



## David gegen Goliath

fg. 1981 machte der Schweizer Rolf Banz darauf aufmerksam, dass kleinkapitalisierte Unternehmen besser als grosskapitalisierte rentieren. Der Small-Cap-Effekt ist im Januar besonders ausgeprägt und funktioniert vor allem bei ganz kleinen Firmen. Über die letzten 10 Jahre haben in der Schweiz die Small und Mid Caps mit annualisiert 10,4% die Large Caps (9,9%) nur unwesentlich überflügelt. Die Small Caps haben mit 13,6% indes klar «out-performt». Eine CSAM-Analyse verdeutlicht, dass in der Schweiz ein weiterer Effekt beim Vergleich von Large zu Small und Mid Caps wichtig ist. Mit einer Gewichtung von 54% sind defensive Titel im Blue-Chips-Index SMI weit stärker als im breiten SPI vertreten. Somit setzen Anleger mit Small und Mid Caps auch auf andere, aggressivere Branchen.