

*In Gold We Trust-Report 2026*

# Back to The Monetary Future



Ronald-Peter Stöferle

Mark J. Valek

20. Mai 2026

# In Our Partners We Trust !

*In Gold We Trust-Report 2026*

IGWT  
Report



# Unser Team

*In Gold We Trust-Report 2026*

IGWT  
Report



**Gregor Hochreiter**  
*Editor-in-chief*



**Richard Knirschig**  
*Quantitative analysis & charts*



**Lois Hasenauer-Ebner**  
*Quantitative analysis & charts*



**Doris Ringsmuth**  
*Assistant*



**Stefan Thume**  
*Webdesign & media*



**Abolade Akinfenwa**  
*Contributor*



**Peter Árendáš**  
*Contributor*



**Ted Butler**  
*Contributor*



**Felipe Hurtado**  
*Proof Reading*



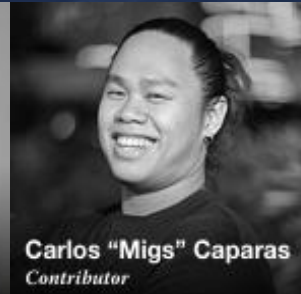
**Theresa Kammel**  
*Contributor*



**Lokaa Krishna**  
*Contributor*



**Ronan Manly**  
*Contributor*



**Carlos "Migs" Caparas**  
*Contributor*



**Florian Grummes**  
*Contributor*



**Daniel Gomes Luis**  
*Contributor*



**Katrin Hatzl-Dürnberger**  
*Proof Reading*



**Paul Mylchreest**  
*Contributor*



**Denis Ott**  
*Charts*



**Giovanni Sala**  
*Contributor*



**Charley Sweet**  
*Proof Reading*

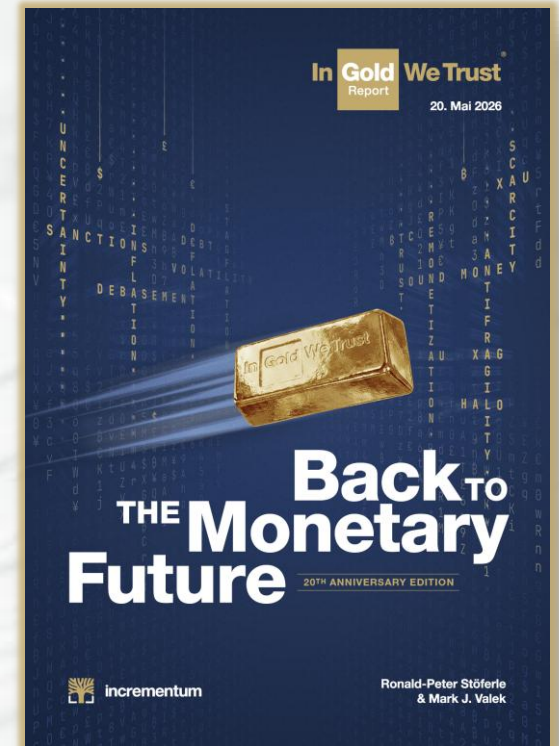


**David Waugh**  
*Contributor*

# Executive Summary

## *In Gold We Trust*-Report 2026

- Der *In Gold We Trust*-Report erscheint in seiner 20. Ausgabe. Seit 2007 hat sich der Goldpreis von 670 USD fast versiebenfacht.
- Die 2020 ausgerufene „Goldene Dekade“ bestätigt sich zunehmend – monetär, fiskalpolitisch, makroökonomisch.
- „*Back to the Monetary Future*“: eine Weltordnung im Umbruch, in der Gold monetäre Relevanz zurückgewinnt.
- Die Remonetarisierung verläuft entlang sechs Vektoren – von Zentralbanken über tokenisiertes Gold bis zu Basel III.
- Portfolioimplikation: Nicht-inflationierbare Assets gewinnen an strategischem Gewicht – Gold als monetärer Anker, Performance-Gold (Silber, Minenaktien) als Hebel, Rohstoffe als Inflationsschutz, Bitcoin als digitales Pendant.



# Der Status quo des Goldes

*„If there is time to reflect, slowing down  
is likely to be a good idea.“*

**Daniel Kahneman**

# Gold mit zweistelligen p.a. Renditen seit der ersten IGWT-Ausgabe (2007)

Performance von Gold, in den wichtigsten Währungen, 2000–2026 YTD

Jahr	USD	EUR	GBP	AUD	CAD	CNY	JPY	CHF	INR	Durchschnitt
2007	30,9%	18,5%	29,2%	18,0%	12,0%	22,5%	22,5%	21,8%	16,9%	21,4%
2008	5,4%	10,0%	43,1%	30,5%	28,7%	-1,5%	-14,2%	-0,8%	30,0%	14,6%
2009	24,8%	21,8%	12,9%	-1,6%	7,9%	24,8%	27,9%	21,1%	19,2%	17,6%
2010	29,5%	38,6%	34,2%	13,6%	22,8%	25,1%	13,2%	16,8%	24,8%	24,3%
2011	10,2%	13,9%	10,6%	10,3%	12,7%	5,2%	4,5%	10,7%	30,7%	12,1%
2012	7,1%	5,0%	2,5%	5,3%	4,2%	6,0%	20,7%	4,5%	11,1%	7,4%
2013	-28,0%	-30,9%	-29,4%	-16,1%	-23,0%	-30,1%	-12,6%	-29,8%	-19,1%	-24,3%
2014	-1,8%	11,6%	4,4%	7,3%	7,5%	0,7%	11,6%	9,4%	0,2%	5,6%
2015	-10,4%	-0,1%	-5,3%	0,6%	6,8%	-6,2%	-9,9%	-9,7%	-5,9%	-4,5%
2016	8,5%	12,1%	29,6%	9,6%	5,3%	16,1%	5,4%	10,3%	11,4%	12,0%
2017	13,1%	-0,9%	3,3%	4,6%	5,9%	6,0%	9,0%	8,3%	6,3%	6,2%
2018	-1,5%	3,0%	4,3%	8,9%	6,8%	4,1%	-4,2%	-0,8%	7,3%	3,1%
2019	18,3%	21,0%	13,7%	18,8%	12,6%	19,7%	17,2%	16,6%	21,3%	17,7%
2020	25,0%	14,8%	21,3%	14,1%	22,6%	17,2%	18,8%	14,3%	28,0%	19,6%
2021	-3,6%	3,6%	-2,6%	2,2%	-4,3%	-6,1%	7,5%	-0,6%	-1,7%	-0,6%
2022	-0,2%	6,0%	11,6%	6,3%	7,0%	8,3%	13,7%	1,1%	10,8%	7,2%
2023	13,1%	9,7%	7,4%	13,1%	10,5%	16,3%	21,6%	2,9%	13,7%	12,0%
2024	27,2%	35,6%	29,4%	40,0%	38,1%	30,8%	41,7%	37,1%	30,8%	34,5%
2025	64,4%	44,9%	52,7%	52,4%	56,9%	57,5%	63,9%	43,6%	72,7%	56,6%
2026 YTD	7,1%	7,2%	6,1%	-0,7%	6,0%	4,6%	7,1%	5,6%	13,1%	6,2%
CAGR	10,42%	11,08%	12,45%	10,93%	11,27%	9,68%	11,95%	7,99%	14,73%	11,17%
Hit Rate	70%	85%	85%	85%	90%	80%	80%	75%	85%	

Quelle: LSEG (per 30/04/2026), Incrementum AG



# Die Abwertung von USD und EUR vs. Gold seit dem ersten IGWT (2007)

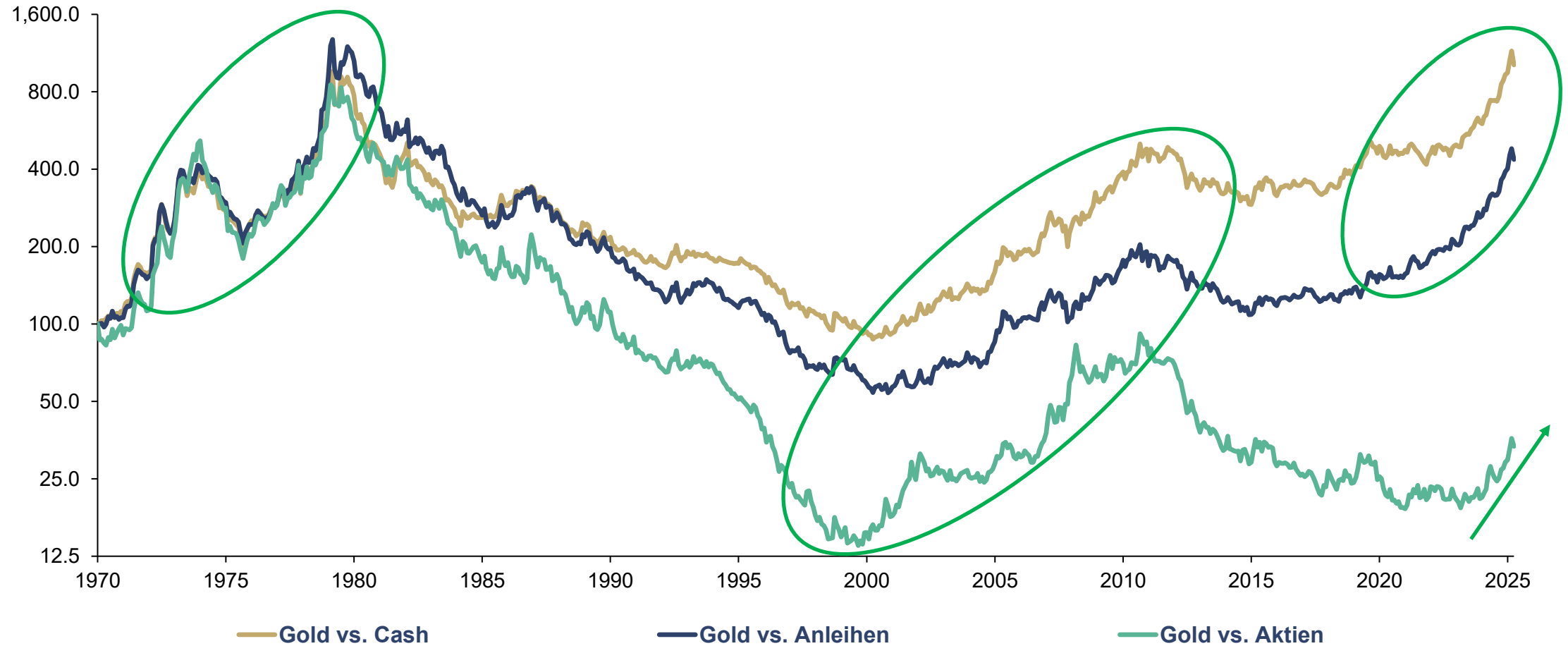
USD und EUR (log), in Gold, 100 = 05/2007, 05/2007–05/2026



Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Gold als Outperformer – zuletzt auch vs. Aktien

