



Bernecker ETF-Report

Ausgabe Nr. 12-25 vom 11.06.2025



BERNECKER
Börse kompakt & kompetent

Europas neue Rüstungs- ETFs: Wo lohnt ein Investment?

IN DIESER AUSGABE

- *USA: Schluss mit Bro-mance*
- *Rüstung: Weiter Potenzial?*
- *Europäische Rüstungs-ETFs: Wer lohnt lohnt sich wirklich?*
- *Spannende Produkt-Neuheit von VanEck*
- *Krypto im Trump/Musk-Stress*
- *Bonds: The Platform Group unter Druck*
- *Bonds: Homann switcht um*





Editorial

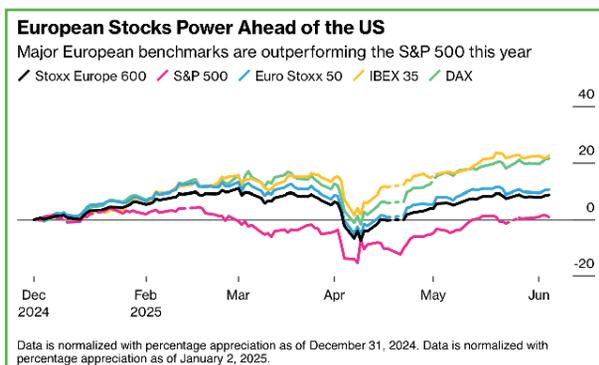


Liebe Leserinnen und Leser!

Was derzeit zwischen Donald Trump und Elon Musk abläuft, erinnert an einen Kindergarten-Streit zweier Alphatiere. Doch hinter dem medienwirksamen Schlagabtausch verbirgt sich ein fundamentaler Richtungsstreit über Amerikas Wirtschaftspolitik – mit dramatischen Folgen für internationale Investoren.

Der Auslöser des Konflikts liegt in Trumps „One Big Beautiful Bill“, einem Steuerpaket, das selektive Kürzungen bei Elektrofahrzeug-Subventionen vorsieht. Die wahre Giftpille versteckt sich jedoch in Section 899 des Gesetzentwurfs. Diese „Vergeltungssteuer“ bedroht ausländische Investoren mit drastischen Steuererhöhungen auf Dividenden und Zinsen. Was harmlos als „Durchsetzung von Rechtsmitteln gegen unfaire ausländische Steuern“ getarnt ist, könnte europäische Anleger treffen, die heute 10 % Quellensteuer zahlen – künftig drohen 30 %.

Betroffen wären Länder mit – aus Sicht von Trump – „diskriminierenden“ Steuerpolitiken. Darunter befände sich die gesamte EU wegen ihrer Digital Services Tax und Deutschland wegen des OECD-Mindeststeuerabkommens. Die Steuerbelastung soll zunächst um fünf Prozentpunkte steigen, dann jährlich um weitere fünf Punkte bis maximal 20 Prozentpunkte über dem regulären Satz.



Diese Entwicklung fügt sich nahtlos in die strukturelle Schwäche des US-Marktes ein. Wie die Grafik eindrucksvoll zeigt, erlebt Europa ein beispielloses Comeback. Während der S&P 500 im roten Bereich verharrt, haben sich europäische Indizes seit dem April-Tief spektakulär erholt. Der DAX legte fast 20 % zu, der IBEX 35 sogar noch mehr. Besonders bemerkenswert: Diese Outperformance vollzieht sich trotz aller strukturellen Herausforderungen in Europa.

Der Mai 2025 brachte zwar für den S&P 500 den besten Monat seit 1990 mit 6,2 % Plus. Doch das kann nicht über die Jahresperformance von mageren 0,5 % hinwegtäuschen. Die amerikanische Underperformance gegenüber internationalen Märkten beträgt fast 12 Prozentpunkte – der höchste Wert seit 1993.

Für die ETF-Branche bedeutet dies eine fundamentale Zeitenwende. Während US-fokussierte ETFs unter erheblichen Abflüssen leiden könnten, werden Europa- und Emerging Markets-Produkte überproportional profitieren. Institutionelle Anleger wie Pensionsfonds und Versicherungen überdenken bereits systematisch ihre US-Allokation – zu groß ist das Risiko unkalkulierbarer Steuererhöhungen und politischer Willkür. Deutsche Asset-Manager melden bereits erste strategische Umschichtungen aus US-Treasury-ETFs in europäische Staatsanleihen-Produkte. Besonders Europa-Aktien-ETFs könnten von diesem Paradigmenwechsel profitieren, da Investoren nach stabilen regulatorischen Rahmenbedingungen suchen.

Section 899 verwandelt Amerikas Kapitalmärkte in eine politische Waffe. Was als Druckmittel gegen vermeintlich unfaire Steuerpraktiken gedacht ist, könnte sich als historisches Eigentor entpuppen. Kapitalflucht schwächt den Dollar, treibt US-Finanzierungskosten und gefährdet Amerikas Kapitalmarkt-Dominanz.

Der Kindergarten-Streit zwischen Trump und Musk offenbart ein tieferliegendes Problem: Wenn wirtschaftliche Rationalität politischen Interessen untergeordnet wird, leiden alle Beteiligten. Diversifikation wird zur wichtigsten Anlagestrategie in einer Welt, in der amerikanischer Exceptionalismus zur Ausnahme wird. Europa-ETFs dürften die klaren Gewinner dieser strukturellen Verschiebung sein.

Mit herzlichen Grüßen

Carsten Müller



Top-Thema

Rüstung weiter mit Potenzial?

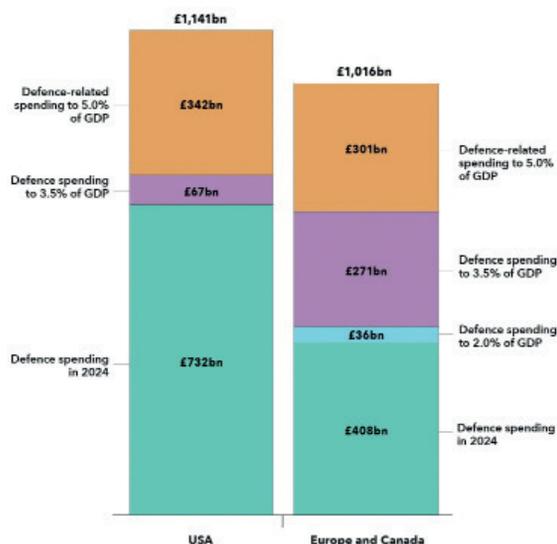
Die europäischen Rüstungsaktien durchleben eine außergewöhnliche Rally, die selbst erfahrene Marktbeobachter überrascht. Seit Kriegsbeginn in der Ukraine haben sich die Bewertungen im Aerospace & Defense-Sektor verdreifacht, allein dieses Jahr kommen weitere 54 % dazu. Die Einzelperformances sprechen eine deutliche Sprache: Rheinmetall legte um fast 200 % zu, Leonardo um 103 %, BAE Systems um über 68 % und selbst Rolls-Royce verzeichnet trotz volatiler Phasen ein Plus von 50 %.

