
Januar 2021



Aufbruch in eine inflationäre DEKADE?

Inflationsschutz mittels Gold, Rohstoffen und Bitcoin

**Ronald-Peter Stoeferle
Mark J. Valek
Incrementum AG**

Agenda

1. Über uns
2. Zeit für Inflationsschutz?
3. Profitable Anlagestrategien im inflationären Umfeld
4. Unsere Fonds im Überblick
 - Incrementum Inflation Diversifier Fund
 - Incrementum Digital & Physical Gold Fund
5. Fazit
6. Q&A

Über die Incrementum AG

- ▶ Die Incrementum AG ist ein **unabhängiges Asset Management Unternehmen** mit Sitz im Fürstentum Liechtenstein.
 - ▶ Das Unternehmen steht **zu 100% im Besitz seiner 5 Partner.**
 - ▶ Wir verwalten ausschließlich Investmentstrategien von denen wir persönlich zu 100% überzeugt sind und in die wir gemeinsam **mit unseren Kunden co-investieren.**



weitere Informationen finden Sie auf
www.incrementum.li

- ▶ Die Investmentphilosophie basiert auf den Prinzipien der **Österreichischen Schule der Nationalökonomie.**
- ▶ **Kernkompetenzen** in den Bereichen:
 - ▶ Aktiver Inflationsschutz
 - ▶ Edelmetall- und Rohstoffinvestments
 - ▶ Alternative Währungsallokationen (Crypto)
 - ▶ Value Investing und Income-Strategien
- ▶ **In Gold we Trust Report:**
 - ▶ 2020 mehr als 1,8 Mio. Leser – »Der Goldstandard des Gold-Research«
 - ▶ Alle Informationen finden Sie auf www.ingoldwetrust.report

Inflationsschutz: Unsere Kernkompetenz



Der Junge, der Wolf rief: Inflationäre Dekade voraus?

*„... obwohl die Dorfbewohner den Schrei hörten,
rannten sie dieses Mal nicht zu ihm, um ihm zu helfen.
,Er kann uns nicht noch einmal täuschen', sagten sie.
Der Wolf tötete sehr viele Schafe des Jungen und
schlich sich dann in den Wald davon.“*

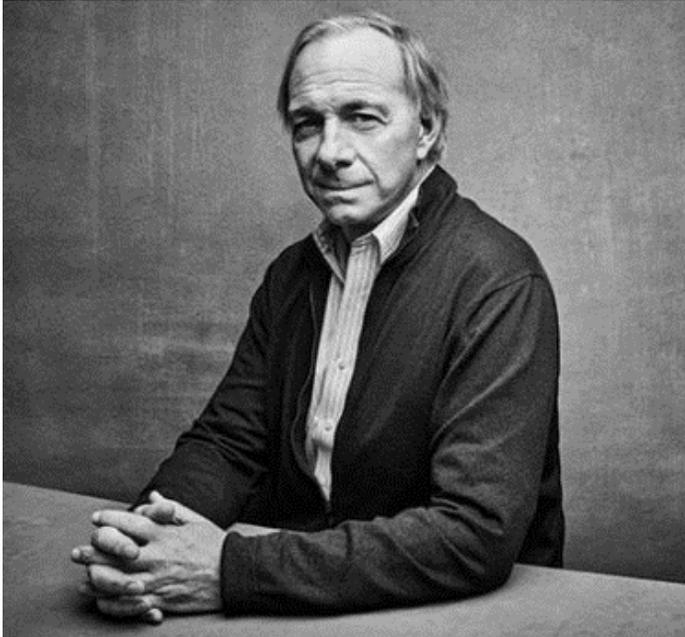
Aesop

Key Takeaways

- Geldpolitik und Fiskalpolitik haben terra incognita betreten. Alle Regeln vernünftigen Finanzgebarens scheinen gebrochen zu sein.
- Die jüngsten geldpolitischen Entwicklungen legen nahe, dass die 2020er-Jahre wie schon die 1970er-Jahre eine Ära der Stagflation werden könnten.
- Die wirtschaftliche Ungewissheit hat die Umlaufgeschwindigkeit des Geldes vermindert. Der Durchbruch beim Covid-Impfstoff wird nun zu einer sukzessiven Rückkehr von Zuversicht führen. Die Umlaufgeschwindigkeit sollte in diesem Umfeld steigen und die Inflation stimulieren.
- Die extreme Kreditausweitung im Jahr 2020, die Rallies bei Anleihen, Immobilien, Rohstoffen und Aktien signalisieren, dass wir uns in der ersten Phase eines „Crack-Up-Booms“ befinden.
- Ein neues Inflationsparadigma erfordert eine gründliche Überprüfung der traditionellen Portfoliotheorie. Angesichts der jüngsten Entwicklungen sollten sich Anleger verstärkt Gedanken über Inflationsgefahren machen.



ZEIT FÜR INFLATIONSSCHUTZ?

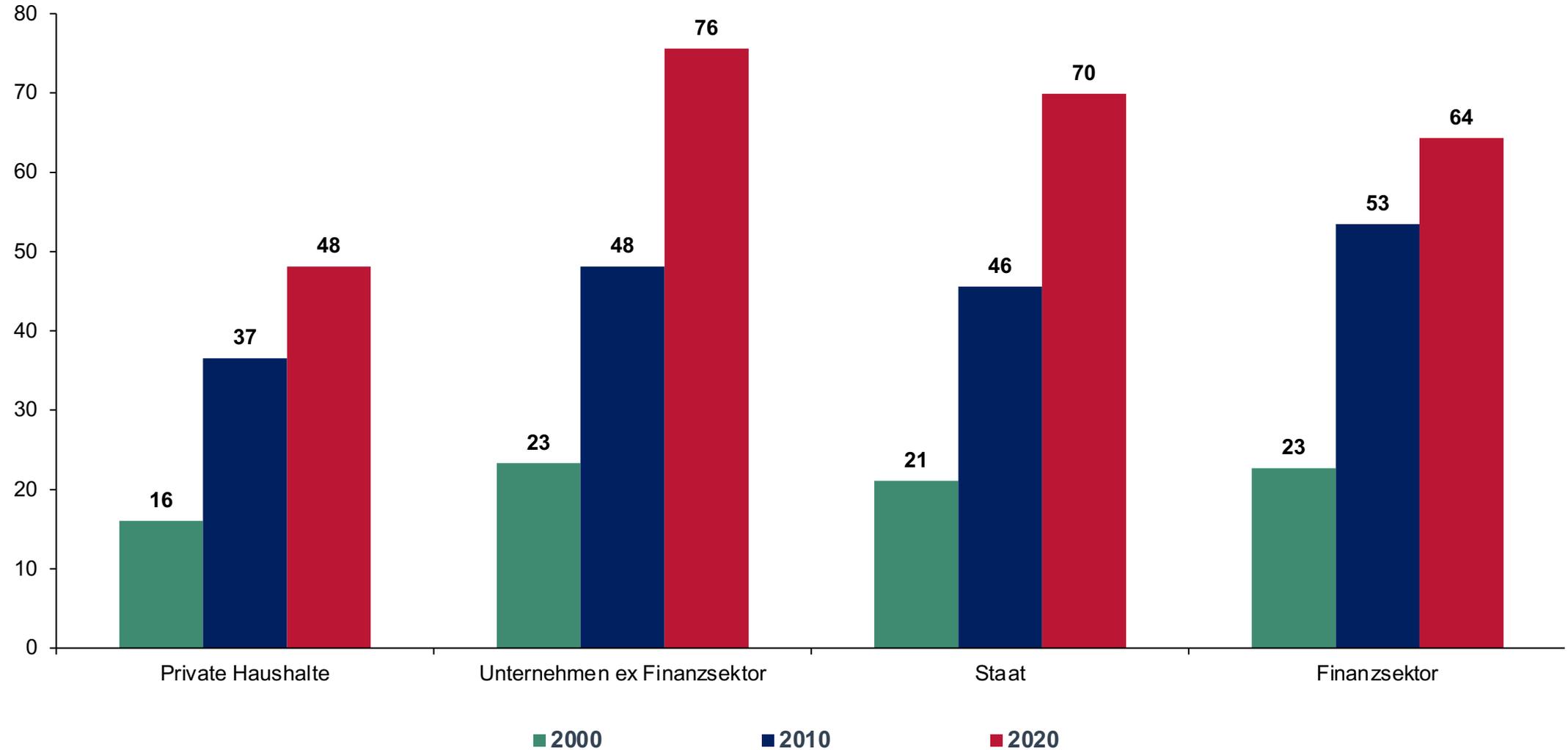


*“I believe that increasingly there will be **questions by bondholders who are receiving negative real and nominal interest rates**, while there is a lot of printing of money, about whether the debt assets they are holding are **good store of wealth.**”*

Ray Dalio

In Zeiten struktureller Überschuldung...

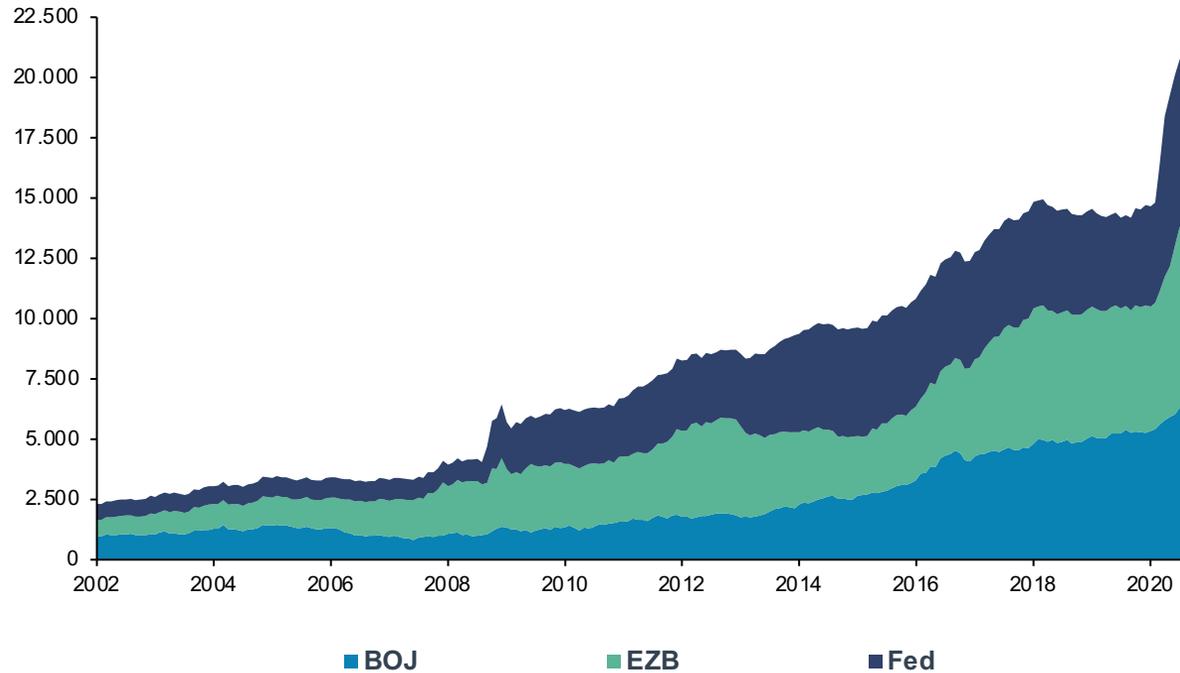
Globale Verschuldung nach Sektoren, in Billionen. USD, Q1/2000-Q1/2020



