

## **Anlage A zu Gedanken zu den Märkten**

### **1. Meine (persönliche) Anlagestrategie 2025**

#### **1.1. Die Welt nach den Wahlen in USA**

**Was bedeutet ein radikaler Politikwechsel für Anleger?**

**Nachfolgend eine wahrscheinliche Entwicklung der Innen- und Außenpolitik unter einer von Trump geführten Regierung.**

**- Im Inland schwebt Trump eine umfassende Reform vor, die auf Effizienz, Deregulierung und nationalistische Prioritäten abzielt. Der Umbau der Regierung soll mit einer Unternehmensumstrukturierung vergleichbar sein.**

**- Auf internationaler Ebene verlagert sich der Fokus auf eine „America First“-Agenda, die durch den wirtschaftlichen und geopolitischen Wettbewerb mit China und eine Abkehr von der Weltordnung der Nachkriegszeit gekennzeichnet ist.**

**1.1.1. Wichtige Punkte, auf die sich Anleger konzentrieren sollten:**

**a) Änderungen in der Innenpolitik:**

**Regierungsumbau: Anleger erwarten tiefgreifende Strukturreformen mit dem Ziel der Effizienzsteigerung, Reduzierung der Regulierung und drastischer Kostensenkung.**

**Wirtschaftliche Priorisierung: Industriepolitik, die Produktivität und Effizienz gegenüber sozialen Themen wie Umweltschutz und Gerechtigkeit bevorzugt.**

**Deregulierung: Unternehmen profitieren von einer Lockerung der Beschränkungen, insbesondere in den Bereichen Technologie, KI und Branchen, die von Zöllen oder Umweltschutzmaßnahmen betroffen sind.**

**Infrastruktur und Technologie: Verlagerung der Produktion (z. B. von Halbleitern) und Verringerung der Abhängigkeit von ausländischen Konkurrenten.**

**Gesundheitsreformen: Radikale Umstrukturierung des Gesundheitssystems mit erheblichen Auswirkungen auf den Sektor.**

**Kapitalflüsse: Lockerung der finanziellen Beschränkungen und potenziell stimulierende Geldpolitik.**

**b) Änderungen der internationalen Richtlinien:**

**Geopolitische Strategie: Allianzen werden durch die Agenda „America First“ vorangetrieben, wobei China als Hauptgegner gesehen wird.**

**Abkehr vom Multilateralismus: Eine Abkehr von einer globalen, regelbasierten Ordnung hin zu einem fragmentierten, interessengesteuerten Modell.**

**Zölle und Handelspolitik: Reformen mit dem Ziel, die heimische Industrie zu schützen und gleichzeitig Einnahmen zu generieren.**

#### **1.1.2. Makrotrends beobachten:**

**Marktgewinner: Branchen, die mit Deregulierung, Industriepolitik und nationaler Sicherheit verbunden sind (z. B. Technologie, Verteidigung, Energie).**

**Inflationsdruck: Möglicher Anstieg der Staatsausgaben für strategische Industrien und Infrastruktur.**

**Volatilität: Politisch und durch Richtlinien bedingte Marktschwankungen, insbesondere in den Bereichen Technologie, Gesundheitswesen und regulierte Sektoren.**

**Allianzen und Handel: Auswirkungen neu ausgerichteter globaler Partnerschaften auf multinationale Konzerne und den internationalen Handel.**

**Fazit: Unter der kommenden Trump-Regierung gibt es für die Marktaussichten vieles zu besprechen.**

#### **1.2. Die Wende der US Notenbank für 2025**

**Das ist der aktualisierte Fahrplan der US Notenbank für 2025:**

- Die US Notenbank ist besorgt über eine Wiederbelebung der Inflation
- Die US Notenbank ist besorgt über die Auswirkungen der Zölle, mit denen die neue US-Regierung gedroht hat
- Die US Notenbank ist davon überzeugt, dass der US-Arbeitsmarkt gesund ist und möglicherweise nicht so viele Zinssenkungen erforderlich sind wie ursprünglich angenommen
- Die US Notenbank schloss eine Zinserhöhung im nächsten Jahr nicht aus, falls diese gerechtfertigt wäre!

#### **2. Problemstellung – Was das für die Portfolios bedeuten kann (Anm.: Pkt.1)**

##### **2.1. Es ist offensichtlich, dass sich die Weltordnung ändert**

**Die Meldungen aus USA bezüglich der kommenden Präsidentschaft von D. Trump scheinen die interessierte Öffentlichkeit in ihren Bann zu ziehen.**

**Das ist verständlich, denn die Kommentare zeigen offenbar, dass Verlautbarungen des gewählten Präsidenten und dessen Personalentscheide kontrovers diskutiert werden.**

**Fazit: Das wiederum führt dazu, dass man noch wenig damit anfangen kann, was schon allein das Wort zeigt, das in allen Stellungnahmen am meisten vorkommt: **könnte.****

**2.2. Ich bin davon überzeugt, dass die US-Notenbank Signale für eine neue Geldpolitik sendet, und als Anleger liegt es an uns, darauf zu achten.**

### **2.3. Zusammenfassung**

**In den nächsten zwei bis drei Wochen wird es viele verwirrende Signale geben, die es schwierig machen werden, das Jahr 2025 richtig einzuschätzen. Anleger müssen also geduldig sein, abwarten, beobachten und lernen.**

**Anleger benötigen noch ein paar Wochen makroökonomische Informationen, vor allem müssen wir die neue US-Regierung in Aktion sehen.**

**Ein Blick in das Jahr 2022, dann wissen Sie, welche Konsequenzen die Zinserhöhungen der US-Notenbank für die Märkte und die Portfolios hatten.**

**Deshalb ist wichtig, aufmerksam zu sein, wenn die US Notenbank seinen Rhythmus bei Zinsentscheidungen änderte.**

**Wir befinden uns jetzt an einem weiteren solchen Wendepunkt.**

**Fazit: Das Jahr 2025 wird ganz anders werden als die letzten beiden Jahre.**

### **3. Anlagestrategie 2025**

#### **3.1. Mehr Fragen als Antworten**

**Wenn es etwas gibt, was wir mit Sicherheit wissen, dann ist es, dass die Zukunft ungewiss ist.**

**Anleger leben täglich mit diesem Paradigma (Anm.: Paradigma ► grundsätzliche Denkweise)**

**Anleger können probabilistische Wetten (Kursprognosen mit Wahrscheinlichkeitsaussagen) darauf abschließen, in welche Richtung sich der Markt ihrer Meinung nach kurzfristig, mittelfristig und langfristig bewegen wird.**

**Manchmal werden sie richtig liegen und manchmal falsch. Das Ziel besteht jedoch darin, nicht zuzulassen, dass die „falschen“ Wetten die Anlageziele beeinträchtigen.**

**Fazit: Ich glaube, dass wir uns in einer Zeit außerordentlicher Unsicherheit befinden, was Anlegen und die Märkte im Allgemeinen betrifft.**

#### **3.2. Welche Anlagestrategie 2025 – Alles anders?**

##### **3.2.1. Trendbestimmung durch Ratio Charts**

**Neben der Bestimmung des vorherrschenden Trends z.B. auf Basis der 200-Tage-Linie gibt es auch noch andere Formen der Trend-Analyse.**

**Ratio-Charts stellen eine wunderbare Ergänzung zur Methode der Relativen Stärke für Anleger dar.**

**Sie stehen zwischen gewöhnlichen Charts mit eingeblendetem Index als Vergleichsmaßstab und einem reinen Zahlenwerk, wie es die Relative Stärke ist und**

sind überaus anwendungsfreundlich deshalb, weil sie sich wie gewöhnliche Charts interpretieren lassen.

Im Gegensatz zu Charts mit eingebledetem Index produzieren sie eindeutige Handlungssignale.

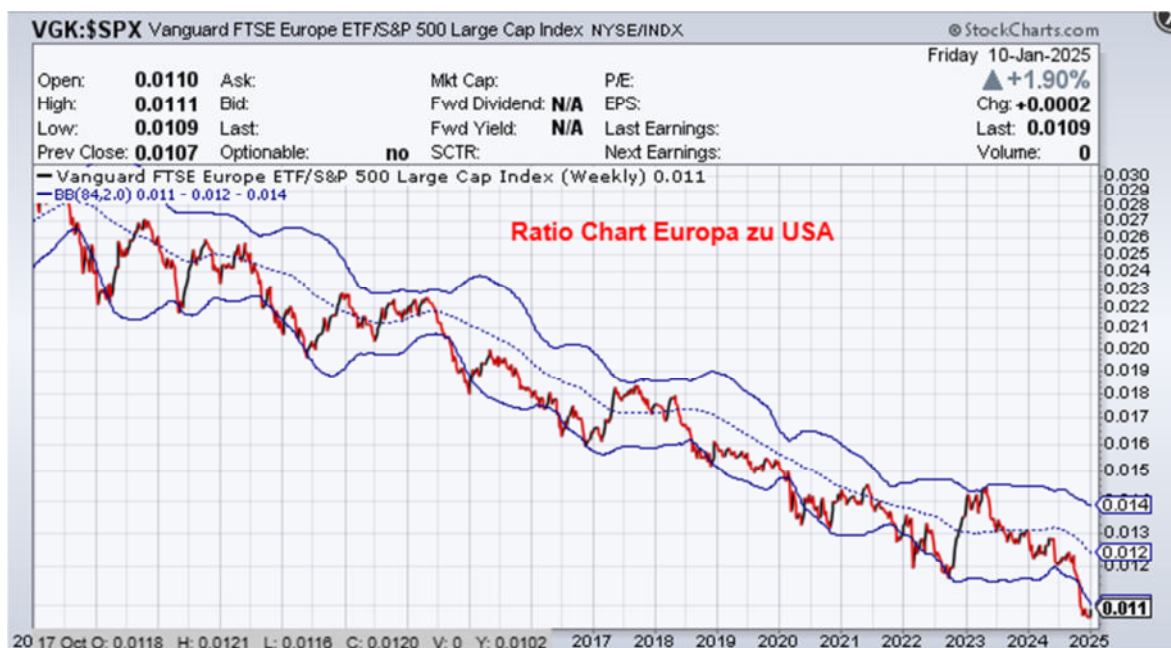
Fazit: Die Entwicklung der relativen Stärke wird zeigen, welche Szenarien der Trump Regierung sich durchsetzen werden.

