

INDICES

		31.12.2024	31.03.2025	
Europa	Dax	19.909	22.163	+11,3%
	EuroStoxx 50	4.859	5.251	+8,1%
USA	Dow Jones	42.544	42.002	-1,3%
	S&P 500	5.882	5.612	-4,6%
	Nasdaq 100	21.012	19.272	-8,3%
Asien	Nikkei 225	39.895	35.618	-10,7%
	Hang Seng	20.060	23.240	+15,9%

Die internationalen Aktienmärkte setzen ihren Aufwärtstrend im Januar und Februar zunächst ungebremst fort.

Zwei Faktoren leiteten dann anfangs März eine kleinere Korrektur ein, deren Umfang mit rund 10% als sehr überschaubar zu bewerten ist. Einerseits waren es die immer wiederkehrenden Ankündigungen von Zöllen auf Waren, die in die USA eingeführt werden sowie andererseits die bisher gescheiterten Friedensverhandlungen betreffend der Ukraine.

Profitieren konnten europäische und chinesische Aktien, wohingegen es in den USA – insbesondere für Technologietitel – als auch Japan zu Gewinnmitnahmen kam.

Die aktuellen internationalen Schlagzeilen und Marktreaktionen sind identisch zu 2017, als Trump seine erste Amtszeit antrat. Damals war er nicht so gut vorbereitet und nicht so umfassend beraten wie heute – aber die Schlagworte, insbesondere Zölle, waren die Gleichen. Einmal mehr sind aber die USA von ihren angekündigten Zöllen selbst negativ betroffen, da die geplanten Importzölle auch Zuliefererteile trafen, die die amerikanische Wirtschaft unmittelbar belasten würde. Entsprechend schnell wurde seitens Präsident Trump auch wieder zurückgerudert und andere Zollsätze, Ausnahmen bestimmter Importgüter sowie zeitliche Verschiebungen angekündigt.

2017 lichtetete sich der Nebel zügig, als Trump klar wurde, daß er seine US-Wirtschaft am meisten schwächen würde – und so stiegen dann 2017 bis zum Ausbruch von Corona anfangs 2020 die Kurse unter Trump sukzessive an...

OUTLOOK AKTIEN

Dies ist auch jetzt unsere sehr klare Erwartungshaltung. Entsprechend nutzen wir bei freier Liquidität die aktuelle, kurzfristige Schwäche zum weiteren Aufbau von Aktien.

Die von uns so oft zu Grunde gelegte Chart-Technik, insbesondere basierend auf den fünf Wellen von Elliott, liefert auch heute stabile Informationen: Die Welle 3 wurde an ihrer Unterkante in den letzten Tagen getestet, hielt aber stabil. Wir gehen entsprechend von einer Fortsetzung des Aufwärtstrend in dieser Welle 3, basierend auf den Tiefstkursen des März 2025 aus.

Der seit längerem immer wieder von uns skizzierte kleinere Rücksetzer, d.h. maximal 10%, ist nun entsprechend abgearbeitet. Somit dürfte eine Welle 4 – zumindest zunächst – aufgeschoben werden und ggf. komplett entfallen.

Wir haben unsere starke Übergewichtung in US-Technologie, gefolgt von China/Asien und einer stark untergewichteten Position Europa unverändert belassen.

OUTLOOK ANLEIHEN, INVESTMENT GRADE

Die Zinssenkungsphase läuft auf beiden Seiten des Atlantiks – allerdings schleppender als erwartet, da steigende Staatsausgaben in den USA (Trump) als auch Deutschland (Merz) die Inflationssorgen wieder in den Vordergrund haben rücken lassen. Dies reicht, um sowohl bei der FED als auch der EZB, Verlangsamungen bei weiteren Senkungen zu überdenken. Wir glauben ausdrücklich nicht, dass die FED ihre Haltung gegen den neuen US-Präsidenten durchhalten können wird.

Entsprechend erwarten wir weitere Zinssenkungen – auch in den USA – die auf beiden Seiten des Atlantiks weiterhin der Treibstoff für Kurssteigerungen der Anleihekurse bilden werden.

OUTLOOK ROHSTOFFE, GOLD

Gold gelang im letzten Quartal das Durchstoßen des all-time-high bei 2.790 US-\$/Unze, welches nun bei gut 3.100 US-\$/Unze notiert.

Wir haben die Kurse um 2.800 US-\$/Unze zu einem Wiedereinstieg genutzt und sind nun mit einer kleineren Position investiert. Entsprechend profitieren wir von den sukzessive neuen All-time-highs, die das gelbe Edelmetall schreibt. Jedoch dürfte der aktuelle Aufwärtstrend bei wieder stärkeren Aktienmärkten etwas nachlassen.

