

# Goldene Zeiten für Anleger?



**Ronald-Peter Stöferle**  
Managing Partner, Incrementum AG

**Webinar 20. Juni 2024**

# Incrementum AG

## Unternehmen und Grundsätze

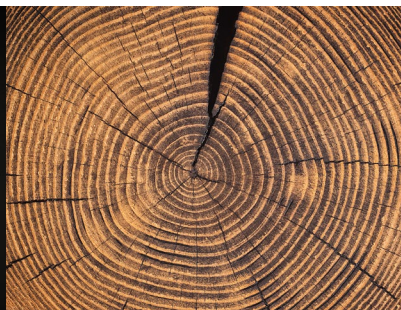
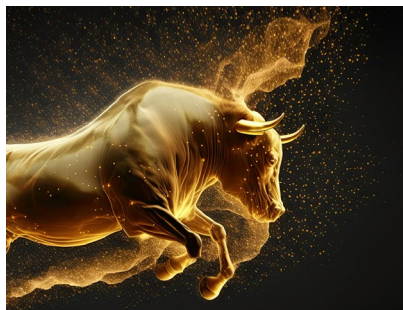
---

- 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



# Incrementum AG

## Unsere Fondsfamilie



### INCREMENTUM ACTIVE GOLD FUND

**Fondsmanager:**  
Ronald P. Stöferle

**Anlageklasse:**  
Performance-Gold

### INCREMENTUM ALL SEASONS FUND

**Fondsmanager:**  
Hans G. Schiefen

**Anlageklasse:**  
Multi Asset

### INCREMENTUM DIGITAL & PHYSICAL GOLD FUND

**Fondsmanager:**  
Mark J. Valek

**Anlageklasse:**  
Gold, Bitcoin

### INCREMENTUM CRYPTO GOLD FUND

**Fondsmanager:**  
Mark J. Valek

**Anlageklasse:**  
Gold, Silber, Krypto

### URANIUM RESOURCES FUND

**Fondsmanager:**  
Dr. Christian Schärer

**Anlageklasse:**  
Uranaktien

### INCREMENTUM INFLATION DIVERSIFIER FUND

**Fondsmanager:**  
Ronald P. Stöferle

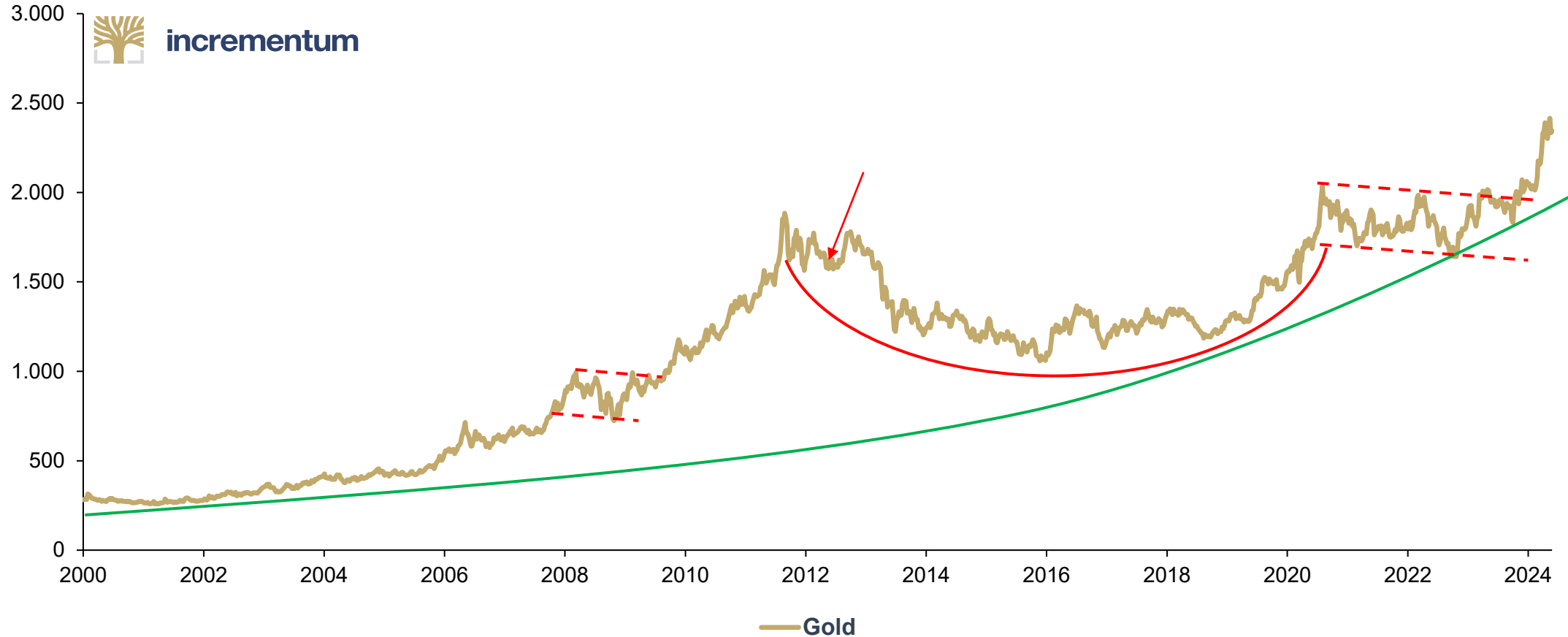
**Anlageklasse:**  
Multi Asset

# Der Status Quo des Goldes

*„If you don't own gold, you know neither history nor economics. In gold, the sky is not the limit; history is.“*

**Ray Dalio**

# Ausbruch beim Goldpreis in US-Dollar! Gold und Goldinvestoren betreten die *terra incognita*. Gold Cup-and-Handle-Formation, in USD, 01/2000–05/2024



