

COMUNICADO DE PRENSA: Ruggell / Viena, 17 de mayo de 2024

Informe *In Gold We Trust* 2024 "El nuevo manual del oro"

El 17 de mayo de 2024 se presentó el informe *In Gold We Trust* de este año – la decimoctava edición – en una conferencia de prensa internacional retransmitida en directo por Internet. Los autores del informe son los dos gestores de fondos Ronald-Peter Stöferle y Mark J. Valek, de la gestora de activos [Incrementum AG](#), con sede en Liechtenstein.

El informe *In Gold We Trust*, de casi 420 páginas, goza de fama mundial y fue reconocido por el *Wall Street Journal* como el "**patrón oro de todos los estudios sobre el oro**". La edición del año pasado se descargó y compartió más de 2 millones de veces. Esto convierte al informe *In Gold We Trust* en el estudio sobre el oro más leído del mundo. Además de las versiones en alemán e inglés, la publicación anual se edita también en chino y español desde hace varios años.



Informe *In Gold We Trust* 2024

[Informe *In Gold We Trust* 2024 - versión compacta](#)

[Vídeo con los mensajes clave](#)

[Retransmisión en directo o grabación de la rueda de prensa](#)

[Presentación, fotos de prensa e infografía](#)

El informe *In Gold We Trust* 2024 abarca, entre otros, los siguientes temas:

- ▶ Status quo del oro: evolución del precio en los últimos 12 meses, factores de influencia más importantes y tendencias en el mercado del oro, entre otros:
 - Situación de la tendencia de la inflación
 - Status quo de la dinámica de la deuda
- ▶ "Las nuevas reglas de juego del oro"
 - Las antiguas correlaciones – y, por tanto, las certezas –, como la correlación negativa entre el precio del oro y los rendimientos reales estadounidenses, han pasado a la historia.
 - La era de la *Gran Moderación*, es decir, la era de tasas de inflación a la baja, ha llegado por fin a su fin. La inflación se muestra obstinada, sobre todo en Estados Unidos.
 - El precio del oro viene determinado cada vez más por los mercados emergentes asiáticos, de los que procede más del 70% de la demanda física.
 - La demanda de los bancos centrales domina cada vez más la demanda de oro.
 - La antigua cartera 60/40 ha llegado a su fin, presentamos la nueva cartera 60/40.
- ▶ La plata se ha desprendido de su debilidad y cotiza cerca del máximo de los últimos años.
- ▶ Acciones mineras – Situación fundamental y técnica
- ▶ Previsión actualizada del precio del oro

El informe *In Gold We Trust* 2024 también incluye un debate con los analistas estrella Brent Johnson y Louis-Vincent Gave sobre el tema "Multipolarización del sistema monetario internacional, estatus de moneda de reserva del dólar estadounidense e inflación".

Los mensajes clave del informe *In Gold We Trust* 2024

- **El precio del oro ha roto**

El precio del oro por fin ha mostrado sus cartas, tal y como se anunció en el informe *In Gold We Trust* 2023. El precio del oro ha superado sus niveles de resistencia a largo plazo y ha establecido numerosos nuevos máximos históricos. Sólo desde principios de año, se han registrado ganancias considerables de alrededor del +13% en USD, +17% en EUR y +26% en JPY.

- **Los tipos de interés reales en USD ya no son el factor determinante de la cotización del oro**

Según las antiguas reglas de juego del oro, su precio debería haber caído significativamente en un entorno de fuerte subida de los tipos de interés reales. Esta y otras correlaciones se han suspendido recientemente. Una razón importante es que los inversores financieros occidentales ya no son los compradores y vendedores marginales. Esto se manifiesta, entre otras cosas, en la caída de las tenencias en los ETF y la subida de los precios del oro. Por otra parte, el Oriente adquiere cada vez más importancia mundial.

- **Los bancos centrales y los mercados emergentes influyen cada vez más en el precio del oro**

Los bancos centrales, pero también la demanda en constante aumento de los mercados emergentes, en particular China, pudieron compensar con creces la débil demanda de Occidente. Una de las principales razones de la elevada demanda sostenida de los bancos centrales es el continuado enfrentamiento geopolítico. Además de los conflictos militares, el enfrentamiento también se está produciendo cada vez más a nivel geoeconómico. Mientras que EE.UU. experimentó una *fuga de oro* en los años sesenta, el Oriente experimenta actualmente una auténtica *ganancia de oro*.

