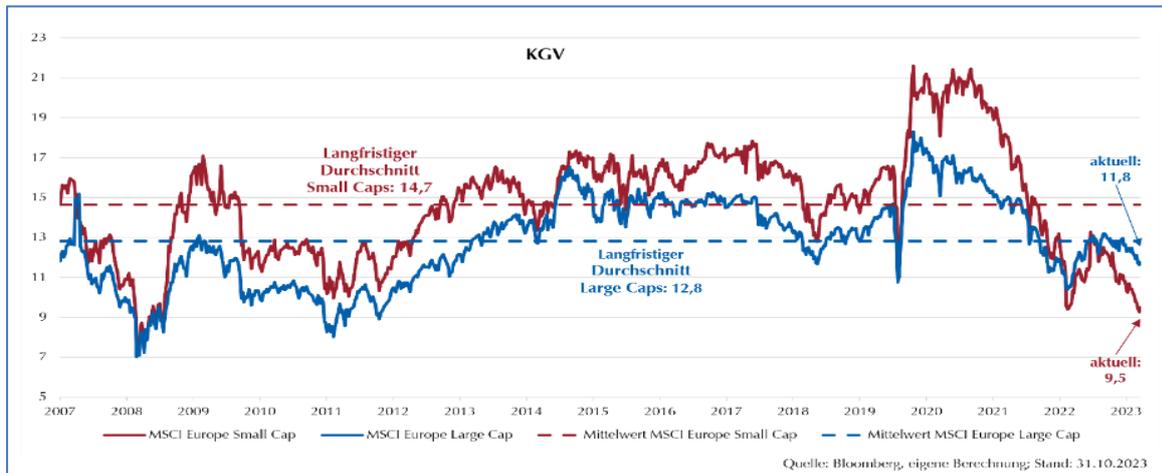


Übernahmewelle? Viele Small-Cap-Aktien an der Börse zu billig!

Kursverluste im Jahr 2022 und 2023 übertrieben hoch, nun günstig wie selten!



Gottfried Urban
Geschäftsführer
Dipl. Bankbetriebswirt



Das **Chartbild der Woche** zeigt die Bewertungen (KGV = Kurs-Gewinn-Verhältnis, siehe Glossar) für große Unternehmen (**MSCI Europe Large Cap**) und kleinere Unternehmen (**MSCI Europe Small Cap**) seit 2007 sowie die Wertentwicklung beider Indices seit 01.01.2020 (unten). Lesebeispiel: Noch nie waren kleineren Unternehmen (mit dem **9,5 fachen** des Jahresgewinnes), im Vergleich zu den großen Indexaktien (**11,8 fachen** des Jahresgewinnes), so preiswert. Kursschwäche des **MSCI Europe Small-Cap-Index** seit 2022 (Bild unten). Quelle: Bloomberg, Lupus Alpha, 31.10.2023.

Die gegenwärtig hohe Unsicherheit am Markt treibt Investoren vermehrt in Large Caps, kleinere Unternehmen liegen seit 2022 deutlich zurück. **Viele Unternehmen im Small-Midcap Segment, sind derzeit äußerst attraktiv bewertet.** Diese günstigen Bewertungen locken nicht nur Finanzinvestoren an, sondern auch Strategen und Großaktionäre, die entweder eine Gelegenheit zur Geschäftserweiterung sehen und aufgrund der Börsenbewertung ihre Beteiligungen aufstocken, oder ein Delisting anstreben. **Bei Übernahmen von Firmen locken Prämien auf die aktuellen Kurse.** Deutsche Small-Caps notieren nur noch am bilanziellen Wert (Kurs-Buch-Wert = 1,04 – Glossar beachten), das Geschäftsmodell und die Zukunftsphantasie wird nicht mehr bewertet. Nachfolgend die durchschnittliche Kursbewertung + aktueller Bewertungen:



- **Europäische Small Cap-Aktien:** Langfristiges Durchschnitts-KGV 14,7 - aktuelles KGV 9,5 auf die erwarteten 12 Monatsergebnisse. Das Kurs zu Buchwert-Verhältnis (KBV) liegt aktuell beim 1,32 fachen des bilanziellen Buchwertes (deutsche Small Cap sogar nur beim KBV 1,04).
- **Europäische Large Cap-Aktien:** Langfristiges Durchschnitts-KGV 12,8 - aktuelles KGV 11,8 auf die erwarteten 12 Monatsergebnisse. Das KBV der Großen liegt aktuell beim 1,81 fachen des bilanziellen Buchwertes.

Kleinere Unternehmen sind ca 33 % unter dem Langfristschnitt bewertet. Die aktuell sehr niedrigen Bewertungen bieten günstige Einstiegsmöglichkeit für Langfristinvestoren. Insbesondere über längere Zeiträume können Unternehmen der zweiten Reihe überzeugen. Wir bevorzugen aktive Aktienfondsmanager, die sich auf Nebenwerte mit einem guten Geschäftsmodell und günstigen Bewertungen konzentrieren incl. der Sonderchance bei Firmenübernahmen. Viele der Unternehmen haben ihre Marktposition kontinuierlich zur Weltmarktführerschaft ausgebaut. Diese würden auch von einer Zinsentspannung sowie einer konjunkturellen Aufhellung besonders profitieren.



Glossar:

Der MSCI Europe Large Cap Index bietet Zugang zu Aktien mit hoher Marktkapitalisierung der europäischen Industrieländer (199 Unternehmen aus 15 europ. Länder).

Der MSCI Europe Small Cap Index bietet Zugang zu Aktien mit kleinerer Marktkapitalisierung der europäischen Industrieländer (944 Unternehmen aus 15 europ. Länder).

KGv = Kurs-Gewinn-Verhältnis einer Aktie oder eines Marktes: *Betriebswirtschaftliche Kennzahl, bei welcher der Börsenkurs einer Aktie dem Gewinn je Aktie gegenübergestellt wird. Der Weltmarkt ist aktuell mit einem 18 er KGv bewertet. Wachstumsaktien sind i.d.R. höher bewertet. Substanzwertunternehmen (ältere Unternehmen, die in einem gesättigten Absatzmarkt agieren) sind in der Regel niedriger bewertet.*

KBV = Kurs-Buch-Wert einer Aktie oder eines Marktes: *Es setzt den Börsenkurs einer Aktie ins Verhältnis zu ihrem Substanzwert, also den Vermögenswerten abzgl. Schulden, die sich in der Bilanz eines Unternehmens befinden. Ein KBV von unter 1,0 zeigt entweder an, dass das Unternehmen besonders günstig bewertet wird, oder zeigt auf Probleme im Unternehmen hin. So sind stark zyklische Unternehmen (konjunkturabhängigkeit hoch) meist mit einem niedrigen KBV bewertet und Unternehmen mit hoher Preissetzungsmacht und täglich notwendigen Produkten sowie Tech-Unternehmen traditionell mit einem höhere KBV bewertet.*

Wichtige Hinweise:

Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen.

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. 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 Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) bieten wir Ihnen ausschließlich als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpHG für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS) an. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenerstinformationen sowie im [Impressum](#) der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement (www.urban-kollegen.de).

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