



Bild: © yanbermedia.net/Levanati

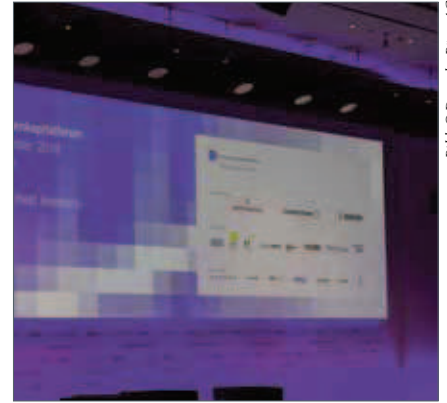


Bild: © Deutsche Börse AG

## S. 22, 26

## S. 14

### Märkte

- 6 Titelstory / Kapitalmarktausblick 2019: Risk on, Risk off, Risk on ...
- 9 IPO-Boom schon vorbei?
- 10 Value-Perspektiven 2020
- 13 Prognosen & Sentiment
- 14 Investorenkonferenzen: Gemischtes Bild

### Hintergrund

- 18 Phänomene des Marktes: Marketing; Gastbeitrag von Dr. Werner Koch und Werner Krieger
- 22 Lebensart & Kapital – International: Florida; Gastbeitrag von Richard Banks
- 26 Grundstücke in Florida: Hebel pur
- 28 Politik & Gesellschaft: 13. Klimakonferenz des EIKE in München
- 30 Österreichische Schule: Die Regisseurin

### Fonds

- 32 Inside: Exchange-Traded Funds (ETFs)
- 35 Analyse: SUNARES
- 36 Interview: „Wir wollten Risikomanager werden“; Gespräch mit Martin Weinrauter, Grohmann & Weinrauter VermögensManagement GmbH
- 37 News, Facts & Figures: Im Plus

### Research – Märkte

- 38 Das große Bild: Crack-up-Boom voraus?!
- 40 Löcher in der Matrix
- 42 Charttechnik: Wenn zwei sich streiten
- 42 Quantitative Analyse
- 43 Intermarketanalyse
- 43 sentix Sentiment
- 44 Relative Stärke: Im Urteil der Märkte

### Florida

Gastautor Richard Banks erklärt ab S. 22, warum der südlichste Bundesstaat der USA so hoch in der Gunst auswanderungswilliger Zeitgenossen steht. Sonne, Meer, aber auch steuerliche Vorzüge wie eine fehlende Einkommensteuer stehen auf der Plusseite. Im Gegenzug fällt allerdings die Grundsteuer höher aus als hierzulande. Aus welchen Gründen das Gesamtpaket trotzdem lohnenswert sein kann, betrachten wir ab S. 26.

### Small-Cap-Konferenzen

Traditionell ist im Herbst Hochsaison für Small-Cap-Konferenzen. Wir waren für Sie auf dem Eigenkapitalforum in Frankfurt und der Münchner Kapitalmarkt Konferenz und haben uns viele alte Bekannte wie auch einige neue Investmentideen angesehen. Insgesamt darf man die Stimmung als durchwachsen bezeichnen – ein Grund mehr, genau hinzuschauen und hinzuhören. Mehr dazu ab S. 14.

## Titelstory: Kapitalmarktausblick 2020

S. 6

Auch im kommenden Jahr werden sich die Kapitalmärkte im Spannungsfeld zwischen Handelskrieg, globalen Konjunkturerwartungen und Zinsentwicklung bewegen. Zwar wurde der laufende Handelsstreit, der uns das gesamte Jahr 2019 in Atem gehalten hatte, noch kurz vor Weihnachten entschärft. Bis zu einem großen Wurf im Welthandel werden die europäischen und US-amerikanischen Volkswirtschaften aber wohl weiter unter den Strafzöllen leiden. Sorge bereiten zudem die Minuszinsen, die sich immer mehr zu verfestigen scheinen. Wohin also steuern Konjunktur, Zinsen, Edelmetalle und die Aktienmärkte? Lesen Sie dazu ab S. 6 unsere eigenen Gedanken sowie die Einschätzung zahlreicher Experten.