### 3.2.2. Dominanz der US Börse – Unheimliche Stärke des US Marktes

Ratio Chart ETF Welt ohne USA zu USA mit Bollinger Band 20 Monate:



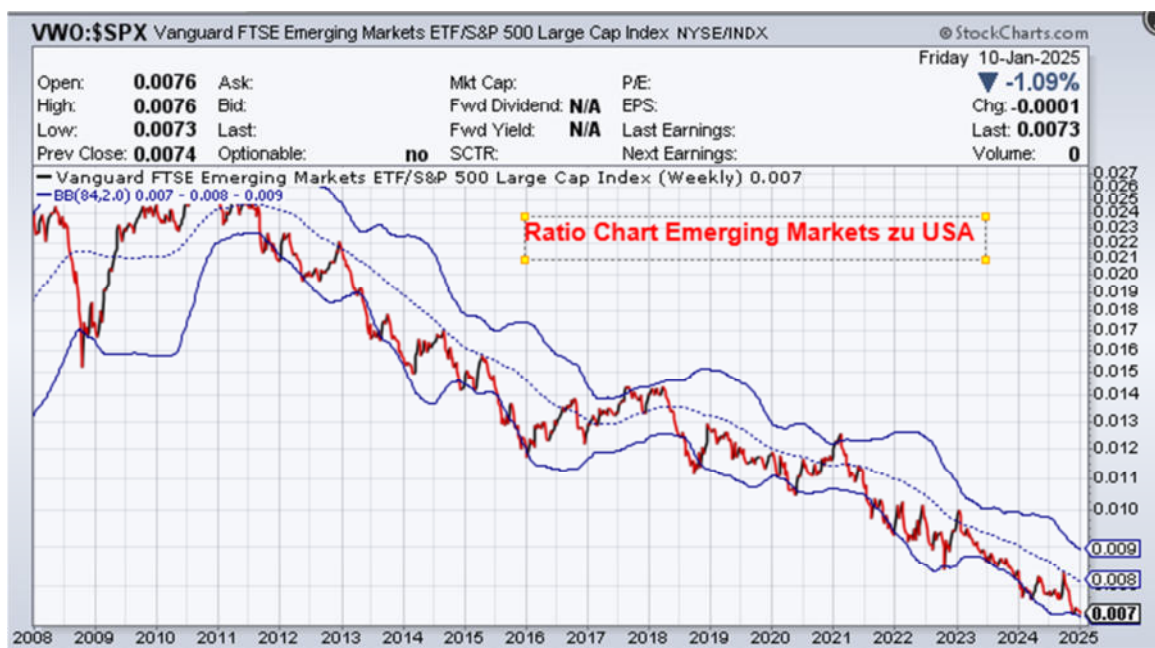
Ratio Chart Europa zu USA mit Bollinger Band 20 Monate



## Ratio Chart Asien zu USA mit Bollinger Band 20 Monate



## Ratio Chart Emerging Markets zu USA mit Bollinger Band 20 Monate



**Ergebnis:** Nach dem Wahlsieg von Donald Trump sind sich die meisten Anleger einig, dass die US-Indizes ihren Vorsprung weiter ausbauen werden.

Die erste Erkenntnis ist, dass der US Markt erste Wahl für die Anlagestrategie 2025 ist.

Sollten Anleger Aktien außerhalb Amerikas einfach aufgeben?

Nein, aber es wird immer schwieriger, den Glauben zu bewahren.

Wie ist die Stimmung für Europa? Globale Investoren haben es satt zu hören, „das ist das Jahr für EU-Aktien“, nachdem ihnen das in den letzten zwölf Jahren immer wieder gesagt wurde.

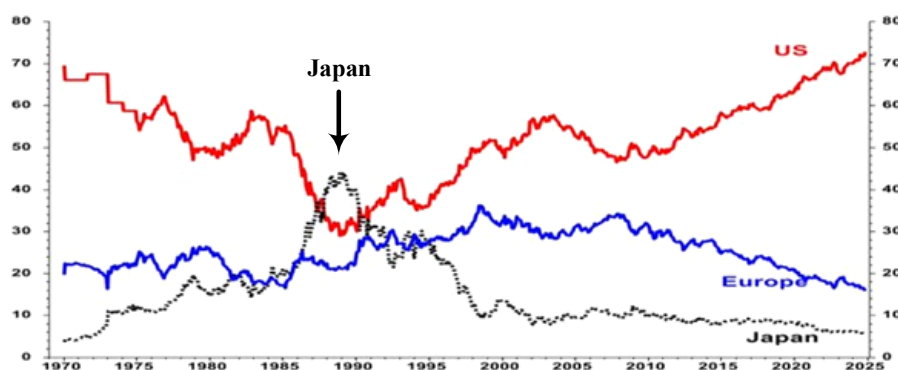
So brutal, aber so wahr ist es:



Es gibt absolut keinen Grund, in Europa zu kaufen, solange die relative Preisentwicklung gegenüber den USA nicht klar ist.

Doch was könnte die Dominanz der USA brechen?

Der US-Anteil am MSCI-Weltindex beträgt ca. 75 %, wobei Anleger TINA (There is no Alternate) als Grund nennen.



Aber Anleger werden sich an die späten 1980er Jahre erinnern, als Japan ca. 50 % des Weltindex ausmachte.

Japanische Unternehmen und vor allem Banken dominierten die Welt.

Niemand konnte sich vorstellen, dass das so enden würde, aber es geschah (Japan 5%).

Meiner Meinung nach sind die Kapitalflüsse der eigentliche Markttreiber, aber irgendwann kommt es auf die Bewertungen an. Es genügt, dass die Märkte einen Makroschock erleiden – und Trump ist durchaus in der Lage, einen solchen auszulösen – und plötzlich wird aus der heute glühenden Wachstumsaussicht ein hoffnungslos überbewerteter Fehlschlag von morgen.

Glaube ich, dass das unmittelbar bevorsteht? Nein, aber ist es möglich? Ja.

Fazit: Punkt. 3.2.2. zeigt als Ergebnis, Anleger sollten in den US Markt investieren.

**Aber Vorsicht, die Ausgangslage (Dominanz USA) scheint so klar zu sein, dass es auch anders kommen könnte.**

### 3.2.3. Trendüberwachung

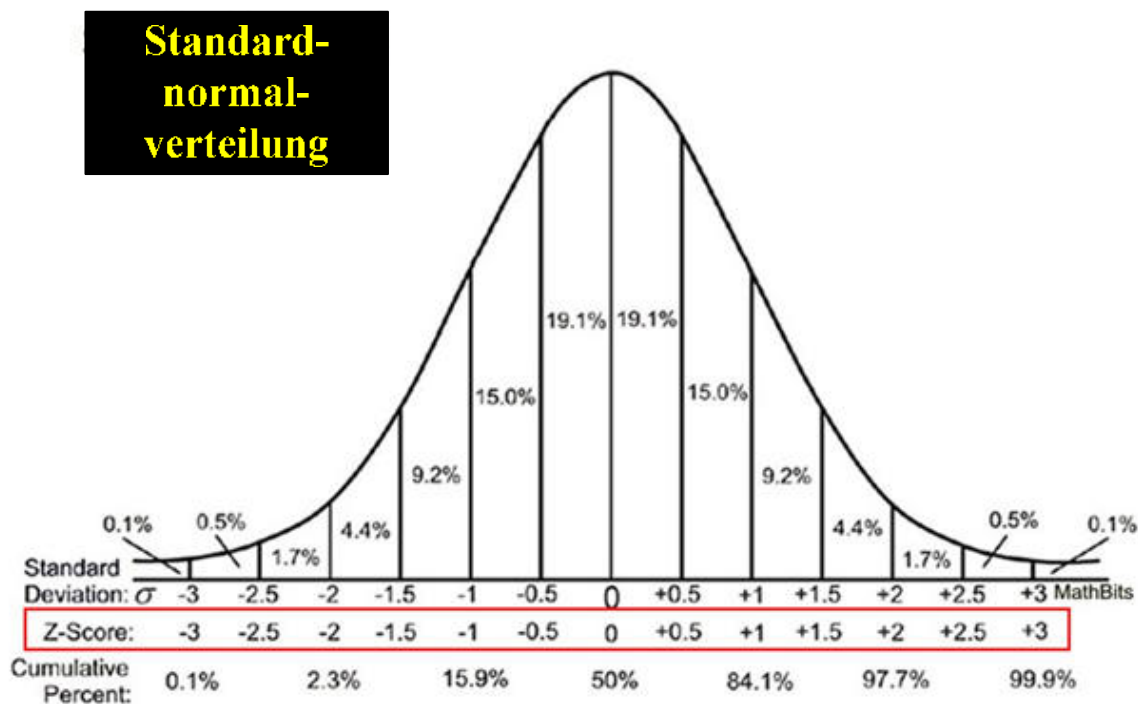
Nachfolgend zeige ich meine Werkzeuge aus meiner Indikatoren Datenbank dazu.

Ein wichtiges Werkzeug ist der Z-Score.

Definition Z-Score: Der Z-Score ist eine statistische Messung, die die Beziehung eines Wertes zum Mittelwert einer Gruppe von Werten beschreibt. Der Z-Score wird in Standardabweichungen vom Mittelwert gemessen.

