

MUSTERDEPOT

Spielraum nach oben

Zinslandschaft deutet auf gute Börsen hin. Hölzle erwartet Renaissance der Nebenwerte

„Das abgelaufene Jahr 2024 war ein schwieriges Jahr für deutsche und europäische Small Caps“, sagt Manuel Hölzle, GBC. In diesem Umfeld gut performt hätten jedoch Unternehmen, die sehr gute Zahlen liefern konnten. Hölzle nennt dazu **Fraport**, **M1 Kliniken**, **Do & Co** sowie **Reply** als Beispiele. „Für das kommende Jahr 2025 sind wir für die Small Caps optimistisch“, so der Ausblick des Börsenexperten.

„Wenngleich zuletzt vielfach der Eindruck entstanden sein mag, dass durch die von der US-Fed angekündigten verlangsamten Zinssenkungen in 2025 eine Gefahr für die Kon-

junktur ausgeht, so senden die Entwicklungen an den Kapitalmärkten eine ganz andere Botschaft“, sagt Hartmut Jaensch, prediqma. Sowohl in den USA als auch der Eurozone vergrößerten sich die Zinsabstände (langfristige Renditen minus kurzfristige Geldmarktzinsen). „Selbst nach einem guten Börsenjahr 2024 besteht 2025 an den Börsen viel Spielraum nach oben“, so Jaensch.

Im Depot von Nicole Sperch, Impact AM, zog die Biotechaktie **Novo Nordisk** die insgesamt gute Entwicklung des auf ESG-Kriterien basierten Gesamtportfolios zum Ende des Jahres etwas nach unten (s. auch S. 10). JH

| | Anzahl/nominal des Wertpapiers | ISIN | aufgenommen in Euro Ausgabe | Kaufkurs in Euro | Kaufsumme in Euro | Limits Euro je Stück/Anzahl | Kurs am 27.12.24 in Euro | Kurswert am 27.12.24 | Kursveränderung in % | |
|---|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| DEPOT 1 NICOLE SPERCH, Impact Asset Management GmbH  | 55 | Air Liquide | FR0000120073 | 5/24 | 175,80 | 8 790,00 | – | 154,94 | 8 521,70 | -3,1 |
| | 13 | ASML Holding | NL0010273215 | 5/24 | 649,40 | 8 442,20 | – | 691,50 | 8 989,50 | 6,5 |
| | 45 | Deutsche Börse | DE0005810055 | 5/24 | 187,35 | 8 430,75 | – | 222,50 | 10 012,50 | 18,8 |
| | 90 | Novo Nordisk A/S-B | DK0062498333 | 5/24 | 97,65 | 8 788,50 | – | 85,19 | 7 667,10 | -12,8 |
| | 60 | SAP | DE0007164600 | 5/24 | 144,86 | 8 691,60 | – | 239,35 | 14 361,00 | 65,2 |
| | 65 | Wolters Kluwer | NL0000395903 | 5/24 | 134,00 | 8 710,00 | – | 160,75 | 10 448,75 | 20,0 |
| | 22 | Münchener Rück | DE0008430026 | 15/24 | 443,80 | 9 763,60 | – | 491,10 | 10 804,20 | 10,7 |
| | 350 | Compass Group | GB00BD6K4575 | 28/24 | 27,00 | 9 450,00 | – | 32,16 | 11 256,00 | 19,1 |
| | 400 | Deutsche Telekom | DE0005557508 | 40/24 | 26,82 | 10 728,00 | – | 28,80 | 11 520,00 | 7,4 |
| | Guthaben: | 17 980,99 € | | | | | | | | |
| Depotwert: | 93 580,75 € | | | | | | | | | |
| Gesamtwert*: | 111 561,74 € | | | | | | | | | |
| Depotveränderung: | 11,6% | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | |
|--|--------------------|---|--------------|---------|--------|-----------|----------|--------|-----------|--------------|
| DEPOT 2 MANUEL HÖLZLE, GBC AG  | 1 000 | M1 Kliniken ^{5) 11)} | DE000A0STSQ8 | diverse | 12,87 | 12 865,00 | – | 15,90 | 15 900,00 | 23,6 |
| | 70 | Reply ¹¹⁾ | IT0005282865 | diverse | 121,46 | 8 502,50 | – | 152,70 | 10 689,00 | 25,7 |
| | 80 | Do & Co ¹¹⁾ | AT0000818802 | diverse | 132,06 | 10 565,00 | – | 181,60 | 14 528,00 | 37,5 |
| | 1 600 | Multitude ^{7) 11)} | MT0002810100 | diverse | 5,44 | 8 710,00 | SL: 3,90 | 4,80 | 7 680,00 | -11,8 |
| | 150 | Bitcoin Group ^{5) 6) 7) 11)} | DE000A1TNV91 | diverse | 55,73 | 8 360,00 | – | 52,10 | 7 815,00 | -6,5 |
| | 150 | Fraport ¹¹⁾ | DE0005773303 | diverse | 47,58 | 7 137,00 | – | 59,05 | 8 857,50 | 24,1 |
| | 200 | Alzchem ^{7) 11)} | DE000A2YNT30 | diverse | 58,90 | 11 780,00 | – | 57,60 | 11 520,00 | -2,2 |
| | 90 | Aurubis ¹¹⁾ | DE0006766504 | diverse | 79,25 | 7 132,50 | – | 76,68 | 6 900,75 | -3,2 |
| | 120 | KWS Saat ¹¹⁾ | DE0007074007 | diverse | 59,03 | 7 084,00 | – | 57,90 | 6 948,00 | -1,9 |
| | 350 | Stinag Stuttgart Inv. ^{5) 9) 11)} | DE0007318008 | 2/25 | 12,70 | 4 445,00 | – | 13,00 | 4 550,00 | 2,4 |
| Guthaben: | 1 866,89 € | | | | | | | | | |
| Depotwert: | 95 388,25 € | | | | | | | | | |
| Gesamtwert*: | 97 255,14 € | | | | | | | | | |
| Depotveränderung: | -2,7% | | | | | | | | | |

