

Pressekonferenz

In Gold we Trust-Report 2018 - Gold und die monetäre Gezeitenwende

Mag. Ronald-Peter Stöferle
Mag. Mark Valek

29. Mai 2018
APA, Wien

Über den *In Gold we Trust*-Report

- Die jährlich erscheinende Goldstudie wird seit 12 Jahren von Ronald-Peter Stöferle verfasst und zum sechsten Mal gemeinsam mit Mark Valek und unter dem Dach der Incrementum AG publiziert.
- Sie liefert eine „holistische“ Einschätzung des Goldsektors und der wichtigsten Einflussfaktoren, wie z.B. Realzinsentwicklung, Verschuldung, Inflation, etc.
- Der Report zählt zu den meistgelesenen Goldstudien weltweit und wurde im Vorjahr über 1,7 Mio. Mal downgeloadet.
- Alle Informationen finden Sie auf www.ingoldwetrust.report



Über die Incrementum AG

- Die Incrementum AG ist ein unabhängiges Asset Management Unternehmen mit Sitz in Liechtenstein. Der Fokus des Unternehmens liegt im Management von Investmentfonds.



weitere Informationen auf
www.incrementum.li

- Wir sind davon überzeugt, dass das Fundament der heutigen Wirtschaft – das ungedeckte Kreditgeldsystem – nicht nachhaltig ist.
- Insbesondere beim Thema Veranlagungen sollte deshalb mehr denn je über den Tellerrand des herrschenden Geldsystems hinausgeblickt werden.
- Unsere Kernkompetenzen liegen in den Bereichen:
 - Edelmetall- und Rohstoffinvestments
 - Aktiver Inflationsschutz
 - Cryptoinvestments- und research
 - Vermögensverwaltung

Executive Summary

1. Geldpolitische Gezeitenwende:

- Ende der Liquiditätsschwemme durch einsetzendes „Quantitative Tightening“ und Zinserhöhungszyklus
 - Durch Zinswende und QT der FED steigt der Druck auf andere Zentralbanken
 - Geldpolitischer Rückenwind wird zu Gegenwind für Finanzanlagen
 - Erster Crashtest für die internationalen Finanzmärkte seit 10 Jahren

2. Währungspolitische Gezeitenwende:

- Abkehr von der US-zentrischen Währungsordnung („De-Dollarization“)
 - Verschuldungsthematik ungelöst, USA mit chronischem Haushaltsdefizit
 - Geopolitische Spannungen nehmen zu
 - Gold als Weltwährungsreserve gewinnt an Relevanz und Nachfrage

3. Technologische Gezeitenwende:

- Die Blockchain-Technologie als zentraler Baustein für zukünftiges Wirtschaften?
 - Kryptotechnologie zieht Finanz- und Humankapital magnetisch an
 - Nicht alles was „Krypto“ ist glänzt!
- **Spannungsverhältnis zwischen inflationären und deflationären Kräften neigt sich zugunsten inflationärer Kräfte**
- **Minenaktien nach kreativer Zerstörung attraktiv**
- **Technische Analyse bietet aussichtsreiches Set-Up für Gold, Silber und Mineralien**



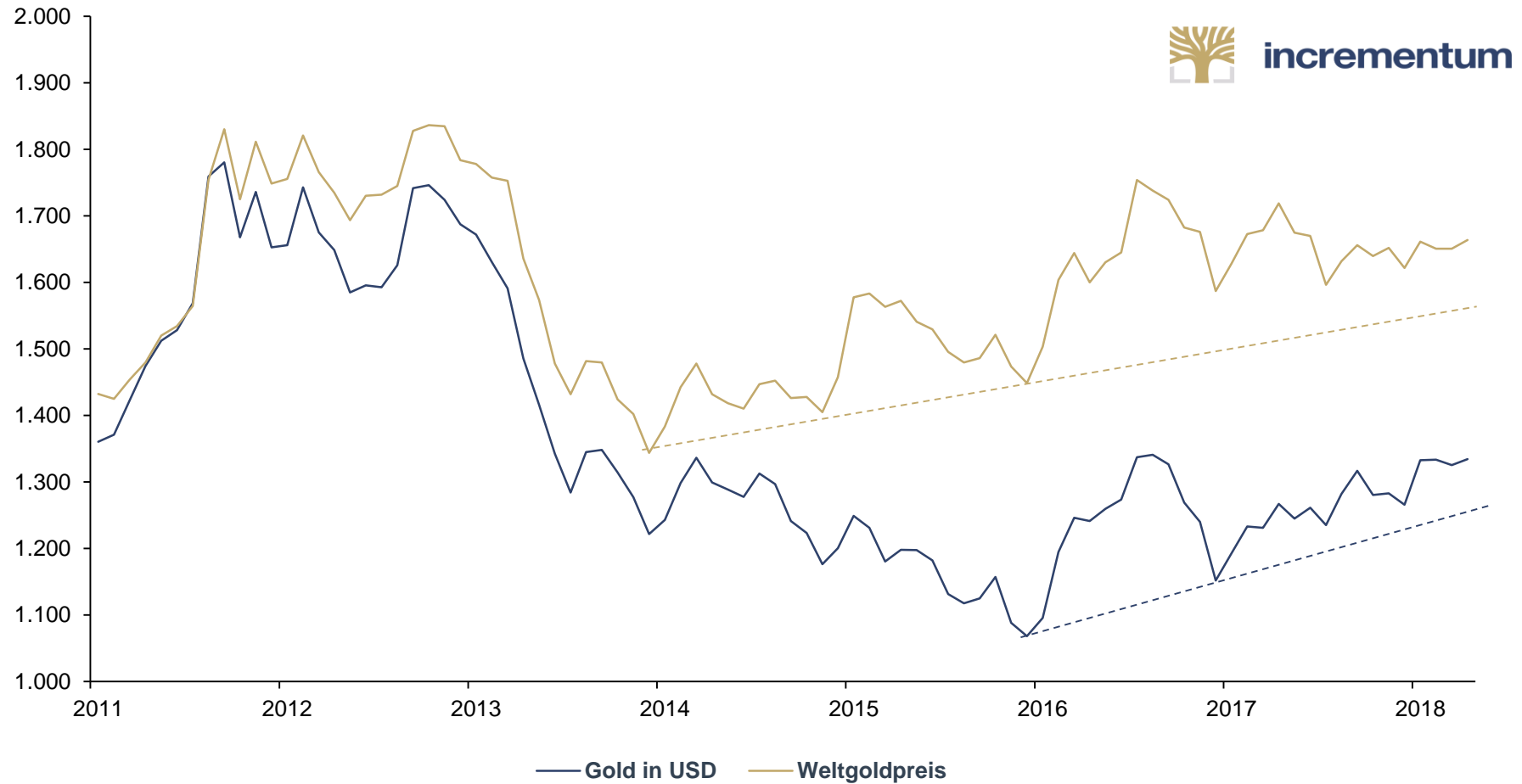
Goldpreis in unterschiedlichen Währungen

	EUR	USD	GBP	AUD	CAD	CNY	JPY	CHF	INR	Mittelwert
2001	8,10%	2,50%	5,40%	11,30%	8,80%	2,50%	17,40%	5,00%	5,80%	7,42%
2002	5,90%	24,70%	12,70%	13,50%	23,70%	24,80%	13,00%	3,90%	24,00%	16,24%
2003	-0,50%	19,60%	7,90%	-10,50%	-2,20%	19,50%	7,90%	7,00%	13,50%	6,91%
2004	-2,10%	5,20%	-2,00%	1,40%	-2,00%	5,20%	0,90%	-3,00%	0,90%	0,50%
2005	35,10%	18,20%	31,80%	25,60%	14,50%	15,20%	35,70%	36,20%	22,80%	26,12%
2006	10,20%	22,80%	7,80%	14,40%	22,80%	18,80%	24,00%	13,90%	20,58%	17,24%
2007	18,80%	31,40%	29,70%	18,10%	11,50%	22,90%	23,40%	22,10%	17,40%	21,70%
2008	11,00%	5,80%	43,70%	33,00%	31,10%	-1,00%	-14,00%	-0,30%	30,50%	15,53%
2009	20,50%	23,90%	12,10%	-3,60%	5,90%	24,00%	27,10%	20,30%	18,40%	16,51%
2010	39,20%	29,80%	36,30%	15,10%	24,30%	25,30%	13,90%	17,40%	25,30%	25,18%
2011	12,70%	10,20%	9,20%	8,80%	11,90%	3,30%	3,90%	10,20%	30,40%	11,18%
2012	6,80%	7,00%	2,20%	5,40%	4,30%	6,20%	20,70%	4,20%	10,30%	7,46%
2013	-31,20%	-23,20%	-28,80%	-18,50%	-23,30%	-30,30%	-12,80%	-30,20%	-19,00%	-24,14%
2014	12,10%	-1,50%	5,00%	7,70%	7,90%	1,20%	12,30%	9,90%	0,80%	6,16%
2015	-0,30%	-10,40%	-5,20%	0,40%	7,50%	-6,20%	-10,1%	-9,90%	-5,90%	-3,75%
2016	12,04%	8,50%	29,70%	10,10%	5,50%	16,50%	5,40%	10,40%	11,50%	12,27%
2017	-1,02%	13,64%	3,23%	4,64%	6,35%	6,42%	8,92%	8,13%	6,42%	6,30%
2018 ytd	2,10%	-0,20%	0,70%	2,90%	2,40%	-2,10%	-3,10%	1,50%	6,70%	1,21%
Mittelwert	8,78%	10,39%	11,12%	7,70%	8,85%	8,41%	9,72%	7,02%	12,20%	9,40%

