ZÖLLE TREIBEN KUPFER!

Warum der Bitcoin noch nicht stark steigt – und das ein gutes Zeichen ist!



Liebe Leserinnen und Leser, der Redaktionsschluss für diese Ausgabe ist Freitag, 9 Uhr. Wir haben in dieser Woche weitere Gewinne realisiert. Die genauen Daten entnehmen Sie bitte den Depot-Tabellen auf den Folgeseiten.

Die Vale-Aktie haben wir in der Vorwoche gekauft. Aus China gibt es mehr und mehr Signale, dass Stimulus-Maßnahmen nicht mehr lange auf sich warten lassen. Infolgedessen haben wir eine Erholung der weltweiten Industriemetalle gesehen, wovon auch BHP und Rio Tinto profitieren konnten. Kupfer ist aufgrund der angekündigten US-Zollmaßnahmen nochmal eine separate Story.

TRUMP TREIBT DEN KUPFERPREIS

Aufgrund des schnellen Anstieges haben wir auch den schönen Gewinn im **Kupfer**-Zertifikat realisiert, die Zielzone wurde erreicht. Kann der Kupferpreis weiter steigen? Kann er, aber Kupfer ist nun ein Politikum und Spielball der Nachrichten. Sie erkennen den besonders spekulativen Charakter auch an der Tatsache, dass die Kupfer-Aktien keineswegs steil durch die Decke gegan-

KUPFER-ZERTIFIKAT 12-Monats-Chart (VP3KBF)





gen sind in der Folge, es war also absolut richtig, direkt auf den Kupferpreis zu setzen. Kurzfristig die beiden drängendsten Fragen: Bleiben die Zölle? Und inwieweit muss man zwischen Unternehmen außerhalb und innerhalb der "Zoll-Grenzen" unterscheiden? Wenn ich eine Aktie kaufen müsste, dann wohl Freeport, aber aktuell halte ich mich aus dieser Thematik raus.

SPEKULATIVE BIOTECH-AKTIE

Im Live-Seminar am Dienstag hatte ich Ihnen kurz eine interessante Pharma-Spekulation vorgestellt. Diese Aktie werde ich leider NICHT gemeinsam mit ihnen kaufen. Ich kann nicht davon ausgehen, dass jeder den Umweg über die US-Börse gehen möchte, und bedauerlicherweise wird die Aktie in Deutschland auch zu US-Handelszeiten mit einem relativ großen Spread gehandelt, vermutlich aufgrund des überschaubaren Volumens, auch in den USA.

Nun könnte man sagen: Was sind schon drei bis vier Euro Spread (also etwa 2,5 Prozent bezogen auf den Kaufpreis), wenn die Aktie anschließend um 40 Prozent steigt? Aber nach dem Vorsichtsprinzip denke ich nicht zuerst an das Blue-Sky-Szenario, sondern an den Worst-Case. Würden wir ausgestoppt, dann hätten wir allein fünf Prozent Verlust nur aufgrund des Spreads erlitten – daraus wird keine offizielle Depot-Order.

Die Aussichten möchte ich aber dennoch für Sie besprechen und Sie dürfen dann entscheiden, ob ein Kauf für Sie interessant ist. Wichtig: Der Kauf wäre im Depot "Hohes Risiko" erfolgt, also mit einem Depotrisiko von 0,5 Prozent. Damit man einen fairen Preis erhält, macht der Kauf nur Sinn ab 15.30 Uhr, also wenn die US-Börse geöffnet hat. Von welcher Aktie ich spreche?

UM DIESE AKTIE GEHT ES:

Ascendis Pharma A/S ist ein dänisches Biotechnologieunternehmen, das sich durch eine innovative Plattformtechnologie und eine breit aufgestellte Pipeline auszeichnet. Im Zentrum steht die firmeneigene TransCon-Technologie, mit der bewährte Wirkstoffe in langwirksame Prodrugs umgewandelt werden. Dadurch lassen sich Medikamente entwickeln, die seltener verabreicht werden müssen und zugleich eine verbesserte Wirksamkeit und Verträglichkeit bieten.

Zu den wichtigsten Produkten zählt Skytrofa, ein Wachstumshormonpräparat zur Behandlung von Kindern mit Wachstumshormonmangel, das bereits in den USA und Europa zugelassen ist. Darüber hinaus verfügt Ascendis über weitere fortgeschrittene Kandidaten: Yorvipath, ein Medikament gegen chronischen Hypoparathyreoidismus (eine seltene Schilddrüsenerkrankung) bei Erwachsenen, befindet sich in der Einführungsphase in Europa. TransCon CNP, eine potenzielle Therapie für Kinder mit Achondroplasie (der häufigsten Form des Kleinwuchses), ist in der klinischen Entwicklung und könnte in den kommenden Jahren zugelassen werden.

