

In **Gold** We Trust[®]
Report

Nuggets

Den gesamten *In Gold We Trust*-Report können Sie gratis herunterladen unter: www.ingoldwetrust.report



incrementum

Die Druckversion des
In Gold We Trust-Reports
2025 ist im *In Gold We Trust*-
Shop [hier](#) erhältlich.

Wir bedanken uns herzlich bei unseren
Premium-Partnern für die Unterstützung des
In Gold We Trust-Reports 2025





incrementum

In **Gold** We Trust[®]
Report

Begleiten Sie uns auf unserer goldenen Reise!



In Gold We Trust-Report 2025

ingoldwetrust.report/download/46283

In Gold We Trust-Report 2025 Compact Version

ingoldwetrust.report/download/46284



In Gold We Trust-Chartbook

ingoldwetrust.report/download/47140/?tmstv=1744727118



Monthly-Gold-Kompass

ingoldwetrust.report/download/igwt-gold-compass

In Gold We Trust-Nuggets

ingoldwetrust.report/igwt-nuggets

In Gold We Trust-Classics

ingoldwetrust.report/igwt-classics



In Gold We Trust-Archiv

ingoldwetrust.report/archiv



LinkedIn

linkedin.com/showcase/ingoldwetrust-report



Youtube

youtube.com/c/InGoldWeTrust



X

x.com/igwtreport



Newsletter

incrementum.li/newsletter

DE EN ES 中文 日本語

Der Goldstandard aller Goldstudien

Saudi-Arabien: Ein aufstrebender Gigant im Bergbau

The mining sector in Saudi Arabia is an untapped resource, and it is planned to be the third pillar of the Saudi industry alongside oil, gas, and petrochemicals. It aims to contribute to further prosperity and aligns closely with the Kingdom's development.

Mohammed bin Salman

- Saudi-Arabien möchte seinen Reichtum an Bodenschätzen nutzen, um neben der Öl- und der petrochemischen Industrie den Minensektor zur „dritten Säule“ der saudischen Volkswirtschaft zu machen.
- Der Arabisch-Nubische Schild, der sich über den Westen Saudi-Arabiens erstreckt, birgt ein enormes Potenzial an Bodenschätzen, darunter Gold im Wert von geschätzten 2,5 Bill. USD.
- Der saudische Bergbaugigant Ma'aden stößt allen voran in seinem Mansourah-Massarrah-Minenkomplex auf Gold im großen Stil, und strebt an, seine Goldproduktion bis 2040 zu vervierfachen.
- Internationale Schwergewichte von Chinas Geological Survey bis zu Barrick und Ivanhoe Electric schließen sich mit Saudi-Arabien zusammen und setzen große Summen auf den Mineralienboom im Königreich.
- Die saudische Regierung steht hinter dem Minensektor und hat eine Beschleunigung des Lizenzierungsverfahrens, Anreize für Explorationsarbeiten und Unterstützung bei den Investitionsausgaben angeboten, um Minenunternehmen zu Investitionen zu veranlassen.

Einführung

Das Königreich Saudi-Arabien (KSA), das für seine enorme Öl- und Gasförderung bekannt ist, hat vor kurzem damit begonnen, den Fokus vermehrt auf den Minensektor zu legen, um die Wirtschaft zu diversifizieren und in die Zukunft des Landes zu investieren.

Our real wealth lies in the ambition of our people and the potential of our younger generation.

Mohammed bin Salman

Wealth is not about having a lot of money. It's about having a lot of options.

Chris Rock

Ein Beispiel für diese Diversifizierung ist Saudi-Arabien 2016 ins Leben gerufene ehrgeizige Entwicklungsstrategie *Vision 2030*. Sie zielt nicht nur darauf ab, die saudische Wirtschaft breiter aufzustellen und die Abhängigkeit des Landes vom Öl zu verringern, sondern auch darauf, das Land zu einem regionalen Wirtschaftszentrum von der Industrie über das Finanzwesen bis hin zum Technologiesektor zu machen, Arbeitsplätze zu schaffen und ausländische Investitionen anzuziehen.

Der Grund dafür ist, dass Saudi-Arabien über reichhaltige Bodenschätze verfügt. Nach Angaben des Saudi Arabian Geological Survey wurden bislang 48 verschiedene Mineralien entdeckt, mindestens 15 sind kommerziell nutzbar. Die Regierung hofft, dass die Förderung dieser Ressourcen für Wachstum, Diversifizierung und ausländische Investitionen sorgen wird. Zu diesem Zweck wurde 2019 das saudische *Ministerium für Industrie und Bodenschätze* als Teil der Vision 2030 gegründet. Bandar bin Ibrahim Al-Khorayef, der saudische Minister für Industrie und Bodenschätze, **erklärte im Jahr 2022:**

„We aim for the mining sector to become the third pillar of the Saudi economy, and the Kingdom has a great opportunity to become a qualified and reliable destination for the mining industry on a global level, given the vast mining resources estimated at 5 trillion SAR that are available in the Kingdom.“

Der Arabisch-Nubische Schild: Eine geologische Goldmine

Saudi-Arabien ist deshalb so reich an Bodenschätzen, weil ein großer Teil des Westens der arabischen Halbinsel im geologisch wichtigen Arabisch-Nubischen Schild (ANS) liegt.



Karte des Arabisch-Nubischen Schildes, Quelle: Gad, Sabreen, El-Shafei Mohamed und Kusky, Timothy M.: „Integrated satellite remote sensing and field based structural analysis of the Late Proterozoic Wadi Kid metamorphic belt, Sinai Peninsula, Egypt“, Gondwana Research, 11, 2007, S. 326–335, S. 327

The race for critical minerals will define geopolitics in the 21st century.

