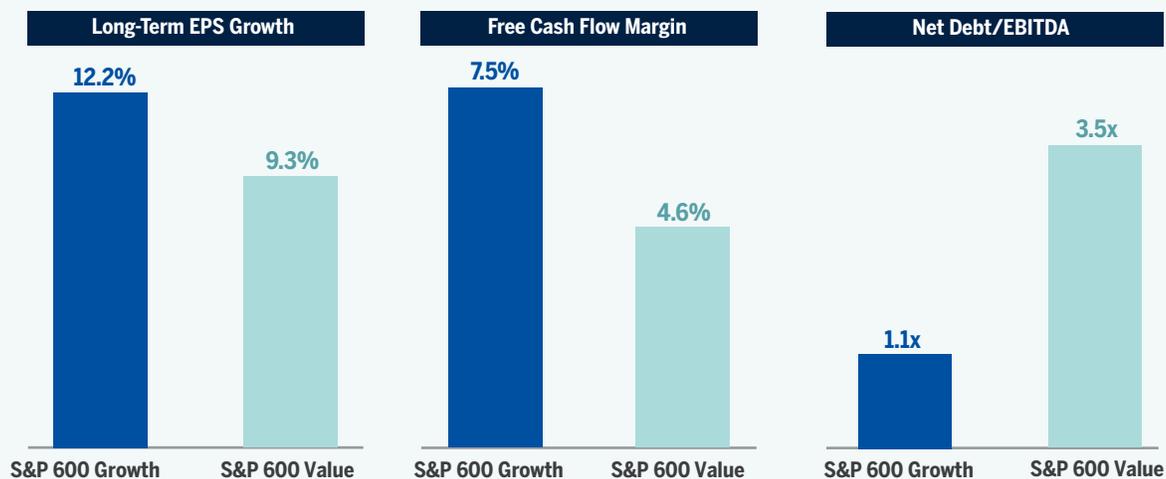


Das Potenzial der Small-Cap-Growth-Werte

Die Bewertungen von Small-Cap-Growth-Aktien sind im vergangenen Jahr erheblich gesunken. Wir sind jedoch der Ansicht, dass der Markt ihr potenzielles Gewinnwachstum und ihre finanzielle Stärke im Vergleich zu anderen Marktsegmenten, wie z. B. Small-Cap-Value-Aktien, unterschätzt. Wie sollten Investoren bei der Suche nach potenziellen langfristigen Chancen die finanzielle Solidität bewerten?

Potenzielle Treiber der Solidität



Quelle: FactSet, Stand: 31.3.23. Langfristiges EPS-Wachstum stellt einen langfristigen Konsens der Analystenschätzungen für die nächsten 3 bis 5 Jahre dar, und die tatsächlichen zukünftigen EPS-Wachstumsraten können erheblich von den gezeigten Prognosen abweichen. Free-Cash-Flow-Marge und Nettoverschuldung/EBITDA stellen die Summe der Unternehmen innerhalb des S&P 600 Growth- und des S&P 600 Value-Indexes während der letzten zwölf Monate dar.

- Im Vergleich zu Small-Cap-Value-Aktien wiesen Small-Cap-Growth-Werte in der Vergangenheit höhere EPS-Wachstumsprognosen auf, was auf das langfristige Wachstumspotenzial eines Unternehmens hinweist.* Wir glauben, dass dieses Wachstumspotenzial darauf basiert, dass sie mit innovativen Produkten oder Dienstleistungen Marktanteile gewinnen können.
- Darüber hinaus haben Small-Cap-Growth-Werte in der Vergangenheit höhere Free-Cashflow-Margen erzielt als ihre Value-Pendants. Dies deutet auf eine größere Effizienz bei der Umwandlung von Erträgen in Barmittel hin, die für Reinvestitionen, Schuldentilgung, Übernahmen oder Ausschüttungen an die Aktionäre verwendet werden können.**
- Nicht zuletzt befinden sich Unternehmen mit einem relativ geringen Verschuldungsgrad möglicherweise in einer besseren finanziellen Lage als solche mit einer höheren Verschuldung. Small-Cap-Growth-Aktien hatten in der Vergangenheit eine niedrigere Nettoverschuldung/EBITDA-Relation als Small-Cap-Value-Aktien.*** Darüber hinaus könnte ein geringerer Verschuldungsgrad die Fundamentaldaten von Small-Cap-Growth-Werten bei wirtschaftlichen Abschwüngen widerstandsfähiger machen. Unserer Ansicht nach sind sie somit in der Lage, ihre Schuldenverpflichtungen besser zu bewältigen und verfügen potenziell über mehr Flexibilität, um Marktanteile zu gewinnen und Wachstumschancen zu nutzen.
- In Zeiten der Marktunsicherheit sollten Investoren nach Unternehmen Ausschau halten, die mit schwierigen Wirtschaftsbedingungen zurechtkommen, und diejenigen meiden, die anfälliger für ein schwaches makroökonomisches Umfeld sind. Unserer Meinung nach sollten Investoren diese Merkmale berücksichtigen, wenn sie potenzielle Chancen bei Small-Cap-Growth-Aktien prüfen.





* Langfristiges Wachstum des Gewinns pro Aktie (EPS): stellt den nachhaltigen Anstieg des Gewinns pro Aktie nach Steuern eines Unternehmens über einen prognostizierten Zeitraum von drei bis fünf Jahren dar und ist ein Indikator für das Potenzial des Unternehmens, den Aktionären Erträge zu liefern.

** Free-Cashflow-Margen: ist eine Kennzahl, die die Fähigkeit eines Unternehmens misst, freien Cashflow (d. h. Barmittel, die nach Zahlung der Betriebskosten, Zinsaufwendungen, Steuern und Investitionsausgaben zur Verfügung stehen) im Verhältnis zu seinen Einnahmen zu generieren.

*** Nettoverschuldung/EBITDA (Gewinn vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisation): ist ein finanzieller Verschuldungsgrad, der die Verschuldung eines Unternehmens im Verhältnis zu seiner operativen Leistung bewertet

Die hier geäußerten Ansichten sind die Ansichten von Fred Alger Management, LLC ("FAM") und der mit ihm verbundenen Unternehmen zum Stand von Mai 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 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.

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