

Glück,
Gesundheit und
viele Unzen Silber
mögen Sie in 2024
zu Wohlergehen
geleiten!

5 Jahre Traumgewinne (2019 bis 2023)

Werden Aktien weiter steigen?

Oder war das negative Jahr 2022 nur ein Vorgeschmack auf einen
Crash der Asset-Preise in 2024 ff. ?

10% Rendite über einen Zeitraum von 5 Jahren sind eine Wohltat für jedes Vermögen. Die Tabelle zeigt, wie vergnüglich sie waren, die Jahre 2019 bis 2023. Und das trotz -oder gerade wegen- der Corona-Pandemie (Hinwendung zu einer höchst expansiven Finanz- und Geldpolitik). So einfach die Tabelle ist, kann man ihr doch sehr relevante, teils überraschende Informationen entnehmen. Zum Beispiel:

Preis-Entwicklung von 2019 bis 2023 (5 Jahre)				
ohne Berücksichtigung von Steuern, Dividenden u.a.				
Index/ Asset	Anfang 2019	Ende 2023	in %	% p.a.
Euro/US-Dollar	1,15	1,10	-3,75%	
DAX	10.559,00	16.775,00	58,87%	9,7%
Dow Jones Ind.	23.327,00	37.689,00	61,57%	10,1%
S&P 500	2.510,00	4.789,00	90,80%	13,8%
MSCI World	1.883,00	3.178,00	68,77%	11,0%
Nikkei 225	20.038,00	33.464,00	67,00%	10,8%
Shanghai	2.581,00	3.120,00	20,88%	3,9%
HongKong	25.830,00	17.047,00	-34,00%	
Apple	39,50	192,50	387,34%	37,3%
Amazon	74,10	151,90	104,99%	15,4%
SAP	87,50	140,10	60,11%	9,9%
VW	137,20	111,80	-18,51%	
Allianz	176,00	242,00	37,50%	6,6%
Gold in US-Dollar	1.282,00	2.062,00	60,84%	10,0%
Gold in Euro	1.118,67	1.869,45	67,11%	10,8%
Silber in US-Dollar	15,50	23,80	53,55%	9,0%
Silber in Euro	13,53	21,58	59,53%	9,8%
Barrick Gold	13,10	18,10	38,17%	6,7%
Bitcoin	3.890,00	41.960,00	978,66%	60,9%

© YourMoneyLetter

Gold erzielte eine höhere Rendite als eine Anlage im DAX. Da Kursgewinne auf Gold (und sogar Silber) **steuerfrei** sein können, fällt die Bilanz nach Steuern für Gold noch positiver aus.

Bitcoin hat sich als eigenständige Asset-Klasse etabliert. Man bedenke: Nicht jeder US-Dollar-Millionär wird 1 Bitcoin sein Eigen nennen können. Von den einen gibt es 40 Millionen, von den anderen nur 21 Millionen (Bitcoin).

Die großen amerikanischen Tech-Werte laufen allen anderen Aktien voran. Sie sind heute entsprechend teuer. Zu teuer?

China war der große Verlierer. Wer hätte das vor 5 Jahren gedacht? Besonders hart getroffen hat es die Börse in Hong-Kong. Internationale Investoren haben viel Kapital abgezogen. **Fällt ein Markt in Ungnade, kann es Jahre dauern bis sich die Kurse wieder erholen.** "Verlorene Dekaden" gibt es immer wieder – nicht nur in China. Berücksichtigt man zusätzlich die Währungs-Entwertung, ist festzustellen, dass in China Vermögensaufbau und -erhalt nur schwer möglich waren ... besonders wenn man auch die fallenden Immobilienpreise im Land der Mitte einbezieht. Würde nun zusätzlich der Export leiden, verdunkelten sich die Wolken in ein Mitternachts-Schwarz. Andererseits: vielleicht steht dem Markt in den USA das Schicksal Chinas gerade bevor und chinesische Aktien steigen wieder empor. Wer weiß das schon.

Welche Renditen werden in den nächsten 5 Jahren zu erzielen sein? Und welche Gefahren lauern schon 2024? Es folgt **ein Versuch ...**

Warum Aktien-Kurse 2024 ff. stark fallen könnten

Vorab: 1.) Ich gefalle mir nicht darin, ein Unkenrufer zu sein. 2.) Die Wahrscheinlichkeit, dass die Kurse zunächst weiter steigen, erachte ich als ebenso hoch wie einen Kurseinbruch (der irgendwann erfolgen wird) und 3.) bleibe ich trotz meiner Skepsis in Aktien investiert. Allerdings nur in sehr ausgewählten WERTEN und in Kombination mit einer höheren Liquiditäts- und Goldquote (s. auch Depot). Das mag Rendite kosten, bewahrt im Falle eines Falles jedoch vor größeren Schäden. Und genau die gilt es zu vermeiden.