Henry Sanderson

He went in and the light of day showed him that the cavern was spacious and filled with bales of merchandise—bales of silk stuff and brocade and embroideries, and great store of gold ingots and silver and coins in heaps and strings, pearls and rubies and emeralds, and all manner of precious stones.

Richard Francis Burton

Der ANS ist eine riesige geologische Struktur von 3 Mio. Quadratkilometern, die sich vom westlichen Saudi-Arabien über das Rote Meer bis zum östlichen Ägypten erstreckt und Teile des Sudans, Äthiopiens und Jemens einschließt. Der ANS ist für seine reichen Mineralienvorkommen bekannt, darunter Kupfer, Zinn, Nickel, Bauxit, Chromit, Niob, Tantal und vor allem bedeutende Goldvorkommen. Der westliche Teil Saudi-Arabiens **wird im wahrsten Sinne des Wortes vom ANS beherrscht.**

Aufgrund der Fülle an unentdeckten Rohstoffen, darunter Seltene Erden, Gold, Zink, Kupfer und Phosphate, wurde deren geschätzte Gesamtbewertung regelmäßig nach oben angepasst. **So erhöhte die saudische Regierung diese im Jänner 2024 um 92% von 1,3 auf 2,5 Bill. USD, womit das Königreich zu einem weltweit wichtigen Akteur im Bergbausektor avancierte.** Laufende Explorationsarbeiten geben Anlass zur Annahme, dass sich diese Bewertung noch deutlich erhöhen wird, besonders in Anbetracht der Tatsache, dass bisher nur 30% der Fläche des ANS nach Rohstoffen untersucht wurden.

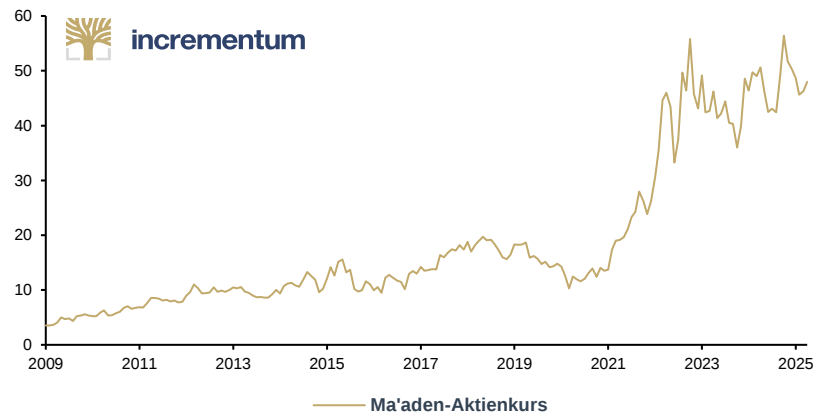
Im benachbarten Ägypten wurde das Potenzial des ANS für den Goldabbau bereits in der **Sukari-Goldmine** in der östlichen Wüste Ägyptens, nur 25 km vom Roten Meer entfernt, unter Beweis gestellt. 2023 förderte die Sukari-Mine, die zunächst Centamin gehörte, aber im November 2024 von **AngloGold Ashanti** übernommen wurde, **450.000 Unzen** (14 t) und verfügt über ausgewiesene Goldreserven von 5,8 Mio. Unzen (180 t). Dies entspricht einer Förderdauer von 13 Jahren. Tatsächlich erklärte Centamin 2023, dass der ANS „**remains one of the few underexplored gold belts**“, eine Tatsache, die den Saudis nicht verborgen geblieben ist.

Geography is destiny.
Napoleon Bonaparte

Ma'aden: Ein aufstrebender Goldbergbaugigant

Auf der anderen Seite des Roten Meeres in Saudi-Arabien steht die Saudi Arabian Mining Company, besser bekannt unter dem Namen Ma'aden, an der Spitze der saudischen Explorationsarbeiten und der Goldproduktion. Ma'aden ist das größte Minenunternehmen sowohl in Saudi-Arabien als auch im Nahen Osten und befindet sich zu 67% im Besitz des saudiarabischen *Public Investment Fund* (PIF), der mit einem Gesamtvermögen von 925 Mrd. USD der sechstgrößte Staatsfonds der Welt ist.

Ma'aden-Aktienkurs, in SAR, 01/2009–04/2025



Obwohl mehrheitlich im Besitz der saudischen Regierung, ist Ma'aden auch ein börsennotiertes Unternehmen, dessen Aktien an der saudischen Börse gehandelt werden, CEO ist der US-Amerikaner Bob Wilt. Ma'aden fördert insbesondere Phosphate, Bauxit (der wichtigste Rohstoff für Aluminium), Kupfer, Gold und andere Industriemineralien wie Magnesium. Seit seiner Gründung 1997 hat Ma'aden eine enge Verbindung zu Gold: „Gold enjoys a special status at Ma'aden as the first commodity ever mined by the company. The company at its inception earned almost all its earnings from gold production.“

Gold is a fundamental element of our success story. In the past decade, Ma'aden has transformed from a small gold mining company into an internationally renowned gold miner with gold and base metals contributing significantly to our overall growth.

