



Der Januar demonstriert, was passieren kann, wenn die KI-Blase platzt


Liebe Leserinnen und Leser,

wir hoffen, dass Du gut ins neue Jahr gestartet bist! 2024 war ein ereignisreiches Jahr, und wir stehen vor einem spannenden Beginn von 2025. In diesem Newsletter fassen wir die aktuelle Marktlage zusammen, geben einen Einblick in die Fondsstrategie und werfen einen Blick auf die Herausforderungen und Chancen der kommenden Monate.

KI-Markt unter Druck

Am 27. Januar wurde "DeepSeek" angekündigt, eine neue KI-Alternative aus China, die durch ihre fortschrittliche Technologie und die geringen Entwicklungskosten von unter 6 Millionen US-Dollar Aufmerksamkeit erregte. Im Vergleich dazu haben US-Unternehmen wie OpenAI und Meta Plattformen Milliarden in ihre KI-Modelle investiert. Diese Nachricht führte zu erheblichen Marktreaktionen. Investoren befürchteten, dass kostengünstige Alternativen aus China die Dominanz westlicher KI-Firmen bedrohen könnten. KI-Aktien erlitten massive Verluste – allen voran Nvidia mit einem Rückgang von 17 Prozent an einem Tag. Das ist mit über 500 Milliarden US-Dollar der größte Wertverlust einer Einzelaktie in der Börsengeschichte.

Biggest Single-Day Market Cap Losses

	Firm	Biggest single day market cap losses		Date
1	Nvidia		\$-589B	1/27/25
2	Nvidia		-279	9/3/24
3	Meta		-251	2/3/22
4	Nvidia		-228	1/7/25
5	Nvidia		-212	4/19/24
6	Nvidia		-208	6/24/24
7	Amazon		-206	4/29/22
8	Nvidia		-205	7/17/24
9	Nvidia		-205	7/24/24
10	Nvidia		-197	8/29/24

Source: Bloomberg

Wer stark in der Nvidia-Aktie investiert war, hatte erhebliche Portfolioverluste an diesem Tag zu verzeichnen. Dieses Einzelereignis zeigt, wie risikoreich Klumpenrisiken sein können.

Strukturelle Risiken in ETFs

Nicht nur die großen US-Amerikanischen Indizes, sondern auch die größten ETFs dieser Welt tragen solche Risiken mit sich. Das Beispiel des MSCI World Index zeigt auf, dass insbesondere in große US-Technologiekonzerne investiert wird. US-Aktien machen rund 70 % und die „Magnificent Seven“ machen knapp 25 Prozent des Index aus, was zu erheblichen Klumpenrisiken führt.

TOP 10 CONSTITUENTS

	Float Adj Mkt Cap (USD Billions)	Index Wt. (%)	Sector
APPLE	3,807.42	5.45	Info Tech
NVIDIA	3,294.13	4.72	Info Tech
MICROSOFT CORP	2,976.37	4.26	Info Tech
AMAZON.COM	2,072.36	2.97	Cons Discr
META PLATFORMS A	1,279.62	1.83	Comm Srvc
TESLA	1,161.11	1.66	Cons Discr
ALPHABET A	1,109.11	1.59	Comm Srvc
BROADCOM	1,028.69	1.47	Info Tech
ALPHABET C	957.25	1.37	Comm Srvc
JPMORGAN CHASE & CO	682.01	0.98	Financials
Total	18,368.07	26.30	

Quelle: Index Factsheet MSCI World Index vom 31. Dezember 2024, abgerufen am 28.01.2025

Diese Konzentration beeinträchtigt die Diversifikation und birgt das Risiko, dass negative Entwicklungen in einem Sektor den gesamten Index stark beeinflussen. Unser diversifiziertes Portfolio fokussiert stattdessen auf fundamentale Qualität und sektorale Balance, um solchen Risiken entgegenzuwirken.