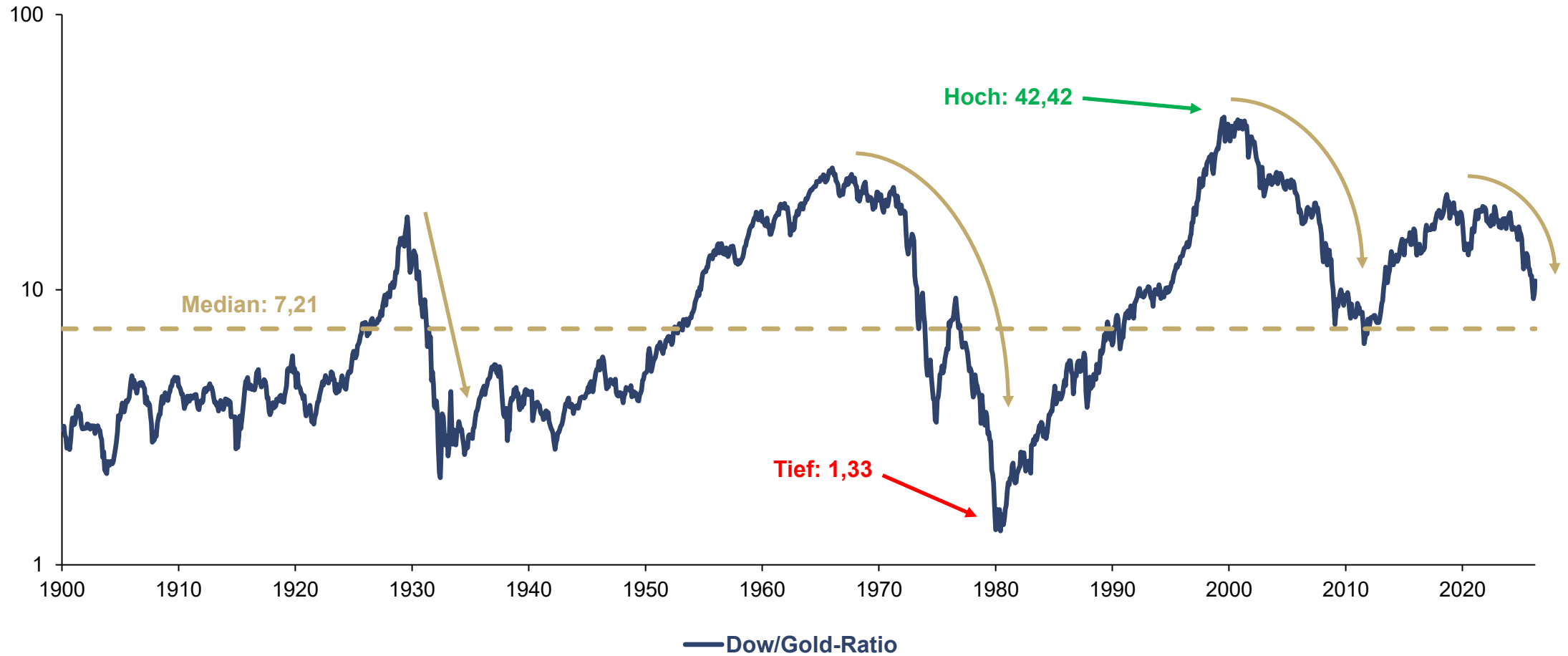
Gold vs. Cash (US 3M TR), Anleihen (US 10Y TR), und Aktien (S&P 500 TR) (log), 100 = 31/12/1970, 12/1970–03/2026



Quelle: Topdown Charts, Robert J. Shiller, LSEG, Incrementum AG

# Die langfristigen Zyklen von Gold vs. Aktien

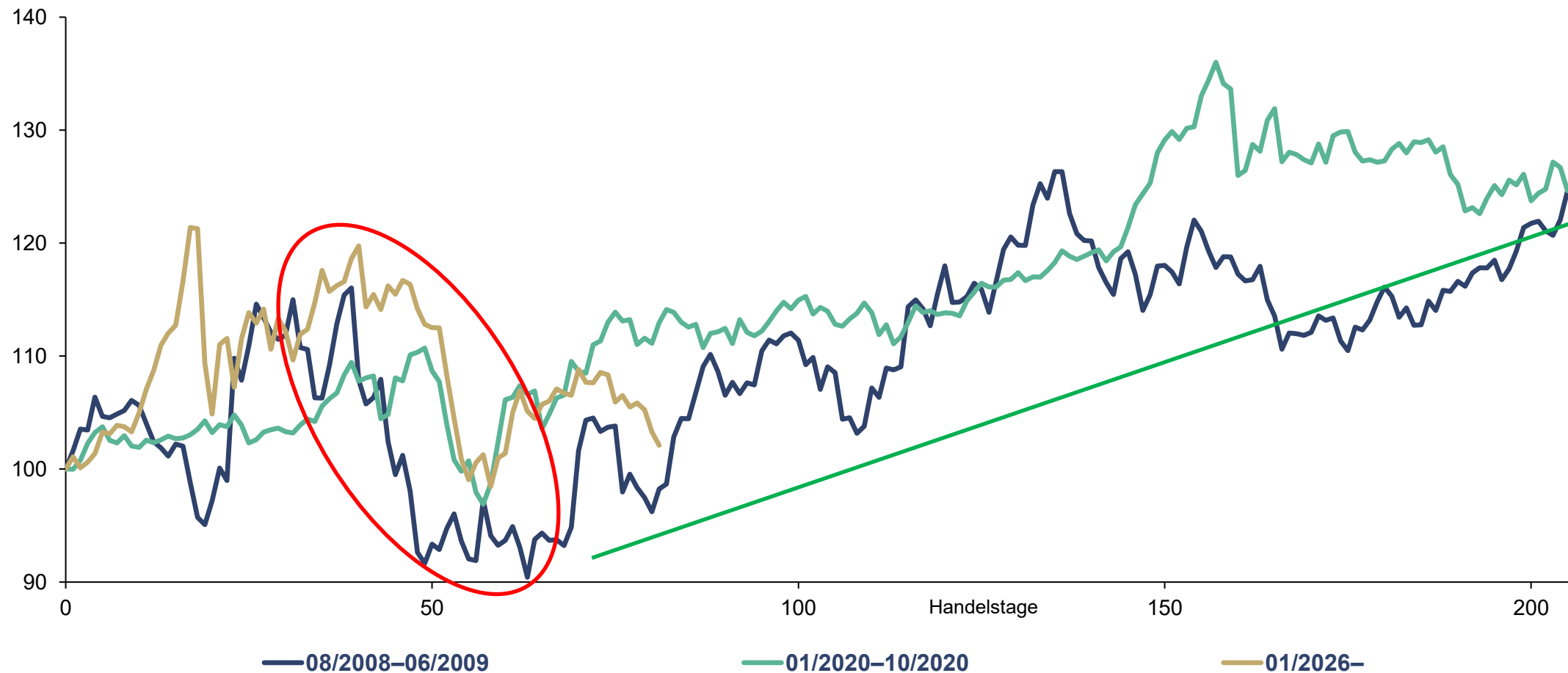
Dow/Gold-Ratio (log), 01/2000–04/2026



Quelle: Nick Laird, LSEG, Incrementum AG

# Liquiditätsgetriebene Rücksetzer integraler Teil von Bullenmärkten

Gold, in USD, 100 = 08/2008, 01/2020, und 01/2026, in USD, 08/2008–04/2026



Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Back to the Monetary Future

*„Our New World Disorder will be characterised by greater volatility, higher inflation and deeper financial repression.“*

**Alexander Chartres**

# Gold gewinnt wieder an monetärer Relevanz

## Die sechs Vektoren der Gold Remonetarisierung

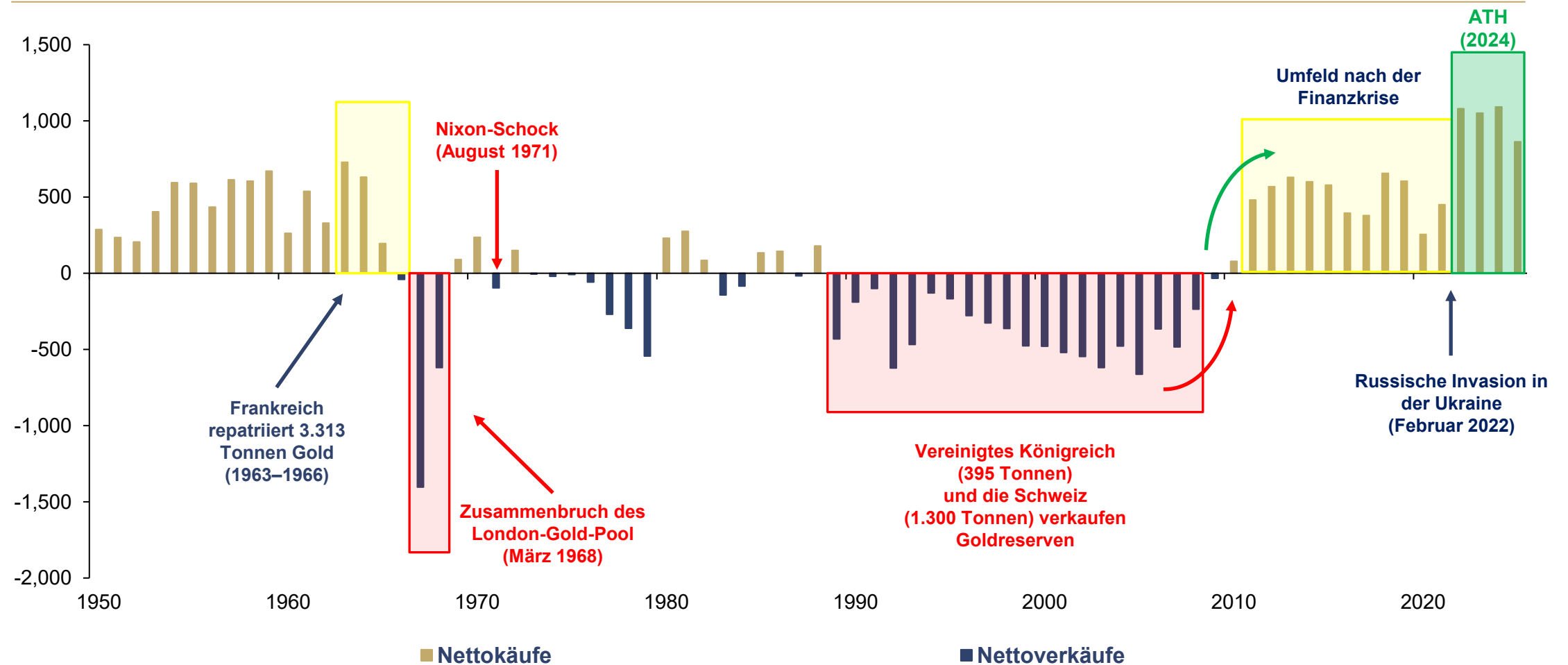
---

- I. Reservefunktion und Wertaufbewahrung:** Gold als sanktionsresistentes Reserve-Asset
- II. Private Remonetarisierung:** Wenn Institutionen Gold wiederentdecken
- III. Bewertung, Bilanzierung & Rekapitalisierung:** Gold als Bilanzhebel
- IV. Verankerung:** gold-gedeckte Anleihen als Glaubwürdigkeitsanker
- V. Westliche Notenbanken werden zu Goldkäufern**
- VI. Digitalisierung:** gold-gedeckte Token mobilisieren Gold