Auch im Bereich Onkologie arbeitet das Unternehmen an frühen Kandidaten, die das Potenzial haben, das bestehende Portfo-

ASCENDIS PHARMA 12-Monats-Chart (ADR in USD)



lio sinnvoll zu ergänzen. Die Pipeline ist somit breit diversifiziert und umfasst sowohl bereits zugelassene Produkte mit wachsendem Umsatz als auch langfristige Chancen in verschiedenen therapeutischen Bereichen.

Finanziell ist Ascendis solide aufgestellt: Einnahmen aus Produktverkäufen, Lizenzvereinbarungen mit Partnern wie **Novo Nordisk** und gezielte Kapitalmaßnahmen – etwa Royalty-Finanzierungen und Aktienrückkäufe – stärken die Bilanz und geben dem Unternehmen Spielraum für weiteres Wachstum. Aber: Die Cashburn-Rate ist nach wie vor hoch, das Unternehmen wird weiteres Kapital besorgen müssen, sofern der Zeitplan nicht eingehalten werden kann.

Zwar wird Ascendis gelegentlich als potenzieller Übernahmekandidat genannt, doch steht dieser Aspekt nicht im Vordergrund. Bitte missverstehen Sie diese positive Besprechung nicht als Kaufempfehlung mit Sternchen, es hat einen Grund, warum ich Biotech-Spekulationen nur sehr selten im Depot umsetze. Eine schlechte Nachricht kann ausreichen, um eine erhebliche Kurslücke zur Unterseite aufzureißen. Einen mentalen Stopp platziere ich bei 140 US-Dollar – nochmal, es handelt sich nicht um eine Depot-Order.

Wenn Sie darüber hinaus den Drang nach mehr

"Biotech-Spekulation" im Depot verspüren, möchte ich nochmal auf die vergangene Ausgabe und **Sino Biopharmaceuticals** hinweisen. Die Aktie ist spekulativ, man sollte hier auch eine volatile und längere Haltedauer einplanen, aber das Papier gefällt mir weiterhin sehr gut.

BLICK AUF BITCOIN

Im Live-Seminar am Dienstag tauchte die berechtigte Frage auf, warum der **Bitcoin**-Preis trotz wachsender institutioneller Nachfrage nicht noch wesentlich deutlicher steigt. Die Antwort liegt vermutlich in der Funktionsweise und dem Zusammenspiel zweier Marktsegmente: dem Spotmarkt und dem OTC-Markt (Over-the-Counter).

Der Spotmarkt ist öffentlich zugänglich und findet über zentrale Krypto-Börsen wie Binance, Coinbase oder Kraken statt. Hier werden Bitcoins zum aktuellen Marktpreis gehandelt. Käufer und Verkäufer platzieren ihre Orders direkt im Orderbuch – das heißt: Angebot und Nachfrage treffen sichtbar aufeinander, jede Transaktion wirkt unmittelbar auf den angezeigten Bitcoin-Kurs. Der Spotmarkt ist daher der Ort, an dem der Preis sichtbar gebildet wird.

Im Gegensatz dazu steht der OTC-Markt, auf dem große Handelsvolumina außerbörslich über spezialisierte Broker oder direkt zwischen Parteien abgewickelt werden. Institutionelle Anleger wie **Strategy** (vormals MicroStrategy), große Fonds oder ETFs kaufen hier gezielt in Milliardenhöhe, ohne den Marktpreis nach oben zu treiben. Diese Transaktionen erfolgen diskret, außerhalb der Börse, und erscheinen nicht im Orderbuch. Der Vorteil: Slippage (die Differenz zwischen dem erwarteten Preis einer Transaktion und dem tatsächlich ausgeführten Preis) wird vermieden, der Preis bleibt stabil – zumindest kurzfristig.

Das erklärt, warum der Bitcoin-Preis trotz massiver Nachfrage nicht unmittelbar steigt: Die



Coins wechseln im Verborgenen die Besitzer. Was dabei jedoch unterschätzt wird, ist der strukturelle Effekt auf das Angebot. OTC-Käufe führen zu einer schleichenden Verknappung von Liquidität auf dem Spotmarkt. Viele der über OTC erworbenen Bitcoins wandern anschließend in Cold Storage – sie stehen dem Markt nicht mehr zur Verfügung.