- **El aumento de los costes de financiación y los límites de la sostenibilidad de la deuda**

Los países occidentales acabaron tirando por la borda cualquier resto de moderación fiscal como parte de la política de Covid-19. Esta evolución, descrita por los autores en 2021 como *cambio climático monetario*, sigue en pleno apogeo y no se ha invertido en absoluto ni siquiera tras el final de la pandemia. El abrupto final de la política de tipos de interés cero se ha traducido ahora en un fuerte aumento de los costes de los intereses para los países occidentales altamente endeudados. La actual política monetaria restrictiva amenaza con agravar aún más la situación.

- **La inflación sigue siendo alta**

Aunque las tasas de inflación han bajado recientemente, la inflación en el Occidente sigue estando por encima del objetivo de inflación. Debido a la creciente presión fiscal y a la explosión de los costes de los intereses, es poco probable que los bancos centrales puedan combatir la inflación de forma sistemática. La aparición de nuevas oleadas de inflación es un escenario realista si se tienen en cuenta los motores estructurales de la inflación a largo plazo, como la transición ecológica, el cambio demográfico y el aumento de los gastos de guerra y armamento.

- **Ha llegado la hora de una mayor diversificación**

El nuevo manual del oro aconseja a los inversores aumentar la ponderación de los metales preciosos y los activos reales en sus carteras mientras no se produzca una estabilización sostenida de las tendencias de la deuda y la inflación. Los autores presentan una versión modificada de la típica cartera mixta 60/40, que se deriva del nuevo manual. Consiste en un 60% de renta variable y renta fija y un 40% de clases de activos alternativos. Entre ellos se incluyen el oro, la plata, las acciones mineras, las materias primas y Bitcoin.

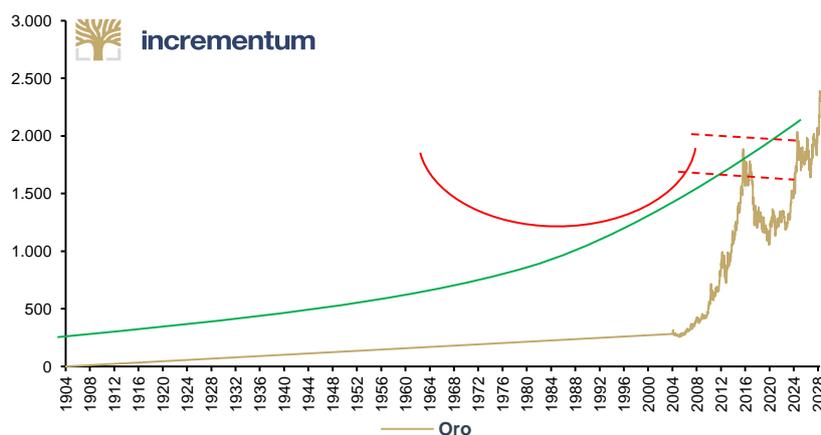
- **Se confirma el objetivo de precio del oro a largo plazo (2030) de 4.800 USD**

Los autores mantienen su previsión de precio del oro de 4.800 USD para finales de 2030 presentada en 2020. Alcanzar este objetivo de precio requiere una rentabilidad anualizada ligeramente inferior al 12%. A modo de comparación, la rentabilidad en la década de 2000 fue superior al 14% anual, frente a alrededor del 27% anual en la década de 1970. Según el modelo del precio del oro, el objetivo provisional para finales de 2024 es un precio del oro de 2.665 USD.

El oro ha logrado romper barreras

Tras varios intentos, el precio del oro también alcanzó nuevos máximos históricos en USD en primavera. Poco después de la publicación del último informe *In Gold We Trust*, el 24 de mayo de 2023, se inició una corrección que duró varios meses. El oro cayó a 1.820 USD a principios de octubre. Como resultado de la sólida demanda de los bancos centrales, las fantasías en ciernes de recortes de los tipos de interés y la fuerte demanda del Lejano Oriente, se produjo un cambio de tendencia en el cuarto trimestre de 2023, que fue también el punto de partida del brillante repunte de la primavera. Ahora que se han superado las anteriores líneas de resistencia, el camino hacia la cima está despejado.

