

Gold: Auf- oder Abspringen?



Mark Valek
Partner, Incrementum

Oktober 2024

Incrementum AG

Unternehmen und Grundsätze

- Investment-Boutique mit Fokus auf Real Assets, Edelmetalle & Kryptowährungen
- Eigentümergeführtes Unternehmen im Besitz der 5 Partner
- *Incrementum* ist lateinisch und bedeutet: Wachstum, Entwicklung, Nachkommen
- Unabhängig in Analyse und Kommunikation
- Gründung im Jahr 2013
- Sitz im Fürstentum Liechtenstein
- AuM: ~ 400 Mio. CHF



IGWT 2023: Showdown

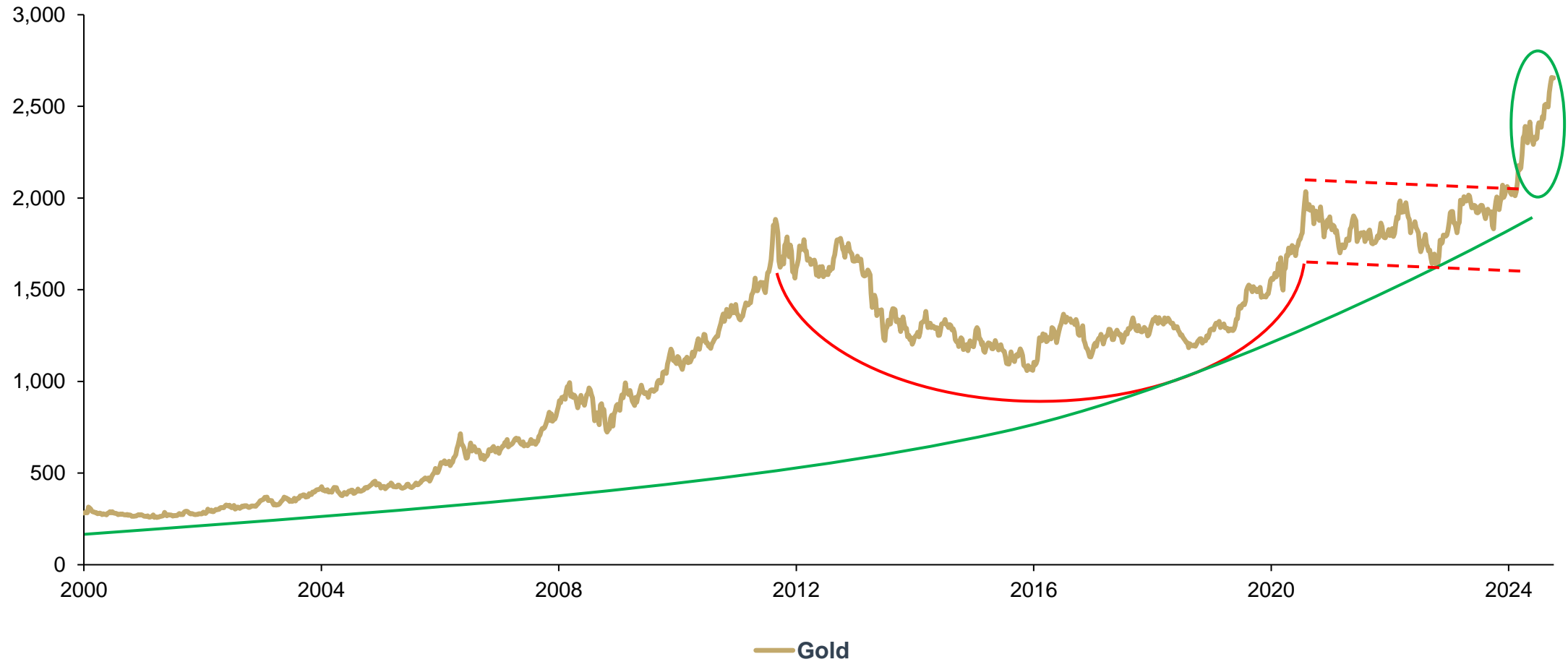
IGWT 2024: Das neue Gold-Playbook

“Wir sind davon überzeugt, dass die geld- und geopolitische Situation wie auch die Chartentwicklung des Goldpreises dafür sprechen, dass es beim Goldpreis demnächst zu einem Showdown kommen wird.“