Quelle: www.goldprice.org (24.5.2018), Incrementum AG

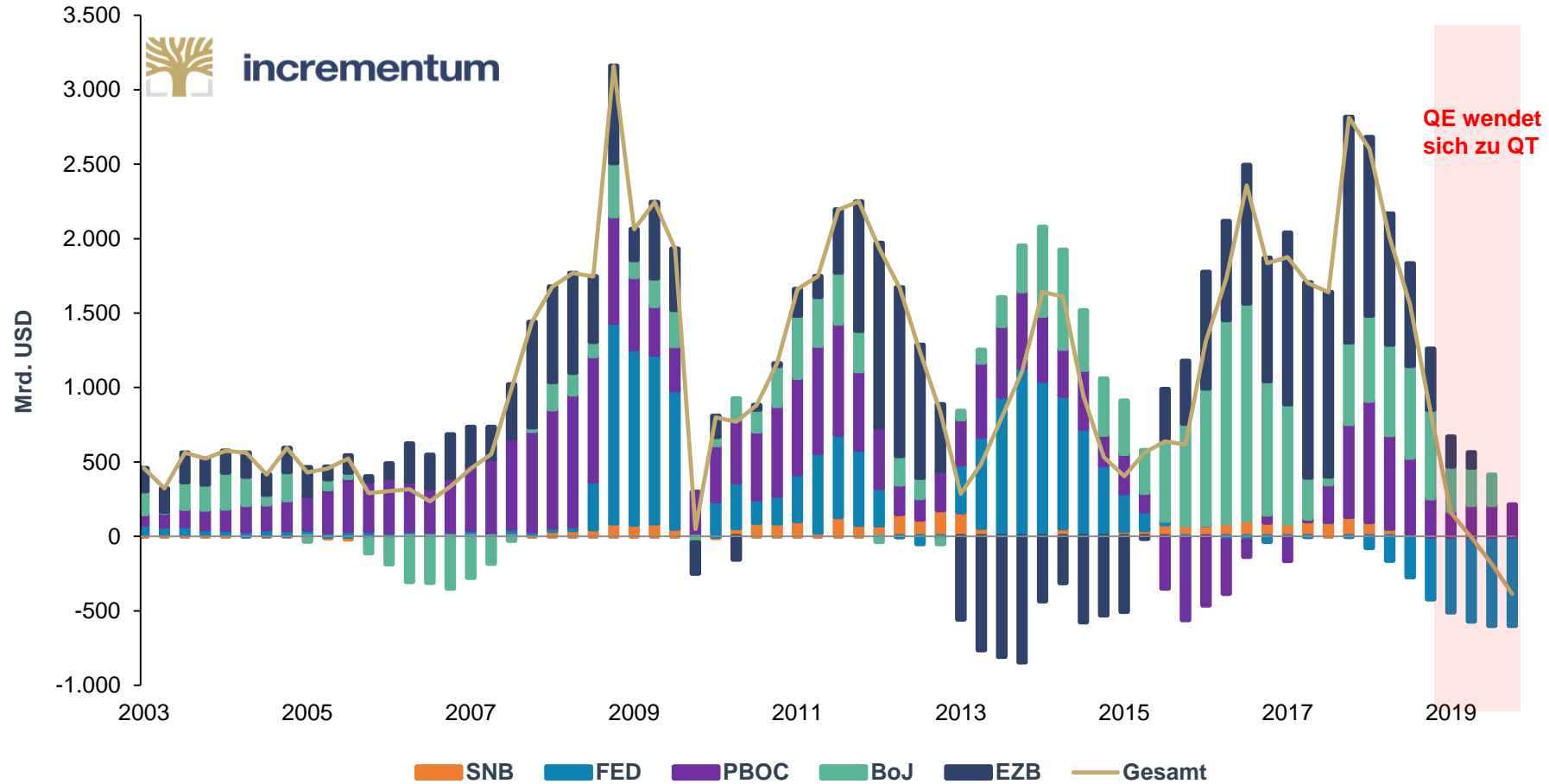


Weltgoldpreis und Goldpreis in USD mit positivem Trend

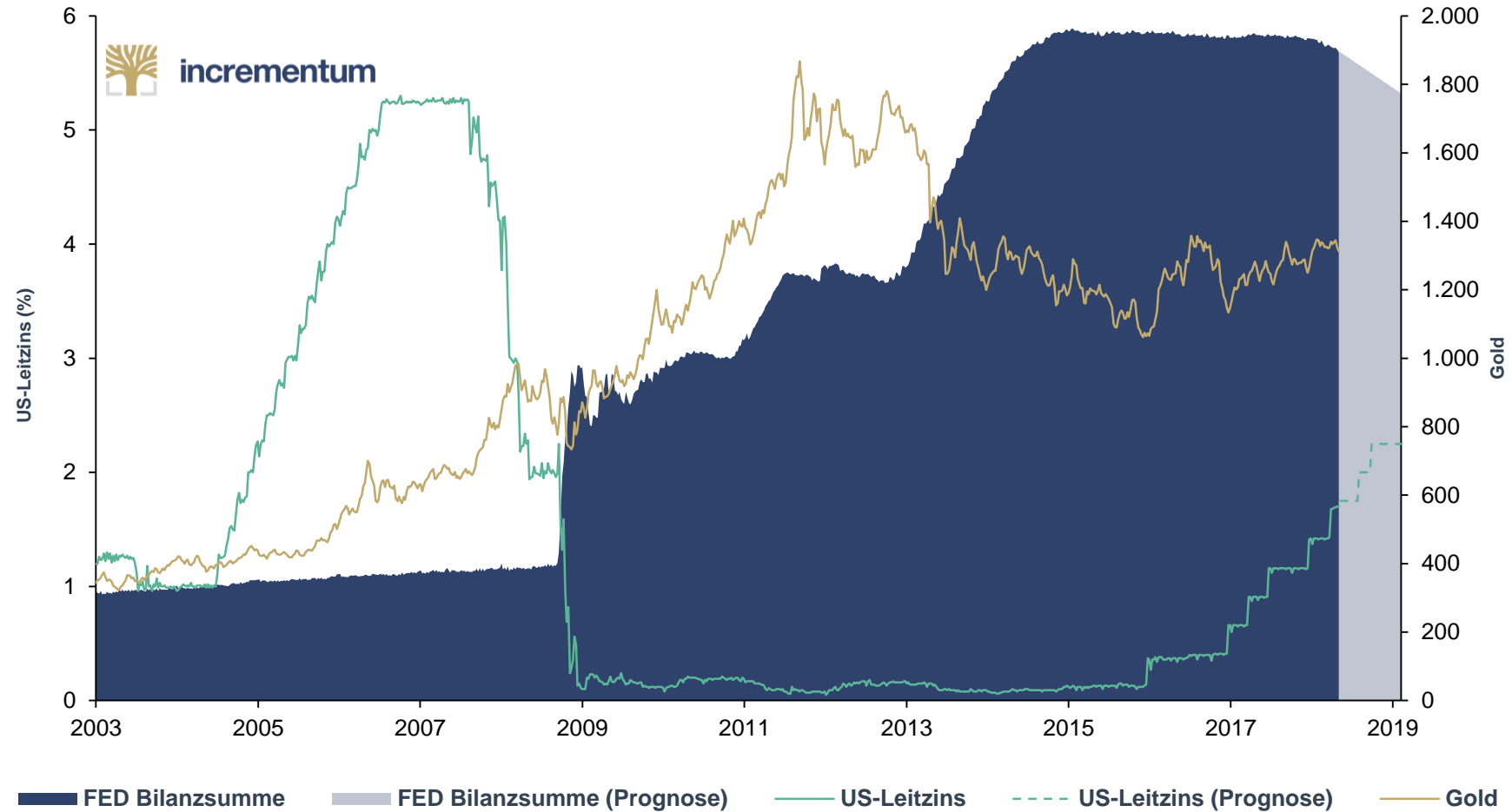


Quelle: Federal Reserve St. Louis, Incrementum AG

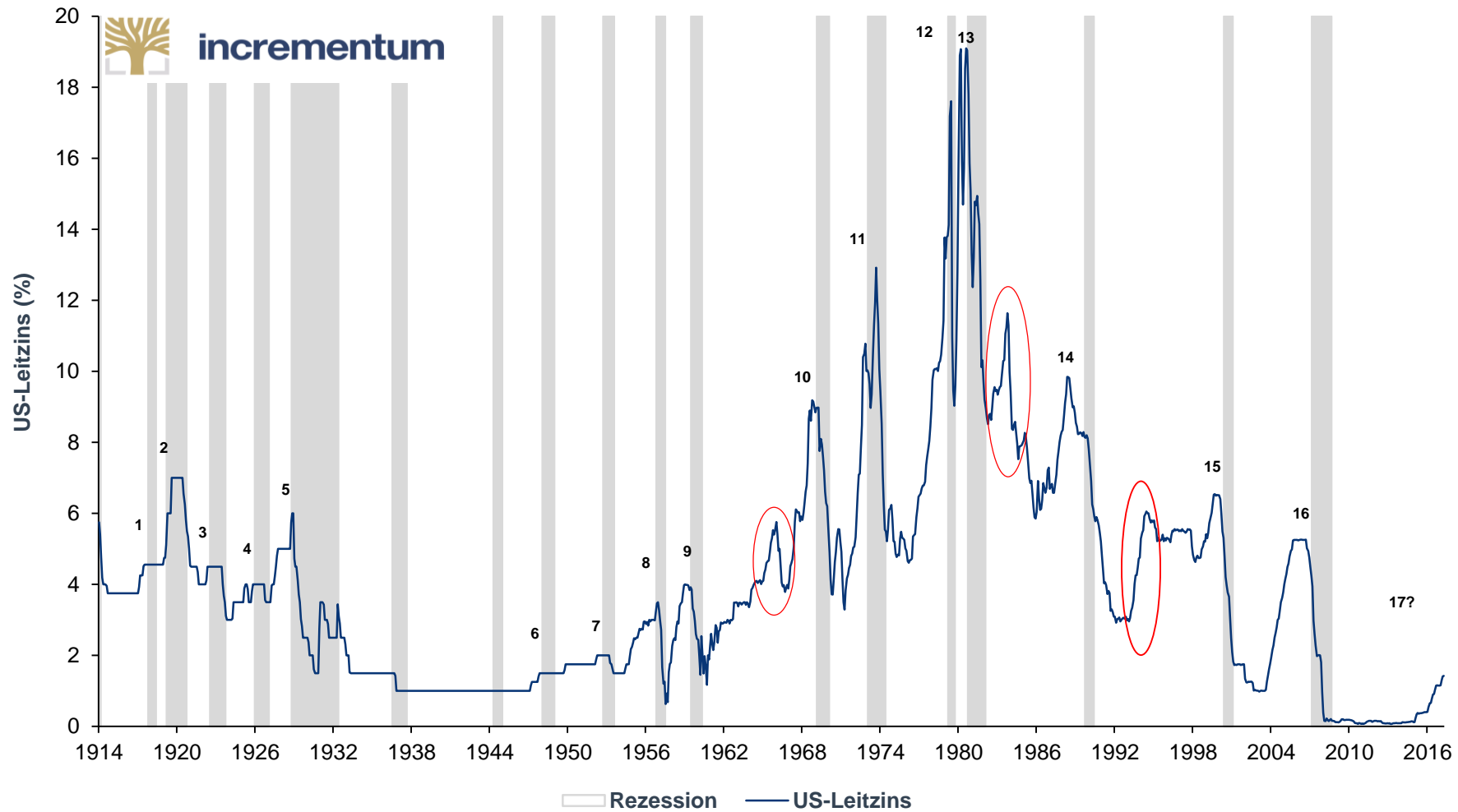
Geldpolitische Gezeitenwende: Globales Quantitative Easing vor Umkehr



