

In **Gold** We Trust[®] Report

Spezial

Gold Benzin– Ratio



incrementum

Juli 2024

Wir bedanken uns herzlich bei unseren
Premium-Partnern für die Unterstützung des
In Gold We Trust-Reports 2024



„On the road again“ – Das Gold/Benzin- Ratio 2024

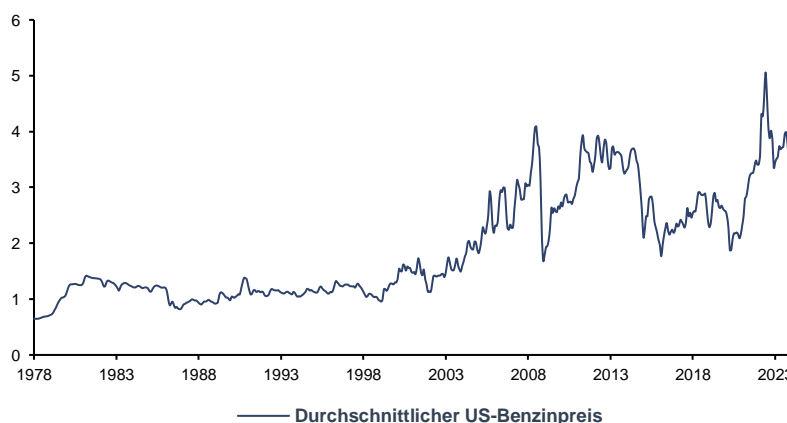
*On the road again /
I just can't wait to get on the
road again /
The life I love is making music
with my friends /
And I can't wait to get on the
road again.*

Willie Nelson

Anfang Juli machen sich Jahr für Jahr Millionen von US-Amerikanern auf den Weg. Die Feierlichkeiten zum 4. Juli erinnern an die Ratifizierung der US-Unabhängigkeitserklärung am 4. Juli 1776. Der „Geburtstag“ der USA markiert zudem den Beginn der sommerlichen Reisezeit in den USA. Das ist Anlass genug, um uns der Frage zu stellen, ob in den USA die Reisewilligen nicht nur wegen der sommerlichen Temperaturen ins Schwitzen kommen, sondern auch wegen der Benzinpreise.

Die Benzinpreisentwicklung der vergangenen Jahre wäre Grund genug dafür. Seit dem Unabhängigkeitstag 2016 hat sich der Benzinpreis von etwas über 2 USD auf 3,8 USD pro Gallone fast verdoppelt. Eine Gallone entspricht 3,785 Litern. Im Vergleich zur Jahrtausendwende bewegt sich der Benzinpreise fast auf dem vierfachen Niveau. Auch wenn sich der Benzinpreis in den vergangenen Quartalen nach den Rekordniveaus Mitte 2022 wieder leicht entspannte, ist es angesichts der Preisentwicklung im vergangenen Jahrzehnt nachvollziehbar, wenn US-Autofahrer beim Bezahlen ihrer Tankrechnung zu schwitzen beginnen.

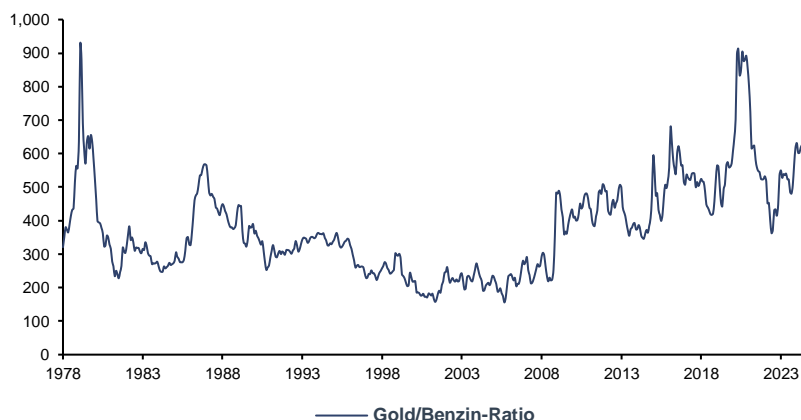
Durchschnittlicher US-Benzinpreis, 01/1978–05/2024