Wenn nun in einer späteren Phase auch die Retail-Nachfrage (privater Anleger) wieder deutlich zunimmt, etwa durch Medienberichterstattung, FOMO oder irgendwelche makroökonomischen Ereignisse, treffen viele neue Käufer auf ein stark eingeschränktes Angebot. Da die Liquidität auf dem Spotmarkt bereits durch vorangegangene OTC-Käufe ausgedünnt ist, kann es in solchen Situationen zu plötzlichen, starken Preisanstiegen kommen.

KEIN ZEICHEN VON SCHWÄCHE!

Die aktuelle Preisstagnation trotz starker OTC-Nachfrage ist kein Zeichen von Schwäche – im Gegenteil: Sie deutet auf eine stille Akkumulation hin. Sobald die Retail-Seite wieder aktiv wird, ist eine verzögerte, aber möglicherweise heftige Kursreaktion wahrscheinlich. Der Markt wirkt also ruhig, doch unter der Oberfläche baut sich Druck auf. Und seien wir mal ehrlich: Bitcoin hat gerade ein weiteres neues Allzeithoch erreicht, was sollte daran nicht bullisch sein?

DEPOT-ÜBERSICHT

Hier finden Sie alle Positionen, in die wir aktuell investieren



ZUKUNFTS-DEPOT

Datum	Bezeichnung	Тур	WKN	Kaufkurs	Akt. Kurs	Stopp-Loss mental, nicht fest im 1	Monatsraten _{Markt)}	Rendite ¹⁾	Branche
14.09.2016	Amazon.com	Aktie	906866	65,09	192,90	keiner	4	+196,4%	Internet
z ur Analyse			Die Financial Tim fung der KI-Part			n eine weitere N	Milliarden-Inves	stition in Antrop	ohic zur Vertie-
11.10.2016	Unilever	Aktie	A0JNE2	47,23	52,58	keiner	5	+30,4%	Konsum
			Unilever hat laut	Bloomberg se	in Speiseeis-	Geschäft in Ven	ezuela an den lol	kalen Lkw-Händ	dler Mack de
Z zur Analyse			Venezuela verka	uft – inklusive	lokaler Büros	s und der Fabrik.			
07.12.2016	Investor AB -B-	Aktie	A3CMTG	12,41	25,94	keiner	5	+126,7%	Beteiligungen
z ur Analyse			Die Beteiligungse Zwischenbericht			'ahlenvorlage fü	ir das zweite Qua	artal 2025 an. D	emnach wird der
23.01.2017	JD.com	Aktie	A2P5N8	12,96	13,46	keiner	5	+14,2%	Internet
			Die JD-Tochter J	•	erty ist eine	strategische Pa	ırtnerschaft mit	<u>-</u>	
zur Analyse			gen, um eine Log	jistikanlage i	n der Freihan	idelszone des F	lughafens Abu [)habi zu betreit	oen.
12.02.2017	TotalEnergies	Aktie	850727	47,00	53,94	keiner	5	+45,9%	Energie
z ur Analyse			TotalEnergies ha nommen, nachde						
25.04.2017	Wheaton Prec. Met.	Aktie	A2DRBP	26,23	77,92	keiner	5	+207,6%	Edelmetalle
_		7	Der Goldproduze den 7. August 20	ent hat die Ve	röffentlichun			<u>-</u>	
zur Analyse			.	<u> </u>	<u> </u>		_	404 404	
17.09.2017	Novo Nordisk	Aktie	A3EU6F	28,87	59,22	keiner	5 a für aina häl	+121,4%	Pharma
zur Analyse			medikaments We				•		seines Abnehm-
09.01.2018	Münchener Rück	Aktie	843002	204,01	567,00	keiner	4	+215,3%	Versicherungen
z ur Analyse			Trotz hoher Groß Quartal ein solid						nternehmen im 1. erer fest.
26.02.2018	MSCI Emerg. Mkts.	ETF	A111X9	26,57	33,82	keiner	6	+27.3%	Beteiligungen
			Im Juni 2025 flos	-	•				
zur Analyse			Schwellenlände	r entfielen. D	ies deutet au	f ein wachsende	es Interesse an I	Emerging Mark	ets hin.
24.09.2019	GSK	Aktie	A3DMB5	19,57	16,47	keiner	5	+11,6%	Pharma
z ur Analyse			Das Pharmaunter Gesundheitsdien						
04.04.2023	Markel Group	Aktie	885036	1.428,33	1.687,00	keiner	3	+18,1%	Beteiligungen
0 110 112020		7	Mit der Ernennur	•	•			•	3 3
zur Analyse			on in einem der d					,	,
05.04.2023	Nasdaq-100	ETF	A2QJU3	32,43	45,16	keiner	6	+38,9%	Beteiligungen
aus Analyses			Der High-Tech-lı bei den großen T			en Woche neue	Allzeithochs, ur	nterstützt durch	n Kursgewinne
zur Analyse 09.05.2024	U.S. Infrastruct.	ETF	A2QPB5	33,36	35,71	keiner	6	+7,0%	Infrastruktur
07.00.2024		211	US-Infrastruktur charttechnische	raktien haber	n sich seit der	m Tief von Anfar	ng April deutlich	zur Oberseite	
Z ur Analyse			Chartteeninselle	. Sient wurde	Cilic verselli	naarpaase nan i	nent aberrastiii	orn.	



