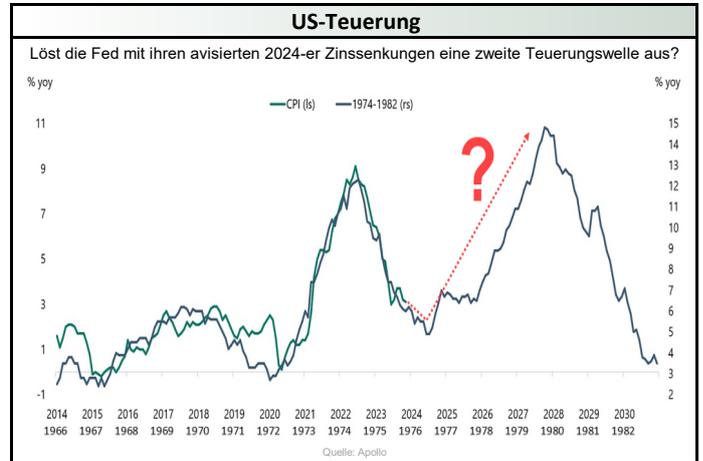
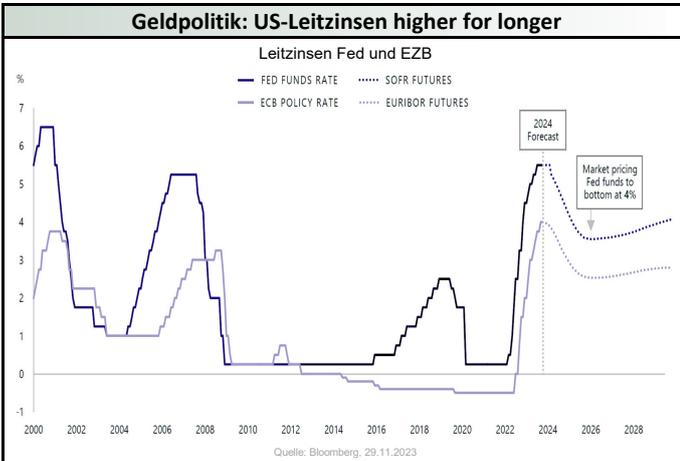
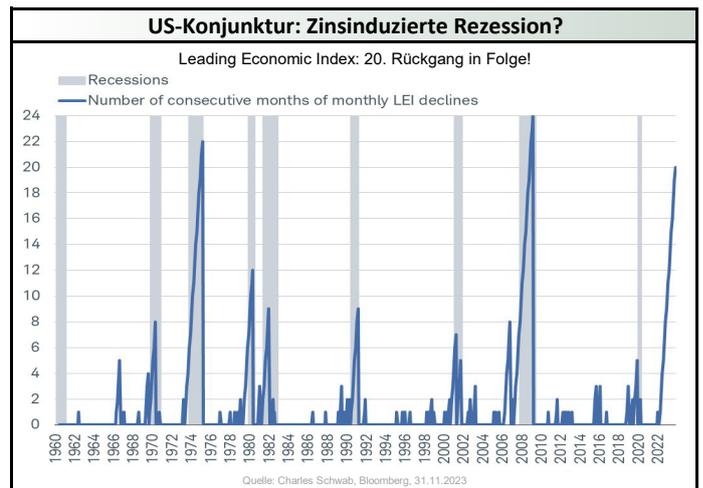


Finanzmarkt-Update (12/2023)

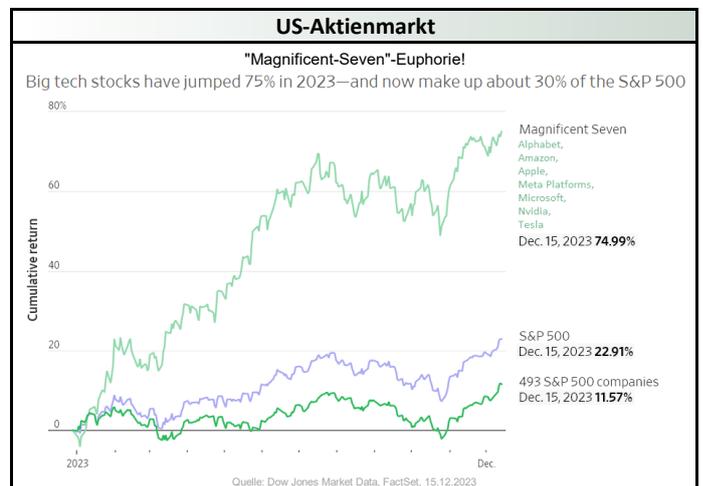
M & W-Investmentpolitik: Angesichts der ungebremsten Schuldenexpansion in den westlichen Wohlfahrtsstaaten und der seit Jahren verfolgten Strategie, jede Krise per Inflationspolitik und noch mehr Schulden „lösen“ zu wollen, haben wir unsere Investitionen im M & W Privat und M & W Capital Investmentfonds auf den Edelmetallsektor fokussiert. In Anbetracht der inzwischen wachstumshemmenden Verschuldungsstände, der fortschreitenden Deglobalisierung und des demografischen Wandels erwarten wir eine stagflationäre Phase, in der – ähnlich wie in den 1970-er Jahren – Edelmetalle und Rohstoffe als Sachwert-Assets besonders profitieren sollten.



