

Wissenschaftlich errechnete Langfristziele für DAX und US-Aktien

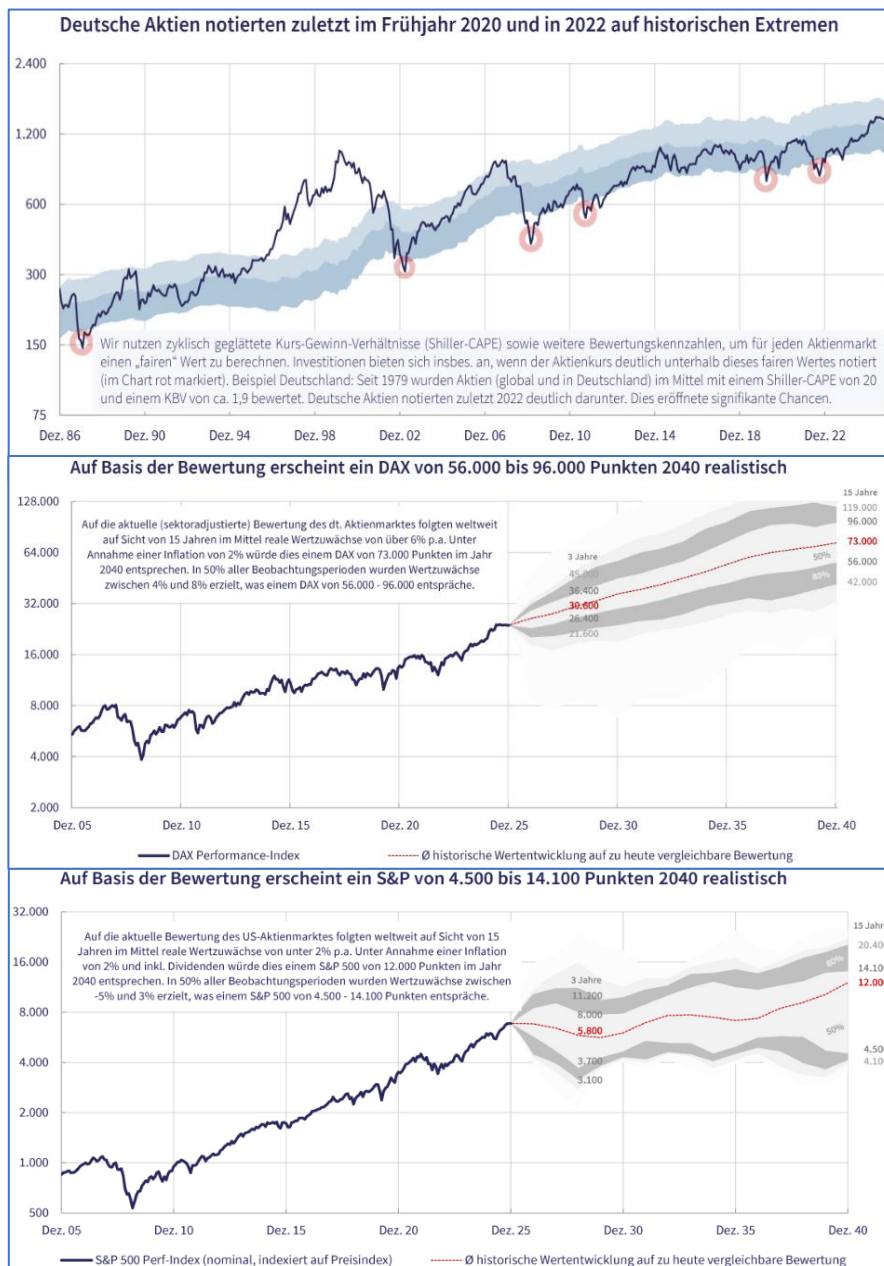
2040 liegt der DAX inkl. Div. mit 80% Wahrscheinlichkeit zwischen 42.000 und 119.000 Punkten!