^{5) 6) 7) 11)} Offenlegung Interessenskonflikte (Erklärung: www.gbc-ag.de/rechtliches/offenlegung)

| | | | | | | | | | | |
|---|---------------------|---------------------------|--------------|---------|--------|-----------|---|--------|-----------|-------------|
| DEPOT 3 HARTMUT JAENSCH, prediqma – Institut für Börsenstrategie  | 750 | Deutsche Bank | DE0005140008 | diverse | 12,78 | 9 582,50 | – | 16,48 | 12 361,50 | 29,0 |
| | 30 | Meta Platforms | US30303M1027 | diverse | 349,87 | 10 496,00 | – | 577,10 | 17 313,00 | 64,9 |
| | 140 | NEC | JP3733000008 | diverse | 59,12 | 8 277,50 | – | 84,20 | 11 788,00 | 42,4 |
| | 80 | Dell | US24703L2025 | 7/24 | 77,56 | 6 204,80 | – | 113,36 | 9 068,80 | 46,2 |
| | 45 | American Express | US0258161092 | 22/24 | 220,80 | 9 936,00 | – | 291,25 | 13 106,25 | 31,9 |
| | 45 | UCB | BE0003739530 | 38/24 | 163,80 | 7 371,00 | – | 189,25 | 8 516,25 | 15,5 |
| | 60 | 3M | US88579Y1010 | 39/24 | 117,20 | 7 032,00 | – | 125,58 | 7 534,80 | 7,2 |
| | 120 | Am. Electric Power | US0255371017 | 40/24 | 92,50 | 11 100,00 | – | 88,50 | 10 620,00 | -4,3 |
| | 200 | Ebay | US2786421030 | 44/24 | 60,99 | 12 198,00 | – | 61,00 | 12 200,00 | 0,0 |
| | Guthaben: | 22 043,42 € | | | | | | | | |
| Depotwert: | 102 508,60 € | | | | | | | | | |
| Gesamtwert*: | 124 552,02 € | | | | | | | | | |
| Depotveränderung: | 24,6% | | | | | | | | | |

*Startkapital am 12.01.24=100 000 Euro, abzüglich Ausgaben für Wertpapiere und Spesen (0,2% pro Wertpapiergeschäft, 2,5% Ausgabeaufschlag bei Fonds); Limits: K=Kauflimit, V=Verkaufslimit, o.L.=ohne Limit, SL=Stop-Loss

Die Beiträge stellen die Privatmeinung der Verfasser dar und dienen ausschließlich der unverbindlichen Information. Analysen und Schlussfolgerungen sind allgemeiner Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse einzelner Anleger. Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Vor Treffen einer Anlageentscheidung sollte jedenfalls ein professioneller Finanzdienstleister konsultiert werden.