# Vektoren der Remonetarisierung: Zentralbanken treiben die Rückkehr des Goldes als Reserveasset

## Weltweite Goldkäufe der Zentralbanken, in Tonnen, 1950–2025

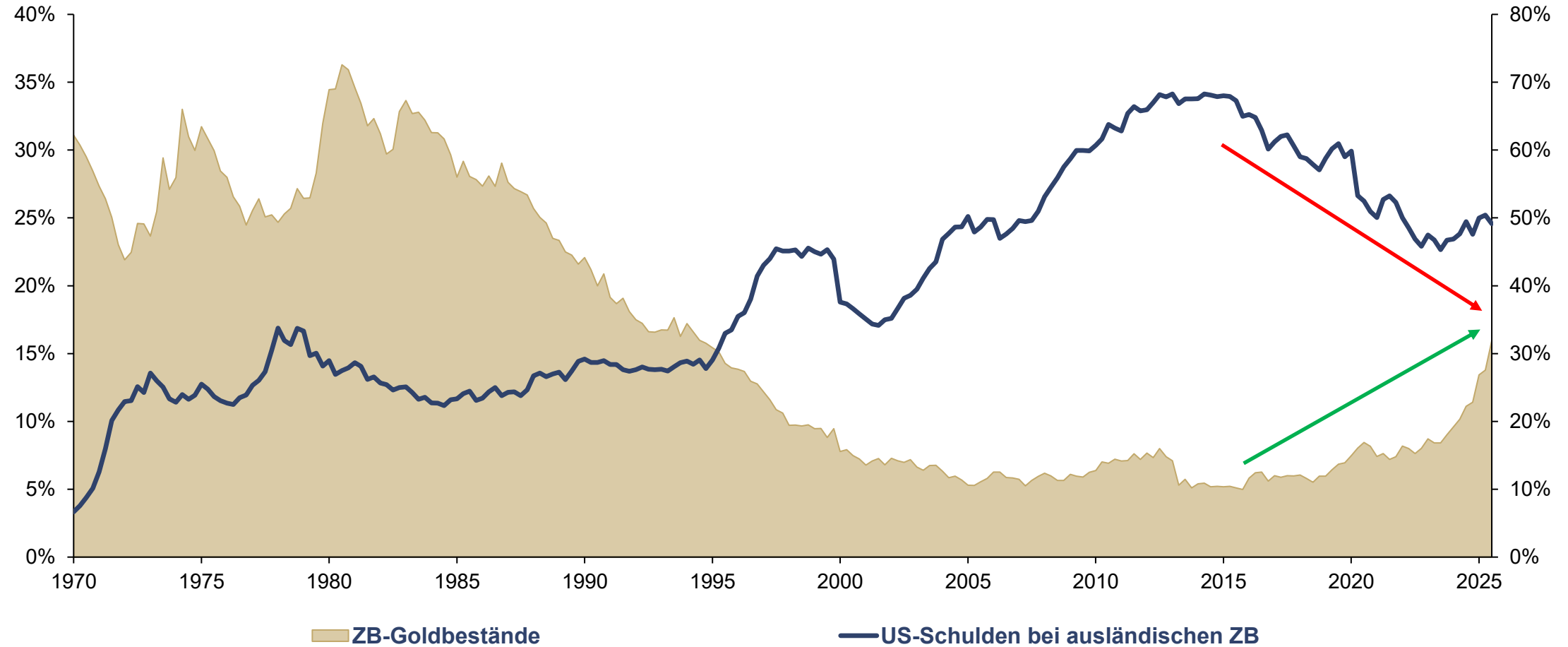


Quelle: ICE Benchmark Administration, Metals Focus, Refinitiv GFMS, World Gold Council, Incrementum AG



# Vektoren der Remonetarisierung: Zukäufe und die gestiegenen Preise verstärken die monetäre Relevanz

US-Schulden bei ausländischen ZB (lhs), in % der gesamten Schulden, und ZB-Goldbestände (rhs), in % der Währungsreserven, Q1/1970–Q3/2025

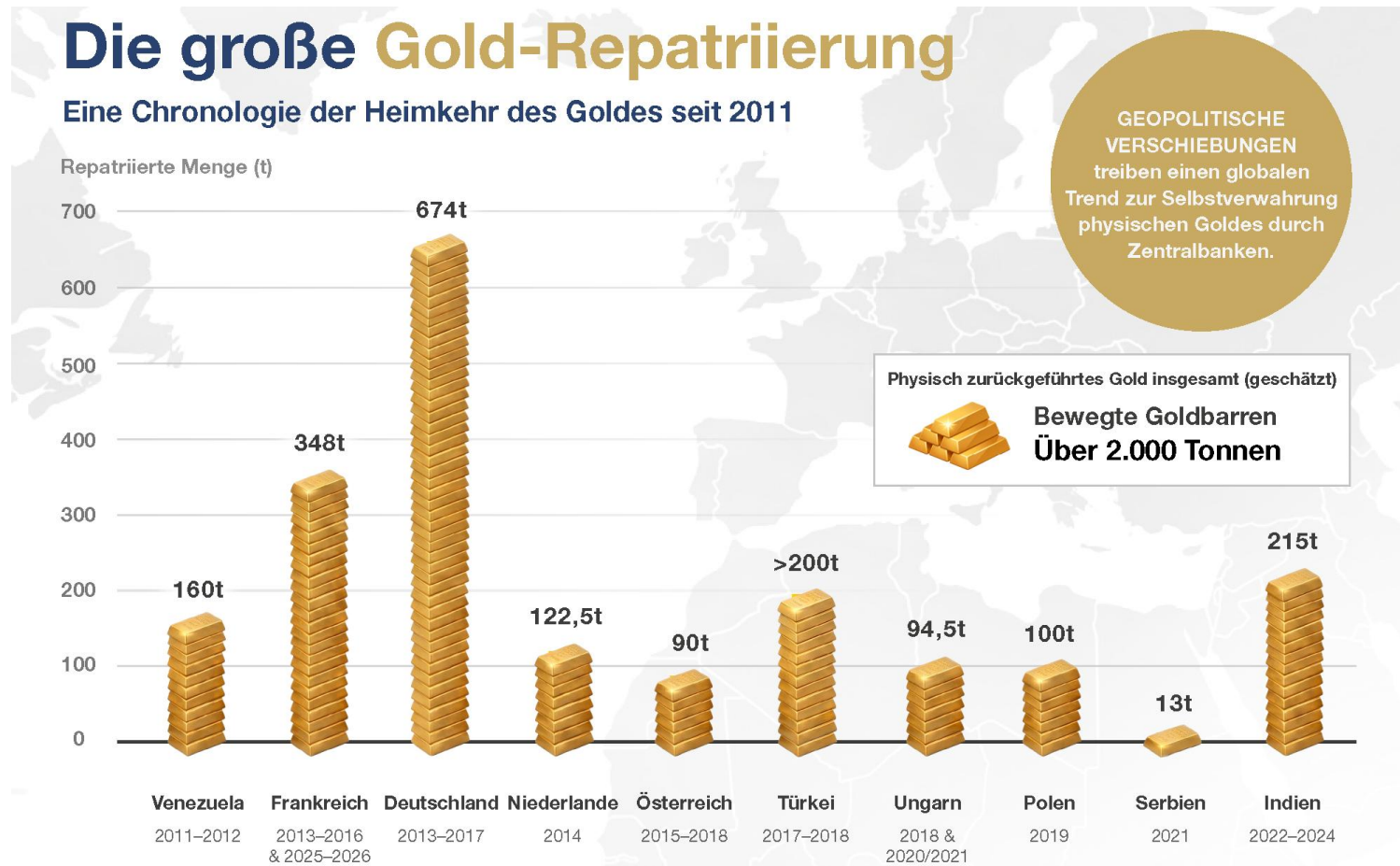


Quelle: Crescat Capital, Federal Reserve St. Louis, World Gold Council, Incrementum AG



# Gesteigertes Bewusstsein um die sichere Verwahrung des Goldes untermauert die Bedeutung von Gold

## Gold-Repatriierung, 2011–2026

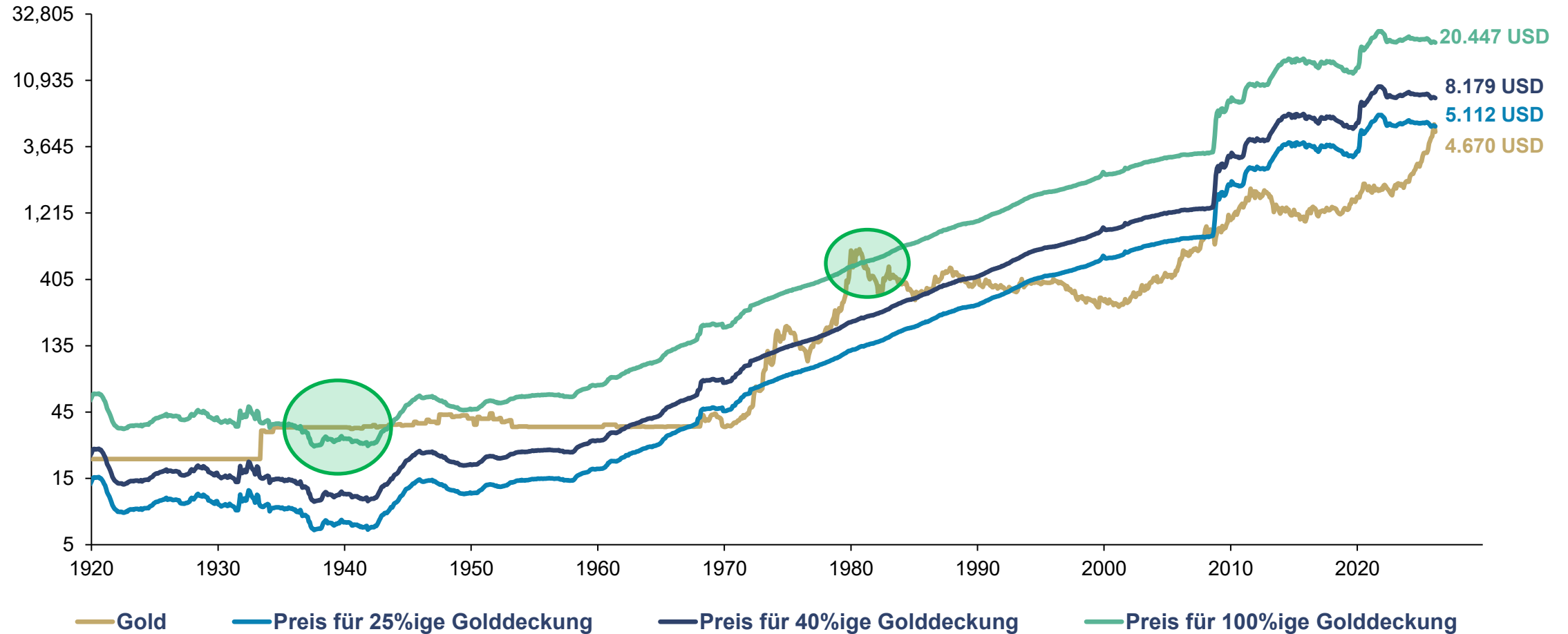


Quelle: In Gold We Trust Report 2025, nationale Zentralbanken, offizielle Publikationen, BOE, MiningVisuals, Incrementum AG.



