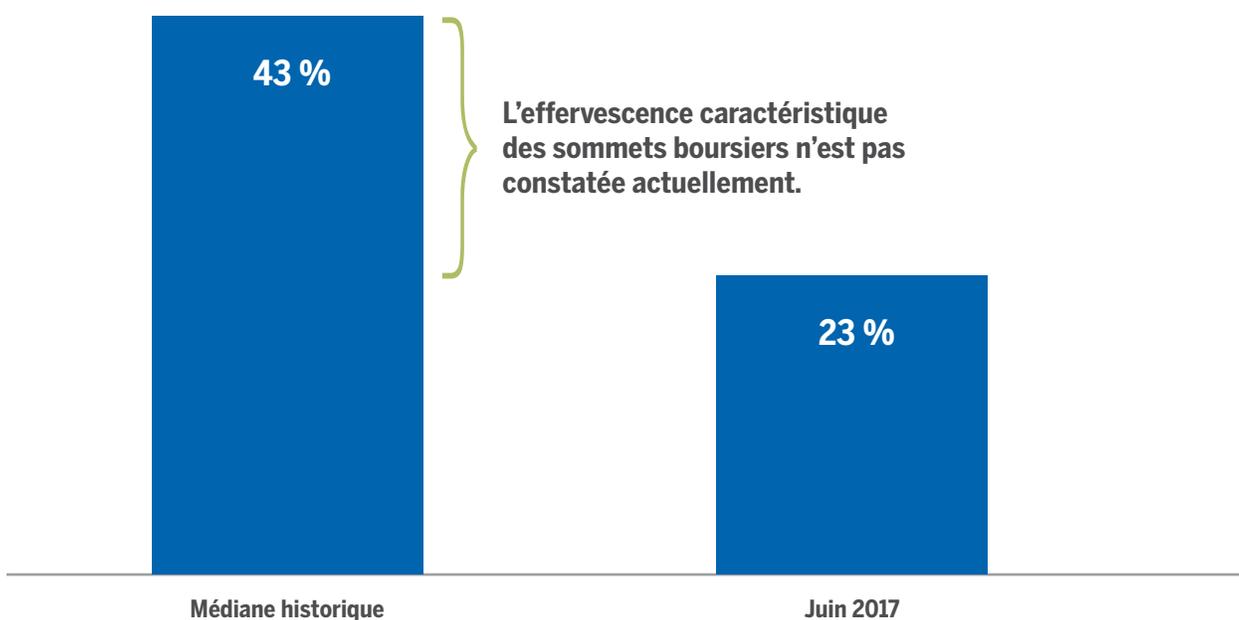


Sommes-nous exubérants ?

Bien que la confiance des investisseurs puisse sembler trop élevée, le marché américain n'affiche pas en ce moment l'exubérance qui accompagne habituellement les sommets boursiers. Traditionnellement, les actions américaines enregistrent des hausses de prix importantes dans les années précédant leurs plus-hauts. Or le marché, à ce jour, ne semble pas avoir atteint ce seuil.

Rendement médian du S&P 500 sur 2 ans et rendement actuel sur 2 ans



Source : BofA ML U.S. Equity & Quant Strategy et FactSet. La médiane ci-dessus couvre les 10 pics atteints par l'indice S&P 500 de 1956 à nos jours.

- Le rendement sur deux ans se situe actuellement à 23 %¹, soit environ la moitié du niveau médian des rendements sur les deux années ayant précédé les 10 derniers cycles haussiers du marché US.
- Ce cycle-ci n'a pas encore donné lieu aux très forts gains qui ont caractérisé la fin des précédentes phases de hausse du marché américain. Chez Alger, nous considérons cette absence d'enthousiasme comme un motif d'optimisme et nous maintenons notre confiance dans les perspectives du marché boursier. Nous encourageons les investisseurs à définir leurs objectifs en conséquence, car cette période haussière pourrait se prolonger.

¹Au 30/06/2017.

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