Quelle: Federal Reserve St. Louis, Incrementum AG

Deutlich anders sieht diese Entwicklung allerdings aus, wenn wir die Benzinkaufkraft des Goldes unter die Lupe nehmen. Das zeigt der folgende Chart. Dieser zeichnet nach, wie viele Gallonen Benzin eine Unze Gold kauft.

Gold/Benzin-Ratio, 01/1978–05/2024



Im Vergleich zum Vorjahr kauft eine Unze Gold um 16,0% mehr Gallonen Benzin als noch im vergangenen Jahr. Im Fünf-Jahres-Vergleich mit der Situation vor der Corona-Pandemie sind es gar um 41% mehr, jeweils per Ende Mai.

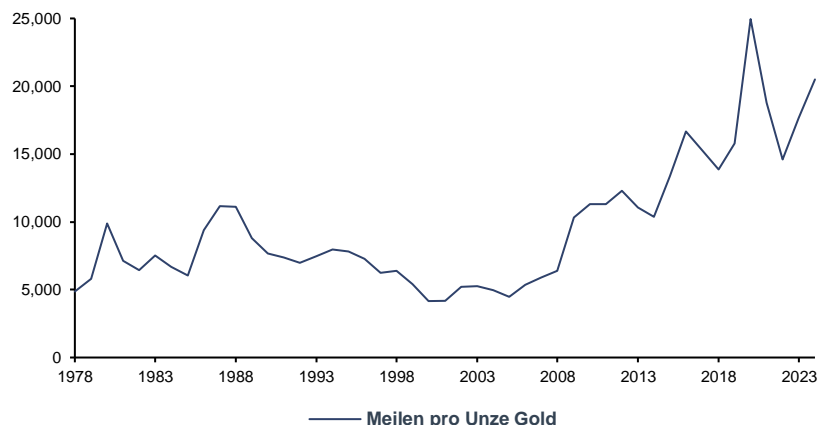
Den absoluten Höchststand mit 925 Gallonen Benzin pro Unze Gold wurde während der Goldrally Ende der 1970er-Jahre erzielt. Danach ging die Benzinkaufkraft des Goldes markant zurück. Der Tiefststand wurde im März 1984 mit 247 Gallonen erreicht. Nach einem weiteren Zwischenhoch kurze Zeit später – das Ratio kletterte in wenigen Quartalen bis Dezember 1986 auf bis zu 568 Gallonen – setzte ein langanhaltender Abwärtstrend ein, der erst Mitte der 2000er-Jahre sein Ende fand. Im September 2005 kaufte 1 Unze Gold lediglich 156 Gallonen Sprit. Der daraufhin einsetzende Aufwärtstrend ist weiterhin intakt. Seit Dezember 2023 erhält der Goldanleger für eine Unze Gold wieder mehr als 600 Gallonen Benzin. Im Mai waren es im Schnitt 626 Gallonen.

Das Allzeithoch im Mai 2020 mit mehr als 900 Gallonen war allerdings mehr theoretischer Natur, denn auch in den USA beschränkten unzählige Maßnahmen zur Bekämpfung der Corona-Pandemie die Reisemöglichkeiten der US-Bürger. Auch war es Ausländern lange Zeit überhaupt nicht oder nur unter Einschränkungen gestattet, in die USA zu reisen.

Für einen Autofahrer ist allerdings nicht allein entscheidend, wie viele Gallonen er mit einer Unze Gold kaufen kann, sondern wie viele Kilometer er für eine Unze Gold zurücklegen kann. Dieser Wert ist abhängig vom Durchschnittsverbrauch. Dieser ist in den vergangenen Jahrzehnten deutlich gesunken – und zwar seit 1978 um rund 50%. Anders ausgedrückt: Ende der 1970er-Jahre kam man mit einer Gallone knapp 17 Meilen weit, mit den aktuellen Automodellen sind es fast doppelt so viele.

