

INDICES

		31.12.2025	30.06.2026	
Europa	Dax	24.490	24.996	+2,1%
	EuroStoxx 50	5.791	6.322	+9,2%
USA	Dow Jones	48.063	52.319	+8,9%
	S&P 500	6.846	7.499	+9,5%
	Nasdaq 100	25.250	30.276	+19,9%
Asien	Nikkei 225	50.339	70.002	+39,1%
	Hang Seng	25.631	22.881	-10,7%

Mit dem Quartalswechsel am 1. April überwog an den Kapitalmärkten dann wieder der Optimismus. Über das soeben beendete Quartal hinweg trieb die Hoffnung auf ein Kriegsende im Iran und die – für die Börsen viel entscheidendere – Wiedereröffnung der Straße von Hormus die Aktienkurse auf zeitweise neue Höchststände.

Insbesondere US-Technologietitel stiegen sehr stark an. Der Nasdaq legte im zweiten Quartal des Jahres zeitweise bis zu +35% zu. Entsprechend profitierten unsere Mandate durch die hohe Gewichtung in diesem Marktsegment.

Bei diesen Werten wurde uns allerdings auch etwas mulmig und wir verkauften im Juni rund die Hälfte dieser Positionen und warten nun mit rund 20-25% Cash in den betreuten Mandaten am Seitenrand.

Vergleicht man den US-Technologie-lastigen Nasdaq mit breiteren US-Indices, so wird ein Auslaufen der Aufwärtsdynamik aktuell nur im Nasdaq deutlich. Dieser ist häufig ein Vorbote für die potentiell folgende Entwicklung des Gesamtmarktes.

Insbesondere wenn der US-Iran-Deal wirklich hält, könnte dies ein Impuls für kurzfristig fallende Kurs sein: Sell on good News.

Entsprechend können wir uns durchaus eine etwas größere Korrektur in den nächsten Wochen vorstellen, an deren Ende wir dann die aktuelle Liquidität wieder investieren möchten.

Auch wenn wir aktuell rund 20-25% Cash aufgebaut haben, so ändert dies nichts an unserem mittelfristigen Optimismus für die Aktienmärkte – insbesondere in USA, China sowie den Sektoren Defence, Wasser und Wasserstoff.

Denn völlig unverändert seit Oktober 2022: Wir befinden uns in der Welle 3 von 5. Diese ist nun schon signifikant überlang. Insofern stellt sich immer mehr die Frage, inwieweit noch eine Welle 4 bei diesen politischen Rahmenbedingungen kommen wird oder am Ende es dann letztlich bei einer überlangen Welle 3 bis in die Jahre 2027/28 bleibt, die dann direkt in eine fünf-wellige Abwärtskorrektur führen wird.

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

## OUTLOOK ROHSTOFFE, GOLD

Gold notiert seit seinem Hoch im Januar 2026 bei 5.599 US-\$/Unze in einem intakten Abwärtstrend bis auf jüngst knapp unter 4.000 US-\$/Unze. Wahrscheinlich sind die umfassenden Goldkäufe der Despotenstaaten, die sich unabhängiger von ihren US-\$-Reserven machen wollten, zum Erliegen gekommen.

Wir sind weiterhin nicht in Gold oder anderen Edelmetallen investiert. Wir sehen aber u.a in Silber bei 52-54 US-\$/Unze einen wichtigen etwaigen Turning-Point, den wir je nach dann weiteren Marktgegebenheiten nutzen werden, um hier wieder einzusteigen.

## EUR-USD

Der US-\$ hat nach rund einem Jahr (!) sowohl die engere Spanne von 1,15-1,17 US-\$/€ als auch dann in der letzten Handelswoche des 2Q2026 die weitere Spanne von 1,14-1,19 US-\$/€ nach unten durchstoßen und zeigt wieder Stärke.

Wir werden – bei passender Gelegenheit in den Aktienindices – die Euro-hedged-Strategie entsprechend auflösen, so dass wir auch wieder von einem festeren US-\$ profitieren werden.

Am Markt wird aktuell die Erwartung an steigende (!) US-Zinsen als Hauptgrund für den festeren US-\$ genannt. Diese Meinung teilen wir ausdrücklich nicht.

Wir gehen ferner nicht davon aus, dass wenn die allgemeine Markterwartung an doch nicht steigende US-Zinsen wieder die Überhand gewinnt, dass dann der US-\$ wieder Schwäche in die bisherige 1,14-1,19 US-\$/€ Spanne zeigen wird.

Vielmehr gehen wir nun von einem sukzessive stärkeren US-\$ aus.

Auf diesem Weg könnte der Bereich um 1,08 US-\$/€ nochmals für einen kleineren Widerstand sorgen. Tatsächlicher nächster Stopper ist die 1,0180 US-\$/€ aus dem Januar 2025 – als die Schwächephase des US-\$ begann...

## 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.