



C A R S T E N S T O R K

CS INVESTOR

www.cs-investor.de

WICHTIGE HINWEISE

Vontobel

Diese Publikation entspricht Marketingmaterial gemäss Art. 68 des Bundesgesetzes über die Finanzdienstleistungen (FIDLEG) und dient ausschliesslich zu Informationszwecken, stellt keine Anlageempfehlung oder Anlageberatung dar und beinhaltet weder eine Offerte noch eine Einladung zur Offertstellung. Sie ersetzt nicht die vor jeder Kaufentscheidung notwendige qualifizierte Beratung, insbesondere auch bezüglich aller damit verbundenen Risiken. Zu den genannten Finanzprodukten stellen wir Ihnen gerne jederzeit die rechtsverbindlichen Unterlagen wie beispielsweise das Basisinformationsblatt oder den Prospekt sowie die Informationsbroschüre "Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten" kostenlos zur Verfügung. Vor dem Erwerb derivativer Produkte sollten Anleger die jeweilige Produktdokumentation lesen. Die in dieser Publikation dargestellten Szenarien geben keinen Aufschluss über die reale Entwicklung des Basiswerts und dienen lediglich als Anschauungsbeispiele und sind nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. In dieser Information sind Angaben enthalten, die sich auf die Vergangenheit beziehen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. In dieser Information sind Angaben enthalten, die sich auf künftige Wertentwicklung beziehen. Derartige Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Diese Publikation beinhaltet keine Ansichten oder Bewertungen des Vontobel Swiss Equity Research. Die von Gastrednern in dieser Publikation geäusserten Meinungen sind ausschliesslich die des Autors und spiegeln nicht die Meinungen der Bank Vontobel AG wider. Strukturierte Produkte gelten nicht als kollektive Kapitalanlagen im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und unterstehen deshalb nicht der Bewilligung und der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA. Anlagen in Strukturierte Produkte unterliegen dem Ausfallrisiko des jeweiligen Emittenten/ Garantiegebers und weiteren spezifischen Risiken.

Diese Publikation darf ohne schriftliche Genehmigung Vontobels weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden. Diese Publikation und die darin dargestellten Finanzprodukte sind nicht für Personen bestimmt, die einem Gerichtsstand unterstehen, der den Vertrieb der Finanzprodukte oder die Verbreitung dieser Publikation bzw. der darin enthaltenen Informationen einschränkt oder untersagt. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr. Für Fragen zu unseren Produkten stehen wir Ihnen gerne unter Telefon 00800 93 00 93 00 zur Verfügung. Wir machen Sie darauf aufmerksam, dass die Gespräche auf diesen Linien aufgezeichnet werden. ©Bank Vontobel AG. Alle Rechte vorbehalten

CS INVESTOR PERFORMANCE 2025

WKN	Basis	Stk	Kauf	Kaufkurs	Akt Kurs	Betrag	+/- %	Gewicht	Info
878889	Lynas Rare Earths Ltd	112	05.05.25	4,75 €	4,76 €	533,12 €	+0,21%	4,94 %	Kaufen bis 4,75 Euro
WZUG78	Zucker Long	74	28.04.25	3,68 €	3,46 €	256,04 €	-5,98%	2,37 %	Kaufen bis 3,68 Euro
WZUG7V	Long WTI Crude Oil	18	24.04.25	15,17 €	10,99 €	197,82 €	-27,55%	1,83 %	Kaufen bis 15,17 Euro
WZUG8H	Silber Long	40	16.04.25	7,20 €	7,33 €	293,2 €	+1,81%	2,72 %	Kaufen bis 7,20 Euro
WZUG7K	Kupfer Long	28	06.03.25	9,55 €	8,70 €	243,6 €	-8,9%	2,26 %	Kaufen bis 9,55 Euro
WZUG8D	Barrick Gold Long	106	11.02.25	3,41 €	4,10 €	434,6 €	+20,23%	4,03 %	Kaufen bis 3,41 Euro
WZUG8A	EURUSD Long	30	10.02.25	5,70 €	12,95 €	388,5 €	+127,19%	3,6 %	Kaufen bis 5,70 Euro
WZUG8H	Sojabohnen Long	361	31.01.25	1,90 €	1,38 €	498,18 €	-27,37%	4,62 %	Kaufen bis 1,90 Euro
WZUG8H	Silber Long	82	01.01.25	6,10 €	7,33 €	601,06 €	+20,16%	5,57 %	Kaufen bis 6,10 Euro
WZUG8H	Palladium Long	17	01.01.25	29,50 €	21,77 €	370,09 €	-26,2%	3,43 %	Kaufen bis 29,50 Euro
Depotwert						5385,96 €			
Bar						5401,21 €			
Gesamtwert						10787,17 €			
Performance seit 01.01.25						+7,87 %			

Stand vom 06.05.25 18:20:14

Hinweise zu Interessenkonflikten entnehmen Sie bitte der aktuellen PDF Ausgabe.

INHALT

- **Bye, Bye USA? – Wenn Zinsen steigen, der Dollar fällt und Aktienmärkte einbrechen**

Eine Makro-Analyse

- **EURUSD**

- **GOLD**

- **S&P 500**

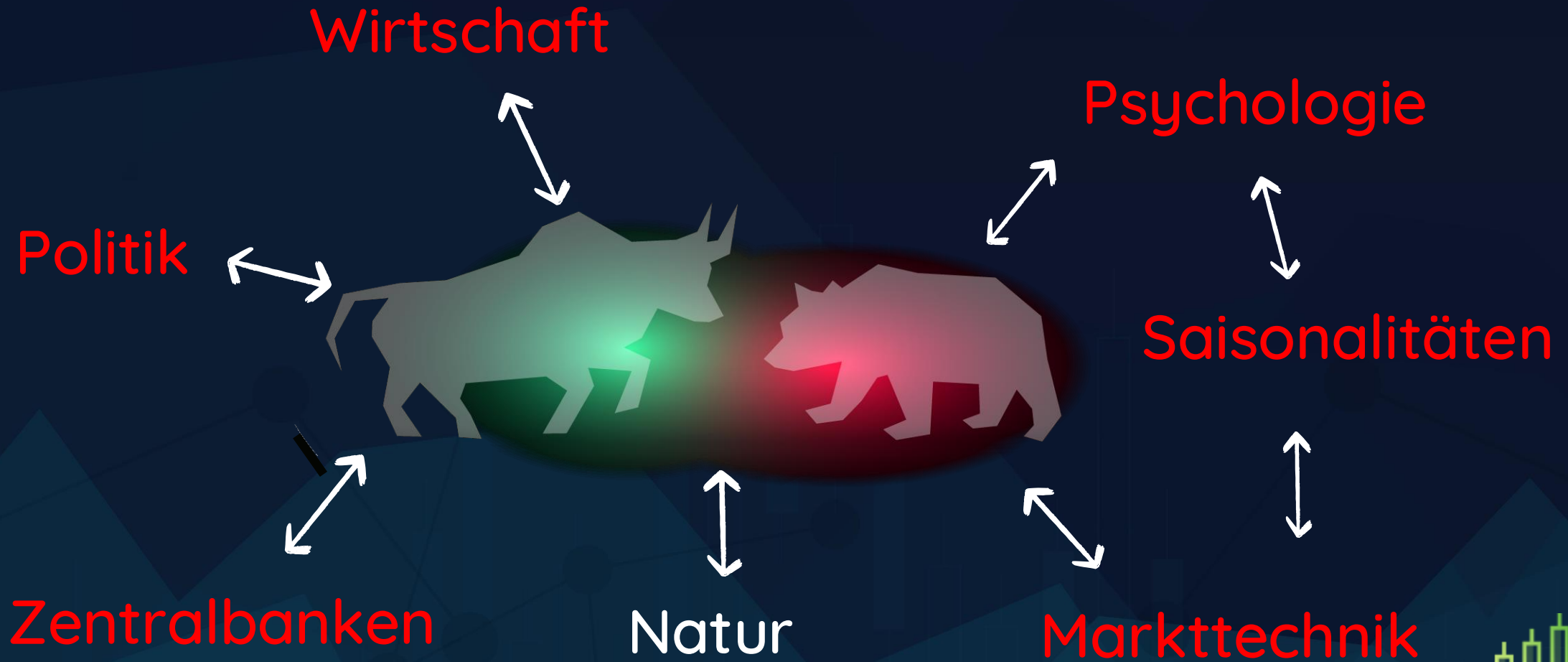
- **Fragen und Antworten**

Was möchten Sie noch wissen?



