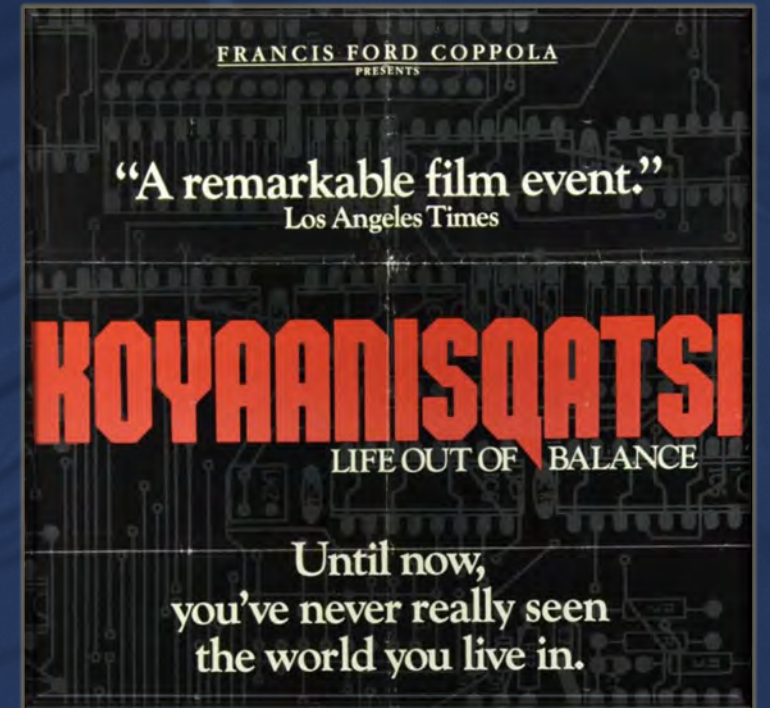


KOYAANISQATSI

Ronald-Peter Stöferle
Managing Partner, Incrementum AG

Edelmetallmesse München, 4. November 2022



In Our Partners We Trust



Ausblick 2022: 10 (+1) gewagte Prognosen

1. Gold markiert neue Allzeithochs
2. HUI hat ein Quartal mit >+30%
3. Öl (Brent) steigt auf über USD 110/Barrel
4. Nickel-Preis steigt auf USD 26.000/Tonne
5. Uranpreis setzt seine Renaissance vor, Spot-Preis steigt auf USD 60
6. Cannabis-Sektor erlebt Renaissance, MSOS ETF steigt um mehr als 30%
7. Eine Zentralbank bzw. ein Staatsfonds kaufen > 1.000 Bitcoins
8. China meldet eine Erhöhung der staatlichen Goldreserven in Höhe von 30%
9. Federal Reserve mit nur einer Zinserhöhung
10. Tesla-Aktie korrigiert 50% vom Top, Elon Musk tritt als CEO zurück
11. Österreich wird NICHT Fußballweltmeister!

KOYAANISQATSI

Leben aus dem Gleichgewicht

*„Bevor Sie eine Entscheidung treffen, bedenken Sie
die Auswirkungen auf die nächsten sieben Generationen.“*

Hopi-Spruchwort

KOYAAANISQATSI

ko.yaa.nis.qatsi (from the Hopi language), **n.**

5. a state of life that calls for another way of living.