Quelle: IIF, Incrementum AG

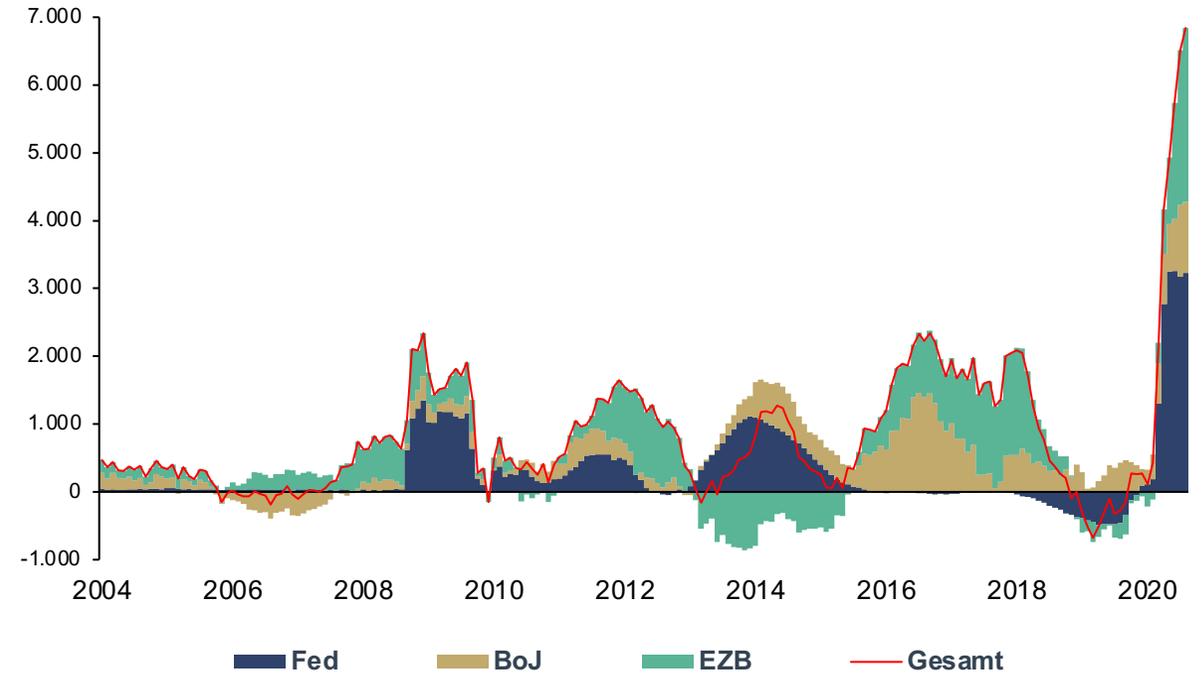
...müssen Notenbanken die Verschuldung finanzieren...

Kumulierte Bilanzsummen der Fed, EZB & BoJ (Ihs), in Mrd. USD, 01/2002-08/2020



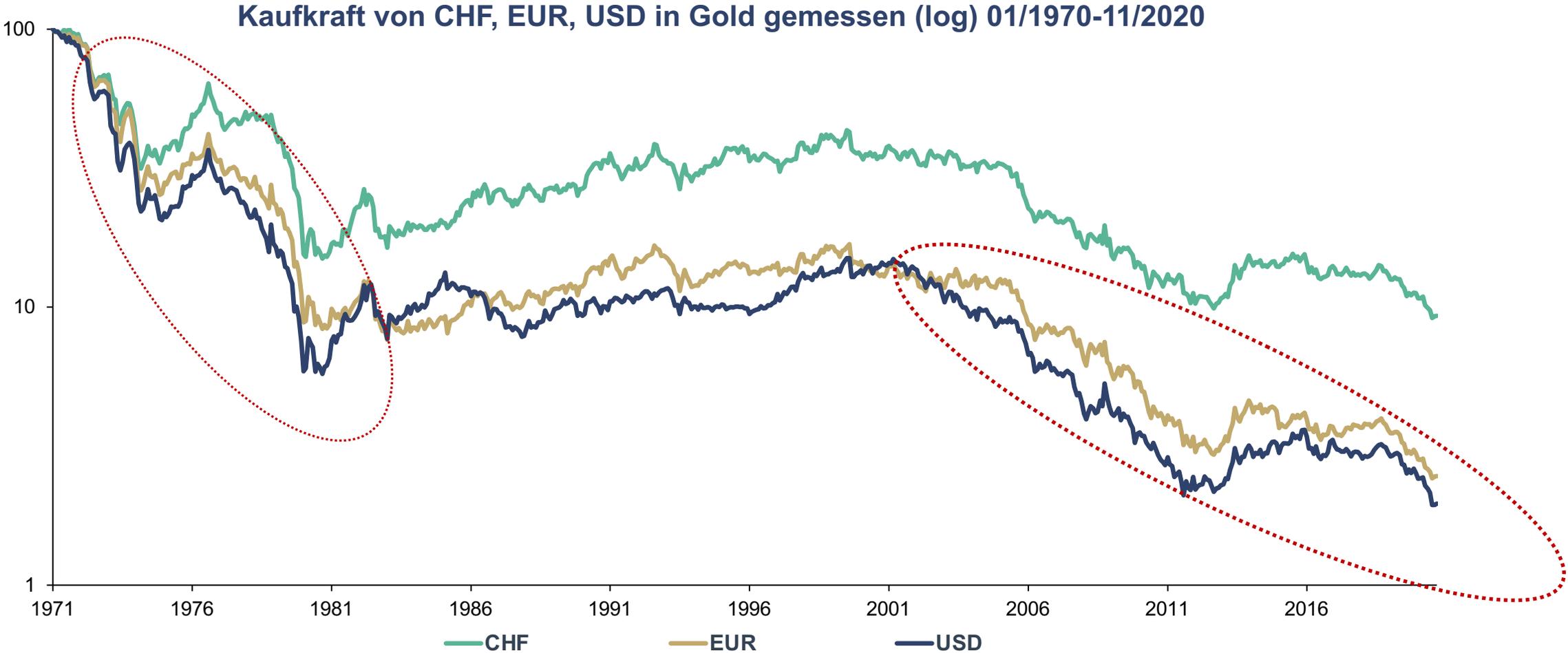
Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

Zentralbankbilanz-Veränderung yoy (Ihs), in Mrd. USD, 01/2004-08/2020



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

... und die Kaufkraftentwertung beschleunigt sich.



Quelle: Reuters Eikon, Nick Laird, goldchartsrus.com, Incrementum AG

Der wesentliche Unterschied zwischen 2008/2009 und 2020?



**UNLIMITIERTES
QE**



**VERSCHMELZUNG FISKAL-
UND GELDPOLITIK**

Umlaufgeschwindigkeit niedrig – Wie lange noch?

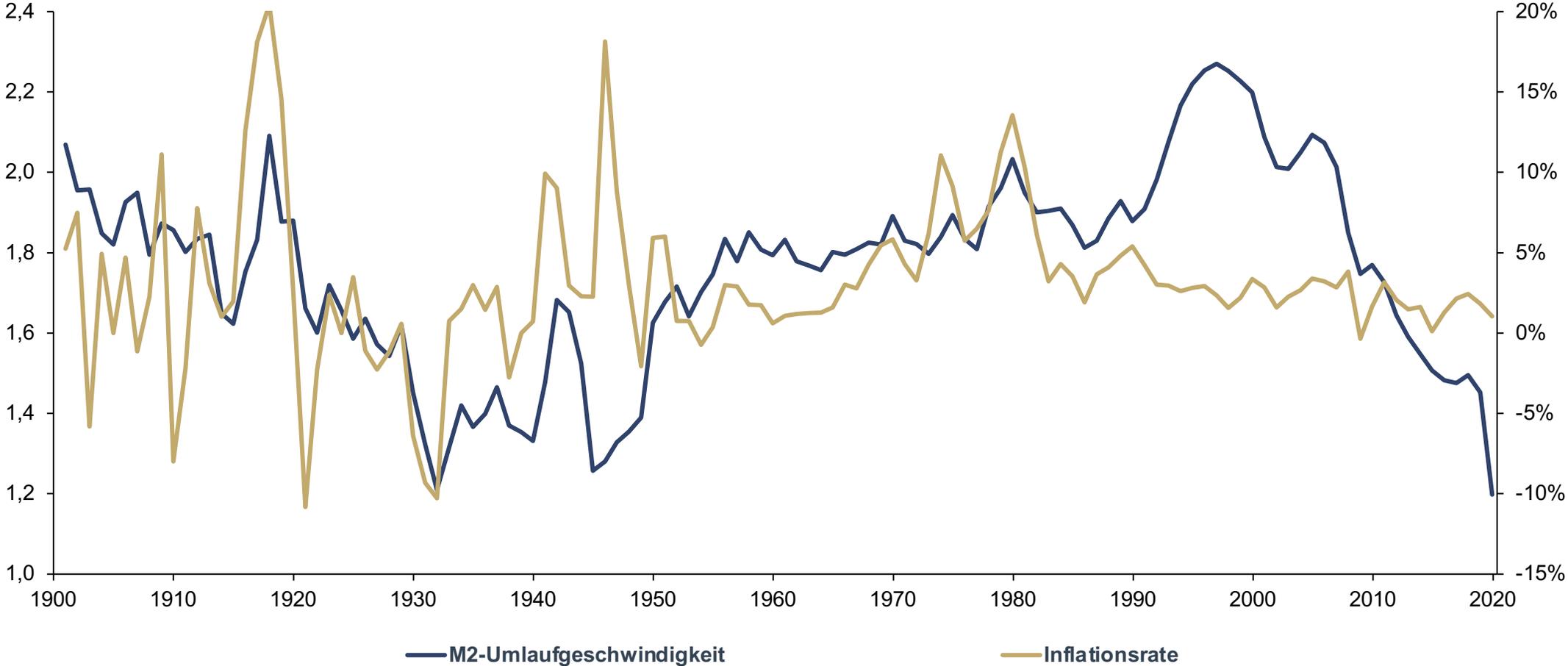
US M2-Geldumlaufgeschwindigkeit, Q1/1960-Q3/2020



