

Marktkommentar vom 12. Juni 2026

Europäische Small Caps: Die Erholung gewinnt an Dynamik

Von Birgitte Olsen, Head Entrepreneur Investments, Bellevue Asset Management

Nach mehreren herausfordernden Jahren gewinnen europäische Small Caps wieder an Dynamik. Eine Erholung, die sich bereits 2025 abzuzeichnen begann, hat sich im Verlauf des Jahres 2026 weiter verstärkt und könnte einen Wendepunkt für eine Anlageklasse markieren, die historisch zu den renditestärksten Segmenten des europäischen Aktienmarktes zählt.

Strukturelle Wachstumstreiber bleiben intakt

Die jüngste Phase der Underperformance gegenüber Large Caps hat dazu geführt, dass viele Anleger dieses Segment aus dem Blick verloren haben. Die zugrunde liegenden Fundamentaldaten zeichnen jedoch ein anderes Bild. Heute stehen viele europäische Small-Cap-Unternehmen im Zentrum einiger der wichtigsten strukturellen Trends, die die globale Wirtschaft prägen. Elektrifizierung, KI-Infrastruktur, Energieeffizienz, industrielle Automatisierung und Reshoring schaffen attraktive Wachstumschancen in einer Vielzahl von Nischenmärkten. Diese Unternehmen sind häufig führend in hochspezialisierten Märkten und profitieren von starken Wettbewerbspositionen, Preissetzungsmacht und langfristigen Wachstumsmöglichkeiten.

Für aktive Anleger eröffnet sich dadurch ein besonders attraktives Anlageuniversum. Das europäische Small-Cap-Universum umfasst mehr als 2'000 börsenkotierte Unternehmen aus unterschiedlichsten Branchen und strukturellen Wachstumsthemen. Die Identifikation der attraktivsten Anlagechancen erfordert jedoch spezialisiertes Know-how. Der Erfolg in diesem Marktsegment hängt davon ab, qualitativ hochwertige, wenig analysierte und oft übersehene Unternehmen frühzeitig zu identifizieren, bevor sie breite Aufmerksamkeit erhalten.

Die Stärke dieser zugrunde liegenden Trends spiegelt sich zunehmend auch in der Unternehmensentwicklung wider. Die Gewinne haben sich als bemerkenswert robust erwiesen, und in der jüngsten Berichtssaison übertraf eine wachsende Zahl von Unternehmen die Erwartungen. Gleichzeitig verbessern sich die Prognosen für das Gewinnwachstum weiter, was die Stärke langfristiger Nachfragetreiber unterstreicht, die sich zunehmend von den allgemeinen Konjunkturtrends entkoppeln.

Attraktive Bewertungen stützen den Ausblick

Trotz des verbesserten Umfelds bleiben die Bewertungen attraktiv. Europäische Small Caps werden weiterhin unter ihren historischen Durchschnittsbewertungen und mit einem deutlichen Abschlag gegenüber Large Caps gehandelt. Ein derartiger Bewertungsabschlag ist historisch betrachtet selten. Small Caps wurden aufgrund ihres überdurchschnittlichen langfristigen Wachstumspotenzials in der Vergangenheit häufig mit einem Bewertungsaufschlag gehandelt.

Während sich die Erholung europäischer Small Caps fortsetzt, bietet sich Anlegern eine seltene Kombination aus verbesserten Fundamentaldaten, attraktiven Bewertungen und langfristigen strukturellen Wachstumstreibern. Mit einem bewährten Anlageprozess, fundierter Expertise und einer starken Erfolgsbilanz bei der Identifikation von Europas Hidden Champions ist der Bellevue Entrepreneur Europe Small Fund gut positioniert, um von der anhaltenden Erholung dieser attraktiven Anlageklasse zu profitieren.

Hier erhalten Sie weitere Informationen zu unserer [Anlagelösung](#).

Bellevue – Excellence in Specialty Investments

Bellevue ist ein spezialisierter Asset Manager mit den Kernkompetenzen Healthcare-Strategien, Entrepreneur-Strategien, alternative und traditionelle Anlagestrategien, der an der SIX Swiss Exchange notiert ist. Gegründet 1993, generiert Bellevue als Haus der Anlageideen mit rund 90 Mitarbeitenden attraktive Anlageperformances und somit Mehrwert für Kunden sowie Aktionäre. Per 30. Juni 2025 verwaltete Bellevue Kundenvermögen in Höhe von CHF 4.8 Mrd.

Disclaimer: Dieses Dokument ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, die die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz an einem Ort, Staat, Land oder Gerichtskreis haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen und Daten stellen in keinem Fall ein Kauf- oder Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Zeichnung von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen geben eine Beurteilung zum Zeitpunkt der Ausgabe wieder und können jederzeit ohne entsprechende Mitteilung geändert werden. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhaltes wird keine Haftung übernommen. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen noch künftigen Anlageziele noch die finanzielle oder steuerrechtliche Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Dieses Dokument kann nicht als Ersatz einer unabhängigen Beurteilung dienen. Interessierten Investoren wird empfohlen, sich vor jeder Anlageentscheidung professionell beraten zu lassen. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt, dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. In diesem Dokument werden nicht alle möglichen Risikofaktoren im Zusammenhang mit einer Anlage in die erwähnten Wertpapiere oder Finanzinstrumente wiedergegeben. Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktsszenarien sind keine Garantie oder Indikator für laufende und zukünftige Ergebnisse. Die bei Zeichnung oder Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren sind nicht in den Performancewerten enthalten. Kommissionen und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Finanztransaktionen sollten nur nach gründlichem Studium des jeweils gültigen Prospektes erfolgen und sind nur auf Basis des jeweils zuletzt veröffentlichten Prospektes und vorliegenden Jahres- bzw. Halbjahresberichtes gültig. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in der Schweiz zum öffentlichen Anbieten und Vertrieben zugelassen. Vertreter in der Schweiz: Waystone Fund Services (Switzerland) SA, Avenue Villamont 17, CH-1005 Lausanne. Zahlstelle in der Schweiz: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in Österreich zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Zahl- und Informationsstelle: Zeidler Legal Process Outsourcing Limited, 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Ireland. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in Deutschland zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Informationsstelle: Zeidler Legal Process Outsourcing Limited, SouthPoint, Herbert House, Harmony Row, Grand Canal Dock, Dublin 2, Ireland. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist im Register der CNMV für ausländische, in Spanien vertriebene Kollektivanlagen, unter der Registrierungsnummer 938, eingetragen. Vertretung: atl Capital, Calle de Montalbán 9, ES-28014 Madrid. Prospekt, Key Investor Information Document (PRIIP-KIID), Statuten sowie Jahres- und Halbjahresberichte der Bellevue Fonds luxemburgischen Rechts können kostenlos beim oben genannten Vertreter sowie bei den genannten Zahl- und Informationsstellen oder bei Bellevue Asset Management AG, Theaterstrasse 12, CH-8001 Zürich angefordert werden. Mit Bezug auf die in oder von der Schweiz aus vertriebenen Fondsanteile sind Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz des Vertreters begründet.