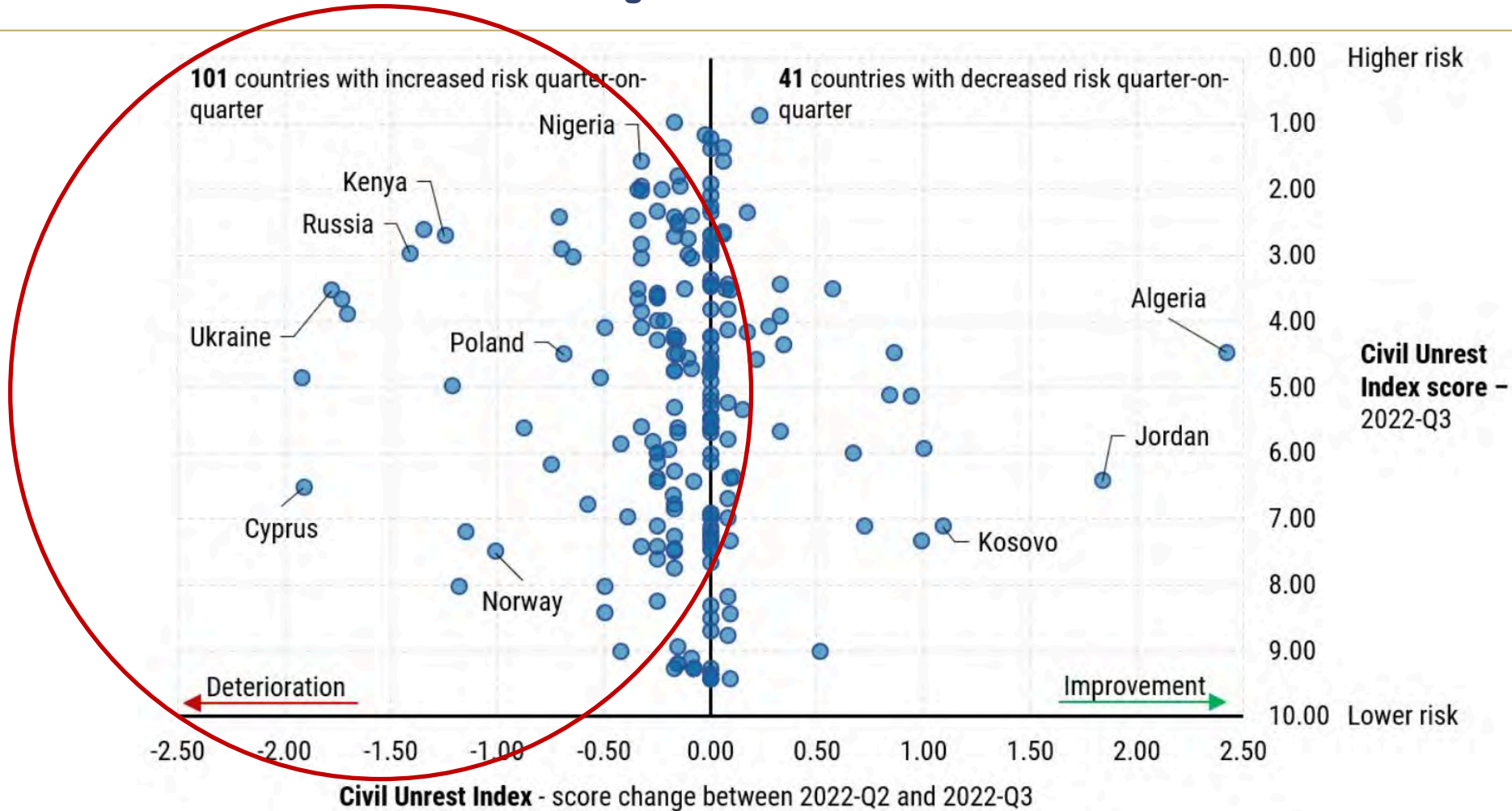
KOYAANISQATSI

Gesellschaft



KOYAANISQATSI

Gesellschaft: Risiko ziviler Unruhen steigt in über 50% der Länder



Quelle: Verisk Maplecroft



incrementum

KOYAANISQATSI

Gesellschaft



KOYAANISQATSI

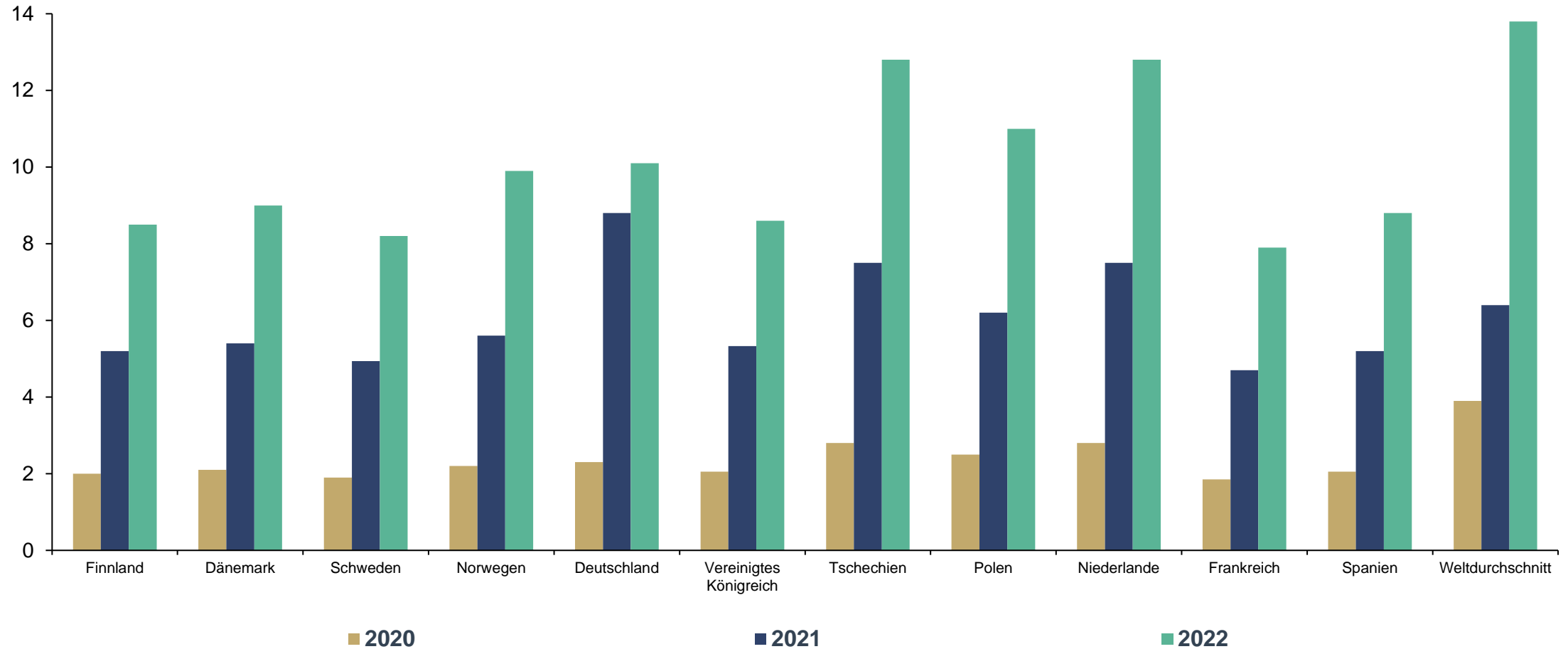
Politik

IGWT
Report



KOYAANISQATSI

Energiemärkte: Energiekosten, in % des BIP, 2020-2022

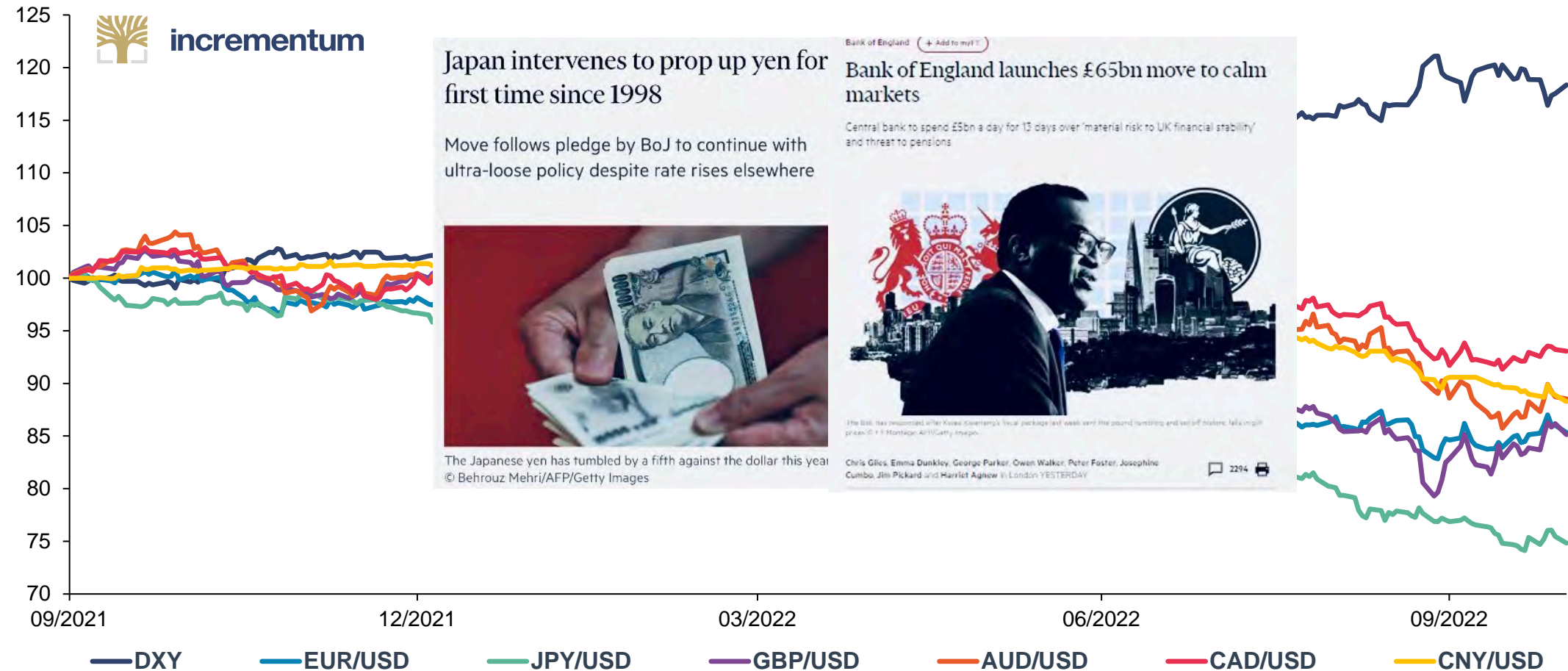


Quelle: Andreas Steno, Incrementum AG



KOYAANISQATSI

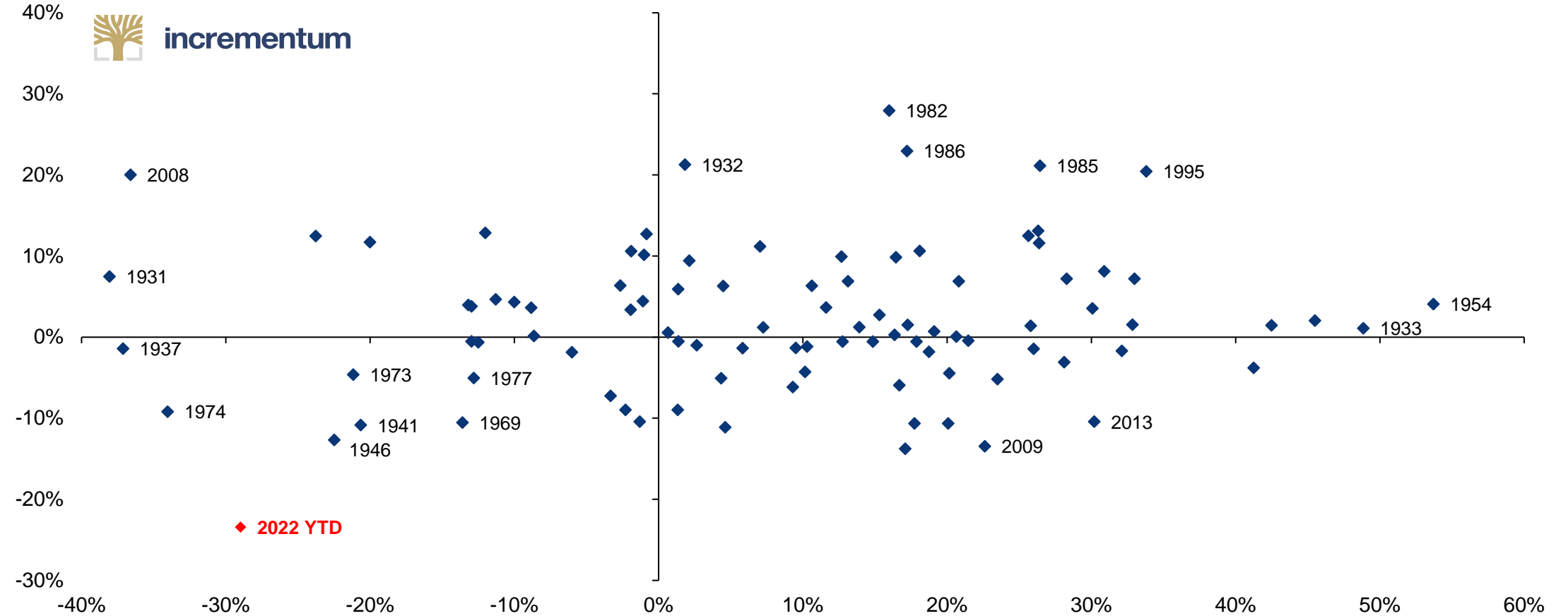
Währungen: JPY, GBP und EUR haben sich 2022 gegenüber dem USD deutlich abgeschwächt!



Quelle: Reuters Eikon, FT, Incrementum AG

KOYAANISQATSI

Balanced Portfolios in 2022 mit Horrorjahr: Reale jährliche Renditen für S&P 500 TR (x-Achse) und UST10Y (y-Achse), 1928-2022

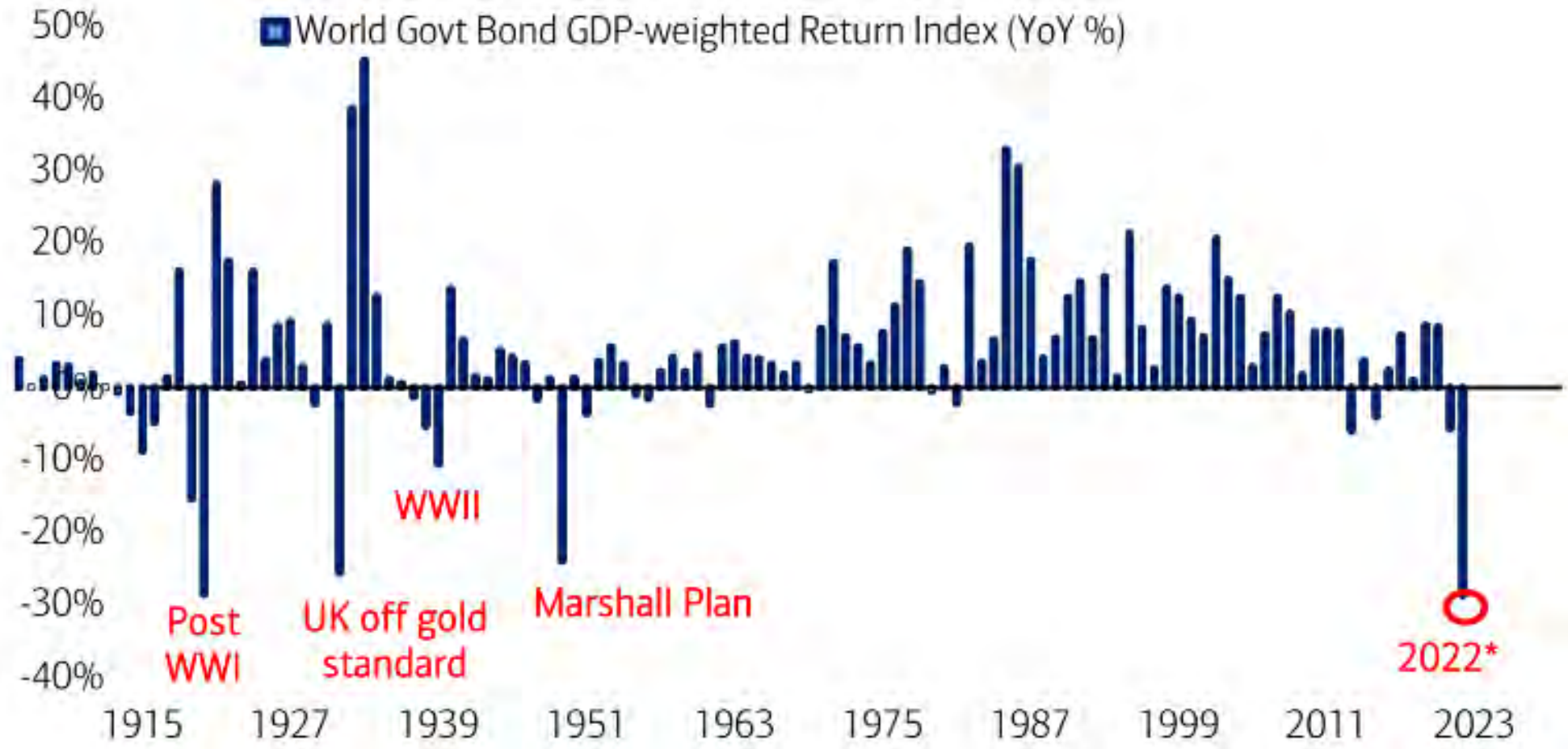


Quelle: NYU, Reuters Eikon, Incrementum AG



KOYAANISQATSI

Staatsanleihen: auf dem Weg zur schlechtesten Performance seit 1865 (!!!)