Ma'aden

Die Förderung von Gold betreibt die Base Metals and New Minerals Company (BMNM), eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von Ma'aden. Entscheidend ist, dass Ma'aden nun eine noch bedeutendere Rolle in den Mineralien- und Bergbauplänen des Königreichs einnimmt: „further projects are underway consistent with Ma'aden being the third pillar of Vision 2030 for the Saudi Arabia's economy.“

Gold macht bereits einen Großteil der Einnahmen von BMNM aus, der Rest stammt aus dem Abbau von Silber, Kupfer und Zink. **2023 förderte Ma'aden in allen sieben derzeit in Betrieb befindlichen Goldminen in Saudi-Arabien, die alle in der Zone des Arabischen Schildes liegen, insgesamt 407.000 Unzen Gold (12,65 t):**

- Ad Duwayhi: 147.294 Unzen.
- Die 70 km voneinander entfernten Goldminen Yje Bulghah und Sukhaybarat: insgesamt 58.516 Unzen.
- Die Mahd Adh Dhahab Mine, auch bekannt als Gold Cradle Mine, eine historische Mine in der Region Al Madinah, in der 2023 insgesamt 22.954

Unzen gefördert wurden. Bereits vor 3.000 Jahren wurde in Mahd Adh Dhahab Gold abgebaut, und **Historiker spekulieren**, dass sich an diesem Ort die sagenumwobene Goldmine von König Salomon befinden könnte.

- Die Al Amar: 20.260 Unzen.
- Die Mine As Suq: 11.850 Unzen.

Unter allen Minen sticht jedoch Ma'adens neuestes und größtes Bergbaugebiet in der Region Makkah hervor. 2023 konnte die Produktion um das Zwölffache auf 146.038 Unzen gesteigert werden.

Luck is what happens when preparation meets opportunity.
Seneca

Der saudi-arabische Bergbaugigant geht davon aus, dass dies erst der Anfang ist, da das Unternehmen eine bedeutende Goldentdeckung gemacht hat, die auf potenziell riesige Goldressourcen hindeutet. **Einer Aussendung von Maa'den zufolge** wurden mehrere hochgradige Goldvorkommen entlang eines 100 Kilometer langen Streifens südlich der Mansourah-Massarah-Minen in einem Gebiet namens Uruq South entdeckt.

Starting as a single gold mine, we are now a global leader in phosphate production, a regional leader in aluminium, and we are on the precipice of becoming a globally significant gold miner.
Bob Wilt

Diese Erkenntnisse beruhen auf Bohrerergebnissen, die eine Reihe von Goldgehalten zwischen 10,4 und 20,6 Gramm pro Tonne aufwiesen. **Angesichts dieser hochgradigen Bohrentdeckungen hat Ma'aden seither sein Goldbohrprogramm rund um Mansourah-Massarah ausgeweitet.**

Darüber hinaus wurden Explorationsarbeiten in einem 25 km langen Abschnitt nördlich von Mansourah-Massarah in einem Gebiet namens Jabal Ghadarah und Bir Tawilah durchgeführt. Dabei konnten 1,5 Mio. Unzen zuvor vermuteter Goldressourcen in den Status ‚angezeigt‘ und ‚gemessen‘ überführt werden. Es überrascht nicht, dass Ma'aden der Meinung ist, dass dieser 125 km lange Streifen ein „significant potential to become a major world class gold belt in Saudi Arabia“ hat. **Mit diesen neuen Goldfunden verfügen die Mansourah-Massarah-Minen nach Angaben des Unternehmens über Goldressourcen von fast 7 Mio. Unzen (218 t).**

These discoveries have the potential to be the center of the world's next gold rush and are a strong part of our growth strategy. The Arabian Shield has enormous potential for more world class discoveries, and this is the first of many we expect to make in the coming years.
Bob Wilt

Ma'aden erwartet, dass die Mansourah-Massarah-Mine 2025 mehr als 500.000 Unzen und im Jahr 2028 700.000 Unzen Gold fördern wird. Langfristig ist geplant, die Produktion bis 2040 auf 1,6 Mio. Unzen zu steigern.

Auf dem **Future Minerals Forum (FMF)** im Jänner in Riad **gab Ma'aden weitere Entdeckungen bekannt**, darunter neue Bohrerergebnisse aus der Mansourah-Massarah-Goldmine, die eine starke Goldmineralisierung mit hochgradigen Erweiterungen in der Tiefe zeigten, eine neue Goldentdeckung in Wadi Al Jaww und weitere Explorationsarbeiten in Jabal Shayban im Arabischen Schild, die laut Ma'aden das Potenzial der Region als bedeutendes Gold- und Kupfergebiet unterstreichen.

Kleinere internationale Akteure im saudischen Goldsektor

KEFI Gold and Copper

KEFI Gold and Copper ist ein an der Londoner Börse notiertes Explorationsunternehmen, das sich auf Gold- und Kupfervorkommen im Arabisch-Nubischen Schild konzentriert, insbesondere in Saudi-Arabien und Äthiopien. In Saudi-Arabien betreibt KEFI das Goldprojekt Jibal Qutman und das Kupfer-Zink-Projekt Hawiah, wo bereits bedeutende Goldvorkommen entdeckt wurden. Gemeinsam mit dem saudischen Partner *Abdul Rahman Saad Al Rashid and Sons Company Limited* (ARTAR) ist KEFI über das Joint Venture *Gold and Minerals Co.* (GMCO) an weiteren Explorationsvorhaben beteiligt. 2022 lieferten sich Ma'aden und Barrick ein Bietergefecht mit ARTAR um eine Explorationslizenz für das Gebiet Umm Ad Damar in der Region Madinah. Dabei handelt es sich um ein über 40 Kilometer langes Areal mit Vorkommen von Kupfer, Zink, Gold und Blei.

