

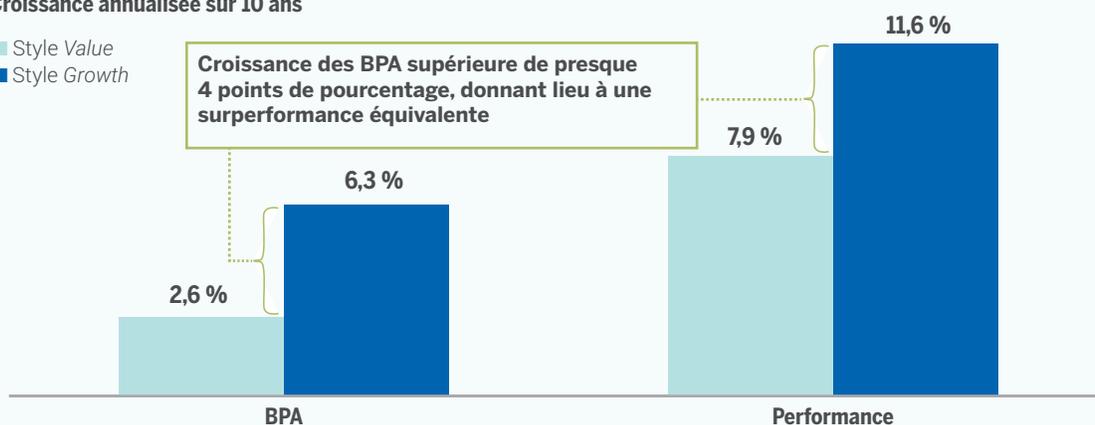
La balance en action

« À court terme, le marché est une machine à voter, mais à long terme, c'est une balance », a déclaré Benjamin Graham, mentor de Warren Buffett. Autrement dit, les prix des actions évoluent au gré du sentiment à court terme, mais à long terme ils « pèsent » l'importance des entreprises, ou de leurs bénéfices. Aux États-Unis, la surperformance des valeurs de croissance sur les valeurs décotées, qui dure depuis dix ans, illustre exactement le phénomène de la « balance ».¹

Le style Growth « pèse » plus que le style Value

Croissance annualisée sur 10 ans

■ Style Value
■ Style Growth



Source : FactSet pour la performance des indices Russell 1000 Value et Russell 1000 Growth et les BPA sur la période de 10 ans close le 28 février 2018.

- La croissance annuelle des BPA des valeurs de l'indice Russell 1000 Growth (6,3 %) a en effet dépassé celle de l'indice Russell 1000 Value (2,6 %) au cours des dix dernières années.
- Cette différence de presque quatre points de pourcentage se reflète dans l'écart de performance entre les 11,6 % de l'indice Russell 1000 Growth et les 7,9 % de l'indice Russell 1000 Value sur la période de 10 ans close le 28 février 2018. Entre temps, il est arrivé que la performance des actions à court terme ait fluctué, selon la réaction des investisseurs à l'actualité et aux annonces des entreprises ; mais sur le long terme, la performance des titres reproduit la croissance des bénéfices.
- Les fondamentaux sous-jacents des valeurs de croissance américaines restent solides, comme en témoigne la hausse estimée des chiffres d'affaires de l'indice Russell 1000 Growth pour les deux prochaines années (8 %), soit deux fois plus que pour l'indice Russell 1000 Value (4 %).² Un écart qui semble de bon augure pour la performance à long terme des valeurs de croissance.

¹ Performance des indices Russell 1000 Growth et Russell 1000 Value.

² La croissance des chiffres d'affaires est celle des estimations du consensus FactSet. Les taux de croissance qui seront réellement enregistrés peuvent différer sensiblement de ces prévisions.

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.