Die entscheidende Frage lautet jedoch: Ist diese Rally nachhaltig oder bricht sie bei möglichen Friedensverhandlungen zusammen? Es dürfte drei fundamentale Treiber geben, die auch nach einem Kriegsende relevant bleiben. Erstens hat der Konflikt gezeigt, dass westliche Militärplaner den Verbrauch von Artilleriegranaten massiv unterschätzt haben, was zu dauerhaft erhöhten Bestellungen führt. Zweitens verdeutlichte der Krieg die Bedeutung kostengünstiger, vernetzter Sensoren und Munition, insbesondere Drohnen. Drittens zwang die Ukraine-Invasion europäische Nationen zur grundlegenden Neubewertung ihrer Investitionen in Verteidigungsbereitschaft.

Die Dimensionen der bevorstehenden Ausgabensteigerungen sind beeindruckend: Experten prognostizieren 200 Mrd. Dollar zusätzliche Ausgaben für Forschung und Militärbeschaffung unter NATO-Ländern im kommenden Jahrzehnt. Um hier noch einmal die Dimensionen zu verdeutlichen, was eine (inzwischen diskutierte) Steigerung der Rüstungsausgaben in der NATO auf jeweils 5 % des BIP bedeuten würde: Amerika müsste um rund 50 % steigern, während auf die anderen NATO-Mitglieder (Europa und Kanada) ein Zuwachs um rund 150 % zukäme. Alle Angaben pro Jahr, wohlgeemert.

Paradoerweise könnte sogar ein Waffenstillstand europäischen Rüstungsunternehmen zusätzliche Chancen eröffnen, da er logistische Verbesserungen und kommerzielle Wartungsverträge ermöglichen würde. Gleichzeitig treibt Europas Streben nach Unabhängigkeit von US-Importen die innereuropäische Konsolidierung voran. Der jüngste Post-Brexit-Deal zwischen Großbritannien und der EU exemplifiziert diese Entwicklung: Er verschafft britischen Rüstungsunternehmen Zugang zum 150 Mrd. Euro schweren SAFE-Programm der EU.

NATO defence spending ICAEW chart of the week



6 June 2025. Chart by Martin Wheatcroft FCA. Design by Sunday Source: NATO, Annual Report 2024; ICAEW calculations.

© ICAEW 2025

Fazit: Natürlich herrscht auf Basis der geschilderten Rahmendaten nicht nur in einzelnen Aktien weiterhin Bonanza, von Zwischenkorrekturen abgesehen. Auch im ETF-Segment wollen viele Akteure diesen Trend zum Mitverdienen nutzen. Nachdem ich Mitte März über die Auflegung eines ersten rein europäischen Rüstungs-ETFs von WisdomTree berichten konnte, haben inzwischen die meisten namhaften ETF-Emitenten nachgezogen und ihrerseits ebenfalls spezialisierte europäische Rüstungs-ETFs auf den Weg gebracht. Im Folgenden die Profile der derzeit verfügbaren, auf Europa ausgerichteten Rüstungs-ETFs zum besseren Überblick:

WisdomTree Europe Defence

Der WisdomTree Europe Defence UCITS ETF EUR Unhedged Acc (ISIN: IE0002Y8CX98; Kurs: 30,57 Euro) dominiert als erster seiner Art das Segment mit dem mit Abstand größten Fondsvolumen von 2,45 Mrd. Euro und einer Performance von gut 21 % seit Auflegung im März 2025. Mit einer Gesamtkostenquote (TER) von 0,40 % und thesaurierender Struktur bildet er den WisdomTree Europe Defence Index mit 24 Positionen nach. Die Zusammensetzung



Top-Thema



zeigt Rheinmetall (12,85 %), Leonardo (12,62 %) und BAE Systems (12,18 %) als Top-Holdings. Die geografische Diversifikation umfasst Großbritannien (23,41 %), Frankreich (22,79 %) und Deutschland (15,23 %). Das massive Fondsvolumen sorgt für hohe Liquidität und niedrige Spreads.

BNP Easy Europe Defense

Der BNP Paribas Easy Bloomberg Europe Defense UCITS ETF Acc (ISIN: LU3047998896; Kurs: 10,57 Euro) weist mit einer TER von nur 0,18 % die niedrigsten Kosten in der Peer Group auf und verfügt über ein solides Fondsvolumen von 43 Mio. Euro. Der ETF bildet den Bloomberg Europe Defense Select Index mit 21 Komponenten nach und zeigt seit Auflegung eine Performance von +6,34 %. Die Zusammensetzung unterscheidet sich deutlich von STOXX-basierten ETFs durch die Bloomberg-Indexmethodik. Als besonderes Merkmal steht mit dem BNP Paribas Easy Bloomberg Europe Defense UCITS ETF Dist (ISIN: LU3047998979; Kurs: 10,55 Euro) eine ausschüttende Alternative zur Verfügung - derzeit der einzige ausschüttende ETF im gesamten Segment. Beide Varianten nutzen vollständige physische Replikation und sind in Luxemburg domiziliert.

SPDR S&P Europe Defense Vision

Der SPDR S&P Europe Defense Vision UCITS ETF EUR (Acc) (ISIN: IE0008GRJRO8; Kurs: 9,90 Euro) bietet derzeit eine temporär reduzierte TER von 0,15 % bis Juni 2026, danach steigt sie auf 0,30 %. Mit einem Fondsvolumen von 3 Mio. Euro ist er noch relativ klein, profitiert aber vom State Street-Backing. Der Benchmark S&P Europe Defense Vision Index umfasst 30 Positionen mit Rheinmetall (15,92 %), BAE Systems (14,66 %) und Leonardo (11,06 %) als Top-Holdings. Die breitere Positionsanzahl er-

möglicht eine stärkere Diversifikation innerhalb des Verteidigungssektors. Die geografische Verteilung konzentriert sich auf Großbritannien (31,53 %), Frankreich (21,77 %) und Deutschland (19,95 %). Der ETF verwendet vollständige physische Replikation und ist in Irland domiziliert.

