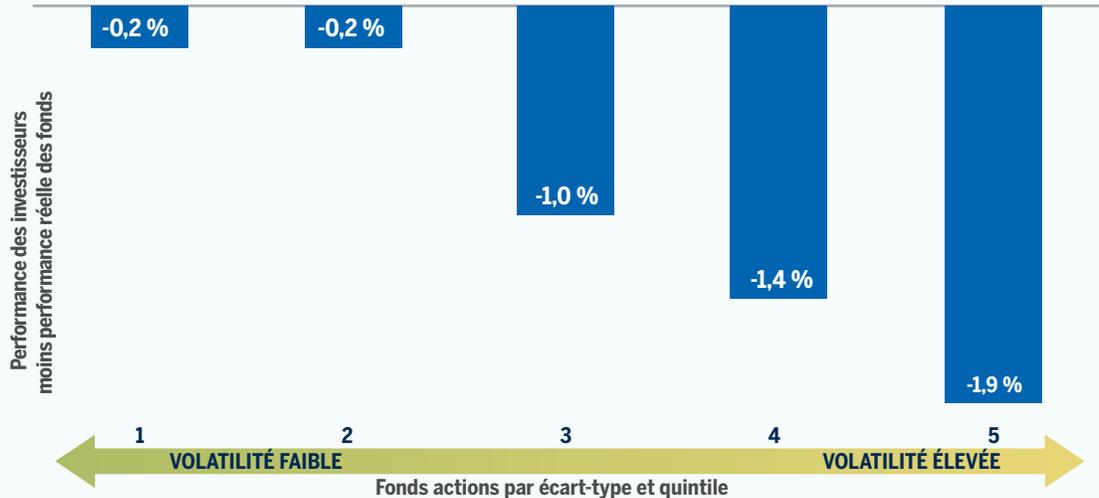


Investir avec sagesse

Avant d'investir, les investisseurs tiennent compte d'un ensemble de problématiques susceptibles d'impacter leur performance : sélection des classes d'actifs, stratégie d'allocation et sélections des gérants / titres, etc. Néanmoins, nombre d'entre eux n'ont pas nécessairement conscience qu'un important moteur de leur performance peut être directement lié par leur timing de décision d'achat ou de vente, en particulier dans les titres qui offrent un potentiel de hausse supérieur.

Les investisseurs sous-performent les fonds dans lesquels ils investissent



Source : Mind the Gap 2019, Morningstar. Moyenne de cinq périodes de 10 ans se terminant en 2014, 2015, 2016, 2017 et 2018.

Remarque : Les fonds actions correspondent à la catégorie Morningstar, ce qui inclut des fonds actifs et des fonds passifs.

- Le graphique ci-dessus représente, sur un horizon de dix ans, la sous-performance des investisseurs de fonds actions en raison d'un mauvais timing (représentation segmentée par la volatilité des fonds sous-jacents). Bien que la sous-performance soit limitée par rapport aux fonds peu volatils, elle est bien plus significative face aux fonds plus volatils. En effet, lorsque les investisseurs commettent des erreurs de timing dans l'achat ou la vente de leurs investissements, les pertes subies peuvent se révéler conséquentes en raison d'une plus grande volatilité.
- Si les investisseurs tendent à sous-performer les classes d'actifs, fonds ou titres dans lesquel(le)s ils investissent, c'est notamment en raison de décisions prises à un moment peu opportun. Le risque est d'acheter à un cours trop élevé et de vendre à un cours trop bas, passant ainsi à côté du potentiel de hausse des titres.
- Fort heureusement, il existe des méthodes qui permettent de limiter les biais comportementaux et, par conséquent, de prendre de meilleures décisions.

Les opinions exprimées sont celles de Fred Alger Management, LLC (« FAM ») en octobre 2019. Ces opinions sont susceptibles d'évoluer à tout moment et ne garantissent pas les performances futures des marchés, des titres et des fonds gérés par FAM. 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.

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 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.

L'écart-type mesure la dispersion d'un ensemble de données par rapport à sa moyenne. Lorsque les données sont éloignées de la moyenne, l'écart est plus important au sein de l'ensemble de données. En d'autres termes, plus les données sont dispersées, plus l'écart-type est élevé.

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, ce document est exclusivement fourni et destiné 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.