



Bild: © Nord Stream AG



Bild: © Elnur - stock.adobe.com

## S. 16

### Nord Stream

Deutschlands Alleingang in puncto Energiewende wird in den kommenden Jahren auf erste ernsthafte Bewährungsproben stoßen. Besonders nach dem Ausstieg aus Kernenergie und Kohle wird eine stabile Versorgung mit Erdgas daher umso wichtiger. Was sich bei Nord Stream abspielt, straft diesen Grundgedanken allerdings Lügen. Woraan es hakt und welche politischen Kalküle dahinterstecken, beleuchten wir ab S. 16.

## S. 20

### Bedingungsloses Grundeinkommen

Eine Idee geistert durch das Land. Das bedingungslose Grundeinkommen (BGE) soll in Zeiten von Digitalisierung und künstlicher Intelligenz auch all denen eine menschenwürdige Existenz sichern, die im Arbeitsprozess nicht länger gebraucht werden. Was ist von solchen Prognosen zu halten? Kann das Konzept in der Praxis nachhaltig funktionieren? Mehr ab S. 20.

#### Märkte

- 6 Kapitalmarktausblick 2019: Zins- und Konjunkturdämmerung
- 8 US-Treasurys: Flach und gut
- 13 Dummes Geld und platzende Blasen

#### Hintergrund

- 16 Energieversorgung: Nord Stream – die Diskussion wird heftiger
- 20 Österreichische Schule: Bedingungsloses Grundeinkommen
- 22 Die österreichische Sicht: Argumente gegen das bedingungslose Grundeinkommen; Gastbeitrag von Prof. Dr. Gerd Habermann
- 26 Lebensart & Kapital – International: Wissenswertes Informationen für Auswanderungswillige
- 28 Zehn Jahre „Lebensart & Kapital – International“
- 30 Phänomene des Marktes: Der Januareffekt

#### Fonds

- 32 Inside: Die Qual der Wahl
- 34 Kolumne: Börsenbaisse! Was nun?; Gastbeitrag von Lars Kolbe, Aqualutum GmbH
- 35 Kolumne: Krisenforschung für das Risikomanagement; Gastbeitrag von Jens Kummer, StarCapital AG
- 36 Interview: „Faule Kredite bei den Banken“; Gespräch mit Jörg Lappöhn und Raphael Horst
- 37 News, Facts & Figures: Fondsmusterdepot

#### Research – Märkte

- 38 Das große Bild: Abwarten und Tee trinken
- 39 Löcher in der Matrix
- 40 Charttechnik: Außenseiter unter sich

## Titel / Kapitalmarktausblick 2019

ab S. 6

Mit welchen Überraschungen ist am Kapitalmarkt 2019 zu rechnen und was ist für den DAX zu erwarten? Wird das Aufkaufen von Anleihen im Euroraum sein Ende finden oder wird dieses „probate“ Mittel bei Bedarf vielleicht sogar in den USA wieder aus dem Hut gezaubert? Ausgehend vom schwierigen Börsenjahr 2018 betrachten wir u.a. Zinsen, Aktien und Konjunktur der Eurozone sowie der USA und wagen eine Standortbestimmung. Daneben gehen wir illustriert mit einigen Beispielen der Frage nach, in welcher Phase des Zyklus sich die Börsen aktuell befinden. Ob sich 2018 als kleine Delle oder als Beginn einer größeren Korrektur herausstellt, dürfte über die Frage entscheiden, ob die momentanen Bewertungen bereits veritable Einstiegskurse darstellen. Mehr dazu in unserer Titelstory ab S. 6.



Bild: © Rudolf Schuppler



## S. 46

### Branche im Blickpunkt

Schokolade und Kakaoprodukte schmecken nicht nur süß – sie können auch ein lohnendes Investment sein. Vorausgesetzt, man ist nicht auf der Suche nach schnellen Kursgewinnen, die in diesem Segment eher eine Seltenheit darstellen. Wir stellen Ihnen vier ausgewählte Aktien vor, die als stabilisierende Depotbeimischung in der Vergangenheit gute Dienste geleistet haben – samt dazugehöriger Hintergrundstorys (ab S. 46).



## S. 58

### Interview

Dr. Daniel Stelter zählt zu den renommiertesten Ökonomen des deutschsprachigen Raums. Wir sprachen mit ihm über sein neues Buch „Das Märchen vom reichen Land“. Ein Märchen, das uns die Politik gerne dann erzählt, wenn es darum geht, Gelder für ihre Projekte zu mobilisieren. Wie eine nachhaltige Politik stattdessen aussehen müsste, lesen Sie ab S. 58.

- 40 Quantitative Analyse
- 41 Intermarketanalyse
- 41 sentix Sentiment
- 42 Relative Stärke: Letzter Strohalm
- 44 Edelmetalle: Starker Dollar, schwacher Goldpreis
- 45 Auf Stippvisite: EMX Royalty

### Research – Aktien

- 46 Branche im Blickpunkt: Rendite mit Genuss
- 50 Buy or Goodbye: Zur Rose Group AG und Adidas AG
- 51 Mittelstandsaktien: Auf die Watchlist genommen
- 52 Value: Gegen den Strom
- 54 Musterdepot: Auf der Zielgeraden
- 56 Anleihen: Derivative Anlageprodukte als Festgeldersatz
- 57 Wiederholungstäter bei den ZertifikateAwards

### Potpouri

- 58 Interview: „Eine Illusion, geschaffen durch billiges Geld“; Gespräch mit Dr. Daniel Stelter
  - 60 Leserbrief: Gewinn- und verlustbringende Empfehlungen
  - 62 Buchbesprechungen: „Big Barrels“ und „Bedrohung Blackout“
  - 63 Buchbesprechung: „Wenn schwarze Schwäne Junge kriegen“
  - 64 Buchbesprechungen: „Vom intelligenten Investieren“ und „Oil, Power and War – A Dark History“
  - 66 Zu guter Letzt: Deutschland im Endspiel; Gastbeitrag von Kolja Spöri
- 
- 65 Unternehmensindex/Impressum und Vorschau bis Smart Investor 4/2019

## Das SOLIT SICHERLAGER Canada

- ✓ Segregierte Einzelverwahrung Ihrer Edelmetalle in Kanada („Allocated Storage“)
- ✓ Bankenunabhängige Lagerung mit weltweit führendem Sicherheitsdienstleister
- ✓ Mehrwertsteuerfreier Kauf von Silber und Platin



Informieren Sie sich jetzt unter  
[www.solit-canada.com](http://www.solit-canada.com)

Werden Sie  
Grundstückseigentümer  
in Nova Scotia!



Kapitalanlage oder Feriendomizil?  
Finden Sie jetzt Ihr Wunschgrundstück.