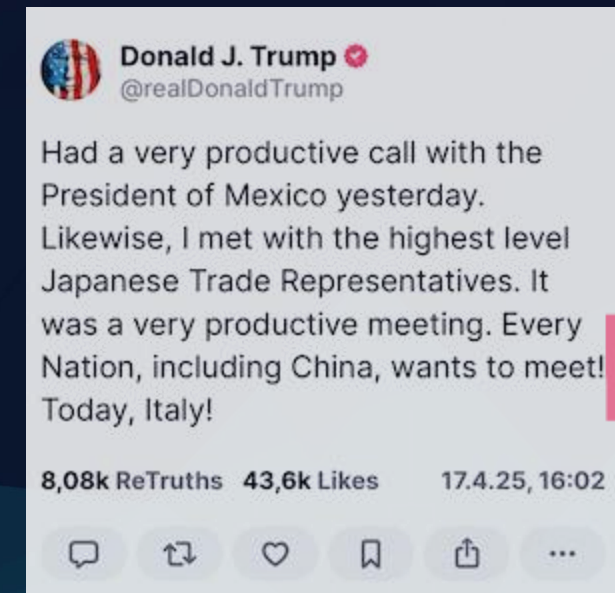
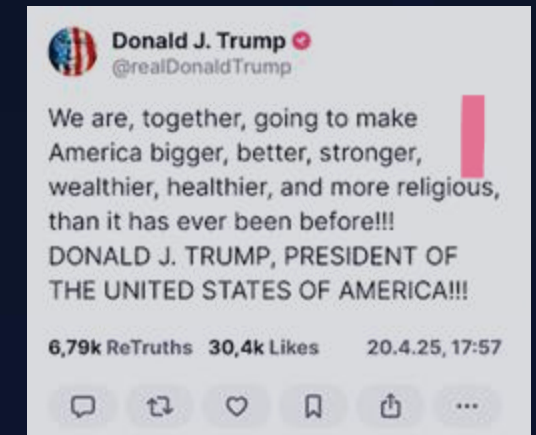
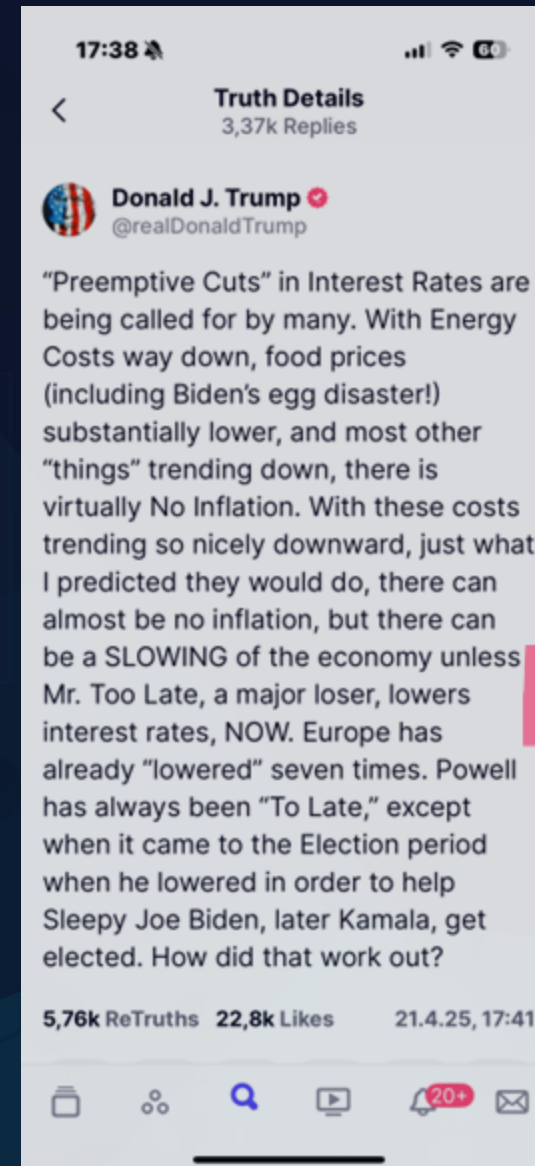
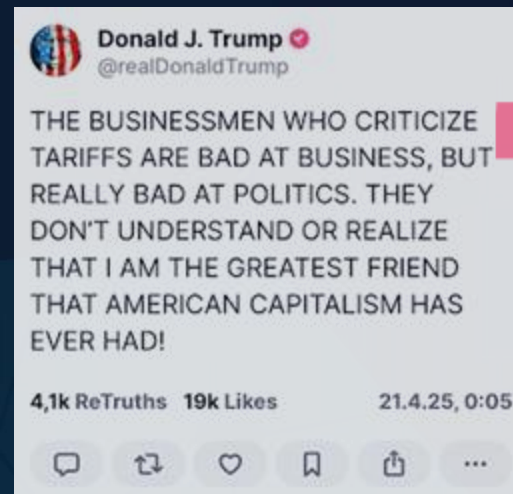
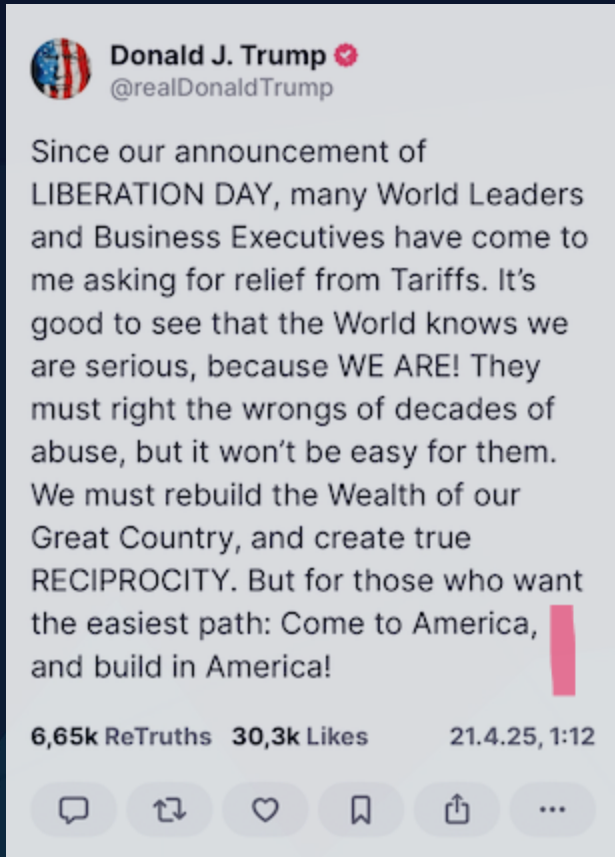
CARSTEN STORK
CS INVESTOR

EINORDNUNG DES THEMAS



CARSTEN STORK
CS INVESTOR

PRESIDENT TRUMP - KOMMUNIKATION



PRESIDENT TRUMP - KOMMUNIKATION

 **Donald J. Trump** 
@realDonaldTrump

The ECB is expected to cut interest rates for the 7th time, and yet, "Too Late" Jerome Powell of the Fed, who is always TOO LATE AND WRONG, yesterday issued a report which was another, and typical, complete "mess!" Oil prices are down, groceries (even eggs!) are down, and the USA is getting RICH ON TARIFFS. Too Late should have lowered Interest Rates, like the ECB, long ago, but he should certainly lower them now. Powell's termination cannot come fast enough!