Formación de copa y asa del oro, en USD, 01/2000-04/2024



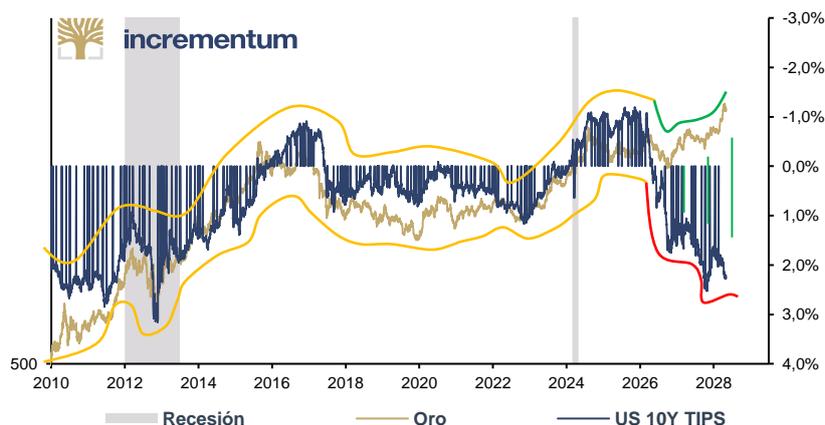
Fuente: Reuters Eikon, Incrementum AG

"El precio del oro ha tenido un comportamiento notable en los últimos 12 meses, pero especialmente esta primavera. En los cuatro primeros meses del año, el oro registró ganancias de dos dígitos en las principales divisas: un 16,5% en euros, un 12,7% en dólares estadounidenses y un 26,1% en yenes japoneses. La línea de resistencia de los 2.000 dólares, en la que el precio del oro había fracasado anteriormente en varias ocasiones, fue pulverizada", afirma Ronald-Peter Stöferle.

Los tipos de interés reales en USD ya no son el factor determinante de la cotización del oro

Lo que llama la atención de estos nuevos máximos históricos es que se han producido en un entorno en el que, según las antiguas reglas del oro, el precio del oro debería haber caído. La subida de los tipos de interés reales ha sido hasta ahora veneno para el precio del oro.

Oro (izda, log), y US 10Y TIPS (dcha, invertido), 01/2006-04/2024



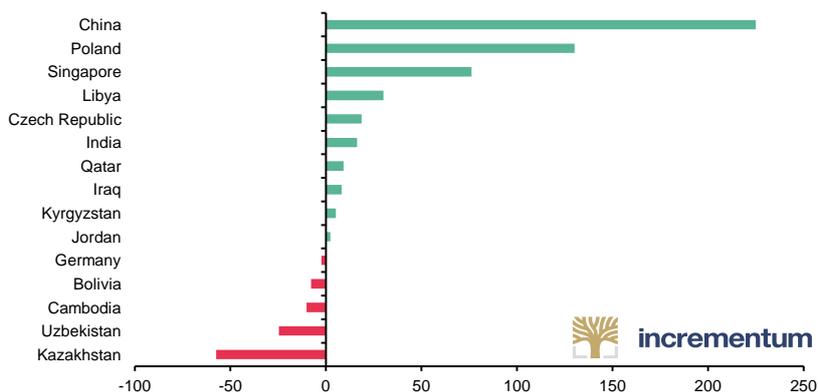
Fuente: Reuters Eikon, Incrementum AG

Esta regularidad no es en absoluto la única que ya no puede utilizarse como explicación de la tendencia del precio del oro de la forma habitual. Hay muchos indicios de que el antiguo conjunto de reglas ha quedado obsoleto en aspectos clave y que ha llegado la hora de escribir un nuevo manual con la nuevas reglas de juego del oro.

El precio del oro está cada vez más determinado por Oriente

Otra tendencia se consolida: el precio del oro se determina cada vez más en el Oriente. La influencia del Occidente en el precio del oro está disminuyendo claramente. El banco central de China, el Banco Popular de China (PBoC), ha recuperado el título de mayor comprador individual de oro. Informó de un aumento de sus reservas de oro por un total de 225 toneladas en 2023, la mayor cantidad desde al menos 1977. Con las compras de marzo, el PBoC ya ha aumentado sus reservas de oro por el decimoséptimo mes consecutivo hasta un total de 2.262 toneladas.

Compras/ventas de oro de los bancos centrales, en toneladas, 2023*.



Fuente: Consejo Mundial del Oro, Incrementum AG
*Datos hasta el 31/12/2023, si están disponibles.