HANetf Future of Euro. Defence

Der HANetf Future of European Defence UCITS ETF Accumulating (ISIN: IE00017E6HLO; Kurs: 9,44 Euro) zeigt mit +34,89 % seit Auflegung die stärkste Performance im Segment. Mit 102 Mio. Euro Fondsvolumen und 0,39 % TER bildet er den VettaFi Future of Defence Ex US Index nach, der US-Unternehmen explizit ausschließt und europäische Firmen mit mindestens 90 % gewichtet. Die Besonderheit liegt in der Dollar-Basiswährung, was für Euro-Anleger ein zusätzliches Währungsrisiko bedeutet. Der ETF notiert an mehreren internationalen Börsen und bietet breite Handelsmöglichkeiten. Die Indexmethodik fokussiert auf „Future Defence“-Technologien und unterscheidet sich damit konzeptionell von traditionellen Verteidigungsindizes. Der Maximum Drawdown seit Auflegung beträgt -3,87 %.

iShares Europe Defence

Der iShares Europe Defence UCITS ETF EUR (Acc) (ISIN: IE0001AXNM41; Kurs: 5,20 Euro) von BlackRock verfügt über ein kritisch niedriges Fondsvolumen von nur 5 Mio. Euro trotz der starken Markenbekanntheit, was allerdings auch der kurzen Zeitspanne seit Auflegung (23.05.25) geschuldet sein dürfte. Mit einer TER von 0,35 % und thesaurierender Struktur bildet er den STOXX Europe Targeted Defence Index mit 27 Positionen nach. Die Performance seit Auflegung beträgt +5,60 %. Die Zusammensetzung ist nahezu identisch mit anderen STOXX-basierten ETFs, mit den üblichen Top-Holdings Rheinmetall, BAE Systems und Leonardo. Das geringe Fondsvolumen führt zu höheren Spreads und potenziellen Liquiditätsproblemen.

Amundi Stoxx Europe Defense

Der Amundi Stoxx Europe Defense UCITS ETF Acc (ISIN: LU3038520774; Kurs: 5,59 Euro) weist 16 Mio. Euro Fondsvolumen und eine TER von 0,35 % auf. Die Performance seit Mai-Auflegung beträgt +14,20 %. Der ETF bildet den STOXX Europe Total Market



Investment-Ideen

Defense Capped Index nach, was zu einer praktisch identischen Zusammensetzung mit anderen STOXX-basierten ETFs führt. Top-Holdings sind Rheinmetall (11,92 %), BAE Systems (10,39 %) und Leonardo (9,83 %). Die geografische Verteilung zeigt Frankreich (30,09 %), Deutschland (26,60 %) und Großbritannien (24,72 %). Der ETF ist in Luxemburg domiziliert und nutzt vollständige physische Replikation. Die STOXX-Indexbasis macht ihn strukturell austauschbar mit dem iShares-Pendant, da beide auf derselben Indexfamilie basieren.

Global X Europe Focus. Defence

Der **Global X Europe Focused Defence Tech UCITS ETF EUR Accumulating Share Class (ISIN: IE00WRQ9RR1; Kurs: 16,14 Euro)** verfolgt einen **technologieorientierten Ansatz mit dem Mirae Asset Europe Defence Tech Index**. Mit nur 1 Mio. Euro Fondsvolumen und 0,40 % TER ist er der kleinste ETF im Segment. Die Performance seit Mai-Auflegung beträgt +8,21 %. Der Index zielt speziell auf Unternehmen ab, die in Militär- und Verteidigungstechnologie tätig sind, mit Fokus auf signifikante europäische Umsätze. Diese Spezialisierung unterscheidet ihn konzeptionell von breiteren Verteidigungsindizes. Der ETF ist in Irland domiziliert und nutzt vollständige physische Replikation. Das extrem niedrige Fondsvolumen führt zu hohen Spreads und erhöhter Volatilität, erkennbar am Maximum Drawdown von -2,14 % seit Auflegung.

Fazit

Meine Top-Empfehlung: Der WisdomTree Europe Defence ETF. Trotz mittlerer Kosten von 0,40 % TER bietet das außergewöhnliche Fondsvolumen von 2,45 Mrd. Euro unschlagbare Liquiditätsvorteile und niedrigste Spreads. Die eigenständige Indexkonstruktion vermeidet Überschneidungen mit STOXX-basierten Konkurrenten.

Weitere Empfehlungen: BNP Paribas Easy Bloomberg Europe Defense ETF. Mit 0,18 % TER die kostengünstigste Option bei eigenständiger Bloomberg-Indexbasis. Die ausschüttende Variante ist einzigartig im Segment und bietet echte Diversifikation zur WisdomTree-Auswahl.

SPDR S&P Europe Defense Vision ETF. Der temporäre Kostenvorteil von 0,15 % TER bis 2026 und die

breiteste Diversifikation mit 30 Positionen rechtfertigen eine Beimischung. Die S&P-Indexmethodik unterscheidet sich von WisdomTree und Bloomberg.

VanEck Onchain Economy

Im Segment der Krypto-ETFs tut sich ebenfalls etwas. Der große ETF-Anbieter VanEck hat Mitte Mai den VanEck Onchain Economy ETF (Ticker: NODE) an der Cboe-Börse gestartet, der sich als innovative Alternative zu klassischen Krypto-ETFs positioniert.

Der entscheidende Unterschied zum bereits etablierten VanEck Crypto and Blockchain Innovators UCITS ETF (ISIN: IE00BMDKNW35; Kurs: 9,51 Euro), der seit April 2021 auch in Europa verfügbar ist, liegt im strategischen Ansatz: Während der UCITS-ETF rein auf Aktien von Blockchain-Unternehmen setzt, verfolgt NODE eine deutlich aggressivere hybride Strategie mit größerer Flexibilität.

