

Die Aktien-Börse

Der Börsenbrief für Deutschland



BERNECKER
Börse kompakt & kompetent

Institutionell

Sehr geehrte Damen und Herren,

Fomo ist das Schlagwort dieser Woche. Es steht für den bekannten Begriff "Fear of Missing out" oder die Angst der Anleger, nicht dabei zu sein. Die größten Investmentfonds fahren zurzeit laut August-Umfrage der BANK OF AMERICA mit der tiefsten Barquote aller Zeiten (ab 1998) von 3,5 % und der höchsten Übergewichtung von Aktien in den verschiedenen Allokationen. Mehr Optimismus geht nicht. Die Wall Street bestimmt damit die Grundmeinung aller Westmärkte bezogen auf die wirtschaftlichen Erwartungen. Die wichtigsten Zahlen dazu:

Ein Gewinnplus von 47 % für den S&P im siebten Quartal hintereinander ist der stärkste Gewinnrendetrend der Geschichte. Bereinigt um die Tech-Daten sind es rd. 30 %. Daraus schließen die Experten ein Gewinnwachstum von 23 % im laufenden Quartal und 27 % im nächsten. Mehr ist undenkbar. Die Kursziele für den S&P liegen bei aktuell 8.100/8.300 der großen Investmentbanken.

An den Anleihemärkten dominieren ähnliche Größenordnungen. Mehr als 1,5 Bio. \$ neue Anleihen wurden in den ersten acht Monaten platziert. Ende des Jahres sollen es 2,1 Bio. \$ sein. Als Jumbo-Emissionen gelten Anleiheplatzierungen mit einem Volumen von mindestens 10 Mrd. \$. In den ersten acht Monaten 2026 wurden bereits 20 solcher Transaktionen gezählt, nach 12 im gesamten Vorjahr und lediglich 15 in den Jahren 2022 bis 2024 zusammen. 60 % davon entfallen auf die Tech-Branche. Gleichzeitig erhöhte sich die Laufzeit von 10,7 auf inzwischen 16,5 Jahre. Das ist das Durationsrisiko.

Die deutsche Berichtssaison läuft ähnlich. Wir hatten darüber berichtet. Wer vor sechs Wochen noch rot sah, sieht inzwischen grün. Die Zinsen für Emissionen erster und zweiter Ordnung (Bonität) legten im EU-Schnitt gemessen an 10 Jahren Laufzeit um etwa 0,5 % zu. 5 % für Staatsanleihen sind eine sichere Wette und 5,5 % gelten per Jahresende als erreichbar.

Ein Blick zurück ist aufschlussreich. 1987 lagen alle Indizes auf Topniveau und eine einzige große Emission über damals 25 Mrd. \$ (Nabisco) kippte den Dow in 20 Minuten um 20,5 % und für den damaligen Bondmarkt entstanden die heute noch gelegentlich genannten Junk-Bonds. Das war der erste Crash der Neuzeit. Die Voraussetzungen dafür waren mit den zitierten Ergebnissen fast identisch. In einer solchen Situation rangiert Vorsicht vor Zuversicht.

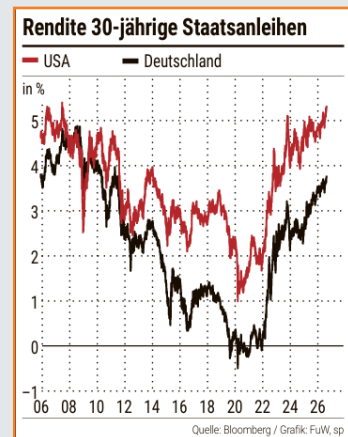
Eine technische Korrektur ist unvermeidlich, aber sie wäre die Bestätigung dafür, dass die Grunddaten erhalten bleiben oder richtig sind, aber lediglich Überspekulationen zu bereinigen sind. Auf diesen feinen Unterschied kommt es an. Weitere Überraschungen gehörten dazu: Die riesengroße Weltenergiekrise war das Gespenst im Irankonflikt. Preisvorstellungen von 200 \$ je Barrel machten die Runde. China macht soeben vor, wie eine große Nation und eine gekonnte Wirtschaftspolitik den Markt völlig aushebeln. Die FAZ berichtete am Montag dieser Woche ausführlich darüber.

Die konjunkturpolitischen Folgen beider Kriege (Ukraine und Iran) sind nicht entscheidend. Deutlich zu relativieren, wird für die nächsten Wochen die grundsätzliche Leitlinie. Der Dollar bleibt die 2. Leitlinie: Er neigt in Euro gerechnet zur Schwäche, aber ohne entscheidende Trendänderungen. Wie die großen Investoren sich darauf einstellen (laut Umfrage BANK OF AMERICA), ist gleichfalls bezeichnend.

34

22-08-2026/XLIII Nr. 34

Der CHART der WOCHE



Käufe

PERSIMMON
DIGITAL REALTY
VISTRA ENERGY

 **Die Aktien-Börse
KONTROLL-LISTE**

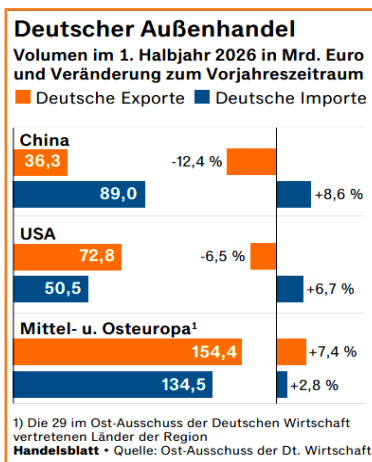
... wird täglich am Vormittag aktualisiert und befindet sich auf unserer Internetseite www.bernecker.info

> Produkte > Die Aktien-Börse
Leser, die die Aktien-Börse per Post/E-Mail oder im Einzelkauf beziehen, können die komplette Liste (PDF) mit dem **Passwort der Woche**, welches unten auf Seite 13 zu finden ist, aufrufen. Der Passwort-Wechsel erfolgt donnerstags mit dem Veröffentlichlichen der neuen Ausgabe.



LEITLINIE:

■ **Der deutsche Außenhandel steht vor einer neuen Richtlinie.** Die Angst um die deutschen Exporte mit den bisherigen Schwerpunkten USA und China ist unbegründet.

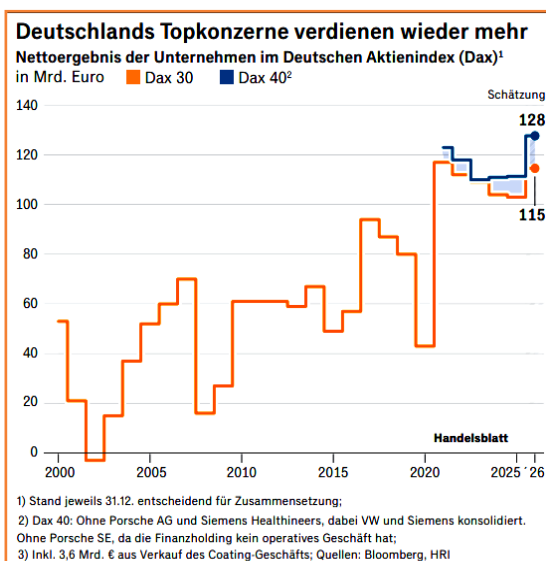


Osteuropa wird für Deutschland der wichtigste Partner der Zukunft. Das wird regelmäßig unterschätzt. Die aktuellen Ergebnisse sind bezeichnend:

Osteuropa ist räumlich näher und der Austausch von Arbeitskräften ist entsprechend beweglich. Die addierte Bevölkerung dieser Staaten stellt sich auf etwa 130 Mio. (je nach Zurechnung) und der besondere Vorteil liegt darin, dass die Mehrheit der Importe aus diesen Ländern Vorleistungsgüter für die deutsche Industrie ist. Das spricht für eine dauerhafte Stabilität dieses Handels.

Der Ausbau des deutschen Exports in Richtung Indien wird der zweite Strang der Handelsbeziehungen in den nächsten Jahren. China und USA bleiben wichtig, aber nicht mehr entscheidend. Auch der Austausch von Fachkräften gehört dazu.

Ergebnis: Gleichgültig, wer in Berlin regiert, entscheidend ist, was deutsche Unternehmer daraus machen und worauf sie ihre Investitionen abstellen. Die Ausgangslage dafür ist hervorragend.



Damit hat so gut wie kein Analyst gerechnet, wir ebenfalls nicht, aber die Hochrechnung der DAX-Gewinne gemäß Umfrage Refinitiv erweist sich als richtig. Die Umfragen gemäß Bloomberg lagen regelmäßig niedriger.

Ein gemittelt KGV für die Vorausrechnung per 2027 von etwa 13,5 ist der aktuelle Prognosestand zum ebenfalls aktuellen DAX-Niveau von rd. 26.500. Es steht damit nicht vor einem neuen großen Schub, aber einer brauchbaren, robusten Tendenz in kleinen Schritten. Die auf Seite 1 skizzierten technischen Risiken der Märkte können in einem solchen Fall ein vorübergehendes KGV von 11,5 bis 12 bewirken und wären der ideale Kauf für eine Sicht ins nächste Jahr.

Die 10 erfolgreichsten Unternehmen im DAX sind durchweg solche, die eine neue Strategie verfolgen, um aus der aktuellen Meinungsklemme herauszukommen.

Der neueste ZEW-Indikator liefert die Ergänzung der Finanzanalysten. Die allseits überraschend zugenommenen Baugenehmigungen (Juni) unterstreichen alle anderen Konjunkturansätze, wie erläutert.



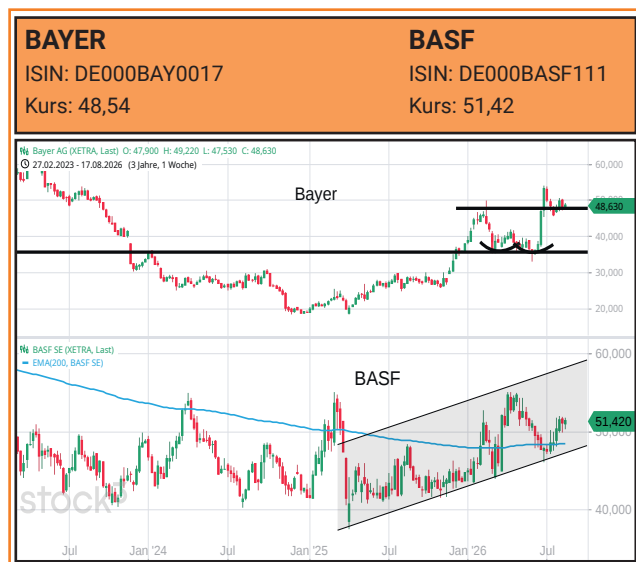
■ **Der DAX steht an einem interessanten Ausgangspunkt.** Die wirtschaftlichen Daten verbessern sich, siehe oben. Das markttechnische Bild ist heiß gelaufen. Die wichtigsten Gründe dafür kommen nicht aus den Aktien-, sondern aus den Schuldenmärkten, also Bonds, Privatkrediten und den schuldenfinanzierten Hebelprodukten, die alle zusammen und jeweils absolute Rekorde erreicht haben.

Die drei New Yorker Indizes ergeben das gleiche Bild, aber etwas weniger dramatisch. Das Gesamtbild der Situation hatten wir im Bernecker-tv am Mittwoch, dem 19.08., ausführlich erläutert. Eine hohe Barreserve bleibt gültig.



■ ■ ■ SCHWERPUNKTE:

■ **Die Favoriten des zweiten Halbjahres im DAX sind das Gegenteil der Favoriten des ersten Halbjahres.** Darin drückt sich erkennbar aus, wie die schon von den Verwaltungen avisierten Ziele börsenseitig umgesetzt werden.



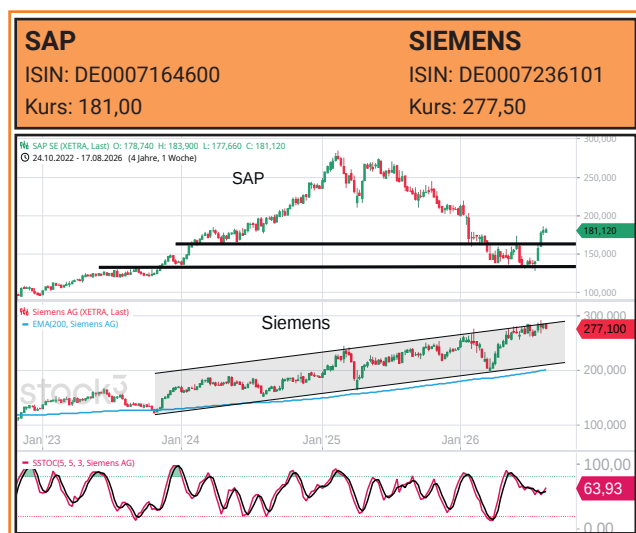
BAYER ist erstmals wieder mehr wert als BASF.