Steigendes US-Zinsumfeld gepaart mit Verkürzung der Zentralbankbilanz

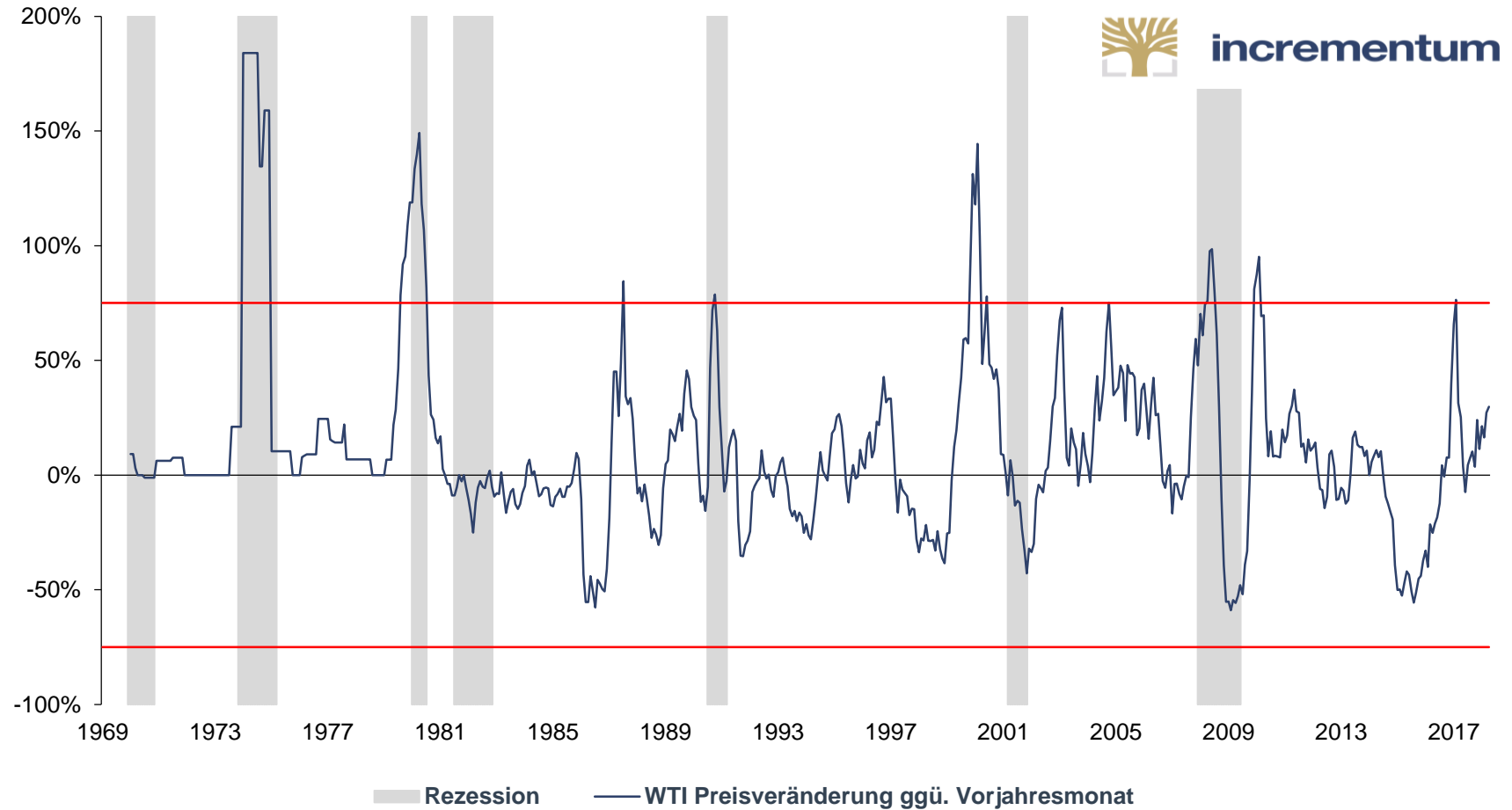


Zinserhöhungszyklus und Rezessionen

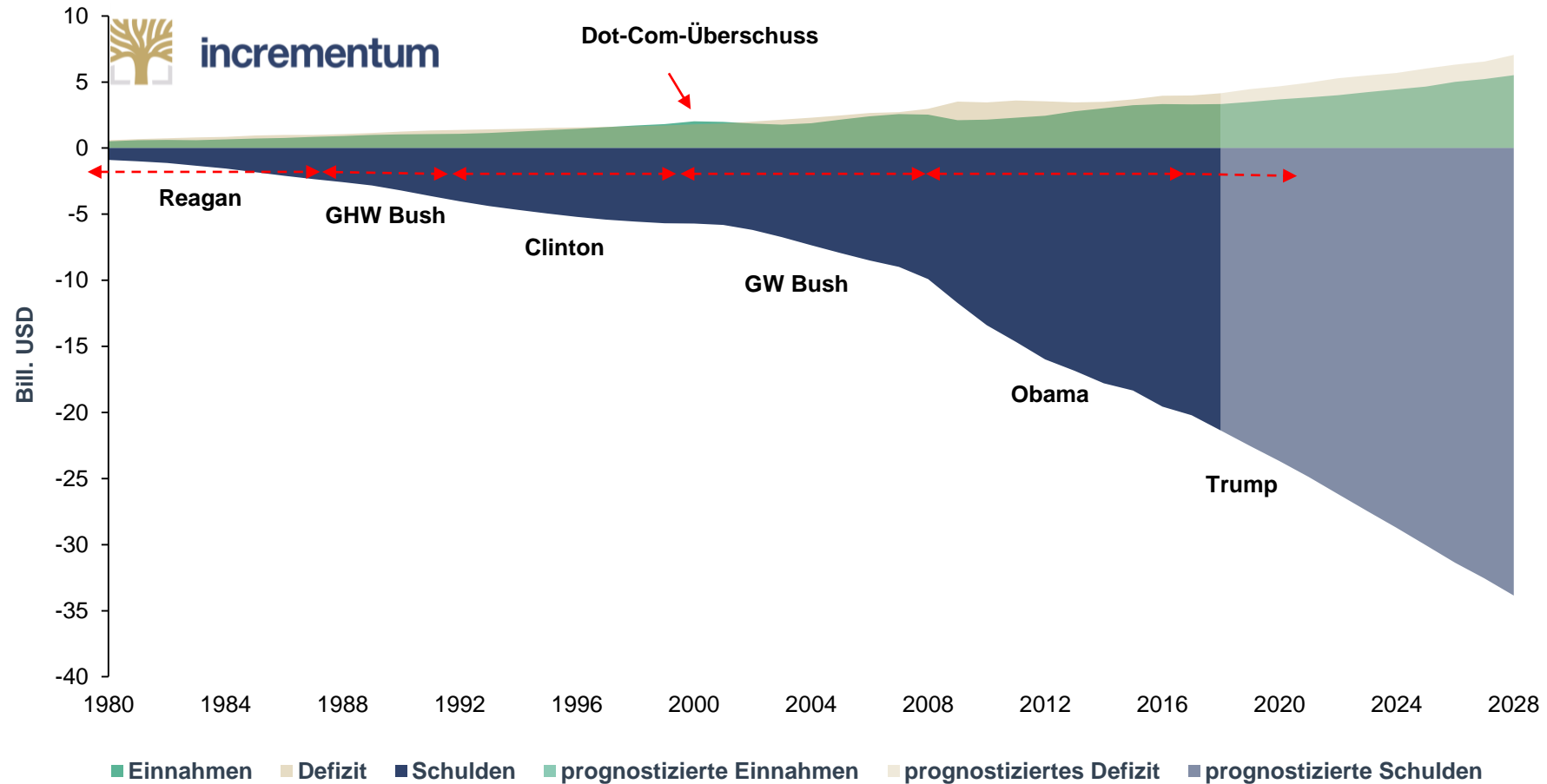


Quelle: Federal Reserve St. Louis, Incrementum AG

Entwicklung des Ölpreises (WTI)

