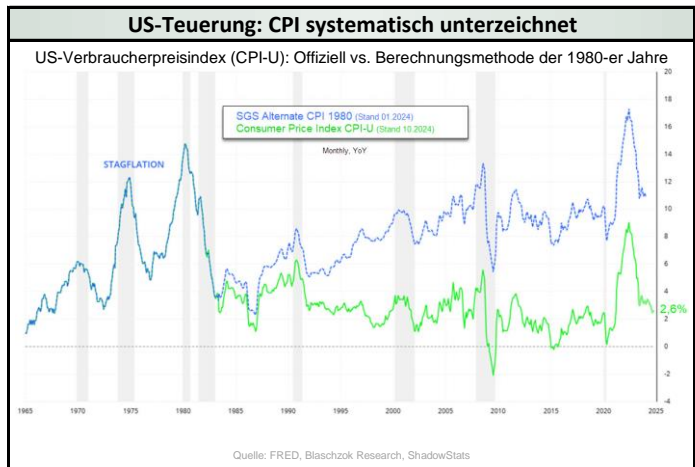
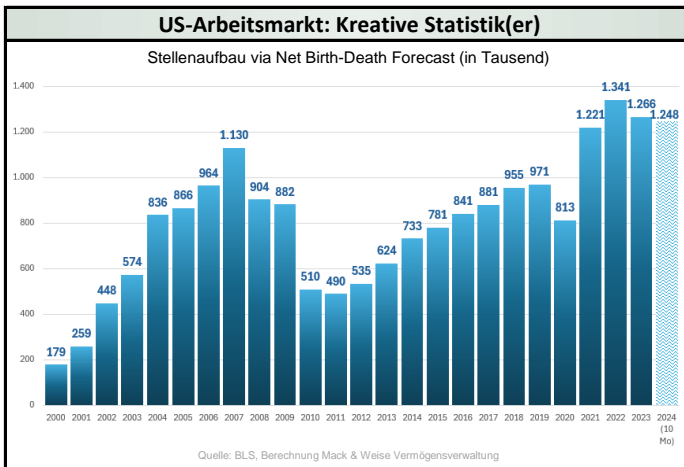


### WERBEMITTEILUNG

Der M & W Privat gehört zu den wenigen Investmentfonds in Deutschland, die sowohl in physisch allokierte Edelmetalle als auch in Edelmetallminenaktien investieren. Der M & W Capital ist einer der besten Edelmetallminenaktienfonds der letzten fünf Jahre.

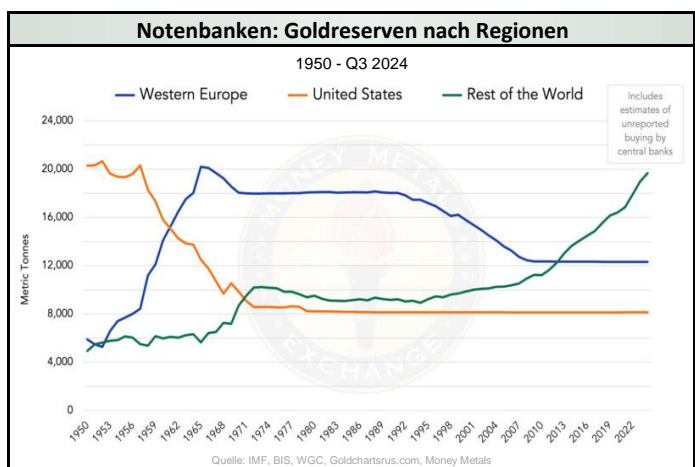
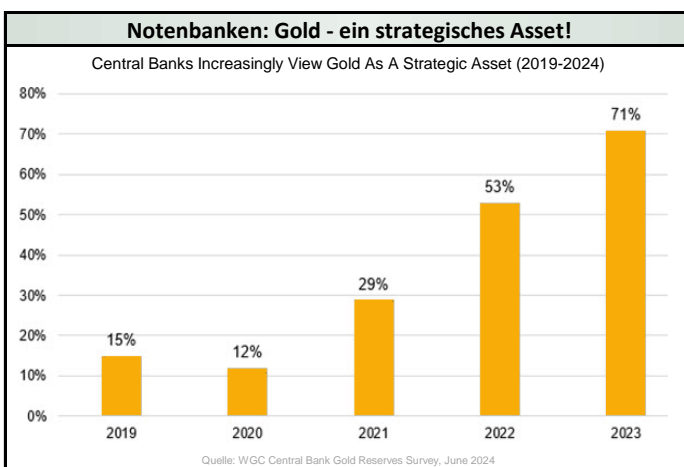
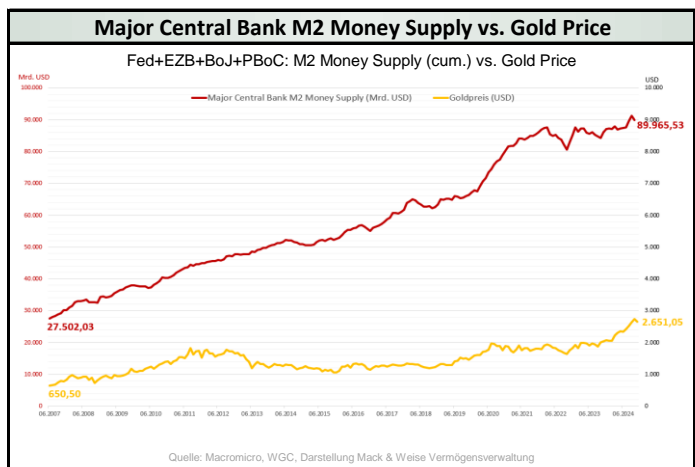
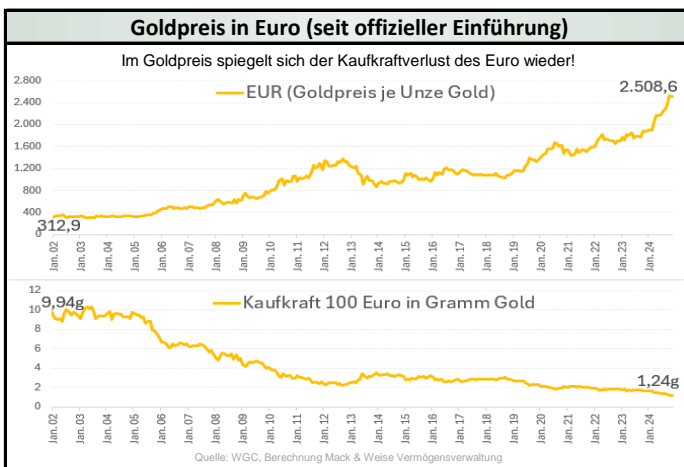
### Finanzmarkt-Update (November 2024)