Royal Road Minerals

Royal Road Minerals ist ein Junior-Explorer, der sich auf die Entdeckung und Förderung von Gold und Kupfer konzentriert. Das Unternehmen setzt auf Partnerschaften mit lokalen Akteuren und verfolgt einen Ansatz von der Entdeckung bis zur Erschließung, um politische Risiken besonders in kritischen Projektphasen zu minimieren.

Im Rahmen seiner Vision 2030 fördert Saudi-Arabien gezielt den Bergbau, um den Anteil der Wirtschaftssektoren außerhalb der Öl- und Gasindustrie von 16 auf 50% zu steigern. Dafür wurden Regulierungen reformiert, eine geologische Online-Datenbank erstellt und erhebliche finanzielle Anreize geschaffen. Dazu zählen Förderungen von bis zu 200 Mio. USD für Explorationsarbeiten und 75% des Startkapitals für Minen, begrenzt auf bis zu 800 Mio. USD pro Projekt. Diese politische Unterstützung macht das Königreich als Investitionsstandort attraktiv für *Royal Road Minerals*, das nach zweijähriger Zusammenarbeit bereits mehrere vielversprechende Gold- und Kupfervorkommen identifiziert hat, von denen drei derzeit angebohrt werden. Das Unternehmen ist an der kanadischen TSX Venture Exchange notiert.

Saudi Discovery Company

Die **Saudi Discovery Company** (SDC) ist ein privates Explorations- und Erschließungsunternehmen mit Fokus auf den Arabisch-Nubischen Schild. Gegründet von erfahrenen Minenunternehmern, konzentriert sich SDC auf Kupfer, Zink und Edelmetalle, insbesondere in VMS-artigen Lagerstätten, und verfügt über umfangreiche Erfahrung im Aufbau von Minenunternehmen von Einzel- zu Mehrfachminenplattformen. SDC verfügt über Explorationslizenzen im gesamten Arabisch-Nubischen Schild, begann Ende 2024 mit den ersten Arbeiten und setzt die Bohrungen 2025 fort. Zugleich werden neue potenzielle Förderstätten erworben.

Auch für SDC ist die langfristige Strategie der Vision 2030 in Zusammenhang mit der vor kurzem erfolgten Reformen des Bergbaugesetzes sowie das noch wenig

Successful disruption hinges on precise timing, [and] with its considered and authentic approach, Saudi Arabia is carving out a new and exciting future for the global mining industry.

Tim Coughlin, Royal Road Minerals

Only one country in the world is setting near-term targets of 10 new mines by 2030. At the heart of SDC's success is the foundation laid by Saudi Arabia's Vision 2030 - an ambitious framework designed to diversify and grow the Kingdom's economy and reduce its dependence on oil.

Christian Milau, Saudi Discovery Company

Saudi Arabia's mining sector is no longer an emerging story – it's a booming reality, and ANS Exploration is proud to be part of it.

Christopher Schmidt, ANS Exploration

erforschte geologische Potenzials Saudi-Arabiens attraktiv. Investorenfreundliche Politik, erstklassige Infrastruktur, schnelle Lizenzierungsverfahren und ein unternehmensfreundliches Steuersystem machen das Königreich für SDC zu einer der attraktivsten Rechtsordnungen für den Bergbau weltweit.

ANS Exploration

Bei **ANS Exploration** handelt es sich um ein weiteres kanadisches Explorationsunternehmen, das sich auf erstklassige Entdeckungen im Arabisch-Nubischen Schild spezialisiert. Mit Technologien wie KI-gesteuertem Targeting und moderner Geowissenschaft, die kostengünstige und ganzjährige Explorationsarbeit ermöglichen, will das Unternehmen an Saudi-Arabiens Transformation im Minensektor mitwirken. Auch für ANS Exploration ist Saudi-Arabien aufgrund des regulatorischen Umfeldes und der klaren politischen Vision 2030 ein attraktives Umfeld für Investitionen.

ANS Exploration sieht im Arabisch-Nubischen Schild bezüglich seiner Ressourcenvorkommen Parallelen zu einigen der produktivsten Bergbauregionen der Welt, wie dem Kanadischen Schild, dem Westafrikanischen Kraton und Westaustralien. Es beherbergt erstklassige Lagerstätten mit großem Potenzial für Gold, Kupfer und andere wichtige Mineralien, die nur darauf warten nutzbar gemacht zu werden.

Internationale Zusammenarbeit und Joint-Ventures

As an Al-Nassr player, it's a privilege to change a country's culture and football, to have great stars, it makes me proud. I was the pioneer and I feel proud of it.

Cristiano Ronaldo

Die saudische Regierung und Ma'aden arbeiten auch aktiv mit globalen Minenunternehmen zusammen, um das Wachstum des saudi-arabischen Minensektors anzukurbeln. Diese Strategie stärkt den Ruf des Königreichs als attraktives Ziel für den Bergbau und ist entscheidend für technologische Fortschritte, Wissenstransfer und Kapitalinvestitionen in den inländischen Minensektor.

Beispielhaft sind die **Partnerschaften von Ma'aden mit Barrick und Ivanhoe Electric**. Ma'aden und Barrick betreiben in Saudi-Arabien die Untertagebau-Kupfermine **Jabal Sayid** als 50/50-Joint-Venture, die sich in derselben Region wie die Goldminen von Ma'aden befindet. Vor kurzem sind beide Unternehmen zwei weitere Joint-Ventures eingegangen, um in Jabal Sayid South und Umm Ad Damar in der Nähe der Jabal-Sayid-Mine nach Förderstätten zu suchen. Dabei handelt es sich um 50/50-Joint-Ventures namens *Ma'aden Barrick 2 Limited* (MBC2) und *Ma'aden Barrick 3 Limited* (MBC3).