Bild: © Rudolf Schuppeler



Bild: ©nambmedia.net PixMarket



## S. 18

### Markettiming

Besonders an den Börsen ist Timing eine wichtige Komponente des (wirtschaftlichen) Erfolgs. Dennoch erleiden viele Anleger bei dem Versuch Schiffbruch, ihre Wertpapierengagements aktiv zu steuern. Einen völlig anderen Weg gehen daher Dr. Werner Koch und Werner Krieger und stellen ab S. 18 verschiedene mechanische Handelssysteme vor, bei denen auch an eine Absicherung gegen allgemeine Schwächephasen gedacht wurde.



## S. 58

### Interviews

Dass Small Caps – insbesondere Spezialwerte – im Jahr 2019 einen schweren Stand hatten, musste auch der Nebenwertespezialist Scherzer & Co. feststellen. Mit Vorstand Dr. Georg Issels sprechen wir ab S. 58 über Abfindungs- und Value-Titel, die größten Positionen aus seinem Portfolio und einige neue Ideen, die er sich auf dem Eigenkapitalforum geholt hat.

45 Edelmetalle: Wer gewinnt, wer verliert?

45 Petition „Save Canadian Mining“

46 Banken drucken nicht nur Geld, sondern auch Gold

47 Auf Stippvisite: OceanaGold

#### Research – Aktien

48 Branche im Blickpunkt: Die Ampeln stehen auf Grün

50 Value-Aktien: Urlaub fürs Depot

52 Buy or Goodbye: ProSiebenSat.1 Media und Expedia Group

54 Musterdepot: Bescheidene Bescherung

56 Anleihen: Den Naturgewalten ausgeliefert

57 Hatrick bei den ZertifikateAwards

#### Potpourri

58 Interview: „Spezialwerte hatten einen schweren Stand“; Gespräch mit Dr. Georg Issels, Scherzer & Co. AG

60 Leserbrief: Über Strafzinsen, Silbermünzen und Tesla

62 Buchbesprechungen: „Wie der Teufel die Welt beherrscht (Band 1–3)“ und „Die ältesten Familienunternehmen Deutschlands“

63 Buchbesprechungen: „Der größte Crash aller Zeiten“ und „PLATOW Prognose 2020: Minuszinsen – Was tun!“

64 Buchbesprechungen: „Parallelwelten“ und „Fremdbestimmt“

66 Zu guter Letzt: Gott ist eine Frau; Gastbeitrag von Percy Hoven

65 Unternehmensindex / Impressum und Vorschau bis Smart Investor 4/2020

# GO FOR GOLD

## KONGRESS 2020

Jetzt live erleben!



Prof. Dr. Hans-Werner Sinn



Dr. Daniel Stelter



Dr. Daniele Ganser



Marc Friedrich



Matthias Weik

und viele mehr!

Samstag, 21. März 2020, 10:00 bis 19:30 Uhr

RheinMain CongressCenter in Wiesbaden

[www.goforgold.de](http://www.goforgold.de)

Weitere Informationen und Tickets unter [goforgold.de/wertekongress-2020](http://goforgold.de/wertekongress-2020)



Jetzt Code scannen und Ticket sichern

JETZT TICKET SICHERN

20 Euro Rabatt\*  
RABATTCODE: smart-20

\*20 Euro Rabatt auf den Ticketpreis – nur solange der Vorrat reicht.



Solit

SÖLIT Management GmbH

Borsigstr. 18 | 65205 Wiesbaden

Tel.: 061 22 58 70-70 | Telefax: 061 22 58 70-77

[info@solit-kapital.de](mailto:info@solit-kapital.de) | [www.solit-kapital.de](http://www.solit-kapital.de)