In Gold We Trust Report, 2023

Der Showdown im Gold Preis: Goldpreis betritt *terra incognita*

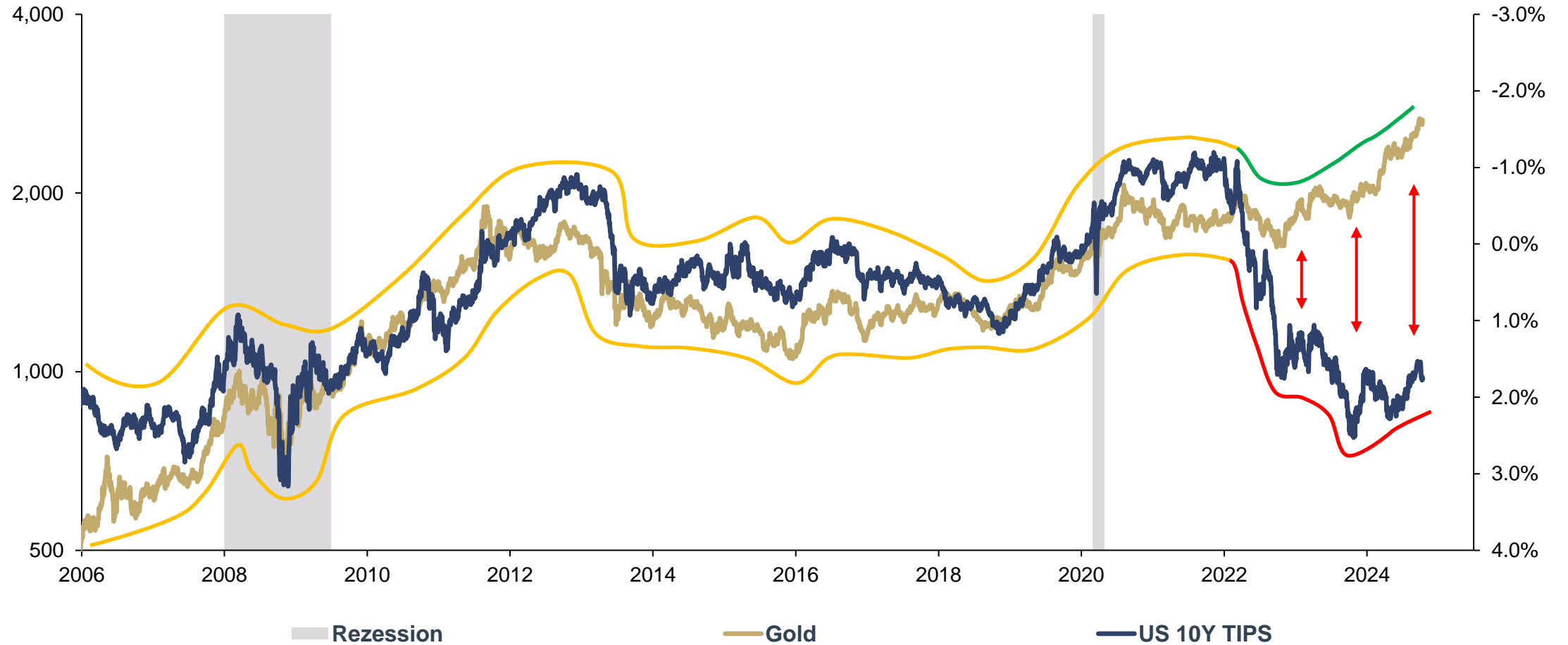
Gold Cup-and-Handle Formation, in USD, 01/2000-10/2024



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

Das neue Playbook von Gold

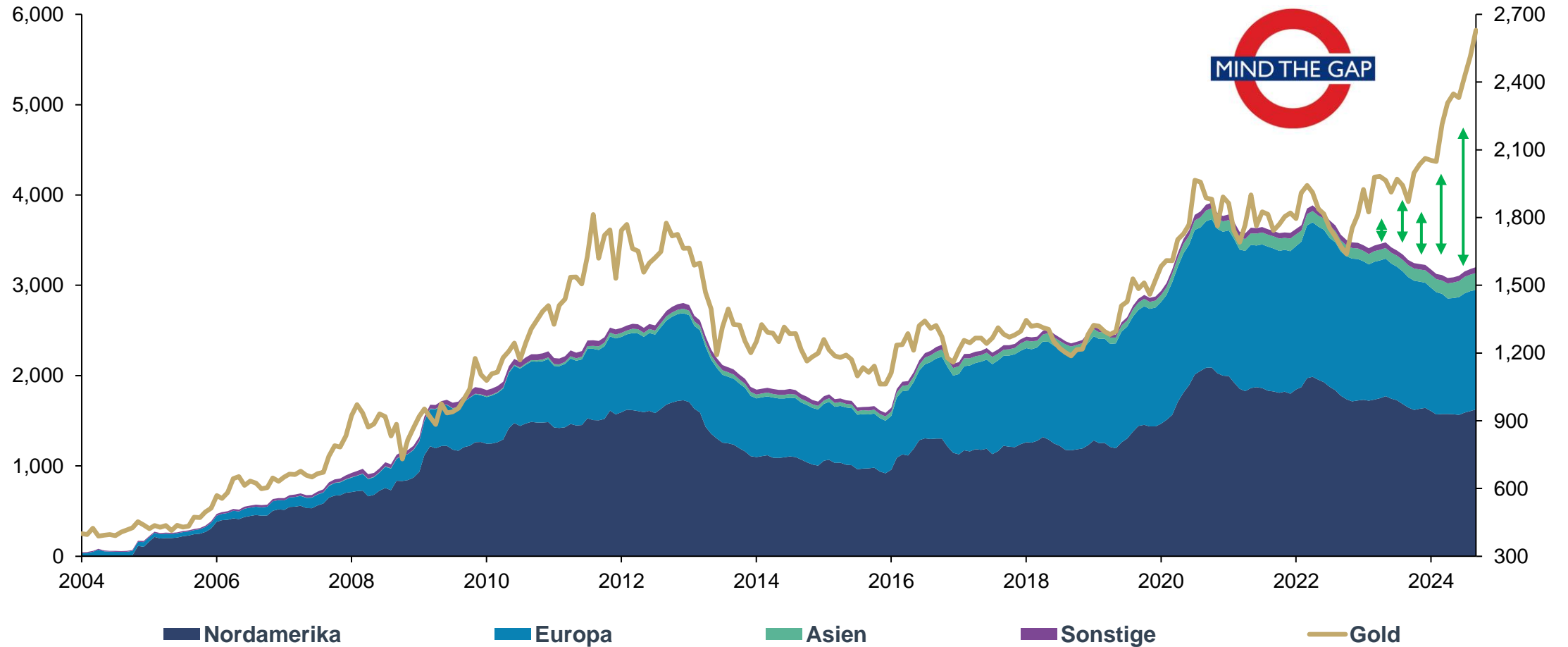
Gold (lhs, log) und US 10Y TIPS (rhs, invertiert), 01/2006–10/2024



