

VERGESSENE SUBSTANZ:

Vale ermöglicht es, den Eisenerz- und Stahlsektor günstig im Depot abzubilden.



Liebe Leserinnen und Leser, Redaktionsschluss für diese Ausgabe ist Freitagmorgen, 9 Uhr. Die Spekulationen auf einen schwächeren **US-Dollar** sind vorerst beendet. Eine gezielte, strukturelle Abwertung des US-Dollars könnte aus Sicht der Vereinigten Staaten – insbesondere unter einem wirtschaftsnationalistisch orientierten Präsidenten wie Donald Trump – durchaus Vorteile bringen. Einer der Hauptgründe liegt im Handelsbilanzdefizit der USA, das sich seit Jahrzehnten auf hohem Niveau hält. Ein schwächerer Dollar macht US-Exporte wettbewerbsfähiger, da amerikanische Produkte auf dem Weltmarkt günstiger werden, während Importe teurer werden. Dies fördert die Reindustrialisierung und passt zur „America First“-Strategie Trumps.

BEWEGUNGEN SIND NIE LINEAR

Zudem würde ein schwächerer Dollar den realen Schuldenstand der USA entwerten. Angesichts einer Staatsverschuldung von über 34 Billionen US-Dollar wäre eine monetäre Verwässerung (also Abwertung des Dollarwerts) ein indirekter Weg, die Schuldenlast tragbarer zu machen – ohne offene Zahlungsausfälle. Diese Logik ähnelt der japanischen Politik in den frühen 2010er-Jahren des ehemaligen japanischen Premierministers Shinzo Abe, den sogenannten Abenomics: ein Mix aus expansiver Fiskalpolitik, lockerer Geldpolitik und gezielter Währungsabwertung zur Wiederbelebung der Inlandsnachfrage. Auch für die Kapitalmärkte wäre ein schwächerer Dollar kurzfristig tendenziell bullish für US-Aktien und Rohstoffe, insbesondere in Sektoren mit hoher Exportquote oder globaler Ausrichtung wie Tech und Energie. Allerdings sind solche Währungsbewegungen nie linear. Auch wenn die strukturelle Richtung auf Dollarschwäche zeigt, kommt es regelmäßig zu Gegenbewegungen. Zudem

VALE

12-Monats-Chart (ADR in USD)



ist der Dollar nach wie vor die Weltleitwährung – und genießt in Stressphasen tendenziell Zuflüsse. Dass ich die beiden Dollar-Positionen am Donnerstag geschlossen habe, hängt auch damit zusammen, dass wir nun zwei Positionen auf steigende Rohstoffpreise im Lars-Erichsen-Depot haben, die beide ebenfalls von einem schwächeren Dollar profitieren können. Damit entstünde ein unnötiges Risiko.

CHINA UND DAS EISENERZ

Womit wir bei **Vale** wären. Vale gehört zu den weltweit führenden Eisenerzproduzenten und bietet Investoren einen direkten Hebel auf den Rohstoffmarkt. Ein wesentlicher Vorteil liegt in der klaren Ausrichtung des Unternehmens: Über 80 Prozent des Umsatzes stammen aus dem Eisenerzgeschäft. Im Gegensatz zu stärker diversifizierten Wettbewerbern profitiert Vale damit sehr direkt von Preissteigerungen. Besonders wertvoll ist dabei das hochqualitative Eisenerz, das Vale fördert. Aufgrund ihres hohen Eisengehalts erzielen diese Produkte höhere Margen und bleiben auch in schwankenden Marktphasen gefragt – insbesondere bei Stahlherstellern, die auf

effiziente Rohstoffe setzen. Ein weiterer Faktor, der natürlich in beide Richtungen wirken kann, ist die enge Verbindung zum chinesischen Markt. China bleibt der mit Abstand wichtigste Abnehmer für Eisenerz weltweit, da das Land kontinuierlich in Infrastruktur und Bauprojekte investiert. Eine anziehende Konjunktur oder auch gezielte Stimulusmaßnahmen wirken sich somit unmittelbar auf die Nachfrage – und damit auf Vales Umsatz – aus.