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

# Gold-Performance seit 2000 in diversen Währungen

## Jährliche Gold-Performance, 2000–2024 YTD

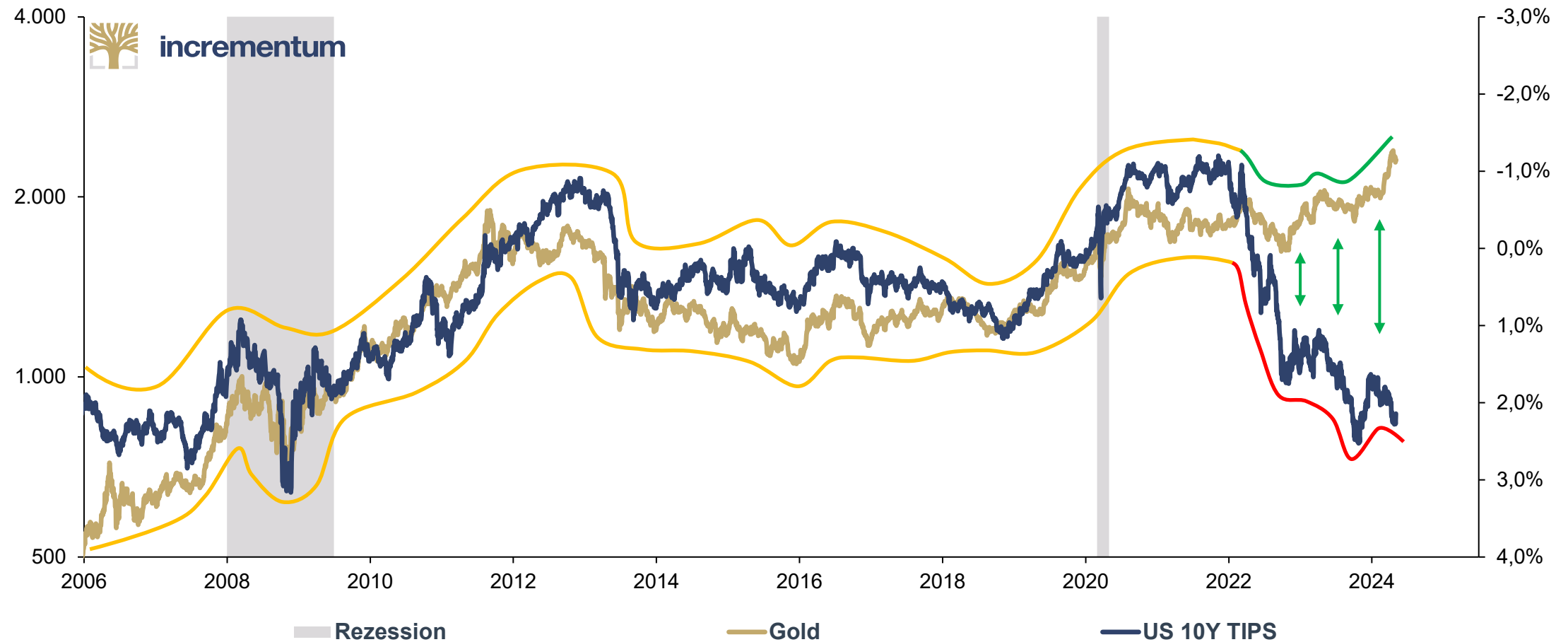
Jahr	USD	EUR	GBP	AUD	CAD	CNY	JPY	CHF	INR	Durchschnitt
2000	-5,3%	1,2%	2,0%	11,3%	-1,9%	-5,4%	5,8%	-4,2%	1,4%	0,6%
2001	2,4%	8,3%	5,3%	11,4%	8,8%	2,4%	18,0%	5,5%	5,8%	7,6%
2002	24,4%	5,6%	12,2%	13,3%	22,9%	24,4%	12,2%	3,5%	23,7%	15,8%
2003	19,6%	-0,2%	8,0%	-10,7%	-1,3%	19,6%	8,1%	7,4%	13,9%	7,2%
2004	5,6%	-1,9%	-1,7%	1,5%	-2,0%	5,6%	0,8%	-3,1%	0,1%	0,5%
2005	18,1%	35,1%	31,6%	25,9%	14,1%	15,1%	35,9%	36,3%	22,8%	26,1%
2006	23,0%	10,4%	8,1%	14,3%	23,3%	19,0%	24,2%	14,1%	20,7%	17,5%
2007	30,9%	18,5%	29,2%	18,0%	12,0%	22,5%	22,5%	21,8%	16,9%	21,4%
2008	5,4%	10,0%	43,1%	30,5%	28,7%	-1,5%	-14,2%	-0,8%	30,0%	14,6%
2009	24,8%	21,8%	12,9%	-1,6%	7,9%	24,8%	27,9%	21,1%	19,2%	17,6%
2010	29,5%	38,6%	34,2%	13,6%	22,8%	25,1%	13,2%	16,8%	24,8%	24,3%
2011	10,2%	13,9%	10,6%	10,3%	12,7%	5,2%	4,5%	10,7%	30,7%	12,1%
2012	7,1%	5,0%	2,5%	5,3%	4,2%	6,0%	20,7%	4,5%	11,1%	7,4%
2013	-28,0%	-30,9%	-29,4%	-16,1%	-23,0%	-30,1%	-12,6%	-29,8%	-19,1%	-24,3%
2014	-1,8%	11,6%	4,4%	7,3%	7,5%	0,7%	11,6%	9,4%	0,2%	5,6%
2015	-10,4%	-0,1%	-5,3%	0,6%	6,8%	-6,2%	-9,9%	-9,7%	-5,9%	-4,5%
2016	8,5%	12,1%	29,6%	9,6%	5,3%	16,1%	5,4%	10,3%	11,4%	12,0%
2017	13,1%	-0,9%	3,3%	4,6%	5,9%	6,0%	9,0%	8,3%	6,3%	6,2%
2018	-1,5%	3,0%	4,3%	8,9%	6,8%	4,1%	-4,2%	-0,8%	7,3%	3,1%
2019	18,3%	21,0%	13,7%	18,8%	12,6%	19,7%	17,2%	16,6%	21,3%	17,7%
2020	25,0%	14,8%	21,3%	14,1%	22,6%	17,2%	18,8%	14,3%	28,0%	19,6%
2021	-3,6%	3,6%	-2,6%	2,2%	-4,3%	-6,1%	7,5%	-0,6%	-1,7%	-0,6%
2022	-0,2%	6,0%	11,6%	6,3%	7,0%	8,3%	13,7%	1,1%	10,8%	7,2%
2023	13,1%	9,7%	7,4%	13,1%	10,5%	16,3%	21,6%	2,9%	13,7%	12,0%
2024 YTD	12,5%	14,3%	12,2%	15,2%	15,9%	15,8%	24,5%	19,1%	13,4%	16,1%
CAGR	9,0%	8,7%	10,1%	8,9%	8,8%	8,4%	10,9%	6,6%	11,9%	9,3%