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

Kurzfristig: Inflationsrate & Umlaufgeschwindigkeit stark korreliert

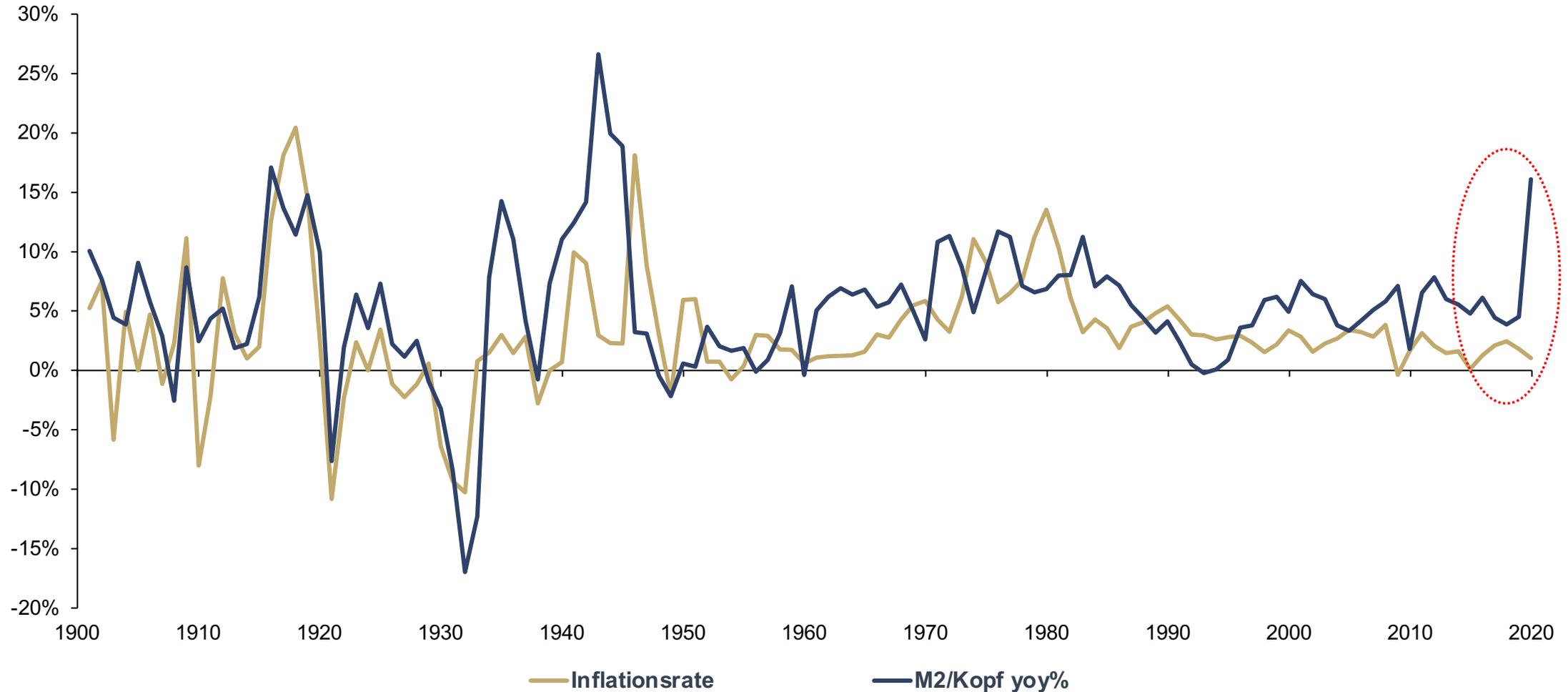
M2-Umlaufgeschwindigkeit (lhs), und Inflationsrate (rhs), 1900-2020



Quelle: Lyn Alden, Nick Laird, goldchartsrus.com, Reuters Eikon, Incrementum AG

Längerfristig: M2-Wachstum und Inflationsrate stark korreliert!

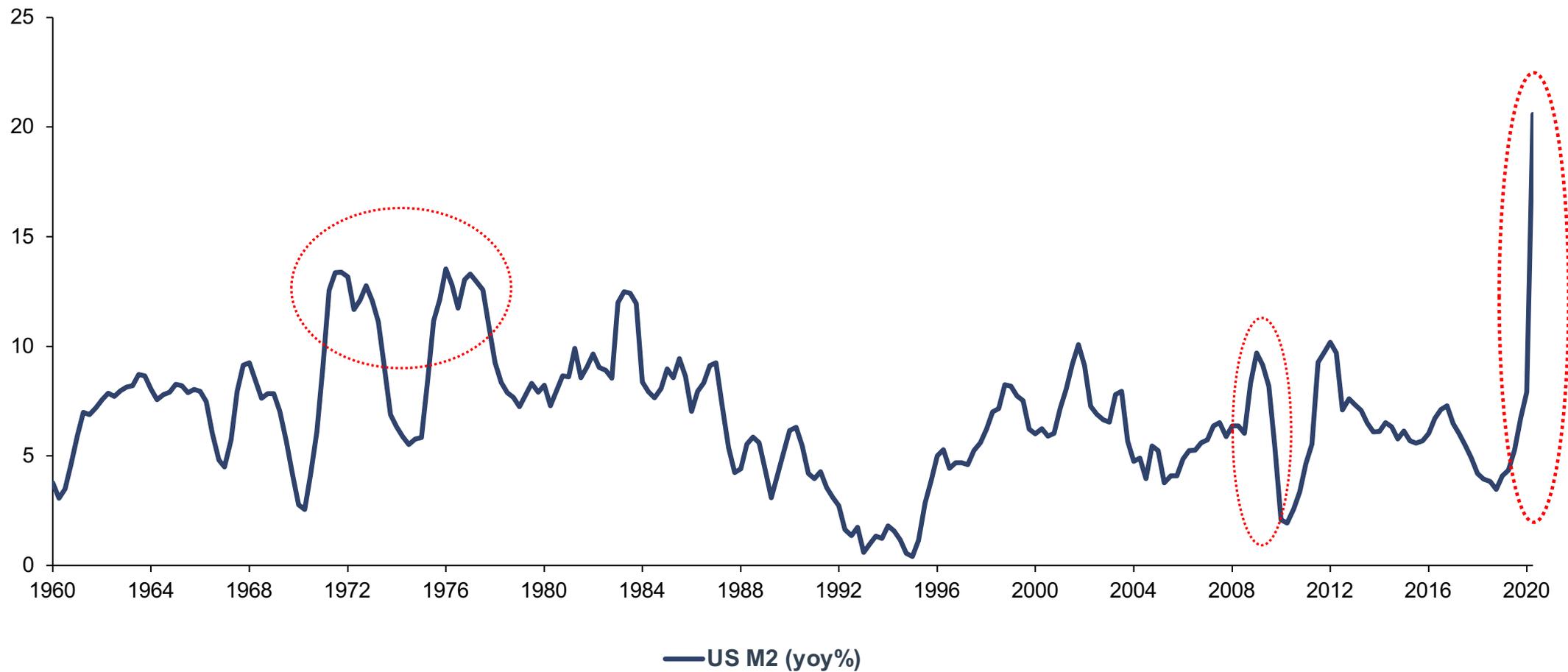
Inflationsrate, und M2/Kopf yoy%, 1900-2020



Quelle: Lyn Alden, Reuters Eikon, Incrementum AG

2008 vs. 2020: „This Time is Different“!?

US M2 (yoy%), Q1/1960-Q3/2020



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

Mögliche Auslöser der Preisinflation? Weiter abwertender USD

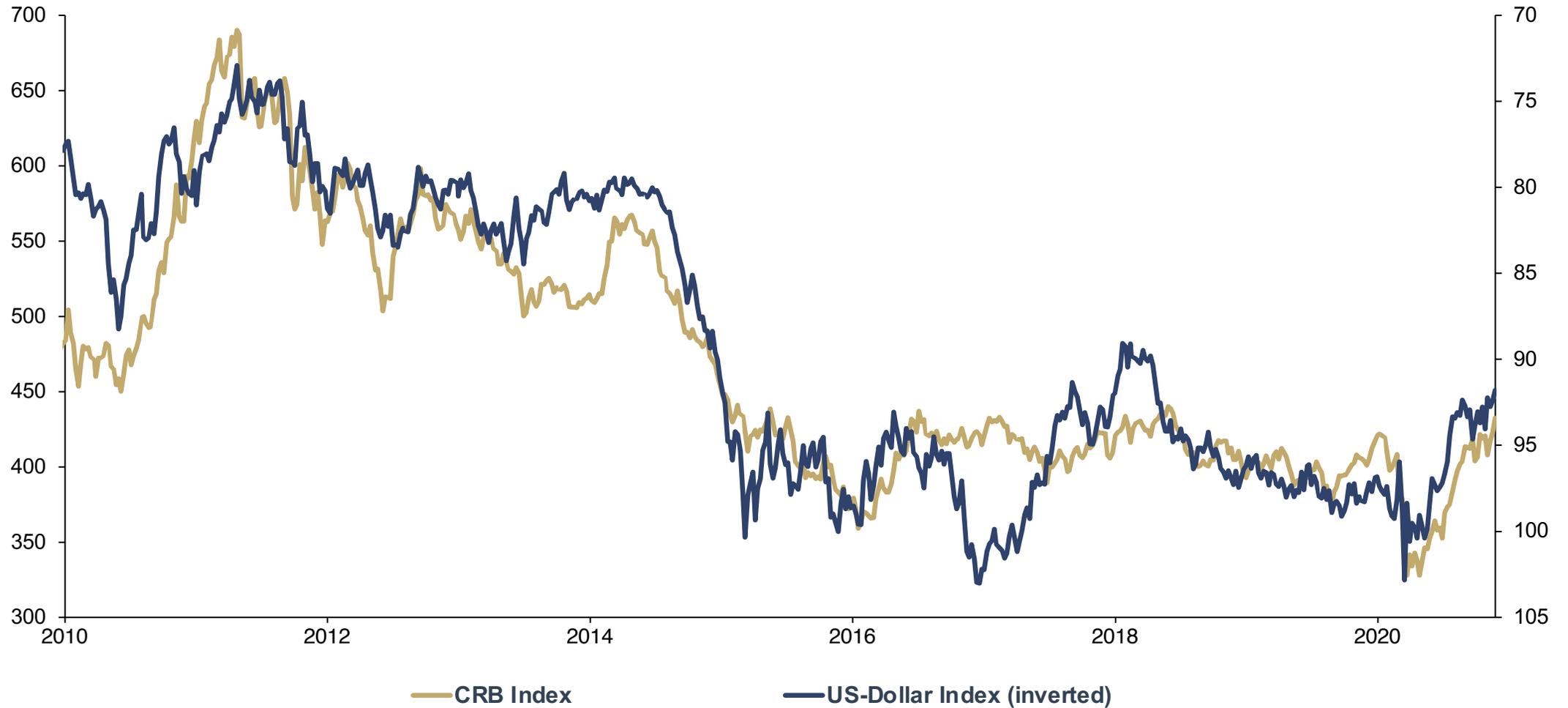
US-Dollar-Index, 01/2009 – 08.01.2021



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

USD-Bärenmarkt = Commodities-Bullenmarkt (und vice versa)