KNAPPE ENTSCHEIDUNG

Zudem überzeugt die Bewertung der Vale-Aktie. Sie wird aktuell mit einem deutlich niedrigeren Kurs-Gewinn-Verhältnis gehandelt als viele vergleichbare Rohstoffunternehmen. Dieser Risikoabschlag ist aufgrund der Abhängigkeit von China und des Eisenerzpreises auch gerechtfertigt, aber für unsere Zwecke passt die Aktie. Wie Sie unserem engen Stopp entnehmen, handelt es sich also nicht um eine langfristige Dividenden-Turnaround-Story, sondern ich möchte von steigenden Kursen profitieren, basierend auf der Tatsache, dass sich die Aktie fast 1:1 mit dem Preis von Eisenerz bewegt.

Die Entscheidung für Vale fiel übrigens ganz knapp aus, die Aktie von ArcelorMittal (A2DRTZ) gefiel mir charttechnisch sogar fast noch etwas besser. Allerdings macht der direkte Verkauf von Eisenerz nur rund fünf Prozent der Umsätze aus, denn das Unternehmen ist ein Stahlkonzern und verarbeitet das Produkt also selbst. Ein „normaler“ Stahlkonzern muss das Eisenerz erst einkaufen, bevor es verarbeitet wird, und leidet somit tendenziell unter höheren Einkaufspreisen. Allerdings können diese Einkaufspreise in der Regel durch einen höheren Stahlpreis weitergegeben werden. ArcelorMittal baut allerdings fast 60 Prozent des Bedarfs an Eisenerz selbst ab und profitiert darüber hinaus ebenfalls von einem besseren konjunkturellen Ausblick.

In einem Markt, der von Tech-Giganten, Künstlicher Intelligenz und Zukunftsfantasie dominiert

wird, fristen klassische Industrieunternehmen wie Stahlhersteller schon lange ein Schattendasein. Obwohl Stahl nach wie vor ein Grundpfeiler moderner Infrastruktur, Automobilproduktion und der Energiewende ist, zählen Stahlaktien derzeit zu den am wenigsten beachteten Sektoren an der Börse. Ein Blick auf die Bewertung zeigt: Viele dieser Unternehmen werden mit Kurs-Gewinn-Verhältnissen zwischen vier und sieben gehandelt – teils mit attraktiven Dividendenrenditen, stabilen Bilanzen und konstantem Cashflow. Dennoch fehlt es spürbar an Anlegerinteresse. Institutionelle Investoren meiden den Sektor, Retail-Anleger orientieren sich an Tech-Trends.

UNTERBEWERTETE STAHLAKTIEN

Dabei haben Unternehmen wie ArcelorMittal, Salzgitter oder US Steel zuletzt bewiesen, dass sie in der Lage sind, solide Gewinne zu erwirtschaften – selbst in einem zyklisch anspruchsvollen Umfeld. Auch Themen wie Infrastrukturprogramme und Rohstoffsicherheit spielen den Stahlkochern langfristig in die Karten. Stahlwerte sind derzeit unterbewertet, unbeliebt – aber keineswegs unattraktiv. Wer antizyklisch denkt, findet hier Substanz zu Discountpreisen. Sie wissen, ich bin kein großer Fan von langfristigen „Jetzt-aber-Stories“ und gehe zudem realistisch davon aus, dass nicht jeder Leser eine Depotgröße mitbringt, die so eine Beimischung sinnvoll erscheinen ließe. Aber meine Gedanken möchte ich dennoch mit Ihnen teilen. Charttechnisch sieht ArcelorMittal oberhalb von 25 Euro attraktiv aus. Risikohinweis: Rezessionen oder Rezessionsängste sind Gift für diese Art von Unternehmen.

