

Wachstum – große Chance vertan?

In den letzten zwei Jahrzehnten wurden Small-Cap-Growth-Werte gewöhnlich mit einem Aufschlag auf das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) im Vergleich zu Large-Cap-Aktien gehandelt. Doch was passiert, wenn Small-Cap-Growth-Aktien gegenüber Large-Caps einen Abschlag aufweisen, wie es heute der Fall ist?

Kurs-Gewinn-Verhältnis des S&P 600 Growth im Vergleich zum S&P 500



Quelle: FactSet, Standard & Poor's.

- In der Vergangenheit wurde der S&P 600 Growth Index für Small Caps mit einem durchschnittlichen Aufschlag von 12 % gegenüber dem S&P 500 Index für Large Caps (siehe Abbildung oben) gehandelt. Angesichts des schnelleren Wachstums, das den Fundamentaldaten von Small Caps inhärent sein sollte, ist dies sinnvoll.
- Zum 31. März 2023 wies der Small-Cap-Growth-Index einen KGV-Abschlag von etwa -20 % auf. Darüber hinaus werden Small-Cap-Growth-Aktien derzeit mit einem KGV-Abschlag gehandelt, der unter dem Niveau vom Februar 2001 liegt.
- Angesichts des historisch hohen Abschlags gegenüber Large-Caps sollten Investoren ihre Aktienallokation gegenüber Small-Cap-Growth-Werten überprüfen.



Die hier geäußerten Ansichten sind die Ansichten von Fred Alger Management, LLC ("FAM") und der mit ihm verbundenen Unternehmen zum Stand von April 2023. Diese Ansichten können sich jederzeit ändern und stellen nicht unbedingt die Ansichten aller Portfoliomanagementteams dar. Diese Ansichten sollten nicht als Garantie für die zukünftige Performance der Märkte, eines Wertpapiers oder eines von FAM verwalteten Fonds ausgelegt werden. Diese Ansichten stellen keine Anlageberatung dar und sollten nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren betrachtet werden.

Risikohinweise: Investitionen in den Aktienmarkt sind mit Risiken verbunden, einschließlich des möglichen Verlusts des Kapitals. Wachstumsaktien können volatil sein als andere Aktien, da ihre Kurse im Verhältnis zu den Gewinnen der Unternehmen tendenziell höher sind und empfindlicher auf Markt-, politische und wirtschaftliche Entwicklungen reagieren können. Lokale, regionale oder globale Ereignisse wie Umwelt- oder Naturkatastrophen, Krieg, Terrorismus, Pandemien, Ausbrüche von Infektionskrankheiten und ähnliche Bedrohungen der öffentlichen Gesundheit, Rezessionen oder andere Ereignisse können erhebliche Auswirkungen auf die Anlagen haben. Anlagen in Technologieunternehmen können in erheblichem Maße von Wettbewerb, Innovation, Regulierung und Produktveralterung betroffen sein und können volatil sein als die Wertpapiere anderer Unternehmen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Wichtige Informationen für US-Anleger: Diesem Material müssen die aktuellen Fondsdatenblätter beigefügt werden, wenn es in Verbindung mit dem Verkauf von Investmentfonds- und ETF-Anteilen verwendet wird. Fred Alger & Company, LLC fungiert als Vertriebsstelle für die Alger Investmentfonds.

Wichtige Informationen für britische und EU-Anleger: Dieses Material richtet sich an professionelle Anleger und qualifizierte Anleger (gemäß der Definition in den MiFID/FCA-Vorschriften). Es dient ausschließlich zu Informationszwecken und wurde zum Nutzen der Anleger erstellt und zur Verfügung gestellt. Diese Unterlagen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung an Personen in Rechtsordnungen dar, in denen sie nicht zugelassen oder erlaubt sind, oder an Personen, die einen unrechtmäßigen Empfänger darstellen würden, und sind nur für die Verwendung durch die ursprünglichen Empfänger und Adressaten bestimmt. Der ursprüngliche Empfänger trägt die alleinige Verantwortung für die Weiterverbreitung dieses Materials und sollte sich dabei vergewissern, dass er nicht gegen die örtlichen Gesetze oder Vorschriften verstößt. Bestimmte Produkte können in Bezug auf bestimmte Personen oder in bestimmten Ländern gemäß den für diese Personen oder Länder geltenden nationalen Vorschriften Beschränkungen unterliegen.