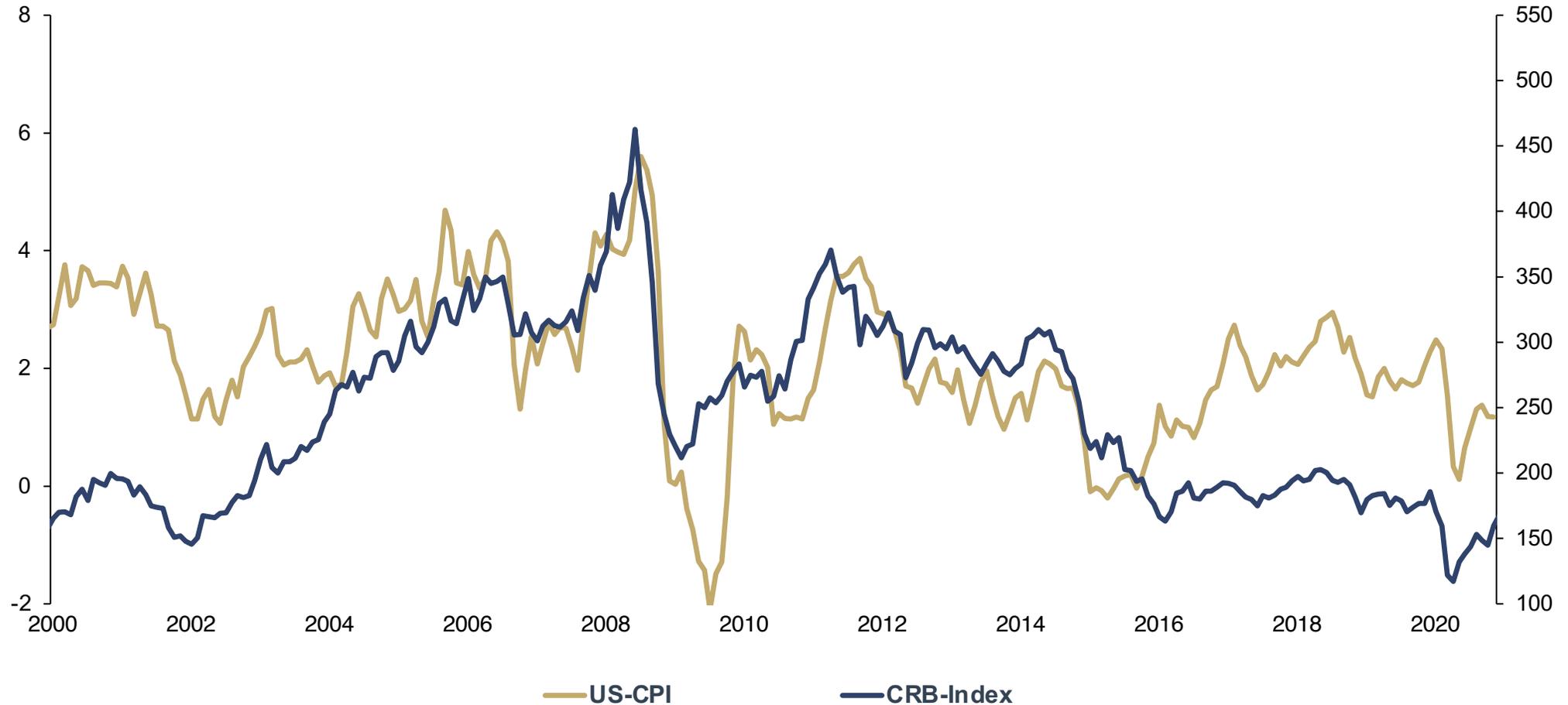
CRB Index (lhs), and US-Dollar Index (rhs, inverted), 01/2010-11/2020



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

Steigende Rohstoffpreise bewirken steigende Inflationsrate

US-CPI (lhs), in %, und CRB-Index (rhs), 01/2000-11/2020



Quelle: Wellenreiter-Invest, Reuters Eikon, Incrementum AG

Inflationstreiber: chronische Schuldenmonetarisierung

more stimulus. But with President-elect Joe Biden now making it clear that the recent \$900 billion stimulus will “at best only be a down payment” and the now \$3.3 trillion of total stimulus spending “is just the beginning,” it sounds like America is headed into a program of permanent stimulus.

demanded. How does it end? With Treasury debt already set to reach 108% of GDP, and Fed assets to finance that debt already 7.8 times the precrisis level in 2008, it isn't a question of *if* government is going to run out of other people's money, but *when*.

Quelle: The Wall Street Journal, 3. Jänner 2021. Emphasis added

OPINION | COMMENTARY

Welcome to the Era of Nonstop Stimulus

Spending didn't speed the last recovery, but Biden's team is keen to keep the money flowing endlessly.

By Phil Gramm and Mike Solon
Jan. 3, 2021 1:18 pm ET

 SAVE  PRINT  TEXT

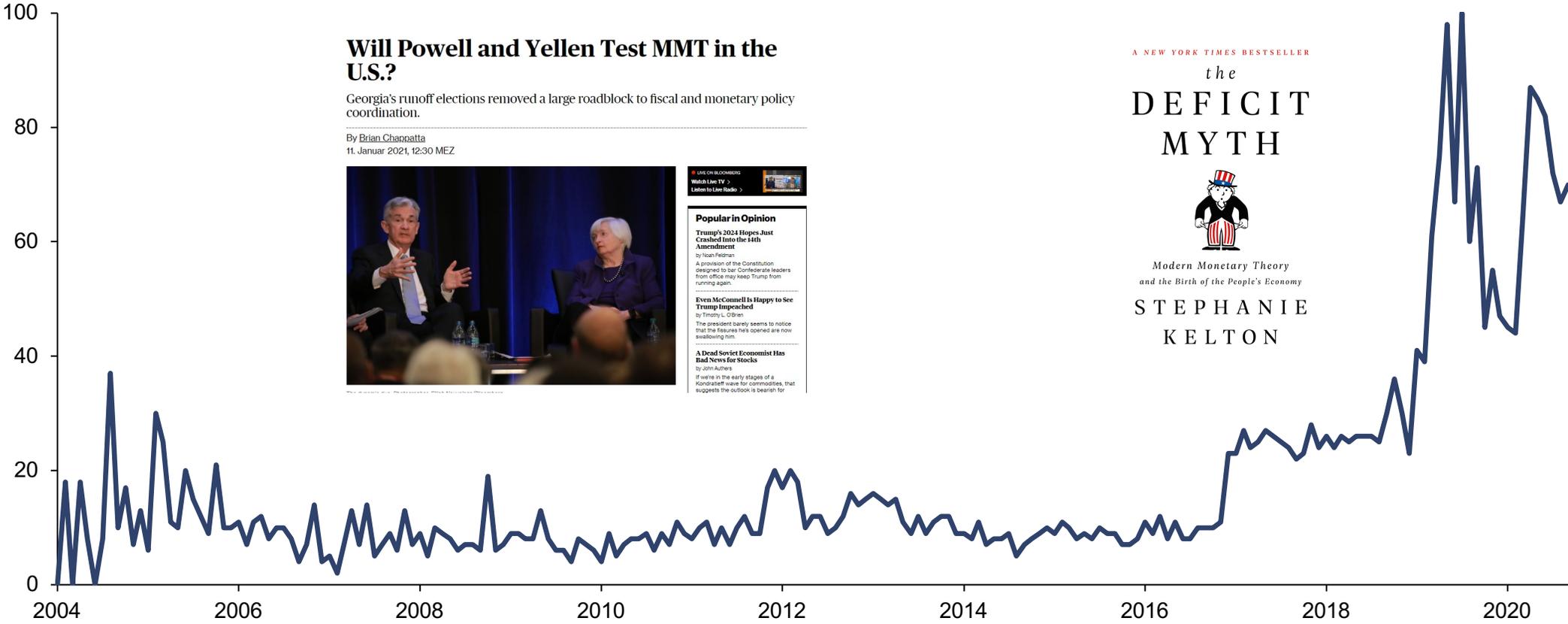
502 



ILLUSTRATION: PHIL FOSTER

Inflationstreiber: Radikale Ideen rücken nun in den Mainstream

Google Search Trends: Modern Monetary Theory, 01/2004-08/2020

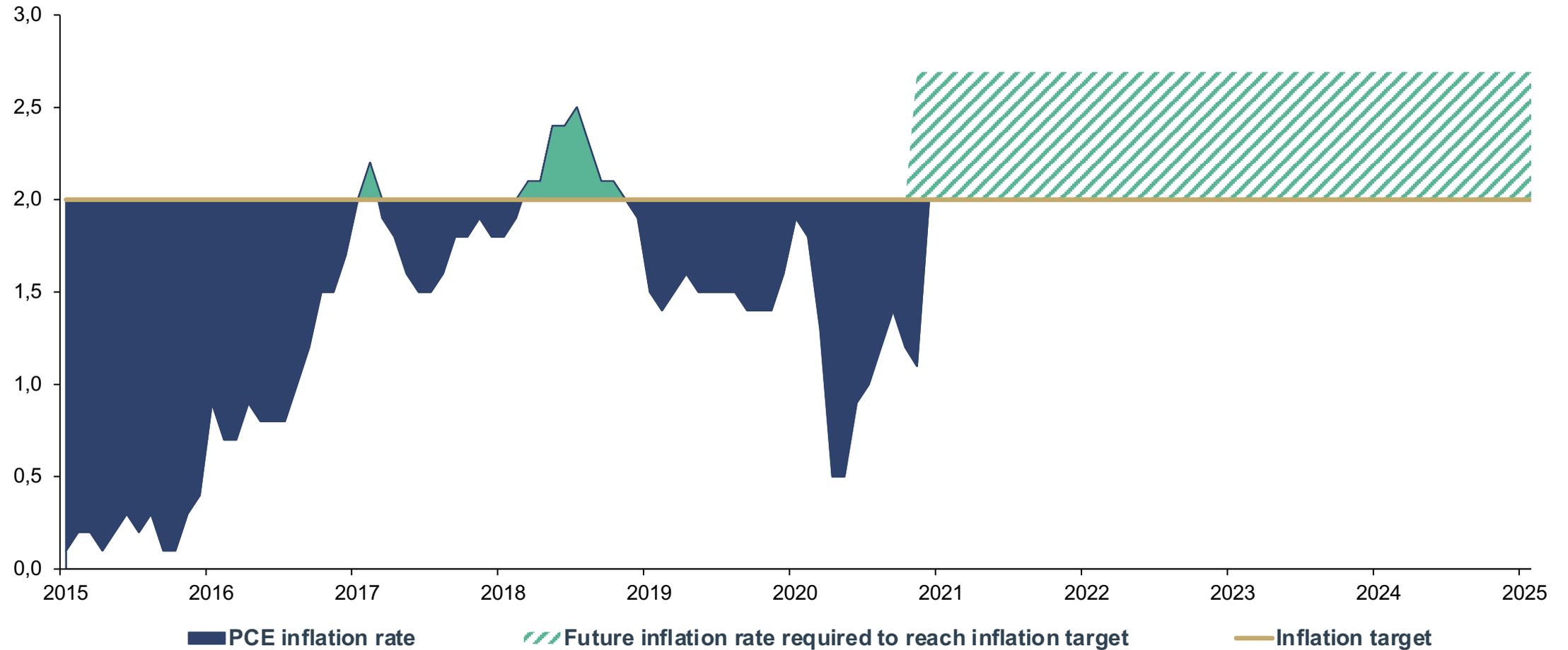


— Google search trends: Modern Monetary Theory

Quelle: Google Trends, Incrementum AG

Inflationstreiber: Strukturelle Änderung der Geldpolitik

Inflation balance of the Fed, in %, 01/2015-11/2020



Quelle: FvS, Reuters Eikon, Incrementum AG

Die Fed verspricht: Negative Real Rates Forever!

