



## Themenstudie GBC Best of German Mittelstand

ANALYSTEN

# GBC Best of German Mittelstand // Studie sieht Aufholpotenzial

Freier Autor — 4. November 2024 — aktualisiert: 6. November 2024 ⌚ 2 Min. 💬 0 📄 822



Folgen Sie uns



Anleger, die unmittelbar nach Ausbruch des **Ukraine-Krieges** einen **DAX-ETF** gekauft, würden Sie sich heute über eine Performance von über 35 Prozent freuen. Hätten Sie dagegen im gleichen Zeitraum in die **kleineren deutschen Aktienindizes** investiert, hätten Sie im besten Fall keinen Verlust gemacht, im schlechtesten Fall ein Minus von mehr als 15 Prozent.

Seit nunmehr fast drei Jahren gilt die **Börsenweisheit** nicht mehr, dass kleinere Unternehmen zwar ein höheres Risiko aufweisen als Large Caps, dafür aber auch ein höheres

**Renditepotenzial.** In den zehn Jahren vor Ausbruch des Krieges in der Ukraine hätte beispielsweise eine Investition in **Small** und **Mid Caps** eine mehr als doppelt so hohe Rendite erzielt wie eine Investition in Large Caps.

Es gibt verschiedene **Erklärungsansätze**, warum sich dieses Verhältnis in den letzten Jahren umgekehrt hat. So dürfte die Verteuerung der **Finanzierungskosten** die kleineren Unternehmen mit ihrem höheren Fremdkapitalanteil an der Gesamtfinanzierung besonders getroffen haben. Darüber hinaus dürfte auch die Tatsache, dass kleinere Unternehmen einen höheren Anteil ihres **Umsatzes in Deutschland** erwirtschaften, eine Rolle für die schwächere Kursentwicklung kleinerer Unternehmen spielen.

Denn Deutschland weist im internationalen Vergleich derzeit eine besonders schwache **konjunkturelle Entwicklung** auf. Die unterschiedliche Performance nach Unternehmensgröße führt aber derzeit zu besonders günstigen **Bewertungsrelationen**. Europäische Small Caps werden aktuell mit einem **KGV** von 13,5 bewertet, ein deutlicher Abschlag zum langfristigen Durchschnitt von 19,3. Darin sieht *GBC Research* aktuell eine besondere Investmentchance.

Die Zinssenkungen könnten zu einer **Auflösung** der derzeit günstigen Bewertungen von Small und Mid Caps führen. Historische **Auswertungen** für den US-amerikanischen Kapitalmarkt zeigen eine **Outperformance** kleinerer Unternehmen nach Zinssenkungen. Vor diesem Hintergrund haben wir dreizehn Unternehmen in den *GBC Best of German Mittelstand* aufgenommen, die nach unseren **Bewertungsmaßstäben** derzeit attraktive Bewertungsrelationen aufweisen. Acht dieser Unternehmen sind im SDAX und fünf im MDAX gelistet. Ein Unternehmen ist zudem im TecDAX vertreten.

In der GBC Best of German Mittelstand-Studie sind **Einschätzungen** zu folgenden Unternehmen enthalten:

Aurubis AG (DE0006766504)

Fielmann Group AG (DE0005772206)

Fraport AG (DE0005773303)

Heidelberger Druckmaschinen AG (DE0007314007)

HORNBACH Holding AG & Co. KGaA (DE0006083405)

Hypoport SE (DE0005493365)

INDUS Holding AG (DE0006200108)

KWS SAAT SE & Co. KGaA (DE0007074007)

Medios AG (DE000A1MMCC8)

PVA TePla AG (DE0007461006)

Rational AG (DE0007010803)

RENK Group AG (DE000RENK730)

United Internet AG (DE0005089031)

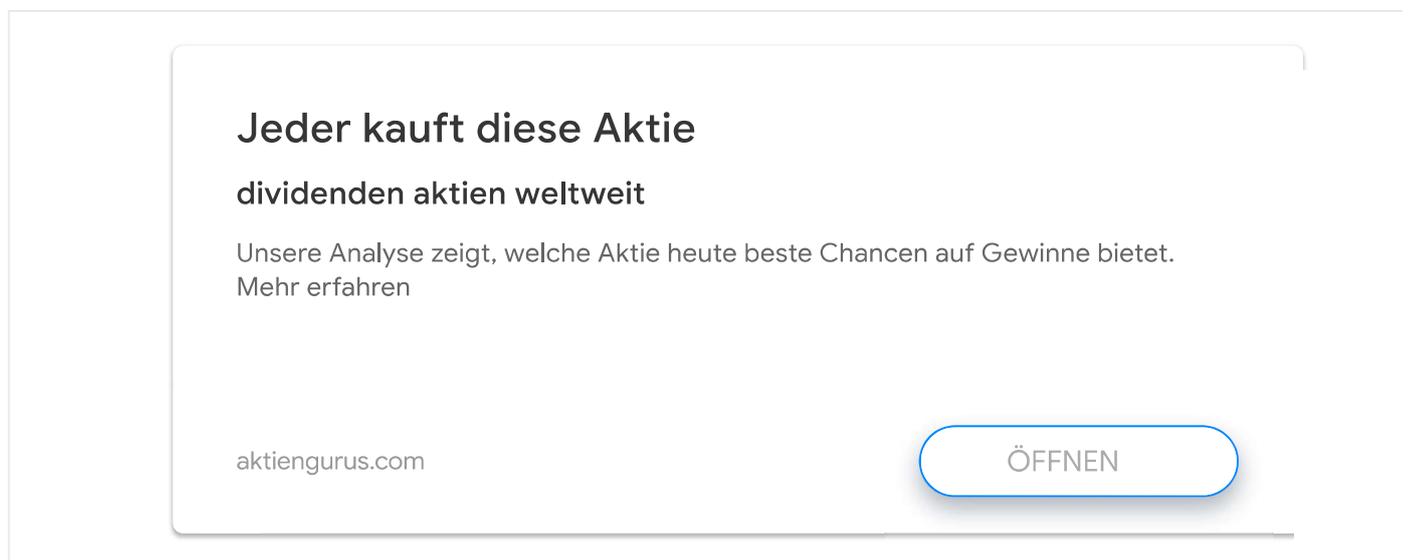
Die **vollständige Analyse** können Sie [HIER](#) downloaden.



**BÖRSENNEWS DIREKT AUF DIE OHREN**  
Kurz und kompakt informiert über alles Wichtige an den Finanzmärkten:  
Entdecken Sie den Podcast "ideas Börsennews"!

Mehr erfahren

Bildquelle: GBC Research



**Jeder kauft diese Aktie**  
dividenden aktien weltweit

Unsere Analyse zeigt, welche Aktie heute beste Chancen auf Gewinne bietet.  
Mehr erfahren

aktiengurus.com

ÖFFNEN

## EMPFEHLUNG

**Atoss-Aktie // Neue Rekordziele**

**Covestro-Aktie // Die Übernahme rückt näher**