ZUKUNFTS-DEPOT

Datum	Bezeichnung	Тур	WKN	Kaufkurs		Stopp-Loss (mental, nicht fest im	Monatsraten _{Markt)}	Rendite ¹⁾	Branche
09.09.2024	Brookfield Corp.	Aktie	A3D3EV	42,90	54,00	keiner	6	+26,6% ozent-Anteilam	Infrastruktur
zurAnalyse						olk an der englisc		ozeni Anteitani	britischen (*)
Datum	Bezeichnung	Т	- ур	WKN	Kaufkurs	Akt. Kurs	Stopp-Loss nental, nicht fest im M	Rendite arkt)	Sektor
22.02.2016	Krügerrand Gold	Langfristig	nzen g halten wir eine erieren wir Anla			2.931,77 va acht bis zwölf I	keiner Prozent am Anlag	+159,1% gekapital für sinn	Gold phys.
zur Analyse 27.07.2020 zur Analyse	Bitcoin	Den Kauf v	ypto on Bitcoin haber g zu unseren Gol	n wir mit der Bi	1.1	,	keiner es langfristige In	+1.045,8% vestment sehen v	Krypto wirals
27.11.2023 zurAnalyse	Silber	Bei Silber I				32,84 auch Barren an. errand-Goldposi		+45,0% am 27.11.23	Silber phys.
27.11.2023 zur Analyse	Ethereum	Auch Ether				2.549,59 Vert von 20 Proze gagement damit d		+37,8%	Krypto

ZUKUNFTS-DEPOT PLUS

·									
Datum	Bezeichnung	Тур	WKN	Kaufkurs	Akt. Kurs	Stopp-Loss ntal, nicht fest im Mar	Monatsraten -kt)	Rendite ¹⁾	Branche
26.02.2020	E.ON	Aktie	ENAG99	11,03	16,00	keiner	5	+65,5%	Versorger
_			er eine zentrale D Ziel ist ein vollstär			~			
zur Analyse									
14.07.2020	Tencent	Aktie	A1138D	48,68	53,90	keiner	6	+13,0%	Beteiligungen
zur Analyse			sic kauft die chine en Kauf des Spiel			, ,	USD. Bloomberg	j berichtet au	ßerdem, dass
12.01.2024	Rio Tinto	Aktie	852147	63,79	52,10	keiner	2	-16.5%	Industriemet.
			nöht seine Beteilid	•	•		_		
			ut Aterian kann Ri	, ,					
Z zur Analyse									
10.06.2024	BHP Group	Aktie	850524	27,23	22,30	keiner	5	-14,0%	Industriemet.
zur Analyse			ukonzern kündigt en zum Geschäft:			für das erste Ha	lbjahr 2025 an. D	emnach wird	l es am
	B	ALI	4014007	/ F 00	(1 (0	1	1	.07.007	
23.04.25	Prysmian	Aktie	A0MP84	45,00	61,62	keiner	1	+36,9%	Energieinfrastr.
			r investieren 500 sstätten und sieb				. Prysmian unter	hält dort ber	eits über 30
Z zur Analyse									
05.05.25	DHL Group	Aktie	555200	36,99	39,28	keiner	5	+6,2%	Logistik
			up plant den Eins n E-Commerce-				in Großbritannie	en, um das W	achstum in
Z zur Analyse		den Sektore	in E Commerce	unu meuiziillo	igistik geziett vi	oranzutremen.			



