

Pressekonferenz

In Gold We Trust-Report 2019 – Gold im Zeitalter der Vertrauenserosion

Mag. Ronald-Peter Stöferle
Mag. Mark Valek

28. Mai 2019
APA Pressezentrum, Wien



Über den *In Gold We Trust*-Report

- Die jährlich erscheinende Goldstudie wird **seit 2007** von Ronald-Peter Stöferle verfasst, zum siebenten Mal gemeinsam mit Mark Valek und unter dem Dach der Incrementum AG.
- 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 1,8 Mio. Mal heruntergeladen.
- 2019 wird der Report **erstmals auch in China** veröffentlicht. Die Mandarin-Version erscheint am 15. Juni.
- Alle Informationen finden Sie auf **www.ingoldwetrust.report**

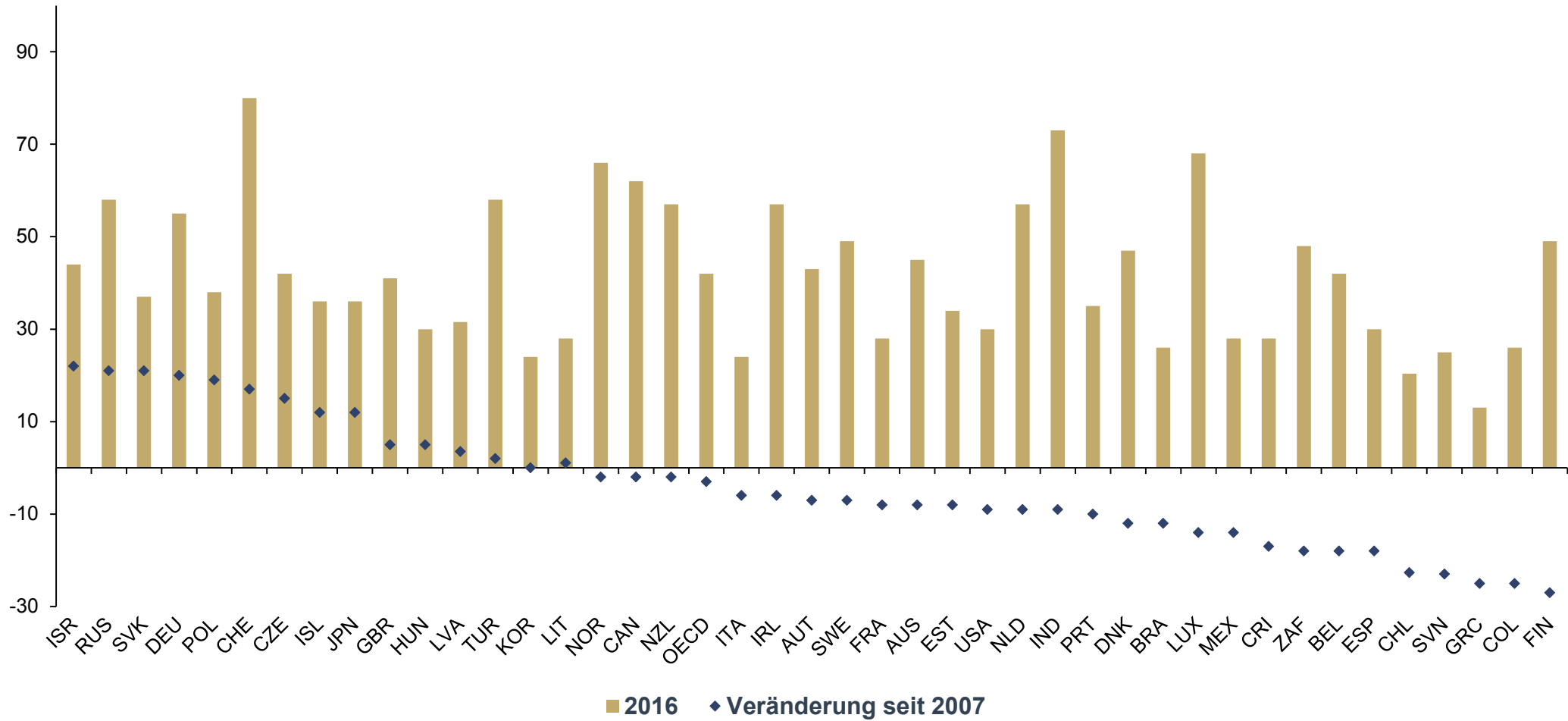


Executive Summary *In Gold We Trust*-Report 2019

- **Rückblick auf die wichtigsten Ereignisse am Goldmarkt in den vergangenen 12 Monaten**
- **„Der monetäre U-Turn“: Das frühe Ende der monetären Straffung der US-Notenbank und die Auswirkungen auf den Goldpreis**
- **Die zunehmende Bedeutung des Goldes in Zeiten der voranschreitenden De-Dollarization**
- **Gold und Kryptowährungen – eine sich verfestigende Freundschaft**
- **Goldminenaktien: Gründe für unsere Zuversicht (ESG, Technologie, Bewertung)**
- **Ausblick auf die Goldpreisentwicklung**