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

Finanzinvestoren im Westen haben die Goldrally verschlafen

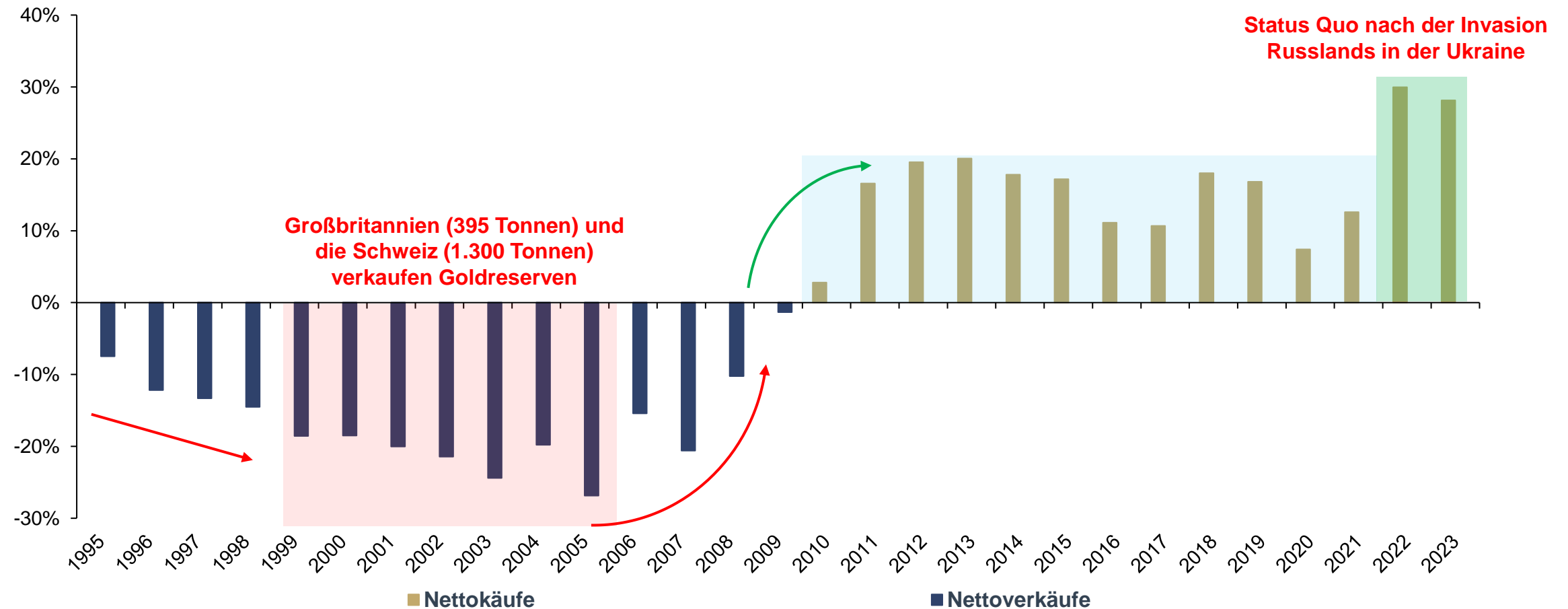
Kumulierte ETF-Bestände nach Region (lhs), in Tonnen, und Gold (rhs), in USD, 01/2004–09/2024