Gottfried Urban
Geschäftsführer
Dipl. Bankbetriebswirt

Das **Chartbild der Woche** zeigt das Bewertungsband und die tatsächliche Kursentwicklung der Aktienmärkte in Deutschland (Kursindex, ohne Div.), errechnet aus dem Shiller-KGV und dem Kurs/Buchwert-Verhältnis (1996 - 2025, bitte Details im Glossar beachten). Basierend auf den mittleren Bewertungsniveaus der Aktienmarktgeschichte lässt sich nach dem Nobelpreisträger Shiller der faire Wert eines Marktes näherungsweise bestimmen.

Lesebeispiel: Bewertungen im dunkelblauen Bewertungsband zeigen eine Unterbewertung, im hellblauen eine leichte Überbewertung. In den unteren Bildern sind die Prognosebänder für deutsche Aktien und US-Aktien von 2026 bis 2040 (inkl. der Kursentwicklung von 2005 - 2025) dargestellt. Deutsche Aktien sind fair bewertet, daraus errechnet sich im Mittel eine faire Marktverzinsung von etwa 7% bis 9% p.a. Eine Verdoppelung des DAX inkl. Dividende ist bei gleichbleibender Bewertung alle 7 - 12 Jahre realistisch. Da US-Aktien deutlich überteuert sind, müsste sich die Überbewertung abbauen. Daher liegt aus wissenschaftlicher Sicht der Erwartungswert der Rendite für die nächsten 10 - 15 Jahre bei ca. 2% p.a. Quelle: Taunus Trust. Stand: 11.2025, Glossar beachten.



Solange die Kurse von Aktienmärkten im Bewertungsband laufen, gilt der Markt als fair bzw. leicht über- oder unterbewertet. Eine starke Überbewertung geht meist mit euphorischer Marktstimmung einher. Unterbewertungen sind von hoher Unsicherheit und wirtschaftlichen Nöten geprägt. Auch wenn es keine Garantien für die Zukunft gibt: Wer zu fairen Preisen, oder noch besser bei unterbewerteten Kursen investieren kann, wird mit hoher Wahrscheinlichkeit auf lange Sicht die durchschnittliche Aktienmarktrendite (Inflation + 6% pro Jahr) einfahren können (Gesamtmarkt Betrachtung).

Wichtig: Auch überbewertete Märkte können lange Zeit außerhalb des fairen Bewertungsbandes verlaufen. Starke Unterbewertungen sind meist nur von kurzer Dauer. Trotz attraktiver Bewertungen in Deutschland und Asien sollte man nicht gegen die USA wetten und sein Aktiendept global aufstellen.



Glossar:

Norbert Keimling ist ein uns persönlich gut bekannter Autor zahlreicher Veröffentlichungen, die sich mit Bewertungsmodellen beschäftigen. Der Diplom-Wirtschaftsinformatiker ist Leiter quantitative Value-Strategien und Kapitalmarktforschung bei Taunus Trust.

Deutsche Aktien (DataStream Germany Index). **Der Index ist als Kursindex (ohne Dividenden) abgebildet** und beinhaltet die 250 größten deutschen börsennotierten Unternehmen.

Robert Shiller ist ein US-amerikanischer Professor für Wirtschaftswissenschaften an der Yale University. Er wurde 2013 mit dem Nobelpreis für Wirtschaftswissenschaften ausgezeichnet, weil er nachgewiesen hat, dass künftige Aktienmarktrenditen von den aktuellen Bewertungen abgeleitet werden können.

Shiller CAPE/KGV. Shiller CAPE (Cycle-Adjusted Price Earnings Ratio) oder Shiller-KGV (Kurs-Gewinn-Verhältnis) setzt die Bewertung von Aktien ins Verhältnis zum Gewinn. Bei Shiller handelt es sich um eine über zehn Jahre geglättete und zugleich inflationsbereinigte Kennziffer. Daher dient sie einem eher langfristig orientierten Anleger. Die Berechnungen von Shiller berücksichtigen leider nicht das Zinsumfeld.

Bewertungsband nach Shiller: Errechnet sich aus dem Shiller-KGV und dem Kurs/Buchwert-Verhältnis. Der Mittelwert repräsentiert den fairen Wert des Aktienmarktes. Die Bandbreite ist mit +/-20 Prozent dargestellt.

Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV): Ist eine substanzorientierte Kennzahl zur Beurteilung des Firmenwertes und stellt das Verhältnis Aktienkurs zu Buchwert (Vermögenswerte abzgl. Schulden) je Aktie dar.

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