So konnte man 1978 für eine Unze Gold nicht einmal 5.000 Meilen zurücklegen. Knapp 50 Jahre später fährt man mit den neuesten Automodellen und ihren wesentlich effizienteren Motoren sowie dank der höheren Benzinkaufkraft des Goldes mit knapp über 20.500 Meilen für eine Unze Gold mehr als vier Mal so weit.

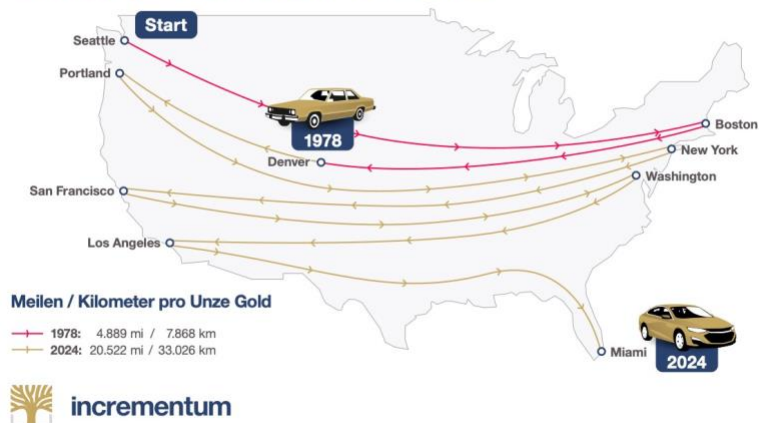
Meilen pro Unze Gold, 1978–05/2024



Quelle: Federal Reserve St. Louis, United States Department of Energy, World Gold Council, Incrementum AG

Damit können die USA gleich mehrfach von einer Küste zur anderen durchquert werden.

Gold/Benzin-Ratio



Quelle: Federal Reserve St. Louis, United States Department of Energy, World Gold Council, Incrementum AG

Gold lässt also die Motoren der Goldanleger brummen.¹ Rauschenden Feierlichkeiten zum 4. Juli steht Goldanlegern daher auch in diesem Jahr nichts im Wege, selbst wenn sie dafür die USA von einem Ende zum anderen Ende durchqueren müssen.

Key Takeaways

- Erheblich getrübt werden kann die Vorfreude auf die jährlichen Feierlichkeiten zum Unabhängigkeitstag am 4. Juli durch allzu hohe Benzinpreise. Schließlich legen viele US-Amerikaner aus diesem Anlaß zu Beginn der Feriensaison weite Strecken zurück. In den vergangenen Quartalen ist der Benzinpreis von seinem

¹ Die *In Gold We Trust* Gold/Benzin-Ratio ist unsere bereits vierte jährliche Publikation, die sich der Kaufkraftentwicklung des Goldes widmet. Mitte September veröffentlichen wir anlässlich des Verkaufsbeginns der neuesten iPhone-Modelle unser *In Gold We Trust iPhone/Gold-Ratio*, Ende September zum Oktoberfest in München unser *In Gold We Trust Gold/Wiesnbier-Ratio* und im Winter unser *In Gold We Trust Gold/Skiticket-Ratio*. Folgen Sie uns auf X unter @In Gold We Trust. Unseren Newsletter können Sie [hier](#) abonnieren. Den aktuellen *In Gold We Trust-Report* 2024 mit mehr als 400 Seiten Analyse zu allen Facetten von Gold können Sie [hier](#) kostenfrei herunterladen.

Rekordhoch 2022 wieder zurückgekommen, dennoch befindet er sich im historischen Vergleich noch immer auf einem hohen Niveau, zumindest für US-Verhältnisse.