# „Schattengoldpreis“: Monetär ist Gold weiterhin günstig bewertet

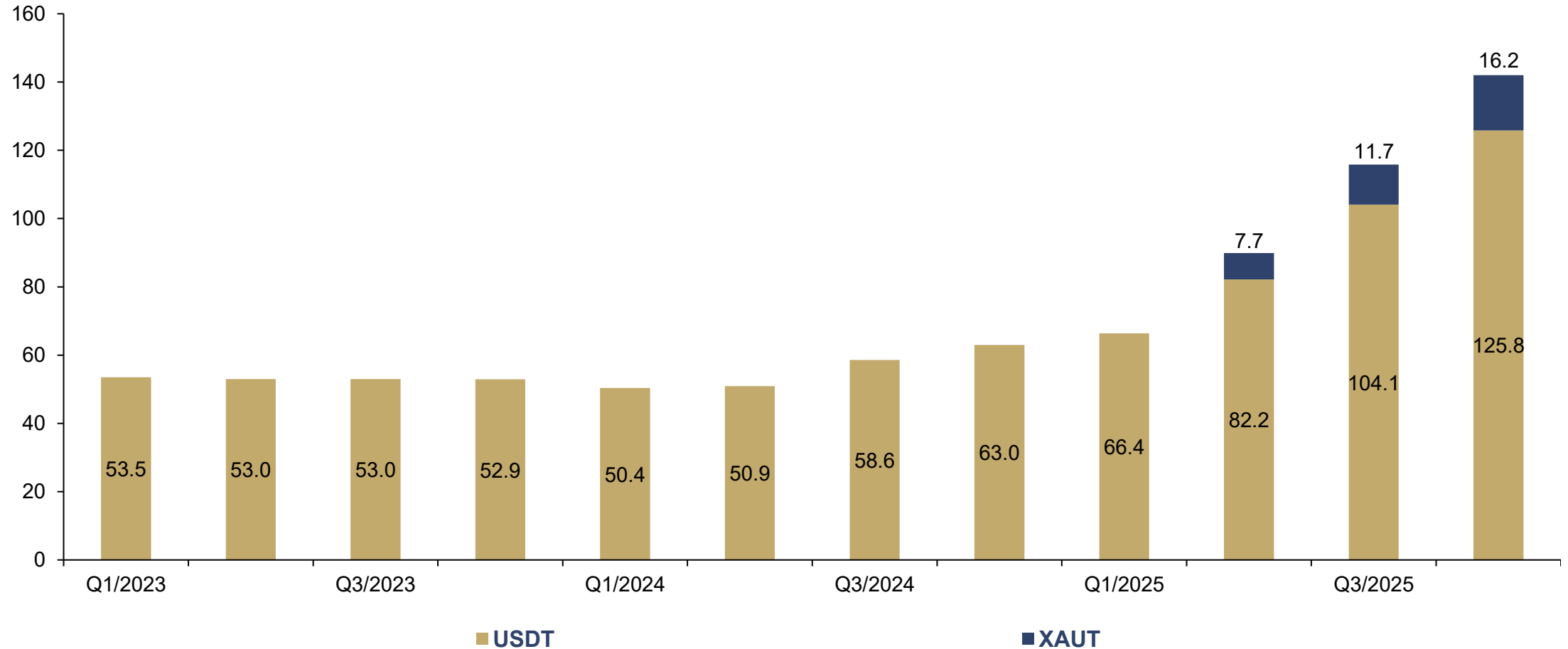
Goldpreis zur Deckung der Geldbasis (log), in USD, 01/1920–03/2026



Quelle: Nick Laird, Federal Reserve St. Louis, LSEG, Incrementum AG

# Vektoren der Remonetarisierung: Gold Tokens bzw. Gold als Reservewährung für Stablecoins

Tethers Goldreserven, in Tonnen, Q1/2023–Q4/2025

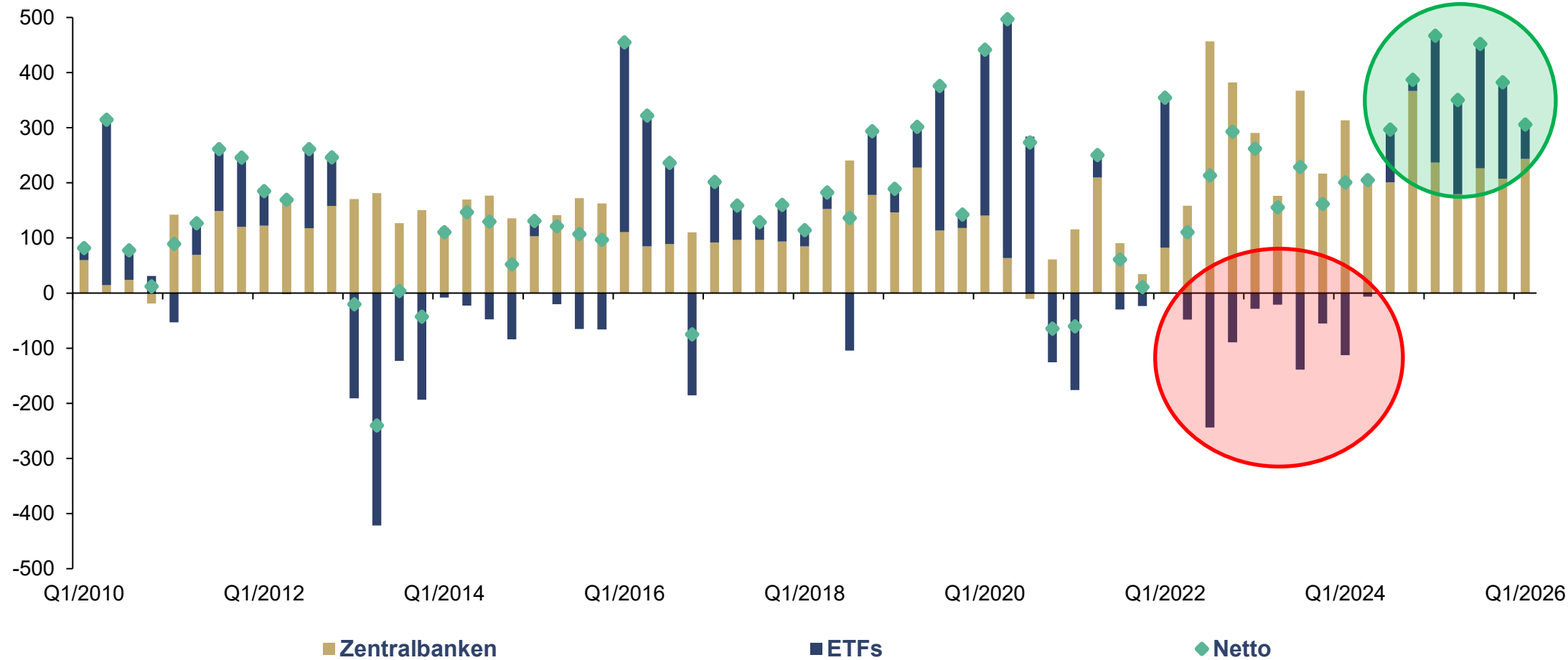


Quelle: Jefferies, Tether, Incrementum AG



# Westliche Finanzinvestoren agieren bislang taktisch, nicht strategisch

## Zentralbank-, ETF-, und Netto-Gold-Flows, in Tonnen, Q1/2010–Q1/2026



Quelle: World Gold Council, Incrementum AG

# Performance-Gold, Rohstoffe, Bitcoin

*„There aren't any commodity managers left from the carnage in commodities from 2011 to 2020. As such, it has been a challenge to convince real money allocators that they need commodity managers.“*

**Marko Papic**

# Ausbruch der Rohstoffpreise (exklusive Edelmetalle) erfolgte erst Anfang 2026

BCOM-Index, und BCOM ex Precious Metals-Index, 01/2020–05/2026



Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Rohstoffe nach wie vor als langfristige Underperformer vs. Aktien

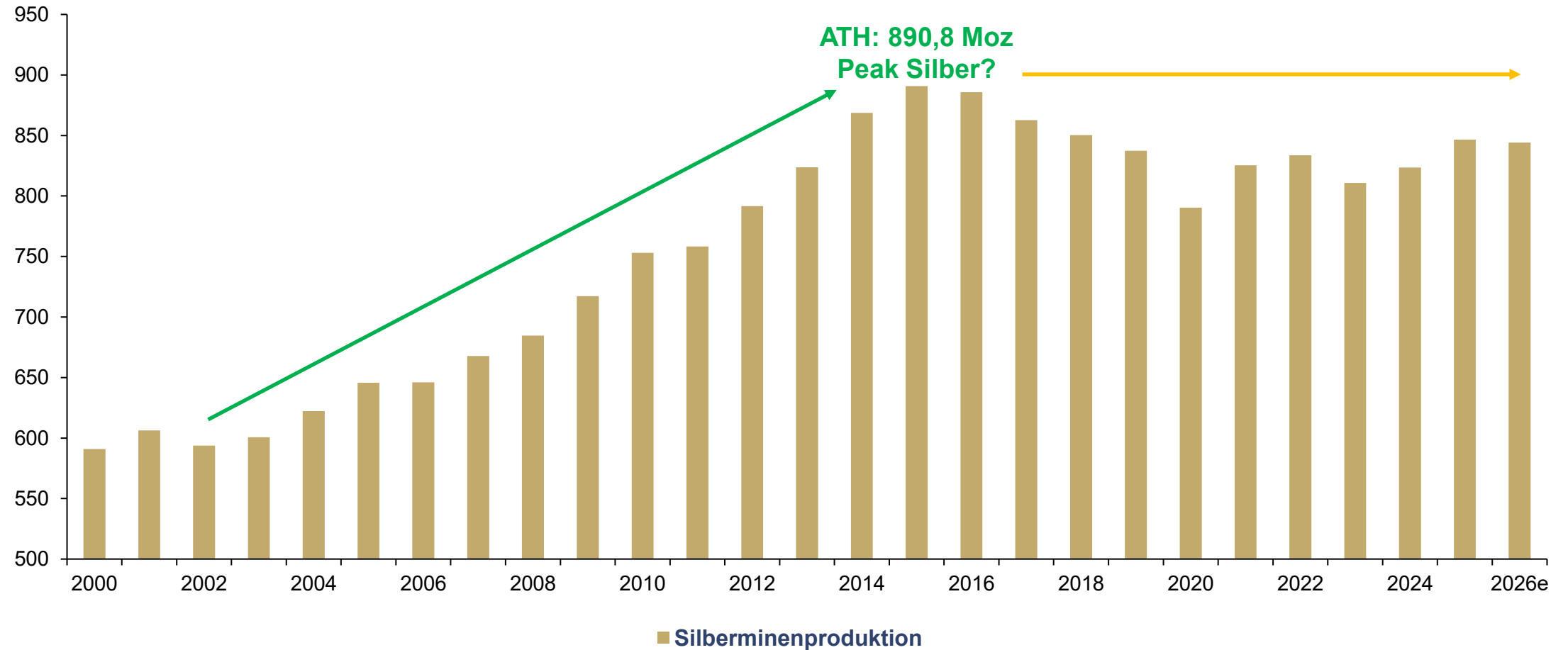
## S&P GSCI-Total-Return-Index/S&P 500-Ratio, 01/1970–04/2026



Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Silber: Globale Förderung stagniert seit über 10 Jahren