Folgende Fakten können (ausgehend von den USA) zu einem Kurseinbruch führen:

- 1.) Die hohen Kursgewinne 2023 waren eine Vorab-Feier positiver Ereignisse, die von Anlegern für 2024 erwartet werden. Namentlich eine weiter sinkende Inflation und Zinssenkungen der us-amerikanischen Notenbank. **Derart aufgeblähte Erwartungshaltungen sind immer gefährlich.** Selbst wenn sie eintreffen, führt es an der Börse häufig zur Ernüchterung (sog. fait accompli). Treffen Sie nicht ein, dann Auweia.
- 2.) Die Zinsstruktur ist seit vielen Monaten invers (kurzfristig geliehenes Kapital kostet mehr als langfristig geliehenes). **Ferner ist die Geldmenge M2 rückläufig (sehr ungünstig).** Beides signalisiert, dass sich die Wirtschaft in einem schwierigen Fahrwasser befindet. Zudem sind die Kosten für Kapital deutlich höher als in den Vorjahren. Die Verschuldungsgrade sind gleichzeitig außergewöhnlich hoch.
- 3.) US-Aktien sind historisch betrachtet teuer. Viele Preise erscheinen überhitzt.

Asset Price Bubble: How does it work?



4.) Es könnte sich ein **bekanntes Muster** wiederholen, das die Korrektur einer Preisblase beschreibt. (s. Grafik). Das läse sich dann so: Nach dem Peak 2021 erlebten wir 2022 einen **versehentlichen Kurseinbruch**. Dem folgt die Rückkehr zu gewohnten Gewinnen ("Return to normal"). Das erweist sich aber als trügerisch und es knallt dann, irgendwann. Soweit das Muster. Einschränkend muss gesagt werden: Die Erholung 2023 war nicht nur ein kleines Aufbäumen. Sie war durchaus sehr kraftvoll und hat viele neue All-Time-Highs beschert. Time will tell.

Klug ist, sich nicht starr auf das o.g. Szenario zu fokussieren. Es basiert zwar auf Fakten. Aber wie sich diese Fakten in Preise manifestieren werden, das steht auf einem ganz anderen Blatt. **Wichtig ist, das mögliche Szenario eines längeren Preisverfalls auf die eigene finanzielle und mentale Verfassung zu projizieren.** Schmerzen 20 bis 30% Kursverlust mit anschließender mehrjähriger Seitwärts-Bewegung, dann ist zu empfehlen, Depots und Vermögensverhältnisse wetterfester zu machen. Und nach neuen Gelegenheiten abseits alter Favoriten zu suchen.

YOURMONEYLETTER®

Relevante Fakten, Charts und Analysen

Verfasser: Jochen Sturtzkopf | Master in Economic History | 2024 | No. 01 von 12 | 02. Januar 2024

kann für
das eigene Depot
gekauft werdenISIN:
DE000LS9TXB5
WKN:
LS9TXB

Entwicklung des Langfrist-Favoriten Silber

• wikifolio Zertifikat "YourMoneyLetter Silver" •

Status Quo: Auch im 2. Jahr des Bestehens konnte das Zertifikat eine positive Performance erzielen. Mit plus 1,4% ist diese 2023 allerdings recht mager ausgefallen. Immerhin lag die Rendite-Differenz des Zertifikates gegenüber der Preis-Entwicklung von Silber **bei plus 5%**. **Silber ist 2023 in Euro gerechnet um 3,5% im Preis gefallen.** Gemeinsam mit dem Zertifikat "Goldaktien mit Dividende" betragen die Assets-under-Management (AuM) jetzt ca. 1 Mio. Euro. Ich bin ebenfalls investiert.

2023 war (anders als 2022) mit Silber kein Blumentopf zu gewinnen. Für Anleger, die noch Positionen aufbauen wollen/sollten/müssen, ist die Entwicklung vorteilhaft... also für viele von uns ;-)

Die Story "Verdoppelung-des-Silber-Preises-bis-2030" ist weiter intakt. Silber bleibt in meinen Augen ein Investment mit einem nahezu einmaligen Chance-Risiko-Profil. Ab Preisen >25 US-Dollar je Unze warten wir ab und überlassen das Kaufen zu höheren Preisen anderen.



