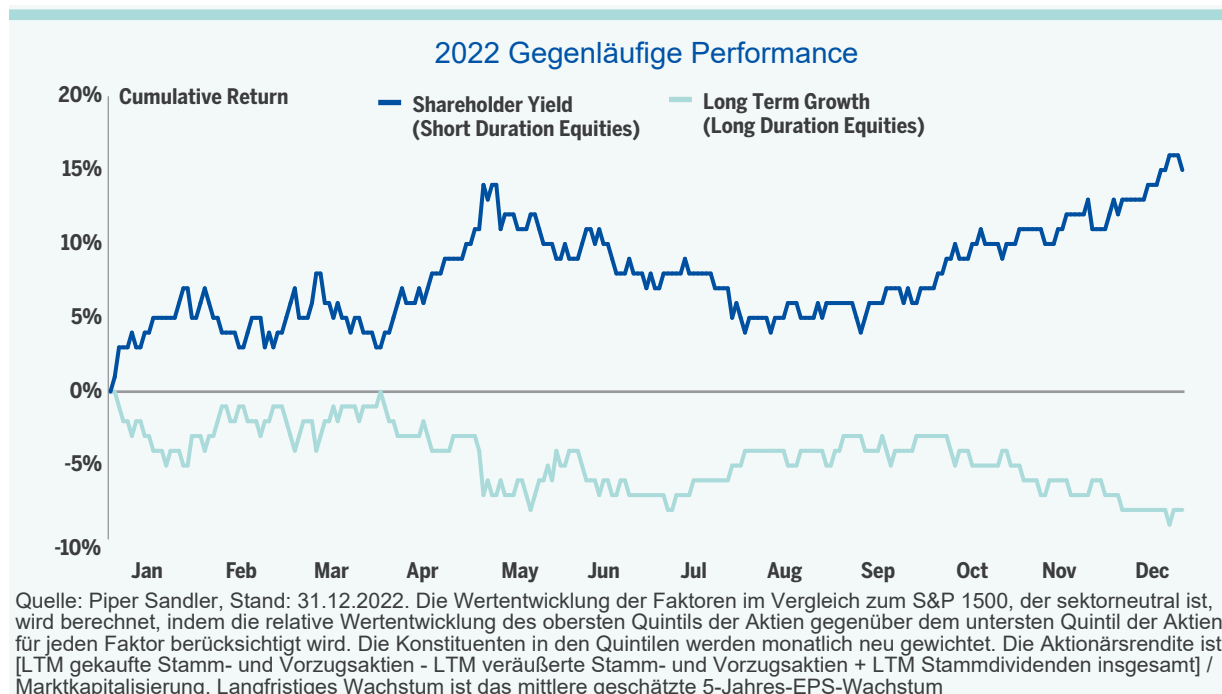


Von Schlusslichtern zu Spitzenreitern?

2022 hat sich der Markt sehr unterschiedlich entwickelt. Als die Zinsen aufgrund steigender Inflation in die Höhe schossen, verzeichneten einige Faktoren (z.B. Value und Shareholder Yield) eine deutliche Outperformance, während andere (z. B. Volatilität und Growth) eine erhebliche Underperformance aufwiesen. Ändern sich Wirtschafts- und Marktbedingungen derart, dass Schlusslichter zu Spitzenreitern werden können und umgekehrt?



- Bei Wertpapieren mit langer Duration handelt es sich um solche, deren Zahlungsströme erst in ferner Zukunft erwartet werden, wie z. B. Anleihen mit langen Laufzeiten. Wachstumsaktien können ebenfalls als langfristige Wertpapiere betrachtet werden, da sie sich eher auf die Geschäftsentwicklung und den Marktanteil als auf kurzfristige Profitabilität konzentrieren (d. h. Aktien mit kurzer Laufzeit).
- Im vergangenen Jahr belastete der Zinsanstieg infolge der hohen Inflation die Bewertungen langfristiger Anlagen, was sich in der Underperformance des oben dargestellten langfristigen Wachstumsfaktors widerspiegelt. Im Gegensatz dazu erzielten Aktien mit kurzer Laufzeit eine deutliche Outperformance. Dies zeigt der Faktor Dividendenrendite, der Unternehmen mit hohen Dividenden und Aktienrückkäufen im Verhältnis zu ihrer Marktkapitalisierung berücksichtigt. Aktien mit niedrigem Kurs-Gewinn-Verhältnis, deren Wert größtenteils auf kurzfristigen Cashflows beruht, verzeichneten sogar das beste relative Performancejahr seit über zwei Jahrzehnten.¹
- Wir gehen davon aus, dass sich der Trend, der im vergangenen Jahr für die Performance-Divergenz verantwortlich war, umkehren könnte, sollten Inflation und Zinsen in diesem Jahr zurückgehen. Darüber hinaus könnten sich Aktien mit einem höheren langfristigen Wachstumspotenzial aufgrund ihrer Fundamentaldaten als widerstandsfähiger gegenüber einer schwachen Konjunktur erweisen.

¹Quelle: Credit Suisse



Die hier geäußerten Ansichten sind die Ansichten von Fred Alger Management, LLC ("FAM") und der mit ihm verbundenen Unternehmen zum Stand von Februar 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 volatiler 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 volatiler sein als die Wertpapiere anderer Unternehmen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

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.

Der S&P 500 Index ist ein nicht verwalteter Index, der im Allgemeinen repräsentativ für den US-Aktienmarkt ist. Der S&P Composite 1500 ist ein nicht verwalteter Index, der etwa 90 % der Marktkapitalisierung der USA abdeckt. 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 verbundenen Unternehmen und wurden zur Verwendung durch Fred

Alger Management, LLC und ihre verbundenen Unternehmen lizenziert. Copyright 2023 S&P Dow Jones Indices LLC, eine Tochtergesellschaft der S&P Global Inc. und/oder ihrer 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.

Die Credit Suisse ist ein multinationales Finanzdienstleistungsunternehmen mit Sitz in der Schweiz. Das Unternehmen bietet eine breite Palette von Dienstleistungen an, darunter Private Banking, Investment Banking und Vermögensverwaltung. Das Unternehmen stellte fest, dass die Wertentwicklung von Aktien mit niedrigem Kurs-Gewinn-Verhältnis im S&P 500 im Jahr 2022 um 15,9 % höher ist als die von Aktien mit hohem Kurs-Gewinn-Verhältnis. Dies ist die größte Outperformance seit 2000-01 und das erste Mal seit über 25 Jahren, dass Aktien mit niedrigem KGV in allen 11 Sektoren führend sind.

Piper Sandler Companies ist eine unabhängige amerikanische Investmentbank und ein Finanzdienstleistungsunternehmen, das sich auf Fusionen und Übernahmen, finanzielle Umstrukturierungen, Börsengänge, öffentliche Finanzen, institutionelles Brokerage, Investment Management und Wertpapierforschung konzentriert.

LTM: Letzte Zwölfmonatszeiträume.

Der Gewinn pro Aktie (EPS) wird berechnet als der Gewinn eines Unternehmens geteilt durch die im Umlauf befindlichen Stammaktien.

Das Kurs-Gewinn-Verhältnis ist eine Finanzkennzahl, die den aktuellen Aktienkurs im Verhältnis zum Gewinn je Aktie misst.

Alger zahlt Vergütungen an Drittvermarkter, die verschiedene Strategien an potenzielle Anleger verkaufen.