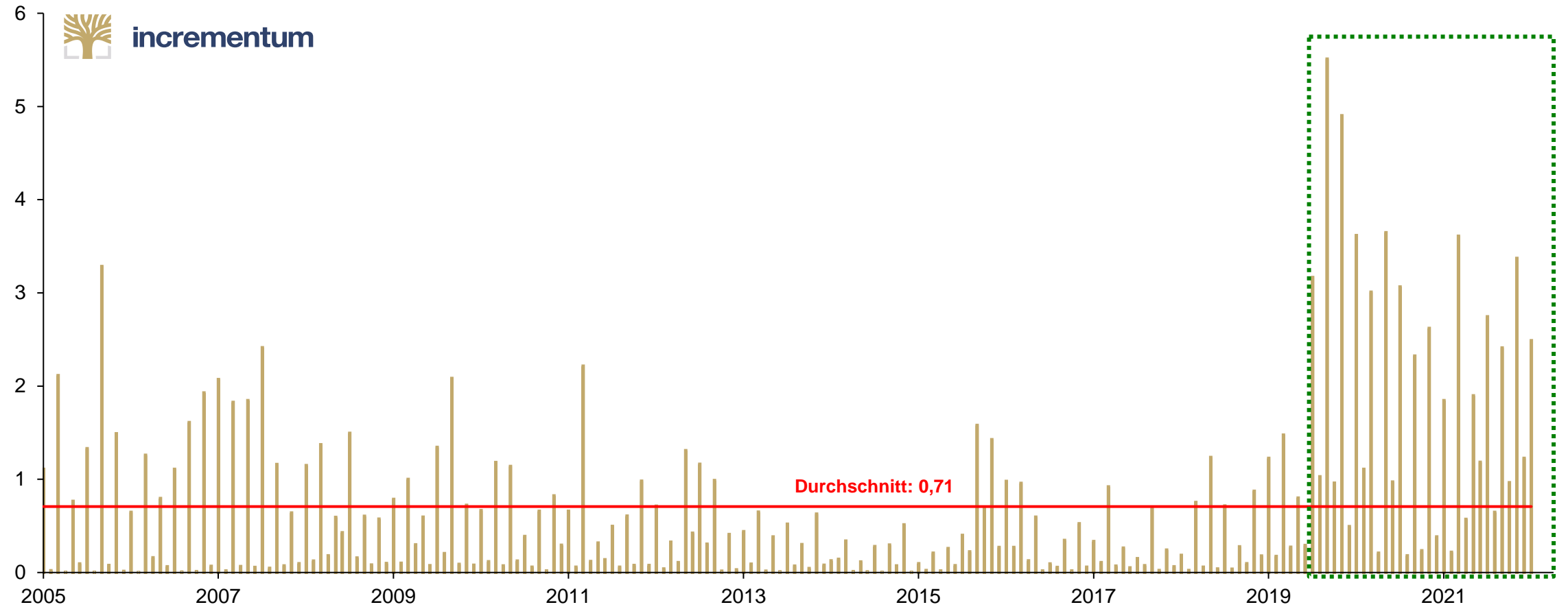


Quelle: BofA Global Investment Strategy, 2022 YTD annualisiert



KOYAANISQATSI

Goldhandel: Comex-Goldlieferungen, in Millionen Feinunzen, 01/2006-10/2022



Quelle: CME Group, Goldchartsrus.com, Incrementum AG



incrementum

Inflation: Aus dem Gleichgewicht geraten

„Die Wahrheit geschieht nicht. Sie ist einfach da.“

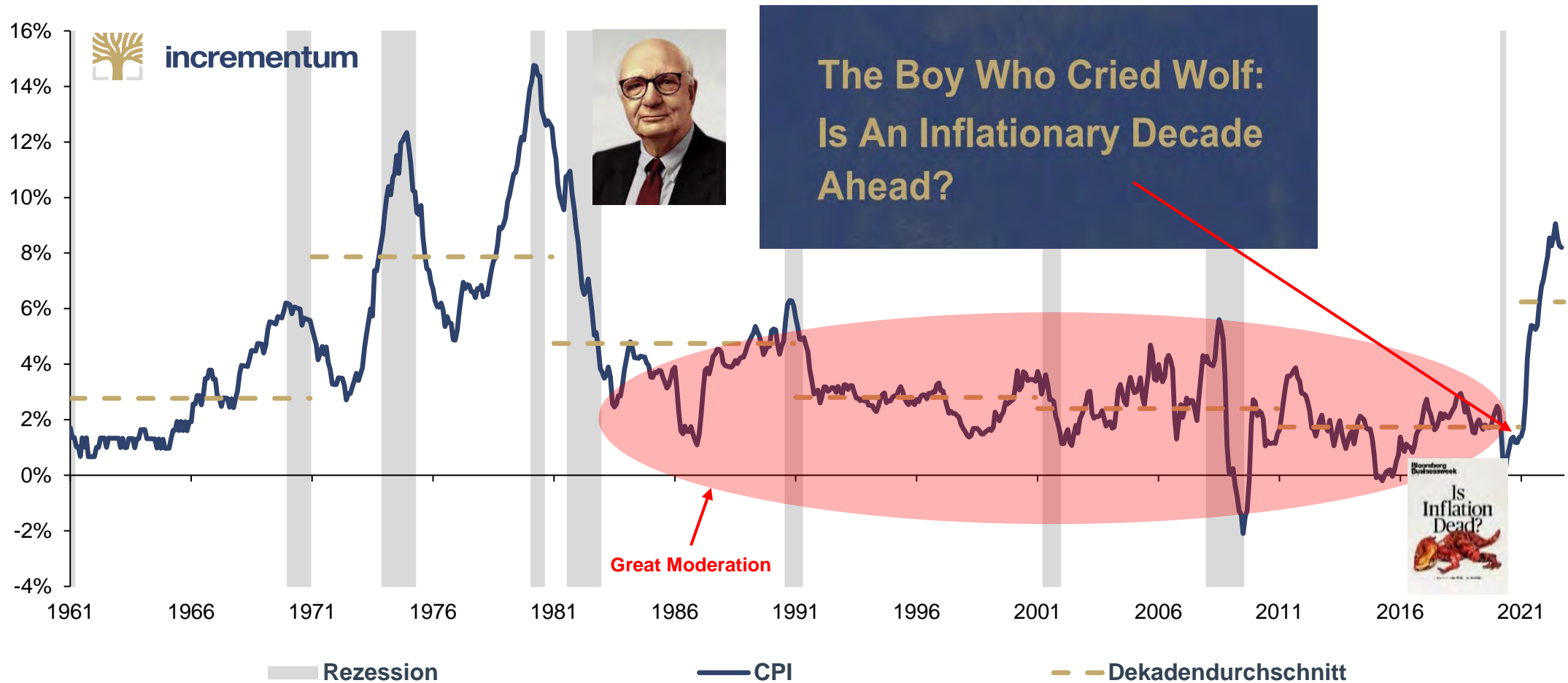
Hopi-Spruchwort

Die Welt niedriger Inflationsraten stand auf 3 Pfeilern



Von der „Great Moderation“ zur „Greater Imbalance“?

US CPI, yoy, 01/1961-09/2022



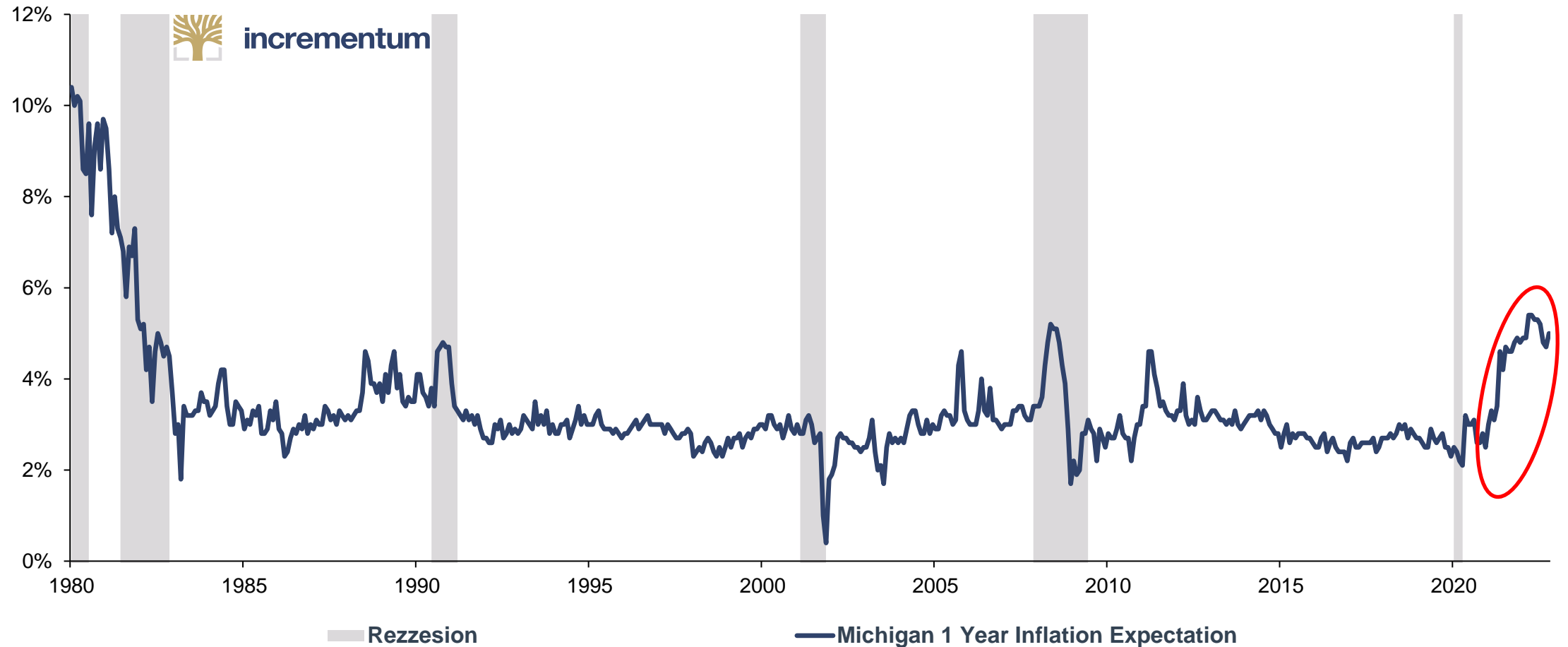
Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG



incrementum

Psychologie der Inflation: Lösen sich die Inflationserwartungen aus ihrer Verankerung?

Uni Michigan-1-Year-Inflation-Expectation, 01/1980-10/2022

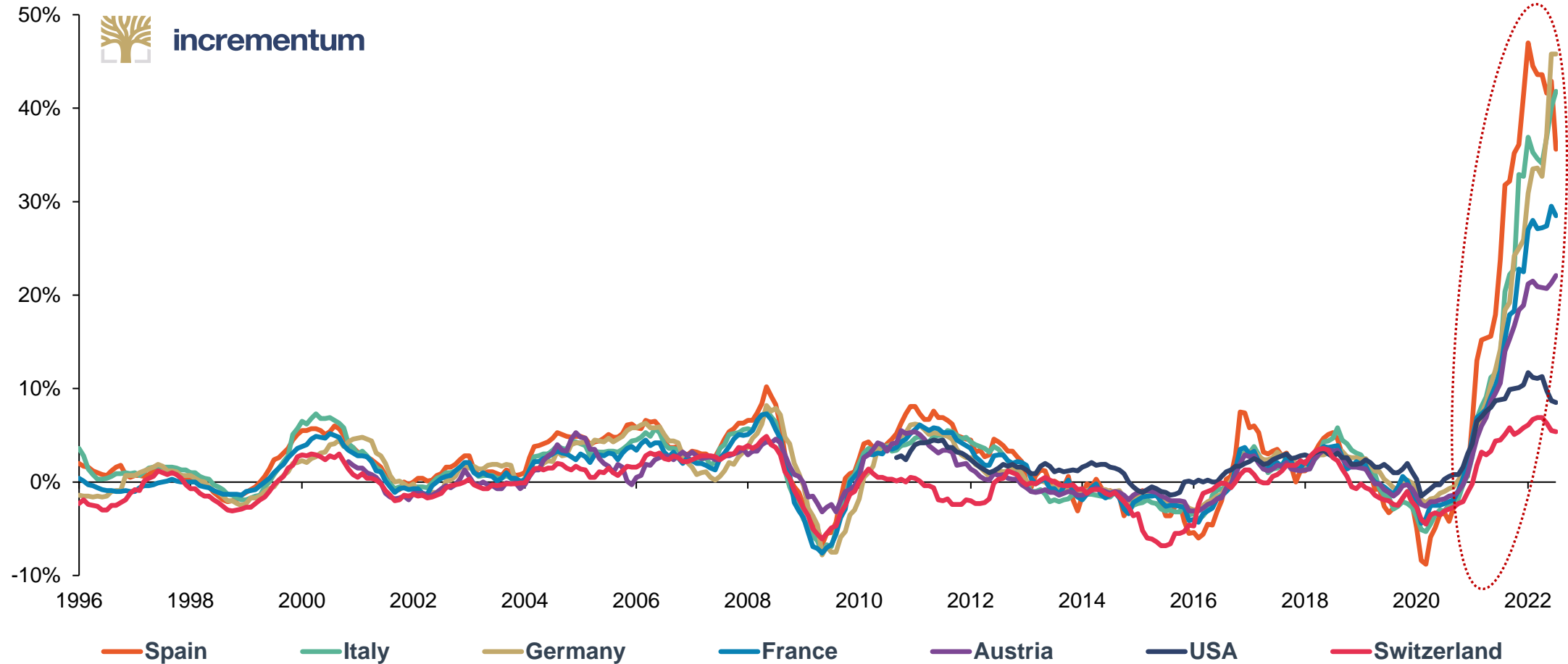


Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG



Die Produktionspreise haben ihren Höhepunkt erreicht... vorerst

PPI, yoy, 01/1996-09/2022



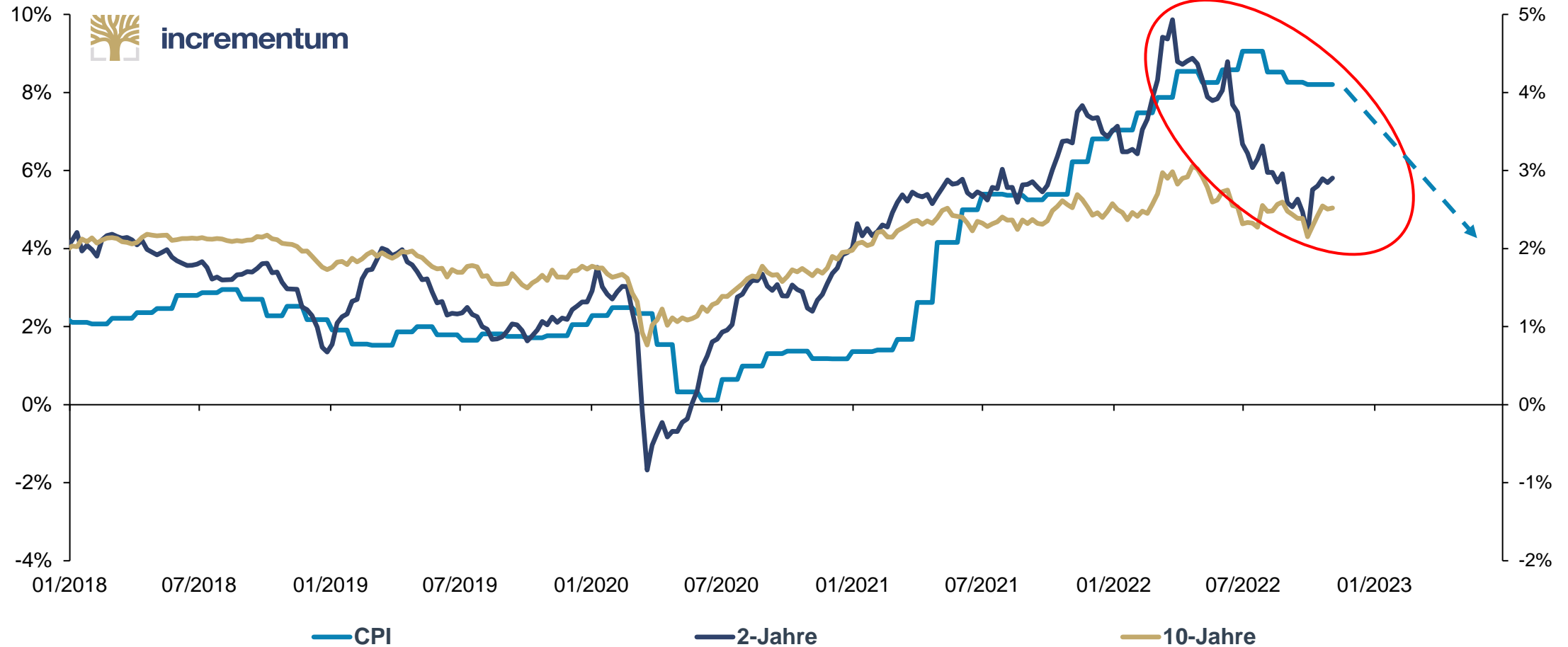
Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG



incrementum

Weisen die Breakevens den Weg?

