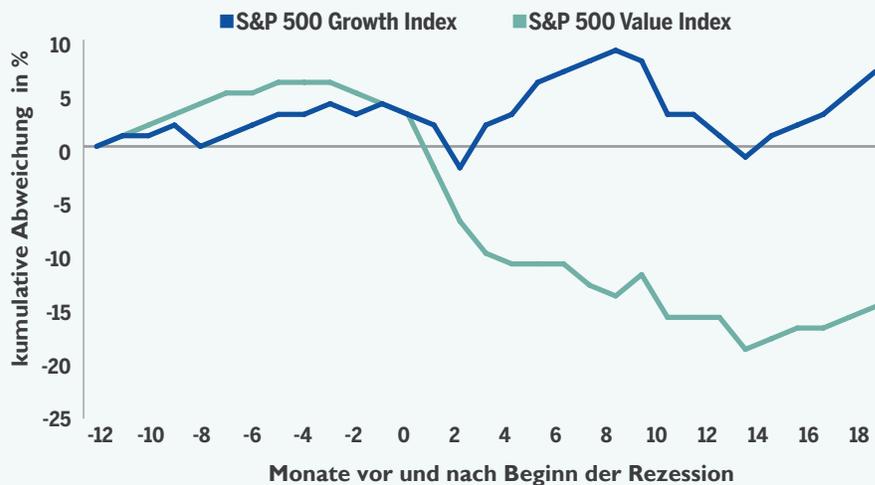


Was gilt als rezessionsresistent?

Viele Investoren befürchten, dass es in den USA im nächsten Jahr zu einer Rezession kommen könnte. Um sich für eine Rezession zu wappnen, sollten Anleger Gewinnsensibilität gegenüber der Konjunktur berücksichtigen. Mit anderen Worten: Was gilt als rezessionsresistent?

EPS Schätzungen – Growth vs. Value



Quelle: FactSet und Alger Analysis. Rezessionen begannen in den folgenden Monaten: April 2001, Januar 2008 und März 2020. Die EPS-Schätzungen sind Durchschnittswerte für die letzten drei Rezessionen. Sie sind ein Konsens der Analystenschätzungen für Finanzdienstleistungsunternehmen und sind Bottom-up-Gewinnschätzungen für die nächsten 12 Monate. Die Konsensschätzungen werden von FactSet bereitgestellt.

- Nachdem nur drei der letzten 11 Straffungsmaßnahmen der Fed zu „Soft Landings“ oder der Vermeidung von Rezessionen geführt haben, mag es ratsam sein, für eine Rezession zu planen. Aber nicht alle Arten von Unternehmen reagieren ähnlich empfindlich auf den Wirtschaftszyklus.
- Während der letzten drei Rezessionen haben sich die Gewinne von Growth-Unternehmen viel besser gehalten als die von Value-Unternehmen. Einer der Gründe dafür ist vermutlich, dass Gewinnveränderungen im Verhältnis zu Umsatzveränderungen bei Value-Aktien stärker ausfallen, weil sie höhere Fixkosten und einen höheren Zinsaufwand haben. Darüber hinaus sind Value-Aktien unserer Ansicht nach eher in konjunktursensiblen Märkten tätig, z. B. im Wohnungsbau, bei Gebrauchsgütern, Investitionsgütern und im Bankensektor, während Growth-Aktien eher durch säkulares Wachstum angetrieben werden, bei dem es um die Sicherung von Marktanteilen durch Branchen-Umbrüche geht. So verdrängt beispielsweise Cloud Computing das On-Premises-Computing, und der medizinische Fortschritt verdrängt ständig ältere Produkte im Gesundheitswesen.
- Während Growth-Unternehmen in letzter Zeit die Hauptlast der Kompression der Bewertungsmultiplikatoren zu tragen hatten, legt die Vergangenheit nahe, dass Gewinnrückgänge Value-Aktien härter treffen können.