Alger Management, Ltd. (Company House Number 8634056, mit Sitz in 78 Brook Street, London W1K 5EF, UK) ist von der Financial Conduct Authority für den Vertrieb von regulierten Finanzprodukten und -dienstleistungen zugelassen und reguliert. FAM und/oder Weatherbie Capital, LLC, in den USA zugelassene Anlageberater, dienen als Unterportfolioverwalter für Finanzprodukte, die von Alger Management, Ltd.

Alger Group Holdings, LLC (Muttergesellschaft von FAM und Alger Management, Ltd.), FAM und Fred Alger & Company, LLC sind keine zugelassenen Personen im Sinne des Financial Services and Markets Act 2000 des Vereinigten Königreichs ("FSMA") und dieses Material wurde nicht von einer autorisierten Person im Sinne von Section 21(2)(b) des FSMA genehmigt.

Wichtige Informationen für Anleger in Israel: Diese Unterlagen sind in Israel nur für Anleger bestimmt, die in der ersten Liste des Wertpapiergesetzes von 1968 (das "Wertpapiergesetz") und dem Gesetz zur Regulierung von Anlageberatung, Anlagevertrieb und Anlageportfolioverwaltung von 1995 aufgeführt sind. Die Fondsanteile werden nicht an Anleger verkauft, die nicht zu der in der ersten Liste des Wertpapiergesetzes aufgeführten Gruppe gehören.

Das Kurs-Gewinn-Verhältnis ist die Kennzahl zur Bewertung eines Unternehmens, die den aktuellen Aktienkurs im Verhältnis zum Gewinn pro Aktie misst.

Der S&P 500 Index ist ein nicht verwalteter Index, der im Allgemeinen für den US-Aktienmarkt repräsentativ ist. Der S&P SmallCap 600 Growth Index ist ein nicht verwalteter Index, der als repräsentativ für Small-Cap-Wachstumswerte gilt. Die dargestellten Indizes dienen der Veranschaulichung, spiegeln die Wiederanlage von Dividenden wider und berücksichtigen keine Gebühren und Kosten, die die Rendite schmälern würden. Anleger können nicht direkt in einen Index investieren. Die Performance der Indizes stellt nicht die Rendite eines von Fred Alger Management, LLC beratenen Portfolios dar, und die tatsächlichen Kundenergebnisse können erheblich von den dargestellten Indizes abweichen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der Vergleich mit einem anderen Index kann zu wesentlich anderen Ergebnissen führen als den dargestellten.

Die S&P-Indizes sind ein Produkt der S&P Dow Jones Indices LLC und/oder ihrer Tochtergesellschaften und wurden zur Verwendung durch Fred Alger Management, LLC und ihre Tochtergesellschaften lizenziert. Copyright 2023 S&P Dow Jones Indices LLC, eine Tochtergesellschaft von S&P Global Inc. und/oder deren Tochtergesellschaften. Alle Rechte vorbehalten. Weiterverbreitung oder Vervielfältigung im Ganzen oder in Teilen sind ohne schriftliche Genehmigung von S&P Dow Jones Indices LLC verboten. Für weitere Informationen über die Indizes von S&P Dow Jones Indices LLC besuchen Sie bitte www.spdji.com. S&P® ist eine eingetragene Marke von Standard & Poor's Financial Services LLC und Dow Jones® ist eine eingetragene Marke von Dow Jones Trademark Holdings LLC. Weder S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones Trademark Holdings LLC, ihre verbundenen Unternehmen noch ihre Drittlizenzgeber geben eine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Fähigkeit eines Index, die Anlageklasse oder den Marktsektor, die er angeblich repräsentiert, genau darzustellen, und weder S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones Trademark Holdings LLC, ihre verbundenen Unternehmen noch ihre Drittlizenzgeber übernehmen eine Haftung für Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen eines Index oder der darin enthaltenen Daten.

Alger zahlt eine Vergütung an Drittvermarkter, die verschiedene Strategien an potenzielle Investoren verkaufen.