

Einschätzung der aktuellen Lage

Aktien +20% (DAX) und Bitcoin +159%

Geht den Anlegern bald die Puste aus?

Ein Traum ginge ich Erfüllung, wüsste man vorzeitig, wie sich die Aktienkurse entwickeln. Warum weiß das eigentlich auch der beste Analyst nicht? (obwohl so viele behaupten, das zu können) ...

Weil zwei Dinge dafür kausal sind: 1. die Ressourcen, die Anlegern zur Verfügung stehen, um Aktien kaufen zu können (z.B. die Veränderung der Menge des ungebundenen Kapitals). Und 2. der Wille, der Mut, die Zuversicht, diese Ressourcen für den Kauf von Aktien auch einsetzen zu wollen.

Den ersten Faktor kann man vergleichsweise gut einschätzen. Der zweite Faktor, die Anleger-Psychologie, ist jedoch ungleich schwerer zu prognostizieren.

Zur Veranschaulichung: Stellen wir uns vor, man braucht 10 Krafteinheiten, um ein Ding nach oben zu bewegen. 5 Krafteinheiten dafür kommen aus einer Quelle, 5 Krafteinheiten aus einer anderen Quelle. Was passiert, wenn nun die eine Quelle nur noch 4 Krafteinheiten spendet, die andere aber plötzlich 7? Das Ding, das es zu bewegen gilt, verändert seine Position nach oben.

So sind die Kräfteverhältnisse, modellhaft gesprochen, aktuell an der Börse: die Ressourcen (Faktor 1) haben sich von 5 auf 4 verringert (es steht weniger Kapital zur Verfügung). Aber einige Anleger sind wieder euphorisch für die Zukunft und liefern damit 6 bis 7 Krafteinheiten (Faktor 2). **Und sie setzen ganz offen darauf, dass bald auch die Ressourcen wieder den Wert 5 erreichen werden (Senkung der Zinsen durch die Notenbanken).** Kann das aufgehen? Ja, es kann. Und dann? Na, dann steigen Aktien und Bitcoin weiter.

Ich für meinen Teil bleibe in Bezug auf die weitere Entwicklung der Asset-Preise aufgrund der Faktenlage zwar teil-investiert, aber weiter zurückhaltend (s. auch "Depot Sturtzkopf", Seite 4). Die Gründe sind:

- historisch hohe Verschuldungsgrade von Staaten, Unternehmen und Privatpersonen (absolut und relativ), die rasant weiter wachsen.
- gestiegene Kosten für Kapital (führt i.d.R. zu einer Reduzierung der Ressourcen)
- sehr hohe Bewertungsaufschläge auf den inneren Wert von Assets (vor allem bei Tech-Werten in den USA) ... viele große Aktientitel sind sehr teuer.
- eine sich abzeichnende Rezession in Europa und den USA
- ggfs. (!?) hartnäckige Inflationstendenzen, welche es den Notenbanken erschweren würden, die Zinsen wie erhofft zu senken.

So sind sie nun einmal die Fakten in Bezug auf die Ressourcen (Faktor 1). **Dies ist (bei aktueller Betrachtung) ein toxischer Cocktail.** Wird bald seine Wirkung eintreten? Time will tell.

YOURMONEYLETTER®

Relevante Fakten, Charts und Analysen

cumfactum.de bietet täglich Ideen & Orientierung für Privatanleger

Verfasser: Jochen Sturtzkopf | Master in Economic History | 06.12.2023 | Ausgabe No. 014

Preisentwicklung ausgewählter Assets

Man muß eingestehen: Die Preisentwicklung, welche viele Assets trotz der Zins-Erhöhungen in diesem Jahr "hingelegt haben", ist höchst eindrucksvoll. Der **DAX** hat sogar sein Rekord-Hoch aus 2022 überschritten. Wer hätte das nach dem schwierigen Börsenjahr 2022 erwartet? Hier eine aufschlußreiche Übersicht:

Preis-Entwicklung ausgewählter Assets im Vergleich per 6. Dezember 2023							
Index/ Asset	Höchst jemals	Zeitpunkt	Anfang '22	Ende '22	Change '22	05.12.23	Change '23
Index-Werte:							
DAX	16.656	Dez 2023	15.947	13.923	-12,7%	16.656	19,6%
Dow Jones Ind.	36.952	Mär 2022	36.321	33.147	-8,7%	36.144	9,0%
S&P 500	4.818	Mär 2022	4.778	3.839	-19,7%	4.565	18,9%
MSCI World	3.248	Mär 2022	3.242	2.601	-19,8%	3.026	16,3%
Einzel-Werte:							
Apple	198	Jul 2023	172	129	-25,0%	192	48,8%
Tesla	407,00	Nov 2021	342,00	108,00	-68,4%	239,00	121,3%
Allianz	241	Dez 2023	222	201	-9,5%	241	19,9%
Volkswagen	245	Apr 2021	187	116	-38,0%	114	-2,2%
Bitcoin (max 21 Mio. verfügbar)	68.789	Nov 2021	47.343	16.860	-64,4%	43.695	159,2%
Algorand (10 Mrd. Coins)	2,16	Sep 2021	1,66	0,17	-89,8%	0,16	-8,2%
Gold in US\$	2.063	Aug 2020	1.829	1.810	-1,0%	2.045	13,0%
Gold in Euro	1.881	Mär 2022	1.604	1.691	5,4%	1.897	12,2%
Silber in US\$	49	Jul 1905	23	24	3,4%	24,5	2,1%
Silber in Euro	k.A.	k.A.	20	22	9,9%	22,7	1,4%
Euro zu US\$	1,60		1,14	1,07	-5,9%	1,078	0,7%
Euro zu Swiss F.	1,68		1,04	0,99	-4,6%	0,944	-4,6%
Lösungen YourMoneyLetter:							
wikifolio: "YourMoneyLetter Silver"	108,00	Jan 2023	Start 07 2022	106,30	6,3%	111,30	4,7%
wikifolio: "Goldaktien mit Dividende"			Start 03 2023	100,00		103,80	3,8%
Sturtzkopf Musterdepot			Start 06 2022	100.000,00		131.305	31,3%

Was kann man aus den Preis-Entwicklungen ablesen? Nun:

- Viele **große Verlierer aus 2022** sind die **großen Gewinner in 2023**. Ob das mit rechten Dingen zugeht? Und: Nicht alle Aktien haben gewonnen. Die **VW-Aktie** bspw. sieht nicht gut aus.
- Unter den sog. Fiat-Währungen bleibt der **Schweizer Franken** der bevorzugte Hort für Stabilität. Die Euro-Zone und auch der US-Dollar verlieren aus guten Gründen (beständige Überforderung der Leistungsfähigkeit).
- **Gold** ist "angesprungen". Eine Wertentwicklung von +13% ist in etwa das Doppelte des langjährigen Mittels (ca. 6,5%). Ein Teil der Anleger ist offensichtlich besorgt. Kann es sein, daß sich die Anlegerschaft zur Zeit aufsplittet? In die, die euphorisch sind und auf Zins-Senkungen hoffen und in die, die mit einer Stagflation rechnen und daher Gold kaufen?
- **Silber** läuft Gold noch (!) hinterher, was ein bekanntes Verhaltensmuster ist. Silber überholt oftmals erst zeitversetzt den Vorreiter Gold.
- Unser **Silber-Zertifikat** weist eine höhere Rendite als "Silber pur" auf. Gut so!
- **Bitcoin** reüssiert, obwohl der technische Standard im Vergleich zu meinem Krypto-Favoriten **Algorand** so veraltet ist, wie eine Pferdekutsche im Vergleich zu einem Tesla.

Gedanken zu Aufbau und Erhalt eines Vermögens

cumfactum Nr. 00.142 | Mo. 06.11.2023



Diego R. Faßnacht, CFA ✓

@DiegoFassnacht

...

Privatpersonen kaufen weiterhin massiv Aktien in den USA.

US-Privatinvestoren kaufen immer noch im Rekordstil Aktien. Die Asset-Allokation ist immer noch (trotz der Entwicklungen der letzten Monate) in Aktien Übergewichtet (gegenüber einem längerfristigen Mittel).

Historisch gesehen kaufen und verkaufen Privatpersonen Aktien zu den falschen Zeitpunkten.

Wird es diesmal auch wieder so sein?

cumfactum.de | Notiz Nr. 00.152 | Do. 16.11.2023



Jo Sturtzkopf 🧡 | cumfactum.de

@MoneyMagister

...

"Wann baute Noah seine Arche? VOR der Sintflut. VOR der Sintflut."

Nathan Muir (Robert Redford) im Film SPY GAME



Die aktuellen Börsenkurse in den USA setzen voraus, dass ein Wunschkonzert vieler hübscher Töne in Erfüllung geht. Mein Vermögen würde ich nicht darauf verwetten.

cumfactum.de | Notiz Nr. 00.167 | Fr. 01.12.2023



Jo Sturtzkopf 🧡 | cumfactum.de

@MoneyMagister

...

Weitblick 📌

Sollte **#Gold** 2024 bei >2.400 US\$ und **#Silber** >30 US\$ je Unze notieren, wäre es rückblickend klug gewesen, seine Edelmetall-Quoten in 2023 geprüft und angepasst zu haben. Ich halte in den kommenden 36 Monaten DEUTLICH höhere Kurse für möglich.