Es stehen 48 Mrd. gegen 46 Mrd. € Marktwert im Raum. Die Umsätze liegen für beide in der Größenordnung von 46 Mrd. bzw. 60 Mrd. €. Das hochgerechnete KGV für 2027 stellt sich auf 15,8 gegen 19,5. Beide werden in fünf Jahren völlig anders aussehen. BAYER muss das bekannte Problem Monsanto bewältigen, wie hinreichend bekannt ist. BASF wechselt gut 30 bis 35 % ihrer Produkte und ihrer Kapazitäten aus. So weit reichen die bisherigen Ziele beider Chefs, die seit relativ kurzer Zeit im Amt sind. Worauf lässt sich besser wetten?

In BAYER steckt der größere Hebel aus dem Umbau der Monsanto-Story.

In BASF steckt der kleinere Hebel mit langfristig größerer Kontinuität. Das Gewicht beider Titel im DAX liegt bei jeweils 2,6 bzw. 2,7 %.

■ **SAP fehlen nur wenige Milliarden für den Gleichstand mit SIEMENS im Marktwert des DAX.** Das entscheidet sich in den nächsten Wochen.



Wer schafft als Erster einen Börsenwert von knapp 300 Mrd. €, gegen aktuell 212 Mrd. bzw. 211 Mrd. €?

SAP bleibt die perfekte Comebackstory gegenüber dem einstigen historischen Spitzenwert im Vergleich zu SIEMENS mit aktuell doppelt so hohem Umsatz, aber dem Anspruch, das bedeutendste Tech-Unternehmen zu werden. Marktgewicht beider Aktien im DAX rd. 10 bzw. 11,4 %. Das KGV für beide liegt bei rd. 22. Mithin: Welche Ambition der jeweiligen Führung führt zu einer neuen Größenordnung des deutschen Tech-Sektors insgesamt?

INFINEON ist in diesem Zusammenhang zwar deutlich kleiner, aber in den Ambitionen ähnlich angelegt. Zusammen prägen alle drei die DAX-Tendenz der nächsten Monate mit einem Gewicht von rd. 26 %.

■ **Eine Frau macht vor, wie man im Lkw-Geschäft einen Weltmeister auf die Spur bringt:** DAIMLER TRUCK überschreitet soeben seine technische Grenze bei 45 €, die wir als Ansatz für eine weitergehende Tendenz schon beschrieben hatten.

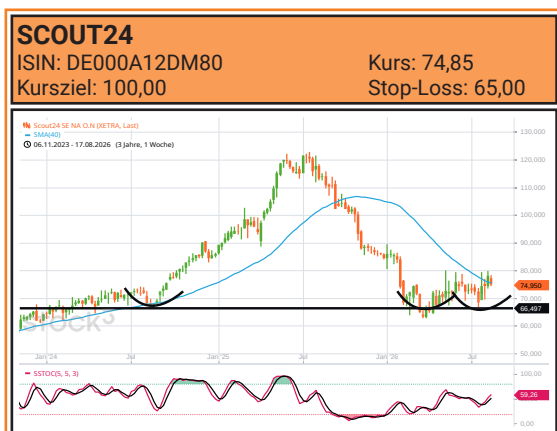
Karin Rådström baut ein neues hochautomatisches Werk in den USA und plant die Verdoppelung der Produktion und des Gewinns in der Marge gerechnet. Im ersten Halbjahr verdoppelten sich bereits die Aufträge und für den Gesamtkonzern ergibt sich ein Zuwachsziel von 11 %. Dafür fallen in Deutschland rd. 5.000 Stellen weg. So macht man das.

50 Mrd. € Umsatz sind das Ziel des laufenden Jahres für die Nr. eins im Lkw-Geschäft weltweit. Marktwert dafür bis jetzt nur 35 Mrd. € mit einem KGV per 2027 von 10,6 belegt. Wir halten am Kursziel von vorerst 59 € fest. Die zweite deutsche Lkw-Adresse, TRATON, steht vor der gleichen Herausforderung, dazu in Kürze mehr.



IM FOKUS:

■ **Fliegt bei SCOUT24 oberhalb von 80 € das Blech weg?** SCOUT24, als Verlierer der letzten 12 Monate, ist im Kern ein digitaler Immobilienmarktplatz mit zunehmend softwareähnlichem Geschäftsmodell. Über ImmoScout24 werden Wohnungssuchende, Käufer, Eigentümer und professionelle Anbieter zusammengebracht. Im Juni kam die Plattform auf 37,5 Mio. Website-Besuche. Dazu kommen rund 19 Mio. monatliche Nutzer. Echte Alternativen gibt es nicht.



Es gilt 10 % organisches Wachstum. Gleichzeitig kostet die Aktie für 2027 nur noch rund 11-mal EV/EBITDA. Historisch waren es etwa 18-mal. Der Bewertungsabschlag beträgt auf Multiple-Basis damit fast 40 %. Dafür müsste das Geschäftsmodell deutlich an Qualität verloren haben. Q2 liefert dafür keine Belege. Das Maklergeschäft funktioniert weiterhin sehr gut. Der Professional-Umsatz legte um rund 24 % auf 144 Mio. € zu. In Deutschland kamen im Quartal netto 285 Maklerkunden hinzu, auf rd. 24.700. Gleichzeitig stieg der ARPU (durchschnittlicher Umsatz pro Kunde) um etwa 10 %. SCOUT24 gewinnt somit Kunden und erhöht parallel den Erlös je Kunde. Darüber hinaus stellen wir fest: Die niedrigere Konzernmarge ist erklärbar. 60,1 nach 63,3 % im Vorjahr sehen zunächst schwächer aus. Ursache ist vor allem die mar-

genverwässernde Spanien-Übernahme. Für das organische Geschäft peilt SCOUT24 weiterhin rund 64 % bereinigte EBITDA-Marge an. KGV 16 für 2027 bietet weiterhin einen moderaten Bewertungsansatz. KI-Disruption bleibt ein Thema, ist aber weiterhin nicht sichtbar. Auf die Markttechnik kommt es nun an. Ziel-Richtung bleiben 100 €. SCOUT24 ist strukturell fast ein Musterfall für Private Equity. Zwei Problemfälle benötigen ein Update:



■ **Problemfall 1: Bei SCHAEFFLER das Zahlenwerk abzuwarten, war richtig (s. AB 29/26).** Die Erdung läuft. 38 % vom Juni-Hoch sind weg. Der kurzfristige Gegenwind bleibt: schwache Autokonjunktur, verhaltene E-Mobilität und weiterhin Verluste in diesem Bereich. Das Management hat seine mittelfristigen Ziele nun realistischer gefasst. Der Ergebnishebel Richtung 2028 bleibt zugleich sichtbar mit geschätzt rd. 0,90 € Gewinn je Aktie. Interessanter wird die zweite Story. Das Management baut mit Humanoid, Hexagon und NEURA Robotics eine Position bei humanoiden Robotern auf. Mit XPENG wird es bereits konkret. Für dessen Roboter IRON ist ein Auftrag bestätigt, der Produktionsstart soll noch bis Jahresende erfolgen. Kurzum: Die klassische Auto- und E-Mobility-Baustelle ist damit noch nicht erledigt. Der Gewinnpfad wird jedoch glaubwürdiger und Robotik liefert eine bislang kaum bewertete Option. Kurse unter 7 € wären für neue Käufe zu nutzen.



■ **Fall 2 ist BILFINGER mit durchwachsener Bilanz in Q2, aber guter Perspektive.** Energie macht inzwischen 28 % des Konzernumsatzes aus und läuft laut CEO Schulz „sehr gut“. Öl und Gas stehen für weitere 19 %. Fast die Hälfte des Umsatzes hängt damit an diesen beiden Endmärkten. Bei Öl und Gas hob der CEO ausdrücklich LNG und die Investitionen im Mittleren Osten als Treiber für die kommenden Jahre hervor. Die Chemieschwäche wird somit teilweise durch mehr Energiegeschäft kompensiert. Ende Q2 waren 90 % des für 2026 erwarteten Umsatzes realisiert bzw. durch den Auftragsbestand abgedeckt. Die avisierten 250 bis 300 Mio. € Free Cashflow für 26 bleiben somit glaubhaft und stehen gegen 2,8 Mrd. € Börsenwert. Zukaufbasis rd. 72 €.



NEBENWERTE:



■ **Die deutsche Nebenwerteszene unterhalb des MDAX schlägt sich wacker.** Für den SDAX lautet das KGV auf Basis aktueller Bloomberg-Gewinnttaxen für 2027 rd. 12,8. Zuletzt blieb die zweite Reihe allerdings klar hinter dem DAX zurück. Seit Mitte Juli stehen beim SDAX gut 2 % Plus zu Buche, beim DAX knapp 7 %. Nach dem Auslaufen der Berichtssaison fokussiert sich der Blick daher wieder stärker auf kleinere Titel. In Aufwärtsphasen fließt Kapital häufig zunächst in die liquiden Standardwerte, ehe bei zunehmender Risikobereitschaft auch Nebenwerte stärker gefragt sind. Die operative Ausgangslage dafür ist solide - auch in der Substanz (ca. 1,3-facher Buchwert im SDAX zu 1,89 im DAX auf Basis der Taxen für 2027). Was lässt sich daraus machen?



■ **10 € Rücksetzer bei INIT seit Mai liefern eine neue Basis.** INIT wächst in eine neue Größenordnung hinein. Q2 brachte 103 Mio. € Umsatz, plus 44 % und klar über der Erwartung von 94 Mio. €. Das EBIT stieg um 28 % auf 5,8 Mio. €, blieb jedoch unter den erwarteten 6,4 Mio. €. Der schwächere Rohertrag hängt vor allem am Projekt-mix und hohen Durchlaufposten beim Atlanta-Projekt. Der Auftragseingang liefert das stärkere Signal: + 147 % auf 186 Mio. €, davon rund 60 % aus dem Großauftrag in New South Wales (Sydney). Nach zwölf Monaten stehen bereits 389 Mio. € Umsatz und 38 Mio. € EBIT zu Buche. Die Jahresziele von 380 bis 410 Mio. € bzw. 38 bis 42 Mio. € erscheinen damit konservativ. Somit ergibt sich folgendes Bild:

Die größere Börsenstory heißt Telematik. INIT deckt Planung, Disposition, Flottensteuerung und Ticketing in einem integrierten System ab und zählt sich hier zum Weltmarktführer. Cloud-Ticketing, Account-based Ticketing sowie KI-gestützte Verkehrssteuerung verbreitern das Geschäft zunehmend in Richtung Software und laufender Services. Sydney zeigt die Dimension: Installation plus zehn Jahre Betrieb. Für 2028 wird bereits mit 4 € Gewinn je Aktie gerechnet. Kurse über 60 € sind eine Zeitfrage. Wir bleiben auf der Käuferseite.

■ **MLP - zweistellige Kurse im neuen Zyklus?** Nach 6 Monaten stehen 583,4 Mio. € Gesamterlöse, plus 10 %, und 60,4 Mio. € EBIT, plus 41 %, zu Buche. Die Marge kletterte von 8,1 auf 10,4 %. Interessanter ist die Prognoserechnung. Für das 2. Halbjahr sind keine weiteren Performance Fees eingeplant. Bei stabilen Kapitalmärkten stellt CFO Loose nach Q3 eine mögliche Anhebung der bisherigen EBIT-Spanne von 100 bis 110 Mio. € in Aussicht. Pareto kalkuliert bereits mit 113,7 Mio. €, was wenig ambitioniert ist.

