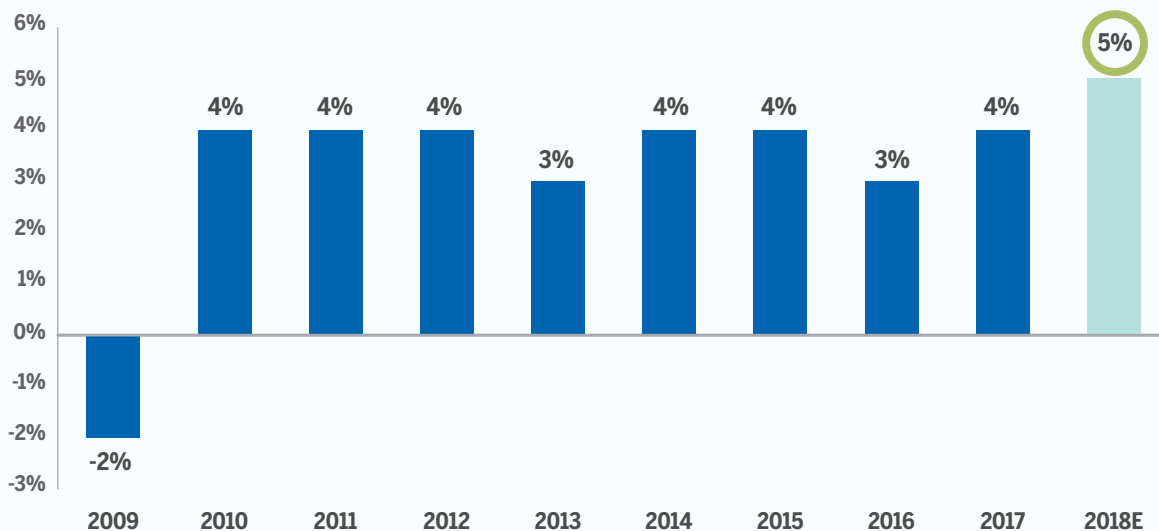


Un élan de croissance appelé à perdurer

Pour la première fois depuis plus de dix ans, nous prévoyons une accélération de la croissance du PIB nominal américaine au rythme de 5 %. Le PIB nominal tient compte de l'impact de l'inflation, contrairement au PIB réel souvent évoqué dans la presse. Définis en valeur nominale, les chiffres d'affaires seront un facteur décisif pour l'avenir des bénéfices étant donné le niveau élevé des marges bénéficiaires.

La croissance du PIB nominal devrait accélérer en 2018

Croissance du PIB nominal



Source : U.S. Bureau of Economic Analysis et estimations Alger.

- Selon nous, la croissance du PIB nominal devrait accélérer en 2018 pour s'établir potentiellement à 5 % et marquer deux années consécutives d'expansion économique ininterrompue.
- Plusieurs catalyseurs sont à l'œuvre, notamment la hausse possible de l'inflation et les effets positifs de la réforme fiscale votée récemment. Selon nous, cette refonte de la législation peut contribuer à hauteur d'environ 50 pb à la croissance du PIB.
- Les certitudes entourant la réforme fiscale dopent l'optimisme des entreprises, ce qui peut donner un élan supplémentaire à leurs dépenses. Celles-ci (investissements + recherche et développement) sont en effet des moteurs avérés de la croissance du PIB.
- Les banques et autres établissements de crédit pourraient bénéficier de cette tendance au travers d'une accélération de l'activité de crédit, qui peut éventuellement donner lieu à une hausse des taux d'intérêt.

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