Quelle: World Gold Council, Incrementum AG

Neues Playbook: Zentralbanken nun als wesentlicher Player

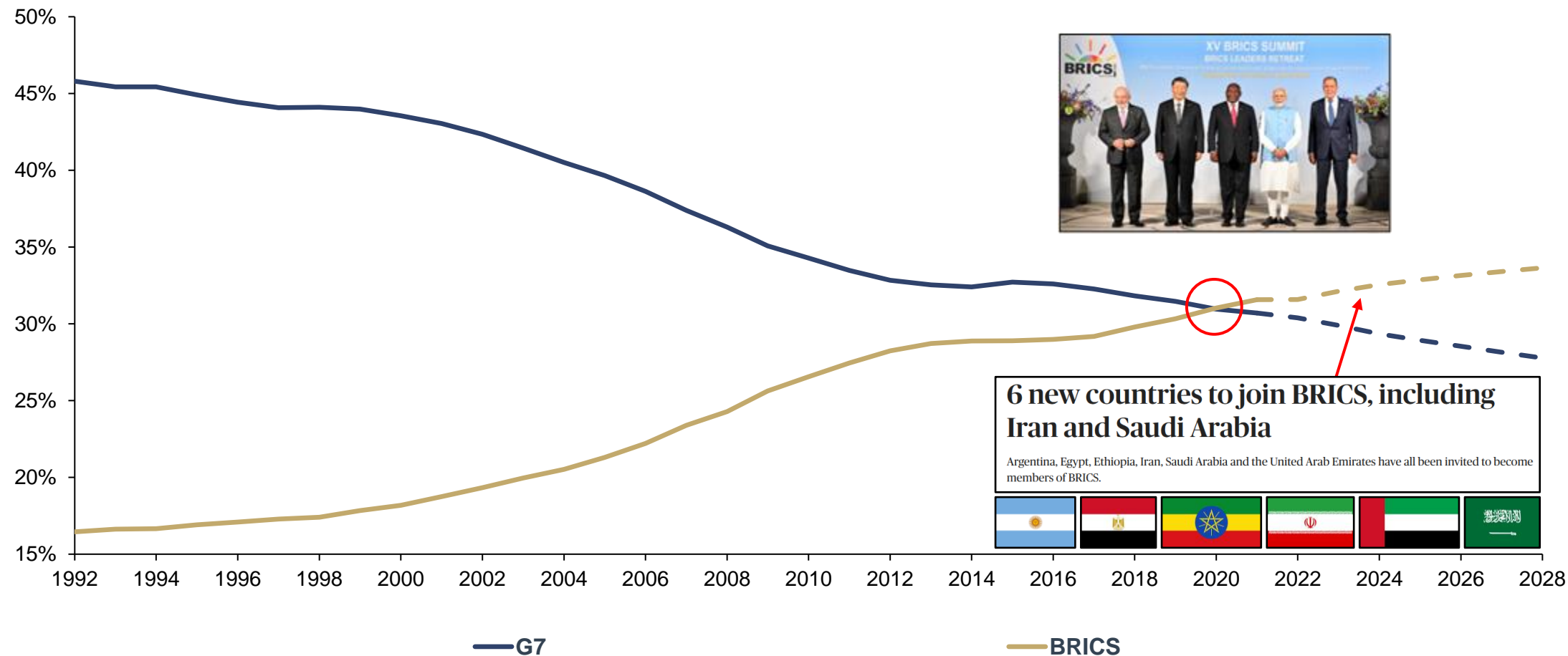
Weltweite Goldkäufe der Zentralbanken, in % der Minenproduktion, 1995–2023



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

Das Gleichgewicht der Kräfte hat sich in den letzten 30 Jahren dramatisch verändert

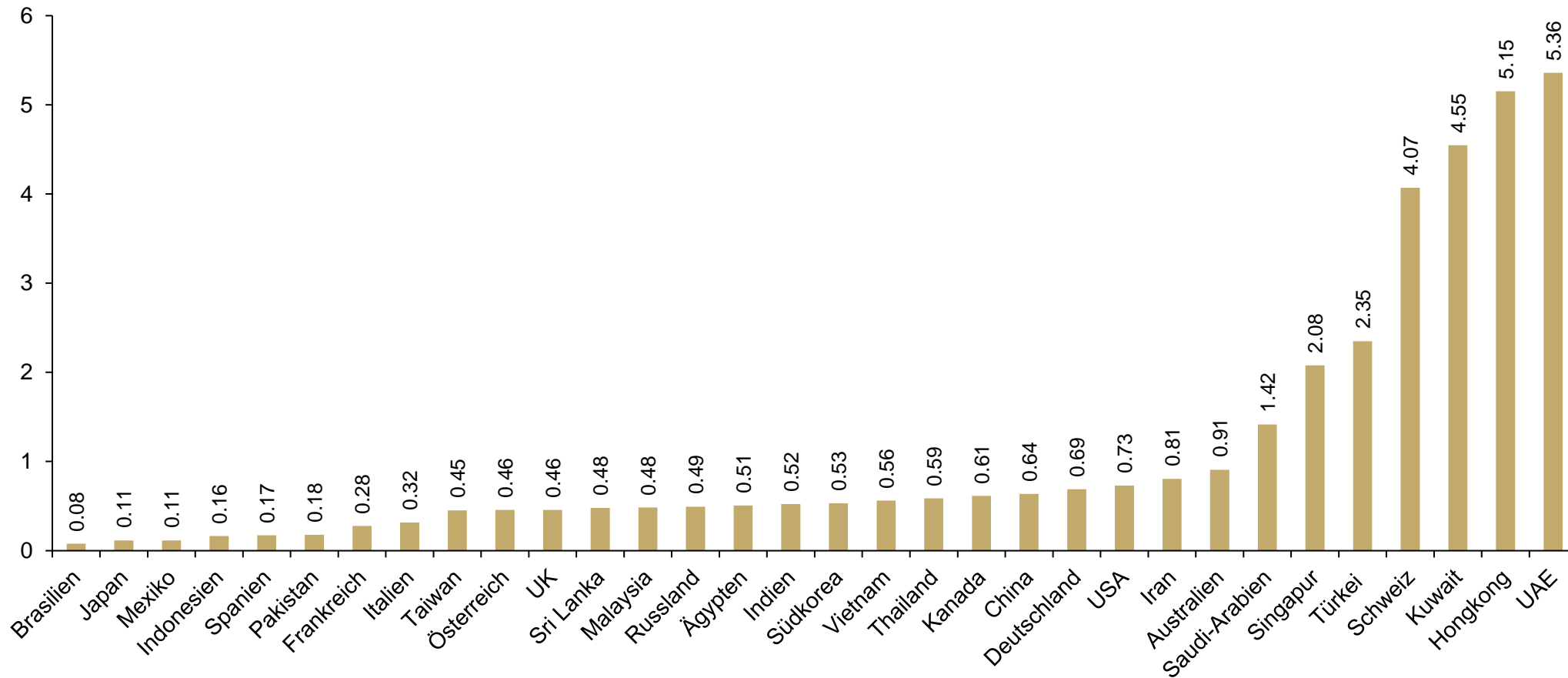
Anteil am globalen BIP (KKP), G7 und BRICS, 1992-2027e