Unser Depotwert **Hiscox** hat am Mittwoch ein Upgrade von Goldman Sachs von „Halten“ auf „Kaufen“ bekommen, das Kursziel wurde um rund zehn Prozent angehoben, auf 13,95 Pfund. Eine Anpassung des mentalen Stopps finden Sie in der Besprechung der Depotwerte auf Seite 9.

Das war es für heute, ich freue mich, Sie im Live-Seminar am Dienstag zu sehen.

DEPOT-ÜBERSICHT

Hier finden Sie alle Positionen, in die wir aktuell investieren



ZUKUNFTS-DEPOT

Datum	Bezeichnung	Typ	WKN	Kaufkurs	Akt. Kurs	Stopp-Loss (mental, nicht fest im Markt)	Monatsraten	Rendite ¹⁾	Branche
14.09.2016	Amazon.com	Aktie	906866	65,09	188,36	keiner	4	+189,4%	Internet
zur Analyse	Amazon verlängert 2025 den Prime Day erstmals auf vier Tage (8.-11. Juli). Analysten erwarten einen Umsatz von 21,4 Mrd. USD, was einem Anstieg von 60 Prozent gegenüber dem Vorjahr entspricht.								
11.10.2016	Unilever	Aktie	A0JNE2	47,23	52,66	keiner	5	+30,6%	Konsum
zur Analyse	Unilever gab Übernahme der Körperpflegemarke Dr. Squatch bekannt. Dr. Squatch wird über den digitalen Handel, den Einzelhandel und den Direktvertrieb vor allem in Nordamerika und Europa vertrieben								
07.12.2016	Investor AB -B-	Aktie	A3CMTG	12,41	24,88	keiner	5	+118,1%	Beteiligungen
zur Analyse	Das Medizintechnikunternehmen Mölnlycke Health Care (eine Investor-Beteiligung) investiert in den nächsten fünf Jahren 115 Mio. Euro in den Ausbau der Produktionskapazitäten in den USA.								
23.01.2017	JD.com	Aktie	A2P5N8	12,96	13,58	keiner	5	+15,1%	Internet
zur Analyse	JD.com setzt sich bei der chinesischen Zentralbank für die Einführung eines Offshore-Yuan-Stablecoins in Hongkong ein, um der Dominanz des US-Dollars im digitalen Zahlungsverkehr entgegenzuwirken.								
12.02.2017	TotalEnergies	Aktie	850727	47,00	52,90	keiner	5	+43,6%	Energie
zur Analyse	TotalEnergies verkauft 50 Prozent seines 604 MW starken Wind-, Solar- und Wasserkraftportfolios in Portugal und betreibt die Anlagen mit dem Käuferkonsortium weiter.								
25.04.2017	Wheaton Prec. Met.	Aktie	A2DRBP	26,23	77,40	keiner	5	+205,7%	Edelmetalle
zur Analyse	Das Unternehmen kündigte die Rückkehr der „Future of Mining Challenge“ mit einem Preisgeld von einer Mio. US-Dollar an, um Innovationen im Bergbau zu fördern.								
17.09.2017	Novo Nordisk	Aktie	A3EU6F	28,87	59,95	keiner	5	+123,9%	Pharma
zur Analyse	Novo Nordisk geht neue Wege: Seit dem 1. Juli vertreibt WeightWatchers das Abnehmmedikament Wegovy für 299 USD pro Monat in den USA.								
09.01.2018	Münchener Rück	Aktie	843002	204,01	559,00	keiner	4	+211,3%	Versicherungen
zur Analyse	Trotz hoher Großschäden, insbesondere durch Waldbrände in Kalifornien, konnte das Unternehmen im 1. Quartal ein solides Ergebnis erzielen. An der Jahresprognose 2025 hält der Rückversicherer fest.								
26.02.2018	MSCI Emerg. Mkts.	ETF	A111X9	26,57	33,65	keiner	6	+26,6%	Beteiligungen
zur Analyse	Der Emerging-Markets-ETF notiert nur noch wenig unter seinen Jahreshochs vom Februar diesen Jahres. Die Aussichten für die Schwellenländer bleiben auch durch den schwachen Dollar gut.								
24.09.2019	GSK	Aktie	A3DMB5	19,57	16,46	keiner	5	+11,5%	Pharma
zur Analyse	Die US-Gesundheitsbehörde CDC hat die Empfehlungen eines Expertenausschusses für RSV- und Meningokokken-Impfungen angenommen, der vom US-Gesundheitsminister bereits entlassen wurde.								
04.04.2023	Markel Group	Aktie	885036	1.428,33	1.699,00	keiner	3	+18,9%	Beteiligungen
zur Analyse	Mit der Ernennung von Jasminde Kaur zur Hauptbevollmächtigten in Malaysia treibt Markel seine Expansion in einem der dynamischsten Wirtschaftsräume Südostasiens voran.								
05.04.2023	Nasdaq-100	ETF	A2QJU3	32,43	44,62	keiner	6	+37,3%	Beteiligungen
zur Analyse	Auch in der abgelaufenen feiertagsbedingt verkürzten US-Handelswoche konnte der High-Tech-Index neue Allzeithochs markieren.								
09.05.2024	U.S. Infrastruct.	ETF	A2QPB5	33,36	35,73	keiner	6	+7,1%	Infrastruktur
zur Analyse	US-Infrastrukturaktien haben sich seit dem Tief von Anfang April deutlich zur Oberseite erholt. Aus charttechnischer Sicht würde eine Verschnaufpause nun nicht überraschen.								