Ein Z-Score von 0 bedeutet, dass der Z-Score des Datenpunkts mit dem Mittelwert identisch ist. Z-Scores können positiv oder negativ sein, wobei ein positiver Wert anzeigt, dass der Z-Score über dem Mittelwert liegt, und ein negativer Wert anzeigt, dass er unter dem Mittelwert liegt.

Nachfolgend die typische „Glockenkurve. Beachten Sie, wie die Z-Score-Werte mit den Standardabweichungswerten (Standard Deviation) übereinstimmen.



### 3.2.3.1. Trendüberwachung US Indizes

Mit diesem Tool überwache ich die relativen Veränderung der wichtigen US Indizes ausgedrückt in Z-Score (Y/Y) damit die Kursveränderungen vergleichbar werden.

#### a) Z-Score Indizes

Z_Score Indizes (Y/Y)										Formular schließen
Datum	ZS_SP100	ZS_SP500	ZS_IND	ZS_NDX	ZS_DJT	ZS_NYA	ZS_SP400	ZS_SP600	SP500	
06.12.2024	2,00	1,97	2,29	2,18	1,73	1,83	2,20	2,27	6090	
13.12.2024	1,91	1,79	1,79	2,18	1,41	1,39	1,77	1,85	6051	
20.12.2024	1,64	1,42	1,26	1,73	0,08	0,73	0,79	0,86	5931	
27.12.2024	1,71	1,48	1,28	1,82	0,30	0,83	0,85	0,82	5971	
03.01.2025	1,55	1,37	1,11	1,64	0,25	0,82	0,90	0,86	5943	
10.01.2025	1,19	1,01	0,25	0,95	0,10	0,47	0,53	0,30	5827	

Die US Indizes haben ihren überhitzten Zustand seit dem ATH (06.12.2024 mit 6090 Punkten) durch den Kursrückgang auf 5827 etwas abgebaut.

Dazu die Momentaufnahmen der Indizes (10.01.2025):

Status der Indizes absolut:

FRM Daten absolut ROC Y/Y und Z-Score Indizes ansehen				
Datum	ROC_Y_Y	Z_Score	Quadrant	Sektor
10.01.2025	2,9%	0,10	Teuer überkauft	DJT Transport
10.01.2025	8,4%	0,25	Teuer überkauft	Dow Jones Industrie
10.01.2025	8,8%	0,30	Teuer überkauft	SP600 Small Cap
10.01.2025	13,1%	0,53	Teuer überkauft	SP400 Mid Cap
10.01.2025	13,4%	0,47	Teuer überkauft	NYA
10.01.2025	18,3%	0,95	Teuer überkauft	NDX100
10.01.2025	21,8%	1,01	Teuer überkauft	SP500
10.01.2025	24,8%	1,19	Teuer überkauft	SP100

Status der Indizes relativ zum S&P 500:

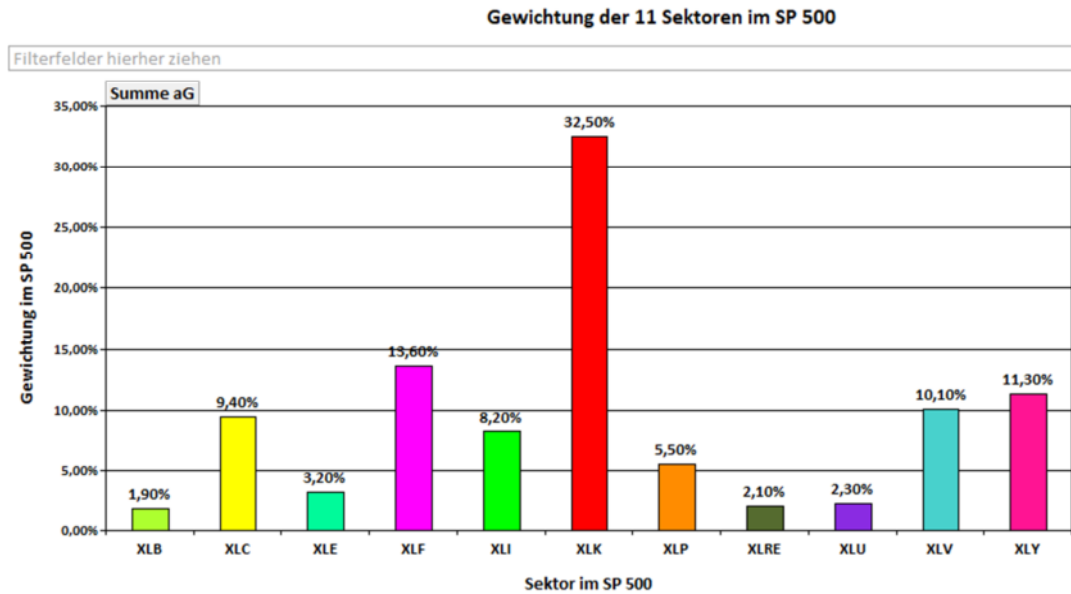
Welche Indizes übertreffen den S&P 500? (siehe Spalte ROC\_Y\_Y\_REL ist positiv)

FRM Daten Indizes ROC Y/Y und Z-Score relativ zu SP500 ansehen				
Datum	ROC_Y_Y_REL	Z_Score_REL	Quadrant	Sektor
10.01.2025	-15,5%	-1,13	Billig überkauft	DJT Transport
10.01.2025	-11,0%	-1,91	Billig überkauft	IND Dow Jones Industrial
10.01.2025	-10,7%	-1,54	Billig überkauft	SP600 Small Cap
10.01.2025	-7,2%	-1,36	Billig überkauft	SP400 Mid Cap
10.01.2025	-6,9%	-1,70	Billig überkauft	NYA
10.01.2025	-2,9%	-0,10	Billig überkauft	NDX100
10.01.2025	2,5%	1,89	Teuer überkauft	SP100

### 3.2.3.2. Trendüberwachung Sub-Indizes S&P 500

Der S&P 500 ist unterteilt in 11 Subindizes mit unterschiedlicher Gewichtung.

Nachfolgend der Stand 31.12.2024:



**Wichtig:** Die Sektoren XLK (Technologie; XLF (Finanzen); XLV (Gesundheitswesen); XLY (zyklische Konsumgüter) und XLC (Communication Service) machen 76,9 (also 3/43) der Marktkapitalisierung des S&P 500 aus.

Dazu die Momentaufnahmen der Sub-Indizes (aktuelles Datum):

Status der Indizes absolut

FRM Daten absolut ROC Y/Y und Z-Score Sektoren ansehen					
Datum	ROC_Y_Y	Z_Score	Quadrant	Sektor	Zuordnung Sektor
10.01.2025	0,1%	-1,35	Billig überkauft	XLV	Defensiv
10.01.2025	1,2%	-0,55	Billig überkauft	XLRE	Zyklisch
10.01.2025	1,3%	-1,92	Billig überkauft	XLB	Zyklisch
10.01.2025	6,0%	-0,64	Billig überkauft	XLP	Defensiv
10.01.2025	10,3%	-0,54	Billig überkauft	XLE	Sensitiv
10.01.2025	14,3%	0,79	Teuer überkauft	XLK	Sensitiv
10.01.2025	16,8%	0,47	Teuer überkauft	XLI	Sensitiv
10.01.2025	20,4%	1,00	Quadrant_SP500	SP500	Index
10.01.2025	23,9%	0,52	Teuer überkauft	XLU	Defensiv
10.01.2025	24,8%	1,01	Teuer überkauft	XLF	Zyklisch
10.01.2025	26,3%	1,36	Teuer überkauft	XLY	Zyklisch
10.01.2025	28,0%	1,37	Teuer überkauft	XLC	Sensitiv

Status der Sub-Indizes relativ zum S&P 500:

Welche Sub-Indizes übertreffen den S&P 500? (siehe Spalte ROC\_Y\_Y\_REL ist positiv)

FRM Daten ROC Y/Y und Z-Score Sektoren relativ zu SP500 ansehen					
Datum	ROC_Y_Y_REL	Z_Score_REL	Quadrant	Sektor	Zuordnung Sektor
10.01.2025	-16,8%	-1,69	Billig überverkauft	XLV	Defensiv
10.01.2025	-15,9%	-2,09	Billig überverkauft	XLRE	Zyklisch
10.01.2025	-15,9%	-2,32	Billig überverkauft	XLB	Zyklisch
10.01.2025	-12,0%	-2,30	Billig überverkauft	XLP	Defensiv
10.01.2025	-8,4%	-1,15	Billig überverkauft	XLE	Sensitiv
10.01.2025	-5,1%	-0,64	Billig überverkauft	XLK	Sensitiv
10.01.2025	-3,0%	-1,27	Billig überverkauft	XLI	Sensitiv
10.01.2025	2,9%	-0,28	Billig überkauft	XLU	Defensiv
10.01.2025	3,6%	0,66	Teuer überkauft	XLF	Zyklisch
10.01.2025	4,9%	1,21	Teuer überkauft	XLY	Zyklisch
10.01.2025	6,3%	1,85	Teuer überkauft	XLC	Sensitiv

### 3.2.3.3. Trendüberwachung Anlagestile USA

Nachfolgend eine Übersicht über die Wertentwicklung verschiedener Anlagestile im US Markt.

Aktuelle Favoriten: Growth Mega Cap, Momentum und Growth Large Cap werden favorisiert. (Anm.: Teuer überkauft, Z-Score > 1).

