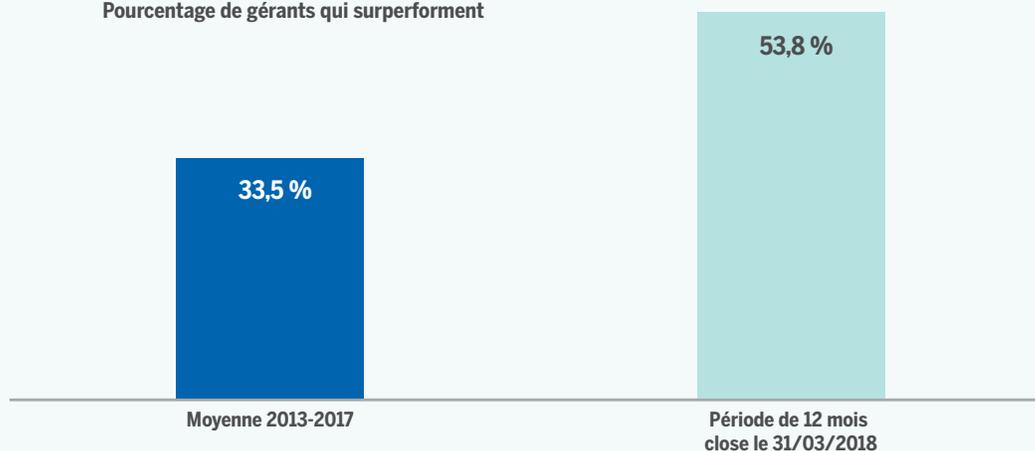


## Le retour en grâce de la gestion active

Il a été démontré que la surperformance des fonds américains actifs ou passifs est corrélée au cycle de marché ; or ce dernier donne des signes indiquant que les conditions pourraient devenir plus propices aux gérants actifs et leur donner l'opportunité de surperformer.

### Le retour en grâce de la gestion active dans la sphère des grandes capitalisations américaines

Pourcentage de gérants qui surperforment



Source : Bank of America Merrill Lynch. Stratégies d'actions américaines et de gestion quantitative d'actions américaines sur la base des données Lipper par rapport aux indices de référence Russell jusqu'au 31/03/2018. La moyenne sur cinq ans correspond à la moyenne des statistiques annuelles des cinq dernières années.

- Depuis presque 50 ans, on distingue l'alternance très nette de cycles de performance relative favorables soit à la gestion active, soit à la gestion passive. Après une longue période de surperformance du style passif, nous avons vraiment le sentiment que la gestion active reprend des couleurs (cf. Alger On the Money « [Tout ce qui descend doit remonter](#) »).
- Les gérants actifs sont des adeptes de la sélection des valeurs qui ont tendance à enregistrer de meilleures performances quand les corrélations entre actions sont faibles. Même si les corrélations dans l'indice S&P 500 sont en hausse cette année, leur tendance est globalement baissière et leur niveau est nettement inférieur à la moyenne de ces dix dernières années. Dans ce contexte, les gérants actifs dotés d'importantes capacités de recherche ont davantage de ressources pour identifier les actions à même de surperformer le marché.
- Certains facteurs, tels que la performance des petites capitalisations américaines et la hausse des taux aux États-Unis, ont tendance à bénéficier à la gestion active vs. passive, et pourraient bien contribuer encore plus au succès des « stock pickers » (cf. Capital Markets « [Party Without the Punch?](#) », page 15).

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