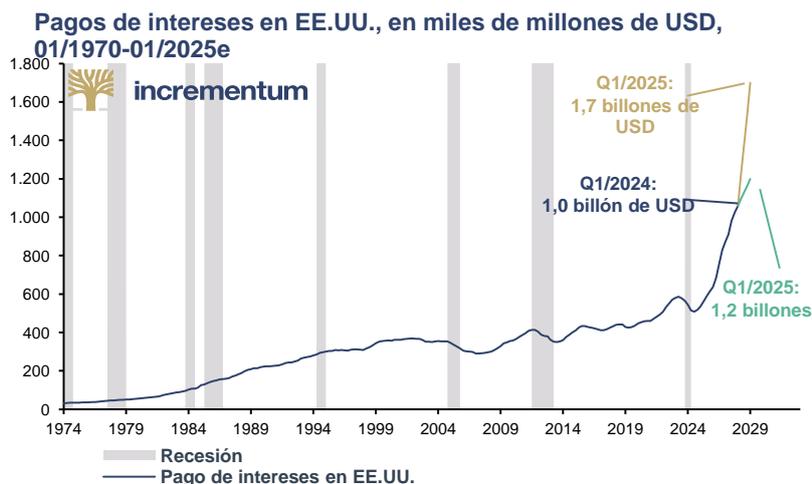
"No sólo el banco central de China está aumentando sus tenencias de oro. La población también está recurriendo cada vez más al oro, ya que el sector inmobiliario, que ha sido la forma más importante de previsión para la jubilación durante décadas, se está debilitando. Nuevas formas innovadoras de inversión, como las habichuelas de oro, están aumentando el atractivo de las inversiones privadas en oro, especialmente para los grupos de edad más

jóvenes", afirma Mark Valek sobre la fiebre del oro en Oriente. Stöferle añade: "La importancia cada vez mayor de los mercados del oro fuera de Occidente nos ha impulsado a destacar la evolución correspondiente en los Emiratos Árabes Unidos, y en Dubai en particular, en este informe In Gold We Trust."

Aumento de los costes de financiación y límites de la sostenibilidad de la deuda

"El cambio climático monetario, como lo llamábamos en 2021, sigue en pleno apogeo y no ha retrocedido en absoluto desde el final de la pandemia", explica Stöferle. Además de costosas iniciativas como la Ley de Reducción de la Inflación, el Nuevo Pacto Verde y el fuerte aumento del gasto de un sistema social estructuralmente infrafinanciado debido a la situación demográfica, ahora también hay que hacer frente a la financiación del rearme militar.

Además, la precaria situación fiscal de muchos países se está deteriorando debido a unos déficits presupuestarios persistentemente elevados y al reciente aumento significativo de los costes de refinanciación. El significativo aumento de la deuda nacional a raíz de la pandemia de Covid-19 también está pasando factura. En comparación con el cuarto trimestre de 2019, es decir, la víspera de la pandemia de Covid-19, la deuda estadounidense ha aumentado en 11 billones de USD, o alrededor del 50%. Y no parece haber un final a la vista para la borrachera de deuda.



Fuente: BofA Global Investment Strategy, Reuters Eikon, Incrementum AG

Los 10 puntos clave del nuevo libro de oro

El leitmotiv de esta edición es el nuevo manual del oro, y su puntos clave se resumen de la siguiente manera: La reorganización de la estructura económica y de poder internacional, la influencia dominante de los mercados emergentes en el mercado del oro, el alcance de los límites de la sostenibilidad de la deuda y, posiblemente, múltiples oleadas de inflación están provocando la apreciación del oro. Esta fase continuará durante algún tiempo, hasta que se establezca un nuevo equilibrio.

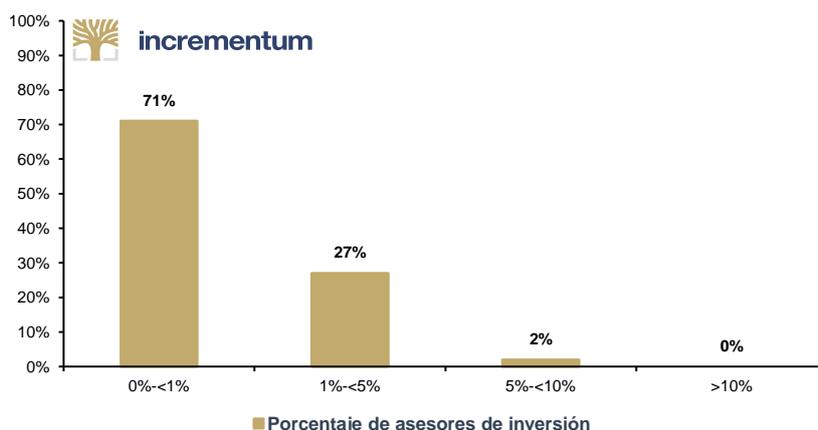
- 1.) La antigua correlación negativa entre los rendimientos reales estadounidenses y el precio del oro ha pasado a la historia (por ahora).** A pesar del aumento de los rendimientos reales, no se ha podido frenar la subida del precio del oro.