Quelle: Politico, Acorn MC Ltd, World Economic Outlook, Reuters Eikon, Incrementum AG

Private Goldnachfrage wird von den Schwellenländern dominiert

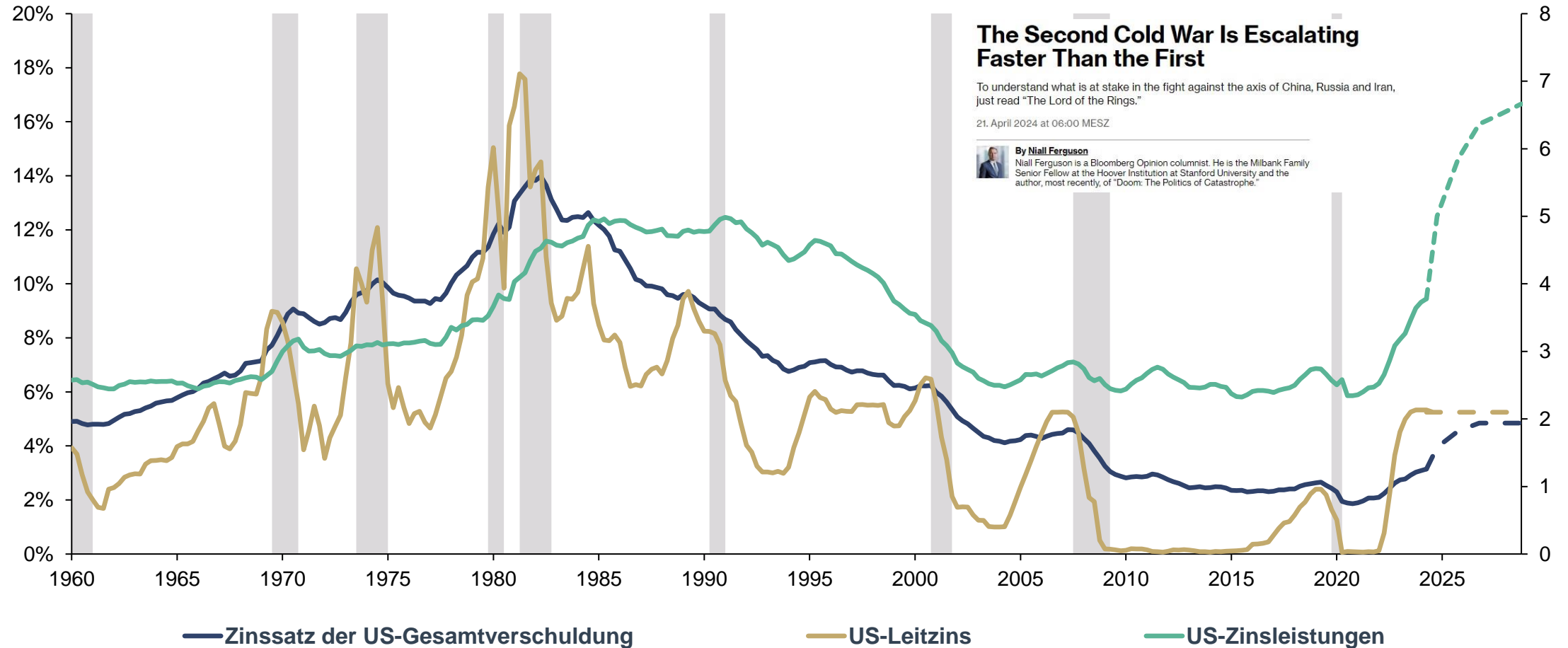
Verbrauchernachfrage nach Gold, Gramm pro Kopf, 2023