9,66k ReTruths 41,5k Likes 17.4.25, 14:12

 **Donald J. Trump** 
@realDonaldTrump

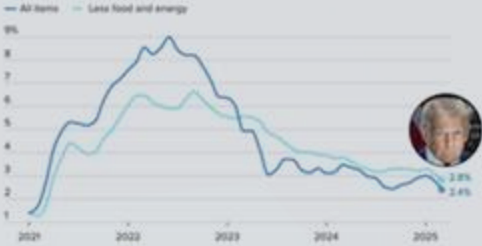
We are doing really well on our TARIFF POLICY. Very exciting for America, and the World!!! It is moving along quickly. DJT

7,63k ReTruths 41,5k Likes 11.4.25, 17:20

 **Donald J. Trump** 
@realDonaldTrump


Inflation rate drops to 2.4% in March, LOWER THAN EXPECTED

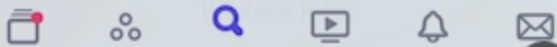

U.S. Consumer Price Index Year-over-Year

4,9k ReTruths 21k Likes 10.4.25, 18:52

 **Donald J. Trump** 
@realDonaldTrump

Based on the lack of respect that China has shown to the World's Markets, I am hereby raising the Tariff charged to China by the United States of America to 125%, effective immediately. At some point, hopefully in the near future, China will realize that the days of ripping off the U.S.A., and other Countries, is no longer sustainable or acceptable. Conversely, and based on the fact that more than 75 Countries have called Representatives of the United States, including the Departments of Commerce, Treasury, and the USTR, to negotiate a solution to the subjects being discussed relative to Trade, Trade Barriers, Tariffs, Currency Manipulation, and Non Monetary Tariffs, and that these Countries have not, at my strong suggestion,



 **Donald J. Trump** 
@realDonaldTrump

THIS IS A GREAT TIME TO BUY!!! DJT

7,13k ReTruths 38,6k Likes 9.4.25, 17:37

 **Donald J. Trump** 
@realDonaldTrump

This would be a PERFECT time for Fed Chairman Jerome Powell to cut Interest Rates. He is always "late," but he could now change his image, and quickly. Energy prices are down, Interest Rates are down, Inflation is down, even Eggs are down 69%, and Jobs are UP, all within two months - A BIG WIN for America. CUT INTEREST RATES, JEROME, AND STOP PLAYING POLITICS!

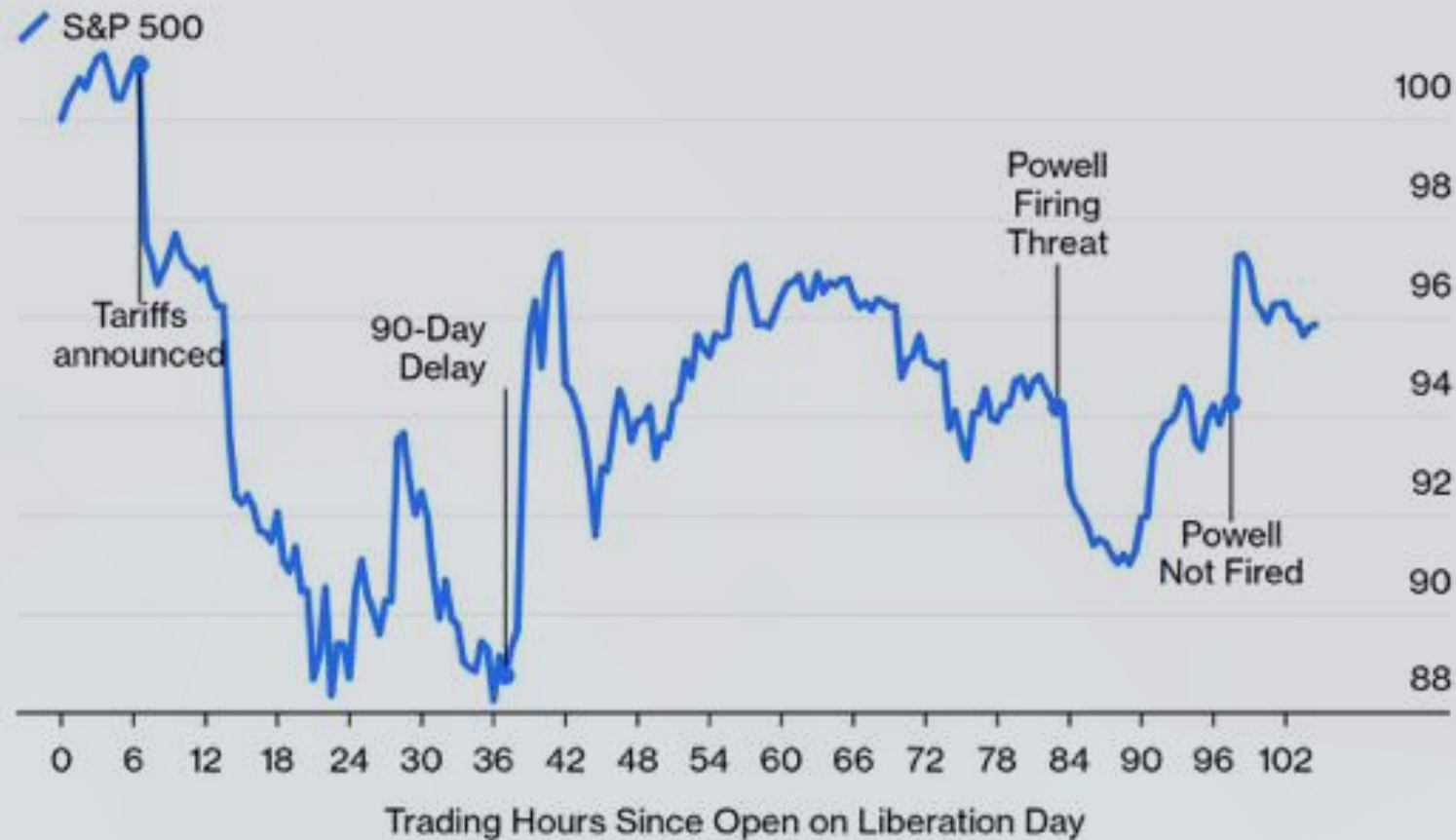
14,7k ReTruths 64k Likes 4.4.25, 19:08

KOMMUNIKATION – REAKTION

A Trump Put (or Two)