Quelle: Reuters Eikon (per 04/06/2024), Incrementum AG



# Gold im Rally-Modus – und das bei steigenden Realzinsen. Im alten Playbook wäre das undenkbar gewesen!

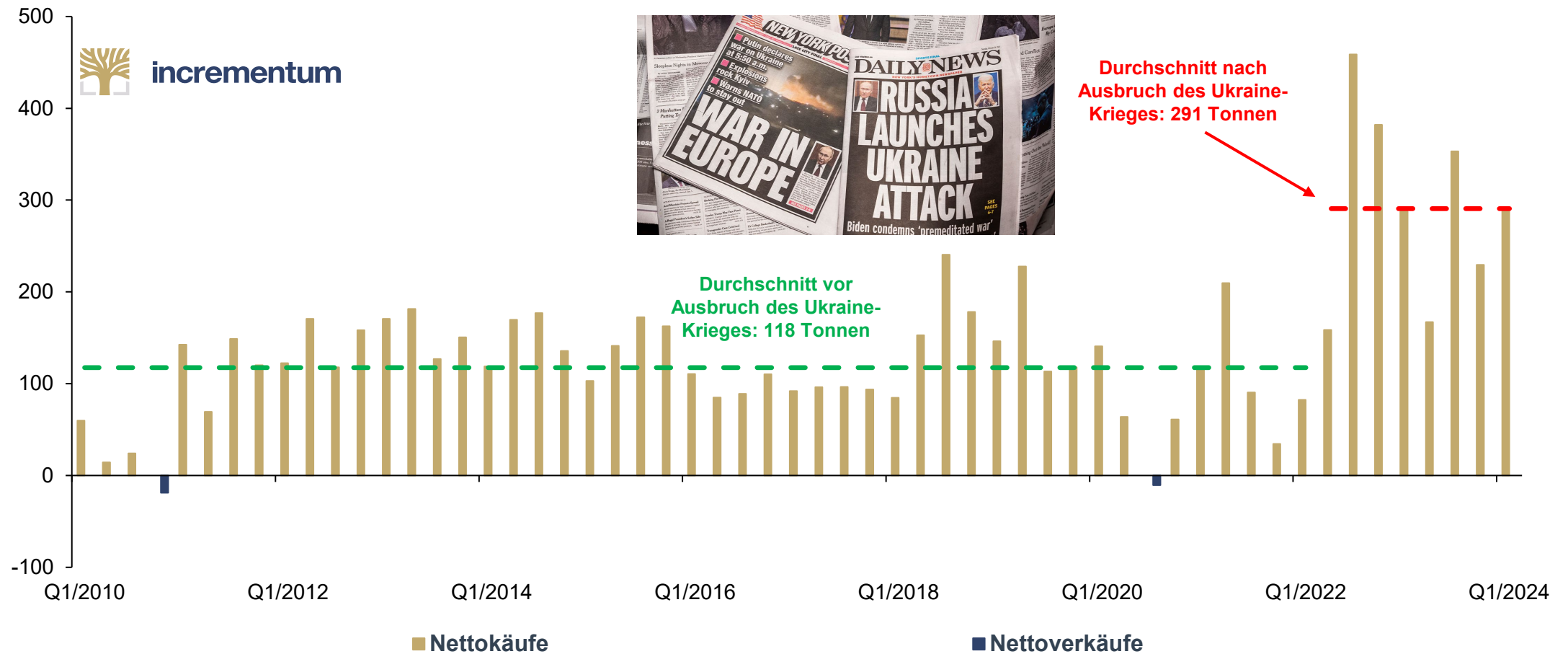
Gold (lhs, log), und US 10Y TIPS (rhs, invertiert), 01/2006–05/2024



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

# Rekordhohe Zentralbank-Goldkäufe sind ein Zeichen der Rückbesinnung auf Gold als neutrales Reserveasset.

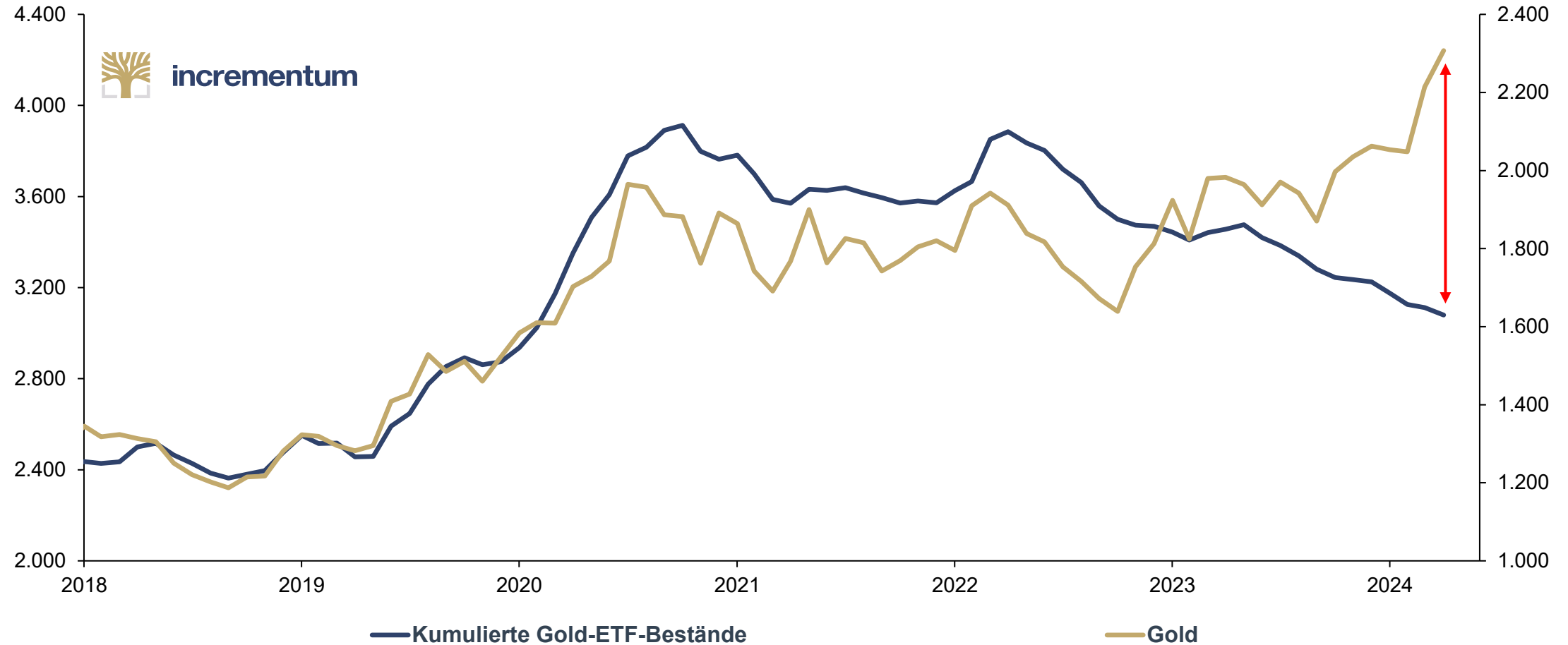
## Weltweite Goldkäufe der Zentralbanken, in Tonnen, Q1/2010–Q1/2024



Quelle: World Gold Council, Incrementum AG

# Die einst starke Bindung zwischen der Investorennachfrage aus dem Westen und dem Goldpreis hat sich in den letzten Quartalen gelöst.