ZUKUNFTS-DEPOT

Datum	Bezeichnung	Typ	WKN	Kaufkurs	Akt. Kurs	Stopp-Loss	Monatsraten	Rendite ¹⁾	Branche
09.09.2024	Brookfield Corp.	Aktie	A3D3EV	42,90	54,40	keiner	6	+27,5%	Infrastruktur
Brookfield Asset Management investiert bis zu 95 Mrd. SEK (ca. 10 Mrd USD) in ein großes AI-Datenzentrum bei Strängnäs unweit der Hauptstadt Stockholm.									

[zur Analyse](#)

Datum	Bezeichnung	Typ	WKN	Kaufkurs	Akt. Kurs	Stopp-Loss	Rendite	Sektor
22.02.2016	Krügerrand Gold	Münzen	n.a.	1.131,70	2.900,92	keiner	+156,3%	Gold phys.
Langfristig halten wir einen Edelmetall-Anteil von etwa acht bis zwölf Prozent am Anlagekapital für sinnvoll. Dafür präferieren wir Anlagemünzen wie Krügerrand.								

[zur Analyse](#)

27.07.2020	Bitcoin	Krypto	n.a.	8.780,00	91.843,10	keiner	+946,0%	Krypto
Den Kauf von Bitcoin haben wir mit der Bison-App vorgenommen. Dieses langfristige Investment sehen wir als Ergänzung zu unseren Goldmünzen, nicht jedoch als Ersatz.								

[zur Analyse](#)

27.11.2023	Silber	Münzen/Barren	n.a.	22,65	31,39	keiner	+38,6%	Silber phys.
Bei Silber bietet sich ein Kauf von Anlagemünzen oder auch Barren an. Wir haben daher am 27.11.23 physisches Silber im Wert von ca. 20 Prozent der Krügerrand-Goldposition gekauft.								

[zur Analyse](#)

27.11.2023	Ethereum	Krypto	n.a.	1.850,10	2.119,52	keiner	+14,6%	Krypto
Auch Ethereum haben wir mit Hilfe der Bison-App im Wert von 20 Prozent des Werts der Bitcoin-Positionsgröße gekauft und unser Krypto-Engagement damit diversifiziert.								