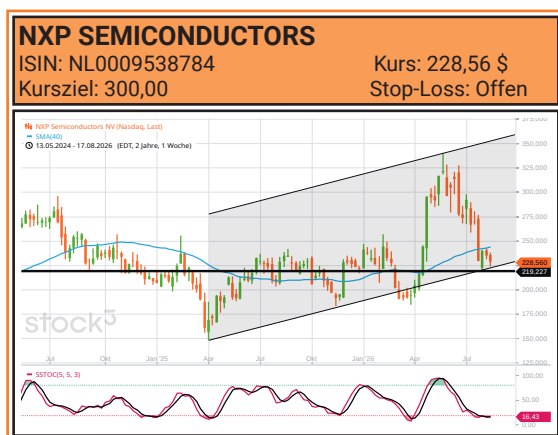


Ab 2027 kommt ein zusätzlicher Hebel: Das neue staatlich geförderte Altersvorsorgedepot öffnet Fonds und ETFs für die private Altersvorsorge und erweitert die Förderung unter anderem auf Selbstständige und Mitglieder berufsständischer Versorgungswerke. Das passt zur MLP-Kundschaft und wird neue Beratung, zusätzliche Sparvolumina und steigende Assets under Management bringen. MLP bewirbt das neue Depot bereits aktiv. Bei 68,8 Mrd. € betreutem Vermögen ist dieser Effekt noch in keiner Prognose sichtbar. Berenberg hebt das Ziel auf 13 € an. Das KGV von 10,5 für 2027 lässt somit deutliche Bewertungsreserven. Knapp 5 % Dividendenrendite kommen dazu. Wir liegen wieder auf der Kaufseite mit erster Zielrichtung 11 €. (VS)



■ ■ ■ EUROPA:

■ **Ausgedehnte Korrekturen bieten neue Grundlagen - so auch bei NXP SEMICONDUCTORS.** Bei NXP ist die Börse nach Q2 über eine nur planmäßige Erholung im Autogeschäft gestolpert. Das eröffnet eine neue Kaufchance. NXP ist unter den europäischen Autochip-Herstellern der klarste Kandidat für weitere Gewinnanhebungen 2027. Warum?



Die direkten Kunden halten erst Chips für 3 bis 6 Wochen vor, normal wären 10 bis 12 Wochen. Schon eine Auffüllung auf acht Wochen könnte rund 315 Mio. \$ zusätzliche Orders für den niederländischen Chip-Spezialisten bringen. Dazu kommt eine zweite Story: Physical AI. Gemeint ist KI, die direkt in Autos, Robotern oder Industriemaschinen arbeitet und dort Sensordaten verarbeitet und Entscheidungen trifft. NXP meldet für seine Kinara-NPUs bereits einen Design-Engagement-Funnel von über 1,5 Mrd. \$, nach 1 Mrd. \$ im Vorquartal. Das ist noch kein Umsatz, zeigt aber die Größenordnung möglicher Geschäfte ab 2028. Parallel wachsen die strategischen Bereiche bereits deutlich schneller als der Konzern.

Die Bewertung passt zur Wette: Es gilt KGV 15 für 2026, 12,8 für 2027 und nur 11 für 2028. Steigende Auto-Volumina, bessere Preise und Physical AI liefern drei absehbar positive Gewinnhebel. Wir nehmen NXP nach dem Rücksetzer auf die Kaufliste mit ersten Zielen um 300 \$.



■ **PERSIMMON wird zur Comeback-Wette auf den britischen Wohnungsmarkt.** Trotz hoher Finanzierungskosten stiegen die Fertigstellungen im 1. Halbjahr um 13 % auf 5.189 Einheiten und der Umsatz um 15 % auf 1,73 Mrd. GBP. Für das Gesamtjahr peilt der Konzern nun 12.500 Fertigstellungen und damit das obere Ende der bisherigen Prognose an. Wichtig dabei: Bei Erstkäufern legte PERSIMMON um 14 % zu, der Gesamtmarkt lediglich um 1 %. Die Konzentration auf günstigere Häuser zahlt sich aus.

Auch für die Marge gibt es Ansatzpunkte. Die in den aktuellen Verkäufen eingebettete Bruttomarge liegt bei rund 27 %, trotz kurzfristiger Baukosteninflation. Ein Großteil der Häuser für 2026 und 2027 entsteht zudem

auf Grundstücken, die vor 2024 erworben wurden. Gleichzeitig hat PERSIMMON die Zahl seiner Verkaufsstandorte seit Ende 2023 um 6 % erhöht, der Sektor kam auf minus 6 %. Mittelfristig sollen rund 300 Standorte erreicht werden. Die Vision:

Erreicht der Konzern bis 2029 wieder 20 % operative Marge und 20 % ROCE (Rendite auf das eingesetzte Kapital), gilt ein Gewinnpotenzial von bis zu 95 %. Das aktuelle durchschnittliche Kursziel der Analysten von 1.336 Pence basiert lediglich auf dem 1,1-Fachen des erwarteten Buchwerts für 2027. Historisch waren bei hohen Renditen im Schnitt 1,8-mal Buchwert üblich. Dazu kommen rund 5 % Dividendenrendite für 2026. Wir gehen auf Kaufen.

■ **Update: Depotwert ADYEN lieferte mit Q2 die neue, bereits von uns avisierte Perspektive.** Die Ziel-erhöhungen der Analysten wie UBS von 1.350 auf 1.400 € oder GOLDMAN SACHS von 1.800 auf 1.850 € sind folgerichtig. 22 % Wachstum des abgewickelten Zahlungsvolumens und 21 % Nettoumsatzwachstum, jeweils währungsbereinigt, sind robust. Die angehobene CapEx-Quote von 7 % wird weiterhin als vorgezogene Infrastrukturinvestition betrachtet, die sich anschließend wieder normalisieren soll. Die Beschleunigung des Processing-Volumens und die neuen Kunden wie OpenAI erhöhen die Visibilität spürbar. Aus KGV 26,8 für das lfd. Jahr wird KGV 17,5 bis 2028. ADYEN behauptet sich in einem kompetitiven Zahlungsmarkt stark und wächst weiterhin mit mehr als 20 %. Nicht zu vergessen: ADYEN ist strukturell grundsätzlich übernehmbar. Eine Pause nach dem Kurssprung ist aber angemessen.

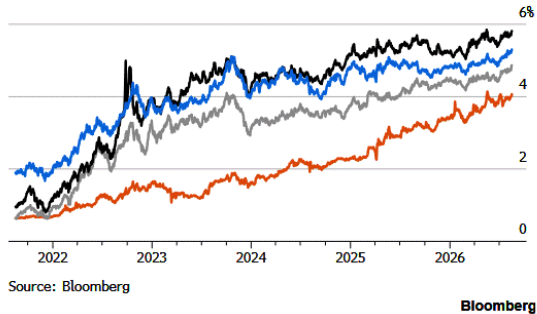


WALL STREET:

Upward Pressure on Long-Dated Yields

Global bond selloff has fueled years-long rise in borrowing costs

Yield on 30-year US debt UK France Japan



■ **New York jongliert zwischen Überspekulation und starken Fakten aus der Unternehmenswelt.** Daraus resultieren im Herbst Herausforderungen und neue Chancen. Die zuvor erwartete Zinserhöhung im September kann faktisch ausgeschlossen werden. Das resultiert aus den frischen Kerninflationzahlen und den Erzeugerpreisen. Dazu kommen etwas gedrückte Konsumdaten, aber auch kein Beleg für eine breite Konsumschwäche. Folge sind gedrückte Zinsen am kurzen Ende, aber weiter hohe Zinsen am langen Ende und somit eine steilere Zinskurve. Unsere Banken-Empfehlungen profitieren davon weiter mit neuen, frischen Jahreshochs auf breiter Front. Gewinnmitnahmen werden vor dem Herbst aber eine Option. Wir kommen darauf zurück.

■ **Der Capex-Booster der großen Hyperscaler ist sogar noch auszuweiten.** Warum? Das Wall Street Journal sorgte im Wochenverlauf für staunende Gesichter. Medial wurde das in der europäischen Presse kaum aufbereitet. Konkret: Allein für noch nicht begonnene Leasingverträge werden rd. 904 Mrd. \$ genannt. Zusätzlich gibt es sog. Purchase Commitments von etwa 1,52 Bio. \$. Zusammen mit den bereits bilanzierten Verpflichtungen lägen die KI-Ausgaben bzw. KI-bezogenen Verpflichtungen um rd. 3 Bio. \$ höher, als der Blick auf die heutigen Bilanzen vermuten lässt. Das erhöht die wirtschaftliche Kapitalbindung der Hyperscaler erheblich. Falls die KI-Nachfrage oder die Monetarisierung hinter den Erwartungen zurückbleibt, resultieren aus diesen Verpflichtungen Risiken. Auf der anderen Seite liegt darin eine hohe Visibilität für die Eigentümer der Rechenzentren, die Finanzierer (wird erst ab Herbst interessant) und jenen, die für die Energieversorgung stehen.

DIGITAL REALTY

ISIN: US2538681030

Kursziel: 260,00

Kurs: 195,25

Stop-Loss: Offen



1. **DIGITAL REALTY bietet die solideste Ausgangslage ohne Übertreibungen im Chartbild.** Im Kern steht die Vermietung von Rechenzentrumskapazitäten direkt an Hyperscaler. Ende Q2 2026 steht bereits ein Rekordbestand von 1,9 Mrd. \$ jährlicher Miete aus unterschriebenen, aber noch nicht gestarteten Verträgen. Im Juli kamen zwei Hyperscale-Verträge mit 410 Mio. \$ annualisierter Miete hinzu. Weiter: Das Unternehmen hat gerade 64 % an drei vollständig vermieteten Rechenzentren in Northern Virginia mit 288 MW übernommen. Der Gesamtwert liegt bei rund 7,8 Mrd. \$, die anfängliche stabilisierte Rendite bei 6,5 %. Dazu kommt der frische Einstieg von BLACKROCK mit knapp 1 Mrd. \$. Entscheidend sind die FFO-Relationen wie bei Immobilienwerten.

Kurzum: Zweistelliges Wachstum wird mit Faktor 22 FFO bezahlt. Das geht in Ordnung. Erstes Ziel 260 \$, dann sehen wir weiter. Im Falle einer Herbst-Konsolidierung bitte Pulver zum Nachkauf bereithalten.

VISTRA

ISIN: US92840M1027

Kursziel: 220,00

Kurs: 140,52

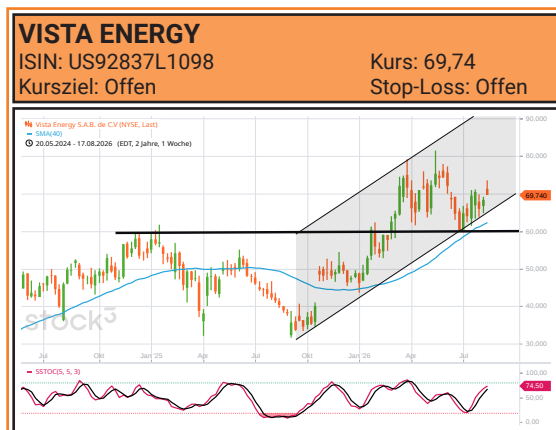
Stop-Loss: Offen



2. **Bei VISTRA aus AB 20/26 warten wir noch auf den Befreiungsschlag.** Das Unternehmen bleibt einer der spannendsten Stromproduzenten der USA. Q2 lag klar über Konsens. Kurzfristig sorgt Texas für etwas Gegenwind. Die Strompreise im ERCOT-Markt liegen unter den langfristig erwarteten Niveaus. VISTRA hat seine eigene Nachfrageprognose dennoch nicht verändert. Neue Kraftwerke müssen zu deutlich höheren Preisen wirtschaftlich sein. Bleibt der Strombedarf der Rechenzentren hoch, wird sich diese Differenz im Laufe der kommenden Jahre schließen. Der CEO macht deutlich, dass VISTRA bei zahlreichen Verhandlungen direkt am Tisch sitzt. Einige Vorhaben befinden sich bereits in frühen regulatorischen Verfahren. Der Titel bleibt ein Kauf.



