

INVITATION TO SOLID INVESTING  
**YOURMONEYLETTER®**

Relevante Fakten, Charts und Analysen

Editor: Jochen Sturtzkopf alias *MoneyMagister* | Master in Economic History | No. 05 2024 | 02. Juli 2024

## Taking a long(er) perspective

Sind die Preise vieler Vermögenswerte mittelfristig gefährdet? Möglicherweise. Vorab: Bei der Anlage von Kapital zur Erzielung einer guten Rendite kommt man an einer Beimischung von Aktien kaum vorbei. Entscheidend ist, die richtigen Aktien auszuwählen. Das sind solche, deren Unternehmen sowohl eine Wachstumsperspektive aufweisen und den **Preis**, den man beim Erwerb zahlt, **wert** sind. Warren Buffet führt dazu aus: "Price is what you pay, value is what you get." Positives Beispiel ist die Aktie von **Occidental Petroleum**, die Warren Buffet beständig kauft.

Zertifikat  
YourMoneyLetter  
Silver  
**+12,1 %**  
seit 1. Januar 24  
(WKN: LS9TXB)

Infos:  
wikifolio.com

Suchbegriff:  
Sturtzkopf

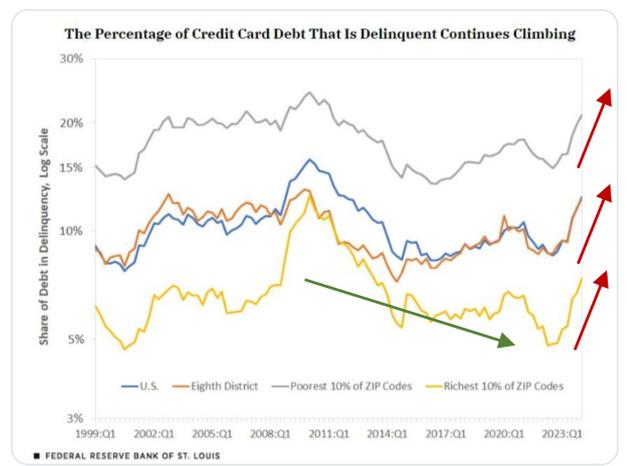


**Die Auswahl der richtigen Aktien dürfte in Zukunft noch herausfordernder werden.** Das liegt daran, daß sich das Umfeld, welches über einen langen Zeitraum nahezu alle Preise von Assets begünstigt hat, eintrübt. Dazu sollte man zunächst betrachten, wie deutlich die Preise der realen Wirtschaftsentwicklung davon gelaufen sind (s. Grafik). Und man sollte die Ursache für diese Entwicklung kennen.

Am Beispiel von Apple (> 3.000 Milliarden Börsenpreis) wird der "Wahnsinn" deutlich. Wurde das Unternehmen einst mit dem 2-fachen Umsatzfaktor bezahlt, lautet der aktuelle Wert ca. 8. Damals hatte das Unternehmen noch Wachstumspotential. Aktuell stagnieren Umsatz und Cash-Flow. Woher resultiert dann diese Höher-Bewertung? Einzig aus der kumulierten Muskelkraft der Anleger, die den Kurs nach oben drückt.

Die Muskelkraft wiederum resultiert aus der Menge an Anabolika, die den Anlegern zugeführt wird. Und das sind an den Kapitalmärkten niedrige Kapitalkosten (sinkende Zinsen). Nach der Finanzmarktkrise 2008 und während CoVid wurden die Zinsen künstlich gedrückt. Viele Investoren haben sich daraufhin hoch verschuldet und mit geliehenem Geld Vermögenswerte gekauft. Die Preise stiegen. **Wehe aber die Kapitalkosten verteuern sich – so wie das seit Ende 2021 der Fall ist.** Dann geht –meist zeitversetzt– vielen Anlegern die Puste aus. Ist es ggf. schon soweit? (s. Grafik rechts). Dann könnte es brenzlig werden. Was ist zu tun? Preis-Wertes kaufen, solvent und liquide bleiben! [s. Genesis 41]

Besorgniserregend 📉  
Überschuldung vieler Privatpersonen in USA führt wieder zu steigenden Kreditausfällen ... und das quer durch die Schichten.



INVITATION TO SOLID INVESTING

# YOURMONEYLETTER®

Relevante Fakten, Charts und Analysen

Editor: Jochen Sturtzkopf alias *MoneyMagister* | Master in Economic History | No. 05 2024 | 02. Juli 2024

## Depot Sturtzkopf

- Status Quo & Transaktionen bis Ende Juni 2024 -

### Rückschlag bei Victoria Gold

**Status Quo des Echtgeld-Depots** (comdirect Nr. 118 588 90 92): Das Depot liegt nach 25 Monaten Gesamt-Laufzeit bei insgesamt **plus 24,8%**. **Allerdings gibt es im Vergleich zum April einen Rückschlag zu verzeichnen** (welcher in der genannten Performance berücksichtigt ist).