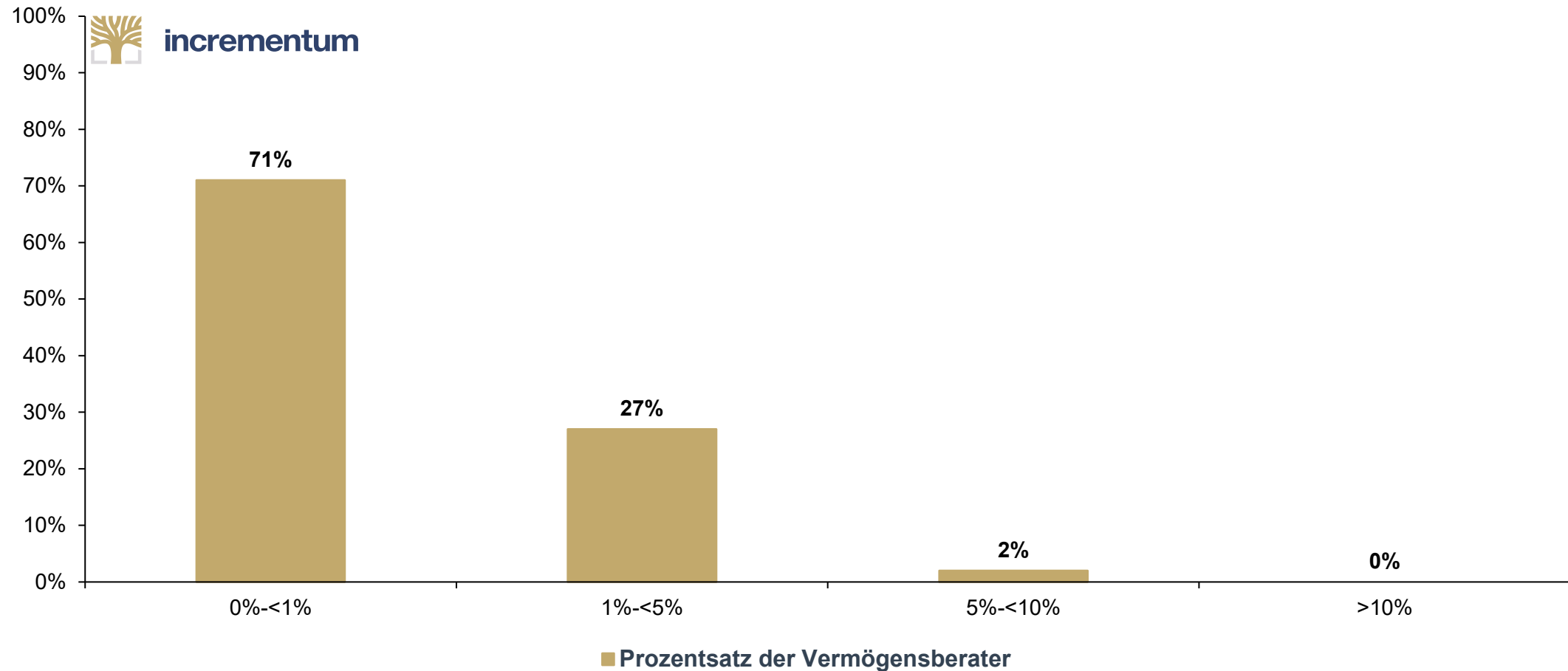
Kumulierte Gold-ETF-Bestände (lhs), in Tonnen, und Gold (rhs), in USD, 01/2018–04/2024



Quelle: World Gold Council, Incrementum AG

# Gold ist in aller Munde, aber nicht in allen Depots: 71% aller Vermögensberater in den USA halten weniger als 1% Gold!

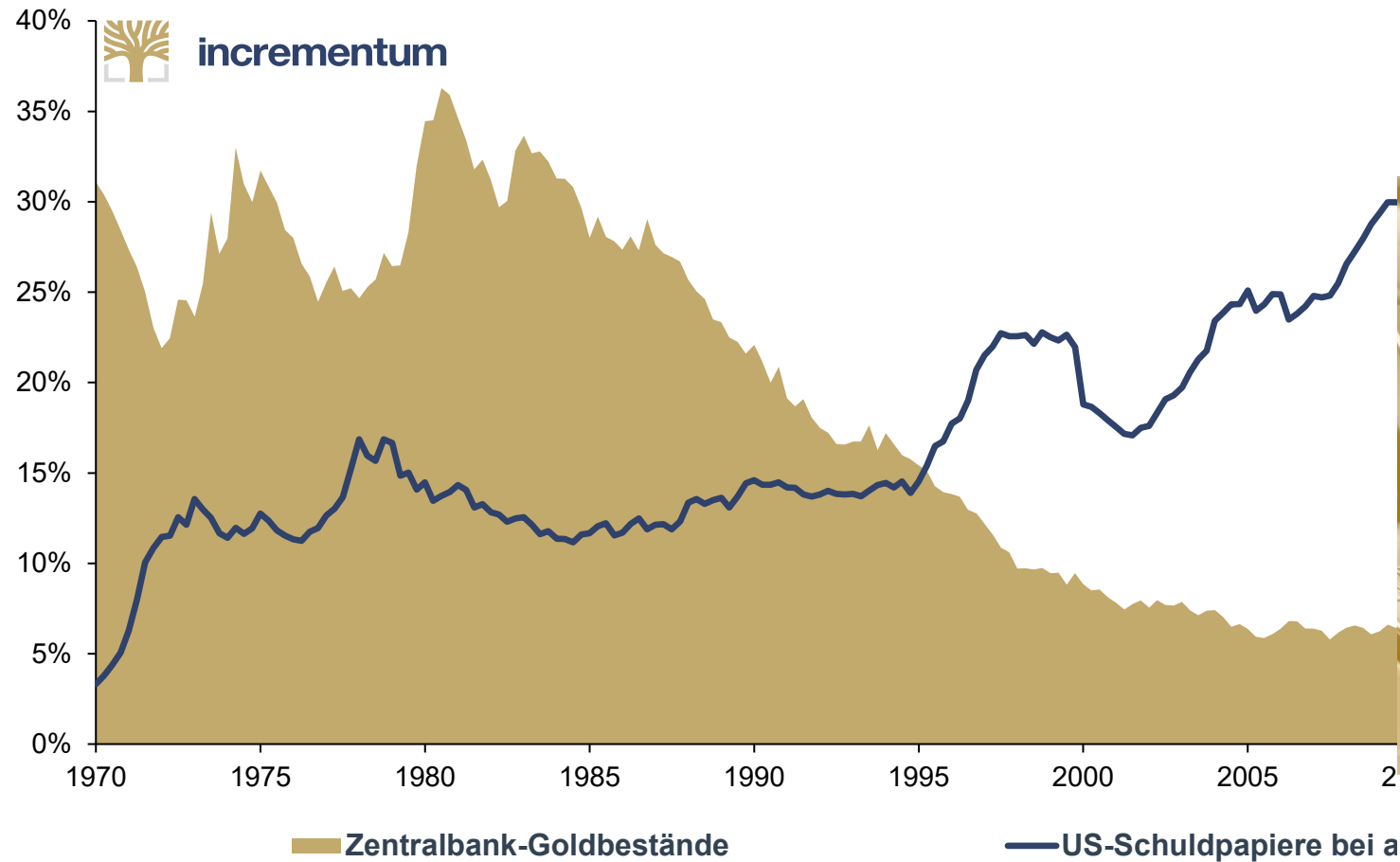
## Gold-Allokation von Vermögensberatern, 2023