Der ETF kann bis zu 25 % in Krypto-ETPs über eine Tochtergesellschaft auf den Cayman Islands investieren, was ein direktes Krypto-Exposure ermöglicht. Das ETF-Portfolio umfasst 30 bis 60 Aktien aus digitalwirtschaftlichen Schlüsselbereichen wie Miner, Krypto-Börsen, Fintechs und Rechenzentren. Der europäische UCITS-ETF hingegen ist auf 20 Positionen beschränkt und darf keine direkten Krypto-Investments tätigen.

VanEck betont, dass der neue Fonds gezielt für Investoren entwickelt wurde, die Krypto-Exposure über Aktien wünschen, aber reine Krypto-Unternehmen meiden. Mit einer Kostenquote von 0,79 % liegt NODE etwas über dem europäischen Pendant (0,65 % TER). Ein aktives Risikomanagement passt Beta und Volatilität dynamisch an Bitcoin-Marktzyklen an.

Fazit: Ich halte diesen neuen ETF aufgrund seiner Struktur für ein sehr spannendes Investment. Wer die Möglichkeiten hat, sollte am US-Markt kaufen. Ansonsten hoffe ich, dass dieser ETF oder ein Ableger davon demnächst auch in Europa bzw. Deutschland zugelassen wird. Löhnen würde es sich allemal.



Muster-Depots

Im Vergleich zur letzten Ausgabe des ETF-Reports gab es in den beiden Depots Cashflow und allgemeines Musterdepot weitere Verbesserungen. Beim Cashflow-Depot gelang dies vor allem auf Basis weiterer Ausschüttungen, unter anderem beim Global X Super Dividend ETF. Für den restlichen Monat ist diesbezüglich noch mit einer Ausschüttung vom iShares EM Dividend ETF zu rechnen. Auf Grundlage der aktuellen Position ist mit einer Ausschüttung im Bereich von 327 Euro zu rechnen.

Im ETF-Musterdepot gab es zum Teil sehr gegenläufige Entwicklungen. So zeigten sich die US-Banken im Vergleich zur letzten Ausgabe mit einem Plus von rund 4,7 % sehr ambitioniert, während beim Xetra-Gold aufgrund der weiteren Währungsänderungen ein Abschlag von knapp 1 % zu Buche schlug. Insgesamt hielten sich Gewinne und Verluste allerdings relativ gut die Waage. Trotzdem konnte die Gesamt-Performance im Depot um einen guten halben Prozentpunkt verbessert werden. Aktuell plane ich erst einmal keine weiteren Dispositionen.

Bernecker ETF Report - Cashflow-Depot

Aufgelegt: 02.04.2025

Kapital: 100.000 Euro

09.06.25

ETF	Börse	ISIN	Währung	Stückzahl	Kauf	Kaufkurs	Akt. Kurs	G/V EUR	G/V %
Global X Superdividend	D	IE00077FRP95	EUR	1700	02.04.25	7,92	7,85	-120,70	-0,90%
iShares STOXX Europe Select Dividend 30	D	DE0002635299	EUR	700	02.04.25	19,28	20,78	1043,70	7,73%
iShares EM Dividend	D	IE00B652H904	EUR	950	02.04.25	14,09	14,05	-34,20	-0,26%
Global X Nasdaq 100 Covered Call	D	IE00BM8R0J59	EUR	1000	02.04.25	14,89	13,81	-1080,00	-7,25%
Global X ETFs ICAV-Global X S&P 500 Covered Call	D	IE0002L5QB31	EUR	1200	02.04.25	13,65	12,85	-964,80	-5,89%
iShares Broad USD High Yield Corp Bond	D	IE00BG0J4957	EUR	2300	02.04.25	4,35	4,22	-304,98	-3,05%
PIMCO US Short-Term High Yield Corp Bond Index	D	IE00BF8HV600	EUR	130	02.04.25	73,36	73,67	40,30	0,42%
iShares USD TIPS 0-5	D	IE00BDQYWQ65	EUR	2000	02.04.25	4,70	4,33	-729,40	-7,77%

Depot (Euro) 98400,76
 Liquidität (Euro) 914,17
 Ausschüttungen gesamt (Euro) 1465,01
 Gesamt (Euro) 99314,93

G/V -0,69%

Bernecker ETF Report - ETF Musterdepot

Aufgelegt: 26.09.2023

Kapital: 100.000 Euro

09.06.25

ETF	Börse	ISIN	Währung	Stückzahl	Kauf	Kaufkurs	Akt. Kurs	G/V EUR	G/V %	Stop
abrdn Future Real Estate	D	IE000GGQK173	EUR	400	18.09.24	10,30	9,37	-371,20	-9,01%	
First Trust Nasdaq Cybersecurity	D	IE00BF16M727	EUR	200	16.10.24	37,49	40,40	582,00	7,76%	
Global X Nasdaq 100 Covered Calls	D	IE00BM8R0J59	EUR	400	16.10.24	15,93	13,81	-848,00	-13,31%	
HanETF Future of Defence	D	IE0000J5TQP4	EUR	950	03.01.24	9,42	15,32	5603,10	62,61%	9,00
Invesco US Energy Infrastructure	D	IE00B8CJW150	EUR	100	24.07.24	47,63	46,78	-85,50	-1,80%	
iShares Diversified Commodity Swap	D	IE00BDFL4P12	EUR	800	05.02.25	6,99	6,42	-456,00	-8,15%	
iShares Edge MSCI Europe Momentum Factor	D	IE00BQN1K786	EUR	500	08.11.23	8,98	13,40	2212,00	49,27%	10,00
iShares Edge MSCI Europe Value Factor		IE00BQN1K901	EUR	500	28.05.25	10,22	10,27	26,00	0,51%	
iShares S&P U.S. Banks	D	IE000ZPUEP93	EUR	500	22.01.25	4,96	4,22	-369,75	-14,91%	
iShares STOXX Europe 600 Personal & Household Goods	D	DE000A0H08N1	EUR	50	02.10.24	103,48	98,11	-268,50	-5,19%	
iShares STOXX Europe 600 Utilities	D	DE000A0Q4R02	EUR	100	30.04.25	43,89	45,96	206,50	4,70%	
Market Access STOXX China A Minimum Variance	D	LU1750178011	EUR	45	03.04.24	123,88	133,34	425,70	7,64%	116,00
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF	D	IE00B5M1WJ87	EUR	350	26.09.23	22,37	27,85	1918,00	24,50%	22,00
WisdomTree Europe Defence	D	IE0002Y8CX98	EUR	200	30.04.25	25,80	30,63	966,40	18,73%	
Xetra-Gold	D	DE000A0S9GB0	EUR	50	19.02.25	88,92	93,43	225,25	5,07%	