■ ■ ■ WALL STREET:



■ **Königsmacher Peter Thiel ist bei VISTRA und auch bei VISTA ENERGY eingestiegen.** VISTA ist im Kern ein Öl- und Gasproduzent in Argentinien mit Schwerpunkt auf Vaca Muerta. Ende 2025 bestanden 89 % der nachgewiesenen Reserven aus Öl. Hinter vorgehaltener Hand soll Thiel während eines Argentinien-Aufenthalts nicht nur Javier Milei, sondern auch den CEO von VISTA getroffen haben. Bei dem Gespräch soll Thiel ausdrücklich nach Energie, Argentinien und der politischen Situation gefragt haben. VISTA wächst aktuell extrem schnell (EBITDA im Q2 + 78,6 % gegenüber Q1 auf 805 Mio. \$, Produktion + 15,2 % auf 156.100 Barrel Öläquivalent pro Tag). KGV 7,8 für 2026. Die politische Kombination nebst operativer Qualität rechtfertigt kleine Käufe. (VS)

■ ■ ■ ACTIEN-BÖRSE PORTFOLIO:

■ **SAP und ADYEN bieten die positiven Highlights, laufen aber kurzfristig in eine überkaufte Marktlage.** Bernstein hat das Ziel für IREN LTD. auf 100 \$ gesetzt. Bei CATL gibt es Zweifel an der Dauer staatlicher Kapazitätsvergütungen und damit an der politischen Unterstützung. Das drückt den Kurs. Wir arbeiten mit Stop-Loss. Achten Sie weiter auf die **Bernecker App** (<https://www.bernecker.info/app/>)/ **Newspilot**. Dort gibt es regelmäßige Updates exklusiv für Leser der Aktien-Börse.

Aktien-Börse Portfolio											
Ausgabe Nr. 34/26											
Stück	Titel	ISIN	Kaufkurs	Kauftag	Kaufwert	akt. Kurs	akt. Wert	Gew./Verl.	Stop-Loss	Div.-Termin	Rating
90	IREN	AU0000185993	55,85	01.06.26	5.026,50	36,63	3.296,70	-34,41%		-	K
80	SAP	DE0007164600	148,32	03.06.26	11.865,60	185,60	14.848,00	25,13%		ca.08.05.27	H
5	ADYEN	NL0012969182	850,00	23.06.26	4.250,00	1.055,80	5.279,00	24,21%	890,00	-	H
800	DEUTZ	DE0006305006	9,14	09.07.26	7.312,00	10,14	8.112,00	10,94%			K
100	CATL	CNE100006WS8	74,19	05.08.26	7.419,00	68,01	6.801,00	-8,33%	64,90		H
230	BARRICK MINING	CA06849F1080	35,00	13.08.26	8.050,00	38,05	8.751,50	8,71%			K
Gesamt					43.923,10		47.088,20				
noch bestehende Liquidität							56.076,90				
Total							103.165,10	3,17%	*		
* Performance ergibt sich aus sämtlichen Dispositionen seit Auflegung (01.06.2026)											

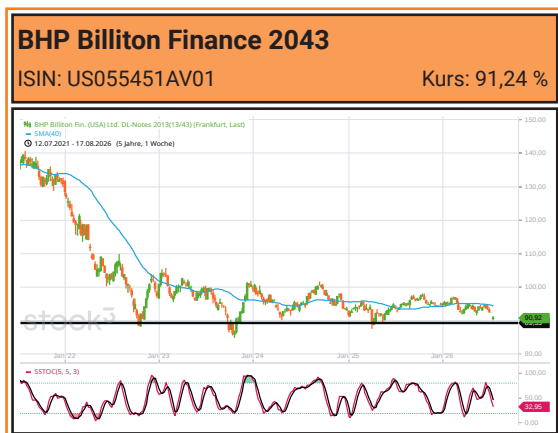
■ ■ ■ DISPOSITIONEN

12 Monats-		Aktie	ISIN	Kauf-Kurs	Kurs aktuell	Stopp-kurs	Ziel-kurs	Restpot.
Hoch	Tief							
1.552,00	998,60	PERSIMMON	GB0006825383	1.142,00	1.142,00	offen	offen	offen
208,14	146,23	DIGITAL REALTY	US2538681030	195,25	195,25	offen	260,00	33,16%
81,44	31,63	VISTA ENERGY	US92837L1098	69,74	69,74	offen	offen	offen

■ ■ ■ Anleihen - BHP: Kupfer schlägt Eisenerz.

Der weltgrößte Bergbaukonzern BHP hat sein Schwergewicht verlagert. Erstmals steuerte Kupfer mehr als die Hälfte des Konzern-EBITDA bei, mit rund 18 Mrd. \$ aus dem Kupfergeschäft. Die operativen Ergebnisse lagen bei 18,19 Mrd. \$ für Kupfer gegenüber 14,53 Mrd. \$ für Eisenerz. Damit hat das ehemalige Zugpferd Eisenerz seine Führungsrolle verloren, auch wenn es weiterhin verlässlich Cash abwirft.

Die Zahlen des Geschäftsjahres 2026 fielen stark aus. Der bereinigte Gewinn stieg um 30 % auf 13,2 Mrd. \$ und übertraf die Erwartungen. Der Free Cashflow legte um 83 % auf 9,8 Mrd. \$ zu, obwohl Investitionen und Exploration mit 10,3 Mrd. \$ zu Buche standen. Die Nettoverschuldung sank auf 8,7 Mrd. \$, die Jahresdividende kletterte



um 56 % auf 1,72 \$ je Aktie, den höchsten Wert seit vier Jahren.

Das Management will die anteilige Kupferproduktion bis zum Geschäftsjahr 2035 um rund 40 % ausbauen. Mehr als die Hälfte der mittelfristigen Investitionen, künftig im Schnitt etwa 11 Mrd. \$ jährlich, fließt in Kupfer. Der Konzern finanziert dieses Wachstum aus eigener Kraft. Risiken liegen im historisch hohen Kupferpreis und in der Ausführung der Großprojekte, wie die 2,3-Mrd.-\$-Abschreibung beim Kaliprojekt Jansen zeigt. Die 2043 fällige Dollar-Anleihe bietet bei einem Kurs von gut 91 % eine Rendite von 5,90 %. Die solide Bilanz und die verbreiterte Ertragsbasis stützen die Bonität. Bleiben Sie investiert. (CM)

■ ■ ■ BOMBARDIER: MOODY'S zieht nach.



MOODY'S hat das Corporate Family Rating von BOMBARDIER auf Ba2 von Ba3 angehoben, bei weiterhin positivem Ausblick. Die Liquiditätsnote bleibt bei SGL 1. Begründet wird der Schritt mit dem fortgesetzten Schuldenabbau, getragen von einer starken Cashflow-Generierung sowie steigenden Margen im After-Sales- und Verteidigungsgeschäft.

Die bereinigte EBIT-Marge stieg auf 11,4 % (LTM Juni 2026) gegenüber 10,1 % im Jahr 2023. Das Verhältnis von Auftragseingang zu Umsatz lag im ersten Halbjahr bei 1,5, der Auftragsbestand bei 21,8 Mrd. \$. Seit Jahresbeginn hat der Konzern rund 1,1 Mrd. \$ netto getilgt, für 2026 erwartet MOODY'S rund 1 Mrd. \$ Free Cashflow. Nennenswerte Fälligkeiten stehen erst 2030 an. Belastend wirken die zyklische Natur des Geschäftsjet-Marktes, hohe Fixkosten von etwa 650 Mio.

\$ jährlich sowie die Abhängigkeit von einer störanfälligen Lieferkette. Den Verschuldungsgrad sieht MOODY'S perspektivisch unter 3,0x sinken. Der 2032 fällige Dollar-Bond rentiert mit 6,43 %. Solange die Entschuldung Fahrt hält, bleibt das Papier attraktiv. (CM)

■ ■ ■ Homann: Warnschuss aus Litauen.



