

Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund

4. Quartal 2019 zum 31. Dezember 2019

Anlagestrategie

Der Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund strebt langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeder Größe investiert, die aussichtsreiches Wachstumspotenzial bieten und deren Wertpapiere an einer US-amerikanischen Börse notiert sind oder gehandelt werden.

Portfoliomanager



Patrick Kelly, CFA
Executive Vice President
Head of Alger Capital Appreciation and Spectra Strategies
22 Jahre
Investmenterfahrung



Dr. Ankur Crawford
Senior Vice President
15 Jahre
Investmenterfahrung

Vergleichsindex

S&P 500

Klasse ISIN

A US	LU0070176184	(US-Dollar)
A EU	LU1232087814	(Euro)
A EUH	LU1339879162	(Euro gehedged)

Dieser Kommentar ist ein Informationsdokument und nur für professionelle und qualifizierte Anleger.

Zusammenfassung

- Während des Quartals waren die Sektoren Informationstechnologie und Luxusgüter am stärksten gewichtet. Die größte Übergewichtung bestand bei der IT und die größte Untergewichtung war bei den Finanzwerten.
- IT und Luxusgüter trugen zur Performance bei, während die Finanzwerte und Verbrauchsgüter den Ergebnissen abträglich waren.

Marktumfeld

Im Lauf des vierten Quartals konzentrierten sich die Anleger wieder auf Fundamentaldaten der Unternehmen. Dies führte dazu, dass die Wertpapiere, die im späten dritten Quartal hinterherhinkten, nun die anderen übertrafen. In den letzten 3 Monaten des Jahres 2019 konnte der S&P 500 Index eine Rendite von 9,1% erzielen. Das Gefühl, dass die Verhandlungen zwischen den USA und China vorankamen, wirkte auch unterstützend, sodass die Anleger optimistisch wurden, dass eine Eskalation der Zölle vermieden werden könnte. Während des Quartals haben wir weiterhin umfassende Themen im Auge behalten, die attraktive Investmentgelegenheiten erschaffen und das Wirtschaftswachstum fördern. Die Unternehmen digitalisieren ihre Prozesse rasch, während das Cloud Computing wächst und die Innovation unterstützt. Auch die künstliche Intelligenz nimmt zu und ermöglicht es den Unternehmen produktiver und effizienter zu sein. Im Gesundheitswesen ist die neue Produktpipeline robust und minimal-invasive Verfahren sowie die Chirurgie mithilfe von Robotern verändern die Branche.

Portfolioupdate

Die besten Beiträge zur Performance lieferten unter anderem Microsoft Corporation, Apple Inc und Alibaba Group Holding Ltd.

- Microsoft hat das weltweit führende Desktopbetriebssystem entwickelt und unter der Führung von CEO Satya Nadella werden die Produkte zurzeit in die Cloud überführt, was unserer Meinung nach das Gewinnpotenzial erhöht. Microsofts Cloudprodukt für Unternehmen, Azure, wächst schnell und gewinnt Marktanteile. Das Unternehmen generiert außerdem einen sehr starken freien Cashflow, den es an die Anleger zurückgibt in Form von erhöhten Dividenden und Aktienrückkäufen. Die Anleger freuen sich über den positiven Wandel im Lebenszyklus, da das Unternehmen über große Erfolge bei der Verlagerung seiner Produkte und seines Kundenstamms in die Cloud berichtet. Im letzten Quartal ist Azure um eindrucksvolle 59% gewachsen. Zusätzlich hat das Unternehmen seine Dividende weiter gesteigert und das umfangreiche Aktienrückkaufprogramm weitergeführt, welches durch den intern generierten freien Cashflow finanziert wird.
- Apple ist ein führender Technologienanbieter von Telekommunikation, Computern und Diensten. Sein iOS-Betriebssystem ist Apples einzigartiges geistiges Eigentum und die Wettbewerbsstärke des Unternehmens. Diese Software betreibt eine extrem enge Verbindung mit den Verbrauchern und Geschäftskunden. Diese Verbindung fördert wiederum wachsende Verkaufszahlen bei Diensten mit hohen Margen wie Musik, Apps und Apple Pay. Die Aktien haben zur Performance beigetragen, da die Investoren positiv auf ein Quartal reagiert haben, welches durch starkes Wachstum bei den zuvor genannten Diensten sowie bei tragbaren Geräten, wie z.B. Uhren und AirPods, gezeichnet war. Die höheren Margen dieser Dienste und niedrigere Kosten führten

4. Quartal 2019

dazu, dass Apple die Gewinnerwartungen übertraf. Außerdem unterstützte der kooperativere Ton bei den chinesisch-amerikanischen Handelsgesprächen die Apple-Aktien aufgrund der beträchtlichen Gelegenheiten im chinesischen Markt.