Quelle: BofA Global Research, Crescat Capital, Incrementum AG

# Heel-Turn: Die Renaissance des Goldes als Zentralbankkasset?

US-Treasuries bei ausländischen Zentralbanken (lhs), in % der gesamten Schuldpapiere, und Zentralbank-Goldbestände (rhs), in % der Währungsreserven, Q1/1970–Q4/2023



incrementum



**GOLD INVESTING  
HANDBOOK FOR  
ASSET MANAGERS**

Kamol Allmukhamedov

Quelle: Crescat Capital, Reuters Eikon, Incrementum AG

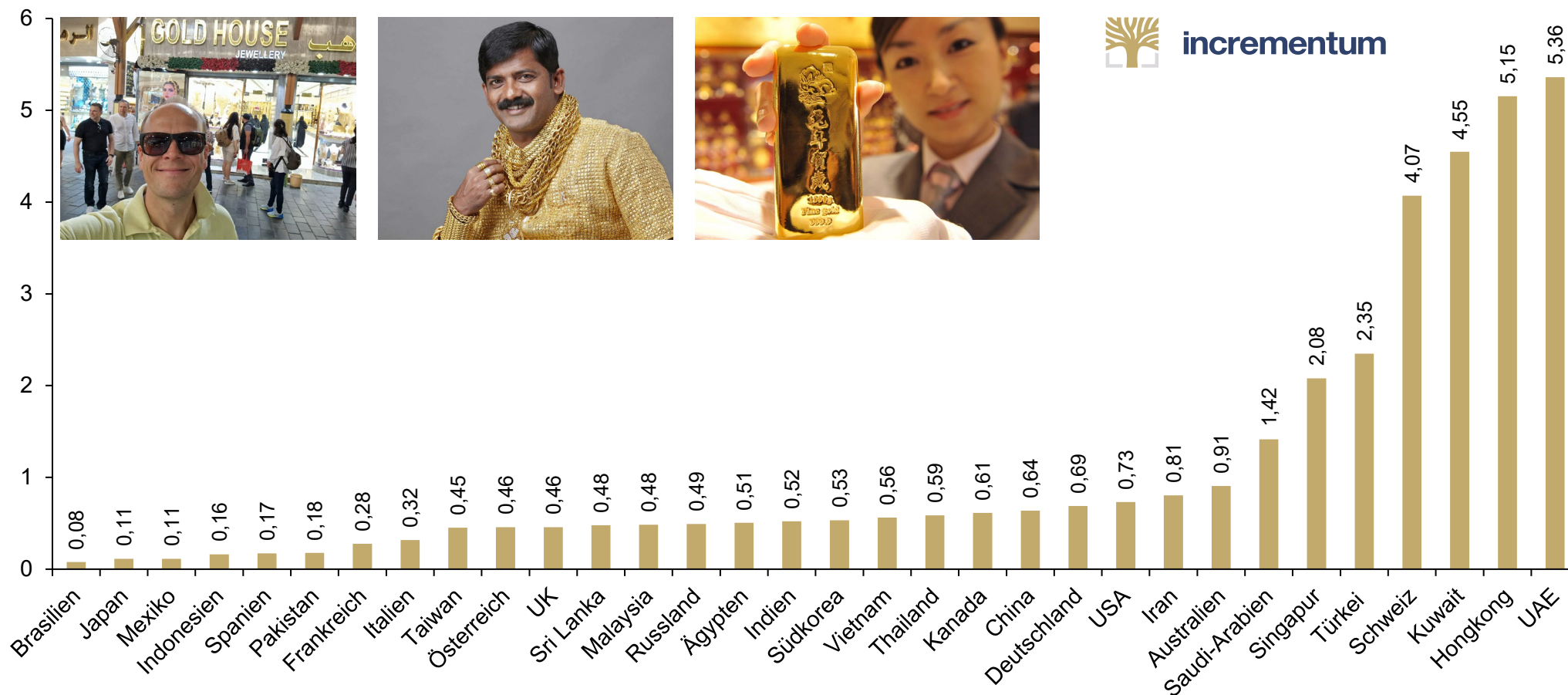


incrementum

Marketingmitteilung – Nur für professionelle Investoren

# Schwellenländer sind die größten Goldkäufer!

## Konsumentennachfrage für Gold, Gramm pro Kopf, 2023



Quelle: World Gold Council, Incrementum AG

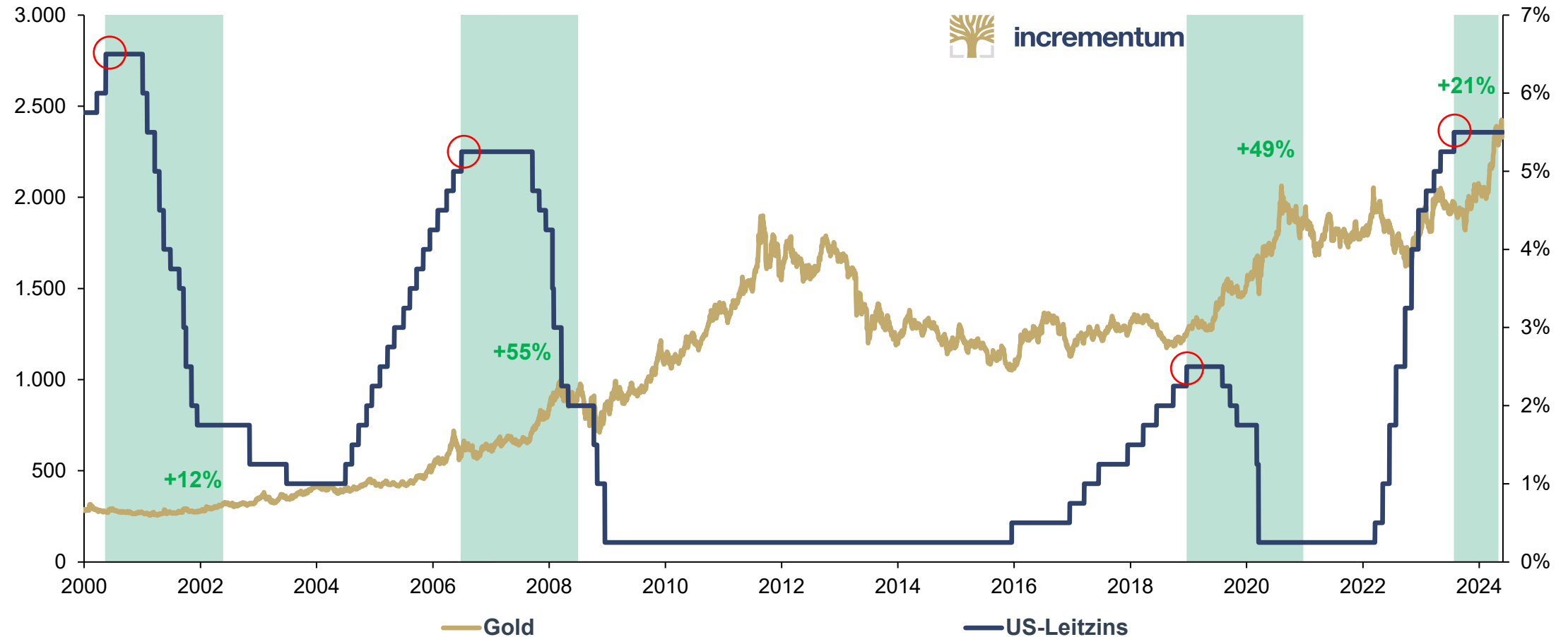
# Investment-Implicationen des neuen Gold-Playbooks