Depot (Euro) 91713,10
 Liquidität (Euro) 20376,38

Gesamt (Euro) 112089,48

G/V 12,09%



Krypto-Markt

Unruhe

Die Streitigkeiten zwischen Donald Trump und Elon Musk haben auch ihre Spuren im Krypto-Markt hinterlassen. Beide Akteure sind bekanntlich große Befürworter dieses Assets und Trump mischt da bekanntlich selbst ordentlich mit seinem \$Trump-Coin. Das Problem: Dass die beiden sich streiten, wird im Markt dahingehend interpretiert, dass es auch Auswirkungen auf verschiedene Krypto-Währungen haben könnte. Zumal auch die SEC derzeit nicht immer ein stringentes Meinungsbild zeigt. So wurden Mitte Mai verschiedene Entscheidungen zu neuen Krypto-ETFs vertagt, andererseits zog die Wertpapieraufsicht Klagen gegen Handelsplattformen zurück. Das alles ergibt eine Gemengelage, die alles andere als Sicherheit schafft.

Indes: Auch wenn das Crypto Select Depot derzeit wieder deutlicher im Minus liegt (weil leider die letzten Käufe ein sehr schlechtes Timing bekamen), so bin ich weiterhin davon überzeugt, dass hier die Verluste unter günstigeren Umständen schnell wieder aufgeholt werden können. Insofern aktuell für alle Positionen Halten-Empfehlungen.

Kurz noch zu den jeweiligen technischen Verfassungen:

Nachdem die führende Krypto-Währung Bitcoin noch im Mai einen neues Allzeithoch bei rund 111.750 Dollar markieren konnte, setzten Gewinnmitnahmen ein. Natürlich wird im Markt darüber spekuliert, ob es hier eine neue Korrekturphase geben könnte. Allerdings hat der Bitcoin-Kurs zuletzt deutliche Erholungssignale senden können. Das hängt auch mit den weiteren Diskussionen rund um die US-Schuldenproblematik zusammen. Wobei Bitcoin von immer bekannteren Akteuren und Adressen als Reserve-Asset ins Spiel gebracht



wird. Was entsprechend auch institutionelle Investoren weiter angelockt. Damit dürfte das Korrekturpotenzial im Zweifel sehr beschränkt bleiben. Im Gegenteil: Ich erwarte hier bald wieder neue Höchststände.

XRP hat es bislang nicht geschafft, aus dem seit Mitte Januar bestehenden Abwärtstrend wieder nach oben auszubrechen. Immerhin: Zum einen scheinen einige XRP-Wale nun deutlich aktiver zu werden. Unter Walen versteht man Investoren, die zwischen 100 Mio. und 1 Mrd. Dollar in XRP halten. Diese haben in der letzten Woche in nur 48 Stunden rund 1,9 Mrd. Dollar eingesammelt. Hinzu kommen Berichte, dass die Nasdaq ihren Crypto-Index (NCI) um einige der großen Altcoins erweitern will. Das soll neben XRP auch Solana, Cardano und Stellar betreffen. Eine Genehmigung wird zwar erst bis November erwartet, könnte allerdings schon jetzt die zuletzt doch recht schwachbrüstigen Notierungen wieder beleben.



Solana ist von seiner 200-Tage-Linie sozusagen punktgenau zur nach Kaufempfehlung abgeprallt und auf die Widerstandszone im Bereich von 143,50 Dollar gefallen. In den vergangenen Tagen gab es allerdings wieder eine Stabilisierung und leichte Aufwärtstendenz. Das hängt auch mit dem schon genannten Plan der Nasdaq hinsichtlich der Indexerweiterung zusammen. Insofern beobachte ich weiter und halte hier ebenfalls eine schnelle Erholung für weiterhin möglich.

Ein ähnliches technisches Bild liefert auch Stellar. Auch hier scheiterte die Krypto-Währungen in der ersten Mai-Hälfte an einem Break durch die 200-Tage-Linie und fiel auf ihre Unterstützungszone im Bereich von 0,25/0,26 Dollar zurück. Diese scheint allerdings zu halten und auch hier gab es in den letzten Handelstagen wieder leichte Zukäufe.



Anleihen

Bernecker ETF Report - Crypto Select

Aufgelegt: 08.01.2025

Kapital: 10.000 Euro

08.06.25

ETF	Börse	ISIN	Währung	Stückzahl	Kauf	Kaufkurs	Akt. Kurs	G/V EUR	G/V %
21Shares Stellar	D	CH1109575535	EUR	150	08.01.25	12,12	10,86	-189,75	-10,44%
CoinShares Physical Bitcoin	D	GB00BLD4ZL17	EUR	25	08.01.25	91,08	88,92	-54,00	-2,37%
Bitwise Physical XRP	D	DE000A3GYNB0	EUR	60	28.05.25	29,86	27,01	-171,12	-9,55%
CoinShares Physical Staked Solana	D	GB00BNRRFY34	EUR	180	08.01.25	16,96	14,59	-426,24	-13,96%

Depot (Euro) 8098,29

Liquidität (Euro) 252,86

Gesamt (Euro) 8351,15

G/V -16,49%

The Platform Group

Bei The Platform Group besteht noch einmal Redebedarf. Denn kurz nach Publikation des letzten ETF-Reports sackte die Anleihe deutlich ab. Und das, obwohl kurz zuvor das Unternehmen starke Zahlen abliefern konnte. Doch dann ging es zum Monatsende deutlich abwärts, was mit zwei Aktivitäten begründet werden könnte, ohne letztlich hier echte Gewissheit zu haben. Einerseits gab es einen sehr negativen Bericht im Manager Magazin, der das Geschäftsgebaren des Unternehmens und seines Chefs kritisierte und anzweifelte. Andererseits wurde die Umwandlung des Unternehmens in eine Kommanditgesellschaft auf Aktien (SE & Co. KGaA) angekündigt.

Begründet wurde das mit der angestrebten stärkeren internationalen Ausrichtung und einer stabilen Eigentümerstruktur, um nur zwei Faktoren zu nennen. Allerdings ist es einerseits fraglich, ob man mit solch einer Struktur im Ausland ein Blumenstrauß gewinnen kann. Außerdem wirft solch eine Umwandlung in der Regel Fragen bei Gläubigern auf, wie sich das in Zukunft dann mit möglichen Schuldenverpflichtungen oder Zahlungsstrukturen etc. verhält.