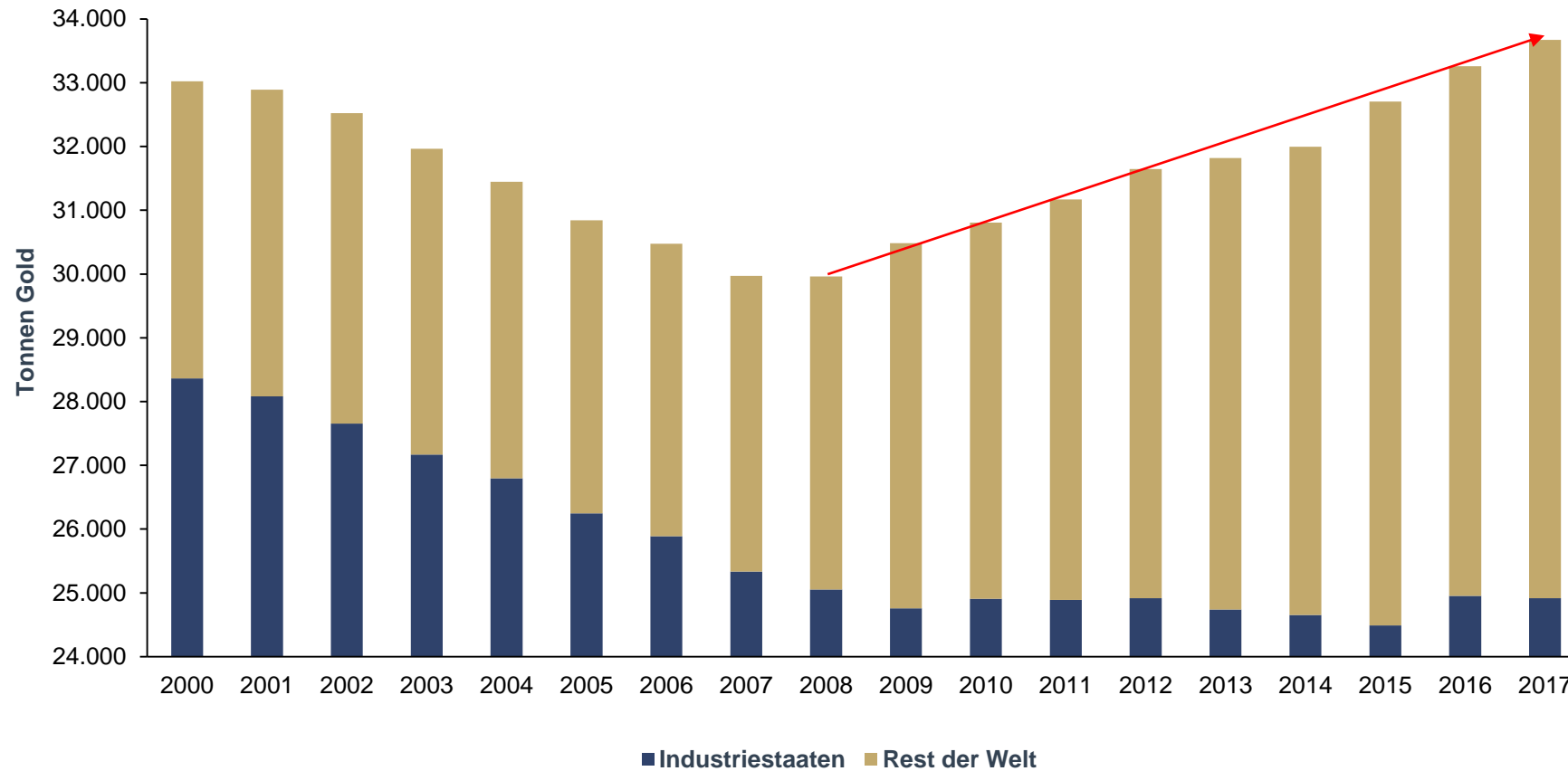


Fortsetzung der Schuldenpolitik



Quelle: CBO, Federal Reserve Bank St. Louis, Incrementum AG

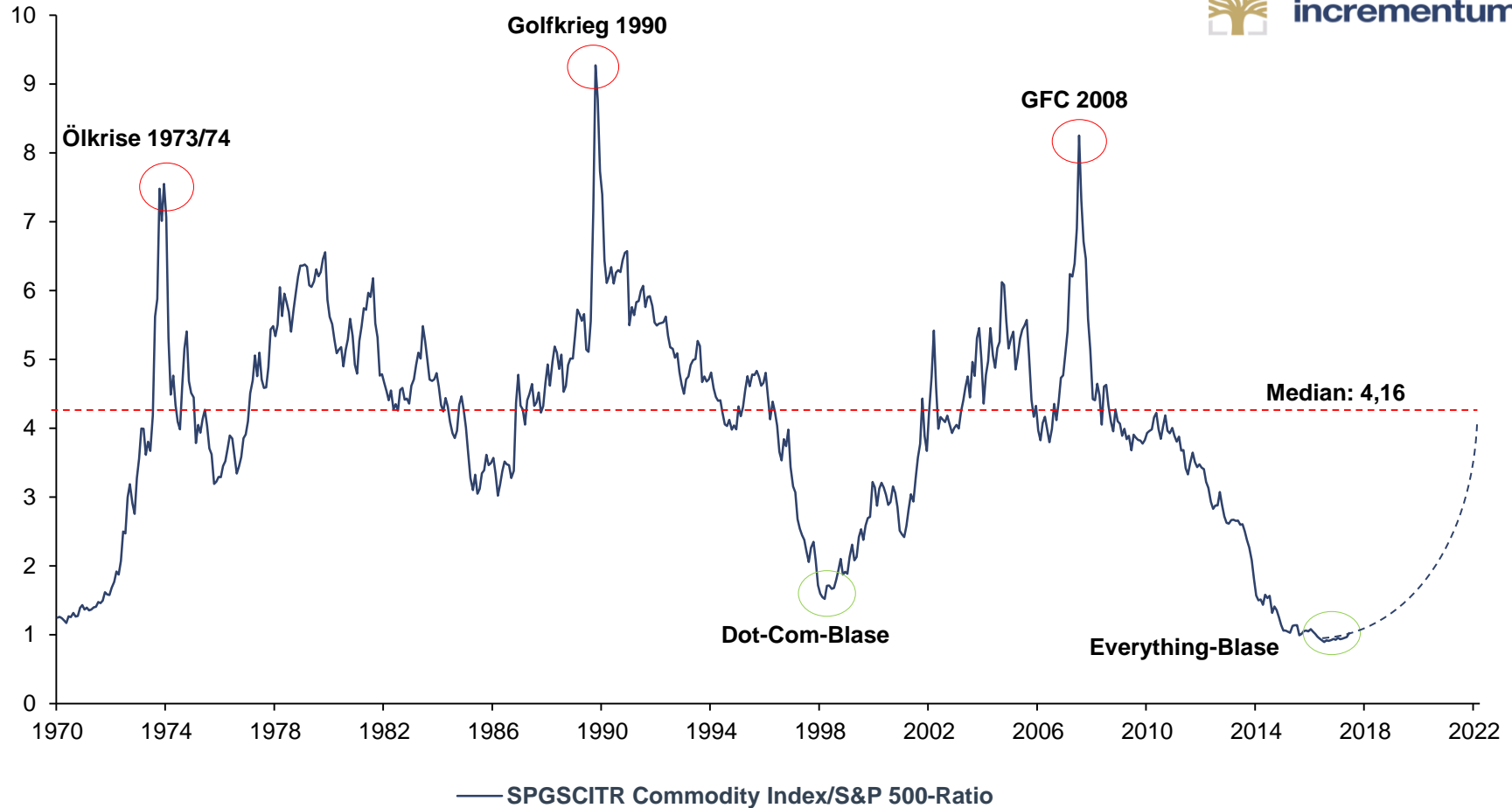
Währungspolitische Gezeitenwende: Gold wieder als Reservewährung gefragt