Lehren aus der Dotcom-Krise: Diversifikation und Stabilität

Während der Dotcom-Blase zeigten defensive Sektoren wie Konsumgüter (z.B. Procter & Gamble, Coca-Cola) und Gesundheitswesen (z.B. Johnson & Johnson, Pfizer) eine beeindruckende Stabilität. Auch Rohstoffe wie Gold und Öl sowie Versorgungsunternehmen (z.B. NextEra Energy) boten Schutz. Small- und Mid-Cap-Aktien aus nicht-technologischen Bereichen erzielten ebenfalls solide Ergebnisse.

Diese Diversifikation und der Fokus auf fundamentale Kennzahlen waren entscheidend – und entsprechen genau unserer aktuellen Strategie. Wir vermeiden übermäßige Risiken und setzen auf qualitätsorientierte Investments.

Wir möchten einen möglichen Cisco-Moment aus der Dotcom-Krise vermeiden, bei dem der Aktienkurs nach einem ähnlich rasanten Anstieg wie Nvidia, zusammenfiel.

A tale of two stocks: Nvidia vs Cisco

\$ per share



FINANCIAL TIMES

Source: LSEG

Unsere aktuelle Portfolioaufstellung: Potenziale und Chancen

Unsere Top-10-Aktien umfassen solide Unternehmen wie PayPal, Walt Disney, 3M und Nike, die langfristig enormes Potenzial bieten. Viele dieser Titel handeln derzeit unter ihren Allzeithochs und bieten somit Aufholpotenzial, das wir gezielt nutzen.

1	PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	6,02 %
2	Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	5,89 %
3	3M Co. Registered Shares DL -,01	4,68 %
4	NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	4,20 %
5	Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	3,90 %
6	General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	3,57 %
7	Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	3,14 %
8	Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	2,20 %
9	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	2,15 %
10	PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	2,08 %
		37,82 %

Quelle: Top-10-Aktien laut Stand 24.01.2025 der KVG Universal Investment, abgerufen am 28.01.2025

So würde das Erreichen des ehemaligen Allzeithochs von Paypal zu weiteren Kursanstiegen von über 230 Prozent führen.



Quelle: Tradingview, abgerufen am 28.01.2025

Ein ähnliches Bild zeigt sich bei der Disney-Aktie, welche noch 75 Prozent Kurszuwachs verzeichnen kann bevor sie das Allzeithoch erreicht.



Quelle: Tradingview, abgerufen am 28.01.2025

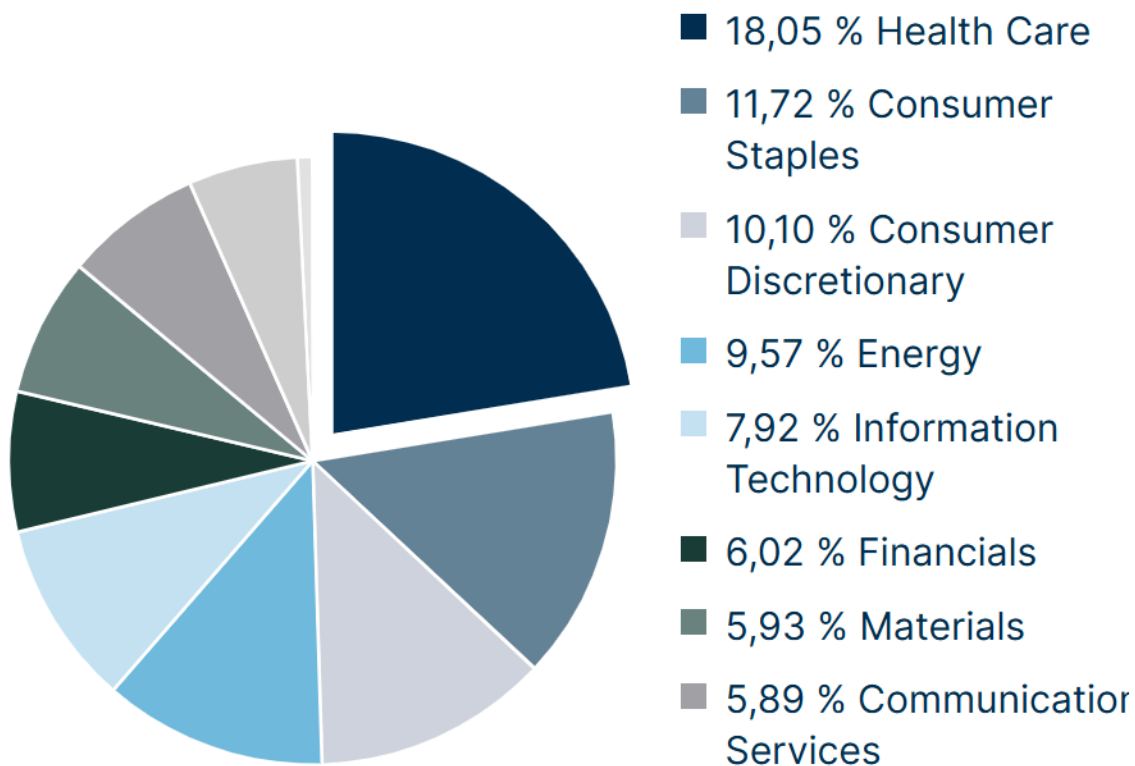
Pfizer als ein Beispiel aus dem Gesundheitssektor würde sich mehr als verdoppeln, bevor die Aktie das frühere Hoch erreicht.