FRM Daten absolut ROC Y/Y und Z-Score Sektoren/Stil ansehen					Formular schließen
Datum	ROC_Y_Y	Z_Score	Quadrant	Sektor	Anlage Stil
10.01.2025	8,7%	0,00	Teuer überkauft	IWN	Value Small Cap
10.01.2025	9,9%	0,20	Teuer überkauft	SPLV	Low_Beta High
10.01.2025	11,2%	0,79	Teuer überkauft	SPHB	High_Beta High
10.01.2025	11,7%	0,25	Teuer überkauft	POWA	Defensiv
10.01.2025	12,1%	0,66	Teuer überkauft	IJJ	Value Mid Cap
10.01.2025	13,2%	0,33	Teuer überkauft	IWX	Value Large Cap
10.01.2025	13,9%	0,49	Teuer überkauft	IJH	Growth Mid Cap
10.01.2025	15,0%	0,24	Teuer überkauft	SPHD	High Dividend
10.01.2025	17,4%	0,53	Teuer überkauft	QUAL	Qualität
10.01.2025	17,6%	0,62	Teuer überkauft	IWO	Growth Small Cap
10.01.2025	25,5%	1,19	Teuer überkauft	OEF	Growth Mega Cap
10.01.2025	26,0%	1,01	Teuer überkauft	MTUM	Momentum
10.01.2025	27,8%	1,37	Teuer überkauft	IWF	Growth Large Cap

### 3.2.3.4. Trendüberwachung US Zinsen

#### a) Z-Score Zinsen (Veränderung der wichtigsten US Zinsen)

Z_Score Stil Zinsen (Y/Y) <span style="float: right;">Formular schließen</span>						
Datum	ZS_1 bis 3 Jahre	ZS_3 bis 7 Jahre	ZS_7 bis 10 Jahre	ZS_10 bis 20 Jahre	ZS_20 + Jahre	ZS_25 + Jahre
29.11.2024	0,96	0,68	0,48	0,40	0,22	0,02
06.12.2024	0,84	0,67	0,50	0,55	0,37	0,37
13.12.2024	0,69	0,20	-0,23	-0,58	-0,96	-1,11
20.12.2024	0,37	-0,20	-0,71	-1,13	-1,48	-1,57
27.12.2024	0,38	-0,31	-0,94	-1,40	-1,77	-1,89
03.01.2025	0,48	-0,18	-0,78	-1,22	-1,63	-2,03
10.01.2025	0,35	-0,52	-1,22	-1,69	-2,05	-2,39

Die Zinsen haben sich normalisiert, längerfristige Zinsen ohne 1 – 3 Jahre sind bereits im grünen Bereich (bedeutet Anlagechancen).

#### b) Die Momentaufnahmen der Zinsen (10.01.2025):

FRM Daten Zinsen absolut ROC Y/Y und Z-Score Zins ansehen <span style="float: right;">Formular schließen</span>					
Datum	ROC_Y_Y	Z_Score	Quadrant	Sektor	Anlage Stil
10.01.2025	-13,6%	-2,39	Billig überverkauft	ZROZ	Zins 25+ Jahre
10.01.2025	-7,1%	-2,05	Billig überverkauft	TLT	Zins 20+ Jahre
10.01.2025	-4,3%	-1,69	Billig überverkauft	TLH	Zins 10 - 20 Jahre
10.01.2025	-1,9%	-1,22	Billig überverkauft	IEF	Zins 7 - 10 Jahre
10.01.2025	0,3%	-0,52	Billig überkauft	IEI	Zins 3 - 7 Jahre
10.01.2025	2,0%	0,35	Teuer überkauft	SHY	Zins 1 - 3 Jahre

### 3.2.3.5. Trendüberwachung Devisen

Nachfolgend meine Beobachtungsliste:

#### a) USDCAD



USDCAD hat seinen Ausbruch aus der 2-jährigen Seitwärtsbewegung abgeschlossen. Dies ist ein starkes Kompressionsregime, was bedeutet, dass wahrscheinlich ein großer Trend bevorsteht. Eine Position wurde eröffnet (Long USDCAD siehe Pkt. 5.1)

b) Euro/USD – siehe Pkt.5.1.

EUR/USD ist aus seiner 2-jährigen Seitwärtsbewegung nach unten ausgebrochen.

Eine Position wurde eröffnet (Short Eur/USD siehe Pkt. 5.1.)

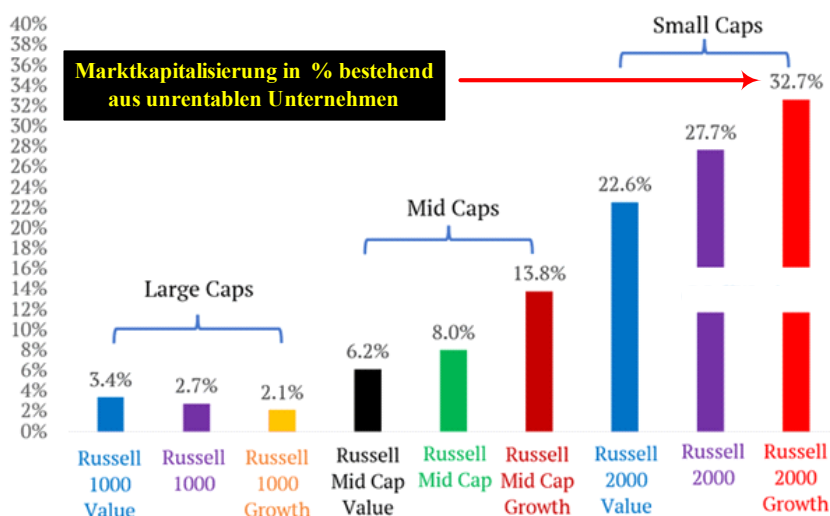
Ziel Parität 1,0 EUR/USD).



### 3.2.3.6. Trendüberwachung – Small Caps

Sollte man in Small Caps investieren?

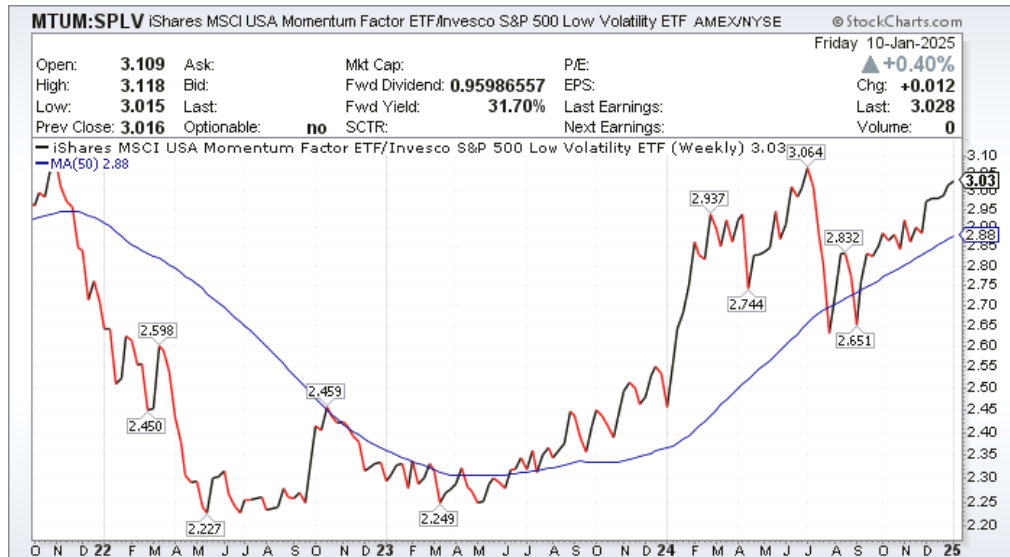
Wenn Sie als Anleger auf Small Caps setzen, beachten Sie einfach, dass es in den Russells-Index eine Menge unrentables Zeug gibt.



**Fazit: Wie viel Müll steckt im Russell 2000 Growth Index? – 32,7% unprofitable Unternehmen!**

### 3.2.3.7. Anlagestile

#### Ratio Momentum (MTUM) vs. geringe Volatilität (SPLV)



**Fazit: Risk-ON**

#### Ratio Wert (Value Large Cap; IWX) vs. Wachstum (Growth Large Cap; IWF)



**Wird die relative Stärke (Growth > Value) bleiben und sich dann umkehren?**

**Fazit: Momentan sehe ich nur, dass der Status quo (Growth > Value) vorerst bestehen bleibt.**

## Ratio Langfristige (TLT; Zinsen 20+ Jahre) vs. kurzfristige Staatsanleihen (SHY; Zins 1- 3 Jahre)



**Fazit: Am Scheideweg. Ich habe keine „Vorhersage“, aber ich werde „auf den Markt hören“, wenn er endlich etwas Wissenswertes sagt.**