Deftiger Schrecken beim Homann-Bond. Und das durchaus nachvollziehbar. Denn der Möbelzulieferer hat seine Jahresprognose gekappt. Im ersten Halbjahr fiel das bereinigte EBITDA auf - 1,4 Mio. € nach 22,1 Mio. € im Vorjahr, bei nahezu stabilem Umsatz von 194,4 Mio. €. Ursächlich sind die schwache Nachfrage aus der Möbelindustrie, hohe Anlaufverluste im litauischen Werk Pagiriai und massive Kostensteigerungen bei Chemikalien, Holz, Energie und Transport.

Für das Gesamtjahr erwartet das Management ein bereinigtes EBITDA von 10 Mio. bis 15 Mio. €, bereinigt um die Litauen-Anlaufverluste 34 Mio. bis 39 Mio. € nach 54 Mio. € im Vorjahr. Eine vorübergehende Kapazitätsanpassung in Pagiriai soll die operativen Verluste im zweiten Halbjahr um 5 bis 6 Mio. € senken. Die gekürzte Prognose ist kein Pappen-

stiel, wird damit die Decke für die Bedienung der Anleihezinsen doch deutlich dünner. Wir würden die Reaktion für nachvollziehbar, aber aktuell überzogen halten.

Denn es ist klar, dass Homann jetzt wohl eine langgezogene und schwierige Erholung im Bondkurs bevorstehen dürfte. Dennoch sind wir aktuell noch bereit, zum Halten zu raten. (CM)

Verkauf											
SPDR S&P Bank ETF (USA)	US78464A7972	19/26	54,79	EUR	59,30	8,23%		59,30			
Dispositionen											
BIT Global Technology Leaders Active UCITS ETF	DE000A4231H9	34/26	10,79	EUR	10,79	0,00%		offen			
	Dispoliste Finanzspezialisitäten				ISIN	Ausgabe	Kaufkurs	Währung	Kurs	G/V	Stopp-Kurs
Xetra Gold ETC (Zukauf 16/25)	DE000A0S9GB0	11/25	90,46	EUR	123,40	36,41%		offen			
Xtrackers Physical Silver ETC (Zukauf 27/26, 33/26)	DE000A2UDH55	17/26	69,47	EUR	70,75	1,84%		offen			
Sprott Silver Miners & Physical Silver UCITS ETF (Zukauf 27/26)	IE0008WIC006	17/26	6,05	EUR	6,68	10,35%		offen			
Aluminium ETP von WisdomTree (Zukauf 33/26)	GB00B15KXN58	11/26	3,78	EUR	3,68	-2,72%		offen			
Global X Uranium UCITS ETF (Zukauf 33/26)	IE000NDWFGA5	10/26	25,34	EUR	23,40	-7,68%		offen			
Sprott Junior Uranium Miners (Zukauf 30/26)	IE00075VSKF9	10/26	8,07	EUR	7,44	-7,82%		offen			
Kupfer ETC (Zukauf 15/25)	DE000P8BC0P8	40/24	89,12	EUR	130,49	46,42%		offen			116,20
Industrial Metals ETC	GB00B15KYS56	39/24	14,29	EUR	15,71	16,93%		offen			15,50
Zinc ETC (Zukauf 21/26)	DE000P87Z1N5	03/26	36,77	EUR	40,60	10,40%		offen			38,70
Amundi MDAQ ESG UCITS ETF	DE000ETFP9074	30/25	150,94	EUR	149,62	-0,87%		offen			134,60
Amundi MSCI Indonesia UCITS ETF	LU1900065811	26/26	69,71	EUR	72,27	3,67%		offen			
Invesco Russell 2000 UCITS ETF	IE00B6G5X402	08/26	114,90	EUR	132,86	15,63%		offen			128,10
ARK Innovation UCITS ETF (Kauflimit 7,10 €)	IE000GA3D489	29/26	7,10	EUR	7,98	12,35%		offen			
BIT Aggressive Growth (zuvor: Global Fintech Leaders)	DE000A2QJLA8	05/26	164,78	EUR	216,39	31,32%		offen			
Cloud Computing ETF	IE00BFD2HA05	23/26	54,96	EUR	57,82	5,20%		offen			45,90
Defiance Photonics UCITS ETF	IE000W152PT6	32/26	6,84	EUR	6,58	-3,77%		offen			
DWS ESG Biotech Fonds	DE0009769976	21/25	227,46	EUR	360,21	58,36%		offen			312,20
NASDAQ US Biotechnology UCITS ETF	IE00BYGXZB99	21/25	5,27	USD	9,18	74,17%		offen			7,40
China Tech ETF (Zukauf 13/26)	IE000NFR7C63	09/25	4,38	EUR	4,21	-3,98%		offen			
ICACUBS China Technology & Semiconductor STAR 50 Index UCITS ETF	IE0008P1Y434	31/26	20,99	EUR	21,47	2,26%		offen			
Franklin Fintech China UCITS ETF	IE00BHZRR147	18/26	26,80	EUR	25,72	-4,03%		offen			
Digital Security UCITS ETF (Zukauf 36/25)	IE008G0J4C88	05/25	8,82	EUR	10,69	21,18%		offen			9,70
European Internet IPO Company (Azerion Group N.V.)	NL0015000629	18/21	9,67	EUR	1,04	-89,25%		offen			
Europe STOXX 600 UCITS ETF (Zukauf 23/25; 27/26)	LU0328475792	14/25	150,13	EUR	169,50	12,90%		offen			155,00
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF	DE000A0H08M3	28/26	50,48	EUR	55,57	10,08%		offen			53,10
iShares Expanded Tech-Software Sector ETF (IGV) (Zukauf 21/26)	US4642875151	05/26	95,19	USD	102,81	8,01%		offen			99,60
iShares MSCI Korea UCITS ETF (Zukauf 30/26)	IE00B0M63391	25/26	122,27	EUR	110,78	-9,40%		offen			
FTSE All-World	IE00BK5BQT80	13/25	129,96	EUR	165,90	27,65%		offen			142,00
Global Inflation Government-Bond	IE00BKPT2534	38/20	5,20	EUR	4,53	-12,87%		offen			3,80
Hard Value Fonds (Zukauf 10/25)	DE000A3D12P1	21/24	123,50	EUR	162,02	31,19%		offen			151,20
Infrastructure Swap ETF	LU0322353229	07/26	68,60	EUR	68,60	0,04%		offen			
Kommer Multifactor ETF (Zukauf 17/25)	IE00011UQQ933	42/24	11,20	EUR	14,94	33,43%		offen			12,50
MSCI Canada UCITS ETF	LU1130155606	04/26	37,36	EUR	41,83	11,95%		offen			
MSCI Mexico UCITS ETF	LU0476289466	44/22	5,03	EUR	7,70	53,00%		offen			7,10
MSCI World UCITS ETF (Nachkauflimit 126,50 €)	IE00BJOKDQ92	15/25	99,78	EUR	138,27	38,57%		offen			
MSCI World Quality UCITS ETF	IE00BL25JL35	24/26	75,76	EUR	78,63	3,79%		offen			
MSCI World ex USA UCITS ETF (24/26; 31/26)	IE0006VWV1TQ4	15/25	33,85	EUR	40,07	18,38%		offen			31,90
Poland MSCI UCITS ETF von iShares	IE00B4M7GH52	06/25	20,71	EUR	35,95	73,56%		offen			29,60
Private Equity UCITS ETF (Zukauf 33/26)	IE0008ZG15C1	06/25	31,01	EUR	27,73	-10,59%		offen			
UTI India Dynamic Equity Fund (Zukauf 13/26)	IE00B9YPC738	43/25	19,91	USD	20,34	2,16%		offen			
Transtek FTSI Vietnam Swap UCITS ETF (Nachkauf 30/26)	LU0322529024	16/26	34,26	EUR	33,34	-2,69%		offen			
Bitcoin ETP von 21Shares	CH0454664043	12/26	20,17	EUR	20,23	0,32%		offen			
Ripple XRP ETP von 21Shares	CH0454664043	09/26	33,41	EUR	26,79	-19,81%		offen			
Wisdomtree Physical Ethereum (Zukauf 47/25; 03/26)	GB00BJYDH394	33/25	30,59	EUR	19,26	-37,04%		offen			