Coming together is a beginning, staying together is progress, and working together is success.

Henry Ford

Das 50/50-Joint-Venture mit **Ivanhoe Electric** betreibt geophysikalische Untersuchungen in lizenzierten Gebieten mit einer Gesamtgröße von 48 500 km² im ANS, um neue Gold-, Kupfer-, Nickel-, Silber- und andere Mineralienvorkommen zu identifizieren.

Saudi Arabia has amazing data, but no one's really processed it. That's why it's attractive for us because the path to new opportunities is much shorter in this terrain than it would be a much more mature terrain geologically.

Mark Bristow

Someone is sitting in the shade today because someone planted a tree a long time ago.

Someone is sitting in the shade today because someone planted a tree a long time ago.

Warren Buffett

Wir sollten uns nicht fürchten, die Wahrheit zu schätzen und zu erlangen, woher auch immer sie kommt, selbst wenn sie von fernen Völkern und Nationen kommt, die sich von uns unterscheiden.

Abu Yusuf al-Kindi

Dieses Joint-Venture ist Teil einer strategischen Partnerschaft, die Ma'aden im Jänner 2023 mit Ivanhoe Electric einging, wobei Ma'aden 9,9% von Ivanhoe Electric erwarb. Bei den Explorationsarbeiten wird das geophysikalische Vermessungssystem Typhoon von Ivanhoe eingesetzt, um Daten zu sammeln, die von der Ivanhoe-Tochter *Computational Geosciences Inc* (CGI) analysiert werden, um neue Mineralvorkommen zu identifizieren. **Die bisherigen Ergebnisse sehen vielversprechend aus**, wobei die durch Typhoon-Vermessung identifizierten Mineraliengebiete in der Nähe der Gold-Kupfer-Zink-Mine Al Amar von Ma'aden, durch ein erstes Bohrprogramm als potenziell geeignet eingestuft wurden.

Ma'aden entwickelt nicht nur den Bergbausektor in Saudi-Arabien, sondern investiert auch in Bergbauanlagen im Ausland über das Joint-Venture-Unternehmen *Manara Minerals Investment Co.*, welches im Jänner 2023 zusammen mit dem saudischen Public Investment Fund (PIF) gegründet wurde. Es gehört zu 51% Ma'aden und zu 49% dem PIF und will weltweit in Minenunternehmen investieren, die Kupfer, Nickel, Eisenerz, Lithium und Gold fördern.

Mit dem **Kauf eines 10%igen Anteils an der brasilianischen *Vale Base Metals***, dem Minenunternehmen des brasilianischen Bergbaugiganten Vale, im Mai 2024 wurde die erste Auslandsinvestition getätigt. Im Jänner enthüllte die Financial Times, dass Manara Minerals zudem **einen Anteil von 10 bis 20% am pakistanischen Kupfer-Gold-Projekt *Reko Diq*** von der pakistanischen Regierung erwerben wird. Barrick hält einen Anteil von 50% an diesem Projekt, das jährlich 200.000 t Kupferkonzentrat und 250.000 Unzen Gold produzieren soll, wobei die Fertigstellung für 2029 geplant ist.

Auf dem Future Minerals Forum 2024 und 2025 in Riad unterzeichnete Saudi-Arabien Absichtserklärungen mit einer Reihe von Ländern, um die Entwicklung des saudischen Bergbausektors durch internationale Kooperationen zu unterstützen. 2024 wurden **Absichtserklärungen mit Ägypten, Marokko und der Demokratischen Republik Kongo** unterzeichnet, die sich auf die Zusammenarbeit im Bereich des Mineralienreichtums konzentrieren, sowie eine Absichtserklärung mit Russland zur Zusammenarbeit im Bereich der Geologie.

2025 ging Saudi-Arabien mit sechs weiteren Ländern

Absichtserklärungen ein – Dschibuti, Jordanien, dem Vereinigten Königreich, Sambia, Österreich und Frankreich –, um internationale Partnerschaften zur Entwicklung des Bergbausektors des Königreichs zu fördern. Diese Vereinbarungen konzentrieren sich auf die Kooperation in Bereichen wie Technologie, Investitionen und den Austausch von Fachwissen.

Chinesisch-saudische Kooperationen

Saudi-Arabien kooperiert bei Explorationsarbeiten zunehmend stärker mit China. Im Juni 2023 kündigte das saudische Ministerium für Industrie und Bodenschätze auf der 10. arabisch-chinesischen Wirtschaftskonferenz in Riad eine

Observe calmly; secure our position; cope with affairs calmly; hide our capacities and bide our time; be good at maintaining a low profile; and never claim leadership.

Deng Xiaoping

Die Bedeutung dieser Zusammenarbeit sollte nicht unterschätzt werden, da für Saudi-Arabien durch die Zusammenarbeit mit dem größten Goldförderland der Welt umfangreiches Wissen über Explorationsarbeiten und die Förderung von Gold und anderen Mineralien nutzbar wird.

Chinesische und saudische Regierungsvertreter sehen die saudische Vision 2030 und Chinas Belt-and-Road-Initiative (BRI) bereits **als komplementär und synergetisch** an und stimmen Förderungen und Zusammenarbeit bei der Explorationsarbeit und Entwicklung des saudischen Mineraliensektors aufeinander ab.

China verfügt zwar bereits über umfangreiche Erfahrungen im Bereich der Exploration und Produktion von Mineralien in Saudi-Arabien, beispielsweise durch die **saudische Niederlassung** der *China National Geological & Mining Corporation* (CGM) und das **Kontaktbüro chinesischer Unternehmen in Saudi-Arabien** (COCC), doch diese Kooperation wird die Zusammenarbeit auf eine neue Ebene heben.

