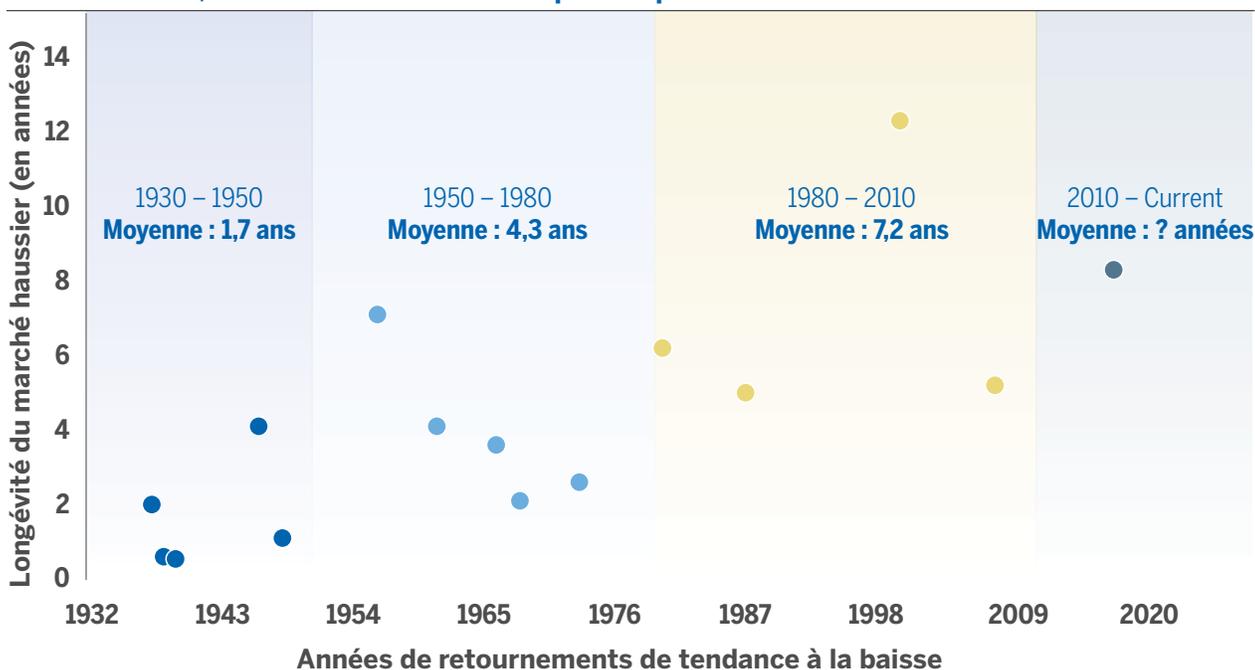


La patience peut coûter cher

Identifier les hauts et les bas des marchés actions est un exercice frustrant pour les investisseurs soucieux de positionner leurs portefeuilles en fonction de leurs perspectives de marché. Nombre d'entre eux guettent actuellement un repli, susceptible de créer des « opportunités d'achat ». Toutefois, l'histoire suggère que la tendance actuelle à la hausse pourrait se maintenir encore quelque temps.

Aux États-Unis, des marchés haussiers de plus en plus durables



Source : FactSet et Goldman Sachs. Marchés haussiers de plus de 6 mois depuis 1930.

- La longévité des marchés haussiers va croissant. Celui des années 1990 a duré 12 ans et ce fut le plus prolifique de l'histoire américaine contemporaine.
- Les quatre dernières années du boom des années 1990 ont généré un rendement total de plus de 150 %. Au cours de la correction qui a suivi, les actions ont produit un rendement annualisé proche des 10 pour cent.
- La tendance séculaire actuelle, à la hausse depuis plus de 8 ans (soit 4 de moins que celle des années 1990) pourrait donc se maintenir encore plusieurs années.
- Les investisseurs qui patientent dans l'attente de l'opportunité d'achat « idéale » seraient bien inspirés de prendre en compte les coûts d'opportunité d'une telle stratégie.



Les opinions exprimées sont celles de Fred Alger Management, Inc. (« FAM ») et d'Alger Management Ltd. (« AML ») en juillet 2017. 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.

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.