Immerhin: Aktuell zeigen sich Rückkäufe, was natürlich der extrem attraktiven Rendite zu verdanken ist. Ob sich das wieder in Richtung der alten Kurse ausbauen lässt, bleibt abzuwarten. Aktuell habe ich jedenfalls noch keine Zweifel daran, dass die Anleihe nicht ordnungsgemäß bedient wird. Deshalb an dieser Stelle eine Halten-Empfehlung.

Homann Holzwerkstoffe

Die vorzeitige Kündigung der Homann-Anleihe 2021/2026 (ISIN: DE000A3H2V19) zum 13. Juni beschert uns einen erfreulichen Abschluss. Bei einem Einstiegskurs von 93,75 % und einer Rückzahlung zu 101,5% realisieren wir neben den 4,5 %-Zinsen einen attraktiven Kursgewinn von 7,75 Prozentpunkten. Das entspricht einer Gesamrendite von deutlich über 6 % p.a. Der Wechsel in die neue Homann-Anleihe 2025/2032 mit 7,5 % Kupon bietet bei aktuellen Kursen eine Rendite von 7,5 % und damit bessere Konditionen. Die solide Geschäftsentwicklung und die US-Expansion nach South Carolina unterstreichen die positive Unternehmensperspektive.

Homann Holzwerkstoffe

ISIN / WKN	NO0013536169 / A4DFTR
Laufzeit	02.06.32
Währung	EUR
Coupon	7,500%
akt. Kurs	100,65%
Rendite (Call)	7,51%
Mindestanlage	1.000 EUR



Anleihen-Empfehlungsliste

Anleihen - Empfehlungsliste									
Emittent	ISIN	Währung	Kupon %	Verfall	Ausgabe	Kurs bei Empf.	Aktueller Kurs	Rendite auf Fälligkeit	Rating
									S&P Global
AngloGold Ashanti Holdings Plc	US03512TAB70	USD	6,500	15.04.40	06/23	90,15	102,10%	6,28%	BB+
BMW US Capital LLC	USU09513KD07	USD	4,650	13.08.29	17/24	99,88	99,59%	4,88%	A
Bombardier Inc.	US097751BX80	USD	6,000	15.02.28	05/23	92,29	100,29%	5,88%	B+
Carnival Corporation	USP2121VAL82	USD	5,750	01.03.27	02/23	90,75	100,30%	5,45%	BB+
Discovery Communications LLC	US25470DAR08	USD	3,950	20.03.28	08/23	94,95	95,34%	5,89%	BBB-
Ford Motor Company	US345370BW93	USD	9,980	15.02.47	05/24	131,48	125,85%	7,64%	BBB-
GIE PSA Tresorerie	FR0010014845	EUR	6,000	19.09.33	06/23	110,31	111,21%	4,31%	BBB+
Homann Holzwerkstoffe GmbH	DE000A3H2V19	EUR	4,500	12.09.26	04/23	93,75	101,40%	-3,05%	
Home Depot, Inc.	US437076CV20	USD	4,950	30.09.26	07/23	100,42	100,75%	4,38%	BBB
Mondelez International, Inc.	US609207BC87	USD	4,750	20.02.29	05/24	98,92	100,91%	4,47%	
Morgan Stanley	US61747YFL48	USD	5,466	18.01.35	02/24	100,65	100,38%	5,48%	A-
MS Industrie AG	DE000A30VS72	EUR	6,250	17.07.25	09/24	99,50	95,00%	6,60%	
Multitude AG	NO0011037327	EUR	10,911	-	11/25	99,26	100,01%	15,44%	
Mutares SE & Co. KGaA	NO0012530965	EUR	10,855	31.03.27	04/23	104,80	100,00%	9,86%	
Mutares SE & Co. KGaA	NO0013325407	EUR	8,706	19.09.29	20/24	92,55	92,38%	9,81%	
Netflix, Inc.	US64110LAN64	USD	4,375	15.11.26	01/23	97,13	100,15%	4,33%	A
Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH	DE000A3MP5K7	EUR	6,000	15.11.26	04/23	82,00	97,00%	7,72%	
Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH	DE000A383RA4	EUR	9,750	07.11.29	21/24	100,00	99,25%	10,01%	
Nokia Oyj	US654902AE56	USD	4,375	12.06.27	01/23	94,36	99,16%	4,97%	BBB-
NVIDIA Corporation	US67066GAG91	USD	3,500	01.04.40	01/24	85,14	82,14%	5,26%	AA-
Paramount Global (Viacom)	US925524AV24	USD	5,500	15.05.33	08/23	93,61	94,87%	6,31%	BB+
Pemex Project Funding Master Trust	US706451BR12	USD	6,625	15.06.38	20/24	75,36	75,79%	10,05%	BBB
Platform Group AG	NO0013256834	EUR	8,875	11.07.28	11/25	104,50	101,66%	8,25%	
PORR AG	XS2408013709	EUR	7,500	-	11/25	99,66	102,50%	13,31%	
Semper idem Underberg AG	DE000A383FH4	EUR	5,750	02.10.30	19/24	100,00	106,26%	5,10%	
Walt Disney Company	US254687FL52	USD	2,000	01.09.29	01/23	84,23	90,95%	4,37%	A
Wienerberger AG	AT0000A37249	EUR	4,875	04.10.28	03/23	99,80	106,14%	2,78%	
iShares iBonds Dec 2026 Term EUR Corp	IE000SIZJ2B2	EUR	-	31.12.26	03/23	5,01	5,14		
Xtrackers II Target Maturity Sep 2031 EUR	LU2673523481	EUR	-	30.09.31	06/24	28,54	29,81		
Xtrackers II Target Maturity Sep 2033 EUR	LU2673523564	EUR	-	30.09.2033	06/24	27,58	28,69		



BERNECKER
Börse kompakt & kompetent

Impressum

Verlag:
Hans A. Bernecker Börsenbriefe GmbH,
Schiesstr. 55,
40549 Düsseldorf;
GF: Michael Hüsgen,
AG Düsseldorf HRB 88070

Abo-/Leser-Service:
Bernecker Börsenbriefe,
Westerfeldstr. 19,
32758 Detmold,
Tel.: 0211.86417-40,
Fax: -46,
Mail: abo@bernecker.info