Staatliche Anreize: Exploration und Entwicklung fördern

Im Rahmen der Vision 2030 strebt die saudische Regierung an, Investitionen von ausländischen und einheimischen Unternehmen im Umfang von 170 Mrd. USD in den Minensektor zu lenken und in diesem 200.000 Arbeitsplätze zu schaffen.

The resource curse is not inevitable. Countries can benefit from their natural resource wealth, but this requires good policies and good governance.

Joseph Stiglitz

Zur Beschleunigung ausländischer Investitionen dient das von der saudischen Regierung im Juni 2020 **neu verabschiedete Bergbaugesetz**, welches die Finanzierung für Investoren regelt und geologische Erkundungs- und Explorationsarbeiten unterstützt. **Es schließt Steuervergünstigungen, finanzielle Unterstützung für Explorationsarbeiten und gestraffte Genehmigungsverfahren ein und soll Saudi-Arabien zu einem wettbewerbsfähigen Standort für Minenunternehmen machen.**

I enjoy being in Saudi Arabia!

Zinedine Zidane

Zu den Investitionsanreizen zählt ebenfalls die Vergabe standardisierter Lizenzen sowohl an inländische als auch internationale Unternehmen. Diese Dienste werden von der **ESNAD Saudi Mining Services Company** auf der Plattform

I have to say without a doubt that this is the most impressive and now the most important mining conference on the planet. They've done an outstanding job of convening the most important people in our industry, policymakers, etc. And they put on quite a show here, it's really well done.

Frank Giustra

Ta'adeen verwaltet, die dem Ministerium für Industrie und Bodenschätze (MIM) untersteht und in der auch eine Datenbank mit detaillierten geologischen und technischen Daten des Königreichs gespeichert ist.

Auf dem Future Minerals Forum im Jänner 2024 kündigten das saudische Ministerium für Industrie und Bodenschätze und das saudische Investitionsministerium ein Förderprogramm für Explorationsarbeiten in Höhe von 182 Mio. USD an, das bis zu 25% der Explorationskosten deckt, sowie die Beschleunigung der Vergabe von Minen- und Explorationslizenzen.

Ebenso bekanntgegeben wurden Ausschreibungsrunden für Explorationsarbeiten in Gebieten von ca. 50.000 Quadratkilometer Größe. Im Zuge dessen begann im März die Bekanntgabe des saudischen Ministeriums für Industrie und Bodenschätze von Ausschreibungen von drei mineralreichen Explorationsgebieten in den Regionen Riad und Medina auf insgesamt 25.000 km², in denen Vorkommen von Gold, Kupfer, Silber, Zink, Nickel und anderen Mineralien vermutet werden.

Für fortgeschrittene Explorationsarbeiten und Minenprojekte, einschließlich Machbarkeitsstudien und Bauarbeiten, stellt der saudische Industrieentwicklungsfonds Darlehen für bis zu 75% der Kapitalkosten der Minenerschließung bereit. Infrastrukturinvestitionen zur Unterstützung des Bergbaus, einschließlich der Transportnetze und der Energieversorgung wurden ebenfalls umgesetzt.

Saudi-Arabiens Weg zum Top-20 Goldproduzenten

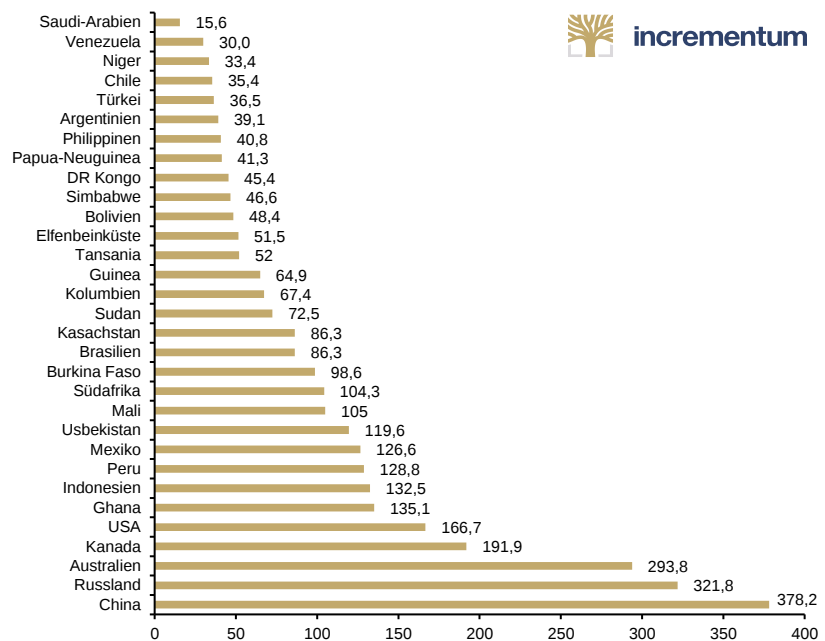
Plans are nothing; planning is everything.

Dwight D. Eisenhower

Die saudische Goldproduktion betrug 2023 in etwa 500.000 Unzen und dürfte sich 2024 auf etwa 530.000 Unzen belaufen haben. Mit etwas mehr als 15 t ist dies im internationalen Vergleich immer noch eine geringe Menge. Saudi-Arabien hält per 2023 einen Anteil von lediglich 0,38% an der weltweiten Goldproduktion.

