

Ein Gedankenexperiment – Freegold vs. Freebitcoin

When I further investigated how central banks operate, I realized that in the absence of their self-imposed accounting rules, Gold Revaluation Account entries can be moved to a central bank's Capital with the stroke of a keyboard.

Jan Nieuwenhuijs

The DNA of Bitcoin and the role it plays in an increasingly volatile world, may actually serve as a reserve currency as we move forward.

Cathie Woods

Bitcoin is the people's money, gold is God's money, and fiat is fake money.

Robert Kiyosaki

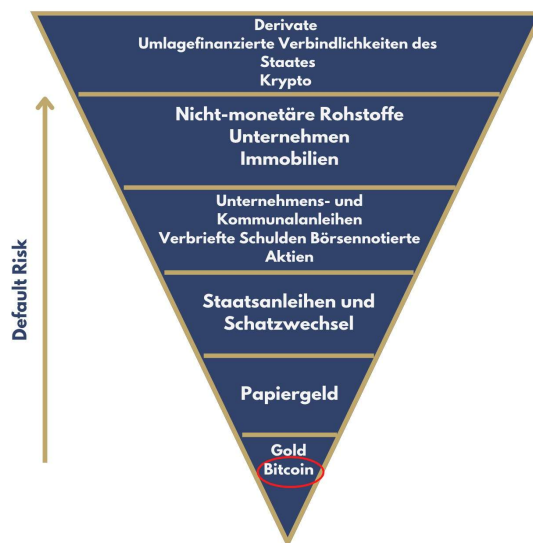
Das Zitat von Antal Fekete, „Gold is the ultimate extinguisher of debt“, und die Freegold-These, wonach die Goldreserven der Zentralbanken eine Rekapitalisierung des Fiat-Systems durch Preissteigerungen ermöglichen, bieten eine interessante Grundlage, um ein hypothetisches *Freebitcoin-System* zu konzipieren. Ein solches System würde Bitcoin in eine ähnliche Rolle wie Gold in der Freegold-These bringen, jedoch mit einigen Anpassungen an die digitale Natur und die spezifischen Eigenschaften von Bitcoin.

Die Grundprinzipien eines *Freebitcoin-Systems* mit Bitcoin als ultimativem Schuldnlöcher: In Anlehnung an Feketes Aussage über Gold würde Bitcoin in einem Freebitcoin-System als ultimatives Mittel zur Schuldenbereinigung fungieren. Dies bedeutet, dass Bitcoin zunehmend als globales Wertaufbewahrungsmittel angesehen wird, dessen Wert unabhängig von nationalen Fiat-Währungen besteht und das zur Tilgung von Schulden auf internationaler Ebene verwendet werden kann.

Systemische Integration in Fiat-Währungssysteme: Ähnlich der Freegold-These, würde ein Freebitcoin-System vorsehen, dass Zentralbanken neben herkömmlichen Staatsanleihen teilweise auch Bitcoin als Währungsreserven halten. Diese Reserven könnten in Zeiten hoher Bilanzverluste zur Rekapitalisierung herangezogen werden. Durch die Akkumulation von Bitcoin könnten Zentralbanken von dessen Preissteigerungen profitieren, was ihnen hilft, ihre Bilanzen zu stärken und das Fiat-System vor allem in Zeiten von starker Überschuldung und Inflation zu stabilisieren.

Preisflexibilität: Ein Schlüsselaspekt des Freegold-Konzepts ist die Idee, dass der Goldpreis flexibel und frei sein sollte, um seine Rolle als Rekapitalisierungsinstrument zu erfüllen. Übertragen auf ein Freebitcoin-System würde dies bedeuten, dass der Bitcoinpreis frei am Markt bestimmt wird, ohne feste Bindungen oder Preislimits, sodass seine Bewertung als echter Marktindikator für Angebot und Nachfrage dient.