- Gänzlich anders sieht die Situation für Goldanleger aus. Eine Unze Gold kauft aktuell mehr als 600 Gallonen Benzin. Das sind um 16,0% mehr als im Mai 2023 und um mehr als 40% mehr als im Mai 2019. Im September 2005, dem historischen Tiefpunkt der Benzinkaufkraft des Goldes, waren es dagegen nur 156 Gallonen. Seither hat sich der Benzinpreis zwar ungefähr verdoppelt, die Benzinkaufkraft des Goldes hat sich dagegen vervierfacht.
- Die äußerst positive Entwicklung der Benzinkaufkraft des Goldes zeigt sich auch, wenn man den sinkenden Durchschnittsverbrauch der Autos berücksichtigt. Dieser hat sich seit Ende der 1970er-Jahre halbiert. Folglich kann man mit einem aktuellen Modell für eine Unze Gold rund 20.5000 Meilen zurücklegen, während man 1978 nicht einmal 5.000 Meilen weit kam. Gold hat sich somit als idealer Treibstoff erwiesen.

Anhang

Jahr	Meilen pro Unze	Durchschnitts- verbrauch
1978	4.889	16,9
1980	9.877	20,0
1985	6.069	23,0
1990	7.676	23,3
1995	7.794	23,3
2000	4.161	22,5
2001	4.198	22,6
2002	5.196	22,8
2003	5.255	23,0
2004	4.975	22,9
2005	4.483	23,1
2006	5.370	23,0
2007	5.884	23,7
2008	6.375	23,9
2009	10.334	25,0
2010	11.289	25,7
2011	11.312	25,4
2012	12.309	26,9
2013	11.066	27,6
2014	10.391	27,6
2015	13.383	28,2
2016	16.658	28,5
2017	15.239	29,2
2018	13.861	29,9
2019	15.800	29,9
2020	24.955	30,7
2021	18.776	31,8
2022	14.627	33,3
2023	17.665	33,3
2024	20.522	33,3

Quellen: Federal Reserve St. Louis, United States Department of Energy, World Gold Council, Incrementum AG
Den Durchschnittsverbrauch haben wir mit dem Wert von 2022 eingefroren, um die Verzerrung durch den steigenden Anteil an Elektroautos grob herauszufiltern.

Über uns

Ronald-Peter Stöferle, CMT



Ronald-Peter Stöferle ist Managing Partner der *Incrementum AG*.

Ronald-Peter Stöferle studierte Betriebswirtschaftslehre und Finance in den USA und an der *Wirtschaftsuniversität Wien* und sammelte während des Studiums praktische Erfahrung am Trading-Desk einer Bank. Nach seinem Studienabschluss arbeitete er bei der *Erste Group* im Research, wo er 2007 zum ersten Mal den *In Gold We Trust*-Report publizierte, der im Laufe der Jahre zu einer Standardpublikation zum Thema Gold, Geld und Inflation avancierte.

Seit 2013 ist er Lektor am „Scholarium“ in Wien sowie Vortragender an der *Wiener Börse Akademie*. 2014 veröffentlichte er das Buch „*Österreichische Schule für Anleger*“ und 2019 „*Die Nullzinsfalle*“. Er ist *Member of the Board* von *Tudor Gold* und *Goldstorm Metals*. Zudem ist er seit 2020 Advisor für die *VON GREYERZ AG*.

Mark J. Valek, CAIA



Mark Valek ist Partner der *Incrementum AG*.

Berufsbegleitend studierte Mark Valek Betriebswirtschaftslehre an der *Wirtschaftsuniversität Wien* und ist seit 1999 durchgehend in den Bereichen Finanzmärkte und Asset Management tätig. Vor der Gründung der *Incrementum AG* war er zehn Jahre lang bei *Raiffeisen Capital Management* tätig, zuletzt als Fondsmanager im Bereich Inflationsschutz und Alternative Investments. Unternehmerische Erfahrung konnte er als Mitbegründer der „philoro Edelmetalle GmbH“ sammeln.

