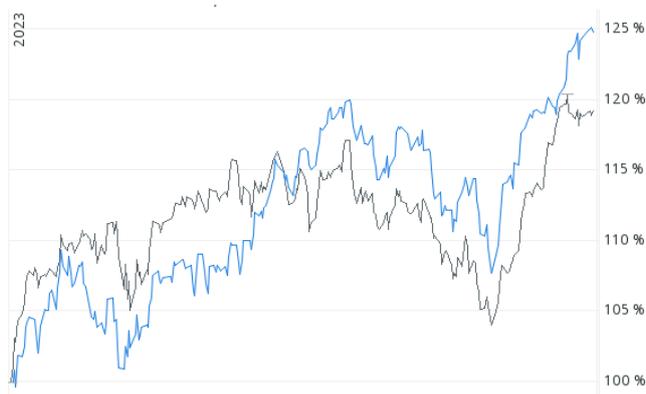


15. Januar 2024

Sehr geehrte Mandant:innen,

wir wünschen Ihnen ein gutes, erfolgreiches, friedvolles und gesundes Jahr 2024!

Was war im 4. Quartal 2023 auf einmal los? Überall wurde über stark fallende Inflationszahlen gesprochen, was dazu führte, dass die Zinsen wieder leicht gesunken sind. Damit einhergehend wurde an den Aktienbörsen eine fulminante Jahresendrallye initiiert, die allerdings beim genauen hinschauen sehr zu hinterfragen ist.



Schwarz: DAX
Blau: S&P 500
Zeitraum: 01.01. – 31.12.2023

Quelle: www.comdirect.de

Warum?

Sowohl beim deutschen als auch beim amerikanischen Aktienmarkt waren nur wenige Einzelwerte für die gesamte Jahresentwicklung verantwortlich. In Deutschland haben nur 18 von 382 Aktien einen positiven Wert geschaffen – einsam vorneweg SAP und Siemens; in den USA waren es 7 von 500 (S&P 500) – das bedeutet: nur mit Glück bei der Aktienauswahl oder das Inkaufnehmen eines extremen Klumpenrisikos war es möglich, in die Nähe der Indexentwicklung zu kommen. So hat im Jahr 2023 die Verteilung der Risiken sehr auf die erzielbare Rendite gedrückt. Die Entwicklungen bei den Anleihen und den sonstigen Anlagealternativen waren klarer und gute Renditebringer.

Hinsichtlich der Inflationszahlen gehen wir davon aus, dass die Erwartung der schnell sinkenden Inflation mittlerweile zu extrem ist. Wahrscheinlicher ist, dass uns die Inflation durch die wegfallenden Staatsunterstützungen, den geänderten Basiseffekt, die höheren Lohnabschlüsse usw. leider länger und mit einer über den Erwartungen liegenden Höhe erhalten bleibt.

Vermögensbutler GmbH
Ditzenbrunner Straße 4
71254 Ditzingen
Telefon +49 71 56 17 55 66-0
Telefax +49 71 56 17 55 66-33
info@vermoegensbutler.de
www.vermoegensbutler.de

Geschäftsführer: Alexander Beffert, Horst Hillinger, Susanne Kleiß

Sitz der Gesellschaft: Ditzingen
Handelsregister: Stuttgart HRB 789088
Ust.Id.-Nr.: DE 275 846 536

Bankverbindung:
Kreissparkasse Ludwigsburg
IBAN: DE62 6045 0050 0030 0960 91, BIC: SOLA DES 1LBG

Was erwarten wir für das Jahr 2024?

Die Prognosen für die weltweite reale Wirtschaft sind leider weniger euphorisch. Hinzu kommen weltweit zahlreiche Brandherde, die schnell zu panikartigem Verhalten führen könnten. Auch der Ausgang der US-Wahl wird sicher nicht ohne Auswirkung bleiben. Leider sind die strukturellen Probleme in Deutschland auch immer klarer und nicht von temporärer Art.

In solch einem Umfeld kommt der umsichtigen Auswahl von Anlagebausteinen ein besonderes Augenmerk zu. Value-Aktien sowie auch Mittelstandsaktien der „Hidden-Champions“ fallen durch ihre aktuell niedrige Bewertung auf und sollten langfristig sicher wieder „Luft nach oben“ haben. Auch der chinesische Aktienmarkt ist, nach mehreren negativen Jahren, derzeit im Vergleich zum langjährigen Mittel sehr günstig bewertet.

Beim aktuellen Zinsniveau bleiben festverzinsten Unternehmensanleihen wie auch alternative Anlagen als zusätzliche Ertragsquellen und auch für die Risikostreuung unverändert attraktiv.

Der Private Markt für Unternehmensinvestitionen (Private Equity) war geprägt durch die weniger gute Konjunktur und geringerer Investitionsneigung der Unternehmen. Daher waren die Entwicklungen in diesem Segment im letzten Jahr seitwärts. Gerade deshalb sind auch in diesem Segment wieder vernünftige Preise zu sehen und gute Investitionsmöglichkeiten vorhanden.

Wie Sie an diesen Zeilen erkennen, sehen wir in diesem Umfeld günstige Investitionsmöglichkeiten. Es ist keine Eile geboten – allerdings sollten Investitionen gerade in chancenreichen Phasen mit „fairen“ Kurse erfolgen und eher weniger in Hype-Phasen, die mit einer Vielzahl an Modethemen meist zu Enttäuschungen führen.

Wie immer gilt – bitte sprechen Sie uns an, sollten Sie Fragen haben.

Mit herzlichen Grüßen

Ihre Vermögensbutler GmbH

Vermögensbutler GmbH
Ditzenbrunner Straße 4
71254 Ditzingen

Telefon +49 71 56 17 55 66-0
Telefax +49 71 56 17 55 66-33
info@vermoegensbutler.de

www.vermoegensbutler.de

Geschäftsführer: Alexander Beffert, Horst Hillinger, Susanne Kleiß

Sitz der Gesellschaft: Ditzingen
Handelsregister: Stuttgart HRB 789088
Ust.Id.-Nr.: DE 275 846 536

Bankverbindung:
Kreissparkasse Ludwigsburg
IBAN: DE62 6045 0050 0030 0960 91, BIC: SOLA DES 1LBG