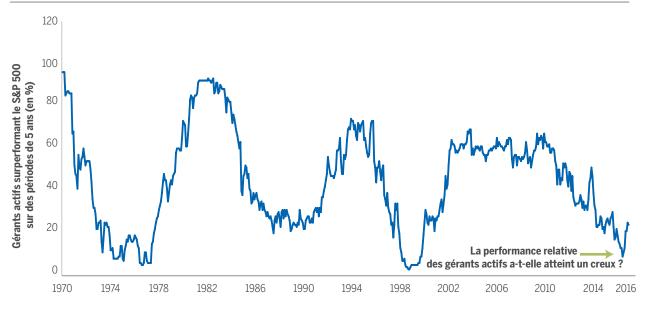


## Tout ce qui descend doit remonter

Le pourcentage de gérants actifs surperformant le S&P 500 suit des cycles. Or la surperformance a récemment atteint un creux. Il y a lieu d'espérer une amélioration.

## La surperformance de l'indice S&P 500 par les gérants actifs approche un creux cyclique



Source: Nomura et FactSet.

- La performance des stratégies de gestion actives par rapport à leurs homologues passives semble avoir atteint son point le plus bas et pourrait remonter la pente comme cela a déjà été le cas plusieurs fois dans le passé.
- Étant donné que le cycle conjoncturel se trouve à un stade de maturité avancée, les facteurs macroéconomiques pourraient laisser place à des moteurs de performance plus spécifiques aux actions.
- Cette évolution devrait réduire les corrélations entre les titres (cf. 15 mars 2017, Alger On the Money) et augmenter la dispersion des résultats, permettant aux spécialistes de la sélection de valeurs de faire mieux que leurs indices de référence passifs.





Composé d'entreprises sélectionnées par des économistes, le S&P 500 est un indice de 500 valeurs considéré comme un indicateur avancé des actions américaines et le reflet de la performance de l'univers des grandes capitalisations.

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