### 3.2.3.8. Trendüberwachung Biotech

**Bricht Biotech (XBI) wöchentlich aus einem Dreieck aus?**

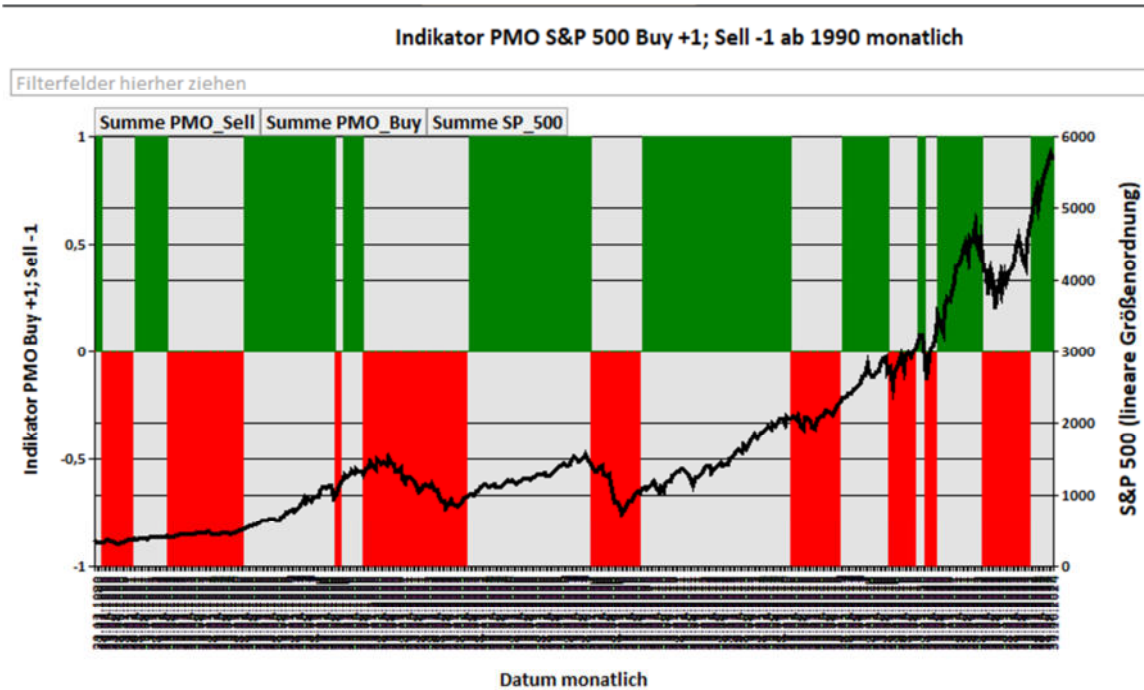


**Es sieht nicht gut für Biotechnologie. Ausbruch nach unten könnte in Seitwärtsbewegung münden.**

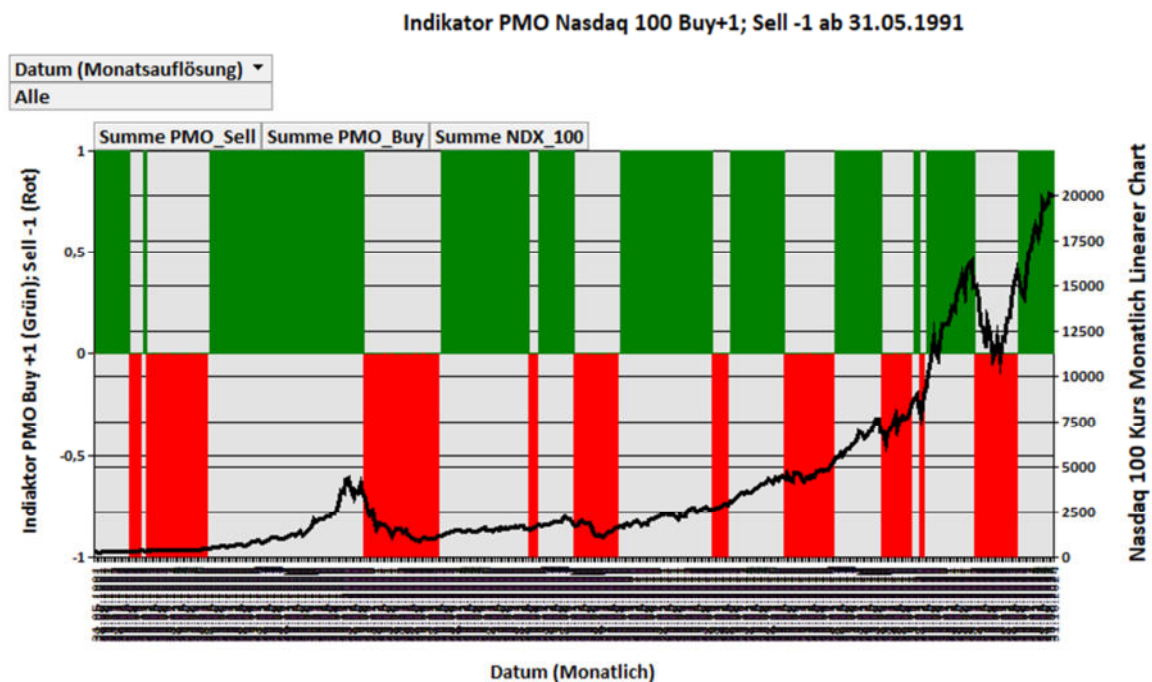
### 3.2.3.9. Trendüberwachung monatlich Preis-Momentum-Oszillator (PMO)

Eine Hilfe, wo die US Indizes S&P 500 und Nasdaq 100 stehen, ist die Überwachung von Kauf- und Verkaufssignalen auf Monatsbasis mit Hilfe des Indikators PMO.

#### a) PMO Signale S&P 500 (Stand 31.12.2024)



#### b) PMO Signale Nasdaq 100 (Stand 31.12.2024)



Wenn ein Verkaufssignal in diesen Indizes für den Indikator PMO auftritt, besteht erhöhte Wachsamkeit für die Bestände im Portfolio.

## **4. Zusammenfassung**

### **4.1. Was es sonst noch zu sagen gilt:**

**- Wenn Sie es ernst meinen mit der Anlage Ihrer Ersparnisse und dem Erreichen finanzieller Unabhängigkeit, sollten Sie langfristig orientiert sein.**

**- Passives Investieren ist für mich immer noch besser als Stock-Picking**

**Ich denke, dass es weiterhin das Beste ist in Indexfonds zu investieren, die einen breiten Markt wichtiger Aktien wie den S&P 500 oder den Nasdaq passiv verfolgen.**

**Der S&P ist einfach eine Liste der 500 größten Unternehmen, deren Aktien in den USA öffentlich gehandelt werden. Er enthält alle international bekannten Namen wie Coca-Cola, Apple und Airbnb. Der Nasdaq konzentriert sich mehr auf Technologieaktien.**

**Der Grund für meine Empfehlung liegt darin, dass die breiten Märkte auf lange Sicht immer besser abschneiden als die Daytrader, die Stock-Picker, oder die aktiv verwalteten Fonds und die professionellen Vermögensverwalter.**

### **4.2. Sektor-Rotation**

**Dazu kann ich folgendes sagen:**

**Wenn Sie den S&P 500 übertreffen möchten, müssen Sie Dinge besitzen, die den S&P 500 übertreffen.**

**Indem man sich also auf Sektoren konzentriert, die eine stärkere relative Stärke gegenüber dem S&P 500 aufweisen, ist eine Möglichkeit, passiven Benchmarks zu übertreffen.**

### **4.3. Anlagestile**

**Seien sie vorsichtig bei der Auswahl von Anlagestilen (Value; Growth; Momentum.....)**

**Anleger sollten einen Blick darauf werfen, welche Einzelaktien vor allem mit ihrer Gewichtung hinter den Anlagestilen stehen.**

**Anlagestil Momentum war in 2023 und 2024 der Anlagestil mit dem höchsten Zuwachs.**

**Ob sich dieser Anlagestil in 2025 wiederum an die Spitze setzen wird?**

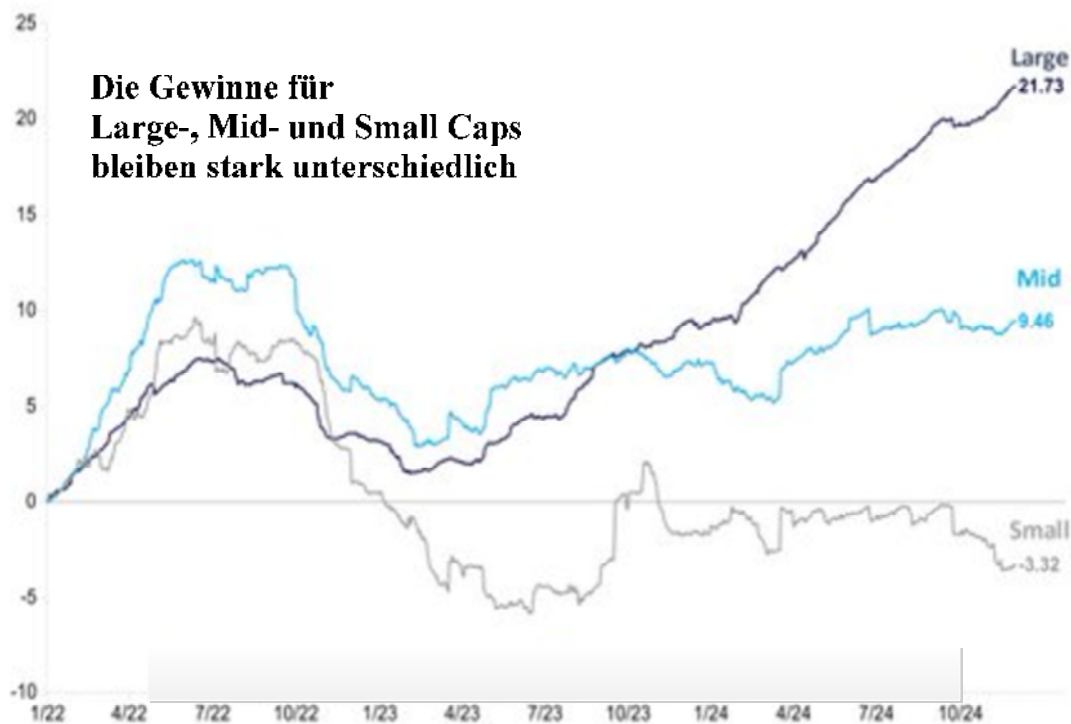
### **4.4. Devisen**

**Devisenpaare, vor allem wenn sie ausbrechen aus längeren Seitwärtsbewegungen sind interessante Beimischungen im Portfolio.**

### **4.5. Einzelaktien**

**Aktien mit breiten wirtschaftlichen Schutzgräben und soliden Geschäftsstrategien. Solche Titel beeindrucken durch jahrzehntelange Geschäftskonstanz ► Large Caps**

**Small Caps können zwar kurzfristig im Aufwind sein, sind aber aufgrund nicht tragbarer Schulden und unrentabler Geschäftsmodelle mit langfristigen Risiken konfrontiert.**