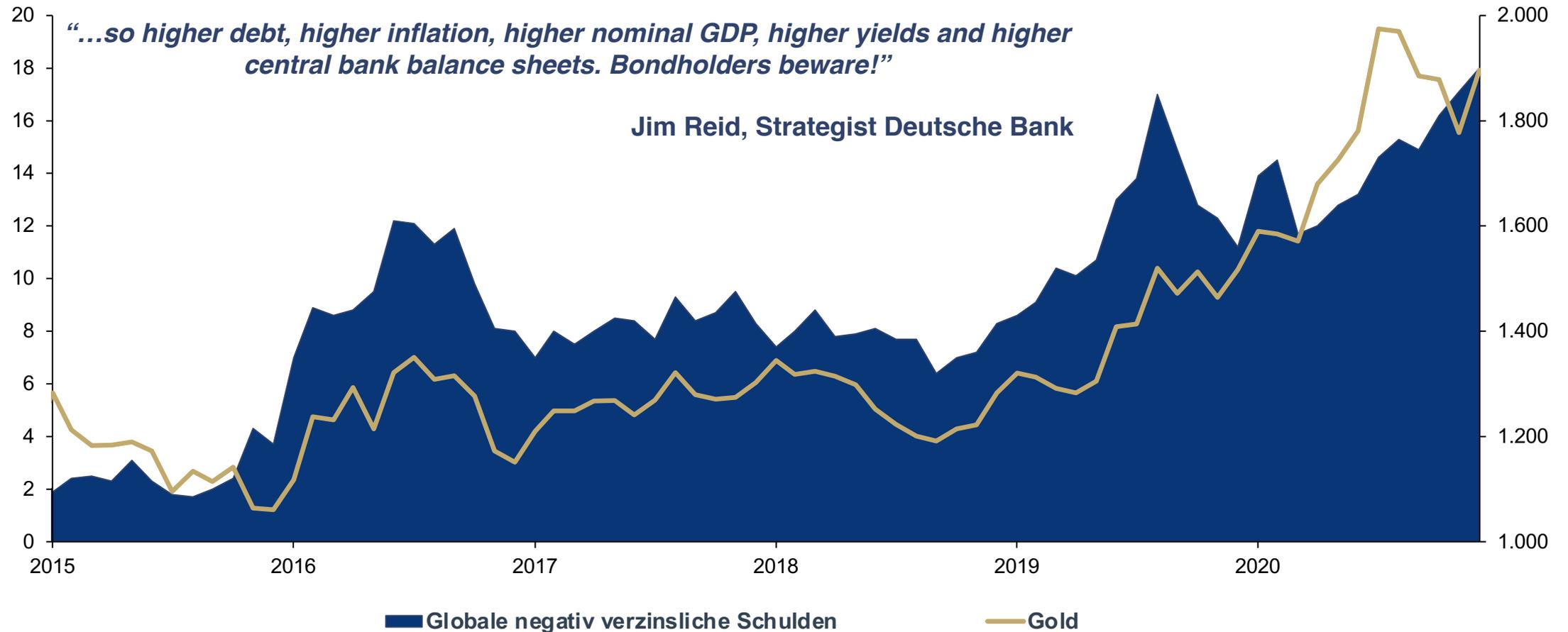
Gold (lhs), in USD, und US 5y TIPS (rhs), 01/2012-01/2021



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

Inflation wird zu Bond-Exodus

Negativ verzinsten Anleihen (lhs), in Billionen USD, und Gold (rhs), in USD, 01/2015-12/2020

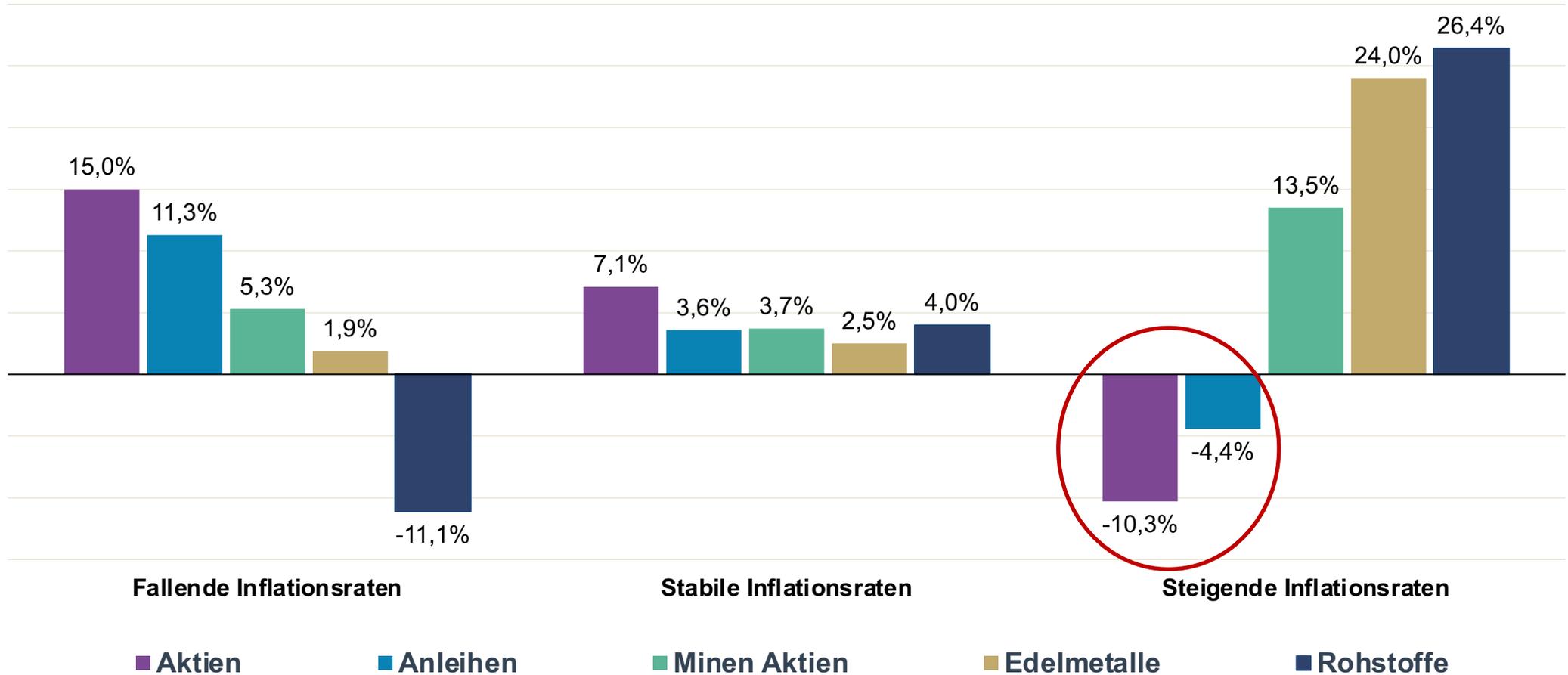


Quelle: Bloomberg, Reuters Eikon, Incrementum AG

PROFITABLE ANLAGESTRATEGIEN IM INFLATIONÄREN UMFELD

Das Problem: Rising Inflation is negative for most asset classes

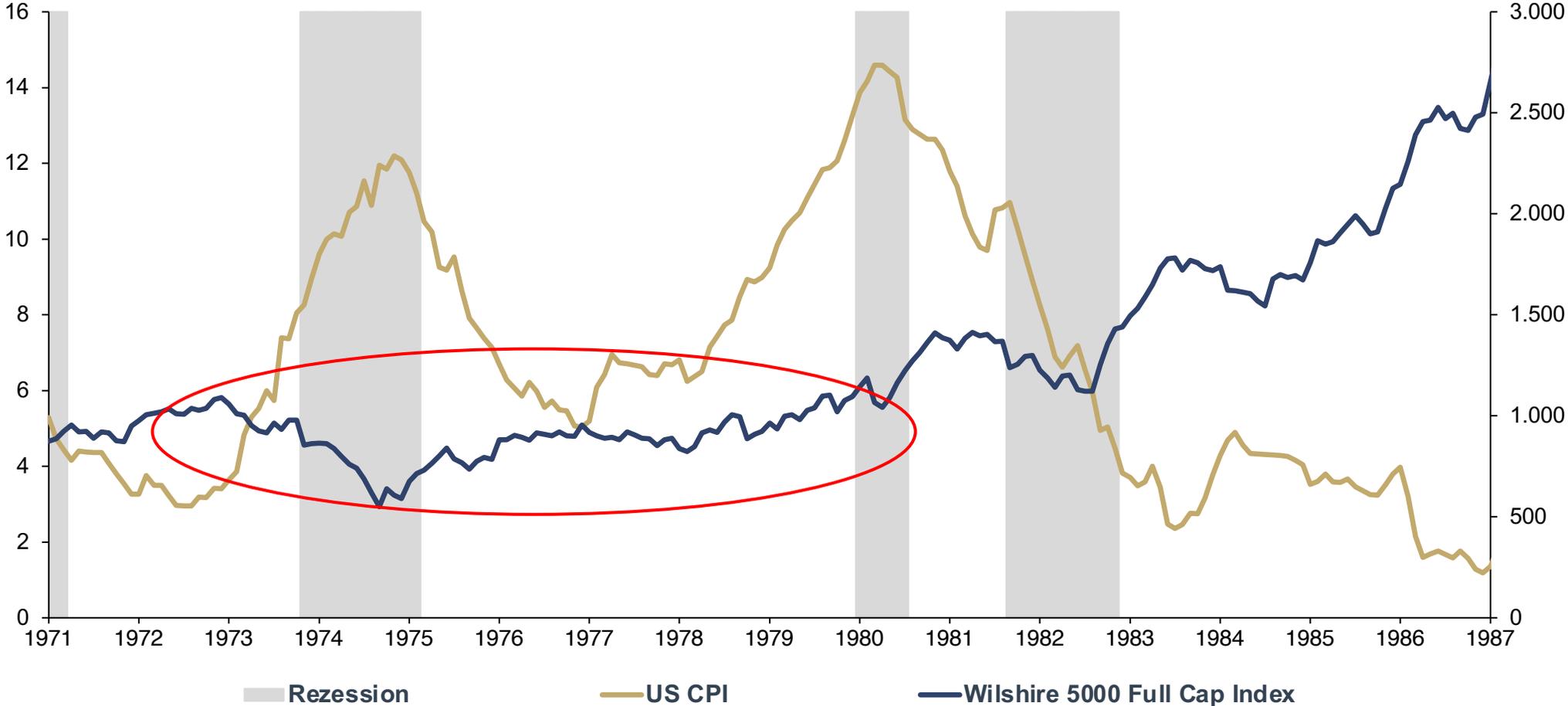
Compound annual growth rates of different asset classes