Quelle: Tradingview, abgerufen am 28.01.2025

Diese drei Beispiele zeigen die Stärke unseres Portfolios auf: Fundamental hervorragende Werte mit großen Aufholpotenzial. Weiterhin achten wir auf eine breite Branchenstruktur. Derzeit gewichten wir defensive Sektoren wie

Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter über. Die damit gewonnene Stabilität wird gepaart mit gezielten Investments in unterbewertete Bereiche wie Energie und Finanzwesen und bildet die Grundlage unserer Strategie. Wir sind überzeugt, dass unser diversifizierter Ansatz langfristig erfolgreich sein wird.



Quelle: Aktien Branchenstruktur nach MSCI-Sektoren laut Stand 24.01.2025 der KVG Universal Investment, abgerufen am 28.01.2025

Ausblick auf 2025: Chancen und Risiken

- Präsidentschaftsära von Donald Trump: Die neue Regierung wird die Weichen für die kommenden Jahre stellen. Steuerliche Entlastungen könnten den Markt langfristig stützen, jedoch können erste Entscheidungen für Unsicherheit sorgen.
- Volatilität in der ersten Jahreshälfte: Wir erwarten ein schwankungsreiches erstes Halbjahr, bevor sich die Märkte auf die neuen politischen und wirtschaftlichen Gegebenheiten einstellen.
- Substanzorientierung: 2025 bietet Chancen in Sektoren wie Infrastruktur, Konsumgüter und Energie, die von der Wirtschaftspolitik profitieren könnten.

Unsere Renditeambition und langfristige Perspektive

Unsere Zielrendite von 15 Prozent pro Jahr ist ambitioniert und wurde nicht in jedem Jahr bislang erreicht. Wir hatten uns risikovermeidend aufgestellt und sehen weiterhin Gefahr in DotCom ähnlichen Entwicklungen. Mit unserer Portfolioallokation in diversen Branchen sowie fundamental soliden Einzelwerten, deren Potenzial noch enorm ist, bleiben wir langfristig optimistisch, dass unsere Renditeambition umsetzbar ist. Aktienanlagen erfordern grundsätzlich einen Anlagehorizont von etwa 10 Jahren, um Schwankungen auszugleichen und nachhaltige Erträge zu erzielen. Das ist auch der Ansatz des UM Strategy Funds, mit dem wir im langfristigen Durchschnitt die Ambition umsetzbar sehen. Das Jahr 2023 mit über 26 Prozent Rendite in der I-Tranche spiegelt wider, wie schnell eine solche Entwicklung geschehen kann.

Fazit

Wir blicken vorsichtig optimistisch auf das Jahr 2025 und setzen auf eine ausgewogene Strategie, die Chancen in unterbewerteten Bereichen nutzt und Risiken durch Diversifikation minimiert. Unsere oberste Priorität bleibt es, eine nachhaltige Rendite für unsere Investoren zu erzielen.

Vielen Dank für das entgegengebrachte Vertrauen.

Herzliche Grüße

Dein UM Strategy Fund