- 2.) **Los bancos centrales son un factor decisivo en la demanda de oro:** La demanda de estas instituciones no es muy sensible al precio. Es probable que los bancos centrales hayan puesto un suelo al precio del oro.
- 3.) **La militarización del dinero fiduciario tiene consecuencias duraderas:** La confiscación de las reservas rusas y de los activos de los oligarcas rusos en 2022 fue un salto de alarma numerosos Estados, así como para particulares adinerados de los Estados del Golfo, Rusia y China. Los inmuebles (de lujo) en Londres, Nueva York o Vancouver siempre han sido el destino preferido de los ahorros de los mercados emergentes, pero esto ha cambiado en 2022.
- 4.) **Los activos refugio son cada vez más escasos:** La lista de activos líquidos refugio se está acortando. Los activos refugio nuevos y antiguos están ganando importancia.
- 5.) **A diferencia de la *fuga de oro* en Estados Unidos en los años sesenta, los mercados emergentes están experimentando ahora una *ganancia de oro*.** China desempeña un papel destacado en este sentido, pero ya no está sola. El inversor financiero occidental ya no es el comprador o vendedor marginal de oro. El poder de fijación de precios en el mercado del oro se desplaza cada vez más hacia Oriente.
- 6.) **Cambio climático monetario:** La generosidad fiscal ha puesto seriamente en peligro la sostenibilidad de la deuda de los países occidentales. La explosión en el gasto de la deuda (elevado pago de intereses) es un presagio de los límites de la sostenibilidad de la deuda.
- 7.) **El nuevo manual del oro en el marco de la estanflación 2.0:** La Gran Moderación ha terminado. Las perturbaciones periódicas de la oferta provocarán fluctuaciones adicionales de la inflación.
- 8.) **El fin de la cartera 60/40:** Una correlación positiva entre la renta variable y la renta fija, como en el caso de tasas de inflación estructuralmente más altas, significa que la renta fija no ofrece protección cuando el crecimiento se ralentiza.
- 9.) **El nuevo manual de los banqueros centrales: El santo grial del objetivo de inflación del 2% ya no es sacrosanto.** Incluso antes de volver a alcanzarlo de forma sostenible, los bancos centrales occidentales hablan abiertamente de un cambio de rumbo hacia una política monetaria menos restrictiva.
- 10.) **Las inversiones no inflacionistas** como el oro, la plata, las materias primas y el Bitcoin desempeñan un papel cada vez más importante para los inversores.

La asignación óptima del oro

Existe poca afinidad por el oro entre gran parte de la comunidad inversora occidental, como ha confirmado un reciente estudio del Bank of America. De hecho, el 71% de los asesores financieros de EE.UU. tienen una asignación de oro escasa o nula, es decir, inferior al 1% de su cartera.

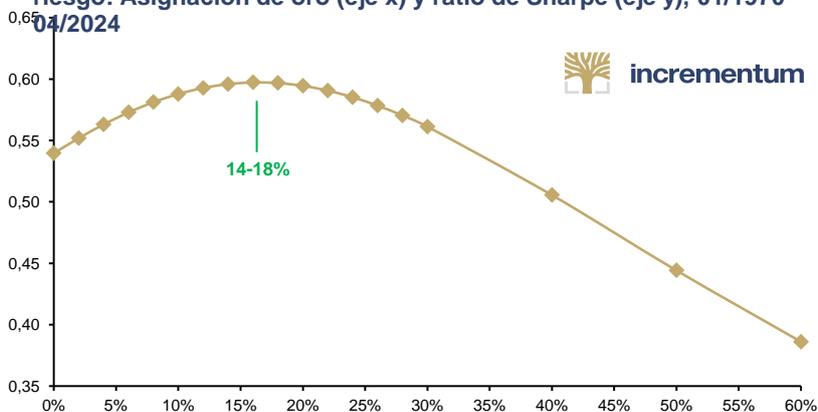
Asignación de oro de los asesores de inversión, 2023



Fuente: BofA Global Research, Crescat Capital, Incrementum AG

El porcentaje de oro que los estudios recomiendan asignar a cada cartera suele oscilar entre el 10% y el 19%, dependiendo del periodo de inversión y de los demás activos de la cartera. Por tanto, incluso el porcentaje de asignación más bajo de rango está muy por encima de la exposición al oro de una asignación de activos estándar. Basándonos en estos resultados, hemos analizado el impacto de diferentes asignaciones de oro en una cartera de renta variable y renta fija. Nuestros cálculos muestran que la integración del oro en una cartera de renta variable y renta fija tiene un efecto claramente positivo en la ratio de Sharpe. **El nivel óptimo se alcanza en un intervalo de asignación entre el 14-18%. En cambio, un aumento excesivo de la asignación de oro provoca una disminución de la ratio de Sharpe.**