Der S&P 500 Growth Index misst die Wertentwicklung von Wachstumswerten innerhalb des S&P 500 Index

Der S&P 500 Value Index misst die Wertentwicklung von Value-Aktien innerhalb des S&P 500 Index.

Die geäußerten Ansichten sind die Ansichten von Fred Alger Management, LLC vom Juli 2022. Diese Ansichten können sich jederzeit ändern und geben möglicherweise nicht die Ansichten aller Portfoliomanagementteams wieder. Diese Ansichten sollten nicht als Garantie für die zukünftige Performance der Märkte, eines Wertpapiers oder eines von Fred Alger Management, LLC verwalteten Fonds ausgelegt werden. Diese Ansichten sind nicht als Anlageberatung gedacht und sollten nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren angesehen werden.

Risikohinweis: Eine Anlage am Aktienmarkt ist mit Risiken verbunden, einschließlich des möglichen Verlusts des Kapitals. Wachstumswerte 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. Technologieunternehmen können erheblich von Wettbewerb, Innovation, Regulierung und Produktveralterung betroffen sein und können volatil sein als die Wertpapiere anderer Unternehmen.

Lokale, regionale oder globale Ereignisse wie Kriege, Terrorakte, die Ausbreitung von Infektionskrankheiten wie COVID-19 oder andere Probleme des öffentlichen Gesundheitswesens, Rezessionen oder andere Ereignisse könnten erhebliche Auswirkungen auf die Anlagen haben. Ausländische Wertpapiere und Schwellenländer bergen besondere Risiken wie Währungsschwankungen, ineffizienter Handel, politische und wirtschaftliche Instabilität und erhöhte Volatilität.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Anleger, deren Referenzwährung sich von derjenigen unterscheidet, in der die zugrunde liegenden Vermögenswerte investiert sind, können Wechselkursschwankungen ausgesetzt sein, die den Wert ihrer Anlagen verändern.

Wichtige Informationen für US-Anleger: Diesen Dokumenten 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 Hinweise für Britische und EU Investoren: Dieses Dokument 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. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung an Personen in Ländern dar, in denen es nicht zugelassen oder erlaubt ist, oder an Personen, die einen unrechtmäßigen Empfänger darstellen würden, und ist nur für die Verwendung durch die ursprünglichen Empfänger und Adressaten bestimmt. Der ursprüngliche Empfänger trägt die alleinige Verantwortung für die Weiterverbreitung dieses Dokuments und sollte sich dabei vergewissern, dass er nicht gegen die örtlichen Gesetze oder Vorschriften verstößt. Dieses Dokument ist nicht zur Verteilung in den Vereinigten Staaten bestimmt.

Wichtige Informationen für alle Investoren: Alger Management, Ltd. (Firmenhausnummer 8634056, mit Sitz in 78 Brook Street, London W1K 5EF, Großbritannien) ist von der Financial Conduct Authority für den Vertrieb von regulierten Finanzprodukten und -dienstleistungen zugelassen und wird von ihr reguliert. Fred Alger Management, LLC ("FAM") und/oder Weatherbie Capital, LLC, in den USA zugelassene Anlageberater, dienen als Unterportfolioverwalter für die von Alger Management, Ltd. vertriebenen Finanzprodukte. Alger Group Holdings, LLC (Muttergesellschaft von FAM und Alger Management, Ltd.), ist keine autorisierte Person 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 Investoren in Israel: Dieses Material wird in Israel nur solchen Investoren zur Verfügung gestellt, wie sie im ersten Verzeichnis des Wertpapiergesetzes von 1968 (das "Wertpapiergesetz") und im Gesetz zur Regulierung von Investitionsberatung, Investitionsmarketing und Investitionsportfolioverwaltung von 1995 aufgeführt sind. Die Fondsanteile werden nicht an diejenigen Investoren verkauft, die in der ersten Liste des Wertpapiergesetzes aufgeführt sind.