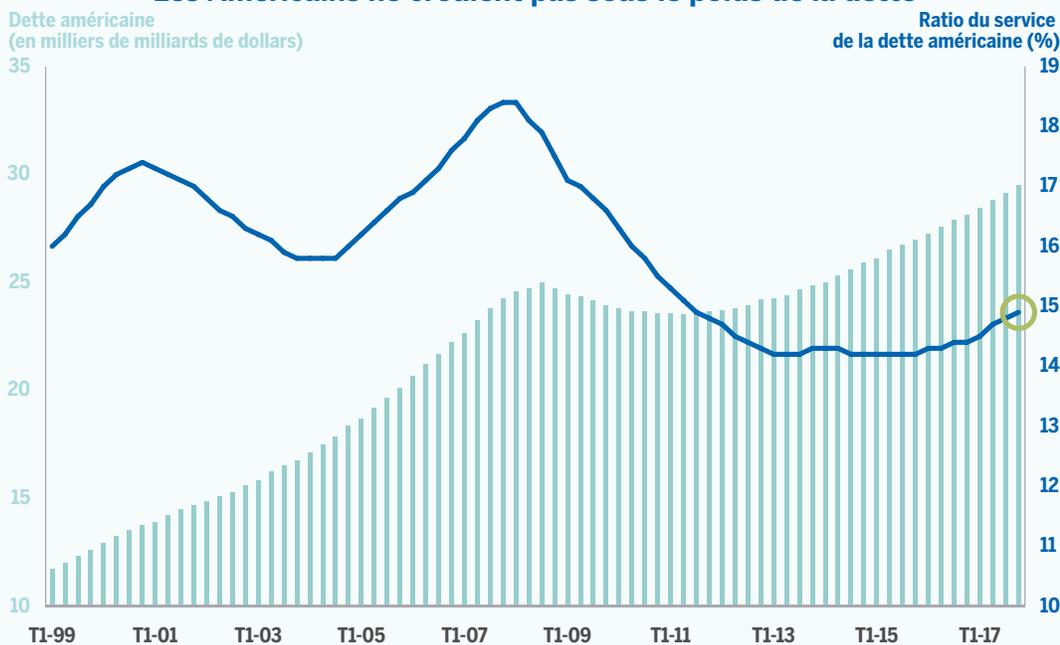


Menacé par la dette ?

De nombreux investisseurs craignent que le volume de la dette aux États-Unis et dans le reste du monde ne soit trop élevé. S'il est vrai que les niveaux de dette sont significatifs, le service de la dette, c'est-à-dire la part des résultats utilisés au paiement des intérêts et aux amortissements, est relativement faible par rapport à ses niveaux historiques. Ces deux indicateurs racontent chacun une histoire bien différente à propos de l'économie.

Les Américains ne croulent pas sous le poids de la dette



Source : Banque des règlements internationaux. Les données concernent le secteur privé américain non financier, dont les ménages et les entreprises.
Note : Le ratio du service de la dette correspond au service de la dette divisé par les résultats

- Aux États-Unis, la dette des ménages et des entreprises non financières a grimpé, atteignant près de 30 000 milliards de dollars à fin 2017. Rapporté en pourcentage du PIB, le taux est également élevé, à 152 % (contre 127 % à la fin des années 90), mais il reste cependant inférieur au pic atteint juste avant la crise financière mondiale de 2008 (169%).
- Néanmoins, par rapport à la moyenne historique, les ratios du service de la dette aux États-Unis sont relativement faibles. Juste avant les deux dernières récessions, ces ratios s'élevaient respectivement à 18,4 % et 17,3 %. Des taux supérieurs aux 14,9 % observés actuellement.
- Le scénario est sensiblement le même dans le reste du monde. Dans des pays tels que l'Allemagne, le Japon et le Royaume-Uni, les ratios du service de la dette sont proches de leurs niveaux les plus bas de ces dix dernières années.
- La faiblesse des ratios du service de la dette révèle que les paiements liés à la dette ne constituent pas un poids pour les particuliers et les entreprises emprunteurs. Ce qui signifie que les niveaux de la dette sont gérables et qu'ils ne représentent pas un frein pour l'économie.

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

Information relative au risque : Tout investissement en bourse implique des gains et des pertes et ne s'adresse pas à tous les investisseurs. La performance financière et la valeur du capital d'un investissement seront soumises à des fluctuations, de telle sorte que la valeur des actions d'un investisseur au moment de leur cession pourrait se révéler plus ou moins inférieure à leur coût initial. De nombreuses entreprises technologiques exercent depuis peu de temps et le cours de leurs titres est historiquement plus volatil que celui d'autres entreprises, notamment sur le court terme. Les entreprises technologiques peuvent également se trouver confrontées à une concurrence ou une réglementation publique accrue et au risque d'obsolescence attribué au progrès technologique.

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 document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) et le Prospectus complet, 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.