CPI (lhs), yoy, und US-Breakeven-Inflationsraten (rhs), 01/2018-09/2022



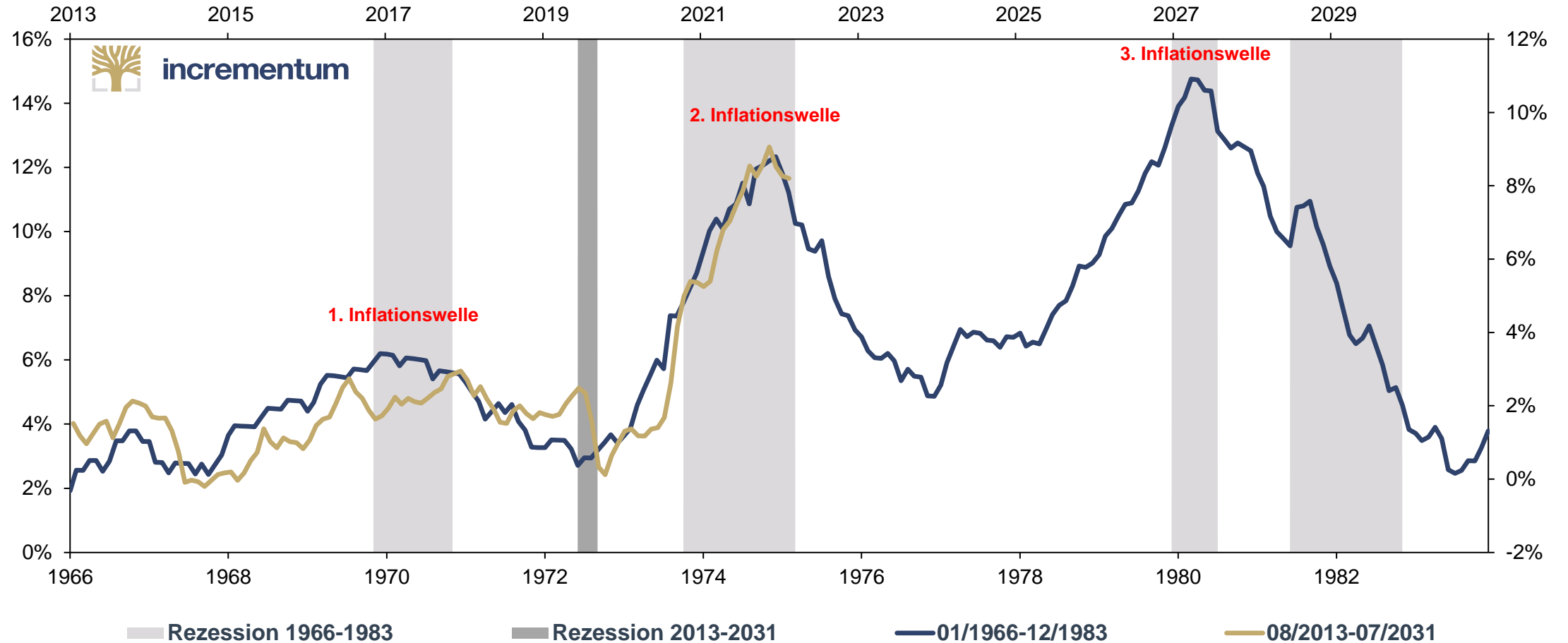
Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG



incrementum

Ende der ersten Inflationswelle?

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



Quelle: Andreas Steno, Reuters Eikon, Incrementum AG

Wirtschaft: Aus dem Gleichgewicht geraten

„Mischen Sie sich niemals in die Entscheidung einer Person ein, was sie mit ihrem Besitz machen will.“

Hopi-Spruchwort

B. Rich — HEDGEYE





Quelle: Federal Reserve Bank of New York

„Wenn sich die Finanzbedingungen nicht von selbst straffen, muss die Fed die Märkte schocken, um die gewünschte Reaktion zu erzielen, sie muss den Aktien- und Anleiheinvestoren mehr Verluste zufügen als bisher.“

**William C. Dudley,
Ehemaliger Präsident der Fed New York und stellvertretender
Vorsitzender des FOMC**

6. April 2022

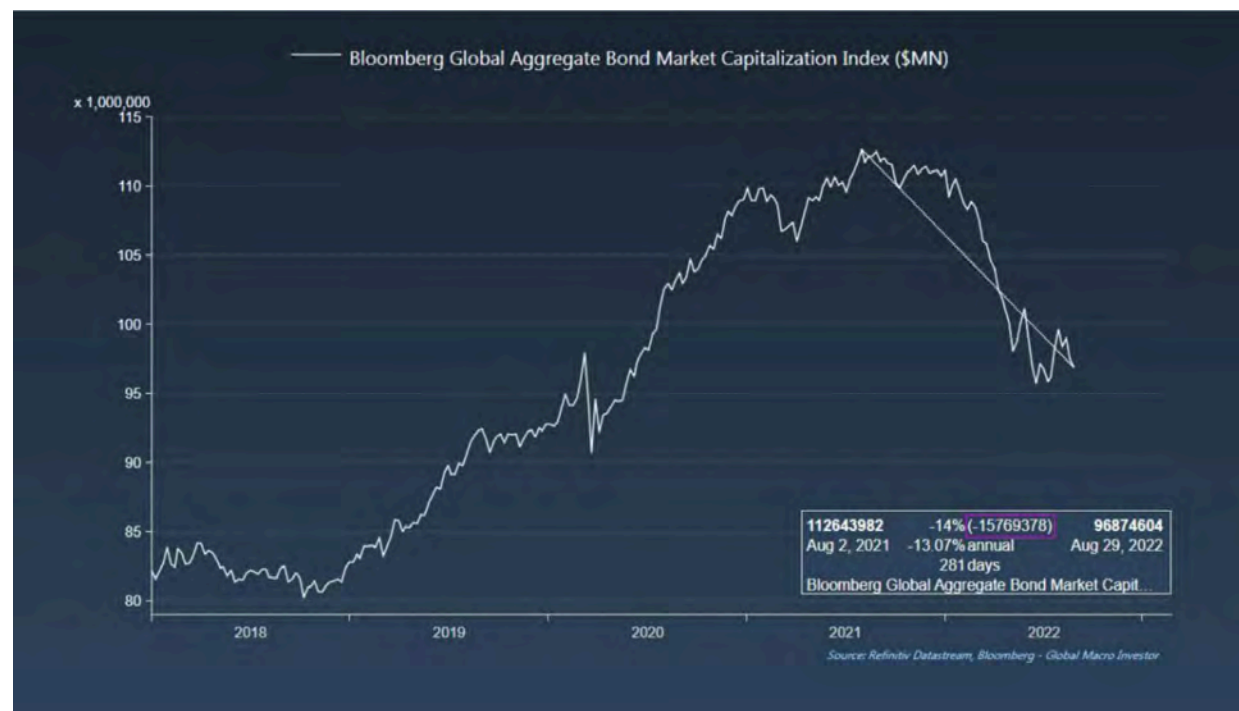
Globale Wohlstandsvernichtung

Allein in diesem Jahr...

- Globale Aktien und Anleihen haben seit Jahresbeginn über 60 Billionen USD an Marktkapitalisierung verloren!
- Das sind etwa 65% des globalen BIP -> mehr als das kombinierte BIP von USA, China, Japan, Deutschland, UK, Indien, Frankreich, Italien, Kanada, Südkorea, Russland, Brasilien, Australien, Spanien und Indonesien zusammen.
- In den letzten 10 Monaten wurde mehr Kapital vernichtet als in jedem anderen Bärenmarkt zuvor!

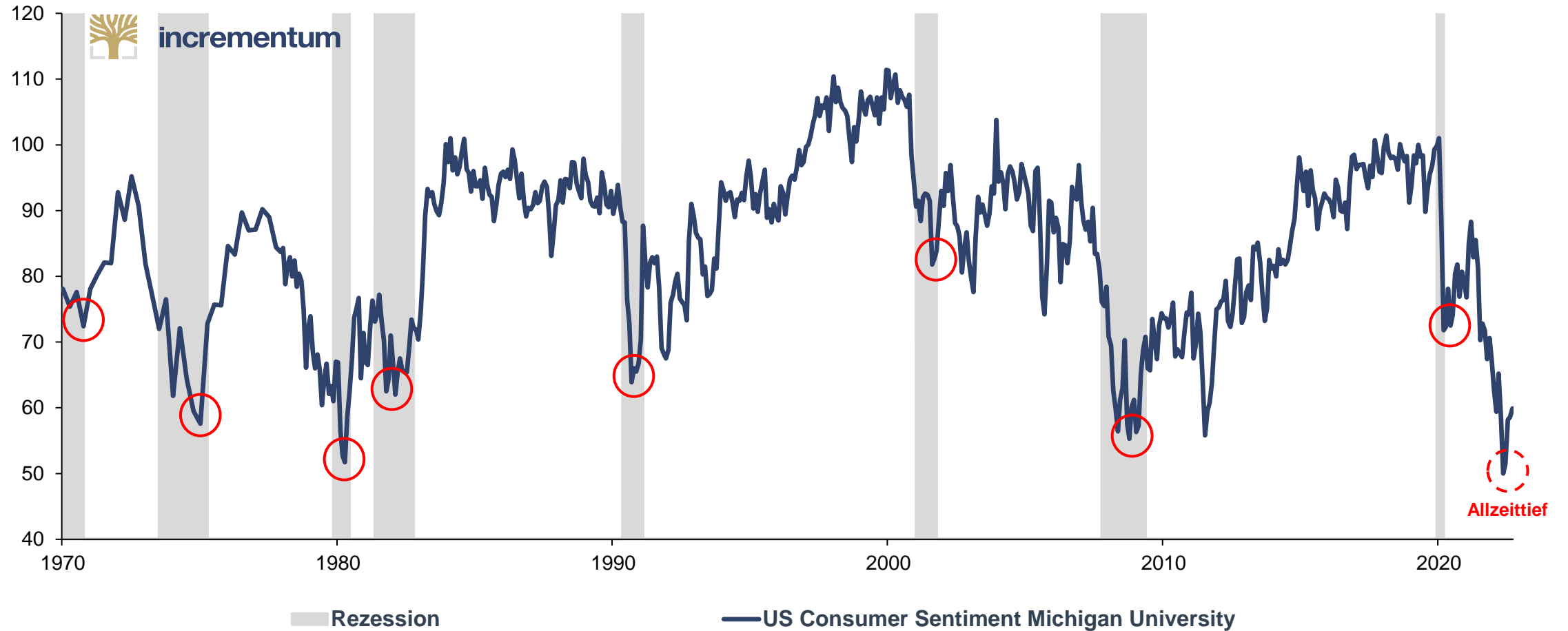


incrementum



Der Verbraucher bekommt das zu spüren!

US-Verbraucherstimmung Universität Michigan, 01/1970-10/2022



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG



incrementum

Hypothekenzinsen haben sich in 18 Monaten verdoppelt...

US-Hypotheken mit 30-jähriger Zinsbindung, in %, 01/1991-10/2022



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG



incrementum

... Weshalb die Stimmung auf dem Immobilienmarkt einbricht!

