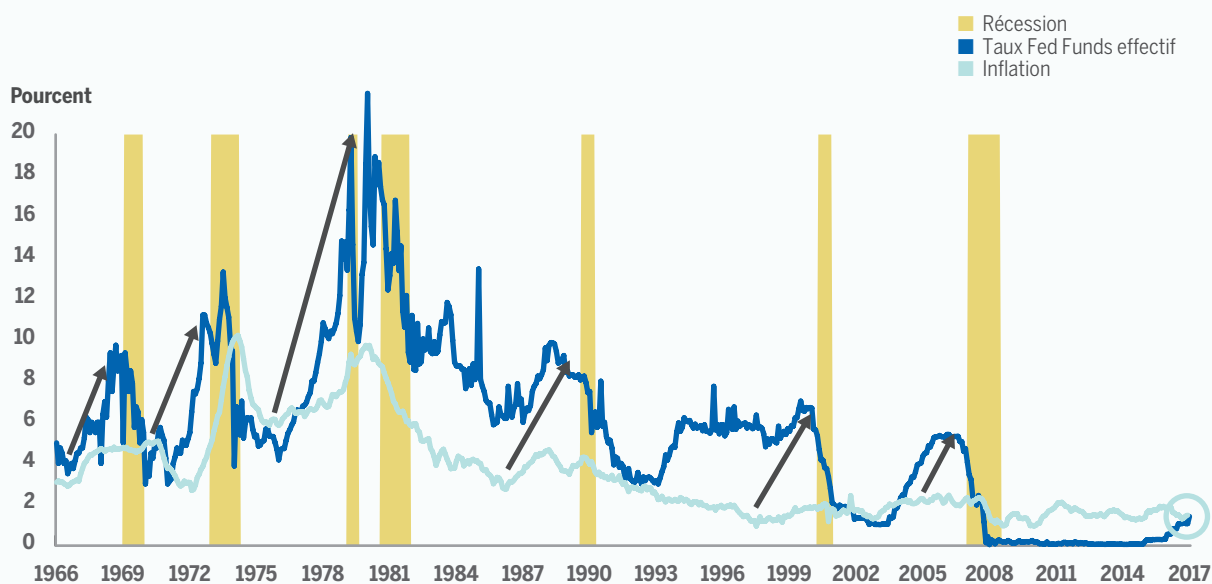


Les indicateurs avancés signalent des conditions stables

De nombreuses tendances pèsent actuellement sur l'inflation aux États-Unis et permettent ainsi à la Fed d'opérer prudemment le resserrement de sa politique monétaire. Nous pensons que le risque de récession est faible dans l'immédiat, dans la mesure où chaque grande récession des 75 dernières années est survenue à la suite d'un relèvement important du taux *Fed Funds* et/ou d'une accélération de l'inflation.

Taux d'intérêt à court terme et inflation inférieurs à 2 %



Source : FactSet, décembre 2017. Inflation représentée par l'indice PCE. Indice de prix hors alimentation, en glissement annuel.

- Les taux d'intérêt à court terme et l'inflation restent contenus, ce qui, au regard des tendances historiques, n'est pas le signe avant-coureur d'une récession immédiate.
- Les relèvements des taux d'intérêt sont opérés avec lenteur : près de trois fois moins vite que dans le schéma habituel. De plus, historiquement, le marché n'atteint pas de pic tant que la Fed n'a pas terminé de relever ses taux, et celle-ci estime que la route est encore longue avant d'avoir achevé la normalisation de sa politique monétaire.
- L'un des principaux facteurs empêchant une accélération de l'inflation est l'innovation. En effet, nous vivons une époque où les consommateurs peuvent facilement comparer les prix et où les entreprises ont des politiques tarifaires agressives pour rester concurrentielles.
- La dynamique moderne du marché du travail tend également à contenir l'inflation. Les employés les plus âgés et les mieux payés partent à la retraite et sont remplacés par des personnes plus jeunes et moins bien rémunérées, ce qui tempère les tensions salariales.
- Enfin, la mondialisation pèse également sur les tensions salariales en permettant aux entreprises d'embaucher des personnes sur les marchés où la main d'œuvre est moins chère. Celle-ci étant également nombreuse, le nombre de demandeurs d'emplois est supérieur à celui de postes à pourvoir, contribuant à garder l'inflation sous contrôle.

Les opinions exprimées sont celles de Fred Alger Management, Inc. (« FAM ») et d'Alger Management Ltd. (« AML ») en janvier 2018. 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.