*„A paradigm shift takes place when a question is asked that cannot be answered within the current paradigm.“*

**Joel A. Barker**

# Wie entwickelt sich Gold in den ersten 24 Monaten nach der letzten Leitzinserhöhung der Fed?

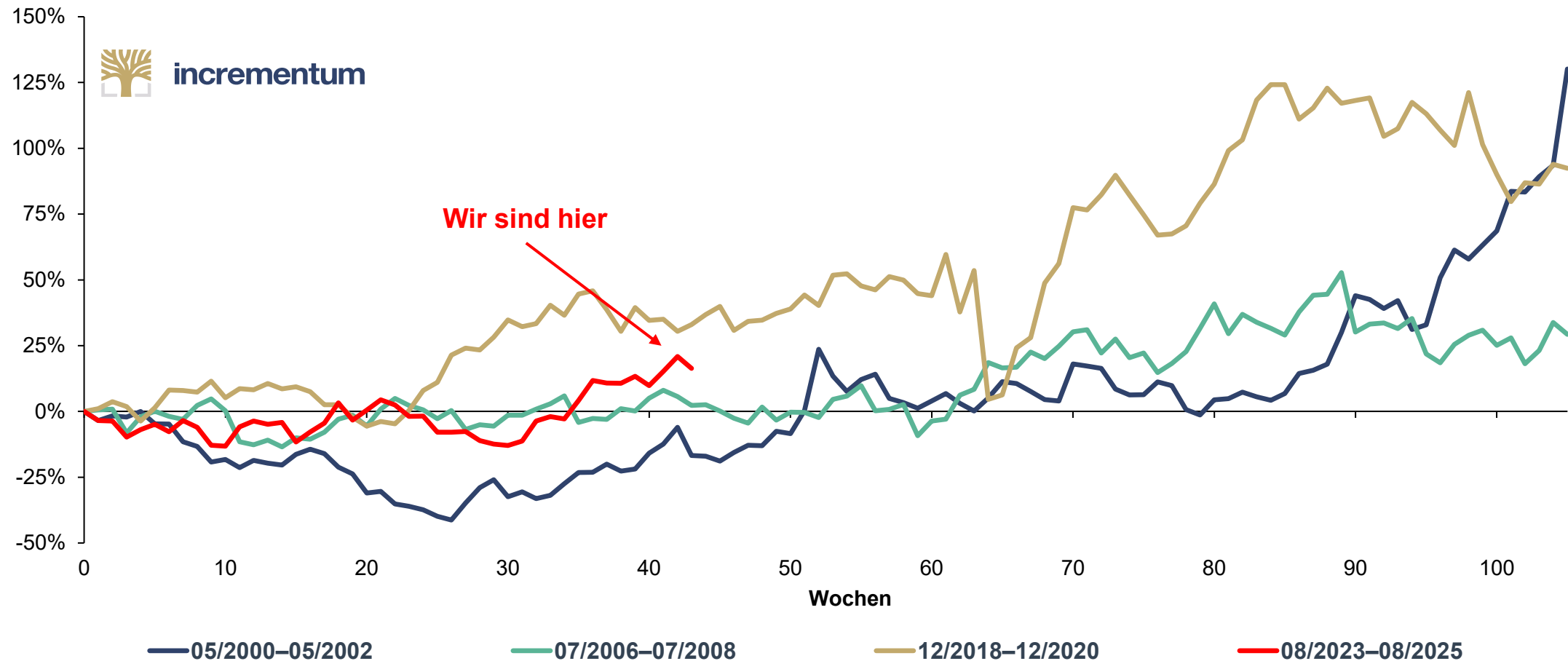
Gold, in USD (lhs), und US-Leitzins (rhs), 01/2000–05/2024