Asignación óptima de oro para maximizar la rentabilidad ajustada al riesgo: Asignación de oro (eje x) y ratio de Sharpe (eje y), 01/1970-04/2024



Fuente: Robert J. Shiller, Reuters Eikon, Incrementum AG

Acciones mineras

Tras el éxito de la ruptura del precio del oro, ha llegado el momento del *oro de rendimiento*. Sin embargo, las acciones mineras no son una simple inversión de comprar y mantener, sino que requieren una gestión activa. El gestor de activos Incrementum ha lanzado el indicador *Active Aurum Signal* para permitir tomar una decisión de inversión bien fundamentada y cuantitativa. Este indicador (realmente una señal para saber cuando comprar o vender) se utiliza para llevar a cabo un análisis exhaustivo y sistemático del entorno de las acciones de las minas de oro desde diversas perspectivas. El objetivo es determinar un momento favorable para ajustar el nivel de inversión en la cartera. El

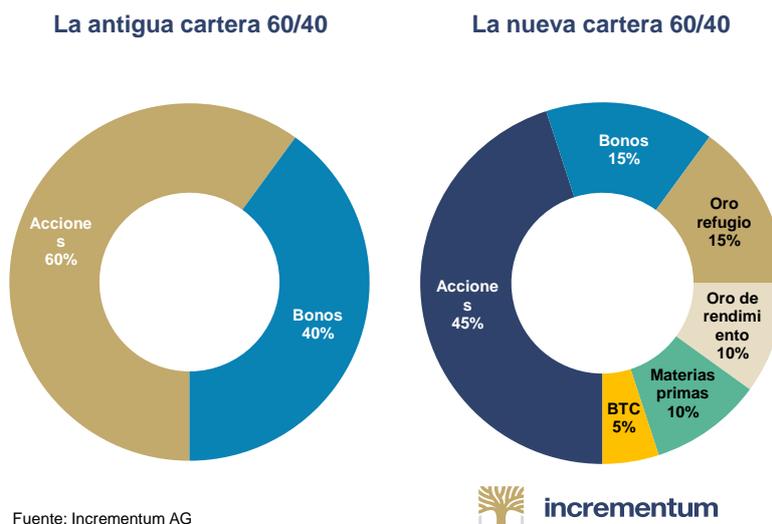
momento para reequilibrar la cartera en consonancia con las nuevas reglas de juego del oro parece actualmente atractivo. Al igual que el *rendimiento del oro*, los valores mineros auríferos podrían beneficiarse desproporcionadamente del sentimiento más positivo del mercado del oro, en parte porque la presión de los costes se ha suavizado algo recientemente. El hecho de que puede haber llegado el momento para las acciones mineras de oro también lo demuestra el hecho de que el indicador *de Active Aurum Signal de Incrementum* lleva recomendando un posicionamiento ofensivo desde diciembre de 2023.

"En nuestra opinión, una estrategia activa de acciones mineras que utilice nuestra nuevo y patentado indicador Incrementum Active Aurum Signal es claramente superior a una estrategia pasiva, tanto desde el punto de vista de la rentabilidad como del riesgo", afirma el gestor del fondo, Stöferle.