Der klare Make-America-great-again-Wahlsieg von Donald Trump wurde von Analysten vor allem damit begründet, dass die US-Bevölkerung ihre wirtschaftliche Situation mehrheitlich deutlich schlechter einschätzte als noch vor vier Jahren. Diese Wahrnehmung steht nun allerdings im krassen Gegensatz zu den veröffentlichten Statistiken, die der US-Wirtschaft in den letzten Jahren ja ein deutliches reales Wachstum bei nahezu Vollbeschäftigung attestiert hatten. Angesichts dieser Diskrepanz wird es noch offensichtlicher, dass insbesondere die Arbeitsmarktsituation systematisch viel zu positiv eingeschätzt wird, während die für die Ermittlung des realen Wirtschaftswachstums entscheidenden Teuerungsraten systematisch viel zu niedrig ausgewiesen werden. Die US-Wirtschaft ist also tatsächlich in einer viel schwächeren Verfassung, als von der Regierung propagiert und dürfte sich trotz bzw. wegen der gigantischen Stimulierungsmaßnahmen in den letzten fünf Jahren (durchschnittlich jährlich 8,5 % des BIP) tatsächlich in einer Stagflation befinden. Gerade der von Trump angekündigte Handelskrieg gegen die Welt und insbesondere gegen China ist nun überhaupt nicht geeignet dieses strukturelle Problem der US-Wirtschaft zu adressieren, sondern würde das Teuerungsproblem zunächst sogar nochmals verschärfen und gleichzeitig auch die US-Wachstumsaussichten selbst belasten, so dass dann unter Trump mit Haushaltsdefiziten zu rechnen ist, die zunächst sogar noch höher ausfallen könnten als erwartet. Insofern wird Trump – wie von ihm bereits angekündigt – auch erheblichen Druck auf die Fed ausüben (müssen), um diese unhaltbare Defizitpolitik mittels weiter sinkender Zinsen und einer – inflationstreibenden – expansiven Geldpolitik zu finanzieren.

Auch wenn die Edelmetallpreise nach der Trump-Wahl eine kräftige, aber durchaus gesunde Korrektur vollzogen haben, werden die fundamentalen Treiber für eine Fortsetzung der Goldhausse von dem politischen Richtungswechsel in den USA eher unterstützt, nicht zuletzt da die wachsende BRICS+-Staatengemeinschaft angesichts der politischen Kampfansagen und der fragilen US-Wirtschaft ihre US-Dollar-Währungsreserven nun noch aggressiver zugunsten ihrer Goldreserven reduzieren dürften.