Die extrem restriktive Geldpolitik der vergangenen zwei Jahre wird sich – wie von der Fed signalisiert – bei weiter rückläufigen Teuerungsraten im Jahr 2024 nicht fortsetzen, jedoch ist aufgrund der strukturellen Teuerungsproblematik auch nicht mit einer Rückkehr zur Null-Zins-Politik zu rechnen.



Da eine restriktive Geldpolitik ihre Wirkung auf die Wirtschaft immer erst mit erheblicher Zeitverzögerung entfaltet (Lag-Effekt), wird der stärkste Zinsanstieg seit den 1980-er Jahren die US-Wirtschaft im Jahr 2024 voraussichtlich in eine Rezession führen, was sich auch bereits in einer Vielzahl von Indikatoren widerspiegelt.



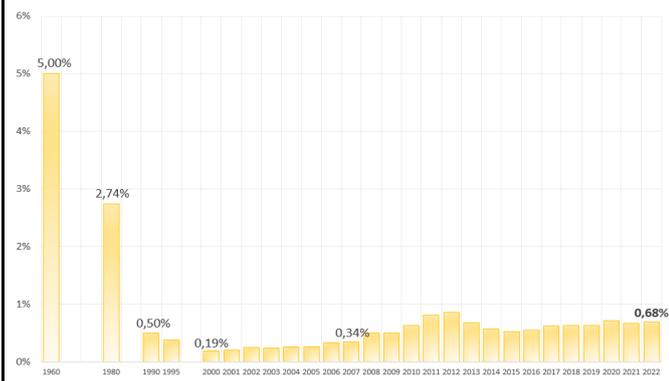
Da die Aktieninvestoren mehrheitlich ein »soft landing« der US-Wirtschaft und darüber hinaus ein (unrealistisch) hohes Gewinnwachstum erwarten, überwiegen hier angesichts der hohen Bewertungsniveaus und des inzwischen extremen „Magnificent Seven“-Klumpenrisikos die Abwärtsrisiken.

Die aktuellen Einschätzung der Mack & Weise GmbH Vermögensverwaltung können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten aus externen Quellen stammen, übernimmt die Mack & Weise GmbH Vermögensverwaltung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn nur als zuverlässig erachtete Daten verwendet worden sind. Weitere wichtige Informationen zur Anlage in Investmentfonds entnehmen Sie bitte dem M & W-Disclaimer!

Finanzmarkt-Update (12/2023)

Gold

Gold in % der weltweiten Finanzanlagen



Quelle: CPM Group

Edelmetallminensektor

NYSE Arca Gold BUGS Index vs. Gold



Quelle: Yahoo Finance, WGC, 28.12.2023

Trotz des Zinsanstiegs und der Dollarstärke konnte Gold im Jahr 2023 deutlich zulegen, bleibt aber im Verhältnis zu den Aktienmärkten und in Relation zur Geldmengenausweitung der letzten Jahrzehnte noch moderat bewertet. Darüber hinaus ist der Anteil des Goldes und erst recht der des Silbers am weltweiten Finanzvermögen historisch betrachtet noch immer sehr niedrig, und wir erwarten, dass hier längerfristig eine Neubewertung stattfinden wird. Diesen Trend werden allen voran die Notenbanken der aufstrebenden BRICS+-Länder treiben, die ihre Aktiva bereits seit der Finanzkrise 2008 und verstärkt seit der Konfiskation der russischen Devisenreserven (2022) in physisches Gold diversifizieren. Wir sind in diesem Umfeld optimistisch, dass der Goldpreis im Jahr 2024 neue historische Höchststände markieren wird, was auch den Silberpreis und den Edelmetallminensektor beflügeln sollte, die selbst nach einer Kursverdoppelung nur im Bereich der im Jahr 2011 gesehenen Höchststände notieren würden.