Vertrauenserosion in die Politik



Quelle: World Gallup Poll., OECD, Incrementum AG

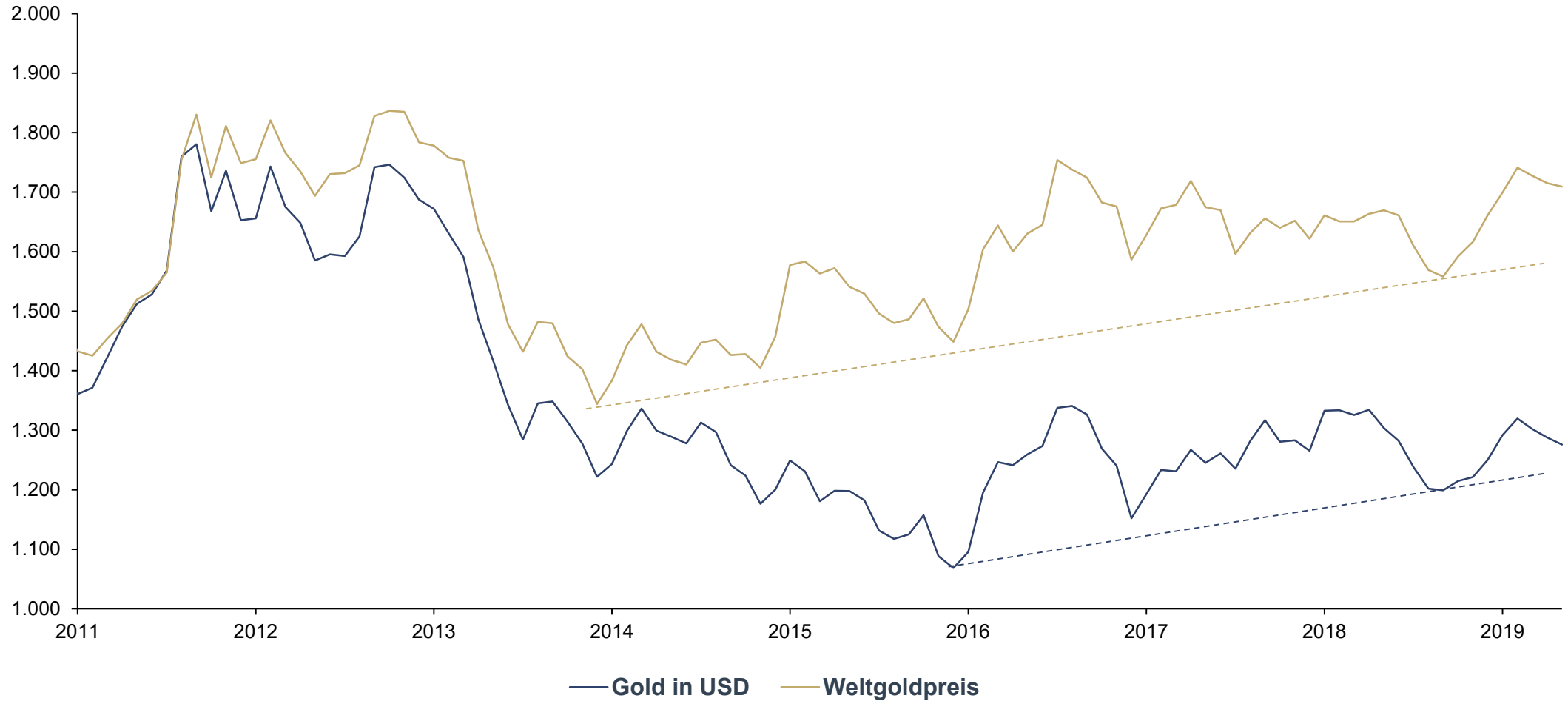


Goldpreis in unterschiedlichen Währungen

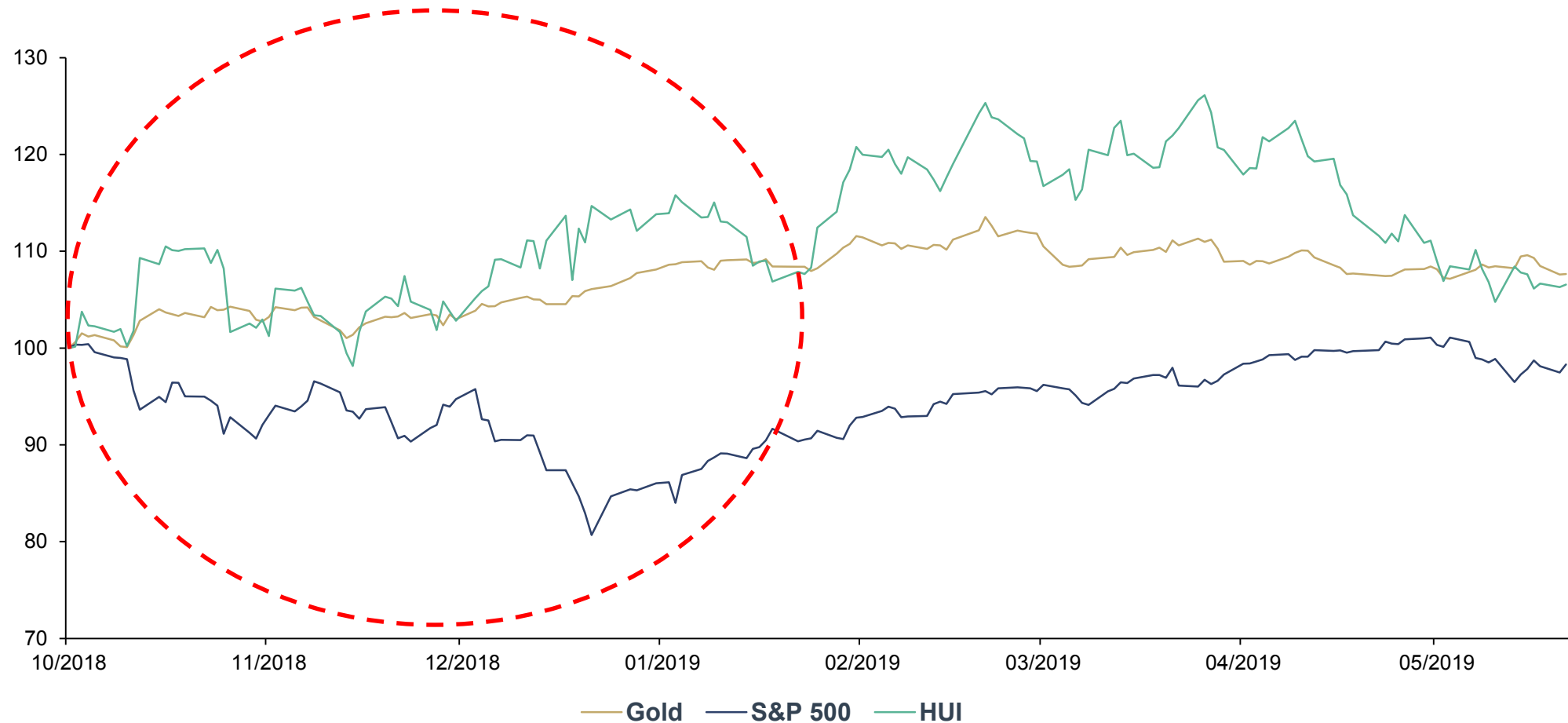
EUR	USD	GBP	AUD	CAD	CNY	JPY	CHF	INR	Durchschnitt
8,1%	2,5%	5,4%	11,3%	8,8%	2,5%	17,4%	5,0%	5,8%	7,4%
5,9%	24,7%	12,7%	13,5%	23,7%	24,8%	13,0%	3,9%	24,0%	16,2%
-0,5%	19,6%	7,9%	-10,5%	-2,2%	19,5%	7,9%	7,0%	13,5%	6,9%
-2,7%	5,3%	-2,3%	1,8%	-1,9%	5,3%	0,7%	-3,4%	0,6%	0,5%
36,8%	20,0%	33,0%	28,9%	15,4%	17,0%	37,6%	37,8%	24,2%	26,1%
10,6%	23,0%	8,1%	13,7%	23,0%	19,1%	24,3%	14,1%	20,9%	17,2%
18,4%	30,9%	29,2%	18,3%	12,1%	22,3%	22,9%	21,7%	16,5%	21,7%
10,5%	5,6%	43,2%	31,3%	30,1%	-2,4%	-14,4%	-0,1%	28,8%	15,5%
20,7%	23,4%	12,7%	-3,0%	5,9%	23,6%	26,8%	20,1%	19,3%	16,5%
38,8%	29,5%	34,3%	13,5%	22,3%	24,9%	13,0%	16,7%	23,7%	25,2%
14,2%	10,1%	10,5%	10,2%	13,5%	5,9%	4,5%	11,2%	31,1%	11,2%
4,9%	7,0%	2,2%	5,4%	4,3%	6,2%	20,7%	4,2%	10,3%	7,5%
31,2%	-28,3%	-29,4%	-16,2%	-23,0%	-30,2%	-12,8%	-30,1%	-18,7%	-24,1%
12,1%	-1,5%	5,0%	7,7%	7,9%	1,2%	12,3%	9,9%	0,8%	6,2%
-0,3%	-10,4%	-5,2%	0,4%	7,5%	-6,2%	-10,1%	-9,9%	-5,9%	-3,8%
12,4%	9,1%	30,2%	10,5%	5,9%	16,8%	5,8%	10,8%	11,9%	12,3%
-1,0%	13,6%	3,2%	4,6%	6,0%	6,4%	8,9%	8,1%	6,4%	6,3%
2,7%	-2,1%	3,8%	8,5%	6,3%	3,5%	-4,7%	-1,2%	6,6%	2,6%
3,6%	-0,2%	-0,1%	2,3%	-1,9%	0,2%	0,7%	2,8%	-0,2%	0,8%
8,6%	9,6%	10,8%	8,0%	8,6%	8,4%	9,2%	6,8%	11,6%	9,1%



Weltgoldpreis und Goldpreis in USD mit positivem Trend



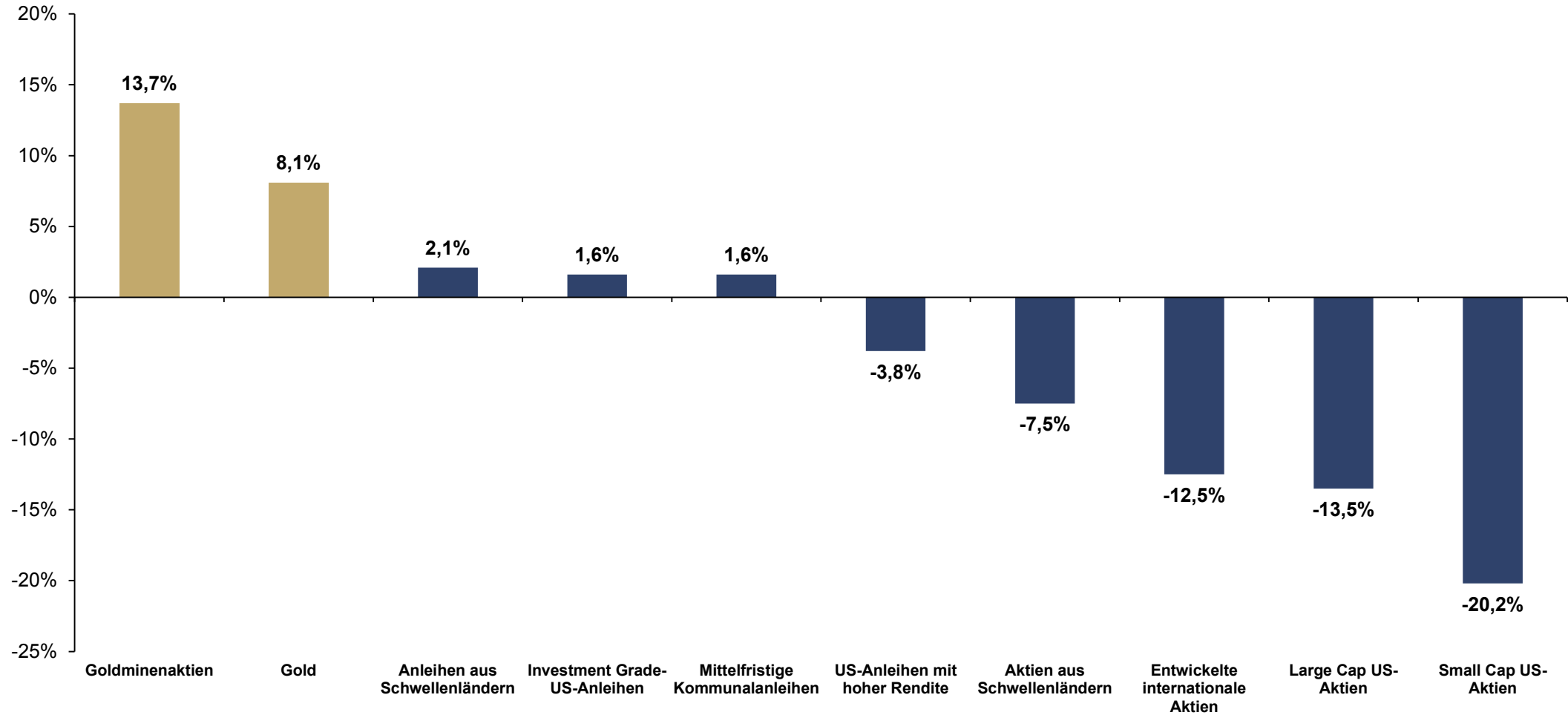
Diversifikationseigenschaften von Gold 2018 einmal mehr bestätigt