Since Liberation Day, traders believe they forced Trump to blink twice



Source: Bloomberg

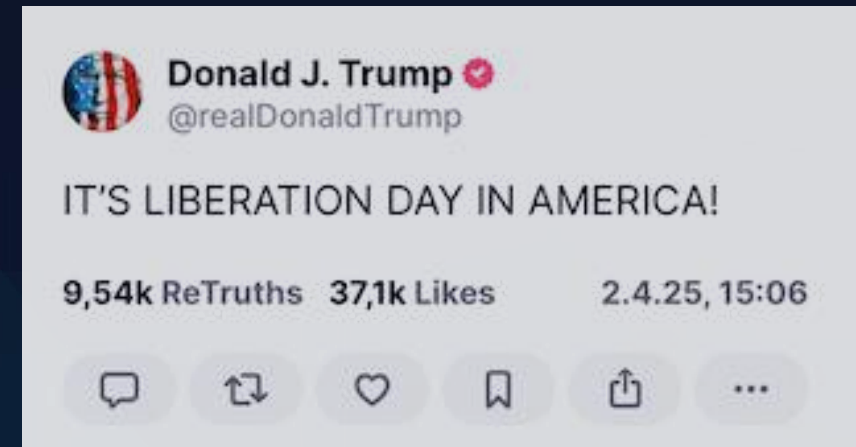
Note: Re-based: 100 = 09:30AM, April 2

Bloomberg Opinion

DER AKTUELLE **TRUMP-TRADE**

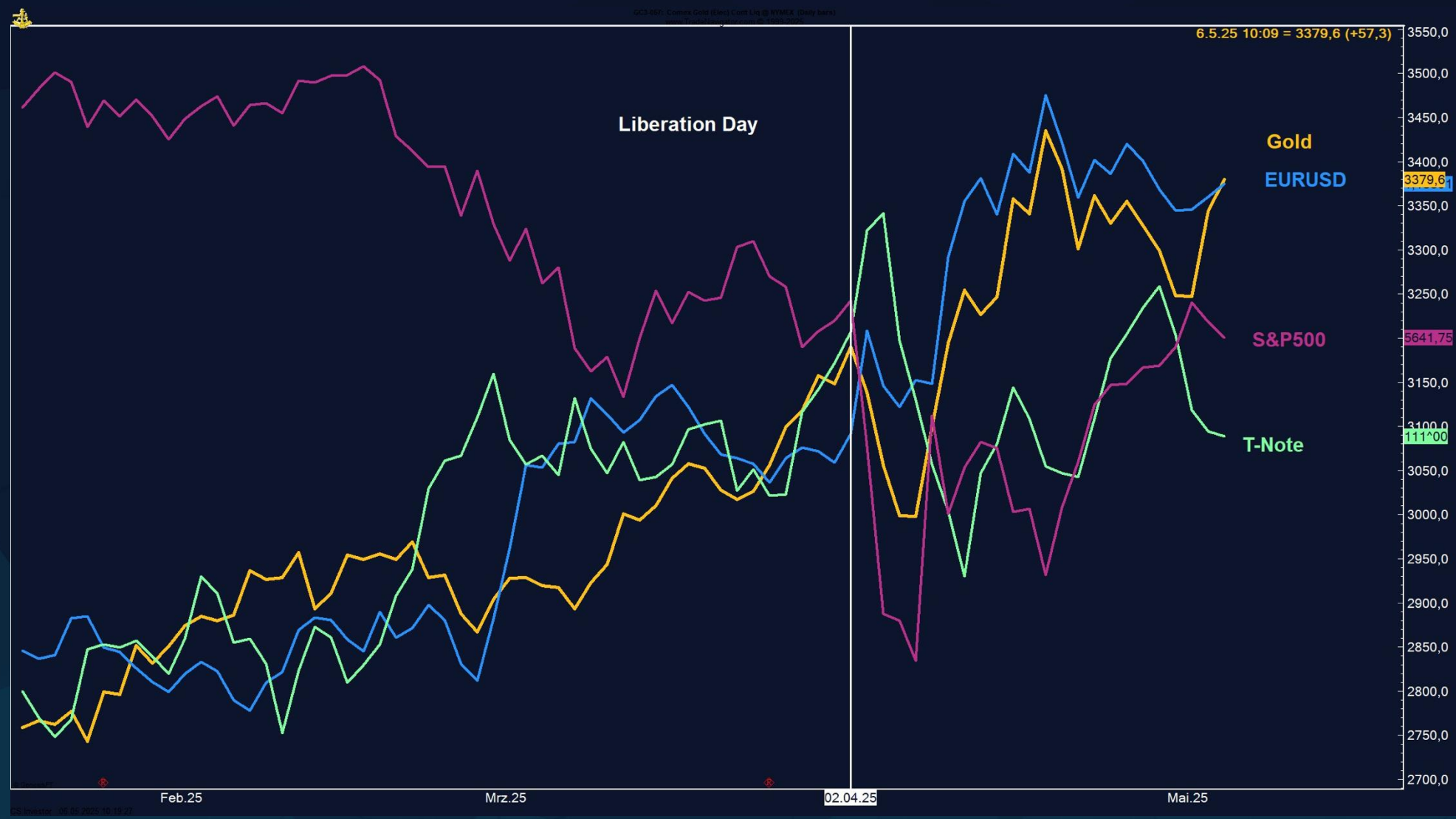
Positives Statement: Sell
Gold, Buy US-Dollar, Buy
Stock Market

Negatives Statement: Buy
Gold, Sell US-Dollar, Sell
Stock Market



CARSTEN STORK
CS INVESTOR

LIBERATION DAY 2. APRIL – PERFORMANCE



DONALD TRUMP – THE ART OF DEAL (1987)

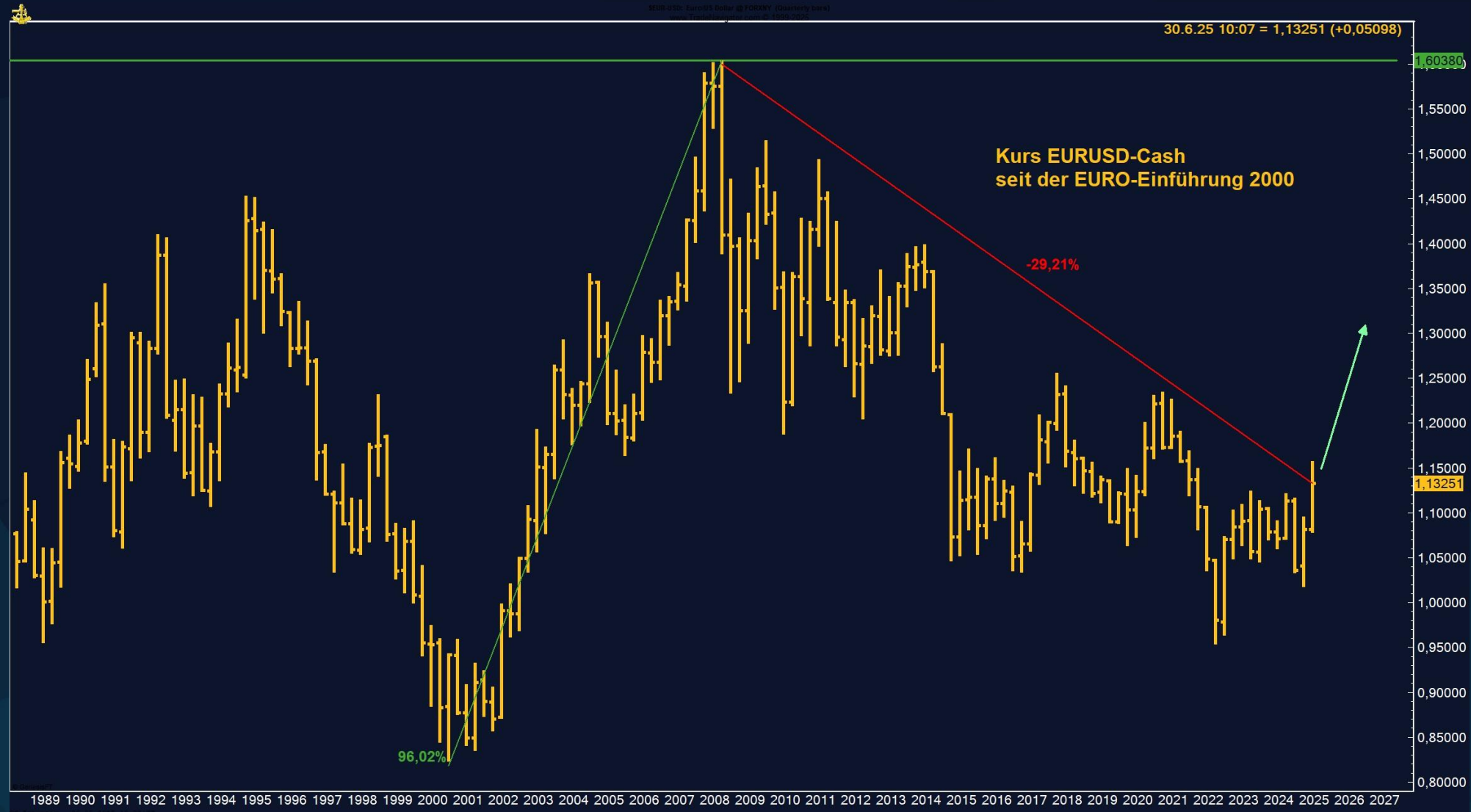
Zentrale Leitsätze:

- „Think big“
- „Maximiere den Medienwert“
- „Fight back – hart“
- „Verhandle immer aus einer Position der Stärke“
- „Mach nie den ersten Rückzieher“

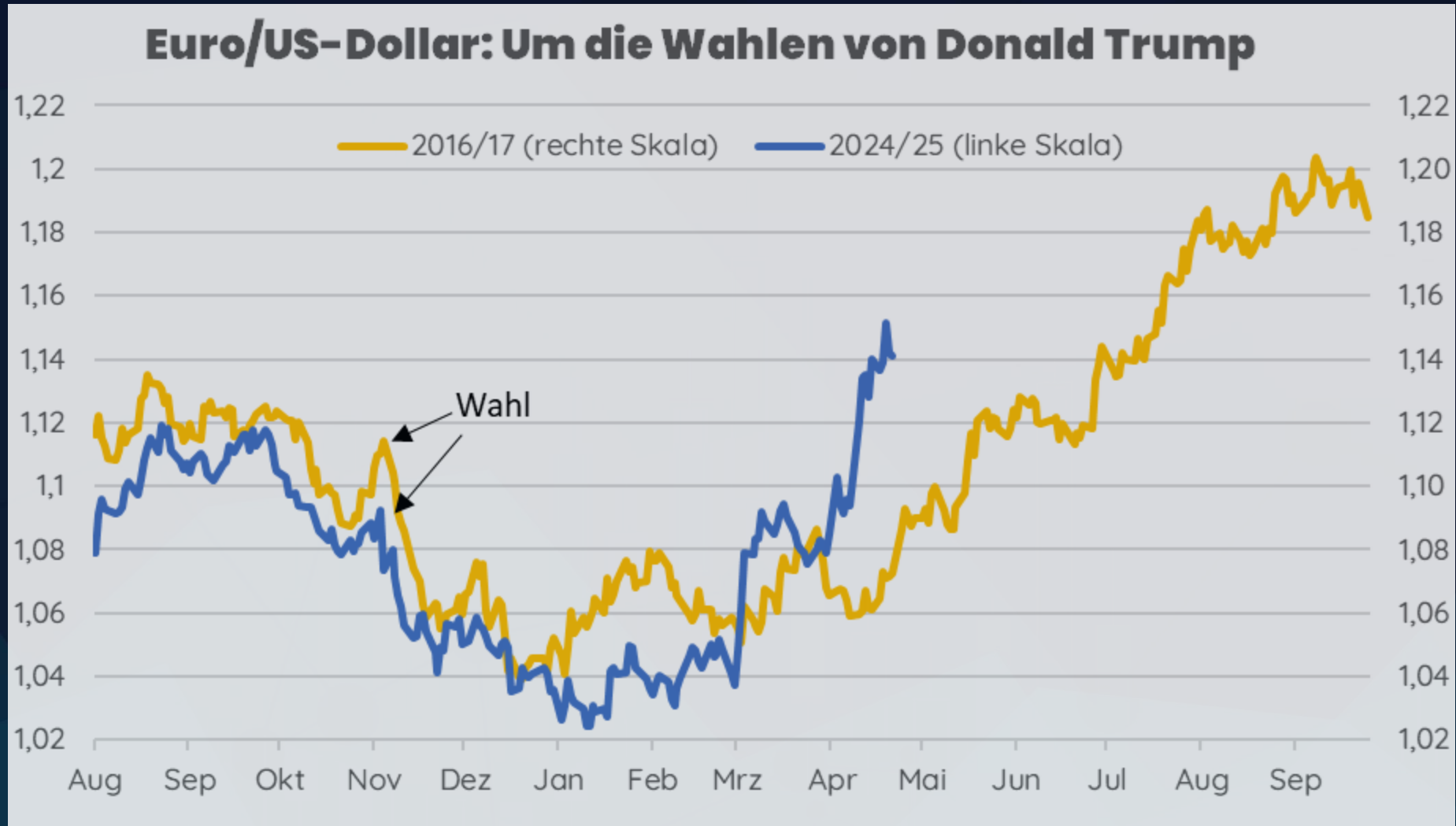
EURUSD – SEIT US-WAHL



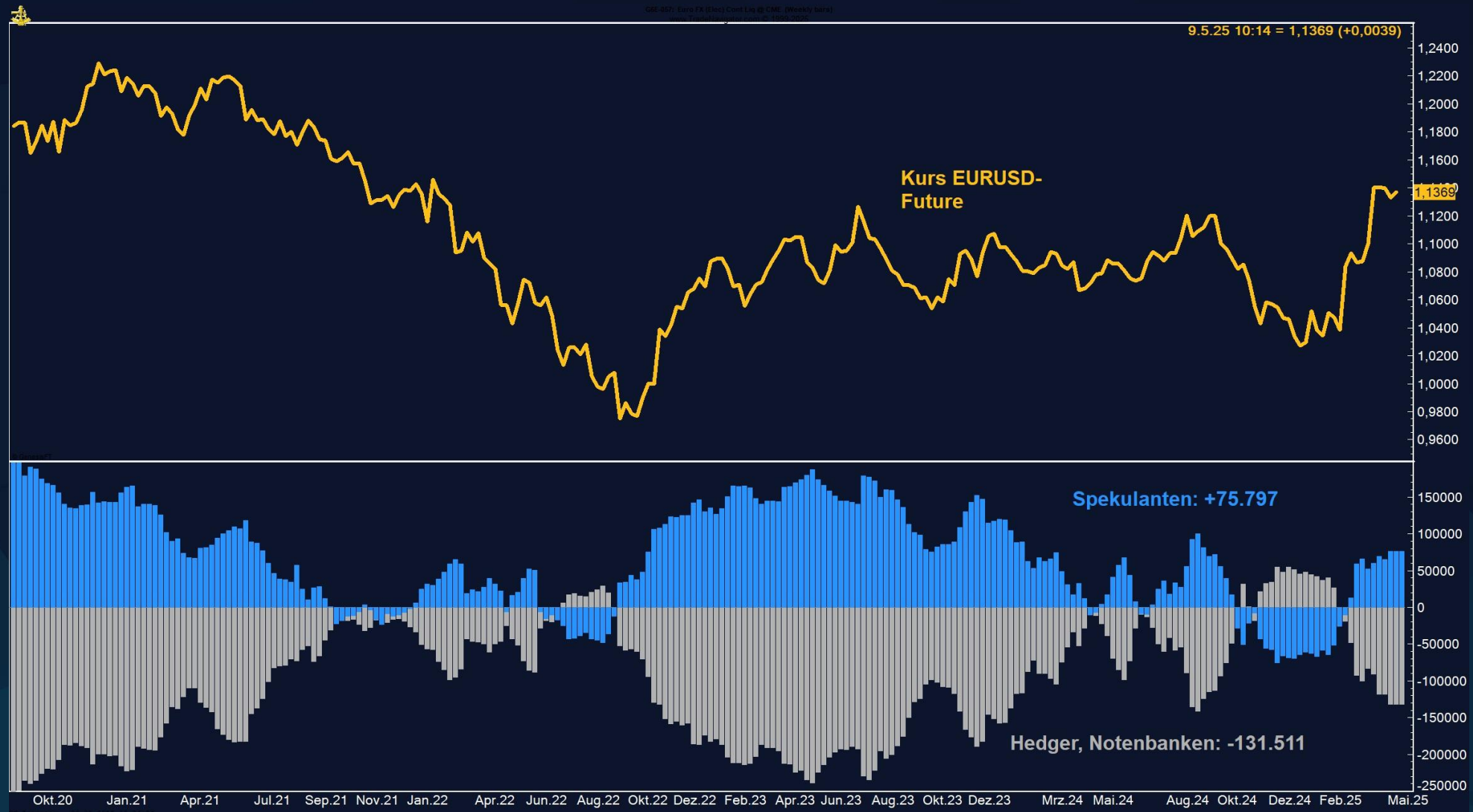
EURUSD – SEIT EINFÜHRUNG 2001



DER EURUSD 2016/17 UND 2024/25



EURUSD – COT-DATEN



ERKENNTNISSE EURUSD

1. Fundamentale Bewertung spricht für den Euro – Zinsdivergenz USA/EU
2. Politische Risiken verlagern sich in die USA – Erratisch – Vertrauen sinkt
3. Kapitalflüsse könnten sich Richtung Europa verschieben – Investoren und Zentralbanken wollen weg vom USD
4. Marktpositionierung spricht für eine Dollar-Korrektur – CoT-Daten
5. Technische Lage bietet Aufwärtspotenzial – 1,20+
6. Warren Buffett warnt eindringlich vor dem US-Dollar

During the Berkshire Hathaway annual shareholder meeting on May 3, 2025, Warren Buffett expressed significant concerns about the U.S. dollar's stability. He stated:

“We would not really invest in a currency that is going to ‘hell’.”