OUTLOOK – ROHSTOFFE, WASSER UND WASSERSTOFF

Wasser wird zunehmend zu einem knappen Gut. In der laufenden Welle 3 ist nun Gleichschritt mit den US-Technologiewerten zu erkennen. Wir haben unsere kleine Position unverändert gehalten.

Wir sehen im Wasserstoff als Antrieb für PKW auf mittleren und längeren Distanzen sowie für LKW, Busse auf alle Distanzen eine ernsthafte Alternative zum Elektroantrieb. Wasserstoff-Aktien sind eine hochvolatile Beimischung, die etwaig auch noch für eine gewisse Zeit ein Schatten-dasein haben könnte – dennoch halten wir auch diese Kleinstposition unverändert, da hier ein kurzfristiges Anspringen jederzeit möglich ist.

Autor: Dr. Oliver Stolte · Alpine Trust Management GmbH · Am Südpark 45 · D – 50968 Köln-Marienburg
Tel. +49 221 250 80 987 · Fax +49 221 250 80 988 · Mail info@alpinetrust.de

JEDES VERMÖGEN HAT EINE GESCHICHTE - GEMEINSAM SCHREIBEN WIR SIE WEITER.

EUR-USD

Hinsichtlich des USD sind wir unverändert bullish, auch wenn wir jüngst eine harsche Gegenreaktion von rund 6 Cent gesehen haben.

Auch hier ist die Charttechnik sehr hilfreich. Die US-\$ Stärke seit 2008, ausgehend von 1,6039 US-\$/€, verläuft aktuell bei rund 1,10 US-\$/€. Auch dieser Trend hat – ähnlich wie die oben genannte Welle 3 beim S&P500 – jüngst gehalten. Entsprechend werten wir dies auch hier als Bestätigung und gehen von einem nun wieder stärkeren US-\$ aus. Unverändert sehen wir dies zunächst in Richtung Parität und dann auch weiter unter 0,96 in Richtung des all-time-highs gegen den Euro bei 0,84 US-\$/€. Entsprechend haben wir unsere US-\$-Positionen weiterhin nicht abgesichert.

Entsprechend haben wir unsere US-\$-Positionen weiterhin nicht abgesichert.

Disclaimer und Risikohinweise

Diese Unterlage ist kein Angebotsprospekt und stellt kein Angebot zum Erwerb von Wertpapieren jeglicher Art dar. Sie dient ausschließlich der Information. Diese Unterlage ist persönlich und darf nur von derjenigen Person verwendet werden, der wir die Unterlage ausgehändigt und/oder zugesandt haben. Sie darf ohne unsere ausdrückliche Genehmigung weder vervielfältigt noch direkt oder indirekt verteilt oder einer anderen Person zugänglich gemacht werden. Die in dieser Unterlage enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen geben den Stand zum Zeitpunkt der Publikation wieder. Die in dieser Unterlage enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus von uns als zuverlässig erachteten Quellen. Dennoch garantieren wir weder deren Richtigkeit noch deren Vollständigkeit. Die in dieser Unterlage enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen stellen keine rechtliche und/oder steuerliche Empfehlung allgemeiner oder spezifischer Natur dar. Bevor auf der Grundlage dieser Unterlage eine Anlageentscheidung getroffen wird, empfehlen wir einen eigenen unabhängigen steuerlichen und/oder juristischen Berater zu konsultieren. Die Informationen in dieser Unterlage können Aussagen über künftige Entwicklungen enthalten. Aufgrund ihrer Art beinhalten solche Aussagen allgemeine und spezifische Risiken und Ungewißheiten. Es besteht die Gefahr, dass Vorhersagen, Prognosen, Projektionen und Ergebnisse, die in zukunftsgerichteten Aussagen beschrieben oder impliziert sind, nicht eintreffen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf und bietet keinerlei Garantie für künftige Wertentwicklungen. Es wird weder eine ausdrückliche noch eine stillschweigende Haftung oder Garantie bezüglich der künftigen Wertentwicklung übernommen. Investitionen sind mit Risiken verbunden, wozu auch der Verlust des eingesetzten Kapitals gehört.

Autor: Dr. Oliver Stolte · Alpine Trust Management GmbH · Am Südpark 45 · D – 50968 Köln-Marienburg
Tel. +49 221 250 80 987 · Fax +49 221 250 80 988 · Mail info@alpinetrust.de

JEDES VERMÖGEN HAT EINE GESCHICHTE - GEMEINSAM SCHREIBEN WIR SIE WEITER.