[zur Analyse](#)

ZUKUNFTS-DEPOT PLUS

Datum	Bezeichnung	Typ	WKN	Kaufkurs	Akt. Kurs	Stopp-Loss	Monatsraten	Rendite ¹⁾	Branche
(mental, nicht fest im Markt)									

26.02.2020	E.ON	Aktie	ENAG99	11,03	15,83	keiner	5	+64,0%	Versorger
Der Gerichtshof der Europäischen Union hat am Donnerstag die von deutschen Kommunen eingereichten Klagen gegen den Asset-Tausch 2018 zwischen RWE und E.ON abgewiesen. Es sind allerdings noch Berufungen anhängig.									

[zur Analyse](#)

14.07.2020	Tencent	Aktie	A1138D	48,68	53,91	keiner	6	+13,0%	Beteiligungen
Tencent Music kauft die chinesische Audioplattform Ximalaya für 2,4 Mrd. USD. Bloomberg berichtet außerdem, dass Tencent einen Kauf des Spieleentwicklers Nexon für 15 Mrd. USD prüfe.									

[zur Analyse](#)

12.01.2024	Rio Tinto	Aktie	852147	63,79	49,61	keiner	2	-20,4%	Industriemet.
Die Rio Tinto-Beteiligung Aluminerie Alouette modernisiert laut Bloomberg seine Anlagen im Norden von Quebec und investiert zu diesem Zweck 1,1 Mrd. US-Dollar.									

[zur Analyse](#)

10.06.2024	BHP Group	Aktie	850524	27,23	21,19	keiner	5	-18,0%	Industriemet.
BHP chartert zwei mit Ammoniak betriebene Newcastlemax-Bulkschiffe von Cosco Shipping Bulk. Die beiden Schiffe sollen in den nächsten fünf Jahren Eisenerz von Westaustralien nach Nordostasien transportieren.									

[zur Analyse](#)

23.04.25	Prysmian	Aktie	A0MP84	45,00	59,28	keiner	1	+31,7%	Energieinfrastr.
Die Italiener investieren 500 Mio. US-Dollar in eine neue Fabrik in den USA. Prysmian unterhält dort bereits über 30 Produktionsstätten und sieben Forschungs- und Entwicklungszentren.									

[zur Analyse](#)

05.05.25	DHL Group	Aktie	555200	36,99	38,82	keiner	5	+4,9%	Logistik
Die DHL Group kooperiert mit ihrer Einheit DHL Express UAE mit Meydan Free Zone eingehen, um die Logistikdienstleistungen in den Vereinigten Arabischen Emiraten voranzutreiben.									

[zur Analyse](#)



KONSERVATIVES DEPOT

Datum	Bezeichnung	Typ	WKN	Kaufkurs	Akt. Kurs	Stopp-Loss <small>(mental, nicht fest im Markt)</small>	Rendite ¹⁾	Anmerkung
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	36,28	34,20 EUR	+21,7%	Rest halten
Durch die Konsolidierung haben wir eine neue Unterstützungszone und können den mentalen Stopp sinnvoll nachziehen, jetzt auf 34,20 Euro.								
zur Analyse								



SPEKULATIVES DEPOT

Datum	Bezeichnung	Typ	WKN	Kaufkurs	Akt. Kurs	Stopp-Loss <small>(mental, nicht fest im Markt)</small>	Rendite ¹⁾	Anmerkung
07.04.25	Xiaomi	Aktie	A2JNY1	4,35	6,19	5,98 EUR	+42,2%	Rest halten
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.								
zur Analyse								
02.05.25	VanEck Gold Miners	ETF	A12CCL	47,82	49,25	49,00 EUR	+3,0%	Rest verkauft
Der ETF ist mit einem kleinen Gewinn verkauft. Die Ausgangslage ist nicht bärisch, aber eine Edelmetall-Position im kurzfristigen Depot reicht mir momentan.								
zur Analyse								
21.05.25	Amundi MSCI Semiconductors	ETF	LYX018	49,00	54,66	52,25 EUR	+11,6%	Rest halten
Der Halbleiter-ETF hat ein neues Mehrwochenhoch erreicht. Den mentalen Stopp ziehe ich jetzt in den Gewinn, auf 52,25 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!