Der Aktionärsbrief erscheint wöchentlich. Vielfältigung und Weiterverbreitung sind nicht erlaubt. Kein Teil darf (auch nicht auszugsweise) ohne unsere ausdrückliche vorherige schriftliche Zustimmung auf elektronische oder sonstige Weise an Dritte übermittelt, vervielfältigt oder so gespeichert werden, dass Dritte auf sie zugreifen können. Jede im Bereich eines gewerblichen Unternehmens veranlasste (auch auszugsweise) Kopie, Übermittlung oder Zugänglichmachung für Dritte verpflichtet zum Schadensersatz. Dies gilt auch für die ohne unsere Zustimmung erfolgte Weiterverbreitung. ALLE RECHTE VORBEHALTEN. Der Inhalt ist ohne Gewähr. Alle Informationen beruhen auf Quellen, die wir als zuverlässig erachten. Sie dienen der aktuellen Information und journalistischen Veröffentlichung ohne letzte Verbindlichkeit; die Informationen stellen insbesondere keine individuelle Beratung oder Empfehlung dar und begründen keine Haftung. Die vergangene Entwicklung besprochener Finanzinstrumente ist nicht notwendigerweise maßgeblich für die künftige Performance. Risikohinweis: Alle Börsen- und Anlagegeschäfte sind grundsätzlich mit Risiken verbunden. Verluste (bis hin zum Totalverlust) können nicht ausgeschlossen werden. Der Leser sollte die von den Banken herausgegebene Informationsschrift „Basisinformationen über Wertpapiere und weitere Kapitalanlagen“ sorgfältig gelesen und verstanden haben. Weitere rechtliche Hinweise finden Sie auf unserer Internetseite www.bernecker.info unter RECHTLICHES > Impressum / AGB. Kurs-Charts werden zum Großteil mit Unterstützung von Tai-Pan erstellt. Infos: <https://tai.pan.lp-software.de/bernecker>.