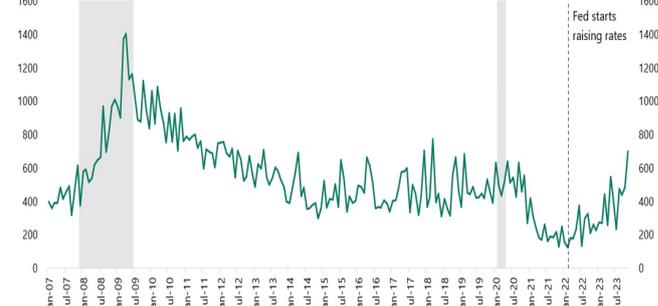
„off the Charts“

Gold/US-Geldmenge (M2) seit August 1971



Quelle: FRED, WGC, 11/2023, Berechnung: Mack & Weise Vermögensverwaltung, 31.12.2023

USA: Unternehmensinsolvenzen
Chapter 11 commercial bankruptcy filings



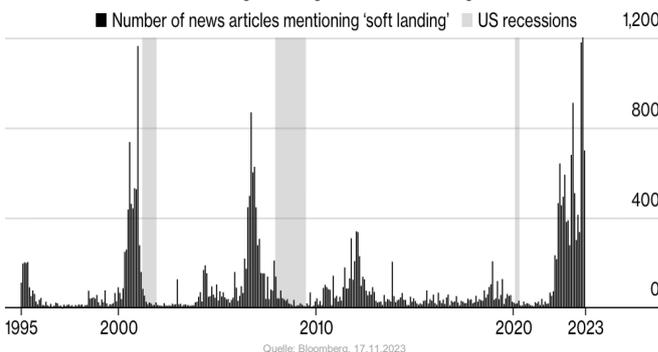
Quelle: Apollo

USA: Exponentielles Wachstum der Staatsverschuldung!



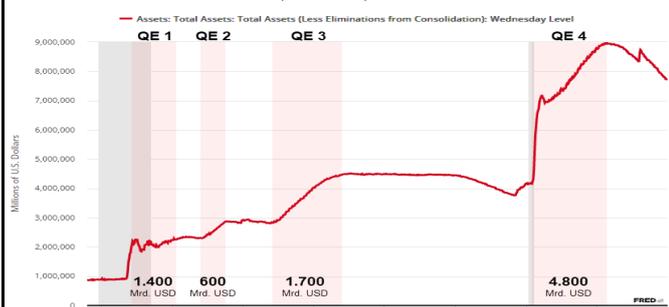
Quelle: treasury.gov, 29.12.2023

USA: Soft Landing-Hoffnungen und Hard Landing-Realitäten



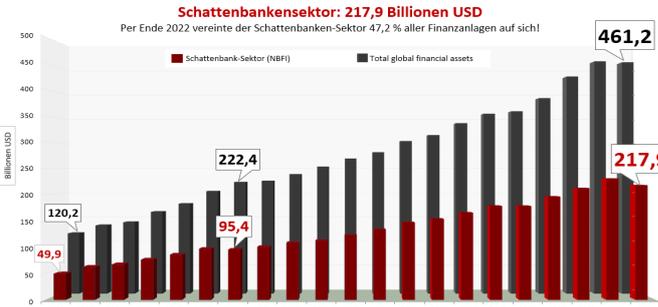
Quelle: Bloomberg, 17.11.2023

US-Notenbank: (Gelddruck-)Reaktionen auf Krisen



Quelle: Federal Reserve, FRED, 27.12.2023

Versteckte Risiken im boomenden Schattenbankensektor



Quelle: Financial Stability Board (Global Monitoring Report on Non-Bank Financial Intermediation 2023)

Die aktuellen Einschätzung der Mack & Weise GmbH Vermögensverwaltung können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten aus externen Quellen stammen, übernimmt die Mack & Weise GmbH Vermögensverwaltung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn nur als zuverlässig erachtete Daten verwendet worden sind. Weitere wichtige Informationen zur Anlage in Investmentfonds entnehmen Sie bitte dem M & W-Disclaimer!