Quelle: Wellington Asset Management, Incrementum AG

Hartnäckiger Mythos: Aktien sind Substanzwerte und schützen vor Inflation

CPI Index (yoy Change, lhs), Wilshire 5000 Index (rhs), 01/1971-01/1987



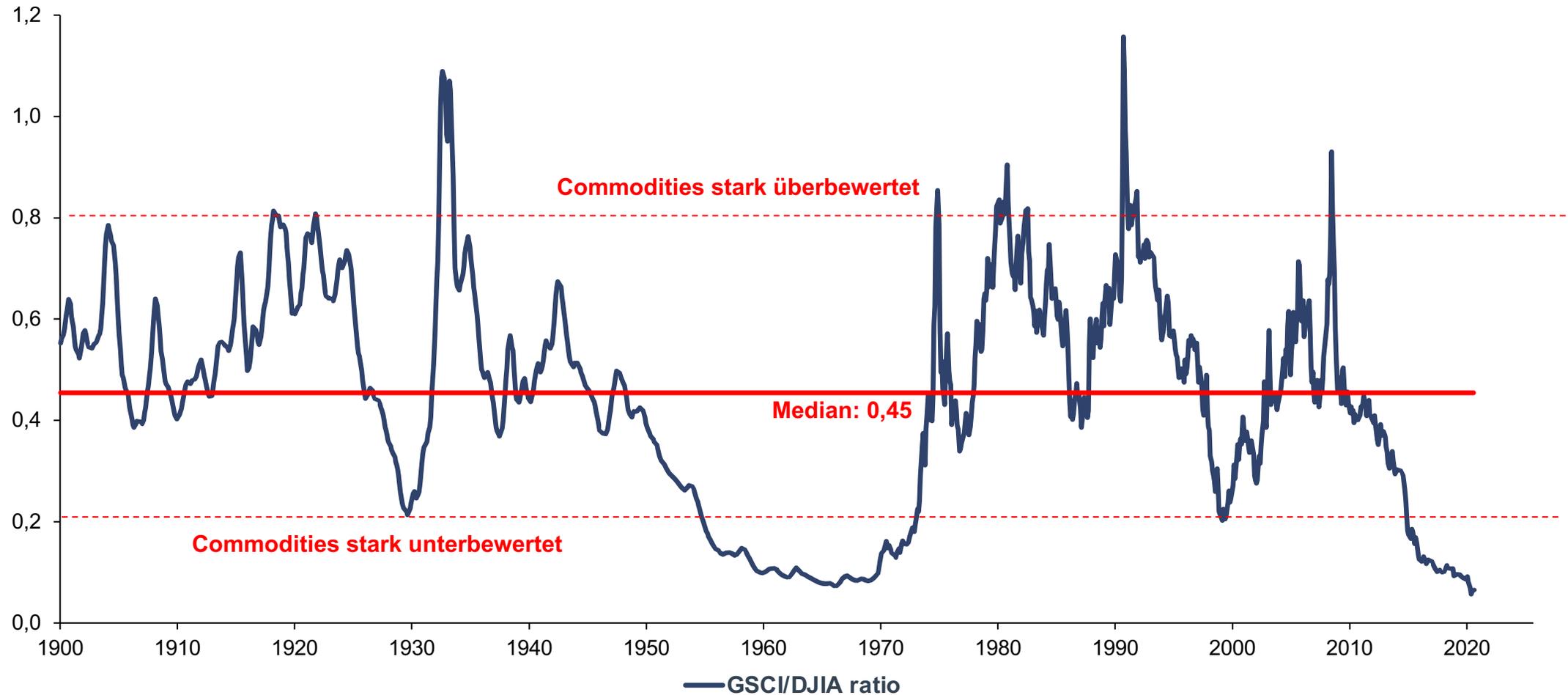
Quelle: Federal Reserve St. Louis, Incrementum AG

Die Herausforderung: welche Anlageklassen schützen vor Inflation?

Inflationssensitive Anlagen	Vorteile	Nachteile
Inflationsindexierte Anleihen	Direkte Verbindung zur offiziellen Inflationsrate	Gegenparteienrisiko, Inflationsrate zu gering ausgewiesen, sichert nur über die Laufzeit
Edelmetalle	Liquide, kein Gegenparteienrisiko	Inflationsschutz nur über lange Perioden, als Einzeltitel volatil
Rohstoffe Direktanlage	hohe Korrelation zu Inflationstendenz	Hohe Lagerkosten bzw. neg. Rendite durch Rollverluste
Rohstoffwährungen	Korrelation zu Rohstoffen ohne Lagerkosten	Kein Produktivkapital
Anleihen Schwellenländer	Renditebringend	Zinsrisiko, Emittentenrisiko
Rohstoffaktien	Produktivanlagen, Dividenden	Aktienmarktrisiko
Kryptowährungen / Bitcoin	Liquide, absolut begrenzte Menge, hohes Aufwertungspotenzial	Junge Anlageklasse, extreme Volatilität, geringe Korrelation zu Inflation