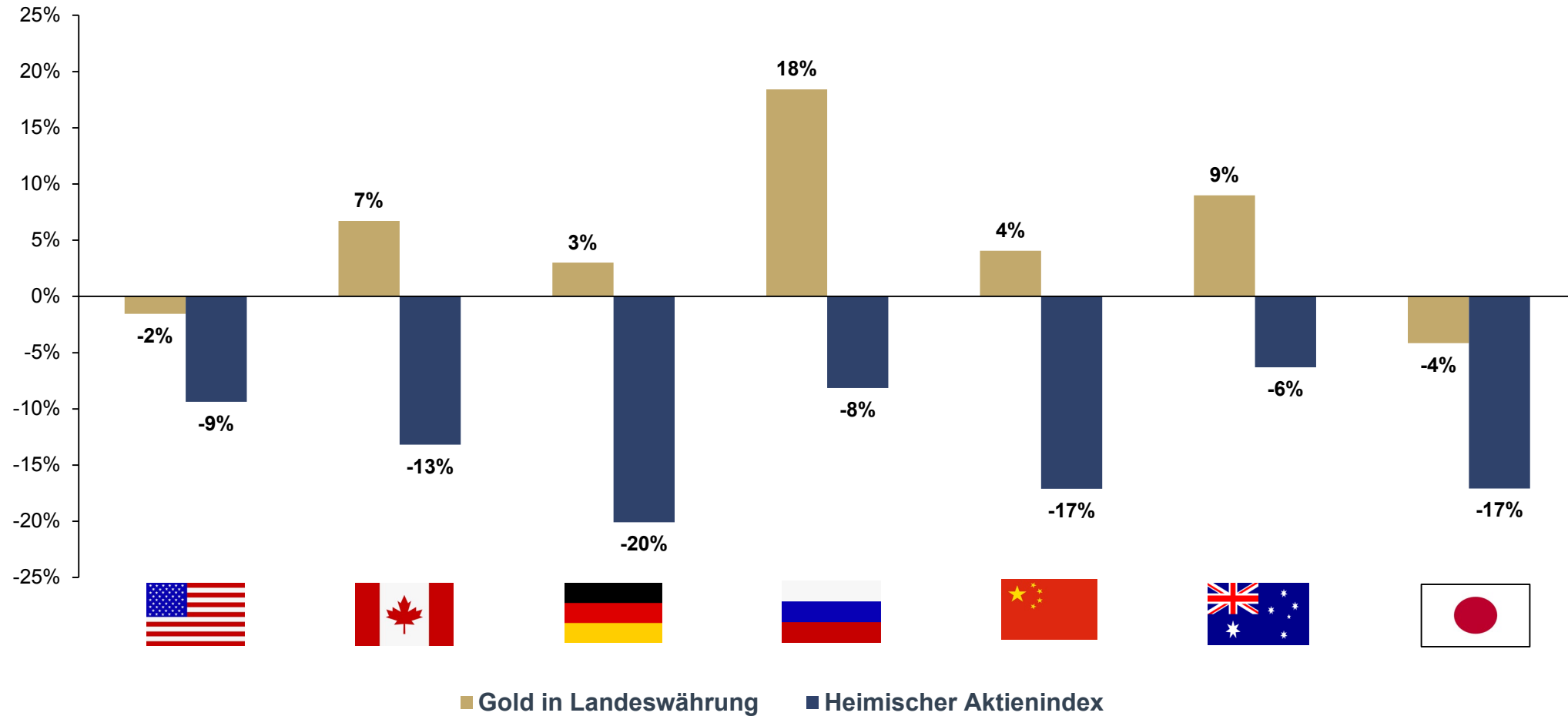
Quelle: investing.com, Incrementum AG



Q4/2018-Performance – Gold und Goldminenaktien Outperformer

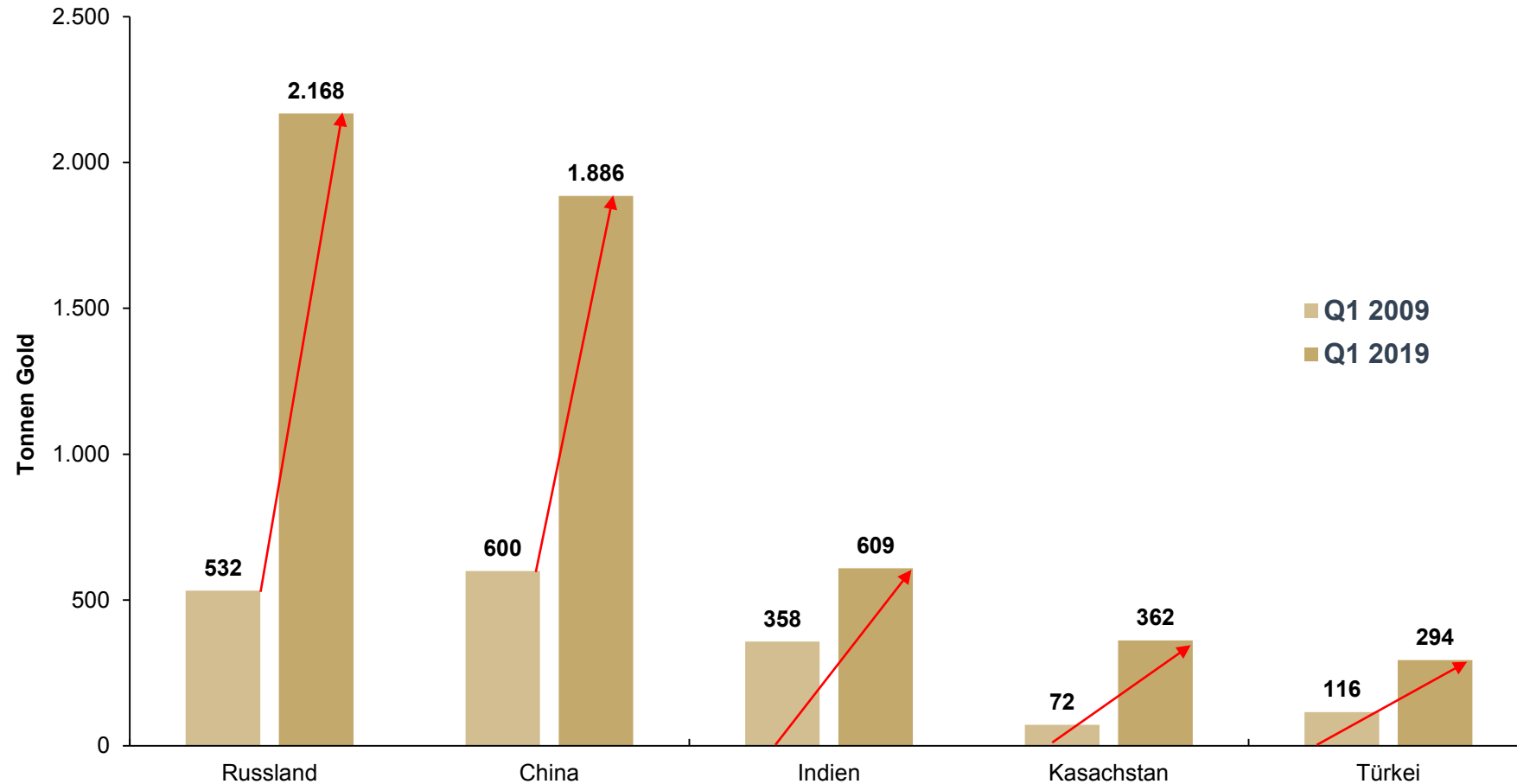


Regionale Aktienmarktperformance sowie Goldperformance in Lokalwahrung im Jahr 2018



Quelle: Bloomberg, Incrementum AG

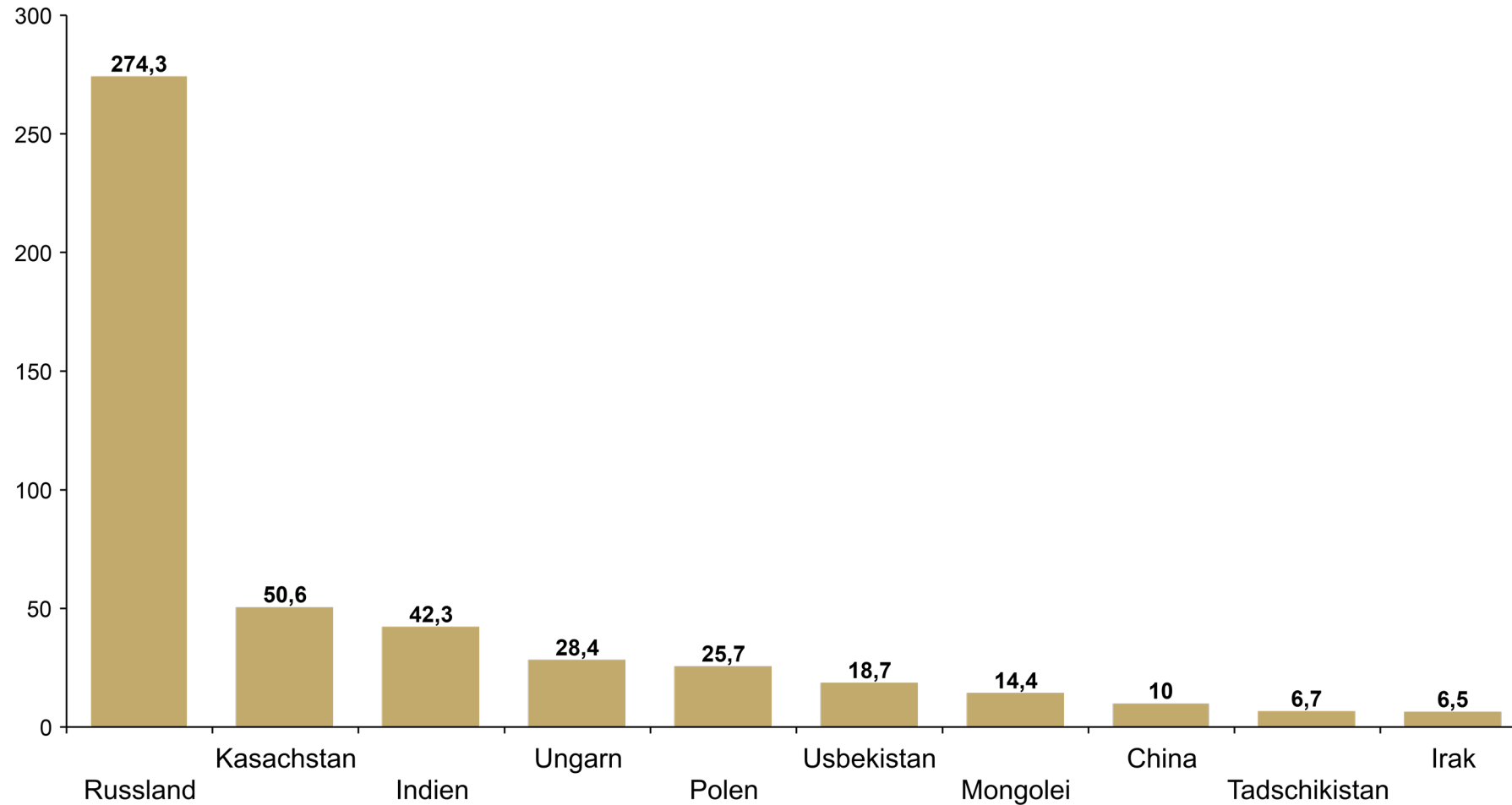
Internationaler Vertrauensverlust in das dollarzentrische Geldsystem äußert sich u.a. in steigenden Goldreserven