Globale Silberminenproduktion, in Moz, 2000–2026e



Quelle: Silver Institute, Metals Focus, Incrementum AG

# Gold/Silber Ratio etwa am Medianwert

## Gold/Silber-Ratio, 01/1970–05/2026

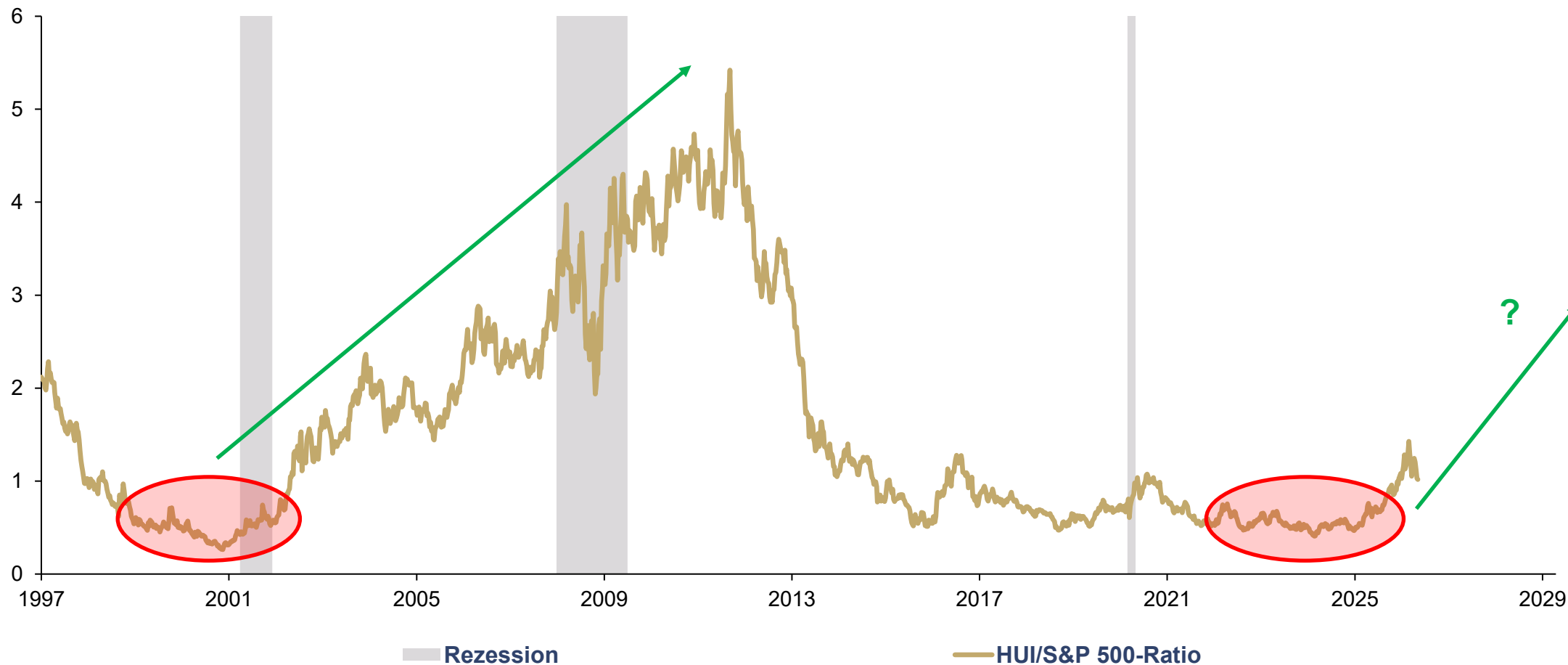


Quelle: Nick Laird, LSEG, Incrementum AG



# Goldminenaktien: neue relative Stärkephase zu Aktien?

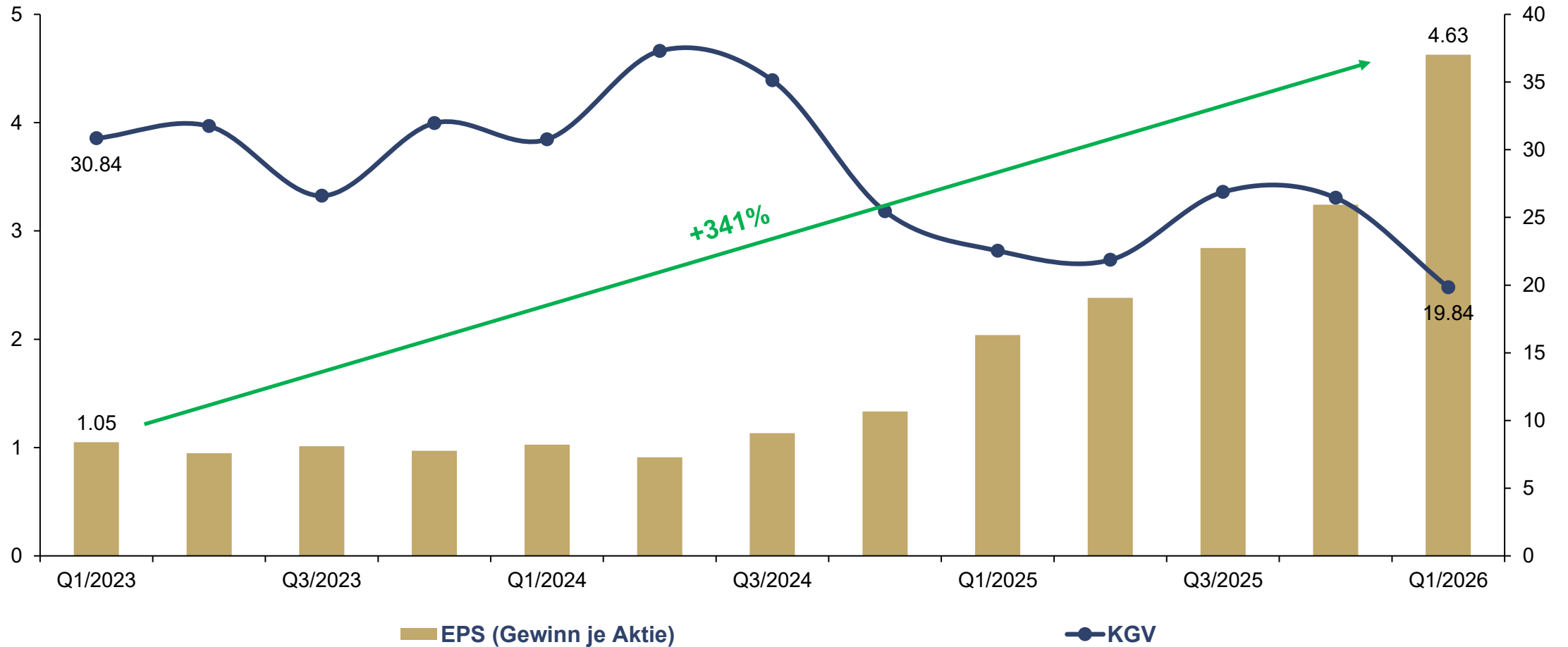
HUI/S&P 500-Ratio, 01/1997–05/2026



Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Trotz Kursanstieg sind die Bewertungen der Minenaktien günstig

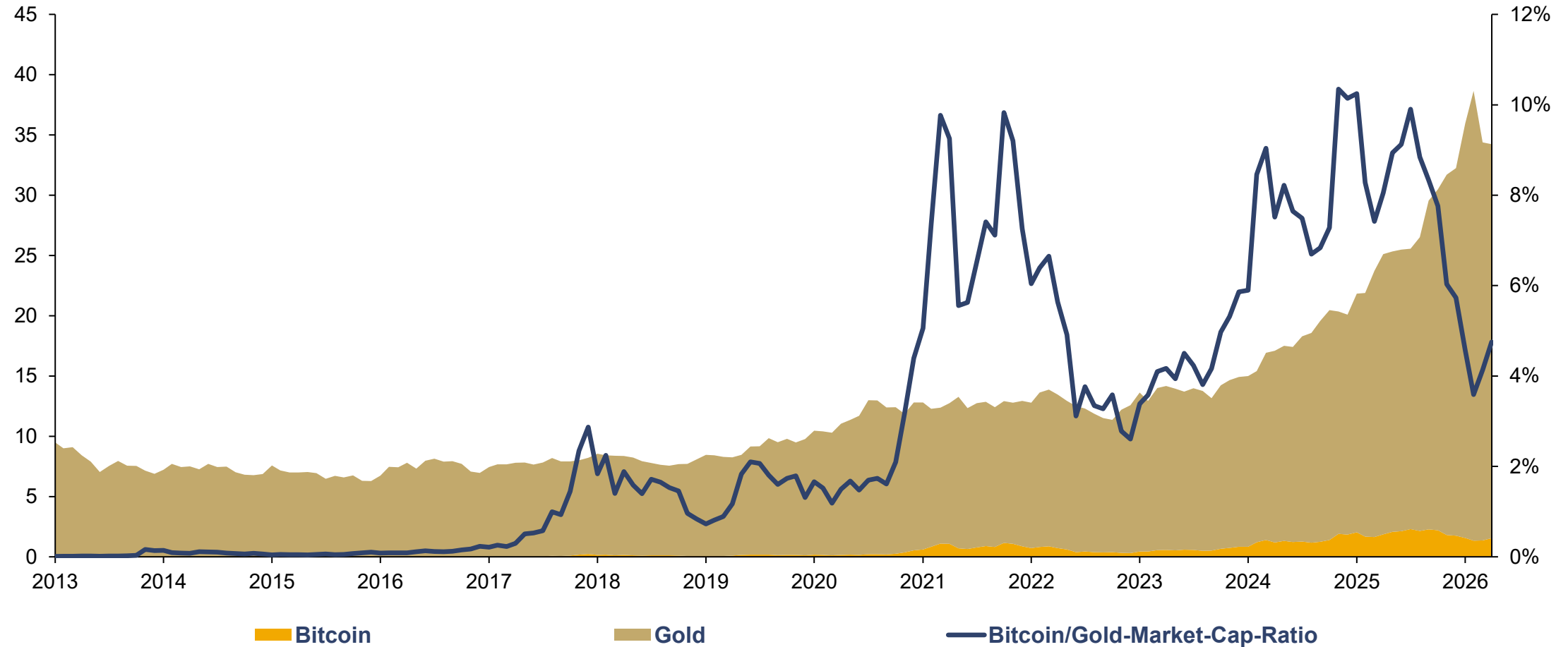
GDX (LTM), EPS (lhs), in USD, und KGV (rhs), Q1/2023–Q1/2026



Quelle: FactSet, Incrementum AG

# Bitcoin: zuletzt relative Schwäche zu Gold

Marktkapitalisierung von Bitcoin und Gold (lhs), in Bill. USD, und Bitcoin/Gold-Market-Cap-Ratio (rhs), 01/2013–04/2026



Quelle: coinmarketcap.com, World Gold Council, LSEG, Incrementum AG



# Portfolioimplikationen einer monetären Neubewertung von Gold

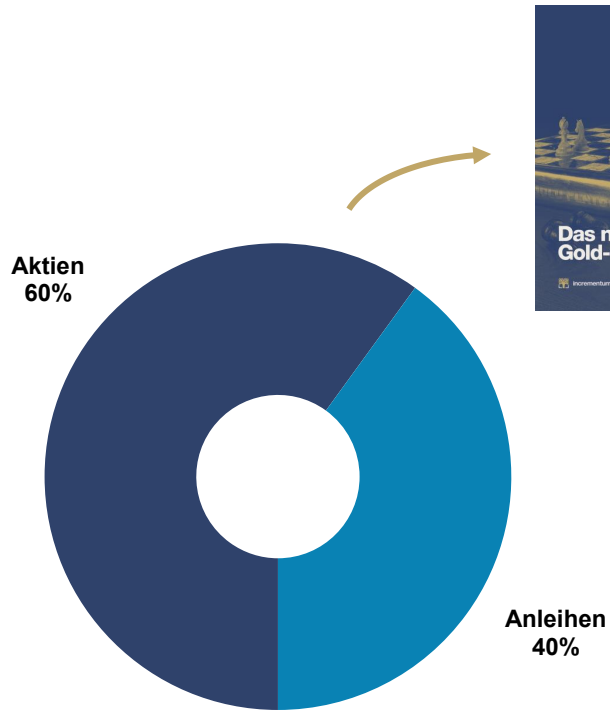
*„We must base our asset allocation not on the probabilities of choosing the right allocation but on the consequences of choosing the wrong allocation.“*

**Jack Bogle**

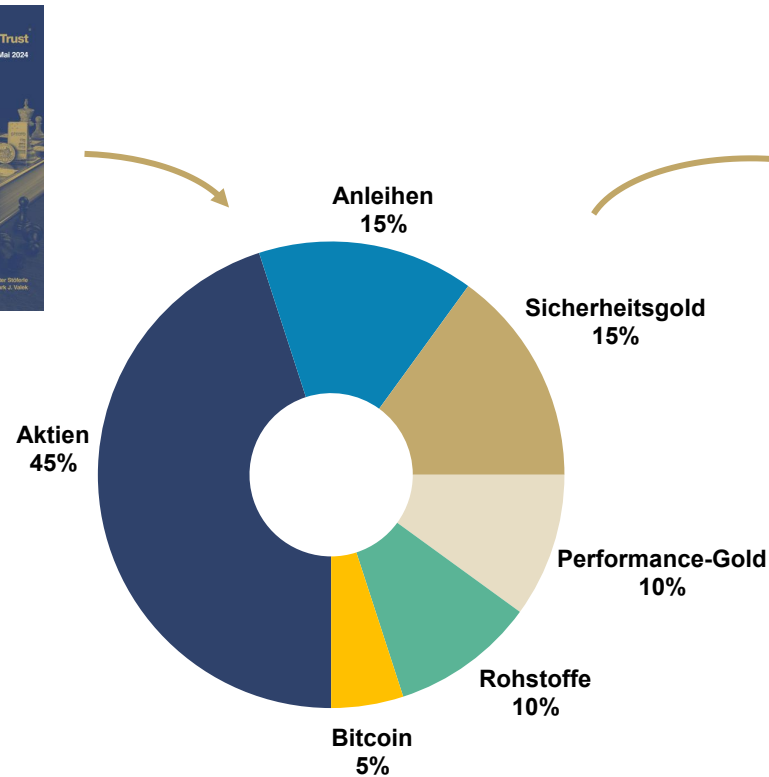
# Klassisches 60/40 Portfolio vs. IGWT 60/40 Portfolio vs. 60/20/20 Portfolio