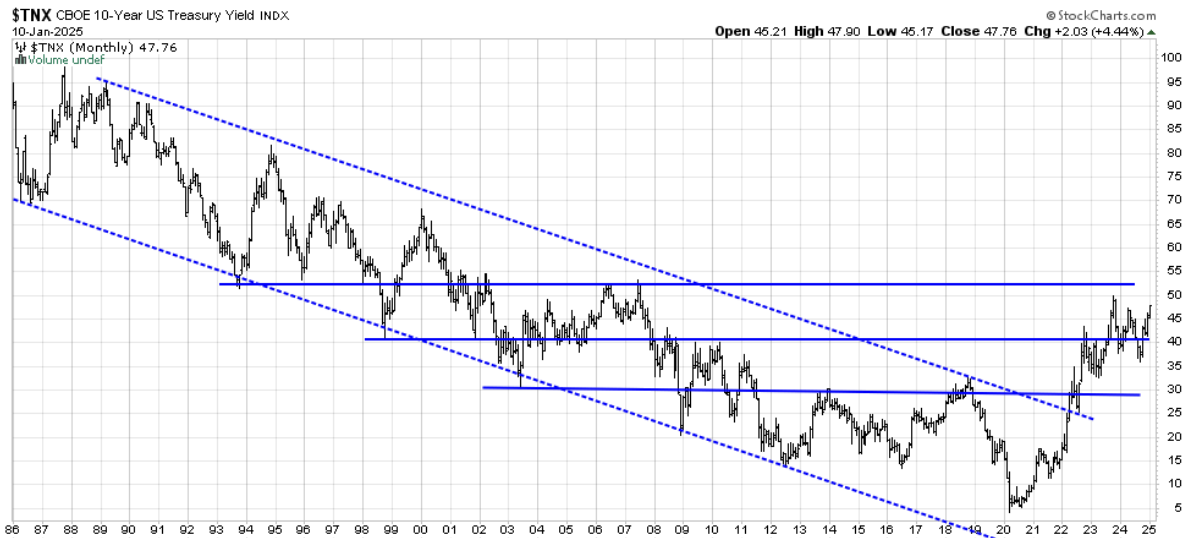


**Denn die Unternehmensgewinne 2024 zeigen es deutlich: Large Caps bevorzugen.**

#### **4.6. US-Zinsen**

**Natürlich wird die Nervosität an den Anleihemärkten nicht vollständig verschwinden, bis die Anleger die Auswirkungen der Politik des neuen Regimes verdaut haben. Das potenzielle Risiko steigender Zinsen für Aktien scheint jedoch zumindest nicht nachzulassen, vor allem wegen steigender Staatsschulden.**

**Ich empfehle Zurückhaltung bei den längerfristigen US Zinsen. Der Grund ist, Anleger sollten abwarten ob die Zölle Inflation verursachen.**



Bei den kurzfristigen Zinsen sind die Erwartungen hinsichtlich einer Zinssenkung seit der letzten FOMC-Sitzung weiter gesunken, und bis Ende 2025 sind nun weniger als eine vollständige Senkungen eingepreist.

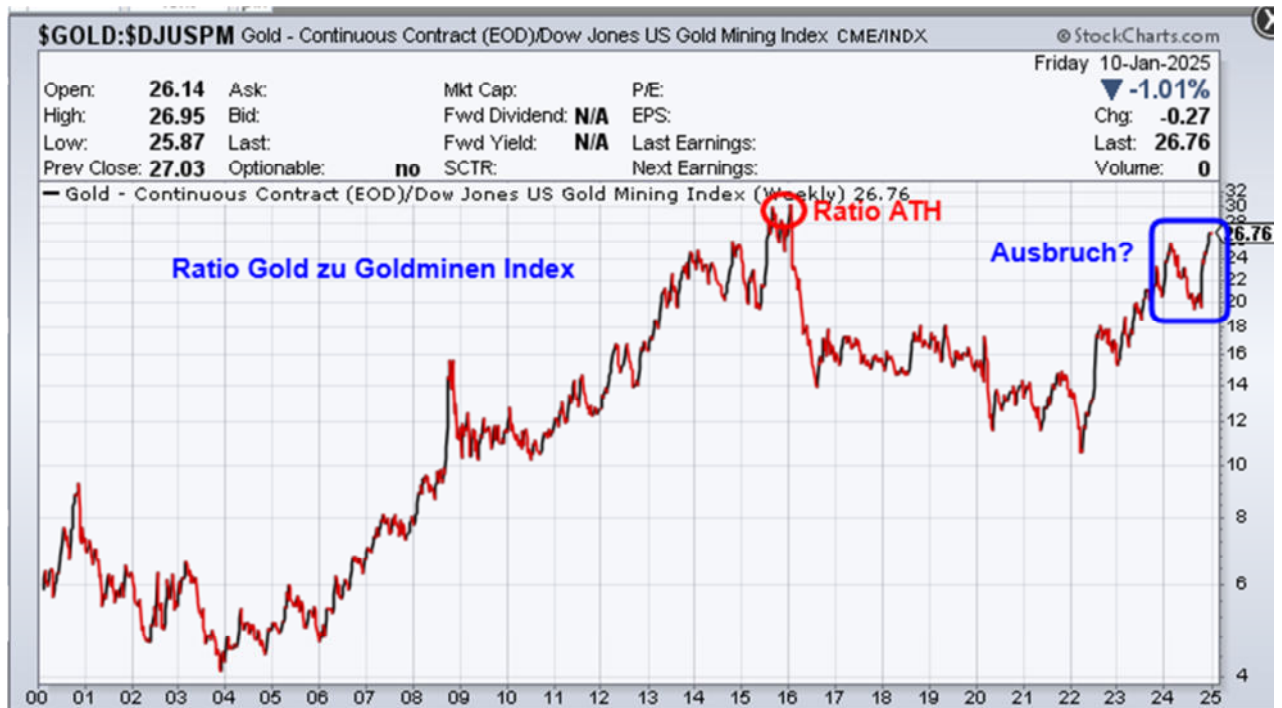
#### 4.7. Rohstoffe

Rohstoffe als Beimischung zum Depot sind sehr interessant. Als Kleinanleger konzentriere ich mich auf zwei Rohstoffe: Gold und Kupfer.

Gold oder Goldminen?

Zu Gold bzw. Goldminen folgende Bemerkung:

Eine Anlage in Gold finde ich besser als eine Anlage in Goldminen (Anm.: Ratio Chart)



Das Verhältnis Gold zu Aktien nähert sich möglicherweise einem Wendepunkt.



Zu Kupfer ist folgendes zu bemerken: Niemand weiß, ob eine Rezession kommt, falls dies der Fall sein sollte ist Kupfer eine hervorragende Investition längerfristig.

Momentan ist der Kupferpreis ein Warnsignal für die Aktienmärkte.

Das Kupfer zu Gold Ratio zeigt dies deutlich.

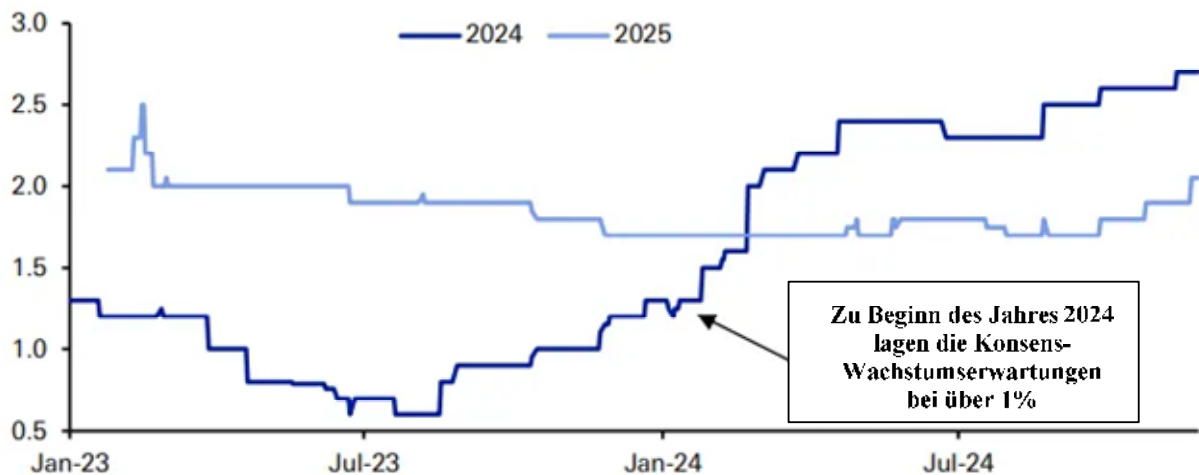


#### 4.8. Drei Faktoren, die die Marktrallye stoppen könnten und es fast getan hätten in 2024.

Risiko Nr. 1: Ein wirtschaftlicher Abschwung ...

Eine meiner Sorgen für 2025 ist, dass es schwierig werden könnte, das diesjährige **doppelte Wachstum** bei **Gewinnen und Bewertung** zu wiederholen.

#### Konsenswachstumsprognosen für die USA in den Jahren 2024 und 2025



Risiko Nr. 2: Zunehmende geopolitische Spannungen ...

Stichwort De-Dollarisierung; Schaffung einer BRICS-Währung; Aufstieg Chinas

Risiko Nr. 3: Ein Inflationsschock

In den USA liegt die Inflation auch jetzt noch über dem Zielwert, und die Ökonomen prognostizieren, dass der Gesamt- und Kern-PCE 2025 und 2026 über 2 % bleiben sollte.

Seit Anfang 2021 lagen beide Werte nicht mehr unter 2 %, wenn sich diese Prognosen also bewahrheiten, würde das bedeuten, dass es einen Zeitraum gab, in dem die Inflation mehr als 5 Jahre lang über dem Zielwert lag.