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

# Die historische Entwicklung von Goldminenaktien nach der letzten Fed-Zinserhöhung spricht für sich!

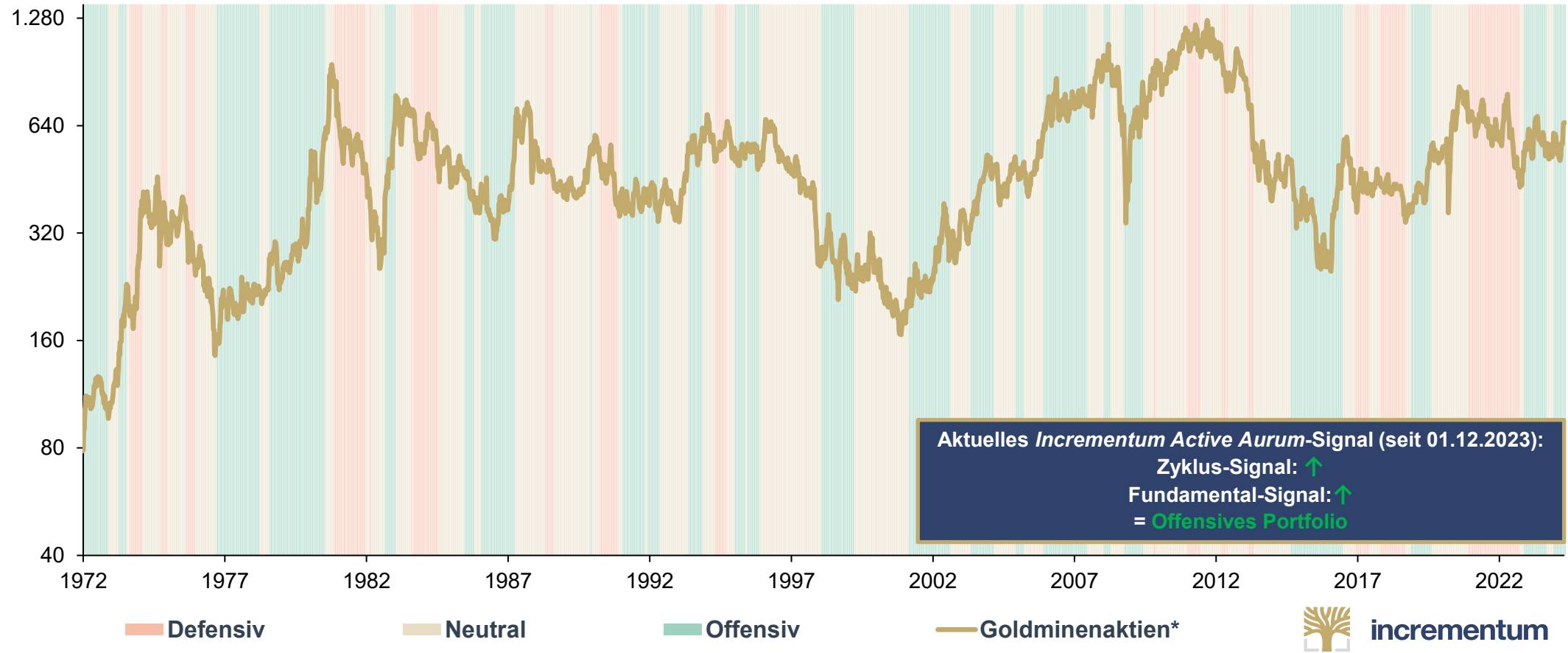
HUI-Performance 24 Monate nach der letzten Fed-Zinserhöhung, 01/2000–05/2024



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

# Das *Incrementum Active Aurum-Signal* im Backtest

Goldminenaktien\* (log), in USD, und *Incrementum Active Aurum-Signal*, 01/1972–04/2024



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

\*BGMI = 01/1972–06/2006, GDX = 06/2006–



incrementum

# Fazit

## *In Gold We Trust-Report 2024*

---

- Zentralbanken sind zu einem entscheidenden Faktor bei der Goldnachfrage geworden.
- Die Emerging Markets („Love Trade“) geben am Goldmarkt den Ton an.
- Die Explosion der Zinslast ist ein Vorbote hinsichtlich der Grenzen der Schuldentragfähigkeit.
- Strukturell höhere Teuerungsraten als Gamechanger?
- Nicht-inflationierbare Anlagen wie Gold, Silber, Rohstoffe, aber auch Bitcoin spielen für Anleger eine zunehmend wichtige Rolle.
- Langfristiges Preisziel 2030: 4.800 USD, entspricht etwa 12% p.a.
- Kursziel per Jahresende ~ 2.600 USD



**Vielen Dank für Ihre  
Aufmerksamkeit!**

# Wir freuen uns auf Ihre Kontaktaufnahme!

---



**incrementum**

**Incrementum AG**

Im alten Riet 102

9494 – Schaan / Liechtenstein

[contact@incrementum.li](mailto:contact@incrementum.li)

[www.incrementum.li](http://www.incrementum.li)

in



incrementum

# Q & A

# Addendum

*Because we care...*

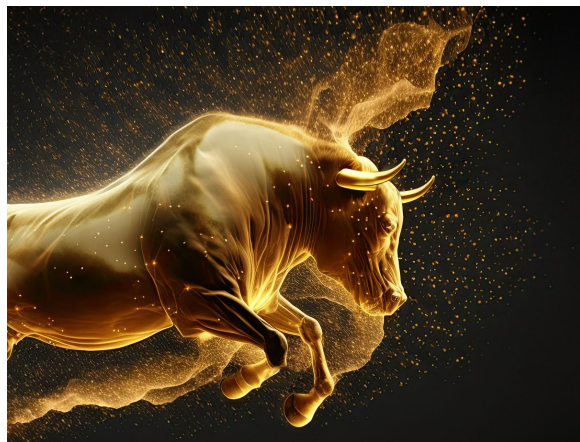
*About our Clients*

*About the Society*

*About the Future*

# Incrementum AG (1/2)

Fondsüberblick, per Ultimo Q1 2024

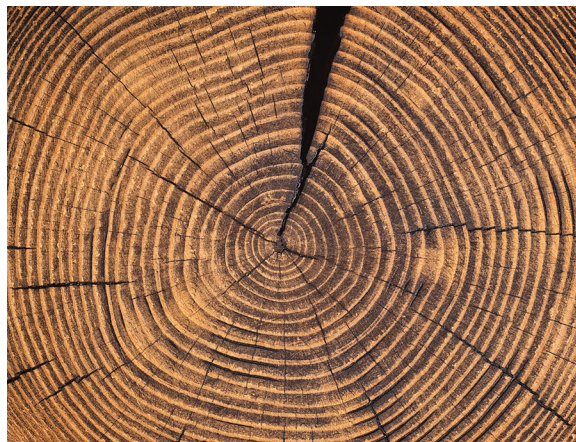


## INCREMENTUM ACTIVE GOLD FUND

**Fondsmanager:**  
Ronald P. Stöferle

**Anlageklasse:**  
Sektorfonds

**Fondsvolumen:**  
EUR 4 Mio.



## INCREMENTUM ALL SEASONS FUND

**Fondsmanager:**  
Hans G. Schiefen

**Anlageklasse:**  
Multi Asset

**Fondsvolumen:**  
EUR 157 Mio.



## INCREMENTUM BAKER STEEL PRECIOUS METALS FUND

**Fondsmanager:**  
Mark Burrige\*

**Anlageklasse:**  
Sektorfonds

**Anteilstklassenvolumen:**  
EUR 14 Mio.



## INCREMENTUM CRYPTO GOLD FUND

**Fondsmanager:**  
Mark J. Valek

**Anlageklasse:**  
Gold, Silber, Krypto

**Fondsvolumen:**  
EUR 11 Mio.

\*Der Incrementum Baker Steel Precious Metals Fund wird von Baker Steel Capital Managers LLP verwaltet.