NAHB-Immobilienindex, 01/2000-10/2022



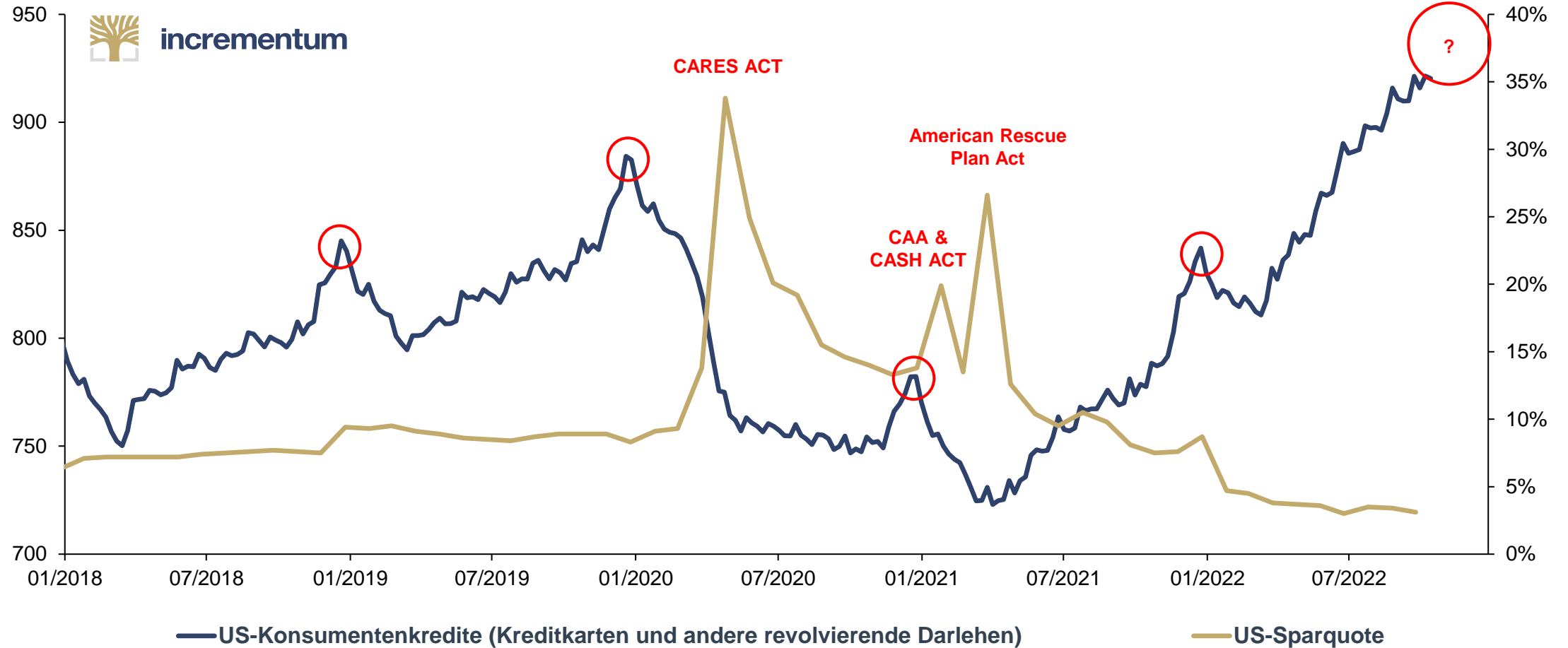
Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG



incrementum

Grund für die Resilienz der US-Wirtschaft? Credit Card Debt!

US-Konsumentenkredite (Kreditkarten und Darlehen) (lhs), in USD bn, und US-Sparquote (rhs), 01/2018-10/2022



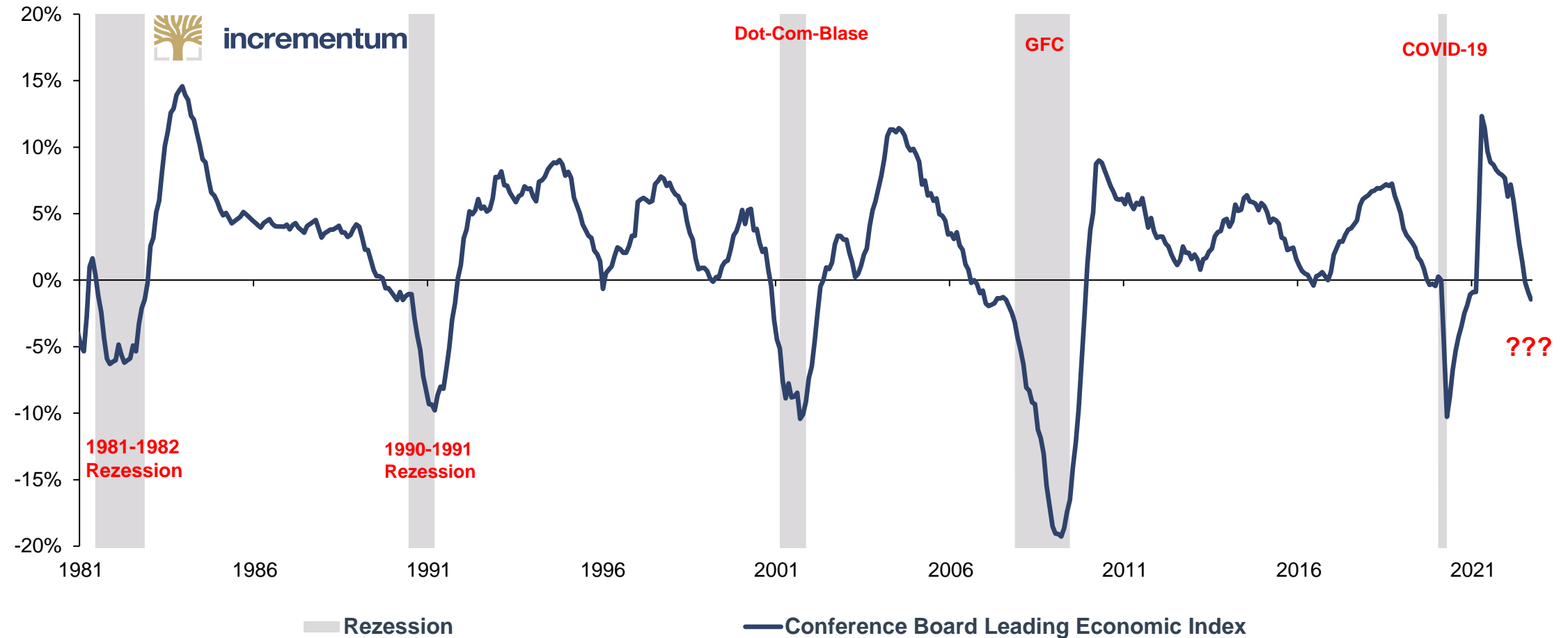
Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG



incrementum

Top-10-Frühindikatoren bestätigen Rezessionsgefahren Index hat 5/5 Rezessionen seit den 1980er-Jahren korrekt vorhergesagt!

Index der Frühindikatoren, yoy, 01/1981-09/2022

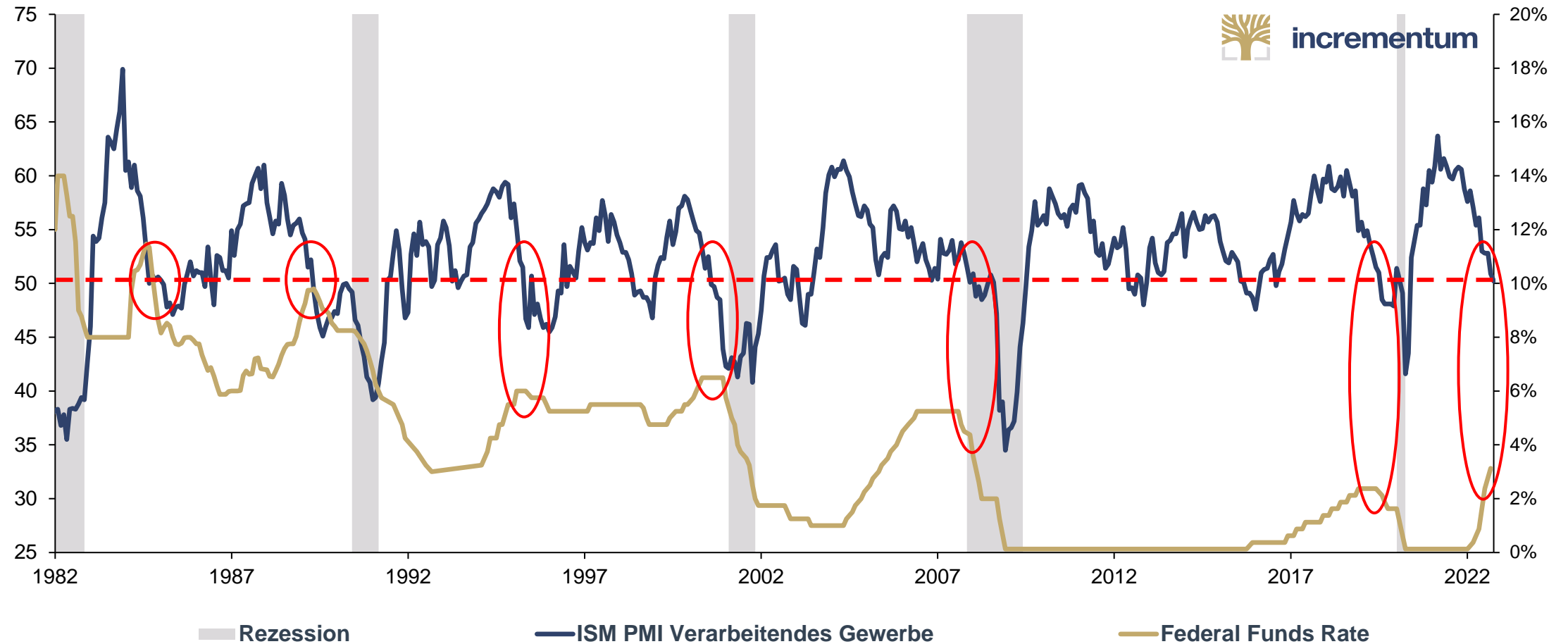


Quelle: TheMacroCompass, Reuters Eikon, Incrementum AG



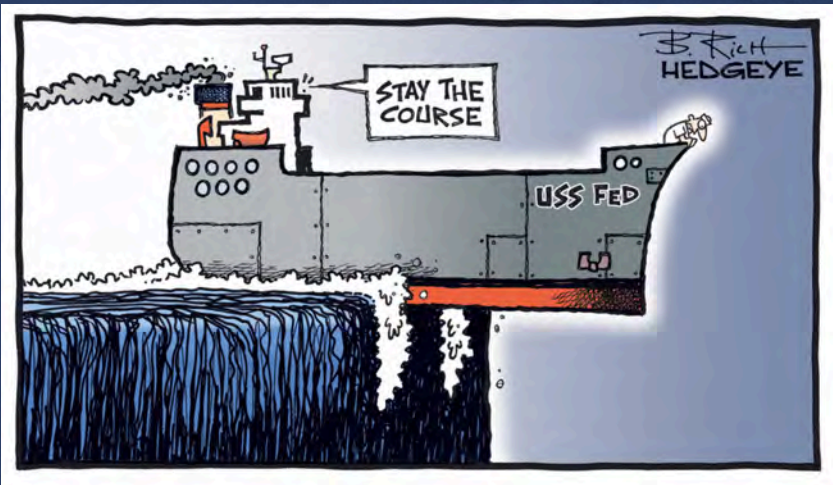
ISM fällt unter 50 -> Fallende Zinsen!