La nueva cartera 60/40

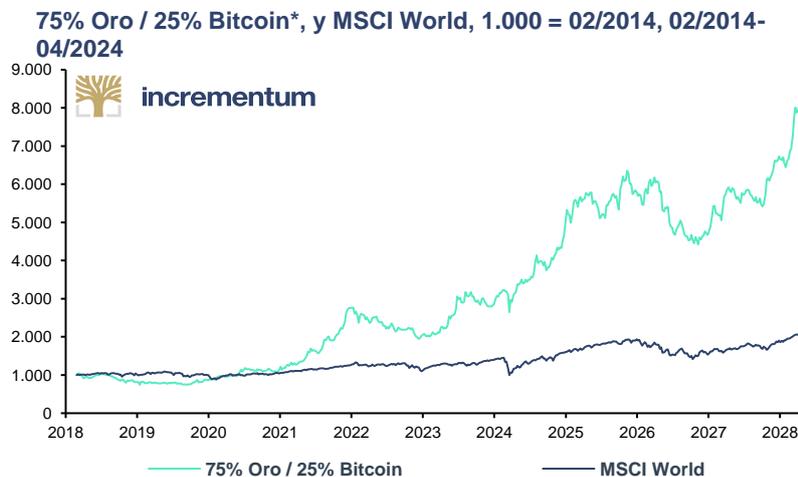
Aunque el terreno de los tipos de interés cero haya quedado atrás y sea realmente posible volver a obtener notables rendimientos nominales de los bonos, no hay que morder el anzuelo de los interés nominales sin un análisis detallado. Sobre todo si se piensa en los títulos remunerados a más largo plazo, que actualmente siguen rindiendo bastante menos que las inversiones a corto plazo. Los **dos gestores de fondos siguen siendo críticos con la clase de activos de renta fija (pública)**. Palabras de moda como "cualquier cosa menos bonos" o *desbonización* - análoga a la desdolarización - son una expresión del creciente escepticismo hacia los bonos del Estado de interés fijo en particular. Este proceso de alejamiento de este instrumento de inversión, que durante décadas se consideró la inversión segura por excelencia, cambiará fundamentalmente la lógica de la inversión. Las carteras mixtas tradicionales, como la denominada cartera 60/40, también deberían reflejarlo.

"A la vista de la reorganización de la estructura económica y de poder internacional, de la llegada a los límites de la sostenibilidad de la deuda y de posibles nuevas oleadas de inflación, estamos convencidos de que es aconsejable plantearse aumentar la proporción tanto de oro de seguridad como de oro de rendimiento. Por ello, hemos reinterpretado la cartera 60/40", explica el gestor del fondo, Mark Valek. Para los inversores a largo plazo, prevé la siguiente asignación:



El oro como valor refugio se define como el oro físico que se mantiene a buen recaudo como un valioso fondo de inversión. Por otro lado, el oro de *rendimiento se refiere* a las inversiones en acciones de minas de oro, pero también en acciones de minas de plata y acciones de plata. Se espera que estas inversiones rindan más que el oro físico, pero también son, en consecuencia, más volátiles. Además del oro, hay otros beneficiarios de las

nuevas reglas de juego: las materias primas, que han pasado de peones a anclas de estabilidad en la cartera, y el Bitcoin como nuevo jugador que entra de lleno en el terreno de juego. "Nuestro credo ha sido durante años: Oro y Bitcoin: juntos son más fuertes. Aunque las dos clases de activos son diferentes, invertir en ambos es una decisión activa de dar la espalda al mundo fiduciario", señala Valek.



Fuente: Reuters Eikon, Incrementum AG
*Reequilibrio semanal

Perspectiva

Los dos gestores de fondos también aventuran una previsión del precio del oro para este año. "Confirmamos nuestro objetivo de precio del oro a largo plazo, que calculamos en el informe In Gold We Trust 2020 basándonos en nuestro modelo propio de precio del oro. Se trata de 4.800 USD en el escenario base al final de la década. Esto corresponde a una rentabilidad anualizada de algo más del 12% anual hasta diciembre de 2030. En comparación, la rentabilidad anualizada en la década de 2000 fue algo inferior al 14,5%, y en la década de 2010, comparativamente de bajo rendimiento para el oro, el valor fue del 3,3%", explica Valek, y añade: "El objetivo provisional para finales de 2024 es un precio del oro de 2.665 USD basado en nuestro modelo de precios del oro".



Fuente: Reuters Eikon, Incrementum AG

Acerca del informe In Gold We Trust

El informe anual sobre el oro ha sido redactado por Ronald-Peter Stöferle durante 18 años, y junto con Mark Valek durante los últimos once. Ofrece una evaluación holística del sector del oro y de los factores de influencia más importantes, como la evolución de los tipos de interés reales, los costes de oportunidad, la deuda, la política monetaria, etc. El estudio se considera una obra de referencia internacional para los valores del oro, la plata y la minería. Además de las versiones alemana e inglesa, la versión abreviada del informe *In Gold We Trust* se publicará en español por segunda vez este año. La versión china se publicará por sexta vez en otoño.

Los derechos de publicación del informe *In Gold We Trust* se transfirieron a Sound Money Capital AG en noviembre de 2023. El informe *In Gold We Trust* seguirá llevando la marca conjunta de Incrementum como de costumbre.