Vor diesem Hintergrund kündigte Bandar Alkhorayef, saudischer Minister für Industrie und Bodenschätze, 2023 an: „[O]ur target is to boost that level to one million ounces in 2030“, was rund 31 t entspricht. Mit dieser Goldproduktion würde Saudi-Arabien mit Ländern wie Venezuela (30 t), Niger (33,4 t), Chile (35,4 t) und der Türkei (36,5 t) gleichziehen.

Goldproduktion, in Tonnen, 2023



Quelle: GlobalData, World Gold Council, Incrementum AG

Wer sich anstrengt, findet, und wer sät, erntet.

Arabisches Sprichwort

Allerdings wäre dann noch immer eine Verdopplung der saudischen Goldproduktion notwendig, um in die Top-20 der weltweit führenden Goldproduzenten vorzustoßen. **Ma'aden** gibt in seinem Jahresbericht 2023 an, dass es bis 2040 eine Goldproduktion von 1,6 Mio. Unzen pro Jahr anstrebt. **Angesichts dieser ambitionierten Zielsetzung scheint der Aufstieg in die erweiterte Weltspitze möglich.**

Geopolitik – Zwischen Orient und Okzident

Saudi Arabia remains the central bank of oil.

Daniel Yergin

Die Bergbauambitionen Saudi-Arabiens sind eng mit seiner breiteren geopolitischen Strategie und seinen Bestrebungen verknüpft, sich als zentraler Akteur im globalen Handel zu positionieren. Das Königreich liegt strategisch günstig an der Kreuzung der wichtigsten Handelsrouten nach Europa, Asien und Afrika und verfügt damit über einen effizienten Zugang zu den Exportmärkten für seine Mineralienproduktion.

Zudem ist das Land in zahlreiche internationale Organisationen eingebettet. Als führendes Mitglied des Golf-Kooperationsrates (GCC), welcher die Vereinigten Arabischen Emirate, Kuwait, Bahrain, Katar und Oman umfasst, verfügt Saudi-Arabien über erheblichen Einfluss. Über die im August 2023 geäußerte Einladung den BRICS+ beizutreten, **hat das Königreich noch nicht entschieden.** Sollte Saudi-Arabien einen Beitritt zusagen, so wäre eine weitere Vertiefung der Handelsbeziehungen mit den mittlerweile 10 Mitgliedsstaaten die Folge. **Die Partnerschaft mit China, insbesondere im Rahmen der Belt-and-Road-Initiative, stimmt mit den Zielen Saudi-Arabiens im Bergbau überein und erleichtert die technologische Zusammenarbeit sowie groß angelegte geologische Untersuchungen.**

We have been invited to the BRICS, similar to how we have been invited to many other multilateral platforms in the past. We assess many different aspects of it before a decision is made, and right now, we are in the middle of that.

Faisal Alibrahim, Minister Saudi-Arabiens für Wirtschaft und Planung

Whoever has the gold, makes the rules.

Der Zauberer von Id

I don't see Saudi Arabia running to denominate in another currency for financial reasons. If they change the currency of denomination it would be more politically motivated.

Hossein Askari, Berater des saudischen Finanzministers

Weiters ist Saudi-Arabien de facto der führende und wichtigste Swing-Produzent innerhalb der OPEC und nutzt seine Ölreserven und Produktionskapazitäten, um die globalen Ölmärkte zu beeinflussen.

Diese Führungsrolle unterstreicht nicht nur den Einfluss im Energiesektor, sondern versetzt das Land auch in die Lage, sein wirtschaftliches und politisches Gewicht bei der Diversifizierung in den Bereichen Mineralien und Bergbau strategisch einzusetzen.

Der wachsende diplomatische Einfluss, offenbart sich u.a. in seiner Rolle als Gastgeber hochrangiger diplomatischer Gespräche, z. B. zur Beendigung des Ukraine-Krieges, und in seinen engen Beziehungen zu Großmächten wie den USA und Russland. Ohne Zweifel entfaltet dies auch seine Wirkung beim Anliegen, internationale Investitionen anzuziehen.

Im Jänner erklärte Bandar Alkhorayef, Minister für Industrie und Bodenschätze, auf dem Future Minerals Forum 2025 in Riad, dass das Königreich **das Zentrum einer „Superregion“** werden wolle, die Afrika und Zentralasien sowie andere Teile des Nahen Ostens einschließen würde. Das deutlich gestiegene Selbstbewusstsein findet auch in der Aussage, wonach Saudi-Arabien fortan **„rule shaper, not rule taker“** sein wolle, seinen Niederschlag.

Ein fundamentaler geopolitischer Wendepunkt für Saudi-Arabien vollzog sich im Juni 2024, als das Königreich entschied, das vor genau 50 Jahren mit den USA geschlossene Petrodollar-Abkommen nicht zu verlängern. Dieses Abkommen aus dem Juni 1974 sah vor, dass Saudi-Arabien, seine Ölexporte ausschließlich in US-Dollar abrechnet, was ein zentraler Pfeiler für die weltweite Vormachtstellung der US-Währung war. Es trat kurz nach der Aufhebung der Goldbindung des US-Dollars im August 1971 in Kraft. **Mit dem Auslaufen der Vereinbarung im Juni 2024 eröffnet sich für Saudi-Arabien nun die Möglichkeit, Ölverkäufe auch in anderen Währungen – etwa dem chinesischen Renminbi oder der indischen Rupie – abzuwickeln.**

Dies signalisiert nicht nur einen weiteren Schritt in Richtung einer multipolaren Wirtschaftsordnung, sondern steht im Zuge der angestrebten stärkeren geopolitischen Unabhängigkeit auch im Einklang mit der saudisch-arabischen Vision 2030. Öl könnte künftig in alternativen Vermögenswerten wie Gold bewertet werden, und dadurch Initiativen zur Goldförderung im Arabisch-Nubischen Schild noch weiter anregen. Mit dem Auslaufen des Petrodollar-Abkommens eröffnet sich nicht nur die Möglichkeit einer Neugestaltung des Welthandels, sondern auch das Potenzial, die weltweite Nachfrage nach dem US-Dollar zu schwächen, die De-Dollarization zu beschleunigen und letztlich den bisherigen Status des US-Dollars als unangefochtene globale Leitwährung grundlegend in Frage zu stellen.