UNTERNEHMENSANLEIHEN: DISPOLSTE

Emittent/in	Kurs	ISIN	Währung	Kauf	Kurs	Kurs-Delta	Kauf	Dispolste Unternehmensanleihen	Kupon	Rendite	Fälligkeit	Mindestorder	Einschätzung
3M	US\$88579B91	USD	87,45	93,54	6,96%	25/24	2,37%	4,74	26.08.2029	2.000	Halten		
ABB Finance	US000037BAC63	USD	85,95	89,52	-0,50%	17/25	4,37%	5,96	08.05.2042	2.000	Kaufen		
Adidas	XS1141359272	EUR	98,74	99,90	1,17%	24/23	2,25%	3,12	08.10.2026	1.000	Kaufen		
Airbus	USN0280EAR64	USD	95,19	99,19	4,00%	26/24	3,15%	4,53	10.04.2027	150.000	Halten		
Aker BP	USR0139KAD20	USD	89,98	95,59	6,23%	19/24	4,00%	5,20	15.01.2031	150.000	Kaufen		
Allianz	DE0004351149	EUR	102,77	108,49	5,62%	22/23	3,82%	4,89	25.07.2033	100.000	Kaufen		
Alibaba Group	US01609WATV99	USD	94,88	98,60	3,92%	19/23	3,40%	4,58	06.12.2027	200.000	Kaufen		
Altria	XS1843443190	EUR	93,30	99,15	6,27%	32/23	2,20%	3,43	15.06.2027	2.000	Halten		
Anglo American	US004466AA721	USD	78,15	101,68	2,32%	15/24	5,75%	5,67	05.04.2034	200.000	Halten		
Antero Resources	US000181AH134	USD	100,60	99,39	-0,64%	44/23	3,37%	5,17	01.03.2030	2.000	Halten		
Apollo Global Management	US03769MAA45	USD	95,19	104,70	9,99%	40/24	6,37%	5,69	15.11.2033	150.000	Halten		
Apple Inc.	CH0271317029	CHF	99,77	100,40	0,63%	07/15	0,70%	0,66	25.02.2030	5.000	Halten		
Applied Materials	US018922AS42	USD	100,02	100,43	0,41%	21/24	4,80%	4,99	15.06.2029	1.000	Kaufen		
Astrazenca 2048	US064353AJ26	USD	84,09	81,86	-2,62%	13/26	4,37%	5,88	17.08.2048	2.000	Kaufen		
Bank of America	US060516GCB7	USD	92,79	90,96	-1,97%	04/25	5,00%	6,00	21.01.2044	2.000	Kaufen		
Bank of Nova Scotia 2031	US0641594B99	USD	88,81	87,57	-1,40%	30/25	2,15%	5,06	01.08.2031	2.000	Kaufen		
Bacardí	USG06095AG15	USD	89,59	86,90	-3,00%	32/25	5,30%	6,47	15.05.2048	100.000	Kaufen		
BAE Systems 2044	US005632AH41	USD	91,60	86,27	-5,82%	07/26	4,75%	6,17	07.10.2044	2.000	Kaufen		
Barclays	XS1748699013	GBP	84,46	86,55	2,47%	19/25	3,25%	5,82	17.01.2033	100.000	Kaufen		
Bayer AG	XS2077670342	EUR	101,22	99,47	-1,73%	46/19	3,12%	5,25	12.11.2079	100.000	Halten		
Bayer AG MTN	US2630111982	USD	100,32	100,01	-0,31%	27/23	4,00%	3,79	26.08.2026	1.000	Ausgelaufen		
BBVA Mexico	USP16259AN86	USD	92,88	97,58	5,08%	19/24	3,12%	4,32	18.01.2033	200.000	Kaufen		
Bertelsmann SE & Co KGaA	US1222594472	EUR	100,39	99,80	-0,58%	17/15	3,50%	5,24	23.04.2075	100.000	Halten		
BHP Billiton Finance	US055451AV01	USD	99,2	91,24	-8,02%	36/24	5,00%	5,98	30.09.2043	2.000	Halten		
BNP Paribas 2031	XS1496878312	EUR	82,98	82,21	-0,92%	19/26	1,80%	4,32	29.09.2031	100.000	Kaufen		
Bombardier	USC10602BP10	USD	100,16	103,13	2,97%	17/25	7,00%	0,32	01.06.2032	2.000	Kaufen		
Boston Scientific	US101137AX52	USD	99,52	98,61	-0,92%	05/26	4,00%	0,91	01.03.2029	2.000	Kaufen		
Brannicks Group	XS2188910270	EUR	87,25	84,29	-3,45%	25/24	3,87%	5,22	22.09.2026	2.000	Halten		
Bristol-Myers Squibb	US110122CQ99	USD	87,96	86,65	-1,49%	28/25	4,12%	5,67	15.06.2039	2.000	Kaufen		
Broadcom	USU1109MAW65	USD	86,11	81,00	-5,93%	39/25	3,17%	5,90	15.11.2035	2.000	Kaufen		
Burberry	XS2811553072	GBP	87,25	86,97	-0,32%	25/24	3,75%	5,12	10.06.2030	100.000	Kaufen		
Carlsberg Breweries	XS2696046460	EUR	101,85	101,34	-0,51%	29/24	4,00%	3,31	05.10.2028	100.000	Kaufen		
Carlson	XS1118608065	USD	100,35	99,18	-1,17%	27/25	4,12%	4,43	15.07.2031	100.000	Halten		
Chigroup 2044	XS123657H533	USD	91,1	90,85	-0,40%	03/25	5,30%	6,22	06.05.2044	2.000	Kaufen		
CMS CGM 2032	XS193815977	EUR	97,16	99,95	2,86%	07/26	3,50%	5,02	15.01.2032	1.000	Kaufen		
Colorado Interstate Gas	USU11961MAA10	USD	91,01	99,70	9,55%	03/24	4,15%	3,39	15.08.2026	2.000	Ausgelaufen		
Commerzbank AG	DE0002240LW5	EUR	100,50	100,48	-0,02%	03/17	0,00%	0,35	30.03.2027	1.000	Halten		
CRH Funding 2030	US2169151487	USD	96,51	91,37	-5,14%	39/23	3,50%	3,51	05.05.2030	100.000	Kaufen		
Daimler	DE00042VNZX6	EUR	99,00	91,50	-7,85%	37/20	0,75%	3,39	08.02.2030	1.000	Kaufen		
Deutsche Bank AG	XS0076085603	ZAR	31,58	34,14	7,98%	18/14	0,00%	8,32	27.05.2027	5.000	Halten		
Deutsche Bank AG	XS1071551474	USD	80,50	105,43	30,73%	19/16	5,12%	5,10	15.02.2029	2.000	Kaufen		
Deutsche Lufthansa	XS2363235107	USD	99,69	99,97	-0,13%	21/26	3,50%	3,65	14.07.2029	100.000	Kaufen		
Deutsche Rockstoff AG 2028	DE00043510K1	USD	107,15	106,64	-0,48%	18/26	7,50%	4,46	27.09.2028	1.000	Kaufen		
Diageo Capital	XS23433VAZ25	EUR	97,78	92,78	-5,20%	25/24	3,87%	5,22	15.02.2029	2.000	Kaufen		
Diageo Investment	US25245ABAS2	USD	91,16	83,83	-8,04%	05/24	4,25%	6,02	11.05.2042	1.000	Halten		
Eaton 2033	US278058DY59	USD	97,70	96,47	-1,26%	25/26	4,50%	5,22	06.03.2033	200.000	Kaufen		
Exxon Mobil	US279155AJ18	USD	96,12	91,72	-5,79%	39/23	3,50%	3,92	15.02.2030	1.000	Kaufen		
Electrobras 2030	USP22835AB13	USD	96,24	95,90	-0,35%	43/25	2,62%	6,01	04.02.2030	200.000	Kaufen		
Elil Lilly 2045	US532457B165	USD	78,78	76,06	-3,45%	16/26	3,70%	5,88	01.03.2045	2.000	Kaufen		
Energias de Portugal	PT0100000000	EUR	100,00	101,61	1,61%	20/23	4,00%	4,31	06.06.2028	100.000	Kaufen		
Ericsson	XS2441574089	EUR	88,80	98,99	11,48%	29/23	1,12%	3,40	08.02.2027	100.000	Halten		
Fedex	US31428XW73	USD	92,55	99,35	7,32%	07/25	3,10%	4,86	05.08.2029	1.000	Kaufen		
Ford Motor	XS145370BW93	USD	125,50	92,78	-27,62%	24/24	2,18%	7,35	15.02.2047	1.000	Kaufen		
General Electric	XS0229561831	GBP	92,03	89,85	-2,37%	04/24	4,75%	6,14	18.09.2037	1.000	Kaufen		
General Motors	US37045XCVW39	USD	97,81	100,14	2,38%	30/23	5,00%	4,72	09.04.2027	2.000	Halten		
General Motors	XS217045XC097	EUR	87,53	98,27	12,21%	25/24	3,87%	5,81	05.01.2028	1.000	Kaufen		
Gold Fields Orogen 2029	US10375	USD	103,75	102,02	-1,67%	11/26	6,12%	5,39	15.05.2029	200.000	Kaufen		
Goldman Sachs	XS38148LAF31	USD	91,20	87,74	-3,80%	04/25	5,15%	6,32	22.05.2045	2.000	Kaufen		
Hanjin Logistics	XS212658B62	EUR	100,00	95,45	-4,55%	03/18	0,00%	4,55	15.04.2028	1.000	Kaufen		
HMS Bergbau 2030	DE00040DFTU1	EUR	102,01	101,75	-0,25%	27/26	5,00%	9,59	02.06.2030	1.000	Kaufen		
Hormann Holzwerkstoff	ND0013536169	EUR	100,40	82,95	-17,52%	24/25	7,50%	12,01	02.06.2032	1.000	Kaufen		
Honeywell	US348516B093	EUR	91,35	94,52	3,45%	22/25	2,70%	4,76	15.08.2029	2.000	Kaufen		
Hornbach Baumarkt (Kaufmiff)	DE0004255DH9	EUR	103,16	103,87	0,70%	43/19	3,25%	7,28	24.10.2026	100.000	Gesündigt		
IBM 2039	US459200K68	USD	89,12	83,52	-6,28%	51/25	4,15%	6,07	15.05.2039	100.000	Kaufen		
IKB Deutsche Industriebank AG	DE0004214C88	EUR	100,00	100,00	0,00%	41/17	4,00%	2,30	20.09.2027	1.000	Kaufen		
Imperial Brands	XS2386739729	EUR	96,41	95,28	-1,23%	29/23	3,25%	3,92	15.02.2031	100.000	Kaufen		
Jaguar Land Rover	USG5002FAV88	USD	99,55	98,60	-0,95%	42/25	5,50%	6,12	15.07.2029	200.000	Kaufen		
JPMorgan Chase	US481268AA17	USD	98,31	96,56	-1,78%	04/25	5,40%	5,75	06.01.2042	2.000	Kaufen		
Johnson & Johnson 2047	US4778160578	USD	83,02	80,27	-3,40%	39/23	3,75%	5,77	03.03.2047	1.000	Kaufen		
Kinder Morgan 2046	US494568AJ08	USD	88,19	86,53	-1,88%	12/26	5,05%	6,41	15.02.2046	1.000	Halten		
Lloyds Banking Group PLC	US5539439A07	USD	97,74	99,64	1,94%	30/24	4,37%	4,68	22.03.2028	200.000	Halten		
Lumen Technologies	US135686AB096	EUR	99,16	95,57	-3,69%	42/24	5,87%	6,82	15.06.2028	1.000	Kaufen		
LYB International Finance II	XS2052310054	EUR	90,31	99,85	10,57%	21/23	0,87%	3,21	17.09.2026	100.000	Halten		
A.P. Moller-Maersk	USK04795AF38	USD	97,25	98,84	1,61%	50/22	4,50%	5,11	20.06.2029	2.000	Halten		
Motorola Solutions 2044	US6200768B00	EUR	95,14	95,14	0,00%	27/27	2,50%	5,27	21.09.2044	2.000	Kaufen		
Newmont Goldcorp	US651639AX42	USD	84,92	94,30	11,05%	09/23	2,80%	4,78	01.10.2029	2.000	Kaufen		
Newcrest Finance	USG066511AE13	USD	86,00	92,05	7,03%	09/23	3,25%	5,71	13.05.2030	2.000	Kaufen		
Newcrest Finance	USG066511AE13	EUR	94,34	91,58	-2,81%	34/23	3,50%	6,33	15.11.2031	2.000	Kaufen		
Nokia	US654902AE56	USD	93,82	99,92	6,08%	29/23	4,37%	5,05	12.06.2027	2.000	Halten		
Nordic Investment Bank	XS00077056546	ZAR	34,12	93,71	174,66%	50/14	-	7,73	09.07.2027	5.000	Kaufen		
Novia	US67066AC091	USD	94,45	99,14	5,09%	24/24	3,00%	4,15	01.04.2040	2.000	Kaufen		
Occidental Petroleum 2029	US674595XC16	USD	82,15	84,12	2,40%	41/25	4,30%	6,16	15.08.2039	2.000	Kaufen		
Orange SA	US685218AB52	USD	99,62	99,99	-0,56%	08/14	5,50%	6,10	06.02.2044	2.000	Kaufen		
PepsiCo	US7134ABD078	USD	100,21	98,48	-1,69%	44/23	3,40%	5,17	24.04.2046	2.000	Kaufen		
Peru LNG	USP77218AE13	USD	83,75	97,01	15,83%	07/23	5,37%	6,43	22.03.2030	200.000	Kaufen		
Pernod Ricard	FR001400KP84	EUR	99,37	100,56	1,19%	40/23	3,75%	3,19	15.09.2027	100.000	Halten		
Petrobras 2043	US716470AA72	USD	87,97	87,94	-0,03%	50/25	5,65%	6,95	20.05.2043	2.000	Kaufen		
Petroleos Mexicanos	US706451BG56	USD	108,69	96,28	-11,44%	33/16	6,23%	7,33	15.06.2035	10.000	Kaufen		
Piaggio	XS2696224315	EUR	99,79	104,69	4,93%	40/23	6,50%	5,27	05.10.2030	1.000	Halten		
Philip Morris Int. 2042	US718122AF42	USD	90,66	85,57	-5,61%	08/26	4,50%	6,11	20.03.2042	2.000	Kaufen		
Port	AT0000439724	EUR	106,55	108,56	1,89%	25/24	9,90%	5,25	27.11.2029	500.000	Kaufen		
Qantas Airways	AU3CB0268357	AUD	83,52	92,08	10,25%	35/23	2,95%	5,75	27.11.2029	500.000	Kaufen		
Reckitt Benckiser	XS217700E983	GBP	82,93	82,46	-0,57%	31/25	1,75%	5,39	19.05.2032	1.000	Kaufen		
Rio Tinto Finance	US76720A081	USD	96,62	89,54	-7,73%	42/23	4,15%	5,81	22.03.2042	2.000	Kaufen		
RWE Finance	XS3430748676	USD	98,26	97,51	-0,77%	33/26	4,00%	4,28	06.07.2037	1.000	Kaufen		
Salesforce 2028	US79466LAF13	USD	98,95	98,72	-0,23%	24/25	3,70%	4,51	11.04.2028	2.000	Kaufen		
Salesforce 2051	US79466LAF13	EUR	63,13	95,37	19,29%	25/27	2,90%	6,62	15.07.2051	2.000	Kaufen		
Sandoz	XS2715297672	EUR	99,87	99,99	0,12%	45/23							