Momentan sieht es ganz danach aus, als ob die Inflation nicht auf ihr Ziel von 2% sinkt, sondern vielleicht sogar wieder ansteigt.

Man kann festhalten: Die Inflation der Verbraucherpreise stagniert deutlich über dem Zielniveau der Fed (zwei Prozent).

Heute ist es offensichtlich, dass es in den 1970er Jahren drei deutlich unterscheidbare Inflationswellen gab.

Jede davon wurde durch einen politischen Fehler der US Notenbank verursacht, die dachte, die Inflation sei besiegt und senkte die Zinsen, nur um dann festzustellen, dass die Inflation wieder aufflammte.

Es ist offensichtlich, dass es in den 1970er Jahren drei deutlich unterscheidbare Inflationswellen gab.

Wird sich das wiederholen? (Rot Projektion)

### CPI Inflation Today vs. CPI Inflation in the 1970s

CPI YoY % Today vs. CPI YoY % 1966-1982 Replayed (rhs)

% Change from a year ago



Wenn ich Recht habe, erreichte die erste Inflationswelle in diesem Zyklus ihren Tiefpunkt bei etwa 2,7 %. Die nächste könnte 2025 beginnen.

Konsens wird mit Realität konfrontiert, da die Inflation wieder anzieht.

Fazit: Dies kann zu einem immer größeren Risiko werden im Jahr 2025.

## 5. Meine persönliche Anlagestrategie 2025

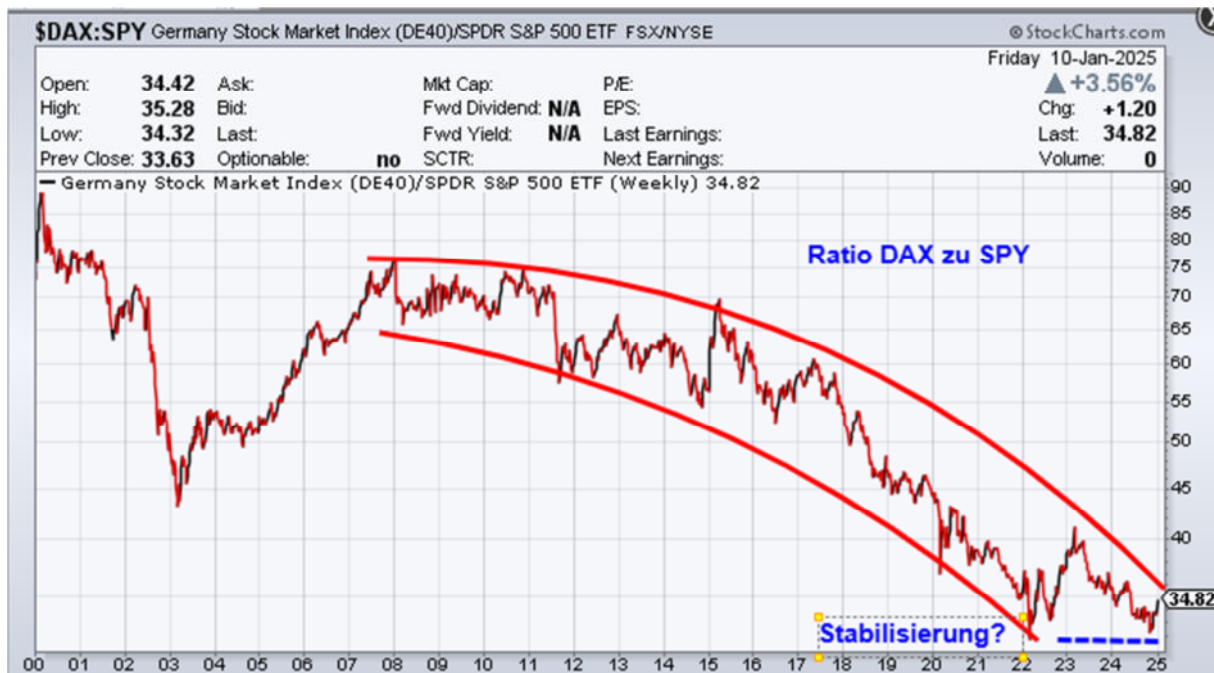
### 5.1. Wie gehe ich in das Jahr 2025?

50% des Anlagebudgets sind bereits mit Investitionen aus 2023/2024 zu Beginn 2025 gebunden. 15 % kamen Ende 2024 kurzfristig im Devisenbereich hinzu; 35% Barmittel verbleiben.

- 25% in kurzfristigen US Staatsanleihen (Laufzeit 3 Monate bis 2 Jahre)

- 25% in einer Ratio Wette: S&P 500 Long (gehebelt 3-fach), DAX 40 Short (gehebelt 3-fach).

Hinweis: DAX ist ein Performanceindex, in dem Dividenden berücksichtigt werden, deshalb als Gegenstück dazu der SPY ETF mit Dividenden.



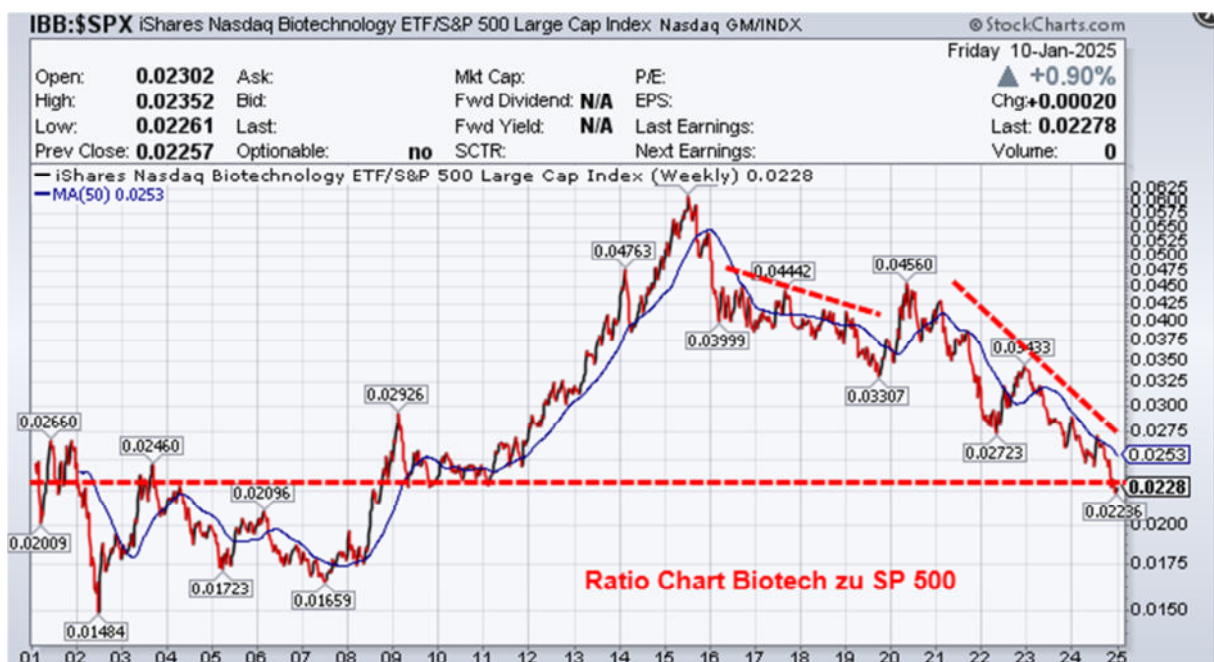
Ich setze darauf, dass Europa und vor allem der DAX weiter eine Underperformance gegenüber dem US Markt ausweisen wird.

- Devisen; 7,5 % des Anlagebudgets in Long USD/CAD (Hebel 5) bei 1,3909 USD/CAD am 04.11.2024 und 7,5% in Short EUR/USD (Hebel 5) bei 1,05 EUR/USD am 02.12.2024.

## 5.2. Beobachtungsliste 2025

Die restlichen 35% des Anlagebudgets warten auf Einstiegsmöglichkeiten bei Bitcoin, Rohstoffen (Gold, Kupfer) und weiterer Spezialfälle in den Sub-Indizes des S&P 500 sowie vielleicht einiger Spezialfälle in den Anlagestilen.

### 5.2.1. Biotech – Sektor – Hält die Unterstützung?



Noch einige Worte zum Biotech Sektor, den ich sehr spannend finde.

Der gesamte Pharma- und Biotech-Sektor wurde zuletzt durch die Wahl von Robert F. Kennedy jr. zum US-Gesundheitsminister belastet.

Weniger Beachtung fand indessen der Umstand, dass Vivek Ramaswamy Teil der neuen US Regierungsmannschaft wurde.

Der mit dem Abbau von regulatorischen Hürden betraute indisch-stämmige Biotech-Investor hat bereits angekündigt, die hochkomplexen Zulassungsverfahren zu entschlacken.

Das könnte der Katalysator werden, den der Sektor Biotech- und auch der Pharmasektor (Anm.: Subsektor XLV Gesundheitswesen S&P 500) derzeit gut gebrauchen könnte, um in Schwung zu kommen und an den langfristigen Wachstumstrend anzuknüpfen.

### 5.2.2. US Zinsen 10Y langfristig

Sollten die US Zinsen 10Y auf 5 – 5,5 % steigen, wird eine Position in US Zinsen 10 Y eröffnet.



Allerdings nicht langfristig, denn die Performance von alternativen „sicheren Hafen wie Gold oder Bitcoin“ ist wesentlich besser.

### 5.2.3. China – Ein offensichtlicher Verlierer?

Was ist, wenn die Anleger die unmittelbaren Auswirkungen von D. Trump 2.0 auf die globalen Märkte unterschätzen?