Quelle: worldometers.info, World Gold Council, Incrementum AG, FRAGOLD, Wolfgang Wrzesniok-Roßbach

Hohe Zinsen erhöhen den Druck auf fiskalische Probleme

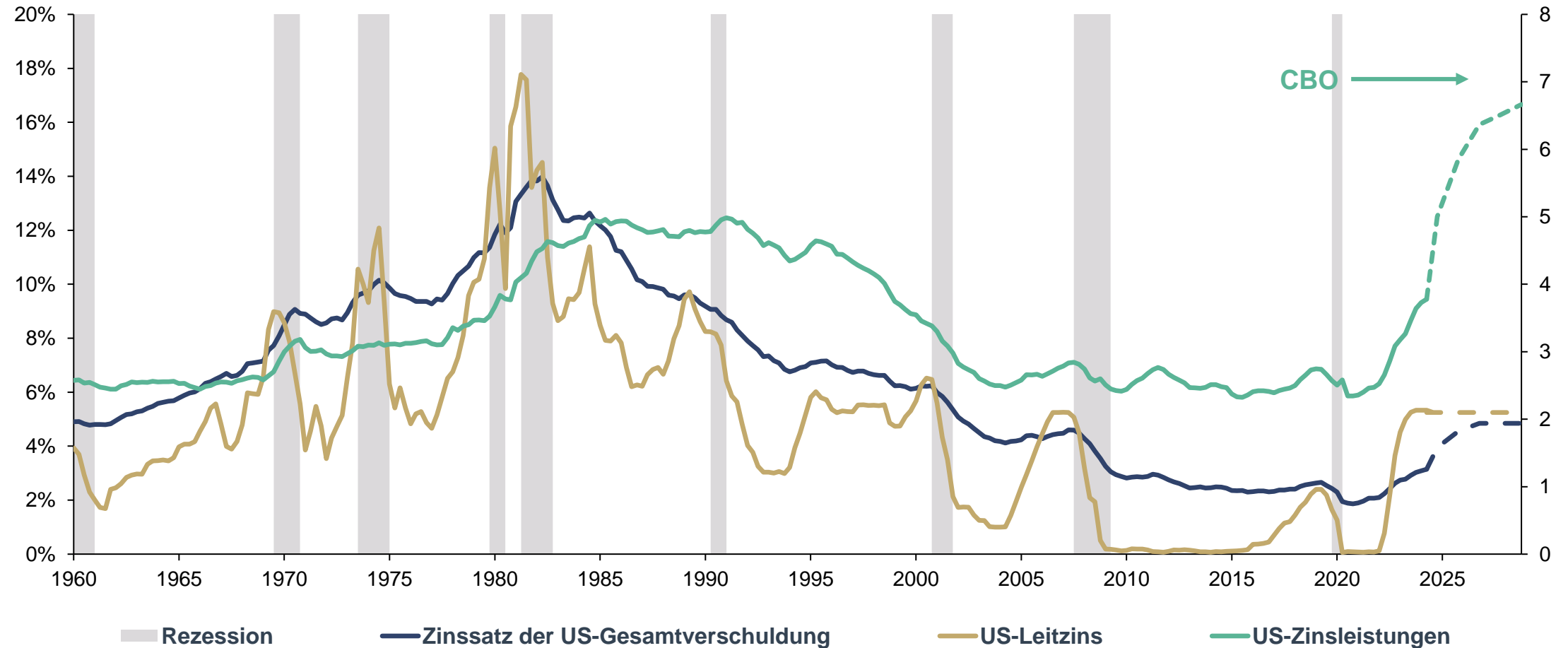
Zinssatz der US-Gesamtverschuldung und US-Leitzins (lhs), und US-Zinsleistungen (rhs), in % des US-BIP, Q1/1960-Q4/2028e



Quelle: CBO, Federal Reserve St. Louis, Reuters Eikon, Incrementum AG

Hohe Zinsen erhöhen den Druck auf fiskalische Probleme

Zinssatz der US-Gesamtverschuldung und US-Leitzins (lhs), und US-Zinsleistungen (rhs), in % des US-BIP, Q1/1960-Q4/2028e



Quelle: CBO, Federal Reserve St. Louis, Reuters Eikon, Incrementum AG

12% p.a. für Goldpreisprognose nötig. Zum Vergleich: In den 2000er-Jahren waren es über 14% p.a., in den 1970er-Jahren über 27% p.a.

Zwischenstand zur Goldpreisprognose bis 2030: Tatsächlicher und prognostizierter Goldpreis, in USD, 01/1970–12/2030



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

Das Beste kommt noch für Gold...