Empfehlungen

ETF	ISIN	Währung	Ausgabe	Kaufkurs	Akt. Kurs	G/V %	Empfehlung
21Shares Crypto Basket 10	CH1135202179	EUR	18/24	18,60	30,49	63,95%	Halten
21Shares Stellar XLM ETP	CH1109575535	EUR	25/24	20,57	11,45	-44,33%	Halten
abrdn Future Real Estate	IE000GGQK173	EUR	19/24	10,30	9,44	-8,32%	MD
Amundi Global Equity Quality Income	LU0832436512	EUR	16/24	131,83	141,14	7,06%	Kaufen
Amundi MDAQ	FR0011857234	EUR	07/24	133,83	147,50	10,21%	Halten
Amundi S&P Global Consumer Staples ESG	IE000ZJ5B20	EUR	16/24	10,39	10,51	1,15%	Kaufen
Amundi SDAX	LU2611732475	EUR	07/24	116,31	134,10	15,30%	Halten
Ark Genomic Revolution	IE00005M6X01	EUR	24/24	4,25	3,88	-8,71%	Kaufen
BNP Paribas RICI Enhanced Brent Oil	DE000PB6R1B1	EUR	03/23	108,42	92,90	-14,31%	Halten
Coinshares FTX Physical Staked Solana	GB00BNRRFY34	EUR	25/24	23,49	15,98	-31,97%	Halten
CoinShares Physical Bitcoin	GB00BLD4ZL17	EUR	18/24	51,73	92,70	79,20%	Kaufen
Deka STOXX Europe Strong Value 20	DE000EFL045	EUR	11/25	30,27	30,92	2,13%	Kaufen
ECPI Circular Economy Leaders	LU1953136527	EUR	04/23	15,57	18,81	20,78%	Kaufen
ETC Group Physical XRP	DE000A3GYNB0	EUR	25/24	32,02	28,32	-11,56%	Kaufen
First Trust Indxx Innovative Transaction & Process	IE00BF5DXP42	EUR	04/25	38,33	37,17	-3,04%	Kaufen
First Trust Nasdaq Cybersecurity	IE00BF16M727	EUR	21/24	36,52	39,93	9,32%	MD
First Trust Vest US Equity Moderate Buffer	IE000P0FL8E3	EUR	21/24	31,13	31,30	0,55%	Kaufen
Franklin FTSE India	IE00BHZRQZ17	EUR	01/24	36,36	40,26	10,73%	MD
Franklin FTSE Taiwan	IE000CM02H85	EUR	13/24	29,21	29,66	1,54%	Kaufen
Future of Defence	IE000OJ5TQP4	EUR	08/23	8,21	15,11	84,09%	MD
Global X Cloud Computing	US37954Y4420	EUR	06/23	18,44	20,52	11,28%	Kaufen
Global X Copper Miners	IE0003Z9EY3	EUR	06/24	27,98	29,19	4,32%	Kaufen
Global X Genomics & Biotechnology	IE00BM8R0N95	EUR	24/24	7,01	5,18	-26,11%	Halten
Global X Hydrogen	IE0002RPS3K2	EUR	11/24	6,23	4,38	-29,68%	Halten
Global X Internet of Things	IE00BLCHJT74	EUR	08/24	12,29	12,54	2,07%	Kaufen
Global X Nasdaq 100 Covered Calls	IE00BM8R0J59	EUR	21/24	15,71	13,87	-11,74%	MD
Global X Defense	IE000JCW3DZ3	#NV	05/25	18,82	#NV	#NV	Kaufen
Global X S&P 500 Quarterly Tail Hedge	IE000EPX8KB7	EUR	21/24	17,26	16,85	-2,39%	Kaufen
Global X Silver Miners	IE000UL6CLP7	EUR	19/24	14,43	19,44	34,71%	Kaufen
Invesco Defence Innovation	IE000BRM9046	EUR	05/25	5,23	5,74	9,85%	Kaufen
Invesco Morningstar US Energy Infrastructure	IE00B8CJW150	EUR	15/24	47,63	46,80	-1,75%	Halten
iShares China Large Cap	IE00B02KXK85	EUR	25/24	87,20	93,66	7,41%	Halten
iShares Diversified Commodity Swap	IE00BDFL4P12	EUR	03/25	6,99	6,41	-8,28%	MD
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility	IE00B86MWN23	EUR	08/25	63,66	68,30	7,29%	Kaufen
iShares Edge MSCI Europe Momentum Factor	IE00BQN1K786	EUR	05/23	8,95	13,22	47,73%	MD
iShares Edge MSCI Europe Value Factor	IE00BQN1K901	EUR	11/25	10,22	10,30	0,74%	MD
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility	IE00B8FHGS14	EUR	08/25	62,41	63,38	1,55%	Kaufen
iShares Electric Vehicles & Driving Technology	IE00BG186Z12	EUR	05/23	6,33	7,00	10,58%	Halten
iShares EURO STOXX Mid	IE00B02KXL92	EUR	14/24	66,54	78,37	17,78%	Halten
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	EUR	01/25	35,52	31,32	-11,84%	Kaufen
iShares Metaverse	IE000RN58M26	EUR	06/23	6,34	8,86	39,64%	Kaufen
iShares MSCI Emerging Markets ex China	US46434G7640	EUR	17/24	53,76	53,14	-1,15%	Kaufen
iShares MSCI South Africa	IE00B52XQP83	EUR	12/24	28,49	39,26	37,79%	Kaufen
iShares MSCI Taiwan	IE00B0M63623	EUR	13/24	86,05	85,81	-0,28%	Kaufen
iShares MSCI World Momentum Factor ESG	IE000L5NW549	EUR	05/23	3,90	5,29	35,51%	Kaufen
iShares Physical Gold	IE00B4ND3602	EUR	24/24	48,51	56,83	17,14%	Kaufen
iShares S&P 500 Health Care Sector	IE00B43HR379	EUR	15/24	10,73	9,38	-12,59%	Kaufen
iShares S&P U.S. Banks	IE000ZPU9P93	EUR	01/24	3,83	4,23	10,43%	MD
iShares STOXX Europe 600	DE0002635307	EUR	14/24	51,41	55,79	8,52%	Kaufen
iShares STOXX Europe 600 Personal & Household	IE000A0H08N1	EUR	20/24	103,48	98,60	-4,72%	MD
iShares STOXX Europe 600 Utilities	DE000A0Q4R02	EUR	09/25	43,89	45,97	4,74%	Kaufen
iShares STOXX Europe 600 Utilities	DE000A0Q4R02	EUR	20/24	42,53	45,97	8,09%	Halten
iShares USD TIPS	IE00B1FZSC47	EUR	24/24	229,80	214,80	-6,53%	Kaufen
L&G Cyber Security	IE00BYPLS672	EUR	06/23	19,68	27,56	40,03%	Kaufen
Lyxor Index Fund SICAV - Lyxor Future Mobility	LU2023679090	EUR	05/23	15,31	18,33	19,70%	Halten
Rize Sustainable Future of Food	IE00BLRPQH31	EUR	03/24	3,58	3,52	-1,70%	Kaufen
SPDR MSCI Europe Consumer Discretionary	IE00BKWQOC77	EUR	20/24	176,08	166,10	-5,67%	Halten
SPDR MSCI Europe Energy	IE00BKWQOF09	EUR	03/23	202,82	192,44	-5,12%	Halten
SPDR MSCI Europe Utilities	IE00BKWQOP07	EUR	09/25	191,29	199,80	4,45%	Kaufen
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats	IE00B5M1WJ87	EUR	01/23	20,90	27,67	32,39%	MD
SPDR S&P US Energy Select Sector	IE00BWBXM492	EUR	15/24	32,28	28,93	-10,38%	Halten
Sprott Global Uranium Mining	IE0005YK6564	EUR	07/23	9,53	8,26	-13,38%	Halten
VanEck Circular Economy	IE0001J5A2T9	EUR	01/25	22,31	22,18	-0,61%	Kaufen
VanEck Defense	IE000YYE6WKS	EUR	08/23	22,75	46,95	106,37%	Kaufen
VanEck Hydrogen Economy	IE00BMDH1538	EUR	11/24	7,22	4,75	-34,20%	Halten
VanEck Junior Gold Miners	IE00B1QV9G91	EUR	19/24	38,64	54,49	41,02%	Kaufen
VanEck Oil Services	IE000NXF88S1	EUR	02/25	22,44	16,62	-25,92%	Kaufen
VanEck Space Innovators	IE000YU9K6K2	EUR	05/24	20,10	35,56	76,92%	Kaufen
VanEck Uranium and Nuclear Technologies	IE000M7V94E1	EUR	06/24	25,45	35,90	41,04%	Kaufen
VanEck Vietnam	US92189F8178	EUR	01/24	11,87	11,73	-1,21%	Kaufen
WisdomTree Carbon	IE00BP2PWW32	EUR	10/24	22,58	23,67	4,84%	Kaufen
WisdomTree Copper	GB00B15KXQ89	EUR	07/23	31,17	38,16	22,43%	Halten
WisdomTree Europe Defence	IE0002Y8CX98	EUR	06/25	26,82	29,60	10,37%	Kaufen
WisdomTree Nickel	GB00B15KY211	EUR	06/24	14,88	12,03	-19,14%	Kaufen
WisdomTree Physical Palladium	JE00B1V53002	EUR	19/24	89,14	86,99	-2,42%	MD
WisdomTree Zinc	GB00B15KY872	EUR	06/24	7,63	7,66	0,45%	Halten
Xetra-Gold	DE000A0S9GB0	EUR	24/24	80,15	94,09	17,39%	Kaufen
Xtrackers DAX 1D Distribution	LU1349386927	EUR	04/25	10,39	10,88	4,74%	Kaufen
Xtrackers FTSE VIETNAM SWAP 1C	LU0322252924	EUR	01/24	25,54	24,32	-4,78%	Halten
Xtrackers MSCI Europe Information Technology	LU0292104469	EUR	14/24	136,06	122,30	-10,11%	Halten
Xtrackers MSCI Europe Value Factor	LU0486851024	EUR	11/25	37,45	38,23	2,08%	Kaufen
Xtrackers MSCI World ex USA	IE0006WW1TQ4	EUR	08/25	29,02	32,16	10,82%	Kaufen
Xtrackers MSCI World Health Care	IE00BM67HK77	EUR	16/24	50,97	45,50	-10,74%	Kaufen

Erklärung: MD - Musterdepot

Grundsätzlich sind Positionen im Musterdepot Kaufempfehlungen. Aus taktischer Sicht werden im Musterdepot aber zusätzliche Käufe gesondert angekündigt.