

# Aktien kleinkapitalisierter Unternehmen interessant

Small Caps mit langfristiger Outperformance



«Small Caps gehören als Beimischung in jedes Depot.»

**Alfred Ritter**

Chief Investment Officer

Leiter Asset Management Basler Kantonalbank  
alfred.ritter@bkb.ch

**Die aktuelle Situation an den Finanzmärkten ist alles andere als einfach. Viele Länder sind extrem hoch verschuldet, die Arbeitsmärkte sind angespannt und das Wachstum in den Industrieländern wird voraussichtlich abnehmen. Angesichts dieser Unwägbarkeiten suchen viele Investoren sichere Anlagen. Gleichzeitig haben die Renditen in vielen Ländern rekordtiefe Niveaus erreicht. Die Suche nach attraktiven Investments gestaltet sich schwierig, sodass nun viele Aktienanleger in die scheinbar sicheren Blue-Chips flüchten.**

Viele Anleger setzen auf die Aktien grosskapitalisierter Unternehmen, die so-

genannten Blue-Chips. Sie halten diese Firmen allein aufgrund ihrer Grösse für sicher. Dabei übersehen sie aber, dass sehr grosse Unternehmen oft verkrustete Strukturen aufweisen und einen grossen Verwaltungsapparat mitschleppen. Dies kann in schwierigen Situationen zur Belastungsprobe werden.

Aktien von kleinkapitalisierten Unternehmen (Small Caps) werden dagegen von vielen Investoren als risikoreicher eingeschätzt, weil ihr Aktienkurs oft stärker schwankt. Sie verkennen jedoch die Tatsache, dass kleinere Unternehmen meist deutlich schneller auf Veränderungen reagieren können. Zudem bieten die Small Caps in aller Regel ein deutlich höheres Wachstumspotenzial. Nicht selten werden diese Unternehmen des-

halb zu Übernahmekandidaten für grosse Konzerne. Entsprechend liegt die Wertentwicklung der Small Caps längerfristig über jener der Blue-Chips. Dies zeigt für den Schweizer Markt der Vergleich des Swiss Market Index (SMI) mit dem SPI Extra Total Return Index. Der SPI Extra Total Return Index beinhaltet sämtliche Small- und Mid-Caps-Aktien des Swiss Performance Index, mit Ausnahme der SMI-Titel. Dieser Index hat über die vergangenen 10 Jahre rund 33% besser abgeschnitten. Und das trotz zwei Jahrhundertereignissen an den Aktienmärkten: dem Platzen der Internetblase und der grossen Finanzkrise.

Möchte man von dieser langfristigen Outperformance profitieren, so bietet

sich ein Investment in Small-Caps-Fonds oder Small-Caps-Tracker an. Dabei partizipiert der Anleger an der längerfristigen Wertentwicklung und vermeidet gleichzeitig übermässige Einzeltitelrisiken. Denn es bleibt zu beachten: Die Kurse kleinkapitalisierter Firmen weisen meist höhere Schwankungen auf. Eine Investition in Einzeltitel ist nur erfahrenen Anlegern zu empfehlen.

Für konkrete Empfehlungen stehen Ihnen die Anlageberaterinnen und Anlageberater des Private Banking der Basler Kantonalbank unter Tel. 061 266 33 55 gerne zur Verfügung.

[www.bkb.ch](http://www.bkb.ch)



**Basler  
Kantonalbank**  
fair banking