Aktien-Bullenmarkt als größte Opportunitätskosten für Gold

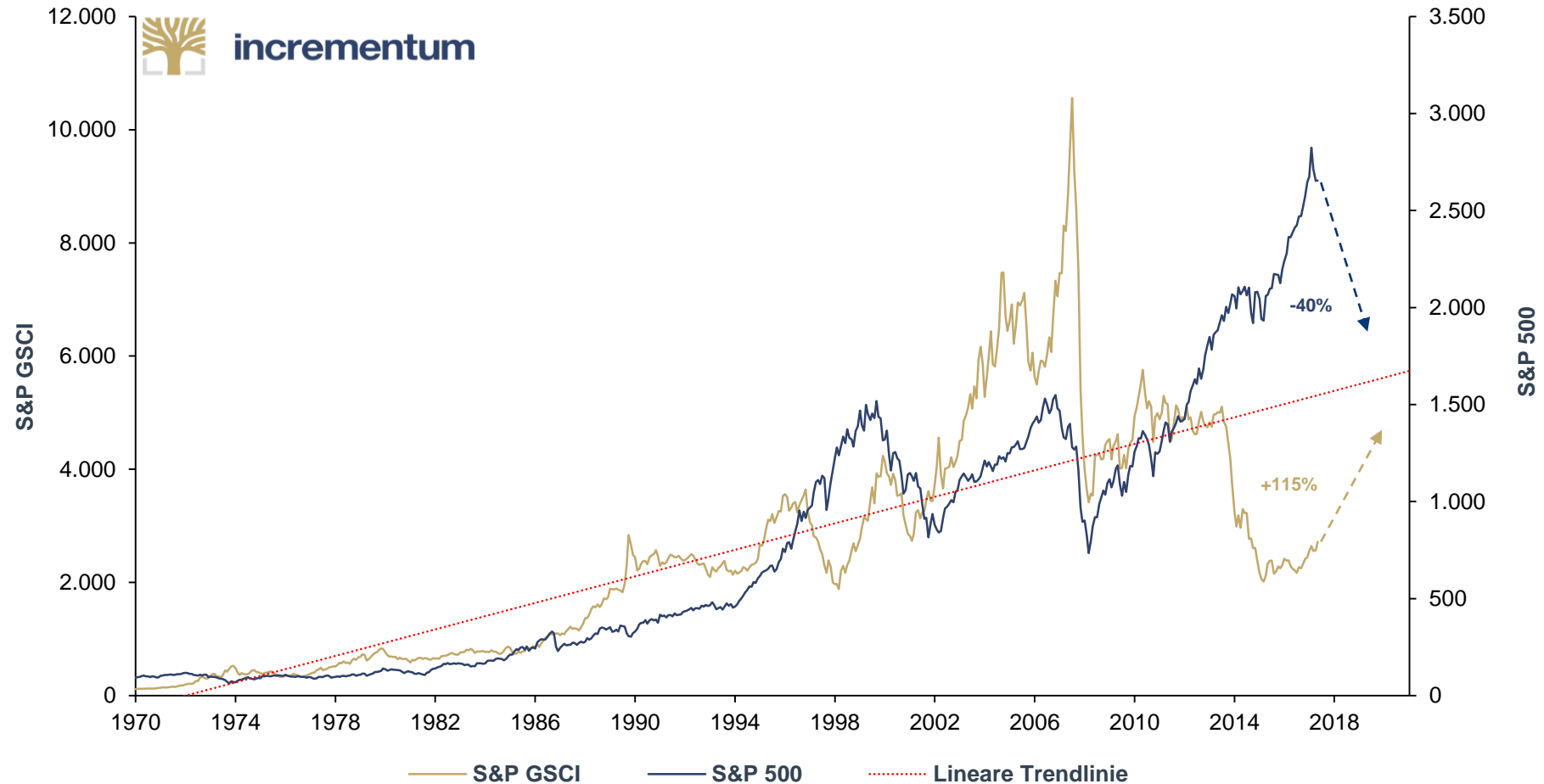


S&P- GSCI Commodity Index vs. Aktien: Niedrigste Bewertung seit 1999



Quelle: Prof. Dr. Torsten Dennin, Lynkeus Capital, Incrementum AG

Relative Unterbewertung von Rohstoffen im Vergleich zu Aktien

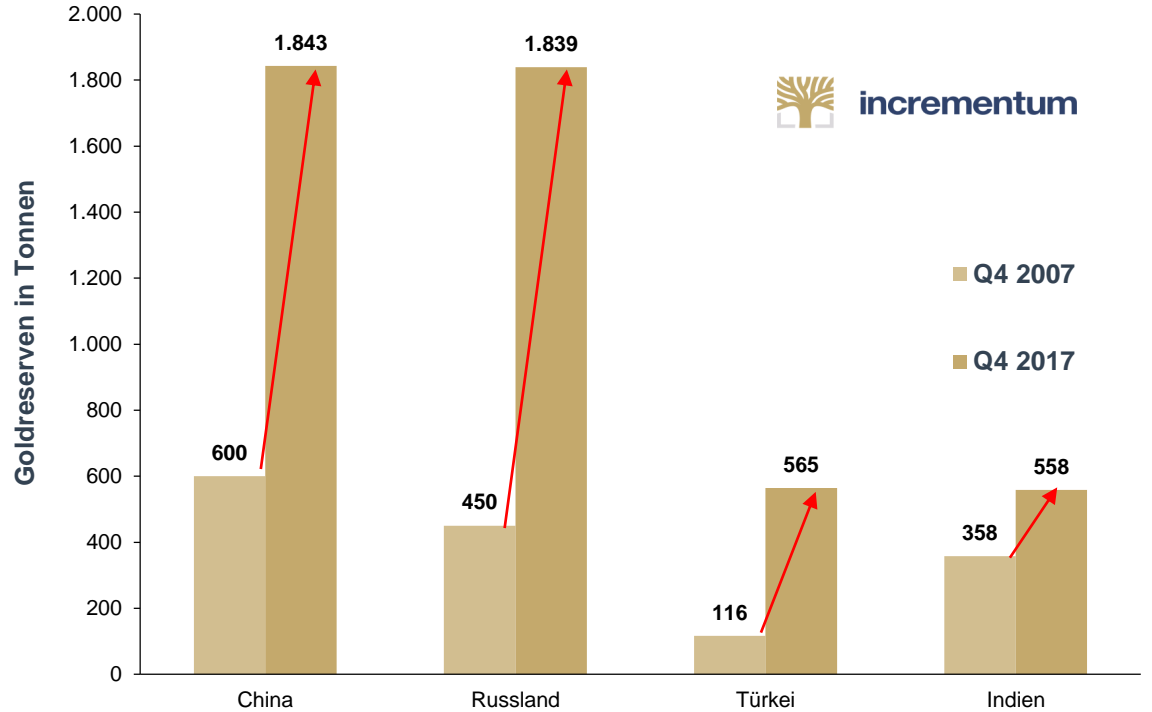
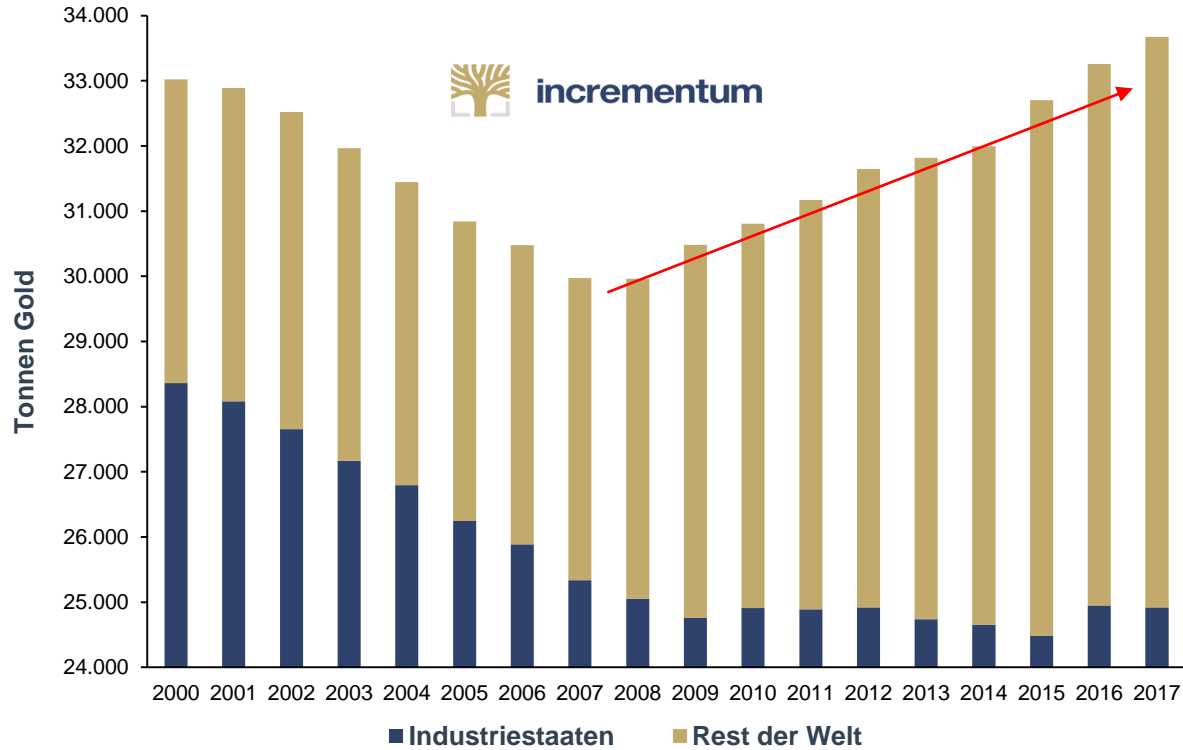


Quelle: Prof. Dr. Torsten Dennin, Lynkeus Capital, Bloomberg, Incrementum AG

Netto-Ölexporteure und deren Verträge mit China

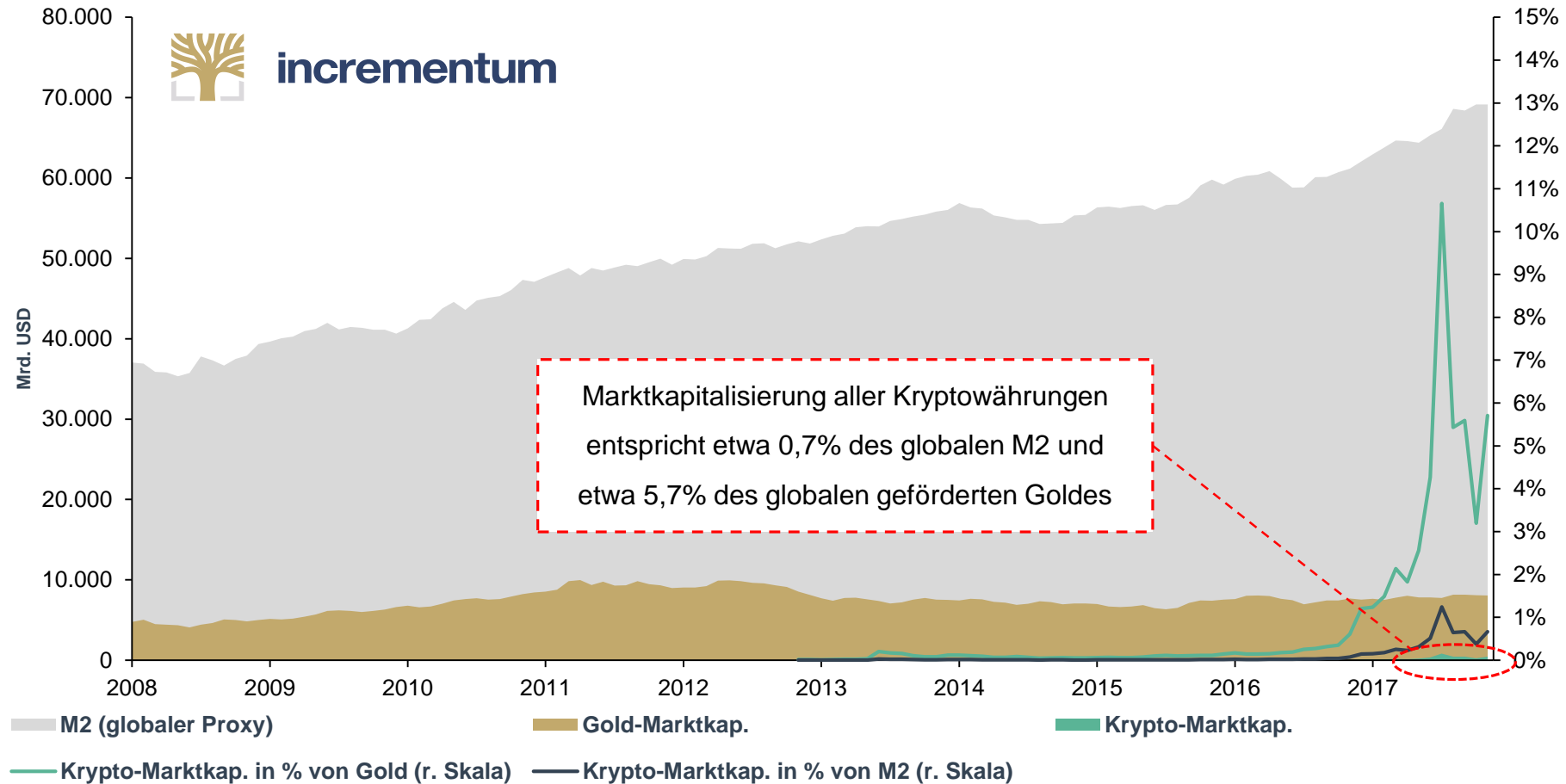
Land	Netto-Exporte	
	(000's b/d)	CNY Ölversorgung/Preisgestaltung
Saudi Arabien	7.016	In Richtung Preiskalkulation in CNY
Russland	5.223	Preisgestaltung von Öl in CNY
Irak	3.750	Bau einer Raffinerie mit chinesischen Firmen, Planung von 3 weiteren; Gewinnbeteiligung / Marketing-Deal
Kanada	2.897	Unterzeichnung der Vereinbarung zur Ausweitung der CNY-Handelsnutzung
Iran	2.150	Preisgestaltung von Öl in CNY
VAE	2.065	Direkter CNY / UAE Dirham Handel; Dubai Gold Exchange startete CNY Gold
Kuwait	2.025	China ist einer der größten Bohrunternehmen in Kuwait mit einem Marktanteil von 45%
Angola	1.650	CNY als Zweitwährung
Nigeria	1.598	Nigeria und China unterzeichneten 2,4 Mrd. USD Währungsswap zur Belebung des Handels
USA	1.534	
Mexiko	1.494	
Kasachstan	1.424	Massives Kashagan-Ölfeld; teilweise in chinesischem Besitz; Beginn der Verfrachtung 2016
Norwegen	1.272	
Brasilien	1.124	
UK	698	
Gesamt	35.920	