Rohstoffe, die attraktivste inflationssensitive Anlageklasse

GSCI/DJIA Ratio, 01/1900-08/2020

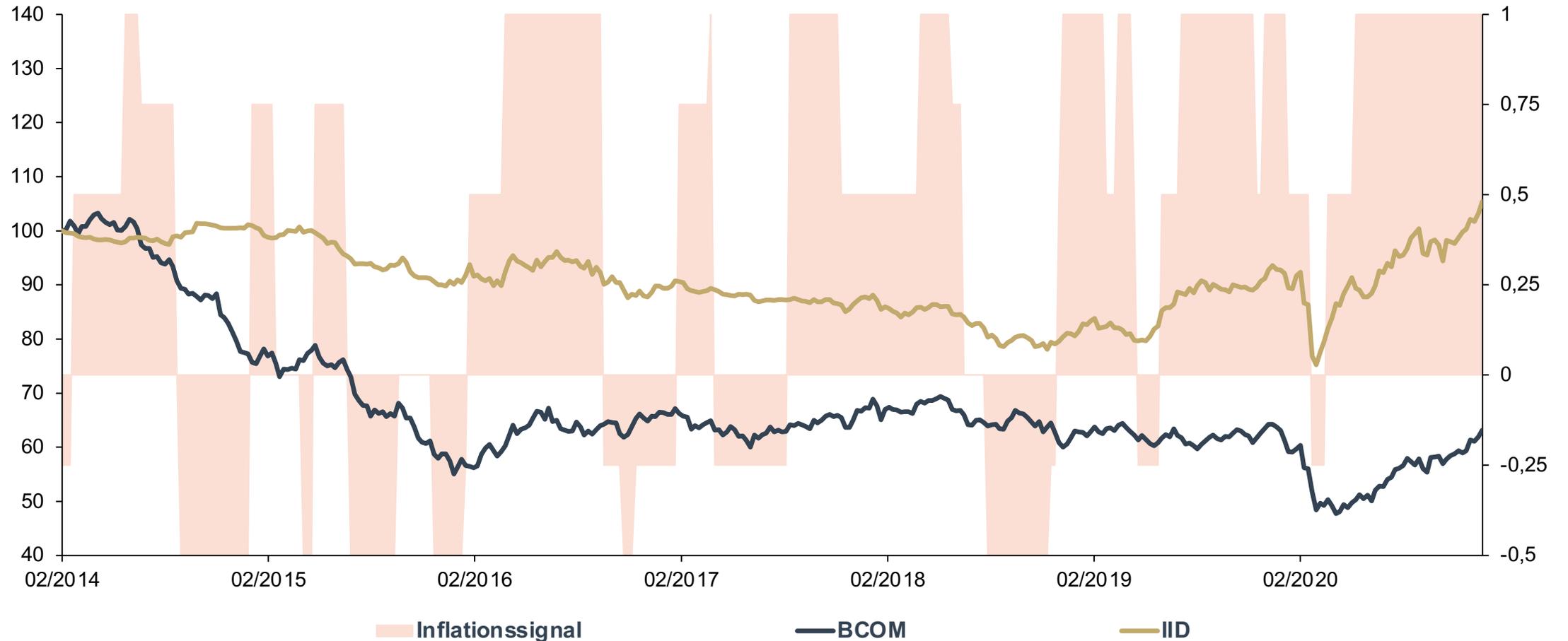


Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

UNSERE FONDS IM ÜBERBLICK: INCREMENTUM INFLATION DIVERSIFIER FUND

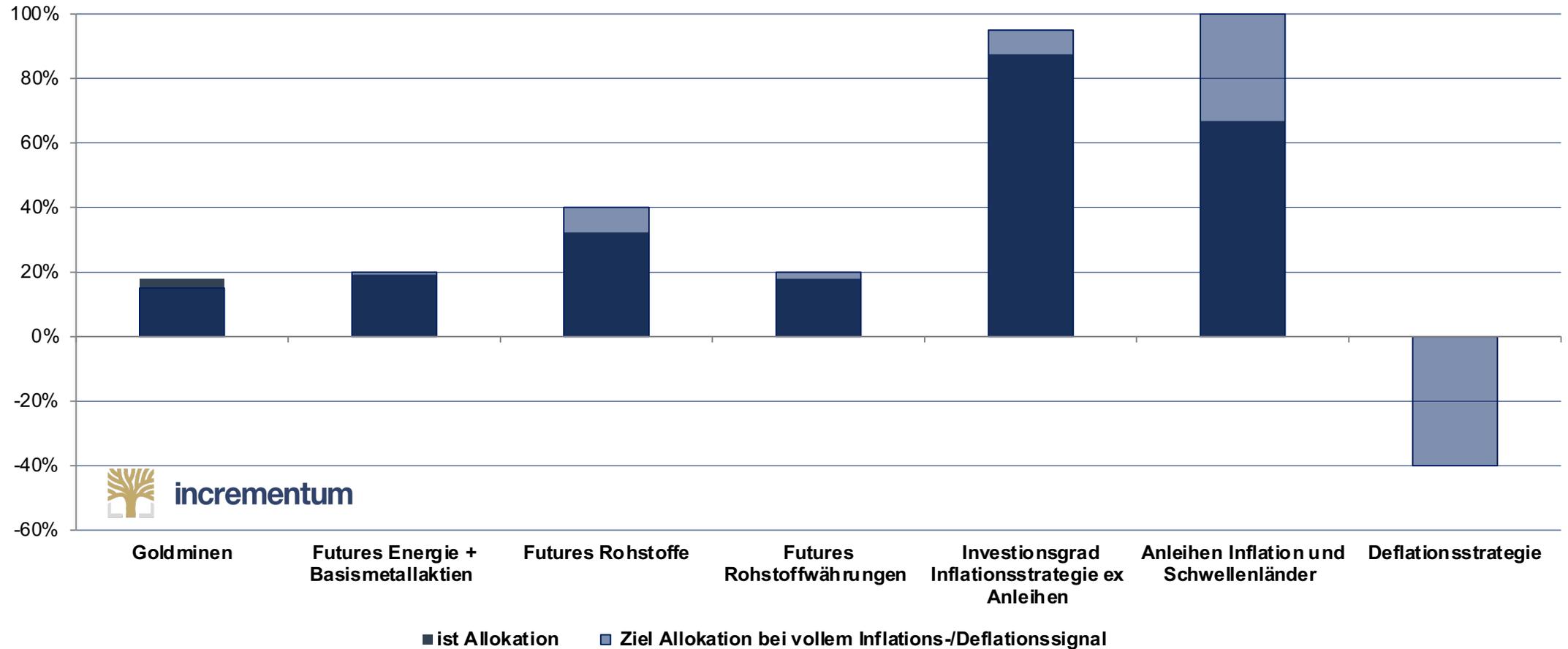
Zeit für die Offensive?

Incrementum Inflation Diversifier (IID), (lhs), indexiert 100 = 02/2014, Bloomberg Commodity Index und Incrementum Inflationssignal (rhs), 02/2014-01/2021



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

Allokation Inflation Diversifizier Fonds

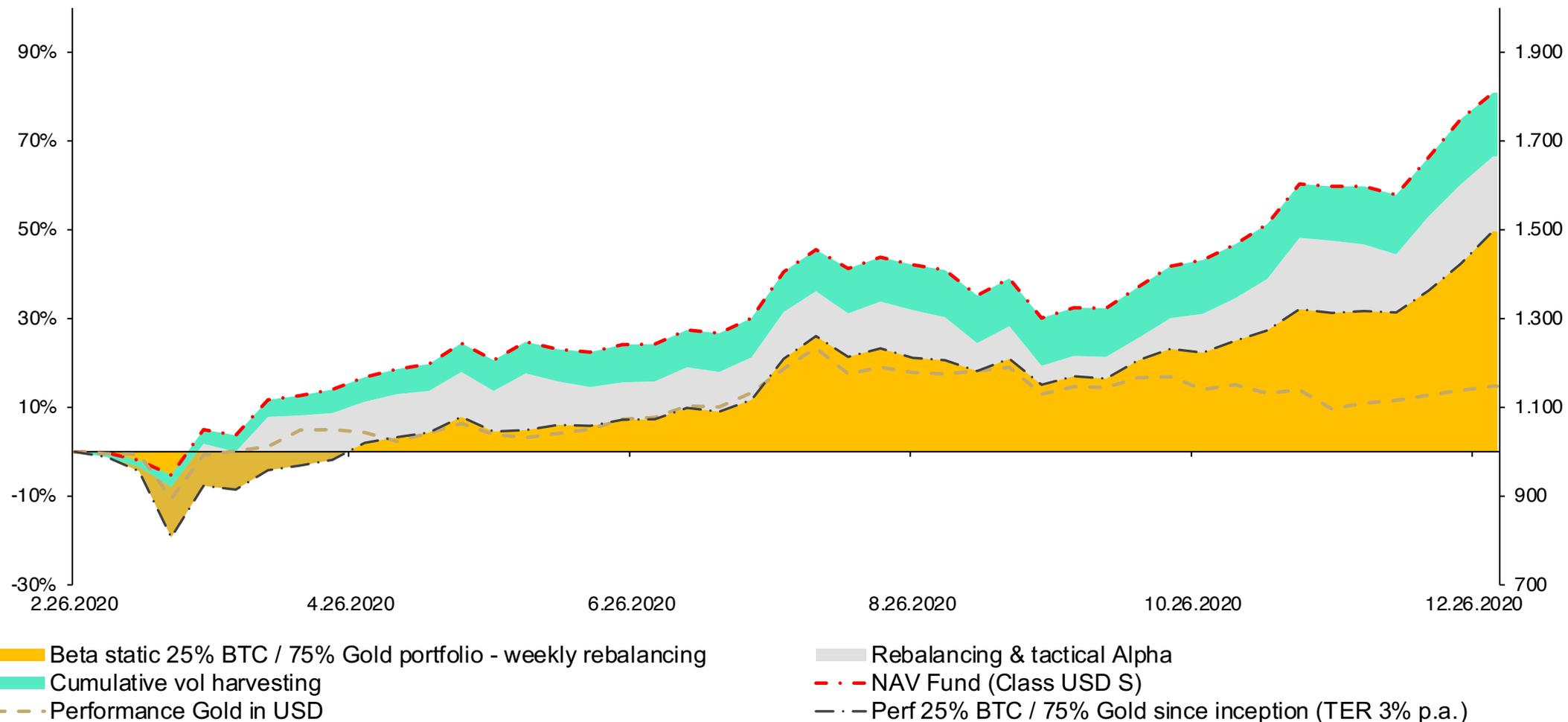


Quelle: Incrementum AG

UNSERE FONDS IM ÜBERBLICK: INCREMENTUM DIGITAL & PHYSICAL GOLD FUND



Performance Contribution Incrementum Digital & Physical Gold Fund - USD S (D&PGF)

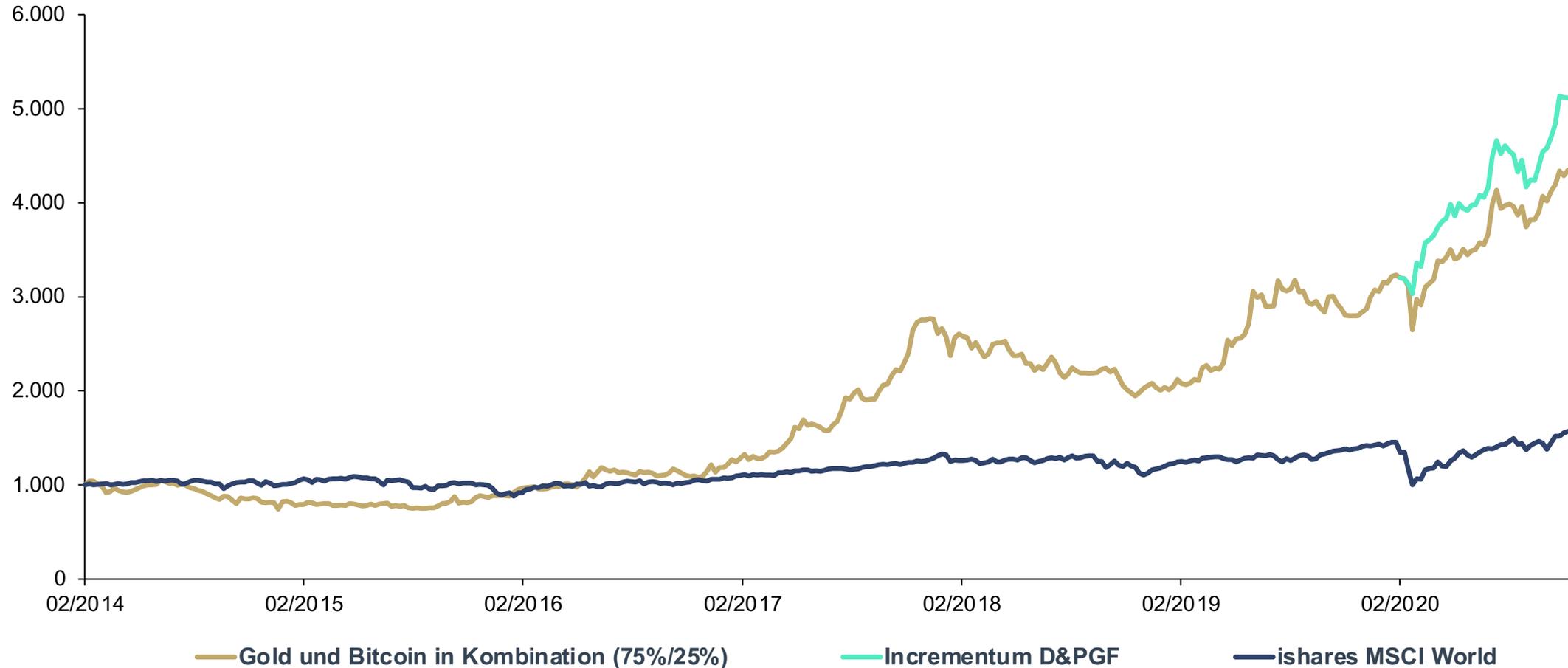


Quelle: Incrementum AG,

Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Performance Strategische Asset Allokation D&PGF

