

Groß gegen klein: der langfristige Zyklus bei US-Aktien!

11 Jahre Outperformance der Großen. Die längste Phase seit der Weltwirtschaftskrise!



Gottfried Urban
Geschäftsführer
Dipl. Bankbetriebswirt

Zeitraum	Ibbotson Associates US Small Stock Index in %	Ibbotson Associates US Large Stock Index in %	Differenz SC zu LC in %	Monate
Januar 1929 bis Dezember 1931	-85	-61	-24	36
Januar 1932 bis März 1937	701	190	512	63
April 1937 bis März 1939	-68	-32	-36	24
April 1939 bis Mai 1946	1.038	163	874	86
Juni 1946 bis Dezember 1957	106	296	-190	139
Januar 1958 bis Dezember 1968	985	272	713	132
Januar 1969 bis Juni 1973	-46	16	-62	54
Juli 1973 bis Juli 1983	1.101	154	947	121
August 1983 bis Dezember 1990	16	169	-153	89
Januar 1991 bis Mai 1996	271	136	135	65
Juni 1996 bis März 1999	-1	102	-102	34
April 1999 bis November 2013	455	85	370	176
Dezember 2013 bis Mitte 2025	130	304	-173	124

Das **Chartbild der Woche** zeigt die Zeiträume und die Wertentwicklung (USD) für die oben genannten Zeiträume jeweils für US-Large Caps und Small-Caps. Zeilen, in denen Small Caps die Large Caps übertreffen, d. h. in denen der Wert in der Spalte „Differenz“ positiv ist = Mehrwert für Small Caps - Zeilen, in denen Small Caps eine schlechtere Performance als Large Caps aufweisen, d. h. in denen der Wert in der Spalte „Differenz“ negativ ist, bedeutet Underperformance für Small Caps. Die Perioden mit Out- und Underperformance wurden anhand einer visuellen Trendanalyse der Charts ermittelt. Die Graphik (rechts) zeigt die Entwicklung seit 1988: eine steigende Linie bedeutet eine Outperformance der Small Caps und umgekehrt. Quelle: Fidelity Investments, Morningstar, JPM Morgan.



Wie hat sich das Verhältnis zwischen Small Cap- und Large Cap-Aktien in den USA historisch entwickelt?

Seit 1929 gab es sechs Perioden, in denen kleinere Firmen die großen Konzerne abgehängt haben. In sieben Perioden haben sie sich schwächer entwickelt. Diese Performancezyklen dauerten im Durchschnitt etwa sieben Jahre.

Warum könnten US-Small Caps interessant sein?

Wann – und ob – der nächste Regimewechsel ansteht, ist ungewiss. Eindeutig ist der Bewertungsvorteil. Mitte 2025 waren US-Small Caps zu Large Caps so günstig bepreist wie seit 1990 nicht mehr. Über Zeiträume bis drei Jahre ist dies kein guter Indikator für die relative Wertentwicklung von Small Caps. Über längere Zeiträume betrachtet, sind ihre historischen Chancen überzeugender: Wenn US-Small Caps in den letzten 35 Jahren das günstigste relative Bewertungsniveau erreichten, haben sie tendenziell eine überlegene Wertentwicklung erreicht – besonders in Zeiträumen von 5-10 Jahren.



Glossar:

Originaltextquelle: https://www.fidelity.de/fidelity-articles/fachthemen-im-fokus/usa-aktienfonds-small-caps-large-caps-diversifizierung/?utm_source=marketo&utm_medium=email&utm_campaign=11_2025-PI-KL-Newsletter%2031%20Oct&mkt_tok=MjYOLURVRC03NDAAAAGd3YLcO_YnPPdduOtGekmNhrVbLse5awARpXPJ1TqsTaeLLdRH7BDxBVePp4AaW0Lc1cdiQ

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