ISM PMI Verarbeitendes Gewerbe (lhs), und Federal Funds Rate (rhs), 01/2022-10/2022



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

Geldpolitik: Aus dem Gleichgewicht geraten



*„Habe keine Angst zu weinen. Es wird
deinen Geist von traurigen Gedanken
befreien.“*

Hopi-Spruchwort

Zentralbanker aus dem Gleichgewicht

„Ich glaube, wir verstehen jetzt besser, wie wenig wir über Inflation wissen.“

Jerome Powell, Juni 2022

„Ich sehe ein Inflationsprofil, das wie ein Buckel aussieht. Wir sind der festen Überzeugung, und ich bin zuversichtlich, dass die Inflation im Jahr 2022 zurückgehen wird.“

Christine Lagarde, Dezember 2021



Tightening: Nur 3 von 20 Zinserhöhungszyklen endeten nicht in einer Rezession

Federal Funds Rate, 01/1915-11/2022

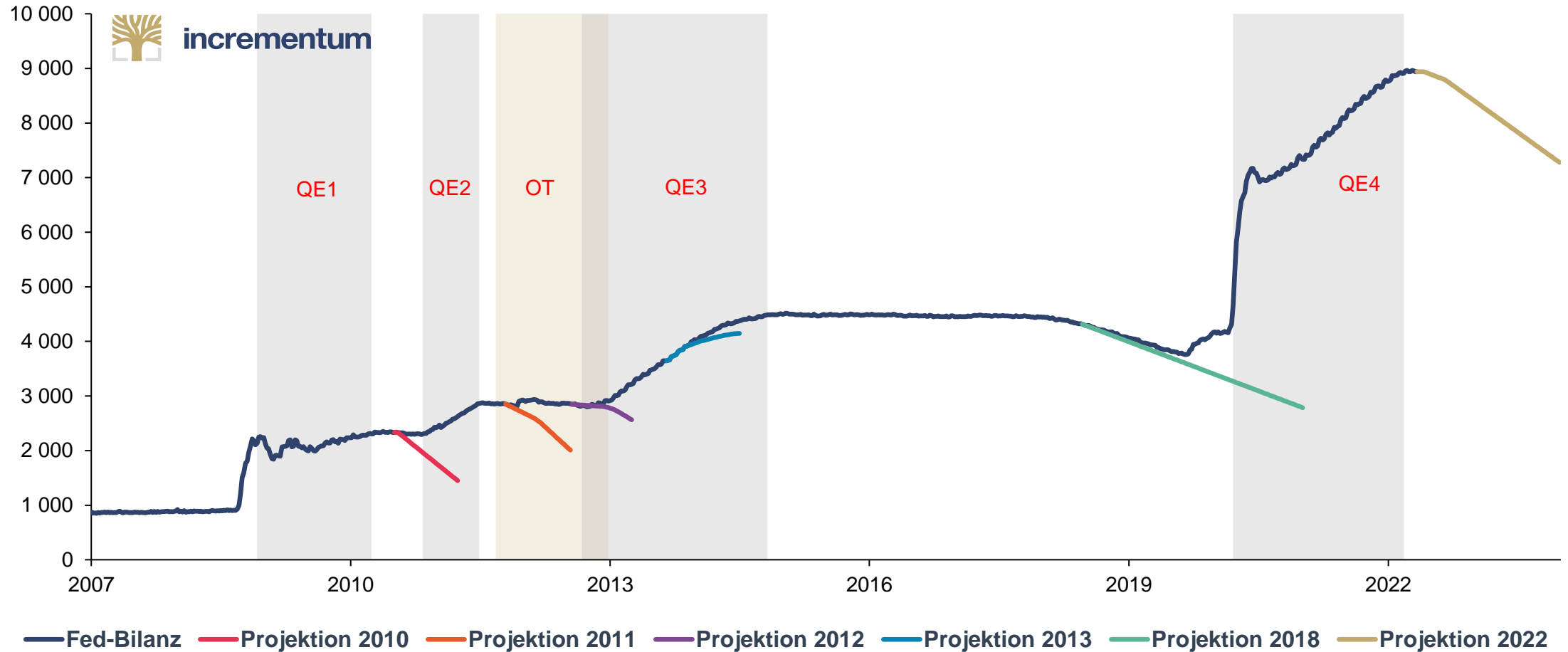


Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG



Tightening: Seit 1. September QT = 95 Mrd. USD pro Monat!

Entwicklung der Fed-Bilanz, in Mrd. USD, 01/2007-01/2024e

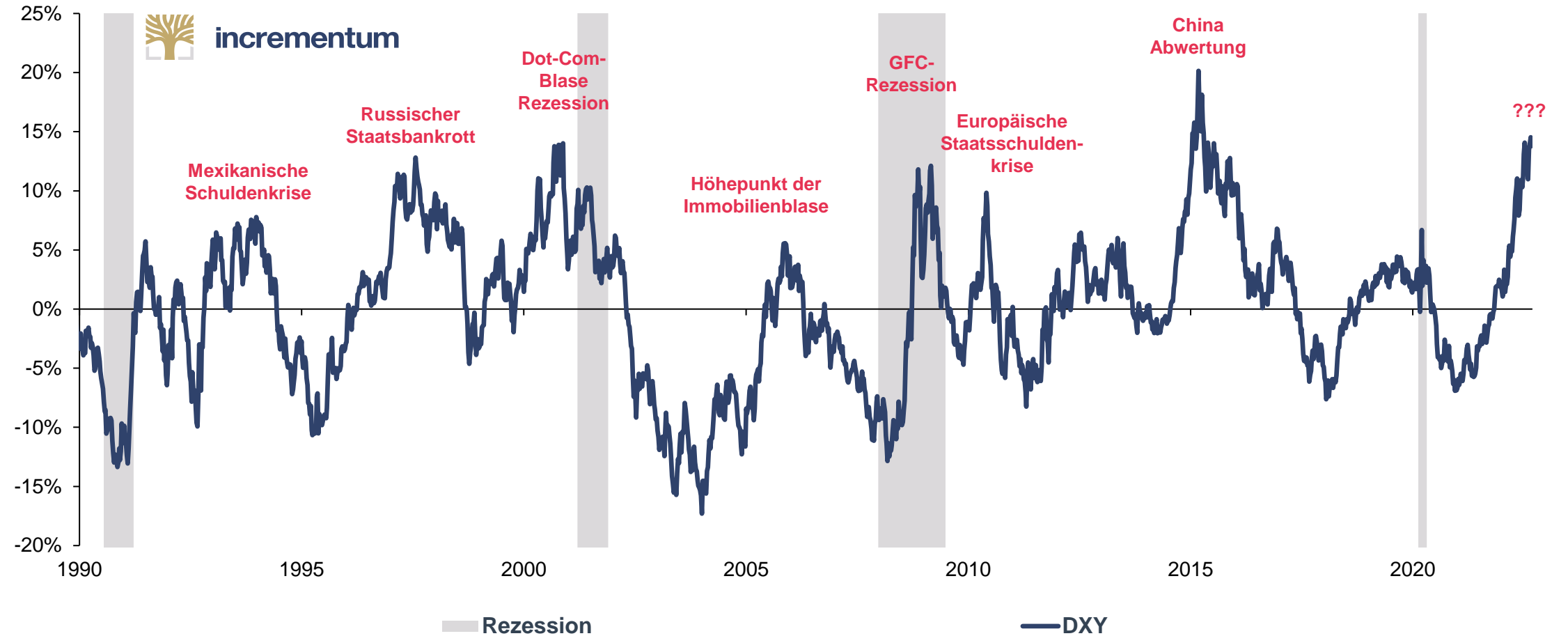


Quelle: Reuters Eikon, Federal Reserve, Incrementum AG



Tightening: US-Dollar als “Abrissbirne”

DXY-Abweichung vom 2-Jahres-Durchschnitt, in %, 01/1990-09/2022



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG



incrementum

Paul Volcker vs. Jerome Powell



1979 - 1987



2018 - 20??