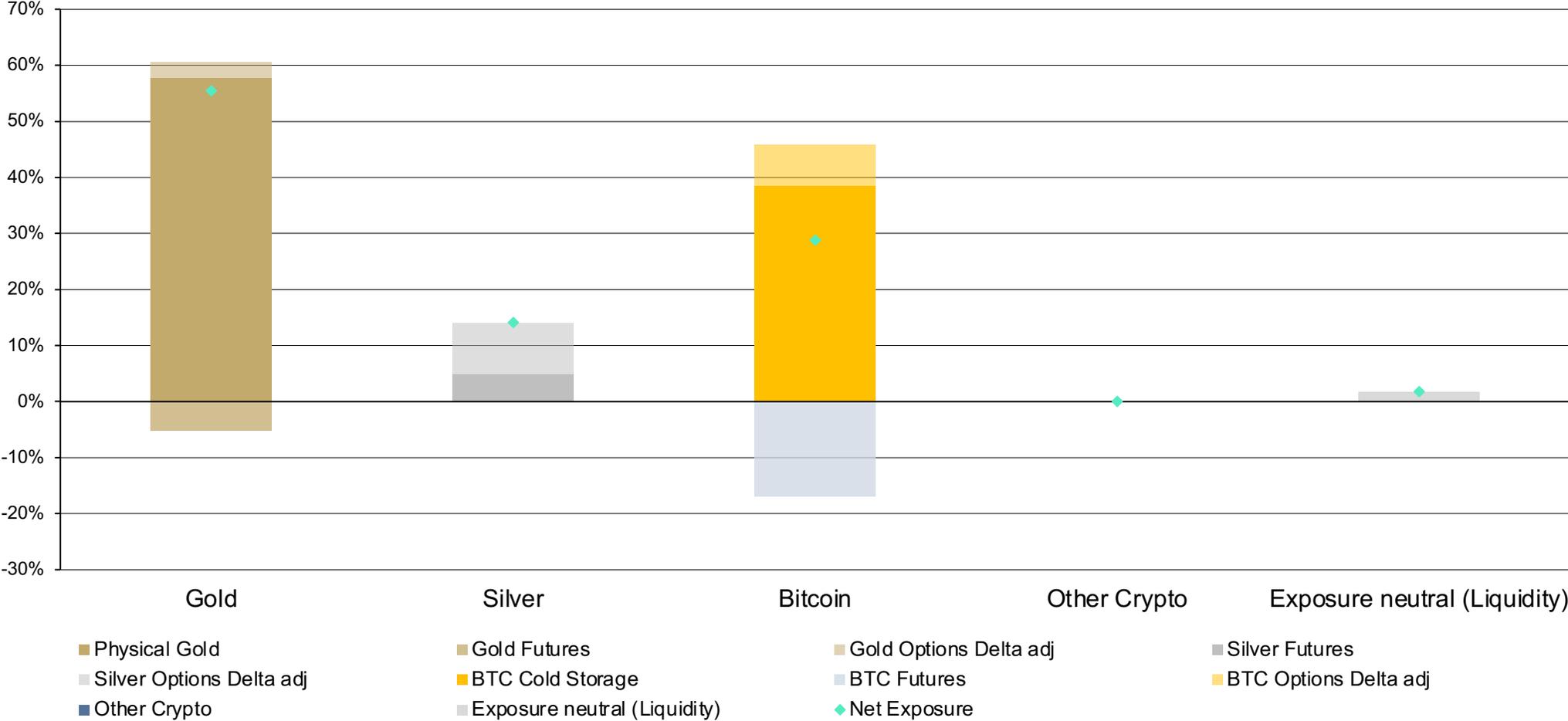
Gold und Bitcoin in Kombination (75%/25%) & D&PGF (ab 26.02.2020) vs. iShares MSCI World (indexiert 1.000 = 02/2014), 02/2014-01/2021



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

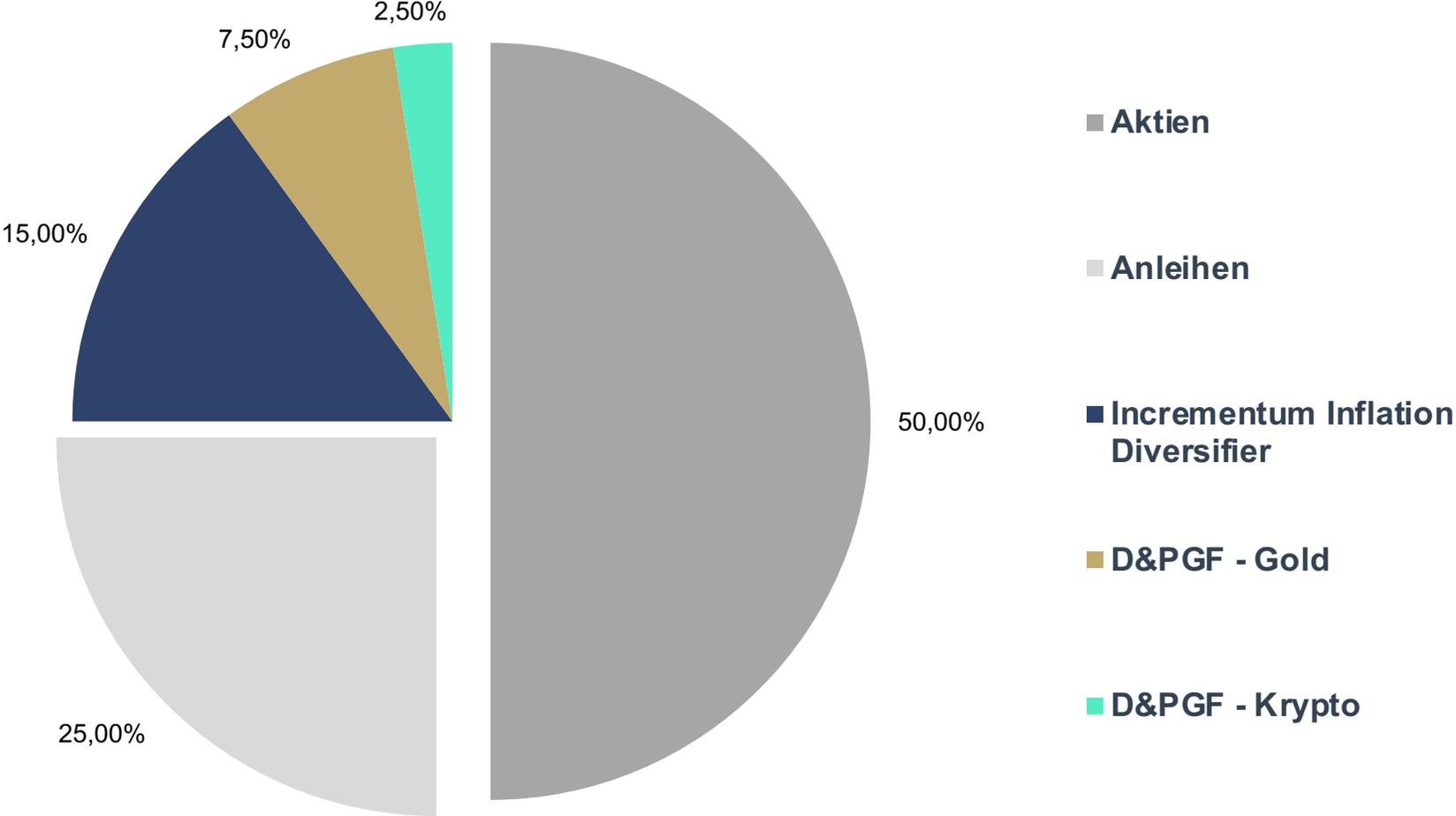
Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Exposure Incrementum Digital & Physical Gold Fund (Dez. 2020)



Quelle: Incrementum AG

Inflationsresistentes Musterportfolio



Quelle: Incrementum AG

FAZIT

Unsere zentralen Thesen

- I. Entschuldung über höhere Inflation wird zunehmend zum währungspolitischen Ziel**
- II. Noch aggressivere Maßnahmen sind zu erwarten, wenn die Teuerung nicht anspringt (Helikoptergeld, Universal Basic Income, MMT)**
- III. Steigende Teuerung bedeutet herausforderndes Umfeld für Anleihen UND womöglich auch Aktien**
- IV. Gold ist ein verlässlicher, langfristiger Inflationsschutz**
- V. Neben Gold ist es sinnvoll, eine diversifizierten Inflations-Basket im Portfolio aufzubauen**
- VI. Eine kleine Beimischung von Bitcoin bringt spürbare Diversifikationseffekte**

IST IHR PORTFOLIO INFLATIONSRÉSISTENT?

Disclaimer

Die anbei enthaltenen Informationen von der Incrementum AG erstellt und basieren auf Informationen, die als zuverlässig erachtet werden. Jedoch übernehmen weder die Incrementum AG, noch IFM AG oder LLB AG Verantwortung für deren Genauigkeit oder Vollständigkeit. Die hier beschriebenen Meinungen, Dienstleistungen und Produkte können sich zukünftig ohne vorherige Ankündigung ändern.

Die vorliegende Publikation dient ausschließlich der Information des Empfängers. Es handelt sich lediglich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds, einschließlich der wesentlichen Risiken, sind dem Prospekt zu entnehmen. Weder Incrementum AG, noch IFM AG oder LLB AG geben irgendwelche ausdrücklichen oder stillschweigende Zusicherungen ab.

Die hier wiedergegebenen Meinungen stellen weder eine Empfehlung, Befürwortung oder Bevorzugung dar. Die in dieser Publikation verwendeten Angaben sind sorgfältig recherchiert, für ihre Richtigkeit kann jedoch keine Gewähr geboten werden. Bestimmte hierin enthaltene Aussagen können Vorhersagen, Prognosen und andere zukunftsorientierte Aussagen beinhalten; sie stellen somit keine tatsächlichen Resultate, sondern hauptsächlich hypothetische Annahmen dar, welche rückwirkend auf historischen Finanzinformationen basieren.

Der Fonds weist auf Grund seiner Zusammensetzung erhöhte Wertschwankungen auf, d. h. die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben oder unten unterworfen sein. Diese Publikation stellt nicht sämtliche Risiken (direkte oder indirekte) oder sonstige zu berücksichtigende Erwägungen dar, welche beim Interessenten für den Abschluss einer Transaktion ausschlaggebend sein könnten. Für jegliche Restriktionen, Konditionen, Kosten und involvierte Risiken sind nur die vollständigen Bedingungen (Prospekt / Konditionenblatt / oder anderen Verkaufsdokumentationen) des betreffenden Produktes maßgebend, welche die allein verbindliche Grundlage des Kaufs darstellen. Investoren sollten nur Transaktionen durchführen, bei welchen sie sich der gesamten Risiken bewusst sind und bei welchen sie in der Lage sind, allfällige Verluste zu tragen. Die historischen Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Erträge und Performance.

Die Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten und verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Insbesondere darf diese Publikation nicht in den USA oder an US-Personen vertrieben werden. Die Benutzung der vorliegenden Publikation ist ohne die vorgängige Einwilligung der Incrementum AG untersagt. Die in dieser Publikation enthaltene Information stellt keinen Prospekt, kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Der Fonds-Prospekt ist kostenlos von der IFM AG über www.ifm.li erhältlich. Die Incrementum AG ist eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Liechtenstein und wird von der Finanzmarktaufsicht (FMA) beaufsichtigt.

Copyright: 2021 Incrementum AG. All rights reserved.

Addendum



Ronald-Peter Stöferle
Research & Portfolio Management

<https://www.incrementum.li>
<https://ingoldwetrust.report>





Mark Justin Valek
Portfolio Management & Research

<https://www.incrementum.li>
<https://ingoldwetrust.report>





incrementum

Incrementum AG

Im alten Riet 102

9494 – Schaan/Liechtenstein

www.incrementum.li

www.ingoldwetrust.li

Email: ingoldwetrust@incrementum.li