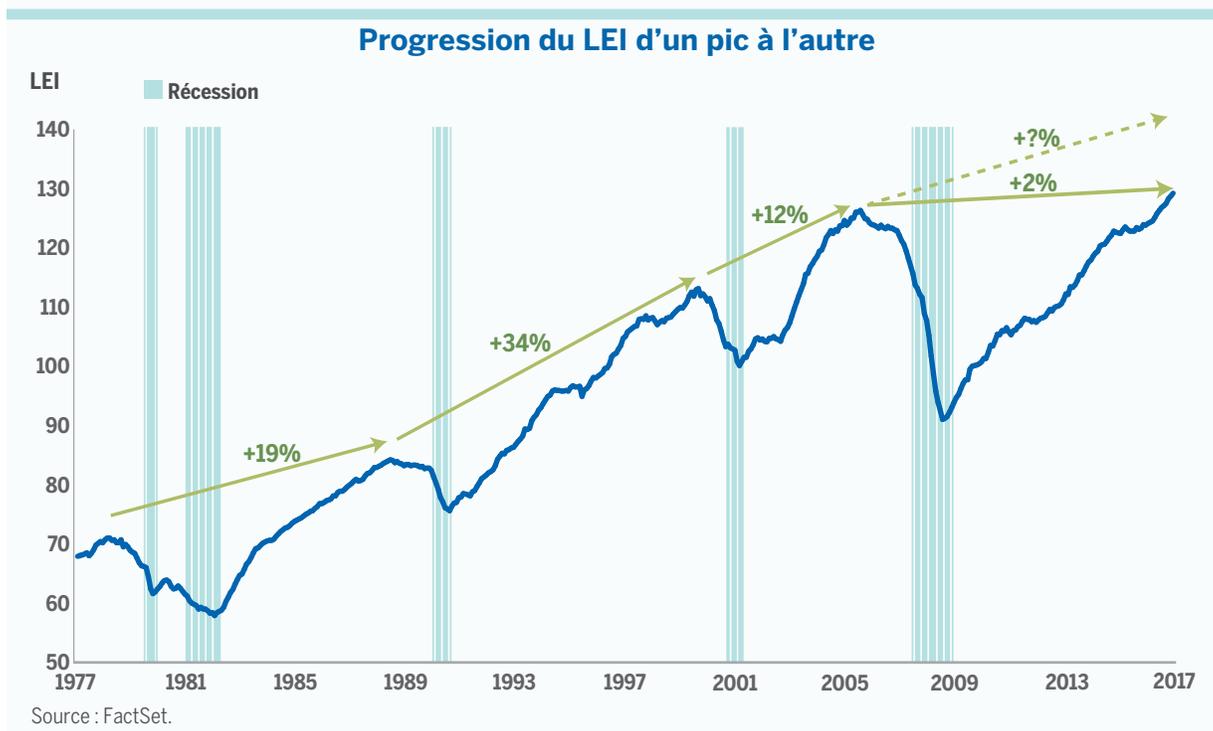


## Un indicateur avancé qui inspire confiance

L'indice économique avancé du Conference Board (LEI) vise à reproduire les pics et les creux du cycle économique américain et à prévoir ses points d'inflexion. Sa performance positive cette année est de bon augure pour les investisseurs.



- Historiquement, lorsque le LEI<sup>1</sup> a dépassé son pic précédent, il a signé une progression moyenne de plus de 20 %<sup>2</sup>. Actuellement, le LEI s'établit à seulement 2 % au-dessus de son dernier pic, ce qui permet de présager une progression à deux chiffres si l'indicateur reste fidèle à sa tendance historique.
- De plus, le LEI atteint généralement son pic un à deux ans avant une récession. Après un plus haut historique au 3<sup>ème</sup> trimestre 2017, il semble donc qu'il reste encore au moins deux ans avant que l'économie n'entre en récession.
- Une autre caractéristique du LEI est sa tendance à préfigurer l'évolution des bénéfices des entreprises avec une avance de 6 à 18 mois, ce qui est une bonne nouvelle pour la croissance future des bénéfices par action (BPA), dans la mesure où le LEI poursuit sa progression robuste.
- Sur la base de cette lecture, les investisseurs peuvent donc s'attendre à la poursuite de l'expansion économique américaine et à des hausses des bénéfices.

<sup>1</sup> L'indicateur LEI est un composite regroupant 10 aspects de l'économie tels que les heures de travail dans le secteur manufacturier et les attributions de permis de construire.

<sup>2</sup> Evercore Group LLC (2017) « Special Economic Report. » Evercore ISI.

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

Fonds autorisés par le régulateur suisse (Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers, FINMA) à distribuer leurs parts publiquement en Suisse : pour les parties concernées, les règlements, les Statuts, le Prospectus et le Prospectus simplifié, dans leurs dernières versions, ainsi que les rapports annuels et semestriels du Fonds, sont fournis gracieusement au représentant en Suisse. ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zurich. L'agent payeur en Suisse est Neue Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

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.