* Wert 174,- €



HOHES-RISIKO-DEPOT

Datum	Bezeichnung	Typ	WKN	Kaufkurs	Akt. Kurs	Stopp-Loss	Rendite ¹⁾	Anmerkung
<i>(mental, nicht fest im Markt)</i>								
08.05.25	USD/CNH Mini Future Short	Zertifikat	VG2G2U	5,85	5,40	5,43 EUR	-7,7%	Verkauft
Verkauft. Weiterhin halte ich Kurse unter 7,00 CNH für möglich, aber je näher wir der nächsten Tarif-Runde kommen, desto mehr werden Schlagzeilen das Kursgeschehen kurzfristig beeinflussen.								
zur Analyse								
13.05.25	Ether Future Mini Future Long	Zertifikat	VK085J	12,20	10,01	7,80 EUR	-18,0%	Hälfte verkaufen
Der starke Euro und Finanzierungskosten arbeiten etwas gegen die Position. Das Teilverkaufslimit senke ich auf 13,58 Euro, das entspricht etwa 2.900 USD in Ether.								
zur Analyse								
21.05.25	EUR/USD Turbo Bull Open End	Zertifikat	HB9H8J	12,46	14,96	13,58 EUR	+20,1%	Rest verkauft
Am Donnerstag haben wir die Restposition beim EUR/USD Long-Zertifikat verkauft und einen schönen Gewinn von rund 20 Prozent gesichert.								
zur Analyse								
06.06.25	Copper Future Mini Future Long	Zertifikat	VP3KBF	14,47	15,24	12,53 EUR	+5,3%	Hälfte verkauft
Die Teilverkaufsoorder am Donnerstag kam zum passenden Zeitpunkt. Es konnte ein kleiner Gewinn von gut fünf Prozent mitgenommen werden.								
zur Analyse								
06.06.25	Copper Future Mini Future Long	Zertifikat	VP3KBF	14,47	14,49	14,47 EUR	+0,1%	Rest halten
Die Hälfte des Gewinns ist aus bekannten Gründen realisiert. Die zweite Hälfte bleibt mit Stopp auf Einstand im Depot, die Bewegung sieht gut aus.								
zur Analyse								
12.06.25	Silber Open End Turbo Call OS	Zertifikat	UH6F2W	15,52	16,01	11,78 EUR	+3,2%	Haltenswert
Einen Schritt vor, einen Schritt zurück, das ist nach einer Rallye kein bärisches Verhalten. Ein Anstieg über 37,30 USD aktiviert ein Kursziel bei 39 US-Dollar.								
zur Analyse								
17.06.25	DAX Long Mini Future	Zertifikat	HT4FZQ	2,87	3,08	2,87 EUR	+7,3%	Rest halten
Durch die Kursbewegung des DAX in der letzten Woche wurde der mentale Stopp auf dem Einstandskurs bestätigt, das passt.								
zur Analyse								
17.06.25	AMD	Aktie	863186	110,00	116,90	110,00 EUR	+6,3%	Rest halten
Das ging erfreulich flott, wir konnten bereits Teilgewinne realisieren. Nächstes Ziel rund 160 US-Dollar, der mentalen Stopp liegt bereits auf Einstandskurs.								
zur Analyse								
03.07.25	Vale	Aktie	A0RN7M	8,74	8,80	7,58 EUR	+0,7%	Haltenswert
Am Donnerstagnachmittag ging das Kauflimit bei Vale auf. Das ADR wurde zum Kurs von 8,74 Euro eingebucht.								
zur Analyse								

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



ORDERBUCH MIT DEN OFFENEN AUFTRÄGEN

Datum	Wertpapier	Typ	WKN	Limit	Kurs	Stopp-Loss	Börsenplatz	Anmerkung	Depot
<i>(mental, nicht fest im Markt)</i>									
10.06.25	Ether Future Mini Future Long	Zertifikat	VK085J	13,58	10,01	7,80	Vontobel	Hälfte verkaufen	Hohes Risiko