Altes 60/40-Portfolio, Neues 60/40-Portfolio und Morgan Stanley-Portfolio: Subkategorien

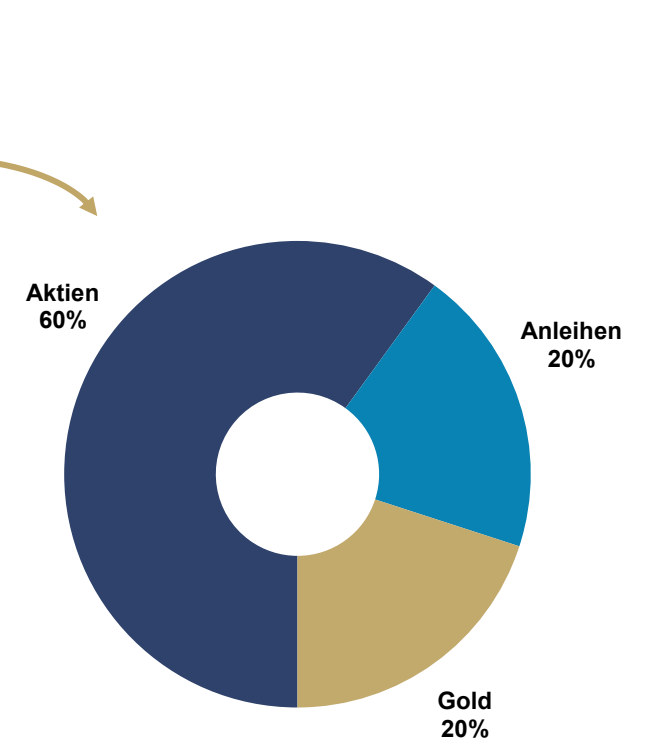
Altes 60/40-Portfolio



Neues 60/40-Portfolio



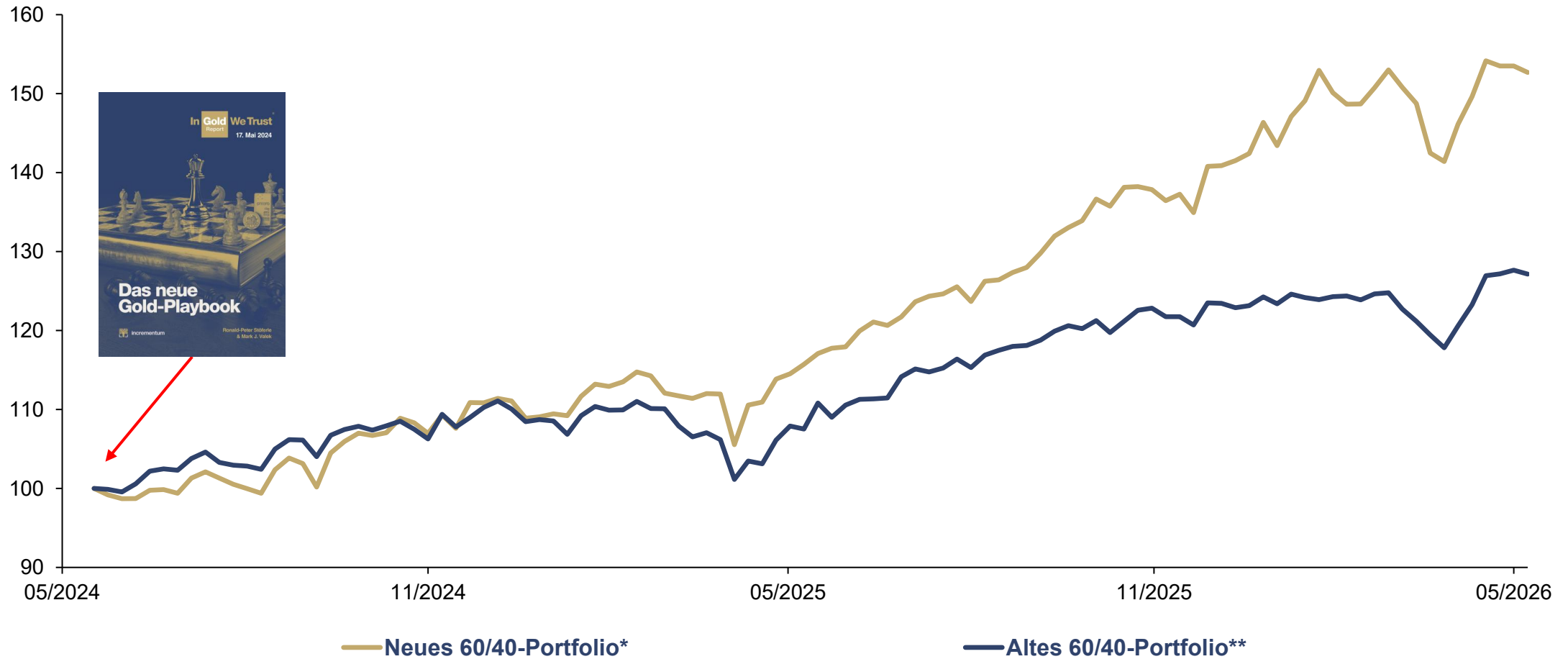
Morgan Stanley: 60/20/20-Portfolio



Quelle: In Gold We Trust

# Das neue 60/40-Portfolio schlägt den klassischen Ansatz deutlich

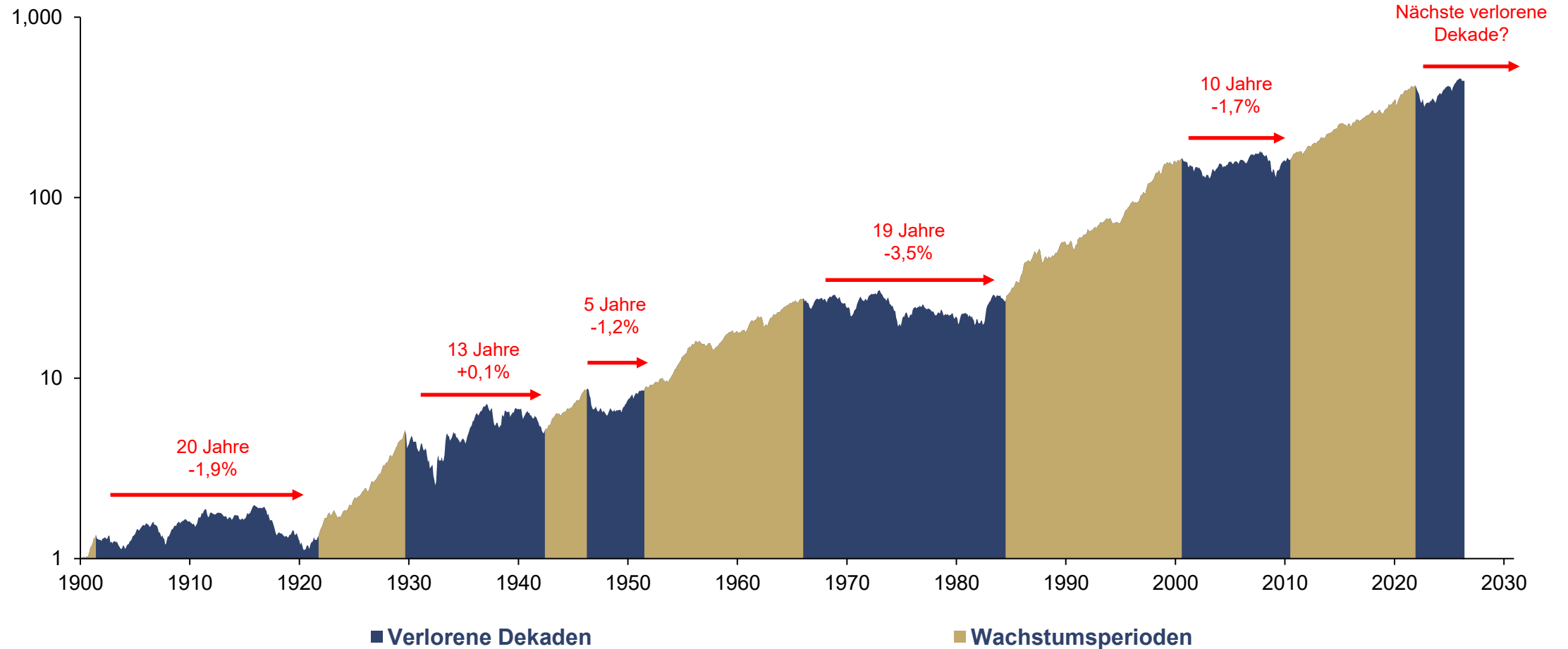
Neues 60/40-Portfolio\*, und altes 60/40-Portfolio\*\*, in USD,100 = 17/05/2024, 05/2024–05/2026



Quelle: LSEG, \*45% S&P 500 TR, 15% US 10Y TR, 15% Gold, 5% Silber, 5% HUI-Index TR, 10% BCOM TR, 5% Bitcoin, \*\*60% S&P 500 TR, 40% US 10Y TR

# Stagnationsphasen des klassischen 60/40 Portfolios

Inflationsbereinigte Performance eines 60/40-Portfolios\* (log), in USD, 1 = 01/1900, 01/1900–04/2026