Steigende Goldreserven in Schwellenländern



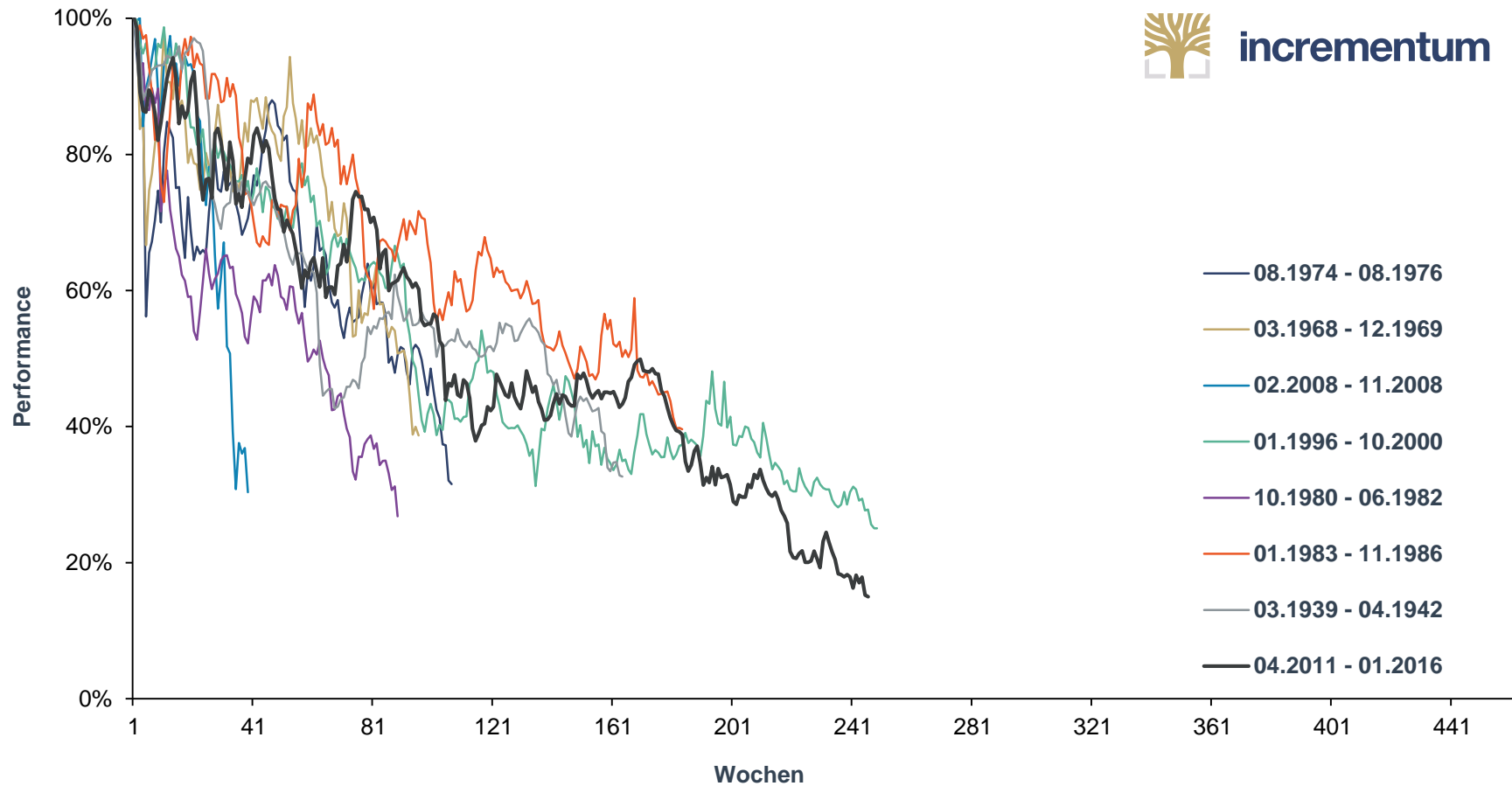
Quelle: World Gold Council, Incrementum AG

Technologische Gezeitenwende: Marktkapitalisierung von Kryptowährungen



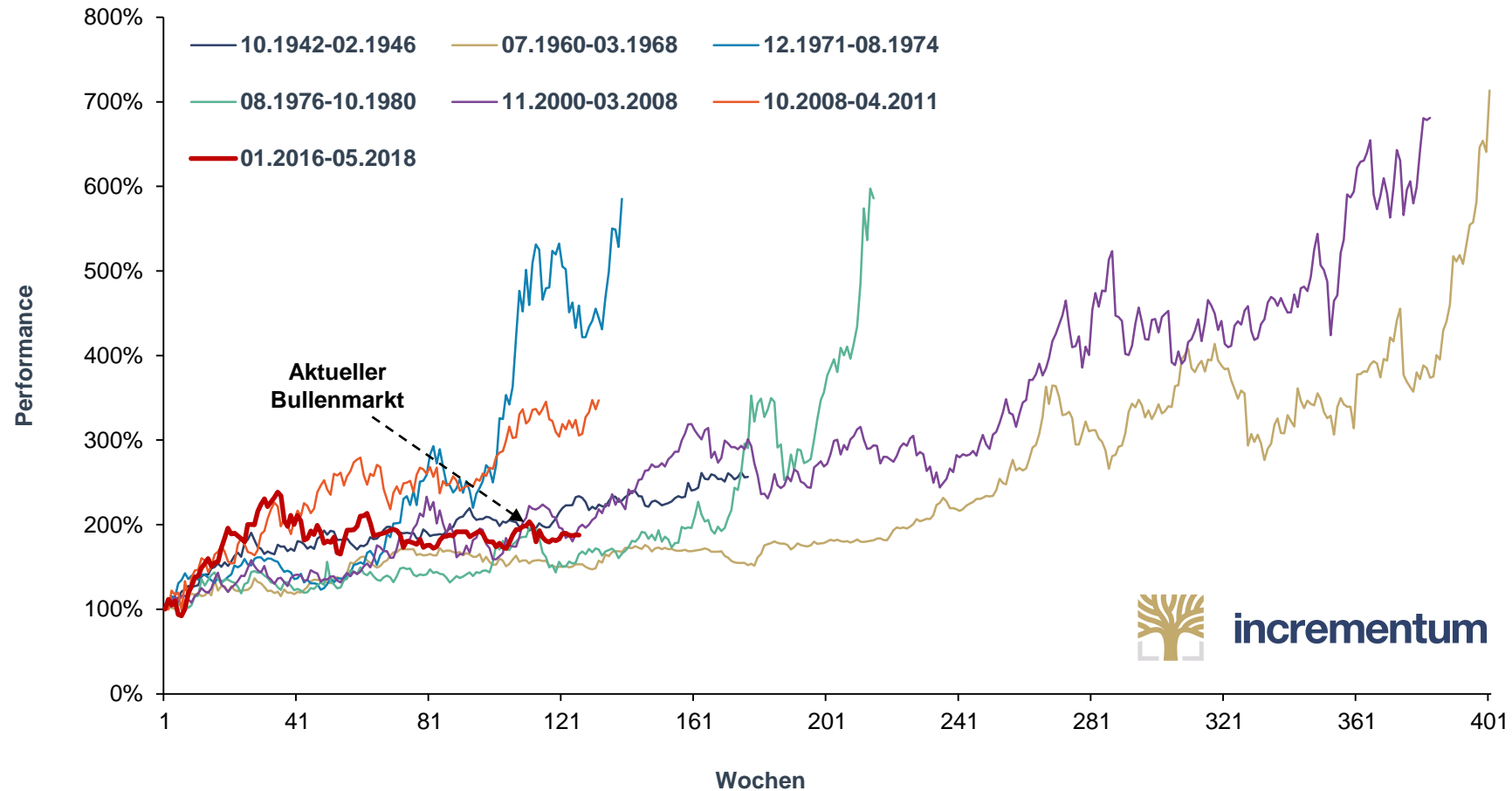
Quelle: Bloomberg, Coinmarketcap.com, Incrementum AG

Bärenmärkte Minenaktien: 2011-2016 war der längste Bärenmarkt der Geschichte



Quelle: BGMI, Incrementum AG

Bullenmärkte Minenaktien: Sowohl was Dauer als auch Performance betrifft (noch) unterdurchschnittlich