Las siguientes empresas de renombre internacional han sido seleccionadas como *socios premium* para el informe *In Gold We Trust 2024*: **Agnico Eagle Mines, Asante Gold, Austrian Mint, Caledonia Mining, Elementum, DMCC, EMX Royalty, Endeavour Mining, Endeavour Silver, First Majestic Silver, Hecla Mining, Karora Resources, Kinross Gold, McEwen Mining, Minera Álamos, philoro EDELMETALLE, Regency, Solit Management, Sprott Asset Management, Tudor Gold, Victoria Gold, VON GREYERZ, West Red Lake Gold y Ximen Mining.**

El informe In Gold We Trust 2024 se publicará en los siguientes números:

[Inglés](#)

[Alemán](#)

[Chino](#) (Se publicará por sexta vez en otoño de 2024).

[Versión corta - Inglés](#)

[Versión corta - Alemán](#)

[Versión corta - Español](#)

Vídeo de presentación: [Informe In Gold We Trust 2024 - Inglés](#)

Vídeo de presentación: [Informe In Gold We Trust 2024 - Alemán](#)

Puede consultar todos los números anteriores del informe *In Gold We Trust* en nuestro [archivo](#).

Los autores

Ronald-Peter Stöferle es socio director y gestor de fondos de Incrementum AG.



Anteriormente, formó parte del equipo de investigación de Erste Group en Viena durante siete años. Ya en 2007, empezó a publicar su informe anual *In Gold We Trust*, que ha adquirido renombre internacional a lo largo de los años.

Stöferle es profesor en el Scholarium de Viena y ponente en la Academia de la Bolsa de Viena. Junto con Rahim Taghizadegan y Mark Valek, publicó el bestseller "[Escuela austriaca para inversores](#)". En 2019, es coautor de "[La trampa del interés cero](#)". Es miembro del consejo de Tudor Gold y Goldstorm Metals y asesor de VON GREYERZ AG desde 2020.

Mark Valek es socio y gestor de fondos de Incrementum AG.



Anteriormente, trabajó en Raiffeisen Capital Management durante más de diez años, la última vez como gestor de fondos en el departamento de Estrategias Multiactivos. En este puesto, fue responsable de estrategias de cobertura de la inflación e inversiones alternativas y gestionó carteras con un volumen de varios cientos de millones de euros.

Valek es profesor en el Scholarium de Viena y ponente en la Academia de la Bolsa de Viena. Junto con Rahim Taghizadegan y Ronald-Peter Stöferle, publicó el libro "[Escuela Austriaca para Inversores](#)". Ha ejercido como empresario en varias ocasiones y fue cofundador de Philoro Edelmetalle GmbH.

Incrementum AG

Incrementum AG es una sociedad independiente de inversión y gestión de activos con sede en el Principado de Liechtenstein. La empresa se fundó en 2013. Independencia, fiabilidad y autonomía son las piedras angulares de la filosofía de la empresa. La empresa es propiedad al cien por cien de los cinco socios.

Editorial

Sound Money Capital AG
Industriering 21
FL-9491 Ruggell
Principado de Liechtenstein

Correo electrónico: office@ingoldwetrust.li

Página web: www.ingoldwetrust.li

Información para la prensa (fotos, comunicado de prensa): ingoldwetrust.report/press/

Descargo de responsabilidad:

Esta publicación tiene únicamente fines informativos y no constituye un asesoramiento de inversión, un análisis de inversión ni una propuesta de compra o venta de instrumentos financieros. En particular, este documento no pretende sustituir el asesoramiento individual en materia de inversión o de otro tipo. La información contenida en esta publicación se basa en el estado de los conocimientos en el momento de su elaboración y puede modificarse en cualquier momento sin previo aviso.

Los derechos de publicación del Informe In Gold We Trust se transfirieron a Sound Money Capital AG en noviembre de 2023. El informe seguirá llevando la marca Incrementum de la forma habitual.

Los autores han puesto el mayor cuidado posible en la selección de las fuentes de información utilizadas y (al igual que Sound Money Capital AG e Incrementum AG) no aceptan ninguna responsabilidad por la exactitud, integridad o actualidad de la información o de las fuentes de información proporcionadas ni por cualquier responsabilidad resultante o daños de cualquier tipo (incluidos los daños consecuentes o indirectos, la pérdida de beneficios o la realización de las previsiones realizadas).

Todas las publicaciones de Sound Money Capital AG e Incrementum AG son, en principio, comunicaciones de marketing u otro tipo de información y no recomendaciones de inversión en el sentido del Reglamento sobre abuso de mercado. Ninguna de las dos empresas publica recomendaciones de inversión.

Sound Money Capital AG es plena y exclusivamente responsable del contenido de este Informe In Gold We Trust.

Copyright: 2024 Sound Money Capital AG. Todos los derechos reservados.

