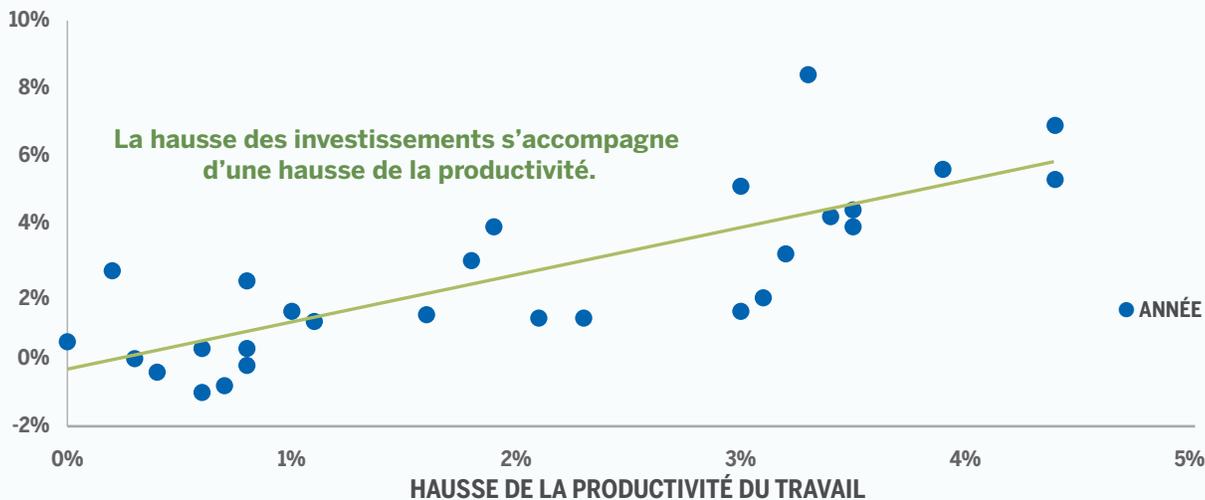


Un prochain moteur de croissance

Le rebond des bénéfices des entreprises américaines et les possibles baisses d'impôts à venir pourraient se traduire par une hausse des investissements supérieure à l'ensemble de l'économie américaine. Il devrait en résulter une hausse des gains de productivité qui offrirait aux investisseurs l'opportunité de se repositionner en vue d'une nouvelle vague de croissance.

Corrélation entre les investissements et la productivité du travail (1988 - 2016)

HAUSSE DES INVESTISSEMENTS



Source : Bureau of Labor Statistics.

Note : Les investissements des entreprises sont mesurés par l'intensité capitalistique (investissements ciblant les équipements ou la propriété intellectuelle), et la productivité du travail est mesurée par la production par heure de travail. Chaque point de donnée correspond aux investissements de l'année précédente et à la productivité de l'année à venir. La courbe de régression est en vert, avec un coefficient de corrélation R^2 de 0,64.

- Comme le montrent les données ci-dessus, il existe une forte corrélation entre l'investissement des entreprises et la productivité du travail.
- Après deux ans de repli, les bénéfices des entreprises du S&P 500 sont actuellement en hausse, ce qui, au vu des données historiques, devrait conduire à une augmentation des investissements.
- En outre, le projet de baisse des impôts de l'administration Trump devrait accroître les flux de trésorerie des entreprises et par conséquent stimuler les investissements.
- Si la productivité s'élève dans le sillage de la hausse des investissements, nous pensons que cela devrait accélérer la croissance économique. Pour tirer parti de cette opportunité, les investisseurs peuvent orienter leurs portefeuilles vers les entreprises B2B qui bénéficient de la hausse des investissements et peuvent générer des gains de productivité, notamment les éditeurs de logiciels, les entreprises de médias numériques, les fabricants de matériel technologique et les fabricants d'équipements médicaux.

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