Seit 2013 ist er Lektor am *Scholarium* in Wien sowie Vortragender an der *Wiener Börse Akademie*. 2014 veröffentlichte er das Buch „*Österreichische Schule für Anleger*“.

Incrementum AG



Die *Incrementum AG* ist ein eigentümergeführtes und FMA-lizenziertes Anlage- und Vermögensverwaltungsunternehmen mit Sitz im Fürstentum Liechtenstein. Wir evaluieren Investitionen nicht nur auf Basis der globalen Wirtschaftslage, sondern sehen diese immer auch im Kontext des gegenwärtigen Weltwährungssystems.

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

www.incrementum.li

Wir bedanken uns herzlich bei folgenden Helfern für ihre tatkräftige Unterstützung bei der Erstellung des *In Gold We Trust*-Reports 2024:

Gregor Hochreiter, Richard Knirsch, Jeannine Grassinger, Lois Hasenauer-Ebner, Stefan Thume, Theresa Kammel, Handre van Heerden, Katrin Hatzl-Dürnberger, Ted Butler, Ahmed Ayoub, Andreas Merkle, Thomas Vesely, Fabian Grummes, Niko Jilch, Florian Grummes, Elizabeth und Charley Sweet, Max Urbitsch, Trey Reik, Tavi Costa, Louis-Vincent Gave, Brent Johnson, Grant Williams, Markus Hofstädter, Seasonax, OPEC-Library, Kailash Research, Jochen Staiger, Philip Gales, Ilse Bauer, Paul Wong, Fabian Wintersberger, Leopold Quell, Match-Maker Ventures, Harald Steinbichler, Richard Schodde, David Schrottenbaum, dem World Gold Council, dem gesamten *Incrementum*-Team sowie unseren Familien!



Gregor Hochreiter
Chefredakteur



Richard Knirschig
Quantitative Analyse &
Charts



Lois Hasenauer-Ebner
Quantitative Analyse &
Charts



Jeannine Grassinger
Assistenz



Stefan Thume
Webdesign & Medien



Peter Árendáš
Autor



Ted Butler
Autor



Roberto Erickson Rios
Autor



Fabian Grummes
Autor



Florian Grummes
Autor



Katrin Hatzl-Dürnberger
Lektorat Deutsch



Handre van Heerden
Autor



Philip Hurtado
Autor



Nikolaus Jilch
Autor



Theresa Kammel
Autorin



Ronan Manly
Autor



Alex Petrou
Autor



Paul Mylchreest
Autor



Charley Sweet
Lektorat Englisch

Kontakt

Sound Money Capital AG
Industriering 21
FL-9491 Ruggell
Fürstentum Liechtenstein

Email: contact@soundmoneycapital.com

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.

Unsere Premium Partner



Agnico Eagle

Agnico Eagle ist ein führendes kanadisches Minenunternehmen und der drittgrößte Goldproduzent der Welt. Das Unternehmen betreibt Minen in Kanada, Australien, Finnland und Mexiko und verfügt über eine Reihe hochwertiger Explorations- und Entwicklungsprojekte.

www.agnicoeagle.com



Asante Gold

Asante Gold hat sein Fördervolumen von über 400.000 Unzen pro Jahr durch organisches Wachstum und gezielte Übernahmen entwickelt. Wir setzen auf eine verantwortungsvolle Entwicklung und streben danach, Ghanas führender Goldproduzent und favorisierter Arbeitgeber zu sein.

www.asantegold.com



Caledonia Mining

Caledonia Mining ist ein dividendenstarker Goldproduzent und Explorer mit einem starken Wachstumsprofil; seit November 2021 hat das Unternehmen Maligreen, Motapa und Bilboes erworben. Die Vision des Unternehmens ist es, ein auf Simbabwe fokussierter Multi-Asset-Goldproduzent zu werden.