Wertentwicklung von Gold 24 Monate nach der ersten Zinssenkung

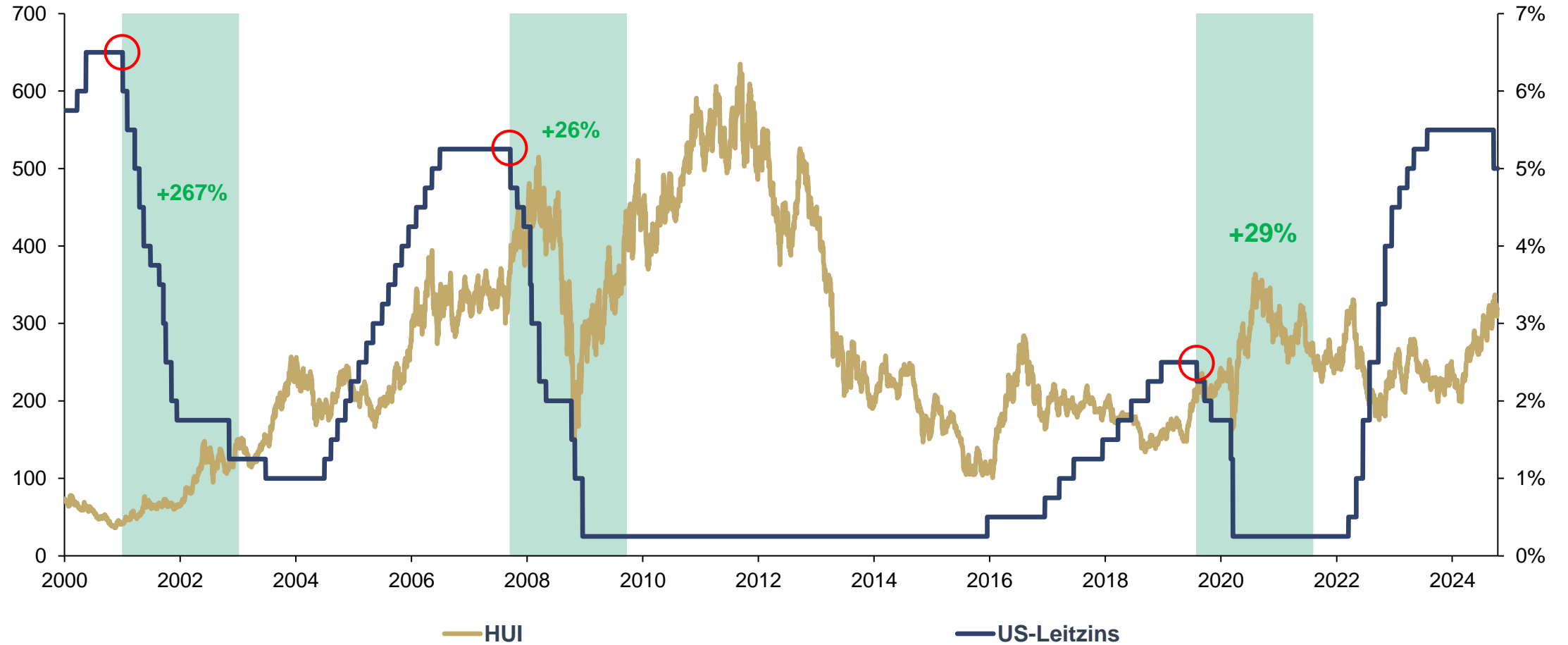
Gold, in USD (lhs), und US-Leitzins (rhs) 01/2000–10/2024



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

...und für Minenaktien!