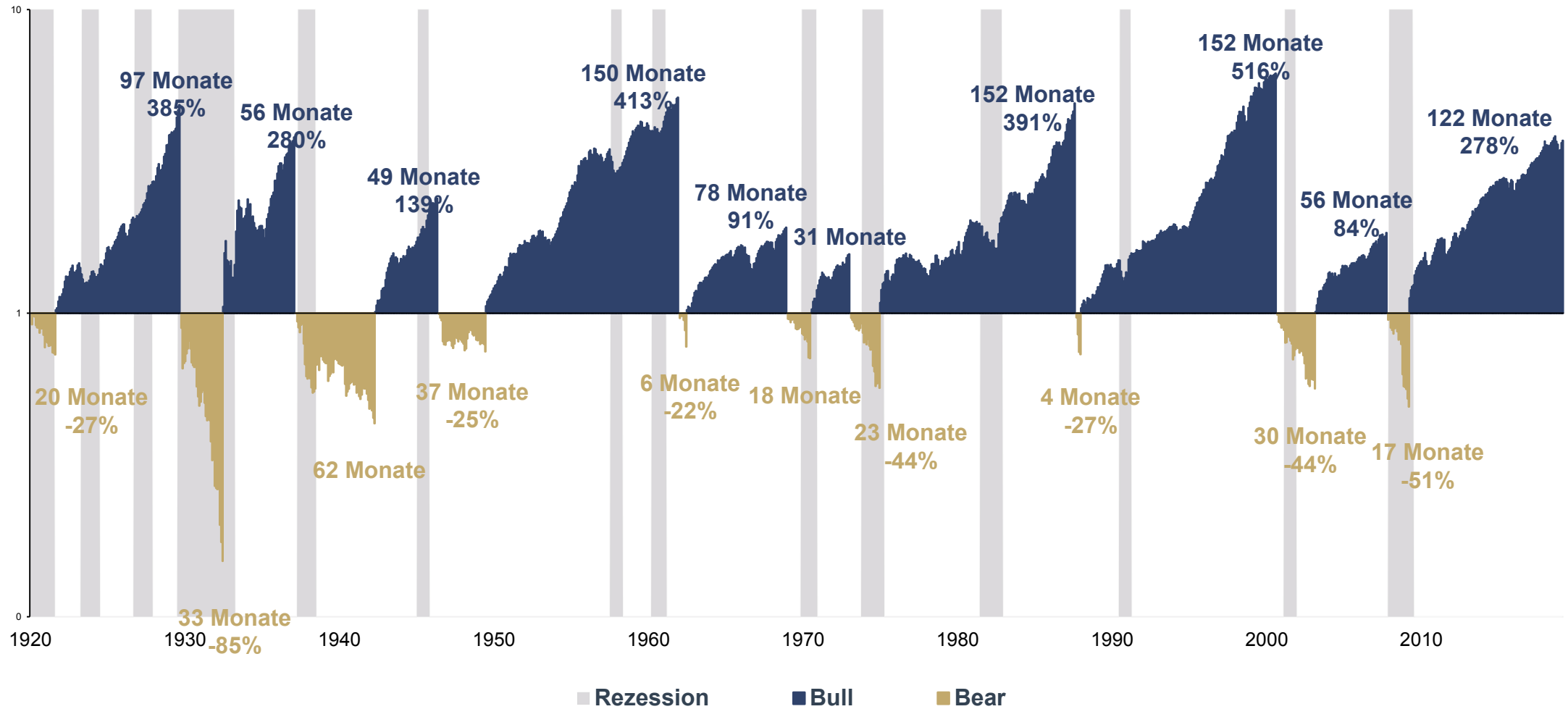
Quelle: World Gold Council, Incrementum AG



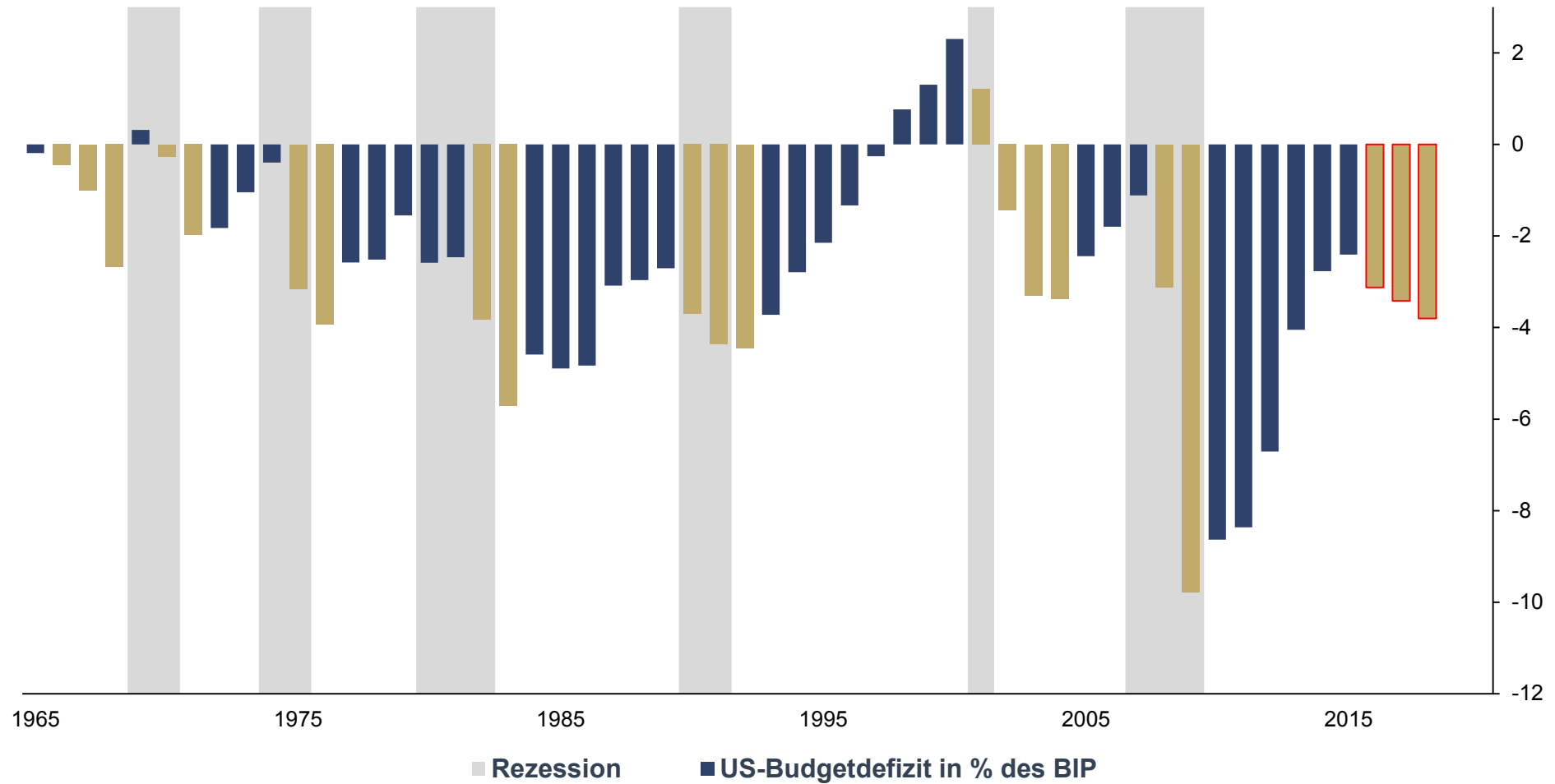
Goldkäufe der Zentralbanken 2018 in Tonnen



Das Vertrauen in den US-Aktienmarkt ist derzeit noch hoch...