#### Kommentierung und Maßnahmen:

1.) Interessant und bedauerlich zugleich ist, daß einstige Shooting-Stars, die sich eine exzellente Marktposition in der digitalen Welt erarbeitet haben, gnadenlos abgestraft werden, wenn auch nur kleinste Zweifel an den Geschäftsmodellen aufkommen. Dazu zählen z.B. **Paypal**, **Teladoc** oder auch **Chegg** (nicht im Depot). Die Unternehmen verdienen eine Stange Geld und könnten vom Einsatz Künstlicher Intelligenz (KI) stark profitieren. Die Anleger vermuten aber, dass neue KI-gesteuerte Apps diese Unternehmen eher hinwegfegen werden. Die bestehenden Positionen werde ich zunächst nicht verändern.

2.) Folgende Dispositionen werde ich im Verlauf der Woche vornehmen: Verkauf 80% der Position **Silvercrest** (Gewinn-Mitnahme, Neueinstufung Länder-Risiko Mexiko) und Kauf von 100 Stück **Devon Energy** (Gas- und Ölproduktion in USA, sehr solide Zahlen).

3.) Bei **Victoria Gold** gab es einen erheblichen Produktions-Unfall (s. Web-Site www.vgcx.com). Ca. 25% der Anleger haben sich binnen 5 Tagen von ihren Aktien getrennt und den Kurs um 90% (sic!) in den Keller geritten. Ich habe meine Position von 2.500 auf 7.500 Stück aufgestockt. **Bitte dazu S. 3 lesen.**

Ergebnis seit Gründung:	24,8%	Laufzeit in Monaten:	25				
<b>E C H T D E P O T</b> per Fr. 28. Juni 2024							
Die Investments werden in einem realen Depot bei der comdirect-Bank gehalten.							
Investment	WKN	Kauf zu:	Stück	aktueller Kurs	Veränderung	Kurswert	Depot-Anteil
<b>Einzel-Aktien</b>							
Enbridge	885427	32,06 €	200	33,16 €	3,4%	6.632 €	5,1%
Evolution Mining	A1JNWA	1,36 €	3.000	2,13 €	56,6%	6.390 €	4,9%
Occidental Petroleum	851921	54,02 €	100	59,07 €	9,3%	5.907 €	4,5%
Paypal	A14R7U	57,80 €	100	54,73 €	-5,3%	5.473 €	4,2%
Silvercrest Metals	A141Q2	4,30 €	1.000	7,88 €	83,3%	7.880 €	6,0%
Teladoc	A14VFK	17,55 €	300	9,41 €	-46,4%	2.823 €	2,2%
Victoria Gold	A2PVRH	2,54 €	7.500	0,82 €	-67,7%	6.150 €	4,7%
<b>Aktien-ETF</b>							
Invesco Dividenden Emerging Markets	A2AHZU	21,06 €	100	22,00 €	4,5%	2.200 €	1,7%
<b>Anleihen</b>							
Euro-Rentenfonds Dr. Tobias Spies	A2PB6F	47,27 €	100	48,44 €	2,5%	4.844 €	3,7%
<b>Rohstoffe</b>							
Silber (wikifolio Zertifikat)	LS9TXB	108,90 €	150	121,00 €	11,1%	18.150 €	13,9%
Gold physisch	EWG2LD	69,75 €	150	71,64 €	2,7%	10.746 €	8,2%
<b>Zusammenfassung:</b>					Summe Investments:		77.195 €
					Kassenbestand:		47.570 €
Start Depot am 01.06.2022		100.000,00 €		<b>Depotwert heute:</b>		<b>124.765 €</b>	
<b>ANALYSE:</b>				Zuwachs in %: <b>24,8%</b>			
Kasse: <b>38,1%</b>				Laufzeit in Monaten: <b>25</b>			
Kasse + Anleihen: <b>41,8%</b>				Rendite jährl. linear: <b>11,9%</b>			
Kasse + Anleihen + Edelmetalle: <b>63,9%</b>							
Aktien + Aktien-ETF: <b>36,1%</b>							
Depotwert Jahresanfang 2024		133.285,00 €		Veränderung 2024:		<b>-6,8%</b>	

YourMoneyLetter.com ®

## *Betrachtungen zum Investment in Victoria Gold (Yukon, Kanada)*

Wie bei jedem Einzeltitel im Muster-Depot ist vor dem Erwerb von **Victoria Gold** - Aktien eine intensive Recherche vorausgegangen: Notierte die Aktie unter Buchwert? Ja! Hat das Management und insbesondere der CEO mehr als das Doppelte eines Jahresalärs in die Aktie investiert? Ja! Sind Branchenkenner und Profi-Anleger ebenfalls mit großen Beträgen in die Aktie eingestiegen? Ja! Habe ich mir durch persönliche Gespräche einen unmittelbaren positiven Eindruck vom CEO verschafft? Ja! Hat das Unternehmen Geld verdient und vor allem einen positiven Cash-Flow ausgewiesen? Ja! Notierte die Aktie einst X% höher, ist aber zum Zeitpunkt des Erwerbs werthaltiger? Ja! Ist das produzierte Gut (in diesem Fall Gold) teurer geworden und ist zu erwarten, dass es noch teurer wird? Habe ich mit ähnlichen Unternehmen hohe Gewinne eingefahren? Ja! usw. usw. usw.