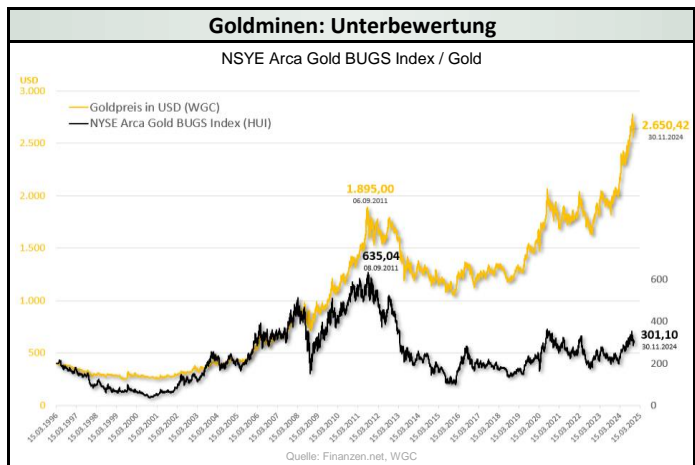
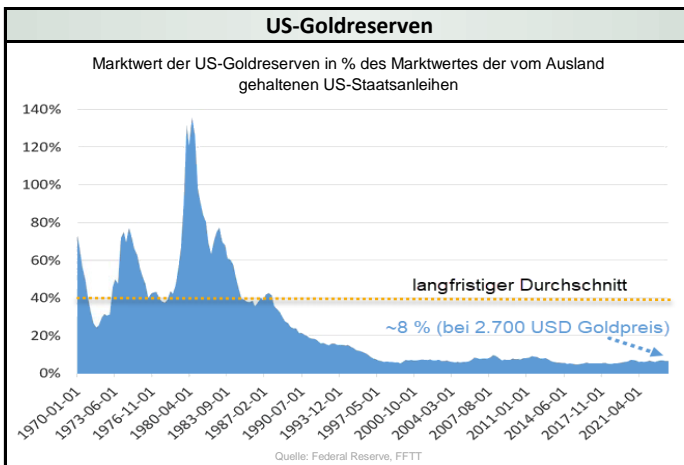
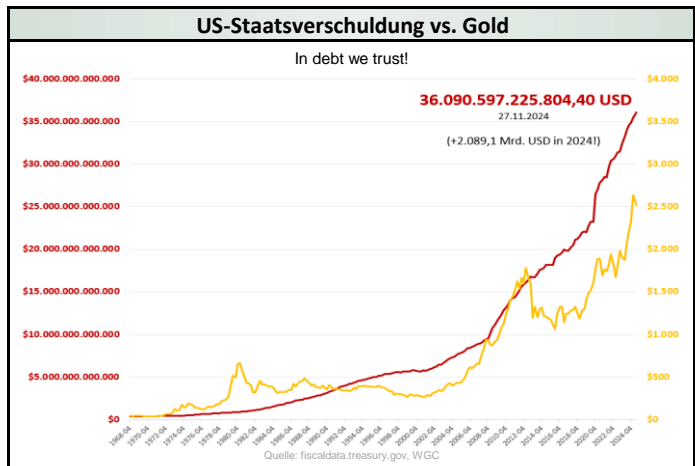
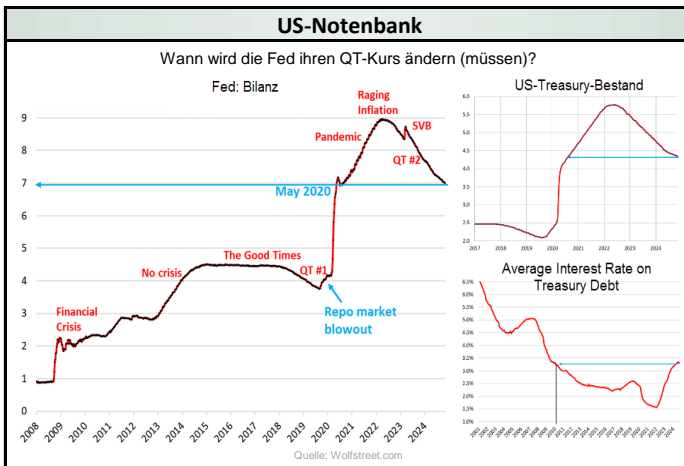
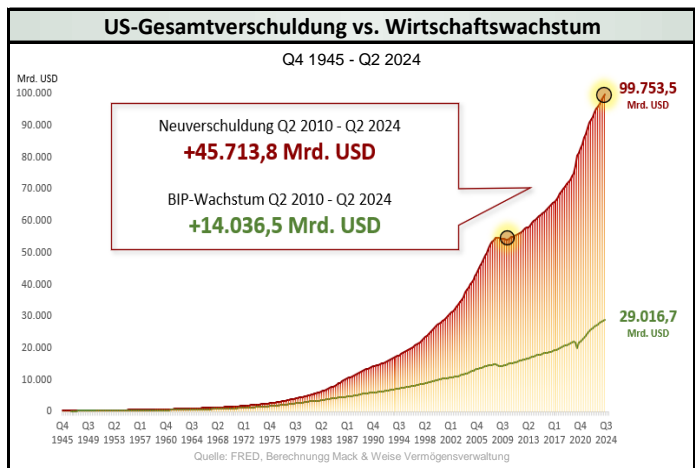
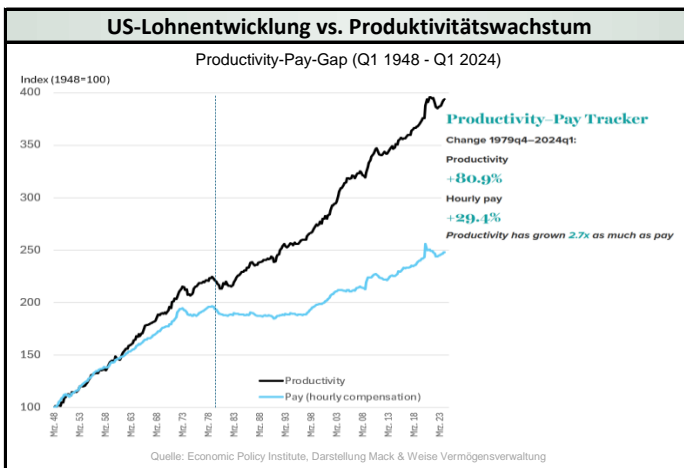
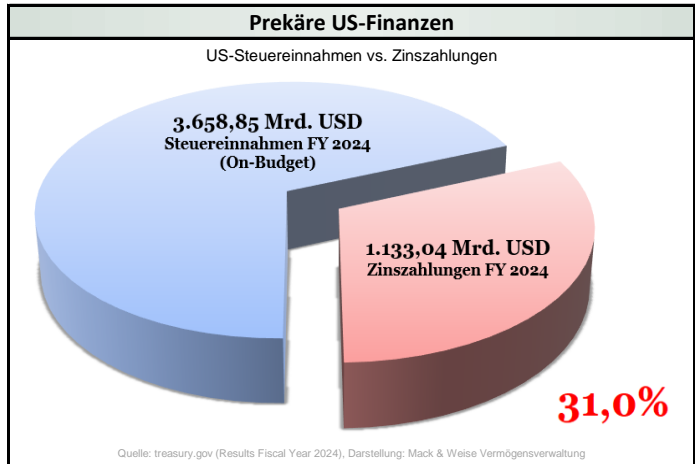
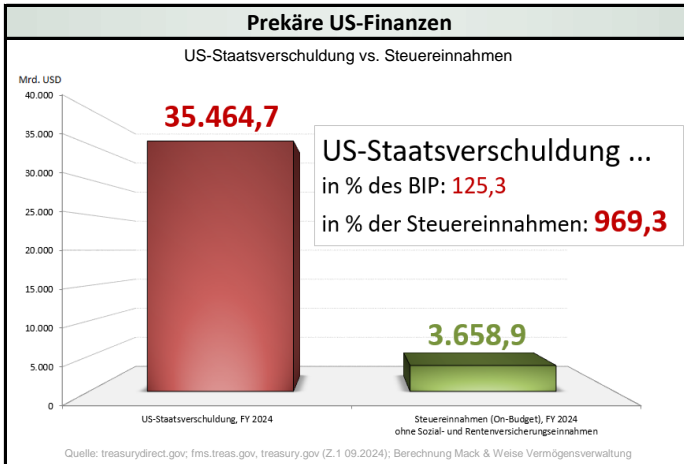
### Fundamentals



### WERBEMITTEILUNG

Der M & W Privat gehört zu den wenigen Investmentfonds in Deutschland, die sowohl in physisch allokierte Edelmetalle als auch in Edelmetallminenaktien investieren. Der M & W Capital ist einer der besten Edelmetallminenaktienfonds der letzten fünf Jahre.

### „off the Charts“



Rechtlicher Hinweis: Diese Veröffentlichung dient u.a. als Werbemitteilung. Die aktuellen Einschätzungen der Mack & Weise GmbH Vermögensverwaltung können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. In die Zukunft gerichtete Aussagen spiegeln die Zukunftserwartungen der Mack & Weise GmbH Vermögensverwaltung wider, die von tatsächlichen Entwicklungen erheblich abweichen können. Alle Angaben wurden mit Sorgfalt erstellt. 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. Mit dieser Veröffentlichung wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlage-, Rechts- und/oder Steuerberatung oder sonstige Empfehlung dar, auch ersetzen diese nicht eine geeignete anleger- und produktbezogene Beratung sowie ggf. die fachliche Beratung durch einen steuerlichen oder rechtlichen Berater. Weitere wichtige Informationen zur Anlage in Investmentfonds entnehmen Sie bitte dem M & W-Disclaimer!