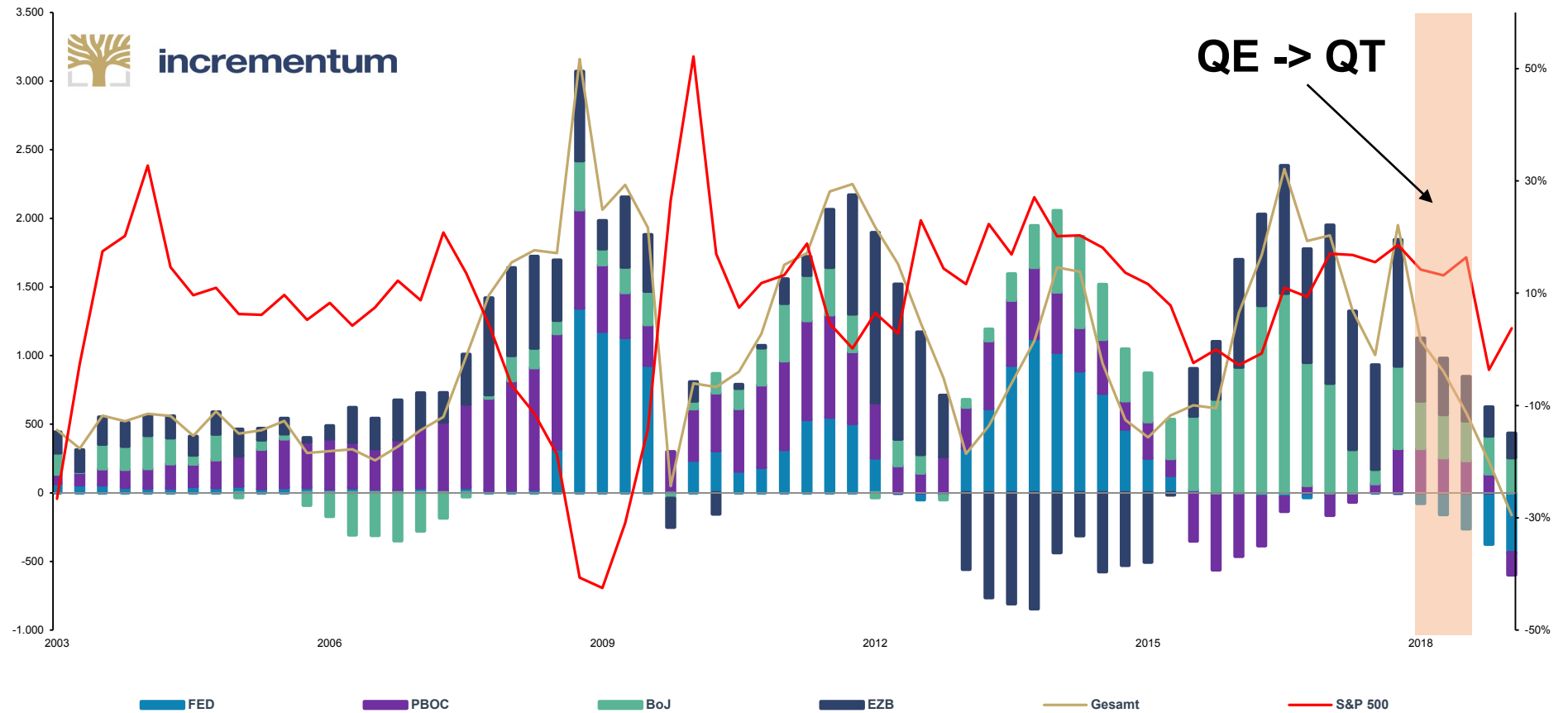
US-Aufschwung wurde verlängert durch Schuldenpolitik: Budgetdefizit weitet sich trotz „Hochkonjunktur“ aus!



Quelle: Gavekal, Federal Reserve St. Louis, Incrementum AG

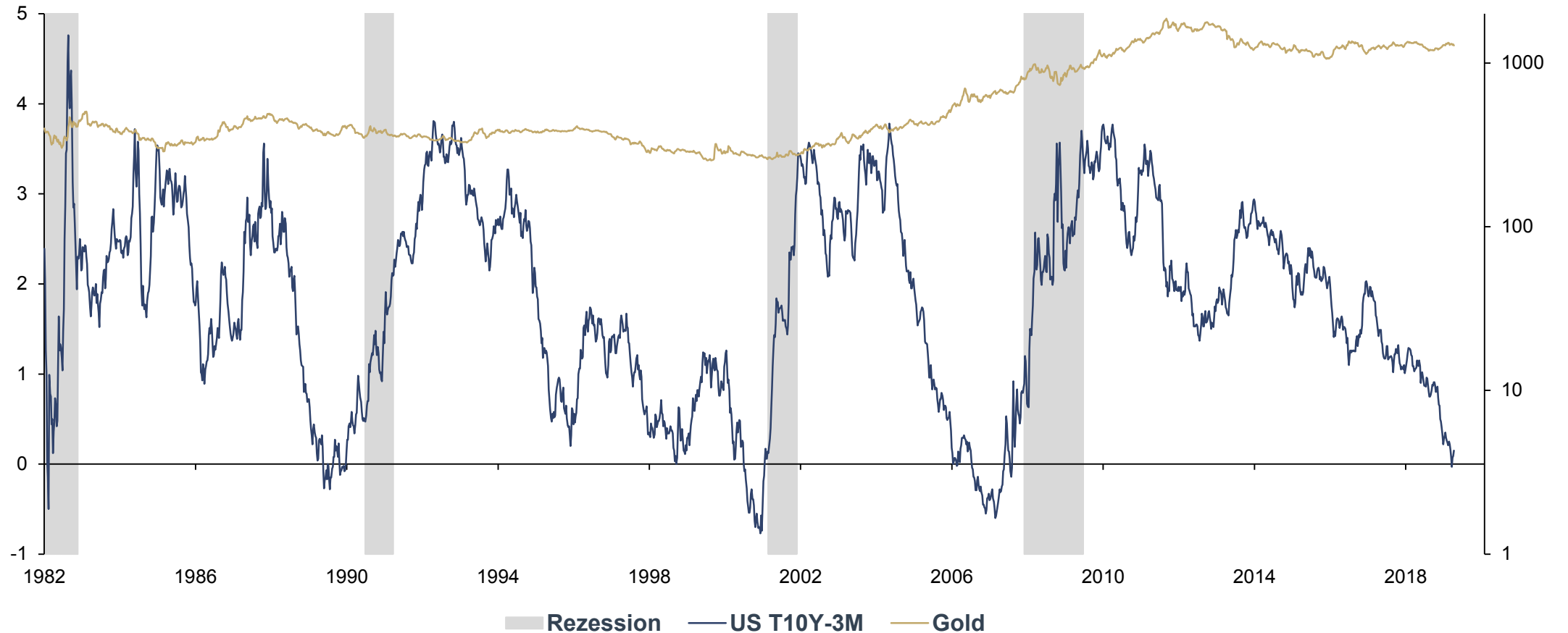


Der monetäre U-Turn hatte erwartungsgemäß Konsequenzen



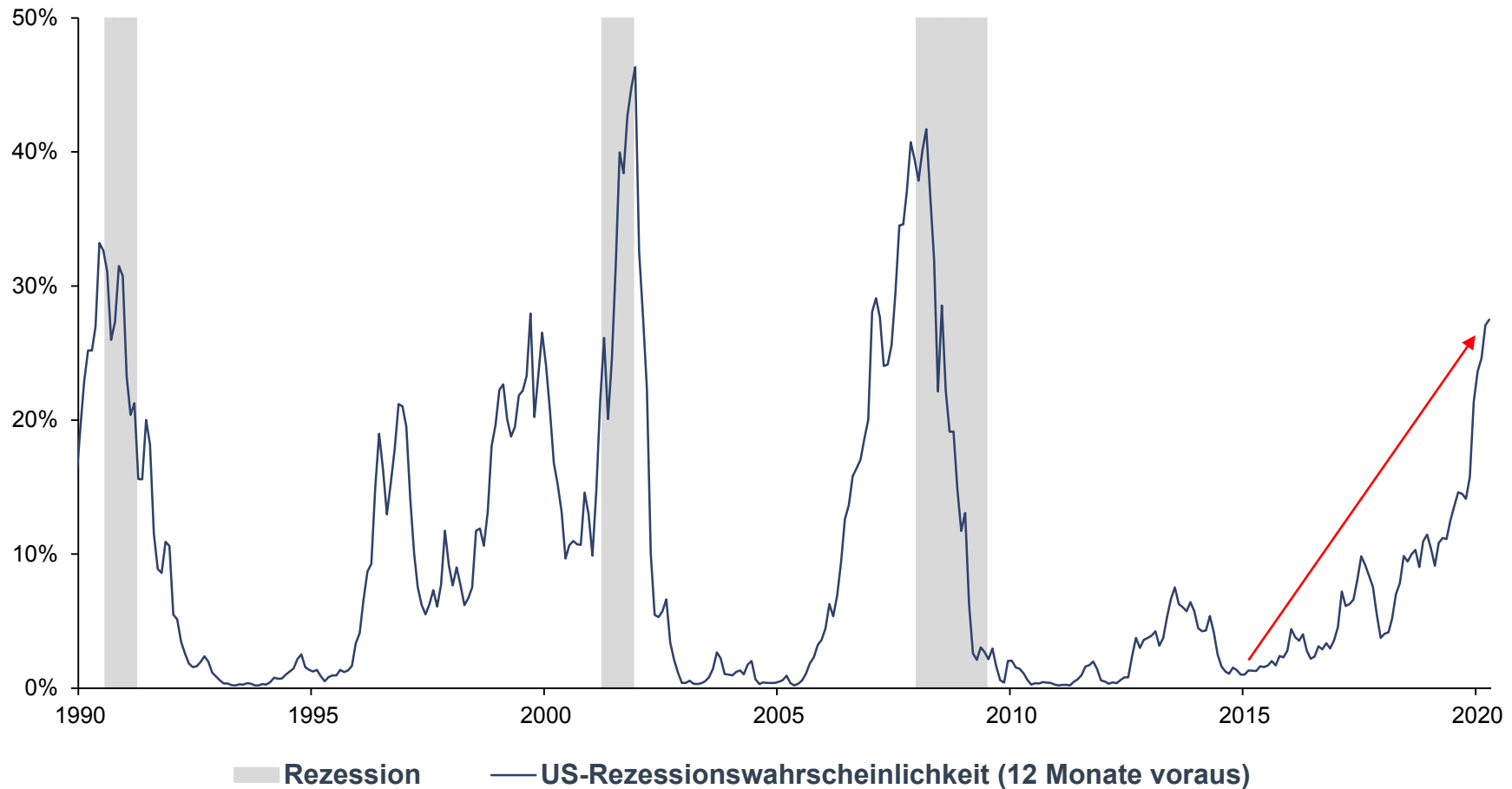
Quelle: Federal Reserve NY, Incrementum AG