Quelle: Robert J. Shiller, Incrementum AG, \*60% S&P 500 TR und 40% US 10Y TR

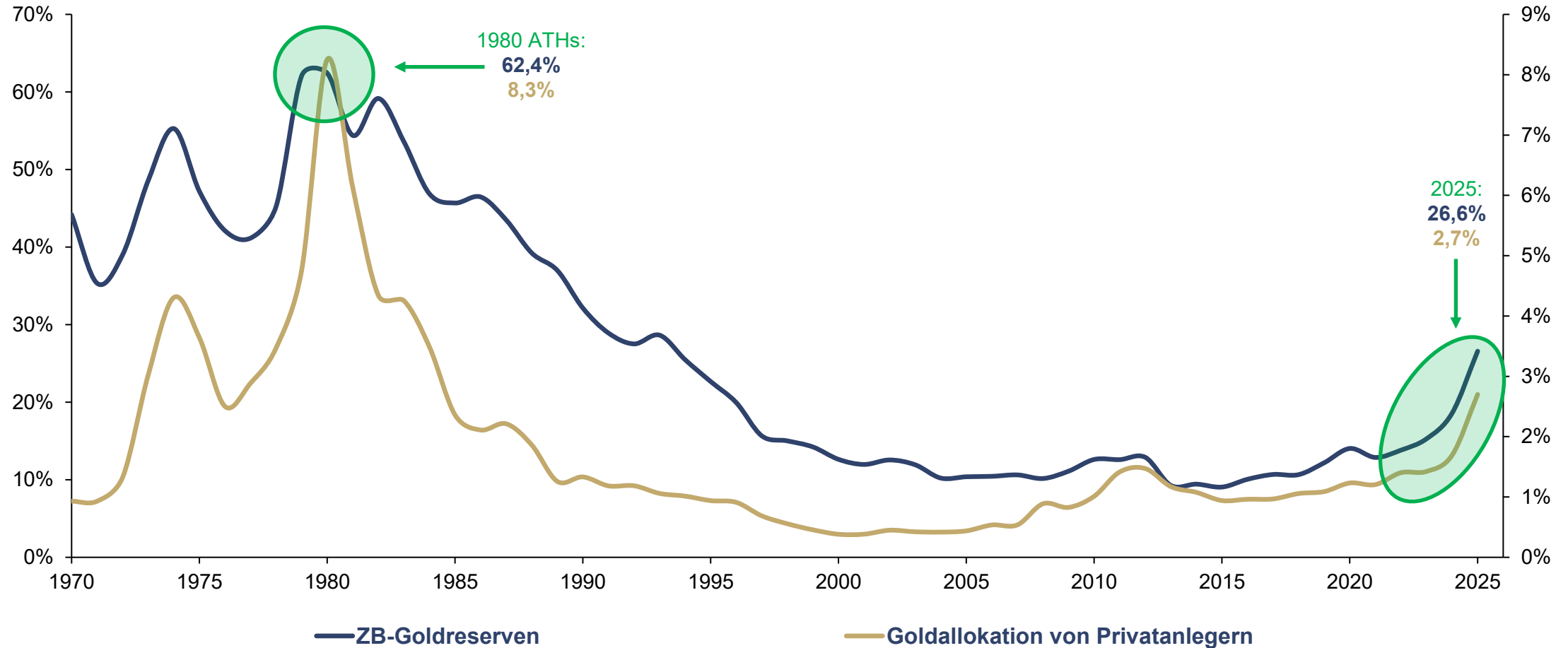
# Quo vadis, Aurum?

*„Big bull markets always find a way to keep you frightened and OUT. Big bull markets are devils with no conscience - to get in you have to ,close your eyes, and just do it‘.“*

**Richard Russell**

# Die Renaissance der Gold-Allokation steht erst am Anfang

ZB-Goldreserven (lhs), in % der Gesamtreserven, und Goldallokation privater Investoren (rhs), 1970–2025

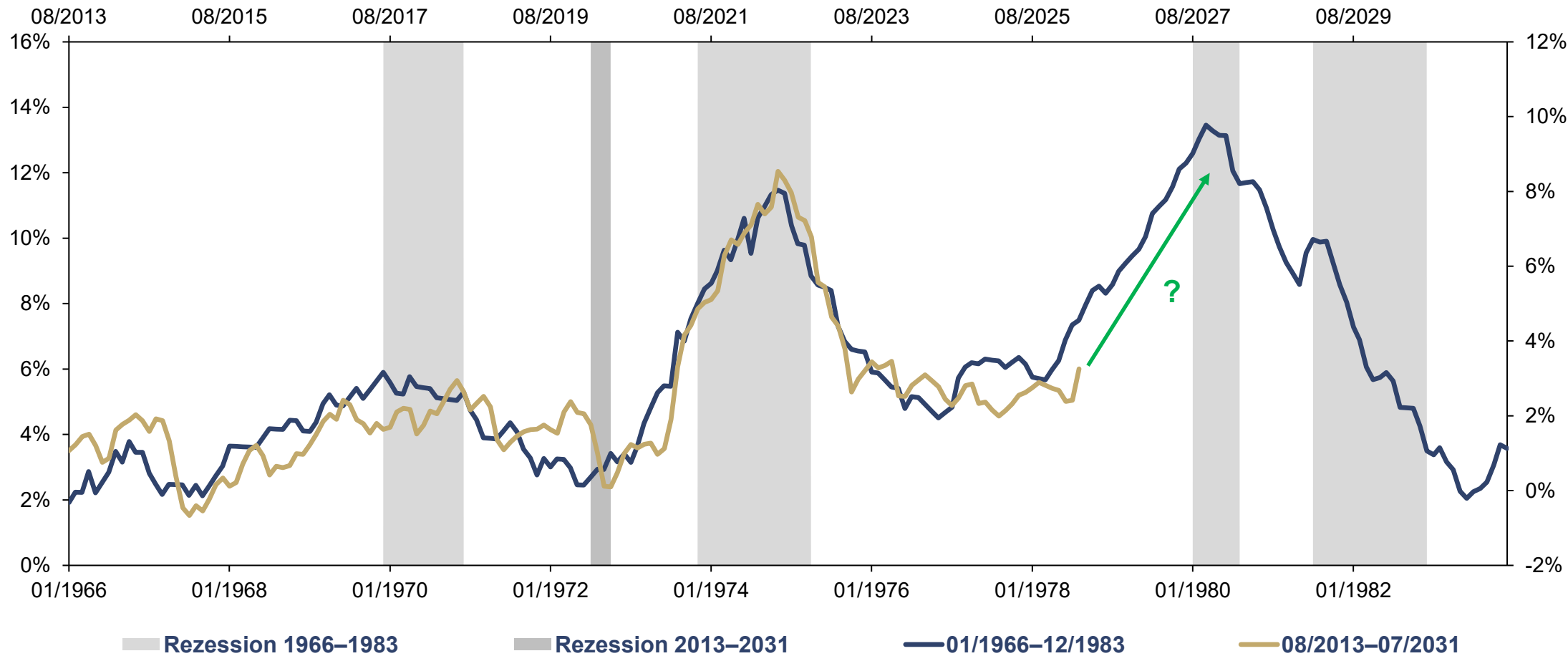


Quelle: Bloomberg, ICE Benchmark Administration, IWF, WFE, World Gold Council, Incrementum AG



# Die nächste Teuerungswelle voraus? Unser Inflationäres Szenario für den Goldpreis 2030 ist weiterhin realistisch

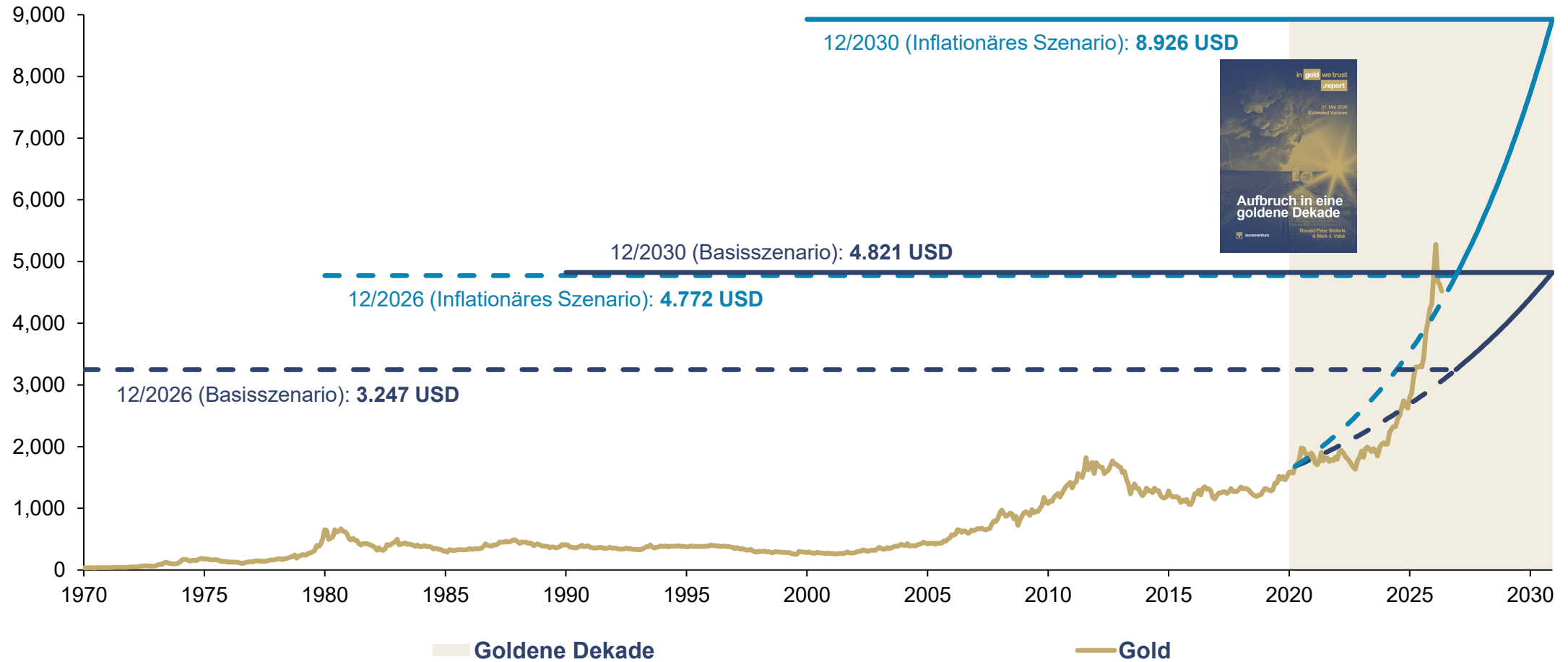
US-CPI, yoy, 01/1966–12/1983 (lhs), und 08/2013–07/2031 (rhs)



Quelle: Andreas Steno Larsen, LSEG, Incrementum AG

# Die goldene Dekade ist weiterhin im Gange – Unser Inflationäres Szenario wird zunehmend realistisch

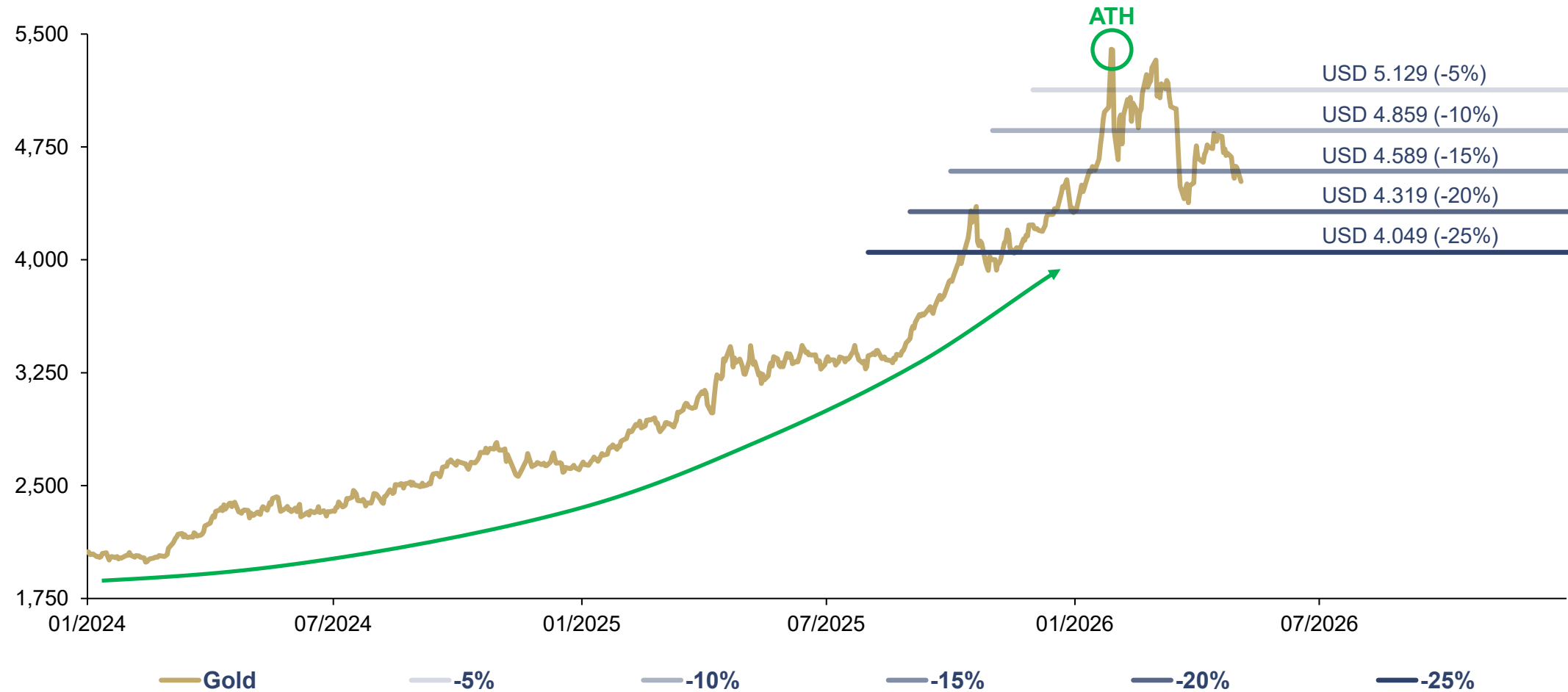
## Zwischenstand zur Goldpreisprognose bis 2030: Gold, in USD, 01/1970–12/2030



Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Kurzfristiger Ausblick: Rückschlagspotenzial bei steigenden Renditen und weiter eskalierendem Konflikt im Nahen Osten

Gold, in USD, 01/2024–05/2026



Quelle: LSEG, Incrementum AG



# Fazit

## *In Gold We Trust*-Report 2026

- **Geoökonomischer Wandel:** Pax Americana und das Fiat-Regime von 1971 verlieren an Stabilität. Damit einhergehend ist mittelfristig eine neue Geldordnung zu erwarten, deren genaue Ausgestaltung jedoch noch nicht absehbar ist.
- **Remonetarisierung des Goldes:** Gold gewinnt schrittweise wieder monetäre Bedeutung – über unterschiedliche Vektoren von Zentralbanken bis Tokenisierung.
- **Nachfrageimpuls voraus:** Bereits geringe Umschichtungen aus dem 140 Bill. USD schweren Bondmarkt könnten den Finanzgoldmarkt deutlich bewegen.
- **Performance-Gold:** Silber markierte neue Allzeithochs, Minen nach wie vor historisch unterrepräsentiert, Commodities haben die Aufholjagd erst begonnen.
- **Gold und Bitcoin:** Stabilität trifft Konvexität. Nicht-inflationierbare Assets werden zur strategischen Notwendigkeit.
- **Kursziel im Fokus:** Das 2020 formulierte Basisszenario bei 4.800 USD bis 2030 wurde bereits erreicht. Das inflationäre Szenario von 8.900 USD wird zunehmend realistisch.



**Vielen Dank für Ihre  
Aufmerksamkeit!**

# Addendum

Because we care...

About our **Clients**.

About **Society**.

About the **Future**.

# In Our Partners We Trust !

*In Gold We Trust-Report 2026*

IGWT  
Report



# Unser Team

*In Gold We Trust-Report 2026*

IGWT  
Report



**Gregor Hochreiter**  
*Editor-in-chief*



**Richard Knirschig**  
*Quantitative analysis & charts*



**Lois Hasenauer-Ebner**  
*Quantitative analysis & charts*



**Doris Ringsmuth**  
*Assistent*



**Stefan Thume**  
*Webdesign & media*



**Abolade Akinfenwa**  
*Contributor*



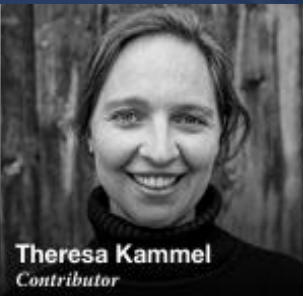
**Peter Árendáš**  
*Contributor*



**Ted Butler**  
*Contributor*



**Felipe Hurtado**  
*Proof Reading*



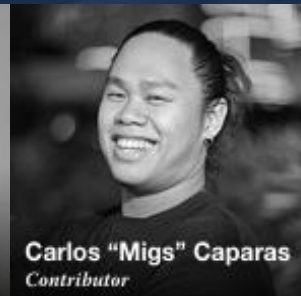
**Theresa Kammel**  
*Contributor*



**Lokaa Krishna**  
*Contributor*



**Ronan Manly**  
*Contributor*



**Carlos "Migs" Caparas**  
*Contributor*



**Florian Grummes**  
*Contributor*



**Daniel Gomes Luis**  
*Contributor*



**Katrin Hatzl-Dürnberger**  
*Proof Reading*



**Paul Mylchreest**  
*Contributor*



**Denis Ott**  
*Charts*



**Giovanni Sala**  
*Contributor*



**Charley Sweet**  
*Proof Reading*



**David Waugh**  
*Contributor*

# Über Uns

Ronald-Peter Stöferle, CMT

---

- **Ronald-Peter Stöferle** ist Managing Partner und Fondsmanager der **Incrementum AG**.
- Arbeitete zuvor **sieben Jahre im Research-Team der Erste Group** in Wien.
- Seit 2007 veröffentlicht er den international renommierten ***In Gold We Trust-Report***.
- **Co-Autor des Bestsellers** „*Österreichische Schule für Anleger*“ (2014) gemeinsam mit Rahim Taghizadegan und Mark Valek.
- **Co-Autor** von „*Die Nullzinsfalle*“ (2019).
- **Mitglied des Boards** von **Tudor Gold** und **Goldstorm Metals**.
- Seit **2020 Advisor** für die **VON GREYERZ AG**.
- Seit **2024 Advisor** für **Monetary Metals**.



Ronald-Peter Stöferle, CMT

# Über Uns

Mark J. Valek, CAIA

---

- **Mark J. Valek** ist Partner und Fondsmanager der **Incrementum AG**.
- Mehr als **zehn Jahre** war er **bei Raiffeisen Capital Management** tätig, zuletzt als Fondsmanager im Bereich **Multi-Asset-Strategien**.
- Verantwortlich für **Inflationssicherungsstrategien und alternative Investments**.
- Verwaltete **Portfolios mit mehreren hundert Millionen Euro Volumen**.
- **Co-Autor des Buches „Österreichische Schule für Anleger“** (2014) gemeinsam mit Rahim Taghizadegan und Ronald-Peter Stöferle.
- **Unternehmerisch tätig**, unter anderem als **Mitbegründer der philoro Edelmetalle GmbH**.
- Seit **2024 Advisor** für **Monetary Metals**.



Mark J. Valek, CAIA

# Über den *In Gold We Trust*-Report

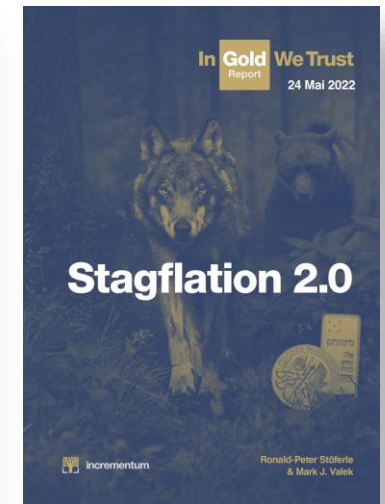
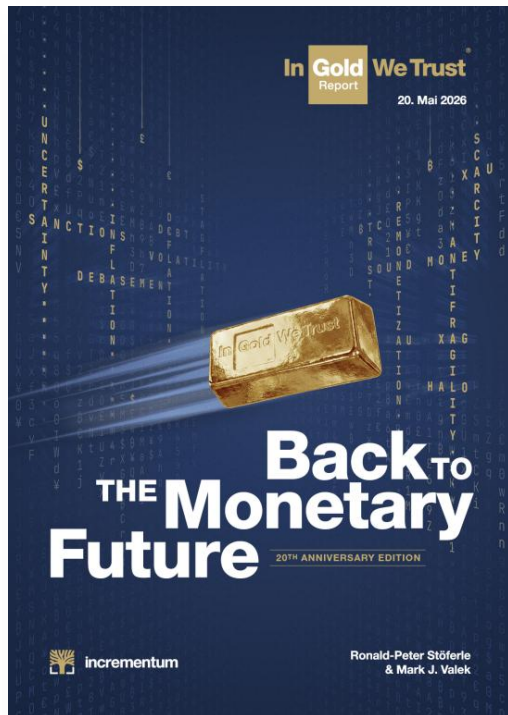
- Die jährlich erscheinende **Goldstudie *In Gold We Trust*** wird zum **20. Mal von Ronald-Peter Stöferle** und zum **14. Mal gemeinsam mit Mark Valek** verfasst.
- Sie gilt als **internationales Standardwerk für Gold, Silber und Minenaktien**.
- Die Studie erscheint in einer **deutschen und englischen Version**.
- Die **Compact Version** wird auf **Deutsch, Englisch, Spanisch und Japanisch** veröffentlicht.
- Die **chinesische Version** erscheint im Herbst.
- „*In Gold We Trust*“ ist eine **eingetragene Wort-Bild Marke**. Der Report wird von der **Sound Money Capital AG** herausgegeben.
- Der Report wird in **Co-Branding mit der Incrementum AG** veröffentlicht.



Mark J. Valek & Ronald-Peter Stöferle

# Blättern Sie durch unsere Sammlung der jüngsten *In Gold We Trust*-Reports!

IGWT  
Report



# Entdecken Sie unser gesamtes Universum an Publikationen!

## *In Gold We Trust* Nuggets

Die einzelnen Kapitel des *In Gold We Trust*-Reports – die so genannten Nuggets – sind ideale „Snacks“ für zwischendurch, um den goldhungrigen Leser zu sättigen.

→ [Zur Nuggets Übersicht](#)

## *In Gold We Trust* Report

Der jährlich erscheinende *In Gold We Trust*-Report gilt seit 2007 als Standardwerk für jeden interessierten Goldanleger.

↓ [Extended Version](#)

↓ [Compact Version](#)

[Erfahren Sie mehr](#)

## *In Gold We Trust* Classics

Mit den *In Gold We Trust*-Classics präsentieren wir Ihnen eine Auswahl der besten Artikel, die seit 2007 im *In Gold We Trust*-Report publiziert worden sind.

→ [Zur Classics Übersicht](#)



**In Gold We Trust [DE]**

@InGoldWeTrust · 6740 Abonnenten · 159 Videos



**ingoldwetrust.report**

Der Goldstandard aller Gold-Studien



**In Gold We Trust**

@IGWTreport

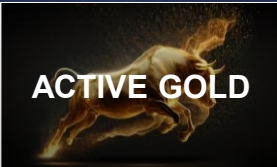
# Begleiten Sie uns auf unserer **goldenen** Reise!

## Publikationen

Neben dem *In Gold We Trust*-Report – dem Goldstandard unter den Goldreports – veröffentlichen wir regelmäßig relevante Studien, Berichte und Chartbooks zu den Anlagethemen Real Assets, Edelmetalle und Kryptowährungen.



 **JETZT ABONNIEREN**



## Unsere Fonds

Unser Ziel ist es, in Zeiten struktureller Überschuldung und negativer Realzinsen Anlageprodukte anzubieten, die den Anforderungen des neuen Anlageparadigmas entsprechen.

 **FONDS ENTDECKEN**

### Neueste Auszeichnungen



# Abonnieren Sie unsere Publikationen!



Abonnieren Sie unseren  
Bitcoin Compass



Abonnieren Sie unseren  
Monthly Gold Compass

# In **Gold** We Trust Report

## Sound Money Capital AG

Industriering 21

9491 – Ruggell/Liechtenstein

[office@ingoldwetrust.li](mailto:office@ingoldwetrust.li)

[ingoldwetrust.report](http://ingoldwetrust.report)



# 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: 2026 Sound Money Capital AG. All rights reserved.