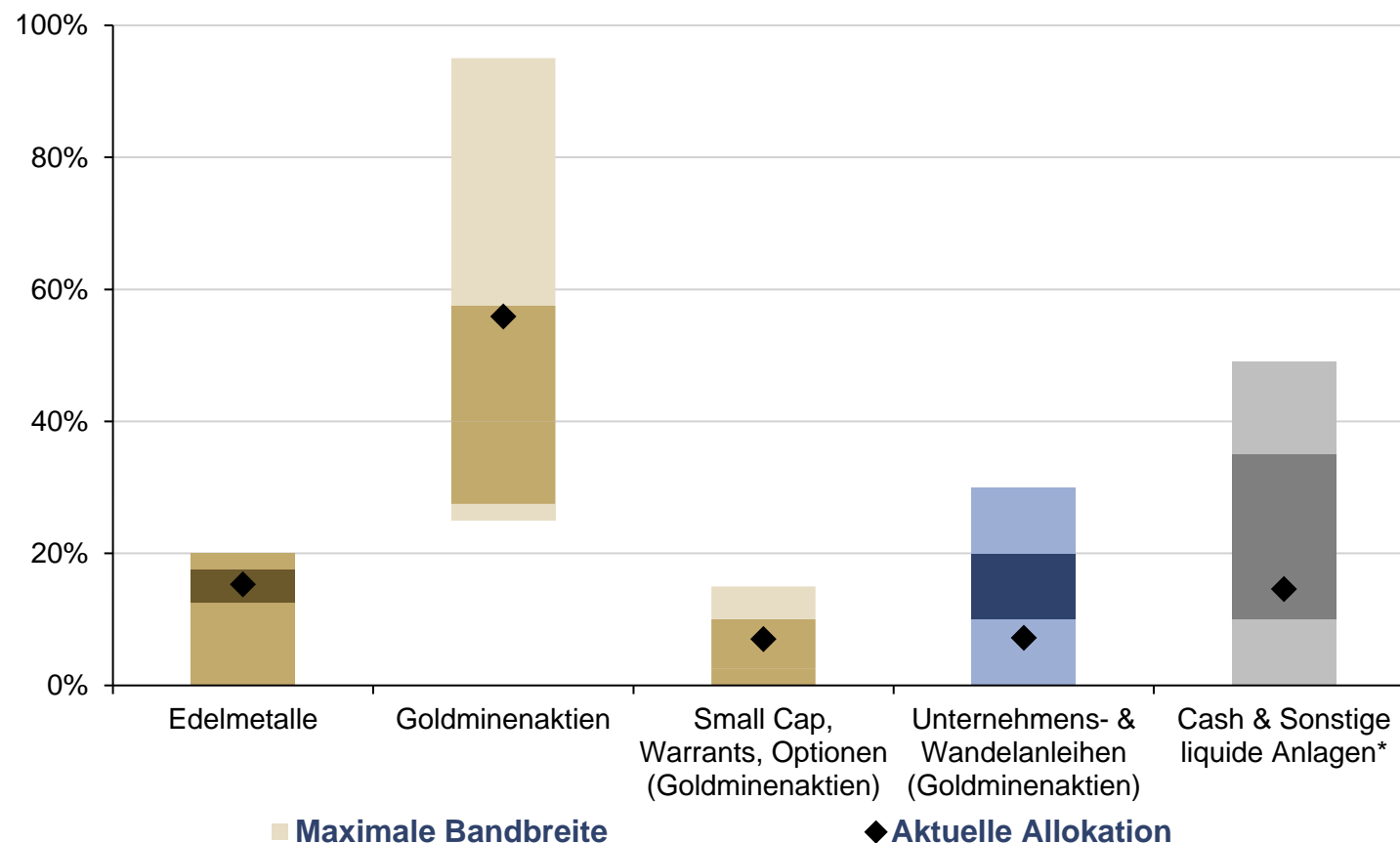
HUI, in USD (lhs), und US-Leitzins (rhs), 01/2000–10/2024



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

Incrementum Active Gold Fund: Aktuelle Fonds-Allokation

Aktuell, per Ultimo Q3 2024



Top 10-Aktienpositionen

Calibre Mining Corp	2,19%
Agnico Eagle Mines Ltd (Ontario)	2,02%
New Gold Inc	1,98%
Equinox Gold Corp	1,96%
Aya Gold & Silver Inc	1,95%
Artemis Gold Inc	1,80%
Wesdome Gold Mines Ltd	1,69%
SSR Mining Inc	1,67%
Royal Gold Inc	1,62%
MAG Silver Corp	1,61%

Quelle: Incrementum AG

*Delta-adjustiert



incrementum

**Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!
Wir freuen uns auf Ihre Kontaktaufnahme!**



incrementum

Incrementum AG

Im alten Riet 153

9494 – Schaan / Liechtenstein

contact@incrementum.li

www.incrementum.li

in

Fondsmanagement



Mark J. Valek
Fondsmanagement

mjv@incrementum.li
+423 237 2664

- „Business Administration und Finance“-Studium in Wien
- Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA) und Certified Portfolio Manager (CPM)
- Raiffeisen Zentralbank 1999-2001
- Merrill Lynch 2001-2002
- Raiffeisen Capital Management 2002 – 2012
- Seit 2013 **Autor des *In Gold We Trust-Reports***
- Publikation des Bestsellers „Österreichische Schule für Anleger“ (2014)
- Gründer „Philoro Edelmetalle GmbH“

Ronald-Peter Stöferle
Fondsmanagement

rps@incrementum.li
+423 237 2663



- „Business Administration und Finance“-Studium in Wien und an der University of Illinois
- Chartered Market Technician (CMT) und Certified Financial Technician (CFT)
- Erste Group Research 2006 – 2012
- Seit 2007 **Autor des *In Gold We Trust-Reports***
- Publikation der beiden Bestseller „Österreichische Schule für Anleger“ (2014) und „Die Nullzinsfalle“ (2019)
- Mitglied des „Board of Directors“ bei Tudor Gold (TUD) und Goldstorm Metals (GSTM)
- Advisor bei Matterhorn Asset Management / Gold Switzerland

Disclaimer

This publication is for information purposes only. It represents neither investment advice nor an investment analysis or an invitation to buy or sell financial instruments. Specifically, the document does not serve as a substitute for individual-investment or other advice. The statements contained in this publication are based on knowledge as of the time of preparation and are subject to change at any time without further notice.

The authors have exercised the greatest possible care in the selection of the information sources employed. However, they do not accept any responsibility (and neither does Incrementum AG) for the correctness, completeness, or timeliness of the information as well as any liabilities or damages, irrespective of their nature, that may result therefrom (including consequential or indirect damages, loss of prospective profits, or the accuracy of prepared forecasts).

Copyright: 2024 Incrementum AG. All rights reserved.