 168 points de base à celle de leurs confrères axés sur les grandes sociétés.
- Et puisque les ressources allouées par Wall Street dans la couverture des grandes capitalisations ne semblent pas être réduites de sitôt, les gérants (et actionnaires sous-jacents) spécialisés dans les petites capitalisations ont tout autant d'avenir qu'il y a vingt ans.

<sup>1</sup> Callan, Rapport actif vs. passif, deuxième trimestre 2019. Gérants spécialisés dans les grandes capitalisations vs. gérants spécialisés dans les petites capitalisations et l'indice Russell 1000 vs. indice Russell 2000.

Les opinions exprimées sont celles de Fred Alger Management, Inc. (« FAM ») en octobre 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.

L'indice S&P 500 est un indice pondéré par la capitalisation boursière des 500 plus grandes entreprises cotées des États-Unis. L'indice S&P 600 est un indice boursier globalement composé de petites capitalisations américaines (sélectionnées sur la base d'un indice pondéré par la capitalisation boursière).

L'indice Russell 1000 est un indice composé approximativement des 1000 plus grandes entreprises des États-Unis. L'indice Russell 2000 est un indice qui mesure la performance des quelque 2000 plus petites capitalisations américaines représentées dans l'indice Russell 3000, qui est composé des 3 000 plus grandes entreprises des États-Unis. L'indice est pondéré par la capitalisation boursière.

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 sont pas une indication ou une garantie 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 1993 (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. Investir dans des petites 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.

**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.

Alger Group Holdings, LLC (maison mère de FAM) n'est pas une personne autorisée aux fins de la loi 2000 de la Financial Services and Markets du Royaume-Uni (« FSMA ») et le présent document n'a 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.