Die eindeutigen "Ja" zu all den genannten Fragen (und weiteren) haben mich zum Kauf bewogen. Sie verhindern freilich nicht, daß ein "Schwarzer Schwan" erscheint, der jede Logik (hoffentlich nur temporär) ins Wanken bringt: Ein Teil der Produktionskette von Victoria Gold ist aufgrund eines Erdbebens zusammengebrochen. Dies führt zu einem Produktionsstopp und erfordert hohe Ersatzinvestitionen. Ein Super-Gau für die Firmengründer und alle Investoren.

Hier nun die aktuelle Lage: Bilanzsumme des Unternehmens = 1.000 Millionen CAD\$. Eigenkapital 600 Millionen. Cash ca. 50 Millionen. Langfristige Schulden ca. 250 Millionen. Börsenwert = nur noch 50 Millionen (minus 90%). Autsch! Reparaturkosten von mir geschätzt ca. 100 Millionen. Goldproduktion in den nächsten 20 Jahren = 3-4 Millionen Unzen im Gegenwert von ca. 10 bis 12 Mrd. Daraus resultierte ein Free-Cash-Flow in 10 Jahren in Höhe von ca. 700 Millionen gesamt.

Mitgefangen, mitgegangen! Ich kaufe Aktien mit dem Verständnis eines Mitunternehmers. Ich habe den Bestand von 2.500 Stück auf 7.500 Stück aufgestockt. Aufgrund des niedrigen Aktienkurses ist das Gesamt-Investment trotz der höheren Stückzahl geringer als zuvor. Zur Erinnerung: mit genau derartigen Anlagen ist der Depotwert gestiegen (s. Performance SilverCrest und Evolution Mining). Jetzt investiere ich einen Teil der Gewinne, nicht aber die Substanz. Selbst bei einem Totalausfall des Investments bliebe die Rendite des Depots positiv. Die Dosis macht das Gift.

Bei all dem wird mir bewußt, daß dieser Investment-Stil ein recht individueller ist. Das Sturtzkopf-Depot soll daher nicht zur Kopie dienen, sondern lediglich als Inspiration. Nicht jeder Anleger wird sich mit einer derartigen Risiko-Bereitschaft anfreunden können - auch wenn das Depot bei genauer Betrachtung sicherheits-orientiert strukturiert ist (Edelmetalle, Diversifikation, Liquiditäts-Quote und Auswahl substanzstarker ETF, Fonds und Einzeltitel).

Die deutliche Reduzierung der Position von **SilverCrest**-Aktien und der Erwerb von **Devon Energy** resultiert aus der Überlegung, das Rückschlag-Potential begrenzt zu halten. Man kann sich in meinen Augen EIN Risiko leisten, nicht aber ZWEI oder DREI. Der Depotwert darf in meinen Augen auch temporär fallen, aber nie so tief, dass eine Erholung binnen kurzer Zeit unwahrscheinlich würde.

Good luck, Victoria Gold!

## Aus Fakten wird Rendite

Ausgewählte Texte auf X (Twitter) und MoneyMagister.de



**Jo Sturtzkopf | moneymagister.de**

@MoneyMagister

Erfahrungen an der Börse 🌱

Manchmal verliert man Geld, bekommt aber eine Gelegenheit geschenkt.



**Jo Sturtzkopf | moneymagister.de**

@MoneyMagister

In nur 3 Aktien (Apple, Microsoft und Nvidia) sind >9.000 Milliarden US-Dollar Kapital gebunden. Da schlummert eine latente Gefahr allein ob des schieren Volumens. Denn man muß den Drachen laufend füttern.



**Heisenberg** ✓ @Mr\_Derivatives · 26. Juni

Remember, every penny that \$NVDA stock moves up or down is the equivalent of about \$240,000,000 in market cap change.

Just. One. Penny.



**Jo Sturtzkopf | moneymagister.de**

@MoneyMagister

Bundeshaushalt USA 🇺🇸

➡️ Zins-Zahlungen in Höhe von über 1.000 Mrd PRO JAHR auf >34.000 Mrd Schulden.

Lösung? Sie könnten all ihr Staats-Gold verkaufen (angeblich Nr. 1 aller Staaten mit ca. 8.000 Tonnen). Damit könnten sie die Zinsen ca. 7 Monate bezahlen. **#GOLD IST KNAPP.**

*Ich wünsche allen Lesern viel Erfolg bei der Geldanlage.*

*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 einen guten Vermögensberater zu konsultieren.