[#silversqueeze](#)

YOURMONEYLETTER®

Relevante Fakten, Charts und Analysen

Auf cumfactum.de täglich Orientierung für Privatanleger

Verfasser: Jochen Sturtzkopf | Master in Economic History | 06.12.2023 | Ausgabe No. 014

Depot Sturtzkopf

- Neue Transaktionen bis 06.12.2023 -

Status Quo des Echtgeld-Depots (Nr. 118 588 90 92): Dieses liegt **nach 18 Monaten bei plus 31%** (vor 4 Wochen waren es plus 27%). Die großen Gewinner im Depot sind **Evolution Mining** und **SilverCrest Metals**. Beides absolute Spitzen-Unternehmen der Bergbau-Industrie, die im Falle steigender Edelmetall-Preise (die ich erwarte) ihre bereits stolzen Gewinne weiter steigern dürften.

Folgende Transaktionen habe ich jüngst vorgenommen: Neu gekauft habe ich die Positionen **MLP** (Kauf unter 5 Euro), **Occidental Petroleum** (ein Wert, in den auch Warren Buffet investiert) und **Teladoc Health**. Teladoc bietet digitale Gesundheitsdienstleistungen an und ist mit über 80 Millionen Kunden Marktführer in den USA. Die Aktie notierte 2020 bei über 200 Euro. Man erhält sie heute für unter 18 Euro! Das Unternehmen erwirtschaftet einen Free-Cash-Flow von ca. 150 Millionen US-Dollar und dürfte durch den verstärkten Einsatz von KI überproportional profitieren. Ferner habe ich Aktien von **Enbridge** und das **Silber-Zertifikat** zugekauft. Verkauft habe ich 50% der Position in **SilverCrest Metals**.

MUSTERDEPOT am 06.12.2023							
Die Investments werden in einem realen Depot bei der comdirect-Bank gehalten.							
Investment	WKN	Kauf zu:	Stück	aktueller Kurs	Veränderung	Kurswert	Depot-Anteil
Einzel-Aktien							
Enbridge *erhöht	885427	32,06 €	300	32,45 €	1,2%	9.735 €	7,7%
Evolution Mining	A1JNWA	1,36 €	3.000	2,23 €	64,0%	6.690 €	5,3%
Medios AG	A1MMCC	15,84 €	200	17,20 €	8,6%	3.440 €	2,7%
MLP *neu	656990	4,92 €	1.000	4,92 €	0,0%	4.920 €	3,9%
Occidental Petroleum *neu	851921	53,70 €	100	53,40 €	-0,6%	5.340 €	4,2%
Silvercrest Metals *reduziert	A141Q2	4,30 €	1.000	6,18 €	43,7%	6.180 €	4,9%
Teladoc *neu	A14VPK	17,55 €	300	17,55 €	0,0%	5.265 €	4,1%
Victoria Gold	A2PVRH	5,82 €	2.500	4,60 €	-21,0%	11.500 €	9,1%
Aktien-ETF							
Invesco Dividenden Emerging Markets	A2AHZU	21,06 €	100	20,91 €	-0,7%	2.091 €	1,6%
Anleihen							
Euro-Rentenfonds Dr. Tobias Spies	A2PB6F	47,27 €	200	47,70 €	0,9%	9.540 €	7,5%
Rohstoffe							
Silber (wikifolio Zertifikat) *erhöht	LS9TXB	108,90 €	100	110,42 €	1,4%	11.042 €	8,7%
Gold physisch	EWG2LD	56,25 €	150	60,41 €	7,4%	9.062 €	7,1%
Zusammenfassung:				Summe Investments:		84.805 €	
				Kassenbestand:		46.500 €	
Start Depot am 01.06.2022		100.000,00 €		Depotwert heute:		131.305 €	
Kasse:		35,4%		Zuwachs in %:		31,3%	
Kasse + Anleihen:		42,9%		Laufzeit in Monaten:		18	
Kasse + Anleihen + Edelmetalle:		58,8%		Rendite jährl. linear:		20,9%	
Aktien + Aktien-ETF:		41,2%					

YourMoneyLetter®

Kurzanalyse: Das Depot weist einen Cash-Bestand von ca. 35% auf. **Weiterhin berücksichtige ich mit einer 60-70% Wahrscheinlichkeit einen herben Rückgang der Börsenkurse ab 2024f.** 15% sind daher in Edelmetallen und nur 42% in Aktien investiert (größtenteils Value-Werte). All das mag sehr konservativ anmuten, hindert offensichtlich aber nicht daran, gute Gewinne zu erzielen.

Ich wünsche allen Lesern viel Erfolg! Ihr 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.