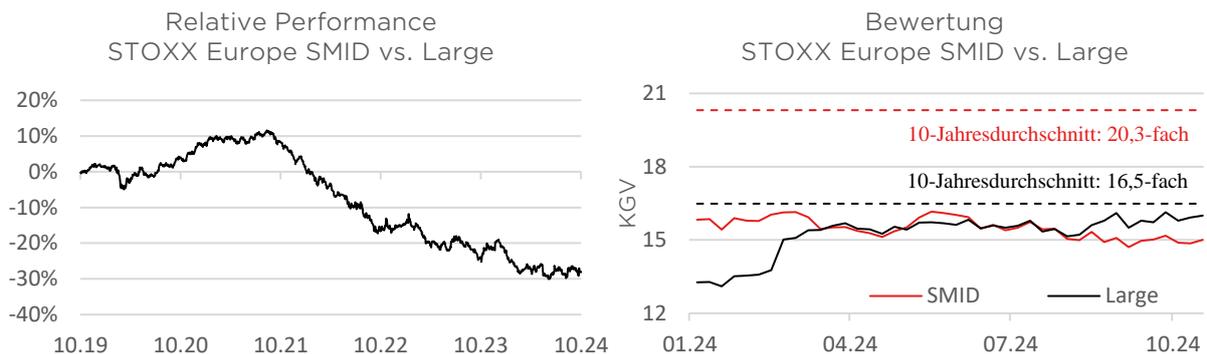


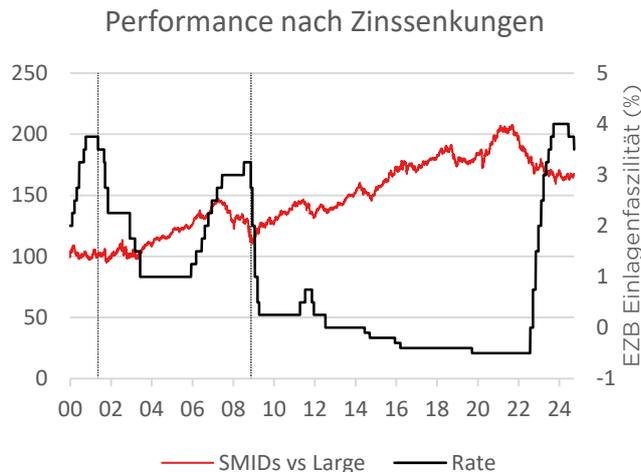
## SMIDs vs. Large Caps im aktuellen Marktumfeld

Seit Mitte 2021 liegt die Performance der europäischen Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung, den sogenannten Small und Mid Caps (SMID), hinter der Performance der Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung, den Large Caps. Ein wesentlicher Grund dafür waren die steigenden Zinsen, welche Investoren dazu bewegt haben mehr Kapital in Anleihen zu allokalieren und in der Anlageklasse Aktien eher auf hochkapitalisierte und liquide Titel zu setzen.

Seit Frühjahr dieses Jahres lässt sich jedoch eine Bodenbildung bei europäischen Small und Mid Caps beobachten (Graphik links), was unter anderem auf die Zinssenkungen der Zentralbanken zurückzuführen ist. So verbessern sich zum einen die (Re-)Finanzierungsbedingungen, da SMIDs im Vergleich zu Large Caps eher mit einer Zurückhaltung bei der Kreditvergabe der Banken konfrontiert sind. Zum anderen profitieren SMIDs aufgrund ihrer höheren Sensitivität gegenüber makroökonomischen Entwicklungen stärker von konjunkturellen Umschwüngen. Historisch gesehen haben SMIDs einige Monate vor den relevanten wirtschaftlichen Frühindikatoren einen Boden gebildet, um dann stärker vom wirtschaftlichen Aufschwung zu profitieren.



Die günstigere Ausgangslage zeigt sich auch beim Blick auf die Bewertung. Auf Basis des Kurs-Gewinn-Verhältnisses (KGV) handeln SMIDs 6% unter den Large Caps. Historisch war dieses Verhältnis jedoch umgekehrt. Small und Mid Caps waren im Schnitt der vergangenen 10 Jahre 23% teurer bewertet als Unternehmen mit großer Marktkapitalisierung (Graphik rechts). Im Vergleich zu ihrem eigenen historischen KGV der letzten 10 Jahre, handeln SMIDs aktuell ebenfalls deutlich darunter. Eine Rückkehr zu ihrer durchschnittlichen Bewertung könnte ein Kurspotential von 26% bedeuten. Large Caps hingegen sind gegenüber ihrem zehnjährigen Bewertungsdurchschnitt nur leicht unterbewertet.



Eine historische Betrachtung der Performance europäischer SMIDs nach Zinssenkungen unterstreicht die attraktive Bewertung. Nach den Zinssenkungen der EZB im Mai 2001 zeigten sie eine relative Outperformance, unterbrochen von einer kurzen Phase der Stärke der Large Caps vor der Finanzkrise. Mit den Zinssenkungen im Oktober 2008 setzte sich die relative Stärke der steigenden Kurse jedoch fort.

Daher sehen wird durch den diesjährigen Beginn des nächsten Zinssenkungs-zyklusses und der attraktiven Bewertung europäischer SMIDs derzeit attraktive Einstiegskurse.

## RECHTSHINWEISE:

*Stoxx Indices sind Eigentum von STOXX Ltd.*

Diese Information stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots dar, sondern dient allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten und / oder der allgemeinen Markteinschätzung. Diese Information erhebt nicht den Anspruch auf Vollständigkeit und ist auch deshalb unverbindlich. Sie stellt keine Empfehlung zum eigenständigen Erwerb von Finanzinstrumenten dar, sondern enthält allenfalls einen Entwurf für eine mögliche Vermögensstrukturierung oder Investition. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Soweit Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. Diese Information stellt ferner keinen Rat oder eine Empfehlung dar. Vor Abschluss eines etwaig in dieser Information dargestellten Geschäfts oder Investition ist eine individuelle kunden- und produktgerechte Beratung erforderlich. Alle Rechte im Zusammenhang mit dieser Information verbleiben bei der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, sofern nicht anders zum Ausdruck gebracht. Insbesondere Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Medien sowie sonstige Veröffentlichung des gesamten Inhalts oder von Teilen ist lediglich mit schriftlicher Zustimmung der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH gestattet.