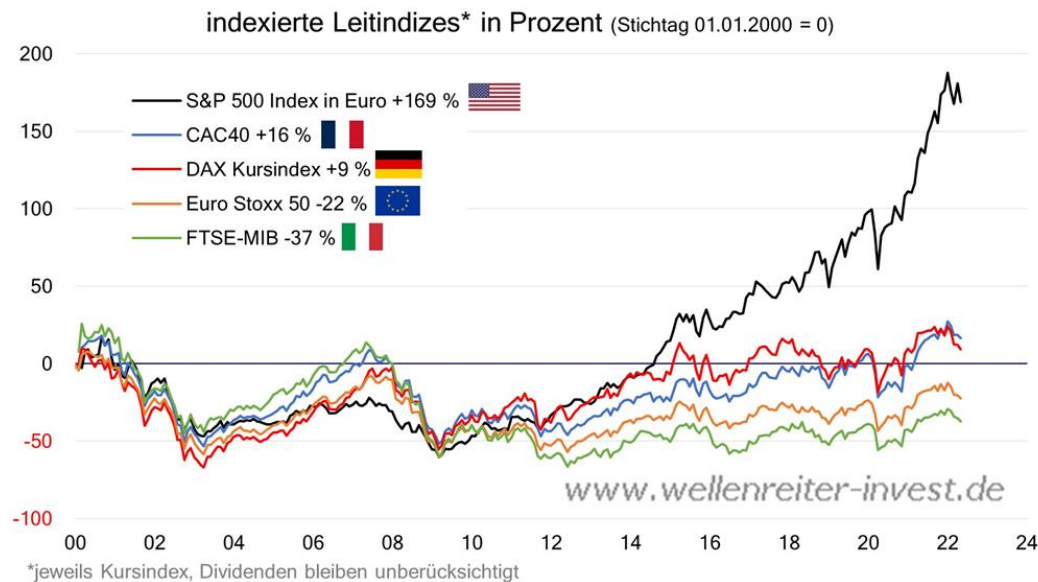


## US-Aktien und Europas Aktienmarkt seit der Jahrtausendwende

Seit Ausbruch der Finanzkrise laufen die US-Aktien den Europäern weit davon.



**Gottfried Urban**  
Geschäftsführer  
Dipl. Bankbetriebswirt

Das **Chartbild der Woche** zeigt die Entwicklung der US-Aktien (S&P 500) und den europäischen Aktienmärkten seit 2000 in Lokalwährung. Nicht berücksichtigt sind die jährlichen Dividendenzahlungen. Quelle: Wellenreiter-Invest. Stand 31.03.2022.

**US-Aktien sind seit 2000 um 169 Prozent gestiegen.** Aktuell sind die US-Firmen mit dem ca. 20 fachen des Jahresgewinns bewertet (Unternehmensrendite zu Kurswert: 5 % p.a.). Der Zwanzigjahresdurchschnitt lag beim 16 fachen (KGV 16) des vorausgerechneten Jahresgewinns (Unternehmensrendite zu Kurswert: 6,25 % p.a.). US-Aktien sind damit über dem Langfristschnitt immer noch leicht überbewertet. Quelle: JPM Insight.

**Europäische Aktien (Euro Stoxx 50) sind seit 2000 um 22 Prozent gefallen.** Aktuell liegt das Kurs zu Gewinn-Verhältnis (KGV) beim 13,8 fachen des vorausgerechneten Jahresgewinns (Unternehmensrendite zu Kurswert: 7,25 % p.a.). Der langfristige Bewertungsschnitt liegt beim 14,4 fachen, damit sind Europas Aktienmärkte leicht unterbewertet. Quelle: JPM Insight.

**US-Aktien sind im Vergleich zur restlichen Welt teuer.** Den US-Firmen wird scheinbar mehr Wachstum für die Zukunft zugetraut. Der Anteil an Technologiefirmen im US-Index ist wesentlich höher als in den europäischen Indexvarianten. Tec-Unternehmen sind traditionell höher bewertet.

**Der Zinsmarkt im Vergleich:** In 2000 lag die Umlaufrendite deutscher Staatsanleihen bei etwa 5 % p.a., aktuelle Rendite aller deutschen Staatspapiere leicht über Null % p.a. Während der Zins von etwa fünf Prozent auf Null gefallen ist, sind die Dividendenrenditen im Vergleich zu 2000 von 2 auf über 3 % sogar gestiegen (DAX-Unternehmen). Aktienmärkte waren in der Dotcom-Euphorie zur Jahrtausendwende teilweise um ein Mehrfaches teurer als heute.

Anmerkung: Trotz attraktiver Bewertungen in Europa bevorzugen wir zur Risikosteuerung eine globale Aufstellung in den Depots. Die Gefahren einer starken Übergewichtung der US-Aktien haben wir im [Chart der Woche Nr. 2/2022 \(Verlinkung\)](#) beschrieben.



**Glossar:**

**Wichtige Hinweise:**

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung der Urban & Kollegen GmbH (UK) allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten.

Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen.

Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nichtzutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar. Keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien. Diese Informationen können eine auf den persönlichen Kenntnissen und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittenen Aufklärung, über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind. Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Urban & Kollegen wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Die UK hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe von evtl. dargestellten Handelsmarken, Logos oder Bilder erworben, die im Werbedokument dargestellt sind und dienen lediglich der Veranschaulichung. Die Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement ist im Rahmen der Anlageberatung und der Anlagevermittlung gem. § 2 Abs. 2 Nrn. 3 und 4 WpIG ausschließlich auf Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH tätig. Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenerstinformationen sowie im Impressum der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement.

**Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement**

Josef-Neumeier-Str. 2  
84503 Altötting

Tel.: +49 (0)8671 / 9690-0  
Fax: +49 (0)8671 / 9690-11

info@urban-kollegen.de  
www.urban-kollegen.de