# Incrementum AG (2/2)

Fondsüberblick, per Ultimo Q1 2024

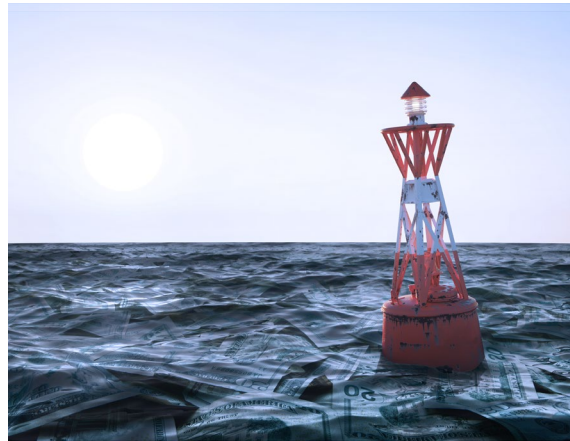


## INCREMENTUM DIGITAL & PHYSICAL GOLD FUND

**Fondsmanager:**  
Mark J. Valek

**Anlageklasse:**  
Gold, Bitcoin

**Fondsvolumen:**  
EUR 21 Mio.



## INCREMENTUM INFLATION DIVERSIFIER FUND

**Fondsmanager:**  
Ronald P. Stöferle

**Anlageklasse:**  
Multi Asset

**Fondsvolumen:**  
EUR 34 Mio.



## URANIUM RESOURCES FUND

**Fondsmanager:**  
Dr. Christian Schärer

**Anlageklasse:**  
Sektorfonds

**Fondsvolumen:**  
EUR 52 Mio.

\*Der Incrementum Baker Steel Precious Metals Fund wird von Baker Steel Capital Managers LLP verwaltet.

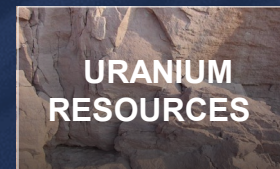
# Begleiten Sie uns auf unserer **goldenen** Reise!



## Research

Neben dem *In Gold We Trust*-Report – dem Goldstandard unter den Goldreports – veröffentlichen wir regelmäßig relevante Studien, Berichte und Chartbooks zu den Anlagethemen Real Assets, Edelmetalle und Kryptowährungen.

 **JETZT ABONNIEREN**



## Unsere Fonds

Unser Ziel ist es, in Zeiten struktureller Überschuldung und negativer Realzinsen Anlageprodukte anzubieten, die den Anforderungen des neuen Anlageparadigmas entsprechen.

 **FONDS ENTDECKEN**

## Neueste Auszeichnungen



# Blättern Sie durch unsere Sammlung der jüngsten *In Gold We Trust*-Reports



# Entdecken Sie unser gesamtes Universum an Publikationen

## *In Gold We Trust* Nuggets

Die einzelnen Kapitel des *In Gold We Trust*-Reports – die so genannten Nuggets – sind ideale „Snacks“ für zwischendurch, um den goldhungrigen Leser zu sättigen.

→ [Zur Nuggets Übersicht](#)

## *In Gold We Trust* Report

Der jährlich erscheinende *In Gold We Trust*-Report gilt seit 2007 als Standardwerk für jeden interessierten Goldanleger.

↓ [Extended Version](#)

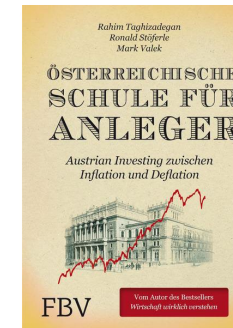
↓ [Compact Version](#)

[Erfahren Sie mehr](#)

## *In Gold We Trust* Classics

Mit den *In Gold We Trust*-Classics präsentieren wir Ihnen eine Auswahl der besten Artikel, die seit 2007 im *In Gold We Trust*-Report publiziert worden sind.

→ [Zur Classics Übersicht](#)



**In Gold We Trust [DE]**

@InGoldWeTrust · 6740 Abonnenten · 159 Videos



**ingoldwetrust.report**

Der Goldstandard aller Gold-Studien



**In Gold We Trust**

@IGWTreport

# Abonnieren Sie unsere Research-Produkte



Abonnieren Sie unseren  
Bitcoin-Kompass



Abonnieren Sie unseren  
Gold-Kompass

# Fondsmanagement



**Mark J. Valek**  
Fondsmanagement

[mjv@incrementum.li](mailto: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](mailto:rps@incrementum.li)  
+423 237 2666



- „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

# Fondsmanagement-Team



**Richard Knirschig**  
Analyst

[rk@incrementum.li](mailto:rk@incrementum.li)  
+423 237 2669

**Lois Hasenauer-Ebner**  
Analyst

[lhe@incrementum.li](mailto:lhe@incrementum.li)



**Harald Steinbichler**  
Investorenbetreuung

[harald.steinbichler@axessum.com](mailto:harald.steinbichler@axessum.com)  
+43 1 888 60 69

**Jeannine Grassinger**  
Assistenz des Fondsmanagements

[jg@incrementum.li](mailto:jg@incrementum.li)  
+423 237 2666



# Awards Incrementum AG



# Disclaimer

---

Diese Publikation dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Anlageanalyse noch eine Aufforderung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Insbesondere dient das Dokument nicht dazu, eine individuelle Anlage- oder sonstige Beratung zu ersetzen. Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben basieren auf dem Wissensstand zum Zeitpunkt der Ausarbeitung und können jederzeit ohne weitere Benachrichtigung geändert werden.

Die Herausgeberrechte für den In Gold We Trust Report wurden mit November 2023 an die Sound Money Capital AG übertragen. Weiterhin wird der Report in gewohnter Weise mit der Marke Incrementum Co-gebrandet.

Die Autoren waren bei der Auswahl der verwendeten Informationsquellen um größtmögliche Sorgfalt bemüht und übernehmen (wie auch die Sound Money Capital AG und die Incrementum AG) keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der zur Verfügung gestellten Informationen bzw. Informationsquellen bzw. daraus resultierend Haftungen oder Schäden gleich welcher Art (einschließlich Folge- oder indirekte Schäden, entgangenen Gewinn oder das Eintreten von erstellten Prognosen).

Sämtliche Publikationen der Sound Money Capital AG bzw. der Incrementum AG sind grundsätzlich Marketingmitteilungen oder sonstige Informationen und keine Anlageempfehlungen im Sinne der Marktmissbrauchsverordnung. Anlageempfehlungen werden von beiden Gesellschaften grundsätzlich nicht publiziert.

Vollumfänglich und ausschließlich verantwortlich für die Inhalte des vorliegenden In Gold We Trust Reports ist die Sound Money Capital AG.

**Copyright: 2024 Sound Money Capital AG. All rights reserved.**



# incrementum

**Incrementum AG**

Im alten Riet 102

9494 – Schaan/Liechtenstein

[ingoldwetrust@incrementum.li](mailto:ingoldwetrust@incrementum.li)

[www.incrementum.li](http://www.incrementum.li)

[ingoldwetrust.report](http://ingoldwetrust.report)