Abflachende Zinskurve ist negatives Vorzeichen für US-Konjunktur



Quelle: Federal Reserve St. Louis, investing.com, Incrementum AG

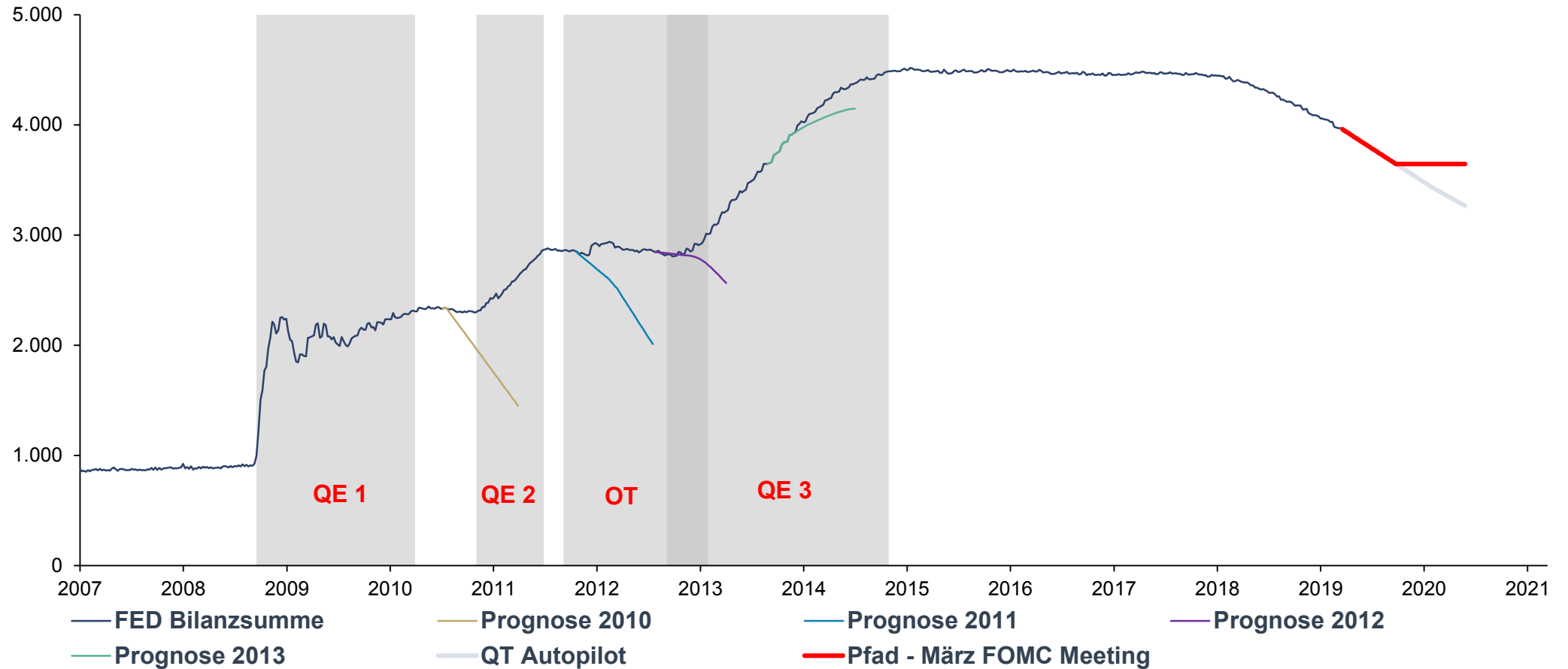
Die US-Rezessionswahrscheinlichkeit steigt gemäß FED Indikator



Quelle: Federal Reserve NY, Incrementum AG

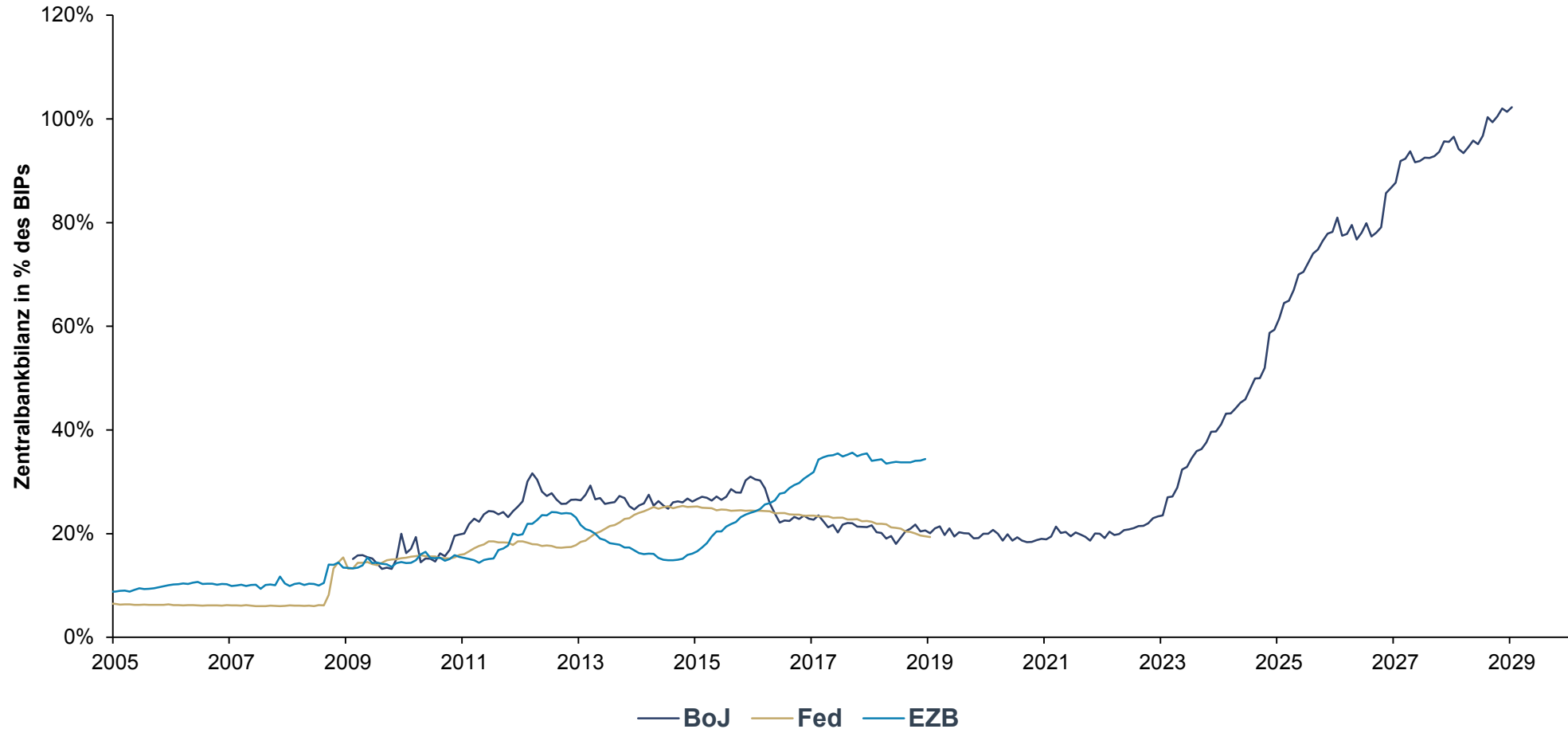


Das frühe Ende der monetären Straffung der US-Notenbank, Vorzeichen für eine baldige Umkehr der Geldpolitik?