Hoch	Tief	Aktie	ISIN	Währung	Börse	AB-Nr.	Kaufkurs	Kurs	Gewinn/Verlust	Stoppkurs	Zielkurs	Dividende	Dividende Rendite	Restpost. in %
1,585,20	1,018,80	ROLLS ROYCE	G800B63H8491	GBP	London	37/23	225,00	1,537,80	583,47%	offen	offen	0,10	0,0%	offen
40,35	14,70	R&S GROUP	CH0007979838	CHF	SIX Swiss Ex.	47/25	16,96	20,02	18,04%	offen	offen	0,50	2,50%	offen
17,60	12,00	R. STAHL	DE000A1PHB85	EUR	Xetra	21/25	17,90	13,60	-24,02%	offen	27,00	n.a.	offen	98,53%
39,00	28,80	RTL GROUP	LU0061462528	EUR	Xetra	17/24	32,10	31,60	-1,56%	offen	40,00	n.a.	offen	26,58%
62,00	33,72	RWE	DE0007037129	EUR	Xetra	46/24	31,75	58,10	82,99%	offen	70,00	1,20	2,07%	20,48%
22,20	13,36	SAF-HOLLAND	DE000SAFH001	EUR	Xetra	24/22	6,76	21,90	223,96%	offen	26,00	0,65	2,97%	18,72%
366,50	262,60	SAFRAN	FR0000073272	EUR	Paris	06/24	175,90	353,10	100,74%	offen	310,00	3,35	0,95%	-12,21%
67,60	20,62	SALZGITTER	DE0006202005	EUR	Xetra	29/24	17,15	50,90	196,79%	offen	65,00	0,20	0,39%	27,70%
75,90	43,86	SANDOZ	CH243598427	CHF	SIX Swiss Ex.	43/23	24,51	73,40	199,47%	offen	71,00	0,80	1,09%	-3,27%
91,15	71,25	SANOFI	FR0000120578	EUR	Paris	28/24	93,81	77,67	-17,20%	offen	offen	4,12	5,30%	offen
244,30	127,50	SAP	DE0007164600	EUR	Xetra	26/20	130,00	182,50	40,38%	offen	300,00	2,50	1,37%	64,38%
267,70	187,30	SARTORIUS	DE0007165631	EUR	Xetra	27/24	181,20	228,90	26,32%	offen	offen	0,74	0,32%	offen
11,98	5,01	SCHAEFFLER	DE000SHA0100	EUR	Xetra	11/23	6,46	7,25	12,23%	offen	14,00	0,30	4,14%	93,10%
37,95	25,70	SCHÖLLER-BLECKMANN	AT0000946562	EUR	Wien	08/25	34,75	29,60	-14,82%	offen	offen	0,75	2,53%	offen
24,00	12,62	SCHOTT PHARMA	DE000A3ENQ51	EUR	Xetra	42/24	30,42	22,15	-27,19%	offen	offen	0,18	0,8%	offen
115,90	62,70	SCOUT24	DE000A12DM80	EUR	Xetra	15/26	65,00	76,20	17,23%	65,00	100,00	1,50	1,97%	31,23%
246,50	152,80	SECUNET SECURITY	DE0007276503	EUR	Xetra	07/26	176,00	184,20	4,66%	offen	260,00	2,58	1,40%	41,15%
20,00	10,00	SERVICESWARE	DE000A2G8X31	EUR	Xetra	23/26	12,35	14,60	18,22%	offen	18,60	n.a.	offen	27,40%
24,75	11,32	SFC ENERGY	DE0007568578	EUR	Xetra	29/23	23,25	20,10	-13,55%	16,00	32,00	n.a.	offen	59,20%
5,67	2,56	SGL CARBON	DE0007235301	EUR	Xetra	22/26	4,87	4,10	-15,81%	offen	6,00	n.a.	offen	46,34%
98,76	79,90	SGS	CH256740924	CHF	SIX Swiss Ex.	34/23	80,40	92,58	15,15%	offen	offen	3,20	3,46%	offen
101,60	65,05	SIEGFRIED	CH24326825	CHF	SIX Swiss Ex.	47/23	79,40	76,95	-3,09%	offen	offen	0,40	0,52%	offen
291,50	198,00	SIEMENS	DE0007236101	EUR	Xetra	16/22	115,00	275,80	139,83%	offen	360,00	5,35	1,94%	30,53%
191,66	83,32	SIEMENS ENERGY	DE000ENER6Y0	EUR	Xetra	40/20	21,81	154,28	607,38%	offen	200,00	0,70	0,45%	29,63%
49,71	32,81	SIEMENS HEALTHINEERS	DE000SHL1006	EUR	Xetra	46/25	43,30	39,46	-8,87%	offen	75,00	1,00	2,53%	90,07%
15,81	7,69	SIG GROUP	CH043377954	CHF	SIX Swiss Ex.	49/25	9,30	13,00	39,78%	offen	offen	n.a.	offen	offen
197,60	120,35	SIKA	CH0418792922	CHF	SIX Swiss Ex.	39/24	279,20	184,85	-33,79%	offen	offen	3,70	2,00%	offen
64,90	48,95	SIXT VZ.	DE0007231334	EUR	Xetra	17/26	58,00	60,60	4,48%	offen	offen	3,22	5,31%	offen
70,70	15,41	SMA SOLAR	DE000A0D1619	EUR	Xetra	41/23	66,30	56,55	-14,71%	offen	offen	n.a.	offen	offen
245,70	163,00	SONOVA	CH0012549785	CHF	SIX Swiss Ex.	30/22	340,00	243,40	-28,41%	offen	offen	4,70	1,93%	offen
25,55	13,18	STABILIS	DE0005TAB18L	EUR	Xetra	42/23	57,45	16,40	-71,45%	offen	40,00	0,35	2,13%	143,90%
25,64	17,25	STADLER RAIL	CH0002178181	EUR	SIX Swiss Ex.	27/26	23,04	23,48	1,91%	offen	31,00	0,50	2,13%	32,03%
10,49	4,38	STELLANTIS	NL00150001Q9	EUR	Paris	43/25	9,24	4,38	-52,59%	offen	offen	n.a.	offen	offen
70,86	18,21	STMICROELECTRONICS	NL0000226223	EUR	Amsterdam	24/26	50,00	45,33	-9,34%	offen	80,00	0,36	0,79%	76,48%
134,20	90,80	STO SE	DE0007274136	EUR	Xetra	42/25	121,40	93,20	-23,23%	offen	175,00	3,31	3,55%	87,77%
n.a.	n.a.	STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF	DE000A0F5U17	EUR	Xetra	23/26	37,66	42,43	12,67%	offen	offen	n.a.	offen	offen
98,30	64,50	STRABAG	AT0000005TR1	EUR	Wien	08/25	54,20	84,00	54,98%	offen	offen	2,90	3,45%	offen
109,80	73,02	STRAUMANN	CH275448666	CHF	SIX Swiss Ex.	13/25	111,70	99,66	-10,78%	offen	offen	1,00	1,00%	offen
57,60	25,04	STEYR MOTORS	AT0000A3FW25	EUR	Xetra	29/26	32,50	27,04	-16,80%	offen	45,00	0,25	0,92%	66,42%
180,60	121,60	SULZER	CH0038388911	CHF	SIX Swiss Ex.	07/26	178,80	152,80	-14,54%	offen	offen	4,75	3,11%	offen
118,40	24,00	SUSS MICROTEC	DE000A1K0235	EUR	Xetra	25/23	23,00	77,80	238,26%	47,20	offen	0,04	0,05%	offen
56,40	3,98	SWISSQUOTE	CH2548235246	CHF	SIX Swiss Ex.	48/22	14,03	37,88	169,99%	offen	offen	0,74	1,95%	offen
95,00	64,70	SYMRISE	DE000SYM9999	EUR	Xetra	35/23	96,24	86,20	-10,43%	offen	115,00	1,25	1,45%	33,41%
16,80	12,03	TAG IMMOBILIEN	DE0008303504	EUR	Xetra	01/23	6,89	12,79	85,63%	offen	offen	0,23	1,80%	offen
42,82	26,94	TECHNIP ENERGIES	NL001559478	EUR	Amsterdam	16/26	35,50	30,50	-14,08%	offen	48,00	1,00	3,28%	57,38%
37,20	23,60	TECHNOSTARS	DE000A0XYGA7	EUR	Xetra	26/24	19,00	29,05	52,89%	offen	40,00	0,83	2,86%	37,69%
14,06	5,80	THYSSENKRUPP	DE0007500001	EUR	Xetra	19/26	10,91	13,25	21,40%	offen	14,50	0,15	1,13%	9,48%
n.a.	n.a.	TKMS	DE000TKMS001	EUR	Xetra	43/25	75,87	96,30	26,93%	offen	130,00	n.a.	offen	34,99%
81,34	49,24	TOTALENERGIES	FR0000120271	EUR	Paris	37/23	61,12	76,90	25,82%	offen	offen	3,40	4,42%	offen
41,38	25,78	TRATON	DE000TRATO7R	EUR	Xetra	13/22	17,10	36,80	115,20%	offen	56,00	0,93	2,53%	52,17%
9,56	6,08	TUI	DE000TUAG505	EUR	Xetra	13/23	5,81	7,04	21,24%	offen	12,50	n.a.	offen	77,46%
141,40	88,40	U-BLOX	CH0033361673	EUR	Xetra	31/25	104,60	134,40	28,49%	offen	130,00	n.a.	offen	-3,27%
44,44	28,25	UBS	CH0244767585	CHF	SIX Swiss Ex.	29/22	16,05	43,07	168,35%	offen	offen	0,86	1,99%	offen
5,26	3,25	UMWELTBANK	DE0005570808	EUR	Xetra	35/25	5,04	3,92	-22,22%	offen	offen	0,05	1,28%	offen
30,22	22,24	UNITED INTERNET	DE0005089031	EUR	Xetra	23/23	13,70	23,98	75,04%	offen	33,00	0,50	2,09%	37,61%
89,50	51,00	UZIN UTZ	DE0007551509	EUR	Xetra	23/25	61,50	63,00	2,44%	offen	100,00	1,90	3,02%	58,73%
727,20	257,50	VAT GROUP	CH031864901	CHF	SIX Swiss Ex.	22/25	313,60	614,40	95,92%	offen	offen	7,00	1,14%	offen
37,66	27,43	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	EUR	Paris	28/26	26,70	34,00	27,36%	34,00	45,00	n.a.	Ausgestoppt	
47,26	9,78	VERBIO VEREINIGTE BIOENERGIE	DE000A0LJ9W6	EUR	Xetra	10/26	36,60	32,14	-12,20%	offen	offen	n.a.	offen	24,46%
74,70	43,00	VIENNA INSURANCE	AT0000908504	EUR	Wien	17/26	62,00	71,50	15,32%	offen	80,00	1,73	2,42%	11,89%
19,75	15,15	VILLEROY & BOCH	DE0007567231	EUR	Xetra	13/25	17,95	15,25	-15,04%	offen	27,00	0,85	5,57%	77,05%
143,15	112,40	VINCI	FR0000125486	EUR	Paris	27/24	102,10	119,40	16,94%	offen	offen	5,00	4,19%	offen
123,80	83,40	VODAFONE	G800B4H4K539	GBP	London	24/24	68,70	119,75	74,31%	offen	offen	0,05	0,04%	offen
29,05	19,53	VONOVIA	DE000A1ML7J1	EUR	Xetra	30/23	21,25	19,95	-6,12%	offen	36,00	1,25	6,27%	80,45%
49,50	35,58	VOPAK	DE0009432491	EUR	Amsterdam	19/26	44,00	47,84	8,73%	offen	64,00	1,80	3,76%	33,78%
94,30	55,60	VOSSLOH	DE0007667107	EUR	Xetra	38/22	32,55	57,35	76,19%	offen	125,00	1,15	2,01%	117,96%
109,15	69,20	VW VZ.	DE0007664039	EUR	Xetra	07/24	119,18	73,00	-38,75%	offen	100,00	5,26	7,21%	36,99%
26,05	16,66	WACKER NEUSON	DE000WACK012	EUR	Xetra	50/24	13,80	20,55	48,91%	offen	35,00	0,70	3,41%	70,32%
18,05	10,75	WESTWING	DE000A2NAH07	EUR	Xetra	06/26	16,00	12,45	-22,19%	offen	23,00	n.a.	offen	84,74%
118,10	54,64	WOLTERS KLUWER	NL0000395903	EUR	Amsterdam	30/26	60,02	69,98	16,59%	54,00	90,00	2,52	3,60%	28,61%
16,76	13,30	WÜSTENROT & WÜRTEMBERGISCHE	DE0008051004	EUR	Xetra	19/25	15,08	14,08	-6,63%	offen	21,50	0,65	4,62%	52,70%
419,50	260,50	YPSOMED	CH0019396990	CHF	SIX Swiss Ex.	22/25	388,50	411,80	6,00%	259,00	offen	4,40	1,07%	offen
30,43	18,61	ZALANDO	DE000ZAL1111	EUR	Xetra	12/26	22,69	22,68	-0,04%	offen	37,00	n.a.	offen	63,14%
11,25	3,92	ZUR ROSE (DOCMORRIS)	CH0042615283	CHF	SIX Swiss Ex.	03/23	16,74	9,63	-42,47%	offen	offen	n.a.	offen	offen
Hoch	Tief	Aktie	ISIN	Währung	Börse	AB-Nr.	Kaufkurs	Kurs	Gewinn/Verlust	Stoppkurs	Zielkurs	Dividende	Dividende Rendite	Restpost. in %
184,90	139,34	3M	US88579Y1010	USD	NYSE	05/24	95,91	180,94	88,66%	offen	offen	3,02	1,67%	offen
267,47	190,75	ABBVIE	US00287Y1091	USD	NYSE	26/26	234,76	258,92	10,29%	offen	offen	6,83	2,64%	offen
291,09	118,15	ACCENTURE	IE00048BNM34	USD	NYSE	24/23	315,05	172,93	-45,11%	offen	400,00	6,52	3,77%	131,31%
370,86	190,12	ADOBE	US00724F1012	USD	Nasdaq	13/23	381,90	263,14	-31,10%	offen	500,00	n.a.	offen	90,01%
255,24	130,04	AGNICO EAGLE MINES	CA0084741085	USD	NYSE	13/26	170,00	186,94	9,96%	offen	offen	1,70	0,91%	offen
221,00	71,25	ALBEMARLE	US0126531013	USD	NYSE	05/24	116,78	132,71	13,64%	offen	170,00	1,62	1,22%	28,10%
192,67	91,99	AUBABA	US01609W1027	USD	NYSE	12/24	73,83	128,15	73,57%	offen	offen	1,03	0,80%	offen
408,61	196,60	ALPHABET	US02079K3059	USD	Nasdaq	46/23	134,62	344,20	155,68%	offen	offen	0,85	0,25%	offen
287,20	196,00	AMAZON	US0231351067	USD	Nasdaq	46/23	142,83	259,45	81,65%	offen	offen	n.a.	offen	offen
584,73	149,22	AMD	US0079031078	USD	Nasdaq	03/23	70,53	484,39						