Fazit: Long EURUSD

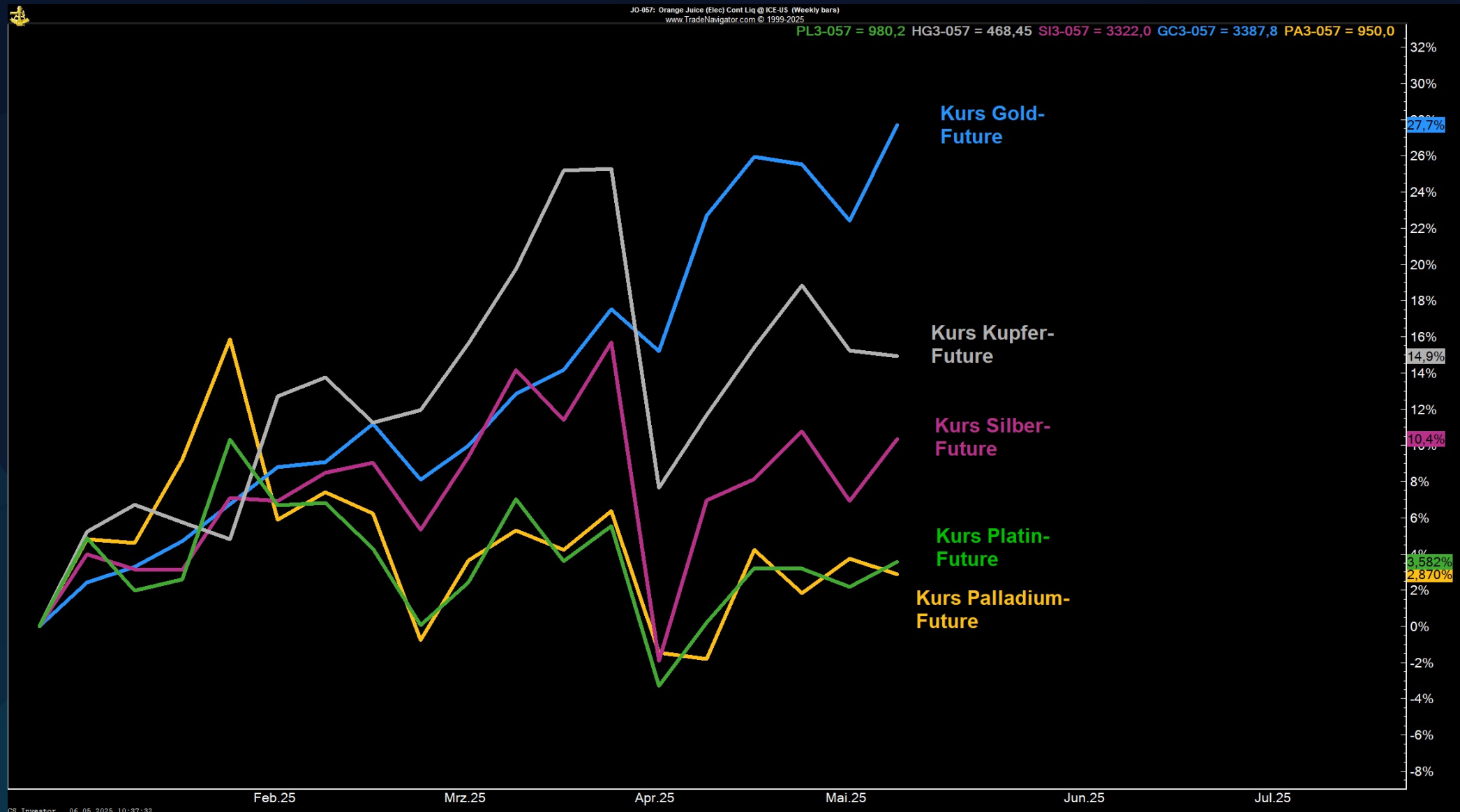


CARSTEN STORK
CS INVESTOR

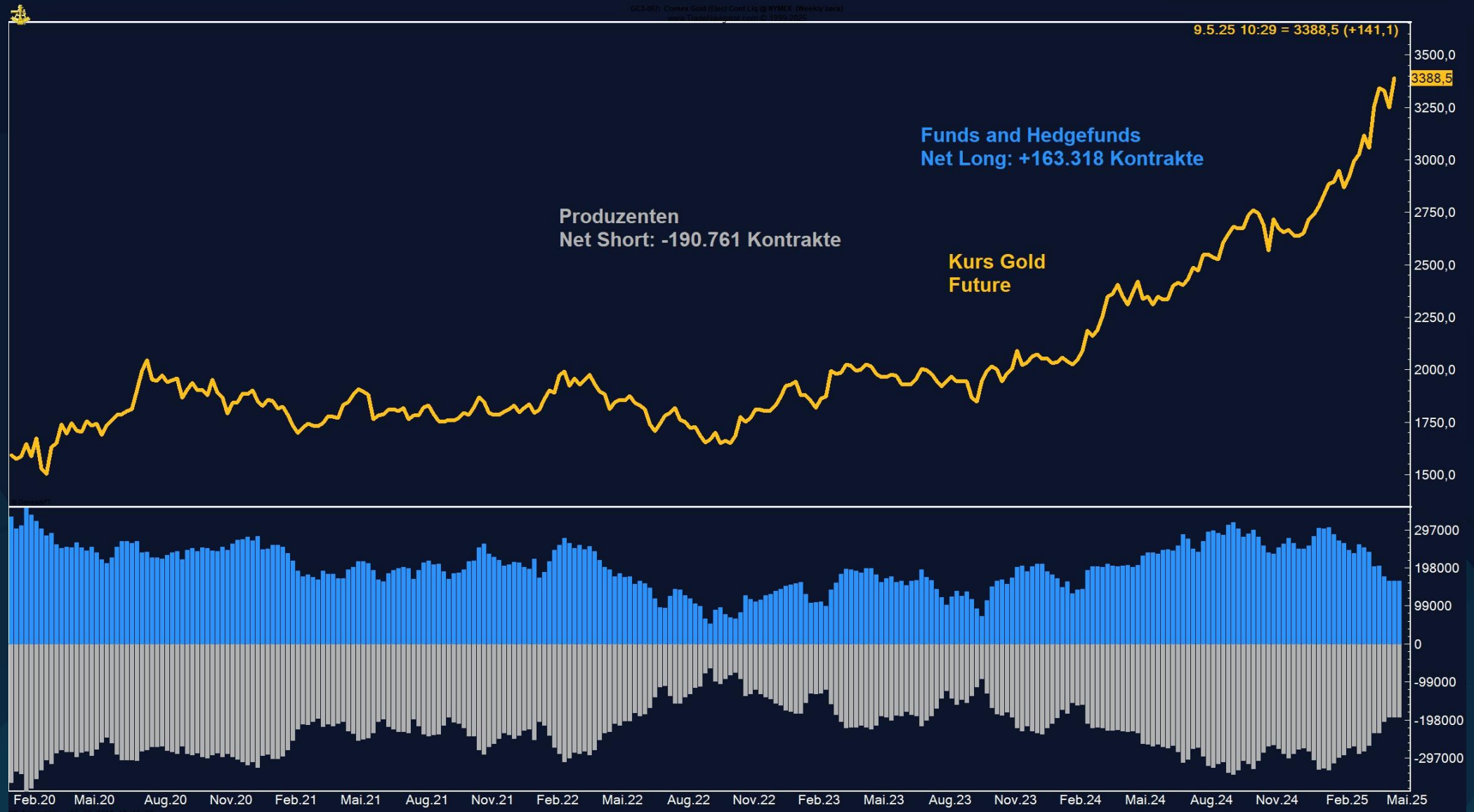
GOLD – SEIT DER PANDEMIE



GOLD – UND DIE ANDEREN METALLE



GOLD – COT-DATEN



ERKENNTNISSE GOLD

1. Rekord-Zuflüsse in chinesische Gold-ETFs

Im April 2025 erlebten chinesische, physisch gedeckte Gold-ETFs die *höchsten monatlichen Zuflüsse aller Zeiten*:

- Innerhalb der ersten elf Tage: +29,1 Tonnen – mehr als im gesamten Q1 2025.
- Bis Monatsende: **+70 Tonnen**, über **7,4 Mrd. USD** – mehr als doppelt so viel wie der bisherige Monatsrekord.
- Haupttreiber: geopolitische Spannungen, Handelskonflikte mit den USA, Yuan-Abwertung und wachsendes Misstrauen in globale Fiat-Währungen.

Quellen: [Reuters](#), [Financial Times](#)

2. Anhaltende und breit gestreute Zentralbankkäufe

Die Goldnachfrage der Zentralbanken bleibt ein stabiler Treiber:

- Im Q1 2025 kauften Zentralbanken weltweit netto **244 Tonnen Gold** – das 16. Quartal in Folge mit Nettozukäufen.
- Polen erhöhte 2024 seine Reserven um 90 Tonnen mit dem strategischen Ziel, Gold auf 20 % der Devisenreserven auszubauen.
- Auch China, Indien, Singapur und Tschechien traten als strukturelle Käufer auf – häufig ohne offizielle Ankündigung

Quelle: [World Gold Council \(gold.org\)](https://www.gold.org)

ERKENNTNISSE GOLD

3. Makroökonomische Risiken & politische Unsicherheit

- Trump-Renaissance: Handelsbarrieren, fiskalische Dominanz und außenpolitische Konfrontation erhöhen die geopolitische Volatilität.
- Vertrauen in westliche Fiskalpolitik und Institutionen nimmt strukturell ab.
- Die massive Staatsverschuldung und fiskalische Ausweitung wirken mittel- bis langfristig inflationär – Gold dient als Hedge.

4. Realzinsen und Opportunitätskosten sinken

- Der Peak bei US-Realzinsen scheint überschritten; Märkte preisen 2025–26 wieder sinkende Renditen ein.
- Das senkt die Opportunitätskosten des zinslosen Goldes – ein starker struktureller Rückenwind.

5. Commitment of Traders (COT): Longs – aber mit Luft nach oben

- Spekulative Fonds (Managed Money) halten nach wie vor **signifikante Netto-Long-Positionen**, jedoch **weit entfernt von Extremwerten**.
- Das spricht gegen kurzfristige Überhitzung und **unterstützt ein Setup für weiter steigende Kurse** – vor allem bei beginnender Risk-Off-Dynamik.
- Auch die anhaltend starke physische Nachfrage in Asien (Indien, China) untermauert die Marktstruktur.



CARSTEN STORK
CS INVESTOR

S&P 500 – SEIT DER PANDEMIE



AKTIENMARKT – INDIKATOR

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?

[Learn more about the index](#)

Overview

Timeline



Previous close

Greed

56

1 week ago

Fear

35

1 month ago

Extreme Fear

3

1 year ago

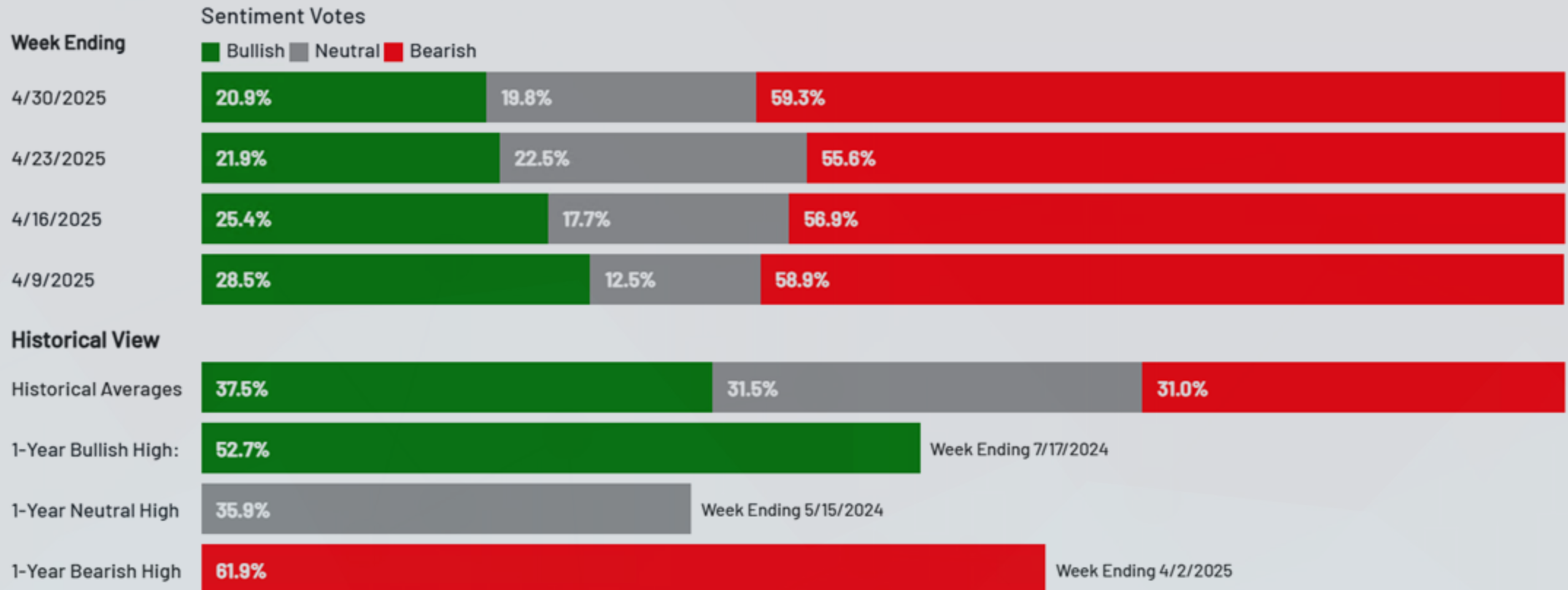
Fear

39

Last updated May 6 at 4:26:46 AM ET

AKTIENMARKT – INDIKATOR

What Direction Do AAll Members Feel The Stock Market Will Be In The Next 6 Months?