Quelle: BGMI, Bloomberg, Incrementum AG

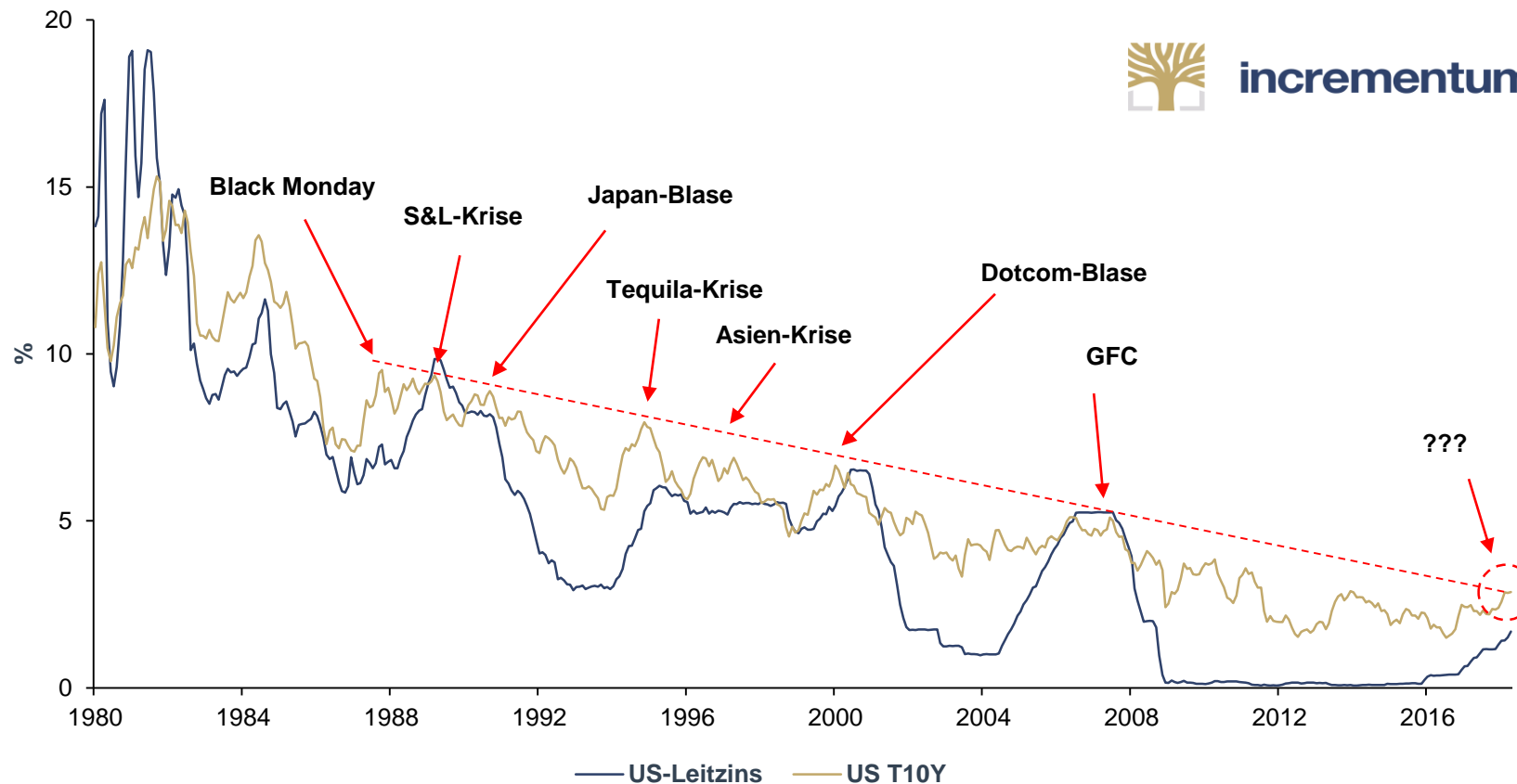
Szenarien für den Goldpreis bis Ende 2020

Amtsperiode von Trump ist geprägt von	Wachstum	Geldpolitische Normalisierung	Goldpreis in USD
Szenario A: „Aufschwung“	Reales Wachstum > 3% p.a.	Geglückt Reales Zinsniveau >1,5%	700-1.000
Szenario B: „Muddling Through“	Wachstum & Inflation 1,5-3% p.a.	Weiterhin nicht vollständig geglückt	1.000-1.400
Szenario C: „Wachstum mit Inflation“	Wachstum & Inflation > 3% p.a.	Weiterhin nicht vollständig geglückt	1.400-2.300
Szenario D: „Adverse Szenarien“	Stagniert / Kontrahiert <1,5%	Gestoppte Normalisierung bzw. Umkehr der Geldpolitik	1.800-5.000

Quelle: Incrementum AG



Die geldpolitische Gezeitenwende und potenzielle Krisen



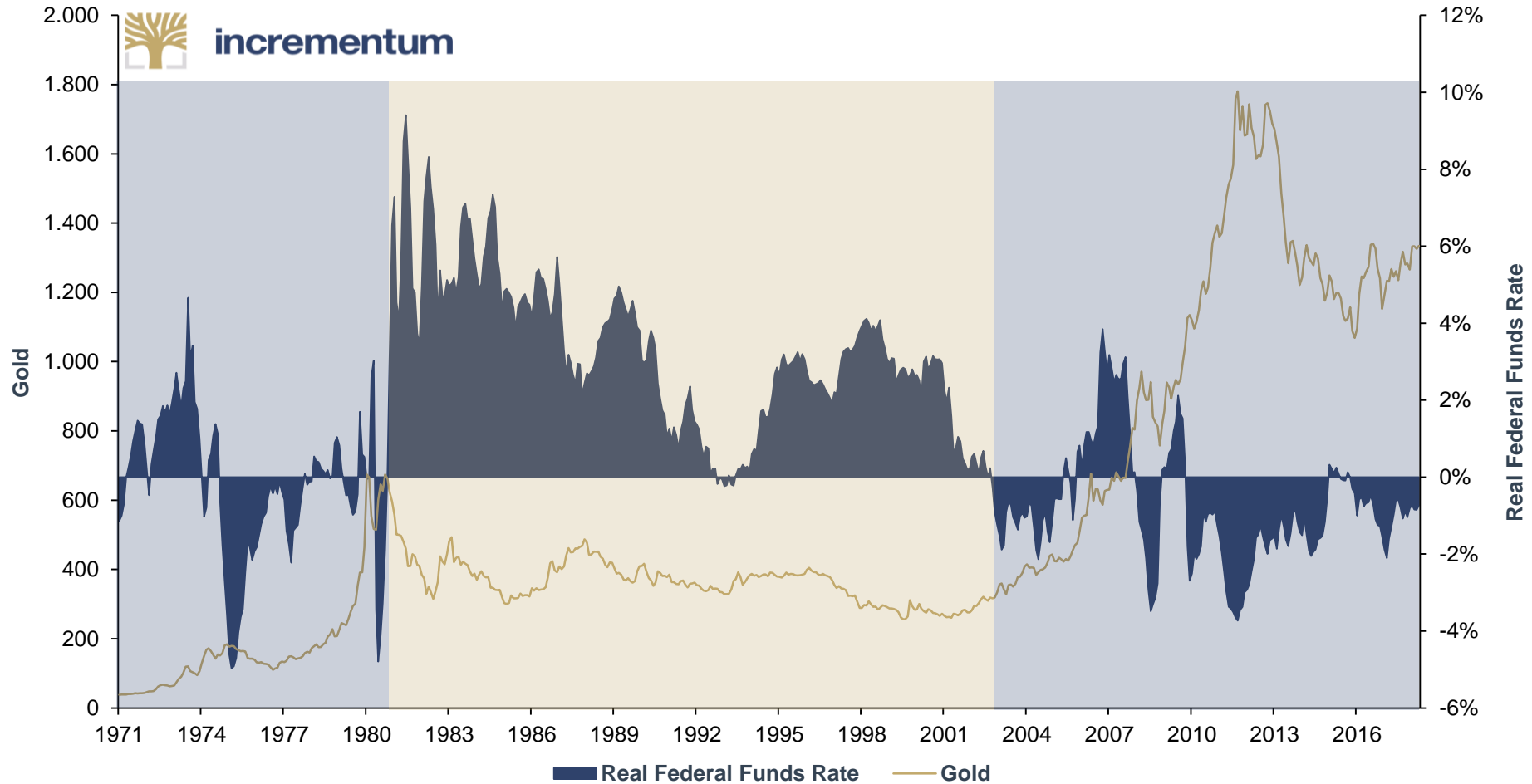
Quelle: Bloomberg, Incrementum AG

Goldperformance in Rezessionsumfeld

Dekade	Gold Start (USD/oz)	Gold End (USD/oz)	Veränderung (%)
11.1973 – 03.1975	100	178	78,0
01.1980 – 07.1980	512	614	20,0
07.1981 – 11.1982	422	436	3,3
07.1990 – 03.1991	352	356	1,0
03.2001 – 11.2001	266	275	3,5
12.2007 – 06.2009	783	930	18,8
Durchschnitt			20,8

Quelle: Deutsche Bank, Incrementum AG

Realzinsen und Goldpreis in USD



Quelle: Incrementum AG

In Our Partners We Trust