www.caledoniamining.com



DMCC

DMCC hat eine Schlüsselrolle dabei gespielt, Dubai zu einem Top-Goldmarkt zu entwickeln. Dubai – auch als „Stadt des Goldes“ bekannt – ist für 25 % des Weltgoldhandels verantwortlich, ein Großteil davon über die Freihandelszone DMCC. Die Infrastruktur des DMCC umfasst einen Tresor für Edelmetalle, Juweliersgeschäfte etc. Außerdem fördert DMCC den Goldhandel über Plattformen wie DGCX und DMCC Tradeflow.

www.dmcc.ae



ELEMENTUM – Mit Sicherheit mehr!

Seit fast 2 Jahrzehnten ist Elementum Ihr kompetenter Partner für strategische Lösungen in physischem Gold und Silber für Privatpersonen, Familien, Arbeitgeber und Angestellte.

www.elementum-international.ch



EMX Royalty

EMX kann auf mehr als zwei Jahrzehnte erfolgreicher Geschäftstätigkeit zurückblicken. Mit einem Rekord-Cashflow von 37 Millionen US-Dollar im Jahr 2023 steht EMX vor einer aussichtsreichen Zukunft. Die Diversifizierung in Gold, Kupfer und Batteriemetalle sowie starke Partnerschaften mit Unternehmen wie Franco Nevada und langfristig lukrative Royalties bilden die Grundpfeiler dieser positiven Entwicklung.

www.emxroyalty.com



Endeavour Mining

Als größter Goldproduzent in Westafrika hat sich Endeavour Mining den Grundsätzen eines verantwortungsvollen Bergbaus und der Schaffung nachhaltiger Werte für alle Beteiligten verschrieben. Endeavour notiert an der LSE und der TSE unter dem Symbol EDV.

www.endeavourmining.com



Endeavour Silver

Endeavour Silver betreibt zwei hochgradige Untertage-Silberminen in Mexiko. Das Unternehmen treibt das Terronera-Projekt voran und führt Explorationsarbeiten durch, um ein führender Silberproduzent zu werden. Die Aktie bietet ein hohes Beta zum Silberpreis und erzielt über 60% der Einnahmen aus Silber.

www.edrsilver.com



First Majestic Silver

First Majestic ist ein Silber- und Goldproduzent, der drei produzierende Minen in Mexiko, ein Goldprojekt in den USA sowie mehrere Entwicklungs- und Explorationsprojekte besitzt und betreibt. Außerdem gründen wir in den USA unsere eigene Münzprägestalt namens „First Mint“.

www.firstmajestic.com



flexgold – eine Marke von Solit

flexgold ist die smarte Art, in physische Edelmetalle zu investieren, so flexibel und transparent wie nie zuvor. Mit flexgold setzt SOLIT den neuen Goldstandard für Vertrauen, Sicherheit und Transparenz.

www.flexgold.com



Hecla Mining Company

Die 1891 gegründete Hecla Mining Company (NYSE: HL) ist der größte Silberproduzent in den Vereinigten Staaten. Neben dem Betrieb von Minen in Alaska, Idaho und Quebec, Kanada, erschließt das Unternehmen eine Mine im kanadischen Yukon und besitzt eine Reihe von Explorations- und Vorentwicklungsprojekten in erstklassigen Silber- und Goldabbaugebieten in ganz Nordamerika.

www.hecla.com



Karora Resources

Karora ist ein an der TSX notierter Goldproduzent (TSX: KRR) mit Projekten in der Tier-1-Jurisdiktion von Westaustralien. Karora hat ein bewährtes Managementteam und steigert seine Produktion 2024 auf 170–185 koz.

www.karoraresources.com



Kinross Gold

Kinross Gold ist ein führendes Goldminenunternehmen mit Hauptsitz in Toronto, das über ein breit gefächertes Portfolio an Minen und Projekten in den USA, Kanada, Brasilien, Chile und Mauretanien verfügt.