Die Mehrheit der Anleger denkt, dass ein „offensichtlicher Verlierer“ (Chinesische A-Aktien) unter der Wiederwahl Trumps leiden werden, da ihm weitere Zölle, Handelskriege und zähe Verhandlungen drohen.

Die Anleger haben nicht Unrecht, es ist etwas Wahres dran.

Denn das Risiko eines Handelskriegs 2.0 und der allgemein aggressivere geopolitische Ton der kommenden Trump-Administration werden die bereits angeschlagene chinesische Wirtschaft vor weitere Herausforderungen stellen.

Nach Lage der Dinge befindet sich China inmitten des schlimmsten Abschwungs auf dem Immobilienmarkt aller Zeiten. Die Verschuldung der lokalen Regierungen und die Probleme des Bankensystems halten an, das Beschäftigungswachstum ist schwach, die Auftragseingänge schleppend und das Vertrauen insgesamt nimmt ab.

Wie wird China auf einen neuen Handelskrieg reagieren?

China wird vermutlich als Reaktion darauf stärkere Konjunkturimpulse setzen, um die Binnenwirtschaft anzukurbeln und sich gegen die negativen Auswirkungen von Gegenwind und Schocks durch Zölle und allgemeine Unsicherheit zu schützen.

Könnte das den Anstoß geben, für den Beginn eines neuen und bedeutenden Bullenmarktes für chinesische Aktien?

Nachfolgend der Chart für China A-Aktien:

Sollte der Kurs diese große Widerstandszone (rotes Rechteck) überwinden, ist nicht abzusehen, wie hoch er steigen wird.

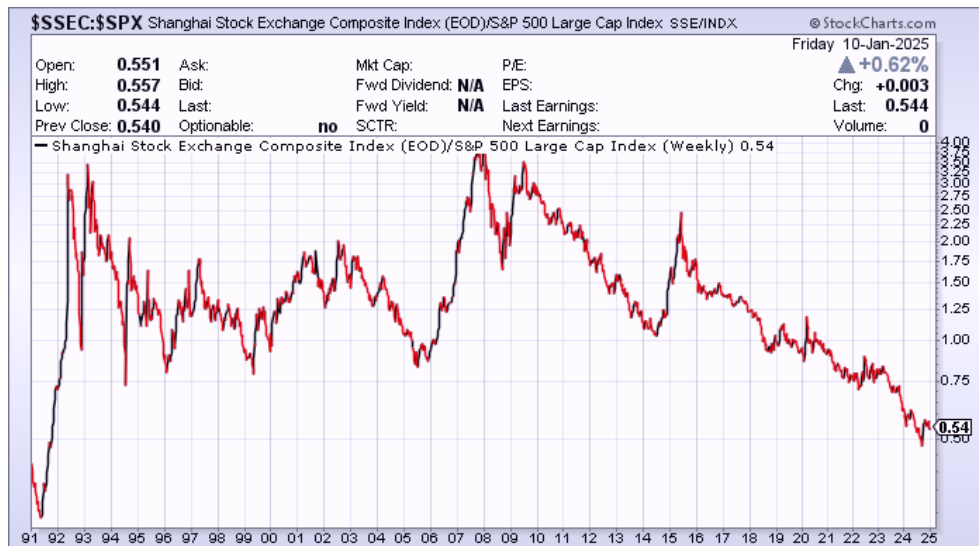


Die große Überraschung der kommenden Monate und Jahre könnte sogar eine Kehrtwende bei den Aktienkursen der USA gegenüber den chinesischen sein.

**Denn die chinesische Wirtschaft hat bereits einen deutlichen Abschwung hinter sich und beginnt, auf Reformen und Umstrukturierungen zu reagieren.**

**In den USA stehen derzeit hohe Bewertungen, eine euphorische Stimmung und ein schwieriger politischer Weg in Sachen Schuldentragfähigkeit bevor.**

**Ein Blick auf den Ratio Chart China A Aktien zu S&P 500:**



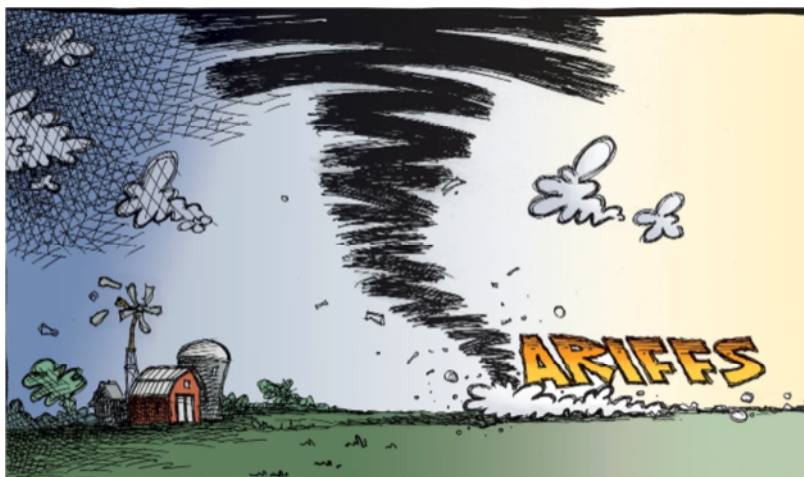
**Die Masse der Anleger hat oft in allen Bereichen Recht, aber an den Extremen liegt sie falsch, und sie liegt falsch, wenn sich die Fakten still und leise unter der Oberfläche ändern.**

**Die Denkweise, die in der Vergangenheit funktioniert hat, funktioniert in der Zukunft möglicherweise nicht mehr.**

**Fazit: Chinesische Aktien haben möglicherweise mehr Aufwärtspotenzial als allgemein angenommen.**

### **5.3. D. Trump 2.0**

**Ich warte ab, denn die Frage „Ist Trump 2.0 optimistisch oder pessimistisch?“ wird mich noch länger beschäftigen.**



Es scheint, als würde "Trump 2.0" (Anm.: Tariffs ► Zölle) mehr Volatilität mit sich bringen als die vorherige.

Und das macht tatsächlich Sinn.

Da Trump das Repräsentantenhaus und den Senat kontrolliert, ist er in der Lage, seine letzte und aggressivere Agenda durchzusetzen.

Um es mit anderen Worten auszudrücken: „Jetzt oder nie“ heißt es, wenn es um die Umsetzung politischer Maßnahmen geht.

Mich beschleicht das Gefühl, dass Trump hier wenig zu verlieren hat und das Sagen hat.

Ich denke, „Trump 2.0“ wird sich stark auf die Außenpolitik konzentrieren und dieses Mal werden Zölle zu einem wichtigen Makrothema, das uns noch lange beschäftigen könnte.

#### 5.4. Wie gehe ich mit der Situation um?

##### a) Konzentration auf den Preistrend

Ich konzentriere mich auf Preistrends als objektiven Indikator für die Dynamik. Ein positiver Preistrend signalisiert, dass sich die Anlageklasse zu meinen Gunsten entwickelt – ein wesentlicher erster Schritt bei der Erkennung potenzieller Chancen.

##### b) Relative Performance - Outperformance

Obwohl Preistrends wichtig sind, reichen sie isoliert betrachtet nicht aus. Die Aufwärtstendenz des Anlageobjektes erfordert robustere Kriterien, und hier kommt die relative Performance ins oder Spiel.

Wenn eine Anlageklasse (Index; Sub-Index, Anlagestil oder Einzelaktie) seine Benchmark nicht übertrifft, warum sollte man sich dann damit beschäftigen?

##### c) Geldflüsse: Money Flow Indikator (MFI) - Bestätigung der Überzeugung

Das letzte Kriterium ist der Geldfluss, ein Maß, das die Überzeugung der Anleger offenbart. Positive Geldflüsse in eine Anlageklasse signalisieren, dass große Akteure ihre Überzeugungen mit tatsächlichen Investitionen untermauern.

Der Money Flow Index (MFI) ist ein Indikator, der den Verkaufs- und Kaufdruck durch Analyse von Preis- und Volumendaten misst. Der MFI-Indikator schwankt zwischen 0 und 100.

##### d) Z-Score (Absolut; Relativ)

Ich denke, es ist mittlerweile ziemlich klar, dass sowohl absolute als auch relative Bewertungen (Anm.: Z-Scores; Ratios) im globalen Aktienkontext potenziell äußerst wertvolle Signale enthalten (Anm. siehe Pkt. 3.2.3.).

**Sie können uns helfen, die Chancen-Risiko-Aussichten sowohl in absoluten Zahlen (wird der Markt steigen oder fallen) als auch in relativen Zahlen (wird ein bestimmter Markt besser/schlechter abschneiden als vergleichbare Märkte) zu beurteilen.**

**Und schließlich bieten die Extreme (insbesondere wenn der Z-Score/Indikator einen Extremwert erreicht und dann die Wende einleitet) auch bei Verschiebungen wichtige Erkenntnisse.**

**Lassen Sie sich also nicht vom kurzfristigen Lärm ablenken, während das Geld von Sektor zu Sektor springt und versucht, den nächsten „hartnäckigen“ Outperformance-Trend zu erwischen, sondern konzentrieren Sie sich auf das Gesamtbild.**

**Die Kraft und die Vorteile datengesteuerter Investitionen werden durch kurzfristige Marktbedingungen nicht aus Ihrem langfristigen Spiel gerissen.**

#### **e) Zusammenfassung**

**Zusammenfassend lässt sich sagen, dass die heutige finanzielle Realität so ist, dass wir Einzelinvestoren nicht über die notwendigen Instrumente verfügen, um anspruchsvolle, komplexe Investitionen ausreichend zu prüfen.**

**Investieren ist wie Achterbahn fahren.**



**Halten Sie Ihren Sicherheitsgurt immer angelegt!**

**Fazit: Geld zu verdienen ist einfach, es zu behalten ist viel schwieriger.**