Weitere Informationen zum Silber-Zertifikat: Das Zertifikat wird sehr konservativ gesteuert. Es ist als Basis-Investment mit langfristiger Orientierung konzipiert. Über 50% des Kapitals sind in physischem Silber angelegt. Für den Fall von Rückschlägen wird eine Liquidität in Höhe von 10 bis 20% vorgehalten, um jederzeit attraktive Kaufgelegenheiten nutzen zu können. Bei Aktien von Minen-Gesellschaften wird auf finanzielle Solidität und eine hohe Co-Beteiligung des Managements geachtet. Ziel bleibt, vom nächsten großen Aufschwung des Silber-Preises zu profitieren. Und dies auf möglichst sichere Art und Weise. Wann dieser Aufschwung kommt? "You know it when it happens" (Rick Rule). Anbieter des Zertifikates ist die Fa. Lang & Schwarz. Die enthaltenen Wertpapiere werden in einem gesonderten Depot gehalten. Daher handelt es sich um ein sog. "besichertes" Zertifikat.

YOURMONEYLETTER®

Relevante Fakten, Charts und Analysen

Verfasser: Jochen Sturtzkopf | Master in Economic History | 2024 | No. 01 von 12 | 02. Januar 2024

Depot Sturtzkopf

- Transaktionen für Januar 2024 -

Status Quo des Echtgeld-Depots (comdirect Nr. 118 588 90 92): Dieses liegt nach 19 Monaten bei plus 33% (vor 4 Wochen waren es plus 31%). Die großen Gewinner im Depot sind weiterhin **Evolution Mining** und **SilverCrest Metals**. **Größter Verlierer bleibt Victoria Gold, ein mittelgroßer, moderner Gold-Minen-Betrieb in Yukon, Kanada (160.000 Unzen p.a.)**. Die Aktie würde ich auf aktuellem Niveau wieder kaufen. Privat habe ich deutlich aufgestockt.

Folgende Transaktionen werde ich kurzfristig vornehmen: Um das Depot weiter zu stabilisieren, verkaufe ich die Position **MLP mit einem Plus von 12%**. Ich erwäge einen Rückkauf unter 5 Euro. Zukaufen werde ich Aktien von **Occidental Petroleum** (hier stockt Warren Buffet laufend auf) und die Position **Silber-Zertifikat**.

Ergebnis:	33,4%		Laufzeit in Monaten:	19			
ECHTDEPOT am 31.12.2023							
Die Investments werden in einem realen Depot bei der comdirect-Bank gehalten.							
Investment	WKN	Kauf zu:	Stück	aktueller Kurs	Veränderung	Kurswert	Anteil
Einzel-Aktien							
Enbridge	885427	32,06 €	300	32,60 €	1,7%	9.780 €	7,7%
Evolution Mining	A1JNWA	1,36 €	3.000	2,41 €	77,2%	7.230 €	5,7%
Medios AG	A1MMCC	15,84 €	200	15,86 €	0,1%	3.172 €	2,5%
MLP	656990	4,92 €	1.000	5,54 €	12,6%	5.540 €	4,4%
Occidental Petroleum	851921	53,70 €	100	54,40 €	1,3%	5.440 €	4,3%
Silvercrest Metals	A141Q2	4,30 €	1.000	5,94 €	38,1%	5.940 €	4,7%
Teladoc	A14VPK	17,55 €	300	19,97 €	13,8%	5.991 €	4,7%
Victoria Gold	A2PVRH	5,82 €	2.500	4,83 €	-17,0%	12.075 €	9,5%
Aktien-ETF							
Invesco Dividenden Emerging Markets	A2AHZU	21,06 €	100	21,26 €	0,9%	2.126 €	1,7%
Anleihen							
Euro-Rentenfonds Dr. Tobias Spies	A2PB6F	47,27 €	200	48,53 €	2,7%	9.706 €	7,6%
Rohstoffe							
Silber (wikifolio Zertifikat)	LS9TXB	108,90 €	100	107,12 €	-1,6%	10.712 €	8,4%
Gold physisch	EWG2LD	56,25 €	150	61,15 €	8,7%	9.173 €	7,2%
Zusammenfassung:				Summe Investments:		86.885 €	
				Kassenbestand:		46.500 €	
Start Depot am 01.06.2022		100.000,00 €		Depotwert heute:		133.385 €	
Kasse:		34,9%		Zuwachs in %:		33,4%	
Kasse + Anleihen:		42,5%		Laufzeit in Monaten:		19	
Kasse + Anleihen + Edelmetalle:		58,2%		Rendite jährl. linear:		21,1%	
Aktien + Aktien-ETF:		41,8%					