Quelle: Federal Reserve St. Louis, Incrementum AG

Japan als Vorreiter im großen Zentralbankexperiment: Entwicklung der Zentralbankbilanzen, Japan um 10 Jahre zeitversetzt



Quelle: Federal Reserve NY, Incrementum AG



Goldperformance in Rezessionsumfeld

Dekade	Gold am Beginn der Rezession (USD/oz)	Gold am Ende der Rezession (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



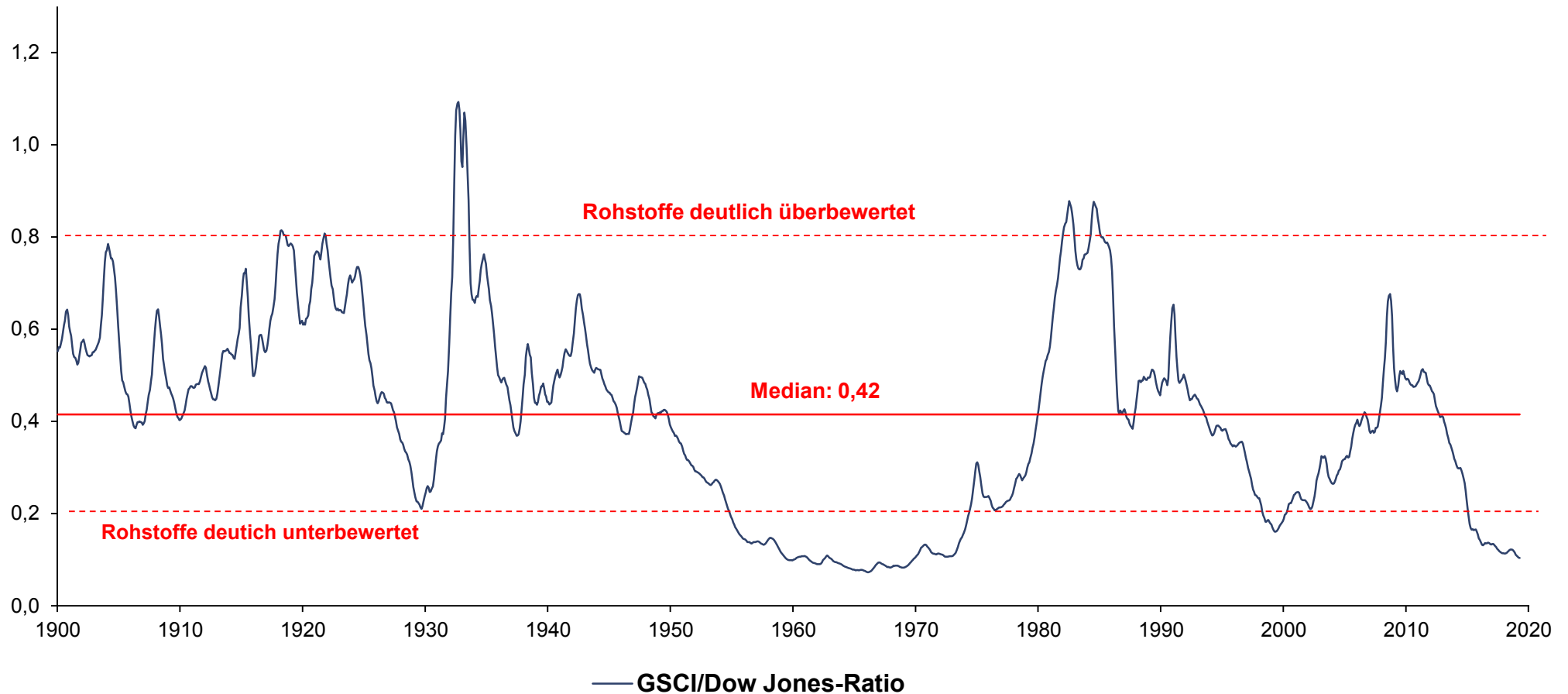
Szenarien für den Goldpreis bis Ende 2020

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



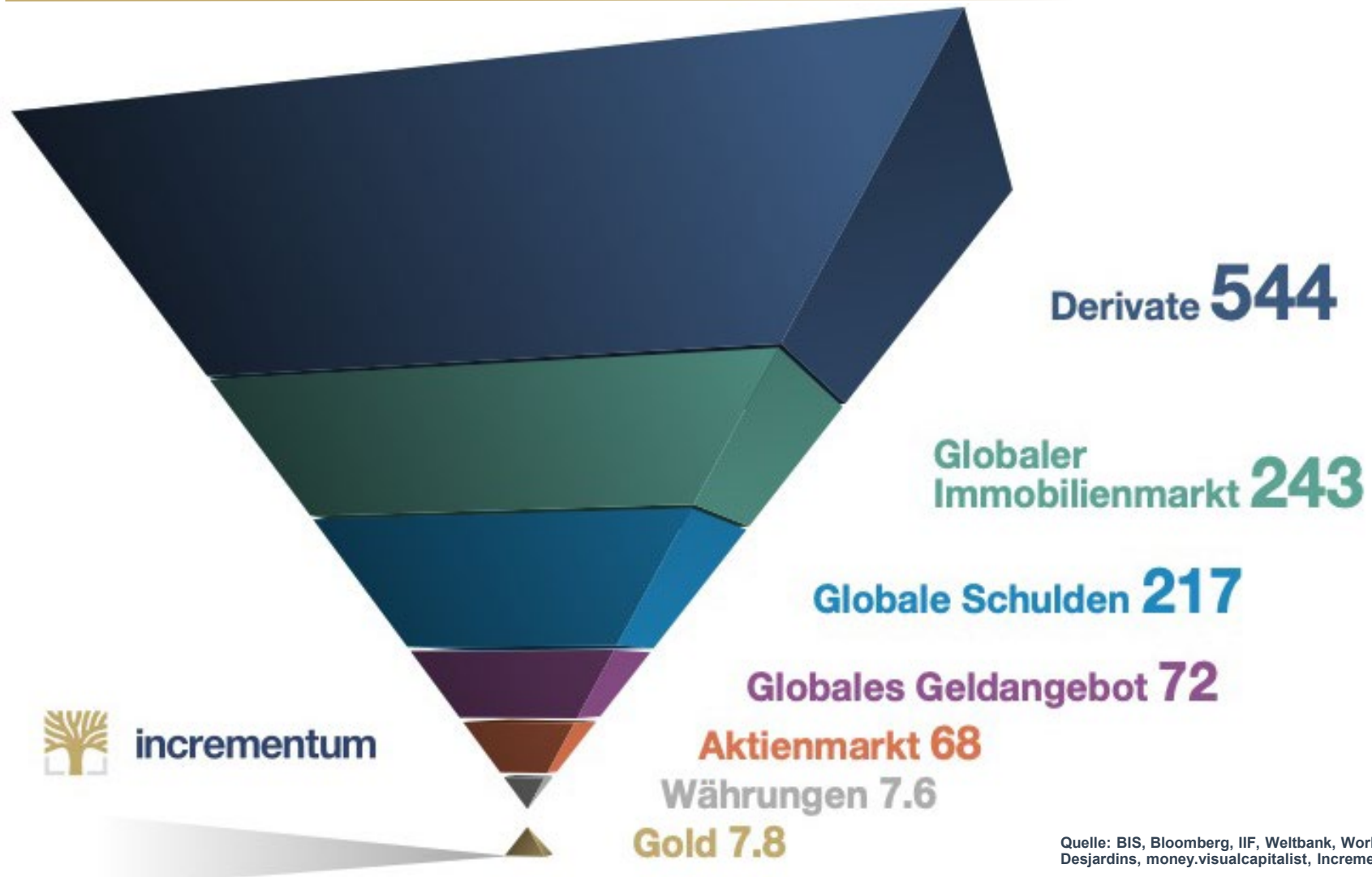
Rohstoffe deutlich unterbewertet relativ zum Dow Jones



Quelle: Bloomberg, <http://blog.gorozen.com/blog/commodities-at-a-100-year-low-valuation>, Incrementum AG



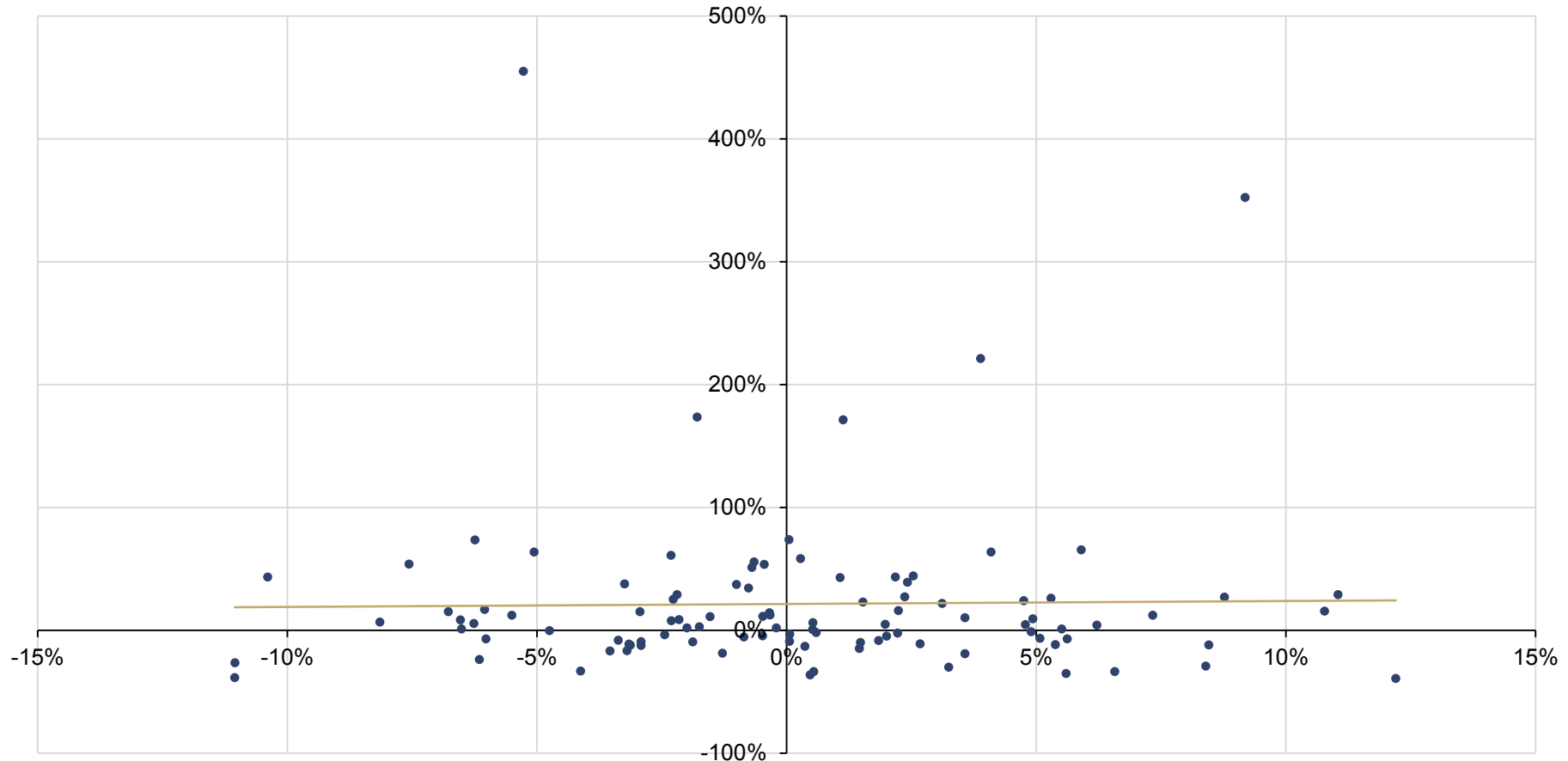
Exters-Pyramide: die Struktur der globalen Anlagevermögen