Die Aktien-Börse

Institutionell

13
34/26

Hoch	Tief		ISIN	Wäh- rung	Börse	AB-Nr.	Kauf- kurs	Kurs	Gewinn/ Verlust	Stopp- kurs	Ziel- kurs	Dividende	Divide- Rendite	Restpot- in %
794,50	401,00	CATL	CNE100006WS8	HKD	Hongkong	32/26	634,00	631,50	-0,39%	offen	843,00	8,99	1,42%	33,49%
66,74	23,56	CELSIUS HOLDINGS	US1518HV2079	USD	Nasdaq	09/25	23,30	29,90	28,33%	offen	offen	n.a.	offen	offen
214,71	146,49	CHEVRON	US1667641005	USD	NYSE	30/23	161,34	205,74	27,52%	offen	200,00	6,98	3,39%	-2,79%
32,86	21,28	COMCAST	US20030N1019	USD	NYSE	11/26	31,07	26,20	-15,67%	offen	offen	1,30	4,97%	offen
20,32	12,53	CONAGRA BRANDS	US2058871029	USD	NYSE	41/25	18,71	15,52	-17,05%	offen	offen	1,40	9,02%	offen
412,70	228,63	CONSTELLATION ENERGY	US21037T1097	USD	Nasdaq	39/24	262,86	266,83	1,51%	offen	offen	1,63	0,61%	offen
271,78	63,37	CORNING	US2193501051	USD	Nasdaq	26/24	39,77	159,90	302,06%	offen	offen	1,12	0,70%	offen
78,48	44,12	CRISPR THERAPEUTICS	CH0334081951	USD	Nasdaq	01/25	41,29	52,97	28,29%	offen	n.a.	offen	offen	offen
125,45	78,91	DECKERS OUTDOOR	US2435371073	USD	NYSE	49/25	94,07	89,51	-5,75%	offen	offen	n.a.	offen	offen
514,00	110,22	DELL	US2470312025	USD	NYSE	22/23	44,81	468,65	945,86%	offen	480,00	2,31	0,49%	2,42%
14,86	9,41	DENTSPLY SIRONA	US44906P1093	USD	Nasdaq	10/23	38,59	11,11	-71,21%	offen	offen	0,32	2,88%	offen
237,54	158,97	DOVER	US4600031080	USD	NYSE	44/24	191,84	203,06	5,85%	offen	offen	0,53	0,26%	offen
42,74	20,65	DOW INC.	US2605571031	USD	NYSE	06/26	32,40	31,19	-3,73%	offen	offen	1,40	4,49%	offen
76,51	17,15	DOXIMITY	US2662231075	USD	NYSE	07/26	22,30	24,94	11,84%	offen	n.a.	offen	offen	offen
184,55	131,75	D.R. HORTON	US23231A1097	USD	NYSE	24/24	124,81	145,68	16,72%	offen	offen	0,45	0,31%	offen
119,31	78,03	EBAY	US27862A1030	USD	Nasdaq	45/23	39,93	102,27	156,12%	offen	offen	1,20	1,17%	offen
12,58	4,27	ELECTRO OPTIC SYSTEMS	AU000000E058	AUD	Sydney	21/26	8,02	8,58	6,98%	offen	16,00	n.a.	offen	86,48%
73,74	25,78	ENPHASE ENERGY	US29255A1079	USD	Nasdaq	25/23	171,99	37,58	-78,15%	offen	offen	n.a.	offen	offen
218,00	141,58	ENSIGN GROUP	US29258P1012	USD	Nasdaq	50/24	136,00	182,49	34,18%	offen	offen	0,26	0,14%	offen
222,53	73,06	EPAM SYSTEMS	US29414B1044	USD	Nasdaq	26/24	181,91	100,25	-44,89%	offen	offen	n.a.	offen	offen
18,96	7,54	EQUINIX GOLD	CA29446V5020	USD	NYSE	30/26	9,12	11,45	25,55%	offen	offen	0,03	0,26%	offen
39,80	13,37	ERO COPPER	CA2960061091	USD	NYSE	33/26	34,80	32,97	-5,26%	offen	offen	n.a.	offen	offen
121,64	66,22	ESTÉE LAUDER	US5184391044	USD	NYSE	49/23	133,36	84,27	-36,81%	offen	130,00	1,40	1,66%	54,27%
176,41	106,15	EXXON MOBIL	US30233Q1085	USD	NYSE	41/22	98,43	165,56	68,20%	offen	offen	4,08	2,45%	offen
435,00	223,76	F5	US3156161024	USD	Nasdaq	30/23	154,89	393,62	154,13%	offen	offen	n.a.	offen	offen
320,95	182,99	FIRST SOLAR	US3164331070	USD	Nasdaq	42/23	153,13	220,01	43,68%	offen	offen	n.a.	offen	offen
17,78	11,11	FORD	US34570R8600	USD	NYSE	46/24	11,07	13,93	25,84%	offen	offen	0,60	4,31%	offen
72,28	35,15	FREEMPORT-MCMORAN	US35317D8570	USD	NYSE	20/26	67,16	66,32	-1,25%	offen	offen	0,30	0,45%	offen
265,85	124,25	GARTNER	US3666151072	USD	NYSE	32/25	243,93	182,07	-25,36%	offen	250,00	n.a.	offen	37,31%
25,62	14,96	GELY	KYG377B1032	HKD	Hongkong	45/24	14,80	18,18	22,84%	offen	offen	0,50	2,75%	offen
388,84	263,80	GE AEROSPACE (GENERAL ELECTRIC)	US36960A3013	USD	NYSE	45/22	83,15	375,09	351,10%	offen	offen	1,66	0,44%	offen
89,77	58,75	GE HEALTHCARE	US3626661076	USD	Nasdaq	43/25	76,14	72,63	-4,61%	offen	offen	0,14	0,19%	offen
1.195,94	530,16	GE VERNOVA	US36828A1016	USD	NYSE	14/24	142,00	1.004,53	607,42%	offen	offen	1,75	0,17%	offen
91,85	54,33	GENERAL MOTORS	US37045V1008	USD	NYSE	24/23	37,36	83,71	124,06%	offen	105,00	0,66	0,79%	25,43%
157,29	108,46	GILEAD SCIENCES	US3755581036	USD	Nasdaq	33/25	115,00	143,44	24,73%	offen	offen	3,22	2,24%	offen
5,81	1,77	GOODRX HOLDING	US38246E1085	USD	Nasdaq	34/25	4,40	3,65	-17,05%	offen	offen	n.a.	offen	offen
1.153,99	705,55	GOLDMAN SACHS	US3814161040	USD	NYSE	13/23	321,14	1.040,47	223,99%	offen	offen	17,00	1,63%	offen
43,59	20,79	HALLIBURTON	US4062161017	USD	NYSE	19/25	20,24	34,66	71,25%	offen	offen	0,68	1,96%	offen
64,25	19,84	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	US4282AC1099	USD	NYSE	31/23	17,24	55,69	223,03%	offen	68,00	0,56	1,00%	22,10%
426,75	289,10	HOME DEPOT	US4370761029	USD	NYSE	14/23	288,67	337,49	16,91%	offen	420,00	9,26	2,74%	24,45%
260,15	195,77	HONEYWELL	US4381562056	USD	Nasdaq	07/25	205,01	227,71	11,07%	offen	offen	9,52	4,18%	offen
466,00	360,00	HONG KONG EXCHANGES & CLEARING	HK03880A5442	HKD	Hongkong	11/25	344,20	406,60	18,13%	offen	offen	12,52	3,08%	offen
332,46	199,19	IBM	US4592001014	USD	NYSE	39/23	143,17	232,67	62,51%	196,60	280,00	6,73	2,89%	20,34%
207,00	88,00	ILLUMINA	US4523271090	USD	Nasdaq	37/24	124,83	188,29	50,84%	offen	offen	n.a.	offen	offen
132,60	81,09	INCYTE	US45337C1027	USD	Nasdaq	20/24	56,88	123,47	117,07%	offen	offen	n.a.	offen	offen
142,35	22,78	INTEL	US4581401001	USD	Nasdaq	34/22	30,00	96,69	222,28%	offen	100,00	n.a.	offen	3,43%
603,88	328,57	INTUITIVE SURGICAL	US46120E6023	USD	Nasdaq	27/23	336,03	391,18	16,41%	offen	offen	n.a.	offen	offen
76,87	17,22	IREN	AU000001S993	AUD	Sydney	23/26	62,30	42,00	-32,58%	offen	offen	n.a.	offen	offen
168,44	105,68	JACOBS SOLUTIONS	US46982L1089	USD	NYSE	43/25	157,70	142,86	-9,41%	offen	offen	0,36	0,25%	offen
366,50	279,10	JPMORGAN	US46625H1005	USD	NYSE	34/22	116,22	363,25	212,55%	270,00	360,00	6,00	1,65%	-0,89%
274,90	173,33	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	USD	NYSE	42/24	164,28	271,11	65,03%	offen	offen	5,24	1,93%	offen
152,10	82,67	KKR	US48251W1045	USD	NYSE	19/23	49,18	107,19	117,95%	offen	offen	0,75	0,70%	offen
28,10	21,04	KRAFT HEINZ	US5007541064	USD	Nasdaq	29/26	25,45	24,82	-2,48%	offen	32,00	1,60	6,45%	28,93%
144,24	79,83	LENNAR	US5260571048	USD	NYSE	20/25	108,37	84,94	-21,62%	offen	offen	2,00	2,35%	offen
34,48	9,90	LIBERTY ENERGY	US53115L1044	USD	NYSE	47/24	17,57	21,29	21,17%	offen	offen	0,35	1,64%	offen
692,00	437,25	LOCKHEED MARTIN	US5398301094	USD	NYSE	21/25	470,28	607,17	29,11%	offen	offen	13,65	2,25%	offen
106,33	73,31	MEDTRONIC	IE00BTH1Y115	USD	NYSE	23/23	83,60	92,09	10,16%	offen	offen	2,85	3,09%	offen
2.548,50	1.495,00	MERCADOLIBRE	US58733R1023	USD	Nasdaq	23/22	824,62	1.779,14	115,75%	1510,00	3.000,00	n.a.	offen	68,62%
137,98	77,58	MERCK & CO.	US58933Y1055	USD	NYSE	49/24	101,37	135,17	33,34%	offen	140,00	3,36	2,49%	3,57%
790,80	520,26	META PLATFORMS	US30303P1027	USD	Nasdaq	06/23	183,43	543,67	196,39%	offen	offen	2,10	0,39%	offen
1.255,00	113,46	MICRON TECHNOLOGY	US5951121038	USD	Nasdaq	21/25	95,84	940,76	881,59%	offen	offen	0,53	0,06%	offen
553,72	349,20	MICROSOFT	US5949181045	USD	Nasdaq	06/23	266,73	481,63	80,57%	offen	offen	3,56	0,74%	offen
126,71	65,08	NETFLIX	US64110L1061	USD	Nasdaq	04/24	56,20	77,77	38,38%	offen	offen	n.a.	offen	offen
n.a.	n.a.	NETSKOPE	US64119N6085	USD	Nasdaq	39/25	22,10	15,37	-30,45%	offen	offen	n.a.	offen	offen
80,17	38,86	NIKE	US6541061031	USD	NYSE	32/22	105,00	40,06	-61,85%	offen	offen	1,63	4,07%	offen
18,98	11,20	NU HOLDINGS	KYG668B1034	USD	NYSE	32/22	13,37	14,35	7,33%	offen	20,00	n.a.	offen	39,37%
236,54	164,07	NVIDIA	US67066G1040	USD	Nasdaq	21/22	16,14	219,74	1261,46%	offen	offen	0,28	0,13%	offen
339,95	183,00	NXP SEMICONDUCTORS	NL0009538784	USD	Nasdaq	20/24	269,61	228,56	-15,23%	offen	300,00	4,06	1,77%	31,26%
67,45	38,80	OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	USD	NYSE	30/23	62,85	59,80	-4,85%	offen	offen	1,00	1,67%	offen
193,84	36,61	OKLO	US02156V1098	USD	NYSE	12/26	54,76	41,36	-24,47%	offen	offen	n.a.	offen	offen
157,00	62,66	OKTA	US6792951054	USD	Nasdaq	11/24	107,70	143,92	33,63%	offen	130,00	n.a.	offen	-9,67%
51,08	30,11	ON HOLDING	CH1134504070	USD	NYSE	13/23	30,82	31,03	0,68%	offen	offen	n.a.	offen	offen
134,92	44,56	ON SEMICONDUCTOR	US6821891057	USD	Nasdaq	48/23	71,62	79,42	10,89%	46,00	85,00	n.a.	offen	7,03%
345,72	114,50	ORACLE	US68389X1054	USD	NYSE	37/25	296,00	142,79	-51,76%	offen	offen	2,00	1,40%	offen
139,24	92,25	PACCAR	US6937181088	USD	Nasdaq	40/25	97,71	128,02	31,02%	offen	offen	2,74	2,14%	offen
207,52	106,37	PALANTIR	US69608A1088	USD	NYSE	12/23	8,21	171,54	1989,40%	93,00	220,00	n.a.	offen	28,25%
398,88	39,57	PALO ALTO NETWORKS	US6974351057	USD	Nasdaq	21/24	154,29	374,14	142,49%	offen	offen	n.a.	offen	offen
79,22	38,46	PAYPAL	US70450Y1038	USD	Nasdaq	09/22	106,61	60,43	-43,32%	offen	99,00	0,42	0,70%	63,83%
28,75	23,58	PFIZER	US7170811035	USD	NYSE	13/22	52,44	27,25	-48,04%	offen	offen	1,72	6,31%	offen
207,76	142,11	PHILIP MORRIS	US7181721090	USD	NYSE	43/24	131,41	187,62	42,77%	offen	205,00	5,88	3,13%	9,26%
74,70	50,00	PING AN	CNE1000003X6	HKD	Hongkong	46/24	46,00	54,40	18,26%	offen	offen	3,05	5,61%	offen
167,25	137,62	PROCTER & GAMBLE	US7427181091	USD	NYSE	32/25	150,51	143,45	-4,69%	offen	180,00	4,29	2,99%	25,48%
247,80	127,96	REGAL EXXONOR	US7587501039	USD	NYSE	33/26	172,90	171,88	-0,59%	offen	260,00	1,40	0,81%	51,27%
306,25	166,52	ROYAL GOLD	US7802871084	USD	Nasdaq	31/26	195,48	230,43	17,88%	offen	offen	1,88	0,81%	offen
226,88	150,61	RTX CORP.	US75513E1010	USD	NYSE	36/25	158,68	225						



DAS KAPITALMARKT-EVENT IM NORDEN

16. HAMBURGER INVESTORENTAGE

26. + 27. AUGUST 2026

- Ein echtes Highlight für institutionelle Teilnehmer
- Hochkarätiges Teilnehmerfeld mit rund 70 Emittenten auf C-Level aus verschiedensten Branchen und Größenklassen
- Exklusive Einzelgespräche (1on1s) zur Klärung spezifischer Fragen
- Drei parallele Präsentations-Streams mit Pitch-Präsentationen und Q&A
- Exklusive Abendveranstaltungen mit ausgezeichneten Netzwerkmöglichkeiten

Ihre Ansprechpartnerin
bei Fragen und Anmeldungen:

Alexandra Schilling
konferenz@montega.de



WWW.HAMBURGER-INVESTORENTAGE.DE