KONSERVATIVES DEPOT

WKN Datum Bezeichnung Тур Kaufkurs Akt. Kurs Stopp-Loss Rendite1) Anmerkung (mental, nicht fest im Markt) 08.01.25 Hiscox Aktie A14PZ0 13,30 14,40 14,08 EUR +10,2% Haltenswert Eine wichtige Unterstützung wurde getestet und hat gehalten. Das ist der Zeitpunkt für einen höheren mentalen Stopp, den ich jetzt auf 14,08 Euro nachziehe. zur Analyse 07.04.25 **RWE** Aktie 703712 30,71 36,12 34,20 EUR +21,2% Rest halten

Durch die Konsolidierung haben wir eine neue Unterstützungszone und können den mentalen Stopp sinnvoll nachziehen, jetzt auf 34,20 Euro.



zur Analyse

ICH HANDLE MEIN LARS-ERICHSEN-DEPOT ÜBER SMARTBROKER FÜR MAXIMALE FLEXIBILITÄT & FAIRE PREISE.

Mein Depot bei Smartbroker+ handeln und 3 Monate gratis* sichern!



SPEKULATIVES DEPOT

Datum	Bezeichnung	Тур	WKN	Kaufkurs	Akt. Kurs	Stopp-Loss (mental, nicht fest im Ma	Rendite ¹⁾	Anmerkung	
07.04.25	Xiaomi	Aktie	A2JNY1	4,35	6,27	5,98 EUR	+44,2%	Rest halten	
zurAnalyse		Trotz des Anstieges ist die Aktie noch nicht überhitzt. Zu eng darf der Stopp nicht sein, dann kann man auch gleich verkaufen. Aber ich ziehe ihn nach, auf nun 5,98 Euro.							
21.05.25	Amundi MSCI Semiconductors	ETF	LYX018	49,00	56,34	52,25 EUR	+15,0%	Rest halten	
		Der Halbleiter-ETF hat ein neues Mehrwochenhoch erreicht. Den mentalen Stopp ziehe ich jetzt in den							

Gewinn, auf 52,25 Euro.





HOHES-RISIKO-DEPOT

Datum	Bezeichnung	Тур	WKN	Kaufkurs	Akt. Kurs	Stopp-Loss Rendite ¹⁾ (mental , nicht fest im Markt)	Anmerkung
13.05.25	Ether Future Mini Future Long	Zertifikat	VK085J	12,20	14,46	7,80 EUR +18,5%	Hälfte verkauft
zur Analyse		-	nh ging die Verka nnte ein schöner			osition des Ether-Zertifikates au	f. Zum Kurs von
13.05.25	Ether Future Mini Future Long	Zertifikat	VK085J	12,20	14,16	12,20 EUR +16,1%	Rest halten
z ur Analyse		Die zweite Hä ten mentalen		n-Position bleit	ot im Depot m	it einem auf Einstandskurs nach	oben angepass-
06.06.25	Copper Future Mini Future Long	Zertifikat	VP3KBF	14,47	18,40	14,47 EUR +27,2%	Rest verkauft
z ur Analyse			dfee, das ging scl esen wäre. Jetzt e			Zertifikat mehr verdient, als mit	jeder Kupfer-Aktie
12.06.25	Silber Open End Turbo Call OS	Zertifikat	UH6F2W	15,52	17,43	11,78 EUR +12,3%	Haltenswert
z ur Analyse			vor, einen Schritt iviert ein Kurszie			allye kein bärisches Verhalten. E	in Anstieg über
17.06.25	DAX Long Mini Future	Zertifikat	HT4FZQ	2,87	3,88	2,87 EUR +35,2%	Restverkauft
zur Analyse			vurde erreicht, d rüfen, ich bleibe			Um 24.000 Punkte herum werde	e ich einen erneu-
17.06.25	AMD	Aktie	863186	110,00	125,30	110,00 EUR +13,9%	Rest halten
z ur Analyse		_	iert auf ein Upgr n wäre mit etwas			um Kauf und erhöht das Kurszie e investiert.	l von 100 auf 200
03.07.25	Vale	Aktie	A0RN7M	8,74	8,58	7,58 EUR -1,8%	Haltenswert
zur Analyse			ritt ist gemacht. ert man bestenf			rde ich den Stopp nachziehen, o ab.	denn Turnaround-

Alle Kurse sind in Euro, es sei denn, es ist anders angegeben. 1) Rendite inklusive Dividenden und Kapitalmaßnahmen

- [Î] ORDERBUCH MIT DEN OFFENEN AUFTRÄGEN

Datum Wertpapier Typ WKN Limit Kurs Stopp-Loss Börsenplatz Anmerkung Depot (mental, nicht fest im Markt)

Derzeit keine offene Order.