- Alibaba ist die dominierende E-Commerce-Plattform der chinesischen Wirtschaft, in der der Internethandel noch nicht ganz durchgedrungen ist und schnell wächst. Alibaba ist auch ein führender Akteur in den chinesischen Märkten für Cloud Computing, Big Data Analysen, digitale Medien und Unterhaltung. Wir glauben, dass das Unternehmen große adressierbare Marktgelegenheiten beim Internethandel und bei Clouddiensten bereithält. Des Weiteren verhindern staatlich verordnete Barrieren bedeutende ausländische Konkurrenz. Das Wachstum der chinesischen Verbraucherausgaben ist eine der großen Wachstumsgeschichten der Welt und Alibaba ist einer der Hauptgewinner. Diese attraktiven Attribute waren in den jüngsten Quartalsergebnissen offensichtlich, welche ein anhaltend starkes Einkommenswachstum und Margen, die die Erwartungen übertrafen, bewiesen. Zusätzlich hat der verbesserte Ton bei den Handelsgesprächen zwischen China und den USA die Stimmung der Anleger gegenüber Alibaba-Aktien unterstützt, da das Unternehmen ein führender Wert im chinesischen Verbrauchersektor ist.

Dollar Tree Inc, Ball Corporation und Pinterest gehörten zu den Werten, die einen negativen Einfluss auf die Performance hatten.

- Dollar Tree besitzt und betreibt breitgefächerte Discountläden unter den Namen Dollar Tree und Family Dollar. Die Läden bieten allgemeine Ware und ein Preisniveau, das auf Verbraucher mit niedrigem Einkommen abzielt. Im vierten Quartal teilte das Unternehmen mit, dass Einnahmen und die Verkäufe auf bestehender Ladenfläche die Erwartungen erfüllten, jedoch war der Gewinn enttäuschend, ein Ergebnis höherer Fracht- und Vertriebskosten und einer Produktmischung, die ein Wachstum bei Waren mit niedriger Marge beinhaltete – hauptsächlich in den Family Dollar Läden.
- Ball Corp produziert Verpackungen für Getränke, Lebensmittel und Haushaltsgüter. Das Unternehmen profitiert von der langfristig säkularen Verlagerung auf Dosen, die einfach wiederverwertet werden können und nachhaltiger als Plastik- oder Glasgefäße sind. Zudem hat sich die Metaldosenindustrie konsolidiert, sodass Potenzial für höhere Preise für neue Behälter entstanden ist, was wiederverwertete Dosen attraktiver machen könnte. Die Aktien waren der Performance im vierten Quartal abträglich, da das Unternehmen die geplante zusätzliche Kapazität nicht aufbringen konnte um den Bedarf zu decken, was Investoren enttäuschte.

- Pinterest bietet ein Social Media Netzwerk an, anhand dessen die Nutzer Informationen im Web entdecken und speichern können, indem sie Bilder und, im kleineren Umfang, GIFs und Videos gebrauchen. Die Nutzer fokussieren sich auf Kleidung, Kochen und Design und Einrichtung für Zuhause. Pinterest hat erhebliches Potenzial seine Plattform zu Geld zu machen, da die Nutzer typischerweise daran interessiert sind Dinge über den Dienst zu kaufen. Außerdem liefert Pinterest eine sehr hohe Anlagerendite für Werbekunden. Die Aktien minderten die Performance, da das erst kürzlich gelistete Unternehmen beim Einkommenswachstum im dritten Quartal enttäuschte und das Management keine Abwicklungsprobleme benannte. Ferner verschlimmerte eine erhebliche Kapitalbindung, die am Tag nach der Auslösung auslief, den Aktienpreis als negative Reaktion auf die enttäuschenden Fundamentaldaten.

Ausblick

Wir glauben, dass der beispiellose Grad an Innovation möglicherweise das Einkommen führender Unternehmen und die Performance von Wachstumsaktien in den kommenden Monaten unterstützen kann. Innovative Unternehmen helfen dabei, die Wirtschaft voranzutreiben, während sie schnell Marktanteile gewinnen, indem sie ihre jeweilige Branche mit neuen Produkten und Diensten aufrütteln. Obwohl das geschätzte Kurs-Gewinn-Verhältnis des S&P 500 Index im Jahr 2019 gestiegen ist, glauben wir, dass der starke Trend des säkularen Wachstums und der Zerrüttung der Branchen führenden Unternehmen erlauben wird ihre Einnahmen zu steigern, was möglicherweise die Aktienbewertungen unterstützen kann. Letztendlich ist dies eine aufregende Zeit für aktive Portfoliomanager, die nach Unternehmen suchen, die Innovationen mit Fortschritten im Gesundheitswesen, künstlicher Intelligenz, Cloud Computing, dem Internet der Dinge und virtueller oder erweiterter Realität vorantreiben oder annehmen, die sich in immer schnellerem Tempo weiterentwickeln.