Quelle: BIS, Bloomberg, IIF, Weltbank, World Gold Council, Jeff Desjardins, money.visualcapitalist, Incrementum AG

Kryptowährungen oder Gold?

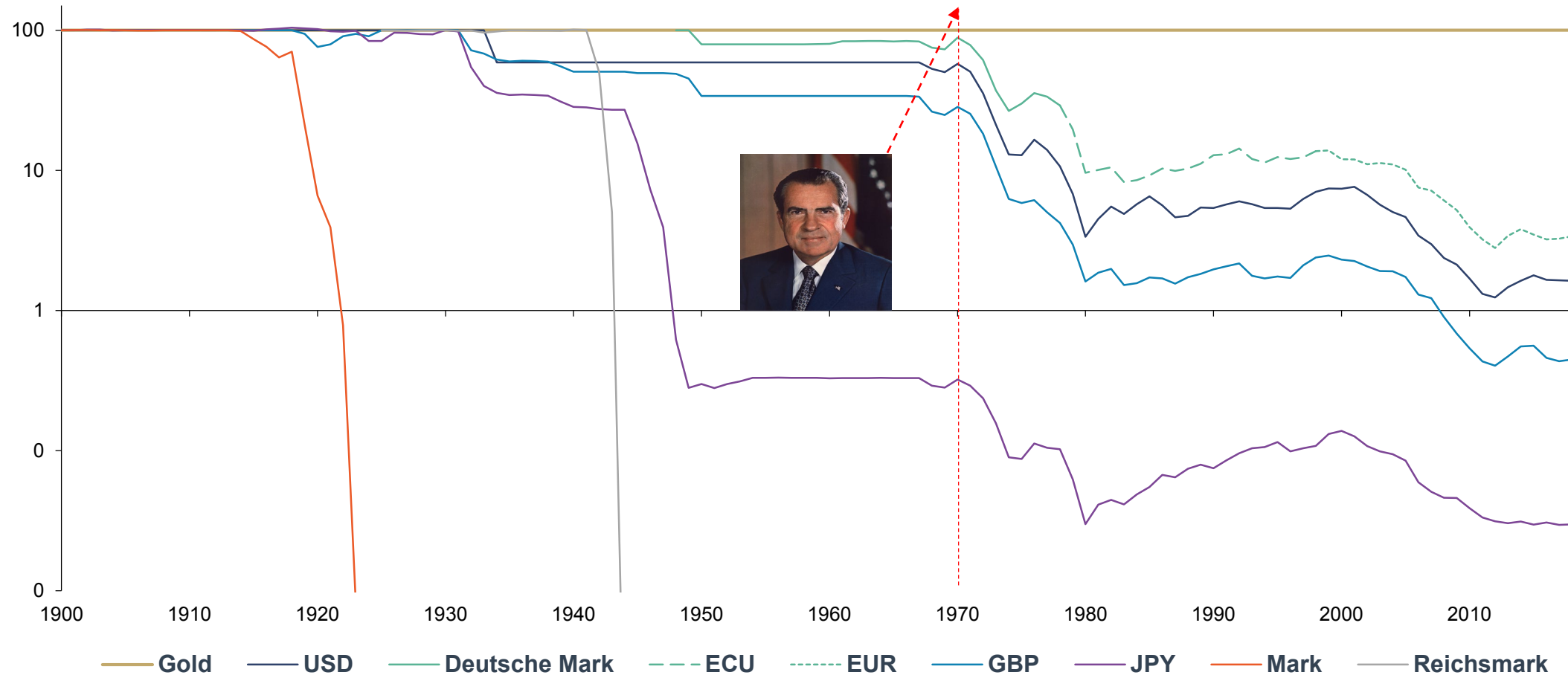
Nach wie vor keine Korrelation zwischen Gold und Bitcoin



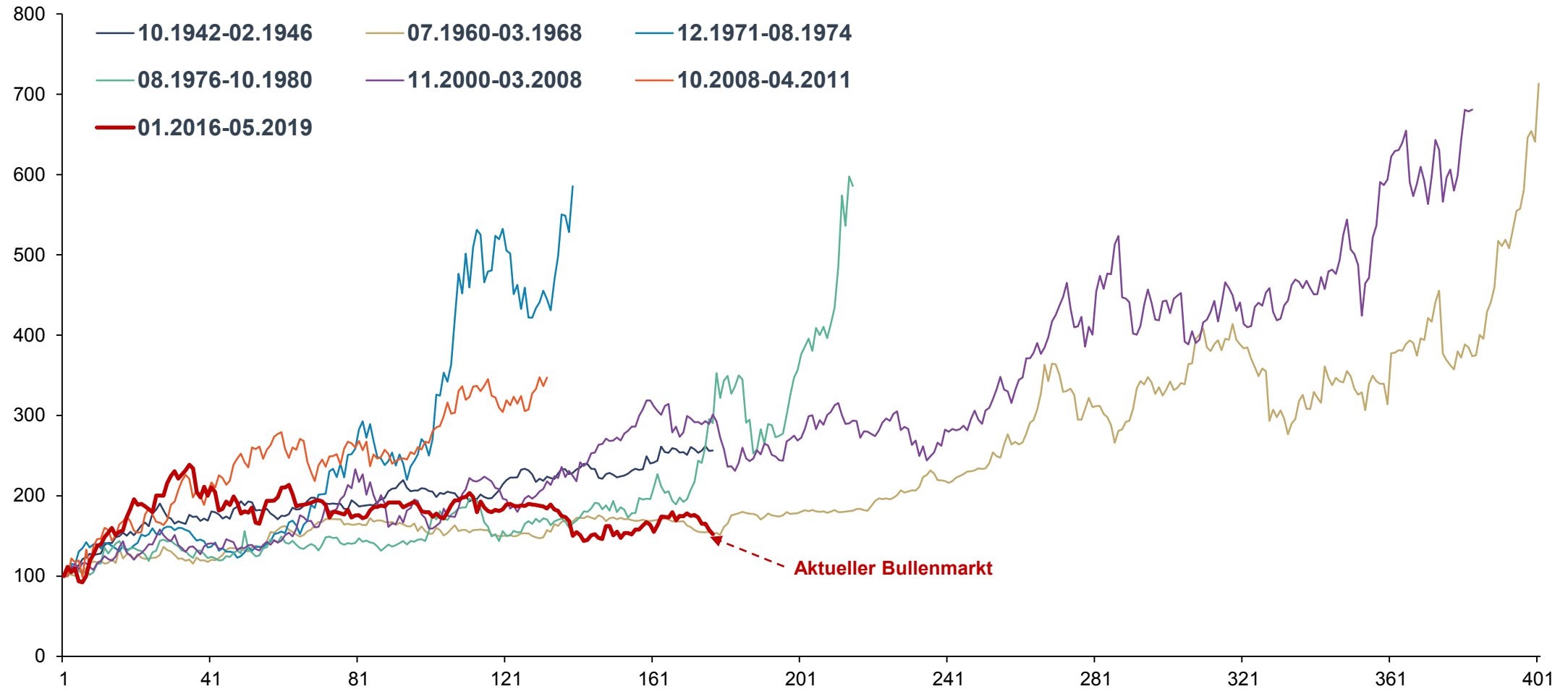
Quelle: Coinmarketcap, Gold.org, Incrementum AG



Langfristig: Stetiger Kaufkraftverlust von Papiergeldwährungen relativ zu Gold



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



Quelle: BGMI, Bloomberg, Incrementum AG



Charttechnik: 1.360-1.380 als „technischer Rubikon“



Quelle: investing.com, Incrementum AG



In Our Partners We Trust