Weiterführend kann man dieses Gedankenexperiment auf ein kombiniertes *Freegold-Freebitcoin-System* ausweiten. Dieses stellt möglicherweise eine innovative Synthese traditioneller und digitaler Wertaufbewahrungsmittel dar, die die Stärken beider Assets nutzt, um ein robustes, widerstandsfähiges und dynamisches Finanzsystem zu schaffen. In diesem Modell ergänzen sich Gold und Bitcoin, um die Ziele der Schuldenreduktion, der Wertaufbewahrung und der Rekapitalisierung globaler Finanzsysteme zu erreichen. Die Schlüsselemente und Mechanismen eines solchen Systems:



Doppelte Sound-Money-Reserven: Zentralbanken und Finanzinstitutionen halten sowohl Gold als auch Bitcoin als Teil ihrer offiziellen Reserven. Diese Diversifizierung ermöglicht es, das Beste aus beiden Welten zu nutzen: die stabile, physische und zeitlose Wertanlage Gold und die digitale, grenzenlose und effiziente Wertaufbewahrung durch Bitcoin. In Zeiten hoher Überschuldung und negativem Eigenkapital ist „eine sanftere Rekapitalisierung“ über einen Teil der Reserven in Bitcoin möglich, relativ zu einem Szenario mit einer sprunghaften Aufwertung des Goldpreises.

The world ultimately will have a single currency, I personally believe that it will be Bitcoin.

Jack Dorsey

Schuldenlöschung und Rekapitalisierung: Beide Assets, Gold und Bitcoin, dienen in einem derartigen System aufgrund ihrer Eigenschaft als reine Vermögenswerte ohne Gegenpartei als *ultimate Schuldenslöcher*, indem sie zur Tilgung und Absicherung gegenüber globalen Schulden verwendet werden können. Ihre Akzeptanz und ihr Wert bieten eine solide Grundlage für die Rekapitalisierung von Banken und Staaten in Krisenzeiten. **Eine schnell aufwertende Reservewährung wie Bitcoin kann zu einer schnelleren Rekapitalisierung des überschuldeten Systems beitragen.**

Wertaufbewahrung: Durch die Kombination von Gold und Bitcoin kann das System die traditionelle Sicherheit von Gold mit der modernen Effizienz und dem Potenzial von Bitcoin verbinden, was zu einer diversifizierten und robusten Wertaufbewahrungsstrategie führt. Auch aus Risiko-Ertragsüberlegungen der Zentralbank kann die Kombination von einem Portfolio aus Bitcoin und Goldreserven durchaus attraktiv erscheinen.

Wenn die Menschen nur über das sprächen, was sie begreifen, dann würde es sehr still auf der Welt sein.

Albert Einstein

Herausforderungen und abschließende Überlegungen: Eine der größten Herausforderungen wäre die Schaffung eines regulatorischen Rahmens, der sowohl digitale als auch physische Wertaufbewahrungsmittel auf internationaler Ebene umfasst. Dies würde eine Kooperation zwischen Regierungen, Zentralbanken und internationalen Finanzinstitutionen erfordern.

Aktuell scheint es unvorstellbar, dass die maßgeblichen Institutionen wie die BIZ oder der IWF ein derartiges System forcieren und fördern würden. Dennoch sollte man die Möglichkeit nicht ganz außer Acht lassen, dass Bitcoin womöglich über die Hintertüre in die Architektur des aktuellen

Währungssystems eingegliedert werden könnte. Schließlich könnte das auch für das bestehende, teilweise von negativem Eigenkapital geplagte System vorteilhaft sein.

Nichts hat mich so misstrauisch gegen den Bitcoin gemacht wie die Rasanz, mit der ich von ihm überzeugt war.

Ijoma Mangold

We always overestimate the change that will occur in the next two years and underestimate the change that will occur in the next ten.

Bill Gates

Es bleibt abzuwarten, ob die anhaltenden Entwicklungen und die zunehmende Akzeptanz dieser Vermögenswerte zu einer nachhaltigen Integration in das globale Finanzsystem führen können, insbesondere in einem Umfeld, das von traditionellen Institutionen dominiert wird. **Die Integration von Bitcoin könnte als ein evolutionärer Schritt in Richtung einer diversifizierteren und resilienteren monetären Zukunft dienen.**

Die Vision einer solchen Synthese aus Gold und Bitcoin mag für einige noch in weiter Ferne liegen, doch die potenziellen Vorteile einer solchen Kombination könnten die Art und Weise, wie wir über Wertaufbewahrung und monetäre Sicherheit denken, revolutionieren. Daher sollte die Möglichkeit einer Integration von Bitcoin in das bestehende Währungssystem nicht vorschnell abgetan werden, sondern als ein potenzieller Weg zur Stärkung der globalen Finanz- und Währungsarchitektur ernsthaft in Betracht gezogen werden.

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, Juweliergeschäfte 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

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