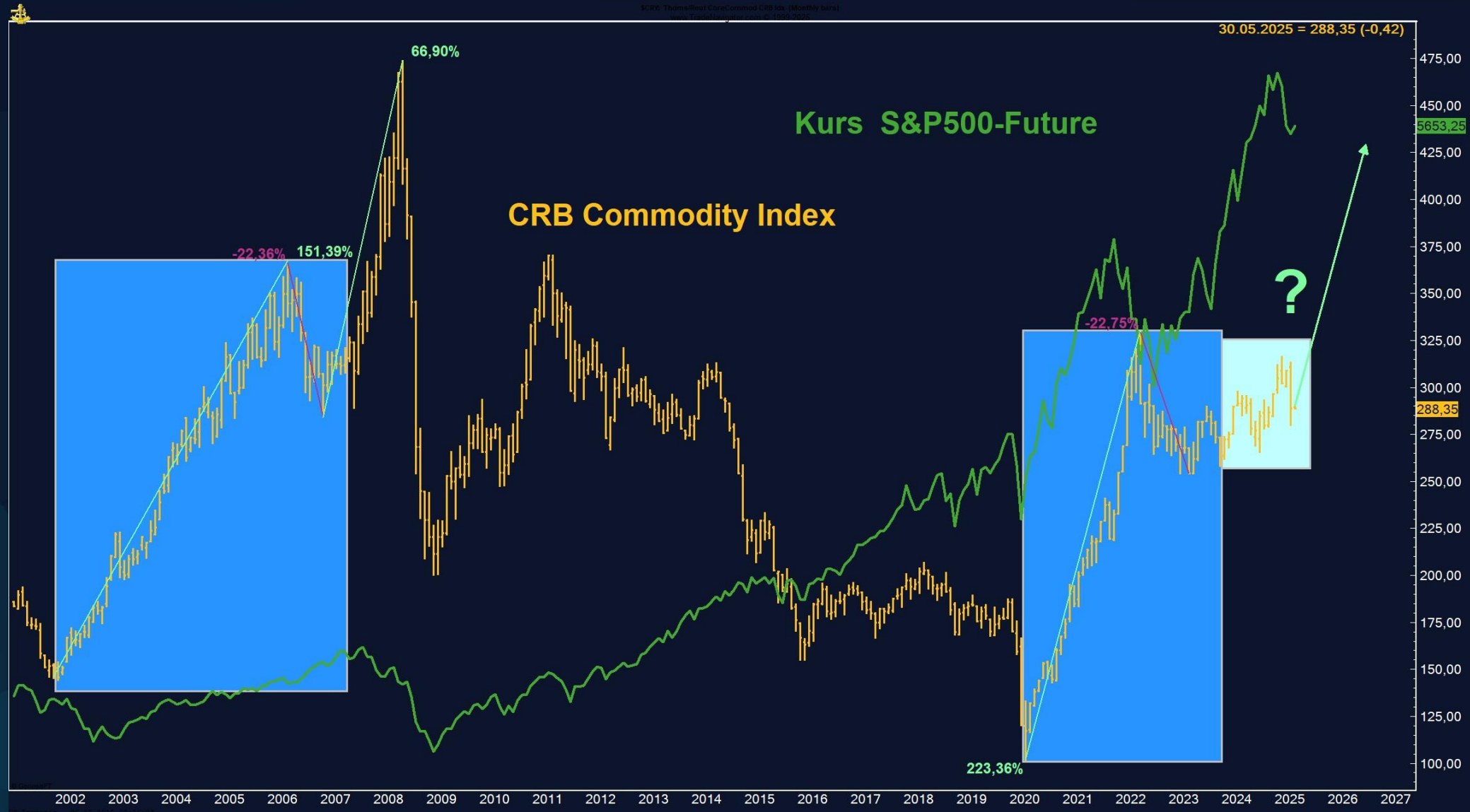
ERKENNTNISSE

- EUR/USD:
strukturell bullish  Long EUR/USD
- Gold:
Vertrauensträger #1  Long Gold
- S&P 500:
Trendbruch – Volatilität steigt  S&P: selektiv & defensiv

LANGFRISTIGE PERSPEKTIVE

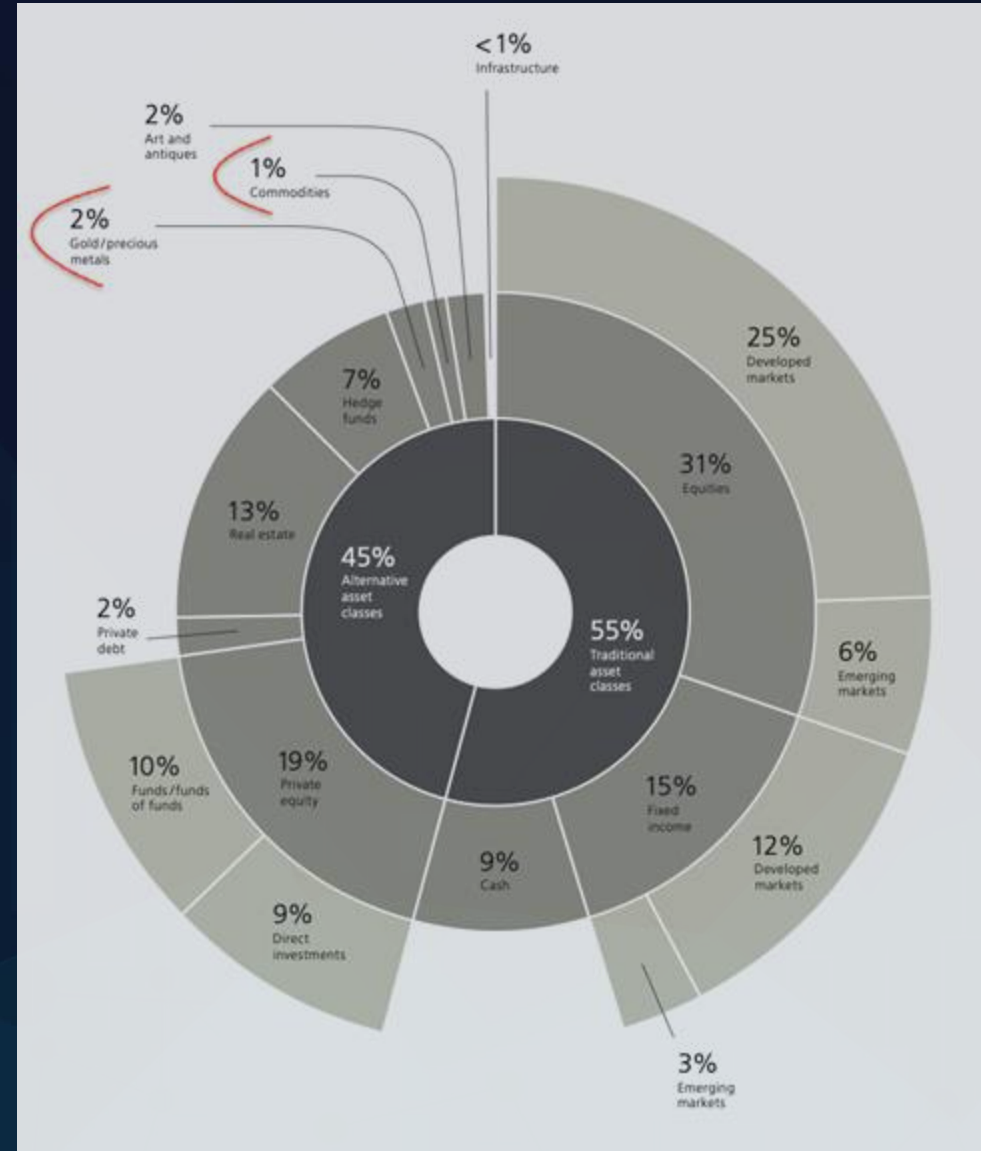


LANGFRISTIGE PERSPEKTIVE **UPDATE**



STEIGENDE ROHSTOFFE **WARUM**

- Rohstoffe gehören in jedes gut diversifizierte Portfolio
- Gewichtung: weltweit ca. 2,5% - bis 15% möglich



CARSTEN STORK



- **Händlerprüfung 1996**
- **15 Jahre im Handel** – DKIB (Aktienhandel weltweit)
- **Seit 2012 selbständig** – Rohstoffe (Algo-Trading)
- **Seit 2019 eigener Börsendienst** (CS Investor)
- **2023: 2. Platz** für das „Innovativste Finanzprodukt in Österreich“
- **Seit 2024: Kooperation mit Vontobel**
- **Ausbildung:** MBA, University of Chicago, Booth School of Business



CARSTEN STORK
CS INVESTOR

EXKLUSIV FÜR WEBINAR-TEILNEHMER

**HALBJAHRES-ABO CS INVESTOR
MIT 30% RABATT**



**30 TAGE KOSTENLOS
TESTEN**

Hier direkt bestellen:

www.rohstoff.pro