Fazit

Das Ansinnen Saudi-Arabiens, zu den bedeutendsten Goldproduzenten aufzusteigen, ist zwar ehrgeizig, aber die Vision des Bergbaus als „dritter Säule“ der saudischen Wirtschaft fußt auf einem beträchtlichen geologischen Potenzial, erheblicher staatlicher Unterstützung und internationalen Partnerschaften, sowohl mit dem privaten Sektor als auch mit anderen Ländern.

As Saudi grows as a centre of wealth management, it is only natural that the investment gold market will grow. Saudi Arabia is unique in the region in having a gold mining industry – there is a real opportunity for gold to play an important role in Saudi Arabia across the supply chain.
Andrew Naylor

Das Ausmaß des saudi-arabischen Bodenschatzes mit einem Wert von zumindest 2,5 Bio. USD in Verbindung mit den bisherigen Explorationsarbeiten von Ma'aden in der Region Mansourah-Massarrah stellt eine solide Grundlage für Wachstum dar. Ob diese Faktoren die Vision 2030 tatsächlich innerhalb weniger Jahre Wirklichkeit werden lassen können, wird sich schon bald weisen.

Selbst auf Basis fortgeschrittener geologischer Untersuchungen, erfolgreichen Bohrungen und Kapitalinvestitionen vergehen von den Explorationsarbeiten bis zum Erreichen des vollen Fördervolumens in der Regel Jahrzehnte. **Der verbesserte Rechtsrahmen und die außerordentliche Förderprogramme tragen zu einer Beschleunigung bei, jedoch verbleiben Risiken im Bereich der Exploration, des laufenden Betriebs sowie der politischen und wirtschaftlichen Stabilität.**

Geduld ist der Schlüssel zur Erleichterung.
Arabisches Sprichwort

Nichtsdestotrotz bietet Saudi-Arabien einen der am schnellsten wachsenden Minensektoren weltweit und hat sich durch seine Neupositionierung wesentlich in den Fokus internationaler Minenunternehmen gerückt. **Nach den Besucherzahlen und der Beliebtheit des Future Minerals Forums zu urteilen, das jedes Jahr im Jänner in Riad stattfindet und sich rasch zu einer der wichtigsten Konferenzen für führende Bergbauunternehmen und Investoren aus aller Welt entwickelt hat, haben viele dieser Unternehmen Saudi-Arabien bereits auf ihrem Radar.**

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.

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* und seit 2024 Member of the Advisory Board von *Monetary Metals*.

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.

2014 veröffentlichte er das Buch „*Österreichische Schule für Anleger*“. Seit 2024 fungiert Mark Valek als Member of the Advisory Board von *Monetary Metals*.

Das In Gold We Trust-Team



Gregor Hochreiter
Chefredakteur



Richard Knirsch
*Quantitative Analyse
& Charts*



Lois Hasenauer-Ebner
*Quantitative Analyse
& Charts*



Jeannine Grassinger
Assistenz



Stefan Thume
Webdesign & Medien



Peter Árendáš
Autor



Rudi Bednarek
Autor



Ted Butler
Autor



Daniel Gomes Luis
Autor



Florian Grummes
Autor



Katrin Hatzl-Dürnberger
Lektorat Deutsch



Handre van Heerden
Autor



Philip Hurtado
Lektorat Spanisch



Nikolaus Jilch
Autor



Theresa Kammel
Autorin



Ronan Manly
Autor



Trey Reik
Autor



Charley Sweet
Lektorat Englisch



Nic Tartaglia
Autor



Marc Waldhausen
Autor



David Waugh
Autor

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.

www.incrementum.li

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.

Wir bedanken uns herzlich bei folgenden Helfern für ihre tatkräftige Unterstützung bei der Erstellung des *In Gold We Trust*-Reports 2025:

Gregor Hochreiter, Richard Knirsch, Jeannine Grassinger, Lois Hasenauer-Ebner, Stefan Thume, Theresa Kammel, Rudi Bednarek, Daniel Gomes Luis, David Waugh, Handre van Heerden, Katrin Hatzl-Dürnberger, Ted Butler, Thomas Vesely, Katharina Vesely, Niko Jilch, Florian Grummes, Elizabeth und Charley Sweet, Anton Kiener, Matthias Flödl, Kazuko Osawa, Bruce (Yuichi) Ikemizu, Max Urbitsch, Trey Reik, Tavi Costa, Velina Tchakarova, Dietmar Knoll, Louis-Vincent Gave, Luke Gromen, Grant Williams, Markus Hofstädter, Seasonax, Jochen Staiger, Ilse Bauer, Heinz Peter Putz, Paul Wong, Fabian Wintersberger, Leopold Quell, Match-Maker Ventures, Harald Steinbichler, Richard Schodde, Silver Institute, dem World Gold Council, Mining Visuals, dem gesamten Incrementum-Team sowie unseren Familien!

Kontakt

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

E-Mail: 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: 2025 Sound Money Capital AG. All rights reserved.