Wichtig: Dieses Dokument richtet sich an professionelle und qualifizierte Anleger (wie in den MiFID/FCA Regulierungen definiert). Es dient nur zu Informationszwecken und wurde zugunsten der Anleger erstellt. Dieses Dokument ist kein Angebot und keine Werbung für Personen in Ländern, in denen dies nicht erlaubt ist, oder für widerrechtliche Empfänger, und richtet sich nur an Erstempfänger. Der Erstempfänger ist allein verantwortlich für jede Handlung einer weiteren Verteilung dieses Dokuments und sollte sicherstellen, dass dies passiert ohne lokale Gesetze und Regulierungen zu brechen. Dieses Dokument darf nicht in den USA vertrieben werden.

Jegliche hierin geäußerte Meinung ist zum Datum des Dokuments. Daten, Modelle und andere Statistiken sind aus unseren eigenen Aufzeichnungen, mit Ausnahme derer, die anders gekennzeichnet sind. Wir warnen, dass der Wert der Anlagen und das davon stammende Einkommen schwanken können und ein Anleger einen Verlust erleiden kann, inklusive des Verlusts der Erstanlage. Anleger sollten sicherstellen, dass sie die mit dem Anlegen verbundenen Risiken verstehen, und sollten ihre eigenen Anlageziele und Risikotoleranz berücksichtigen. Performance der Vergangenheit ist nicht bezeichnend für zukünftige Entwicklungen. Anleger, deren Referenzwährung sich von jener der Anlagen unterscheidet, können Devisenkursschwankungen unterliegen, die den Wert der Anlage verändern. Alle Renditen gehen von einer Wiederanlage der Dividenden aus und berücksichtigen keine Quellensteuer.

Einige Produkte können Beschränkungen in Bezug auf Personen oder Länder wegen nationaler Regulierungen unterliegen. DIESE INFORMATION RICHTET SICH EXKLUSIV AN PERSONEN, DIE KEINE US-PERSONEN SIND, SO WIE DER BEGRIFF IN DER GEÄNDERTEN FASSUNG DES US SECURITIES ACT VON 1933 DEFINIERT IST, UND AN PERSONEN, DIE SICH NICHT IN DEN USA AUFHALTEN. Es dürfen keine Anteile der Alger SICAV an US-Personen angeboten oder verkauft werden oder in Ländern, in denen ein solcher Verkauf verboten ist. US-Person beinhalten sowohl Bürger als auch Einwohner der Vereinigten Staaten von Amerika. Eine genaue Definition finden Sie im Prospekt der Alger SICAV. Dieses Factsheet ist kein Teil des Prospekts der Alger SICAV und ist kein Angebot, keine Einladung oder Werbung um Anteile am Fonds oder anderen Teilfonds der Alger SICAV zu beantragen, und sollte auch nicht als solches ausgelegt werden. Die Alger SICAV ist durch die luxemburgische Aufsichtsbehörde als OGAW zugelassen und ist nur in bestimmten Ländern zum Vertrieb zugelassen.

Offenlegung der Risiken: Jeder Fonds unterliegt mehreren verschiedenen Risiken. Bitte lesen Sie die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und den Prospekt für weitere Informationen. Anlagen in den Aktienmarkt sind mit Gewinnen und Verlusten verbunden und eignen sich eventuell nicht für jeden Anleger. Wachstumsaktien tendieren dazu volatil zu sein als andere Aktien, da der Preis für Wachstumsaktien meist höher ist in Bezug auf die Unternehmensgewinne, und sie können sensibler gegenüber Markt-, Politik- und Wirtschaftsentwicklungen sein. Ein wesentlicher Teil des Vermögens wird in Wertpapiere von Technologie- und Gesundheitsunternehmen angelegt, die wesentlich beeinflusst werden können von Wettbewerb, Innovationen, gesetzlichen Vorschriften und Produktüberalterung, und können volatil sein als die Wertpapiere anderer Unternehmen.

Wichtige Information für alle Anleger:

Alger Management, Ltd. (company house number 8634056, Firmensitz in 78 Brook Street, London W1K 5EF, UK) ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und reguliert für den Vertrieb von regulierten Finanzprodukten und -dienstleistungen.

Wichtige Information für Anleger in Österreich:

Die in Österreich registrierten Fonds sind für den öffentlichen Vertrieb in Österreich von der FMA zugelassen. Für die angebotenen Fonds und Anteilsklassen sind der jüngste Prospekt, die KIIDs sowie der Jahres- und Halbjahresbericht kostenlos erhältlich über www.lafrancaise-am.com oder auf Anfrage bei contact-valeurmobilieres@lafrancaise-group.com oder beim Zahlagenten Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, 1010 Wien. Die Dokumente wurden veröffentlicht und enthalten alle nötigen Informationen zu den Produkten, den Kosten und Risiken, die auftreten können. Nehmen Sie kein unnötiges Risiko auf.