www.kinross.com



McEwen Mining

McEwen Mining, ein Gold- und Silberproduzent, besitzt 48% des Kupferprojekts Los Azules. Unter der Leitung von Chairman Rob McEwen (220 Mio. USD Investitionen in das Unternehmen, 1 USD/Jahr Gehalt) konzentrieren wir uns auf die Steigerung von Produktivität und Shareholder Value.

www.mcewenmining.com



Minera Alamos

Minera Alamos ist ein neuer Goldproduzent, der derzeit seinen Santana-Tagebau hochfährt. Zudem befindet sich das Unternehmen inmitten des Genehmigungsverfahrens für sein zweites Vorzeigeprojekt, den Tagebau Cerro de Oro. Das Geschäftsmodell der Firma setzt auf niedrige Investitionskosten und bleibt somit vom Inflationsdruck weitgehend verschont.

www.mineraalamos.com



Münze Österreich

Die Münze Österreich AG ist für die Prägung der österreichischen Münzen verantwortlich und vertreibt Anlageprodukte wie den Wiener Philharmoniker in Gold, Silber und Platin sowie Goldbarren.

www.muenzeoesterreich.at



philoro EDELMETALLE

philoro ist einer der europäischen Marktführer im Bereich Edelmetallhandel und Edelmetallproduktion. Wir decken das gesamte Spektrum von der Edelmetallveranlagung bis hin zur Verwahrung ab.

www.philoro.at



Regency Silver

Regency Silver erschließt auf seinem Projekt Dios Padre in Sonora, Mexiko, ein großes, hochgradiges Gold-Kupfer-Silber-System. Das soziale Mandat von Regency Silver basiert auf dem Respekt für die Umwelt und für die Gemeinden, in denen das Unternehmen tätig ist.

www.regency-silver.com



Sprott

Sprott ist ein weltweit führender Anbieter von Investments in Edelmetalle und strategische Metalle und verfügt über langjährige Expertise in der Minenbranche. Wir bieten Investments in Gold, Silber, Platin und Palladium und verwalten den weltweit größten physischen Uran-Trust.

www.sprott.com



Tudor Gold

TUDOR GOLD Corp. ist ein Explorationsunternehmen im Golden Triangle in B.C., Kanada, das das Projekt Treaty Creek mit einer nachgewiesenen Ressource von 27,9 Moz AuEQ @ 1,19 g/t AuEQ, einschließlich 6,0 Moz AuEQ @ 1,25 g/t AuEQ vorantreibt.

www.tudor-gold.com



Victoria Gold

Victoria Gold (VGCX) ist der führende Goldentwickler und -produzent im Yukon. Das Grundstück Dublin Gulch in Zentral-Yukon umfasst die Eagle-Goldmine – eine langlebige Mine, deren Betriebsdauer mit hoher Wahrscheinlichkeit sogar noch weiter verlängert werden kann. Das weitere Explorationspotenzial ist hervorragend.

www.vgcx.com



VON GREYERZ

VON GREYERZ ist weltweiter Branchenführer im Erwerb und in der Lagerung von Edelmetallen und bietet Anlegern in über 90 Ländern direkten persönlichen Zugang zum größten und sichersten privaten Goldtresor der Welt, der sich in den Schweizer Alpen befindet.

www.vongreyerz.gold



West Red Lake Gold Mines

West Red Lake Gold Mines ist ein Explorationsunternehmen, das sich auf die Weiterentwicklung und Erschließung seiner Vorzeige-Goldmine Madsen und des Rowan-Projekts im Golddistrikt von Red Lake, Ontario, Kanada, konzentriert.

www.westredlakegold.com



Ximen Mining

Ximen Mining (TSX.V XIM) konzentriert sich auf die verantwortungsvolle Erschließung, den nachhaltigen Abbau und die Exploration seiner Edelmetallgrundstücke im Süden von British Columbia, Kanada, und treibt seine Goldmine Kenville voran.

www.ximenminingcorp.com