YourMoneyLetter.com®

Kurzanalyse: Die Depot-Struktur folgt meinem Kapitalmarkt-Szenario, das einen herben Rückgang der Börsenkurse 2024ff. nicht ausschließt. Regel Nr. 1 in einem solchen Fall ist, keine zu großen Blessuren zu erleiden. Gleichzeitig ist das Depot darauf ausgerichtet, im Falle steigender Gold- und Silber-Preise, die ich erwarte, überdurchschnittlich zu profitieren.

Ich wünsche allen Lesern reichlichen Erfolg bei der Kapitalanlage

Jochen Sturtzkopf

Haftungsausschluss/ Disclaimer: YourMoneyLetter ist ein journalistisches Medium, welches finanzwirtschaftliche Zusammenhänge auf Basis von Daten und Charts darstellt. Keine der Aussagen stellt eine persönliche Finanzberatung oder Anlageempfehlung in Richtung der Leserschaft dar. Folglich sind jegliche Regressansprüche, die aus der Lektüre und Verwendung des YourMoneyLetter resultieren könnten, ausgeschlossen. Die Nutzung des YourMoneyLetter erfolgt auf eigene Gefahr. Leser, die wie die Autoren ebenfalls Geld an der Börse investieren, ist zu empfehlen, vor einer Anlageentscheidung die eigene Hausbank oder einen Vermögensberater zu konsultieren.

YOURMONEYLETTER®

Relevante Fakten, Charts und Analysen

Verfasser: Jochen Sturtzkopf | Master in Economic History | No. 01.2024 | 02. Januar 2024

zu guter Letzt: Notizen auf X (Twitter)

Jo Sturtzkopf 🧡 @MoneyMagister · 31. Dez. 2023

⋮

Preis der Politik in Europa 🤖
 Früher war mal die Deutsche Mark ein sicherer Hafen. Der Schweizer Franken hat sich diese Funktion erhalten. Der Euro verliert laufend an Wert. Kein Wunder bei dieser Politik.

EUR/CHF

Currency

0,9286

 CHF

-0,0593 (-6,00 %) Laufendes Jahr

02. Jan. - 29. Dez. 2023 ⓘ

Jo Sturtzkopf 🧡 @MoneyMagister · 19. Dez. 2023

⋮

Es ist m.E. nur eine Frage der Zeit, bis mehr US-Dollar in [#Gold](#), [#Silber](#) und (vielleicht sogar) Bitcoin fließen ...

Charlie Bilello 🔵 @charliebilello · 19. Dez. 2023

The US National Debt has now increased by \$2.42 trillion since the debt ceiling was suspended less than 7 months ago. Fast approaching \$34 trillion.

US National Debt (Since Debt Ceiling Was Suspended)

Date	US National Debt (\$)
6/2/23	\$31,467,099,921,029
6/9/23	~\$31,800,000,000,000
6/16/23	~\$32,100,000,000,000
6/23/23	~\$32,400,000,000,000
6/30/23	~\$32,700,000,000,000
7/7/23	~\$33,000,000,000,000
7/14/23	~\$33,300,000,000,000
7/21/23	~\$33,600,000,000,000
7/28/23	~\$33,900,000,000,000
8/4/23	~\$34,200,000,000,000
8/11/23	~\$34,500,000,000,000
8/18/23	~\$34,800,000,000,000
8/25/23	~\$35,100,000,000,000
9/1/23	~\$35,400,000,000,000
9/8/23	~\$35,700,000,000,000
9/15/23	~\$36,000,000,000,000
9/22/23	~\$36,300,000,000,000
9/29/23	~\$36,600,000,000,000
10/6/23	~\$36,900,000,000,000
10/13/23	~\$37,200,000,000,000
10/20/23	~\$37,500,000,000,000
10/27/23	~\$37,800,000,000,000
11/3/23	~\$38,100,000,000,000
11/10/23	~\$38,400,000,000,000
11/17/23	~\$38,700,000,000,000
11/24/23	~\$39,000,000,000,000
12/1/23	~\$39,300,000,000,000
12/8/23	~\$39,600,000,000,000
12/15/23	\$33,883,845,835,556