Wichtige Information für Anleger in Deutschland:

Die in Deutschland registrierten Fonds sind für den öffentlichen Vertrieb in Deutschland von der BaFin zugelassen. Für die angebotenen Fonds und Anteilsklassen sind der jüngste Prospekt, die KIIDs sowie der Jahres- und Halbjahresbericht kostenlos erhältlich über www.lafrancaise-am.com oder auf Anfrage bei contact-valeurmobilieres@lafrancaise-group.com oder in elektronischer Form beim Informations- und Zahlagenten BNP PARIBAS Securities Services S.A. – Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Europaallee 12, 60327 Frankfurt am Main. Die Dokumente wurden veröffentlicht und enthalten alle nötigen Informationen zu den Produkten, den Kosten und Risiken, die auftreten können. Nehmen Sie kein unnötiges Risiko auf.

Wichtige Information für Anleger in Luxemburg:

Die in Luxemburg registrierten Fonds sind für den öffentlichen Vertrieb in Luxemburg von der CSSF zugelassen. Für die angebotenen Fonds und Anteilsklassen sind der jüngste Prospekt, die KIIDs sowie der Jahres- und Halbjahresbericht kostenlos erhältlich über www.lafrancaise-am.com oder auf Anfrage bei contact-valeurmobilieres@lafrancaise-group.com. Die Dokumente wurden veröffentlicht und enthalten alle nötigen Informationen zu den Produkten, den Kosten und Risiken, die auftreten können. Nehmen Sie kein unnötiges Risiko auf.

Wichtige Information für Anleger in der Schweiz:

Fonds, die die Erlaubnis der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA zum öffentlichen Vertrieb ihrer Anteile in der Schweiz haben: für Interessenten sind die Fondsregulierungen oder die Satzung, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder der Prospekt in ihrer aktuellen Version, sowie der Jahres- und Halbjahresbericht kostenlos beim Repräsentanten in der Schweiz erhältlich: ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zurich. Schweizerische Zahlstelle ist Neue Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

Die Besprechung der Anlagen und der Anlagestrategie des Fonds (mit u.a. aktuellen Investmentthemen, dem Research- und Investmentprozess des Fondsmanagers und Portfolioeigenschaften) stellt die Anlagen des Fonds und die Sichtweise des Fondsmanagers zum Zeitpunkt dieses Berichts dar und können sich unangekündigt ändern. Die Positionen und die Branchenaufteilungen ändern sich und stellen keine Empfehlungen durch die Fred Alger Management, LLC dar.

Diese Präsentation ist kein Teil des Prospekts des Fonds und ist kein Angebot, keine Einladung oder Werbung um Anteile am Fonds zu beantragen, und sollte auch nicht als solches ausgelegt werden.

Der Fonds ist durch die luxemburgische Aufsichtsbehörde als OGAW zugelassen und ist nur in bestimmten Ländern zum Vertrieb zugelassen. Die Verantwortung dafür, dass bestehende Gesetze und Regulierungen in Bezug auf den Verkauf und das Investieren in den Fonds in den relevanten Ländern eingehalten werden, liegt bei jeder Person, die im Besitz dieser Präsentation ist.

Der S&P 500® Index ist ein Index bestehend aus Aktien großer Unternehmen, von dem ausgegangen wird, dass er stellvertretend für den US-Aktienmarkt steht. Bei der Wertentwicklung des Indexes werden Abzüge aufgrund von Gebühren, Aufwendungen oder Steuern nicht berücksichtigt. Die Direktanlage in einen Index ist für Anleger nicht möglich.

Die angesprochenen Positionen sind zum 31. Dezember 2019 folgendermaßen im Portfolio vertreten: Apple Inc. 4,77%; Microsoft Corporation 9,93%; Alibaba Group Holding Ltd. Sponsored ADR 4,32%; Dollar Tree Inc 1%; Pinterest Inc. Class A 0,35%; und Ball Corporation 0,85%.

Dieser Kommentar ist ein Informationsdokument und nur für professionelle und qualifizierte Anleger.

Übersetzung durch NORAMCO.

NORAMCO AG • Schloss Weilerbach • D-54669 Bollendorf • Tel. +49 (0) 6526 92 92-0
Fax +49 (0) 6526 92 92-30 • www.noramco.de • invest@noramco.de



NORAMCO Asset Management S.A. • 53, rue de la Gare • Postfach 135 • L-6402 Echternach
Tel. +352 727 444-0 • Fax +352 727 444-30 • www.noramco.lu • invest@noramco.lu