Stagflation 1.0 vs. Stagflation 2.0

Vergleich der Stagflationsphasen 1970-1983 und Stagflation 2.0

Faktor	Stagflationsphasen 1970 - 1983	Stagflation 2.0
Auslöser	Ölembargo 1973 Jom-Kippur-Krieg 1979 Iranische Revolution	Covid-19-Pandemie & Lockdowns/Massive Konjunkturmaßnahmen Lieferkettenprobleme Krieg in der Ukraine
Dauer	4 Phasen zwischen 1970 und 1983	?
Jährlicher monetärer Überhang	Bis zu 4,9% (1982)	Bis zu 21,3% (2020)
Realer Zinssatz	Teilweise positiv, teilweise negativ, meist innerhalb einer Spanne von +5%/-5%; Starker Anstieg in den frühen 1980er Jahren auf knapp unter +10%.	Derzeit stark negativ Positive Realzinsen nicht denkbar
Haushaltsdefizit	Max. 5.7% (1983)	Max. 15.0% (2020)
Verschuldung	Gering (1970 und 1982) - Staat: 35.7%; 35.2% - Unternehmen: 47.0%; 53.1% - Private Haushalte: 44.0%; 47.9%	Hoch (2021) - Staat: 123.4% - Unternehmen: 77.2% - Private Haushalte: 76,4
Arbeitsmarkt	Hoher Organisationsgrad; Wachsendes Arbeitskräftepotenzial	Geringer Organisationsgrad Rückläufiges Arbeitskräftepotenzial infolge des demografischen Wandels
Internationale Arbeitsteilung / Geopolitik	Arbeitsteilung weitgehend stabil Geopolitik: Kalter Krieg	Nach Jahrzehnten der Globalisierung nun Deglobalisierung Abgleiten in den Kalten Krieg 2.0
Lebensmittelpreise	Schlechte Ernte im Jahr 1972 führte zu einem starken Anstieg der Lebensmittelpreise in den USA	Düngemittelkrise aufgrund des Preisanstiegs Sanktionen gegen Belarus und Russland Drohende Nahrungsmittelkrise aufgrund des Ukraine-Krieges
Ölpreisentwicklung (WTI)	Juni 1973-Feb 1974: +184% Dez. 1978-Mai 1980: +166%	Dez 2020-Apr 2022: 116%
Preiskontrollen	Lohn- und Preiskontrollen endeten 1974 und lösten Aufholeffekte aus.	In einigen Ländern Einführung von Preiskontrollen, insbesondere für Energie, aber auch für Lebensmittel, sowie massive Subventionen zum Ausgleich der Inflation
Währungssystem	Umstellung des Goldwährungsstandards auf ein System flexibler Wechselkurse	Zunehmende Abkehr vom unipolaren Währungssystem mit dem US-Dollar als Ankerwährung
Ende	Zinserhöhungen, Volcker-Schock, Double-Dip-Rezessionen	Potenzielle Schuldenkrisen aufgrund hoher Schuldenstände, Währungsreform?

Quelle: Incrementum AG





Geopolitik: Aus dem Gleichgewicht geraten

„Zeit wird nicht genutzt, sie wird erlebt.“

Hopi-Spruchwort

„Chimerica“ *gibt* es nicht mehr

US-China Relations Risk Long, Deep Freeze Over Taiwan: Experts

China, US relations further soured by CHIPS Act

US wary of China's expanding footprints in Latin America

Furious over Taiwan, China freezes US relations

US' reckless moves on Taiwan highly risky



Entstehen einer russisch-chinesischen Allianz

China, Russia enter period of most successful inter-state relations, envoy says

China touts relationship with Russia, accuses US of being 'main instigator of the Ukrainian crisis'

CHINA | Published August 10, 2022 5:54pm EDT

The West is forming a new world order to defend its allies and confront Chinese and Russian aggression

Russia and China grow closer following Pelosi's Taiwan visit

Russia-China Relations Reach a New High
Chinese President Xi Jinping said bilateral relations "are now the best ever" during his visit in Russia.

BRICS, ein neues globales Bündnis?

„Wir prüfen die Möglichkeit der Schaffung einer alternativen internationalen Reservewährung, die auf dem Korb der BRICS-Währungen basiert.“

Wladimir Putin, Juni 2022

„Die Wirtschaft des imaginären Reichtums wird unweigerlich durch die Wirtschaft der realen und harten Vermögenswerte ersetzt.“

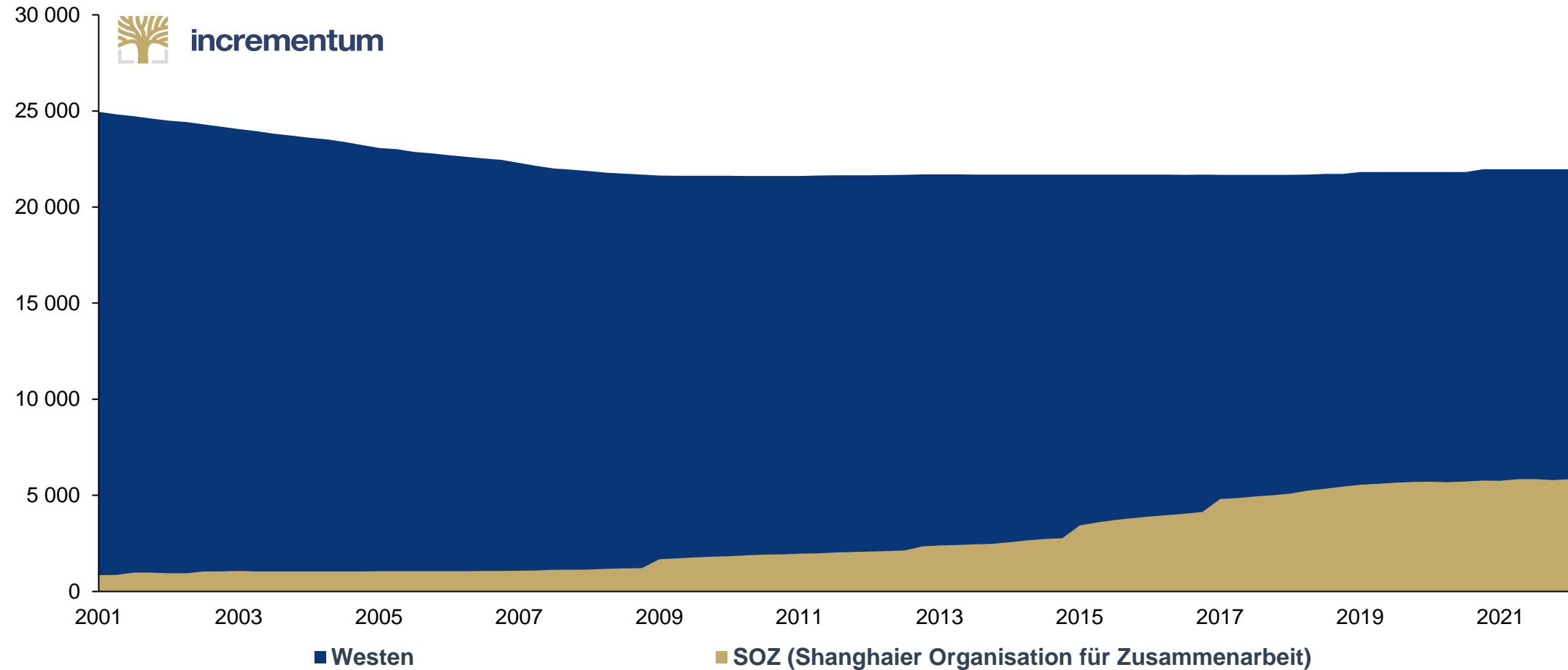
Wladimir Putin, September 2022

- Iran und Argentinien beantragen BRICS-Beitritt
- Ägypten, die Türkei und Saudi-Arabien bereiten Berichten zufolge Anträge auf Beitritt vor.



Die Zentralbanken der SOZ setzen vermehrt auf Gold (1/3)

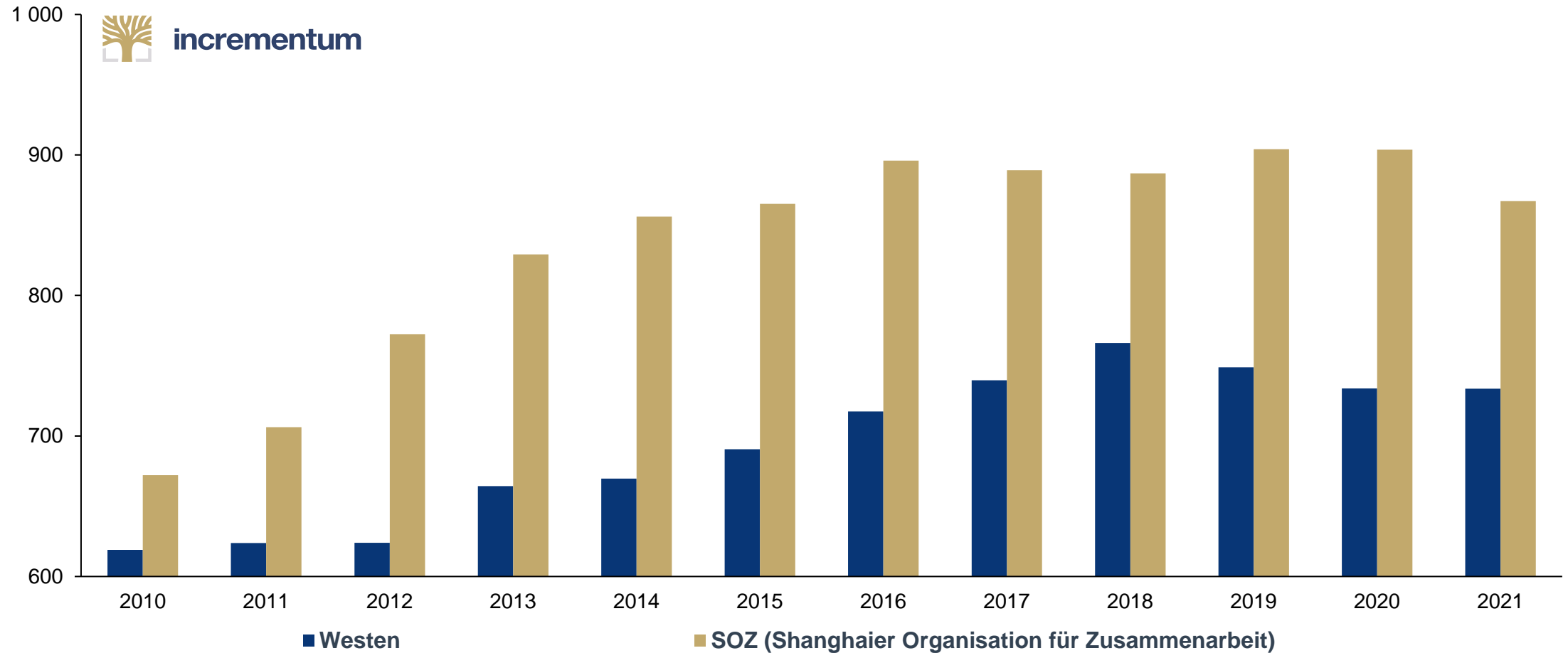
Goldreserven der Zentralbanken, in Tonnen, Q2/2001-Q2/2022



Quelle: World Gold Council, Incrementum AG

Die Staaten der SOZ setzen vermehrt auf Gold (2/3)

Jährliche Goldproduktion, in Tonnen, 2010-2021

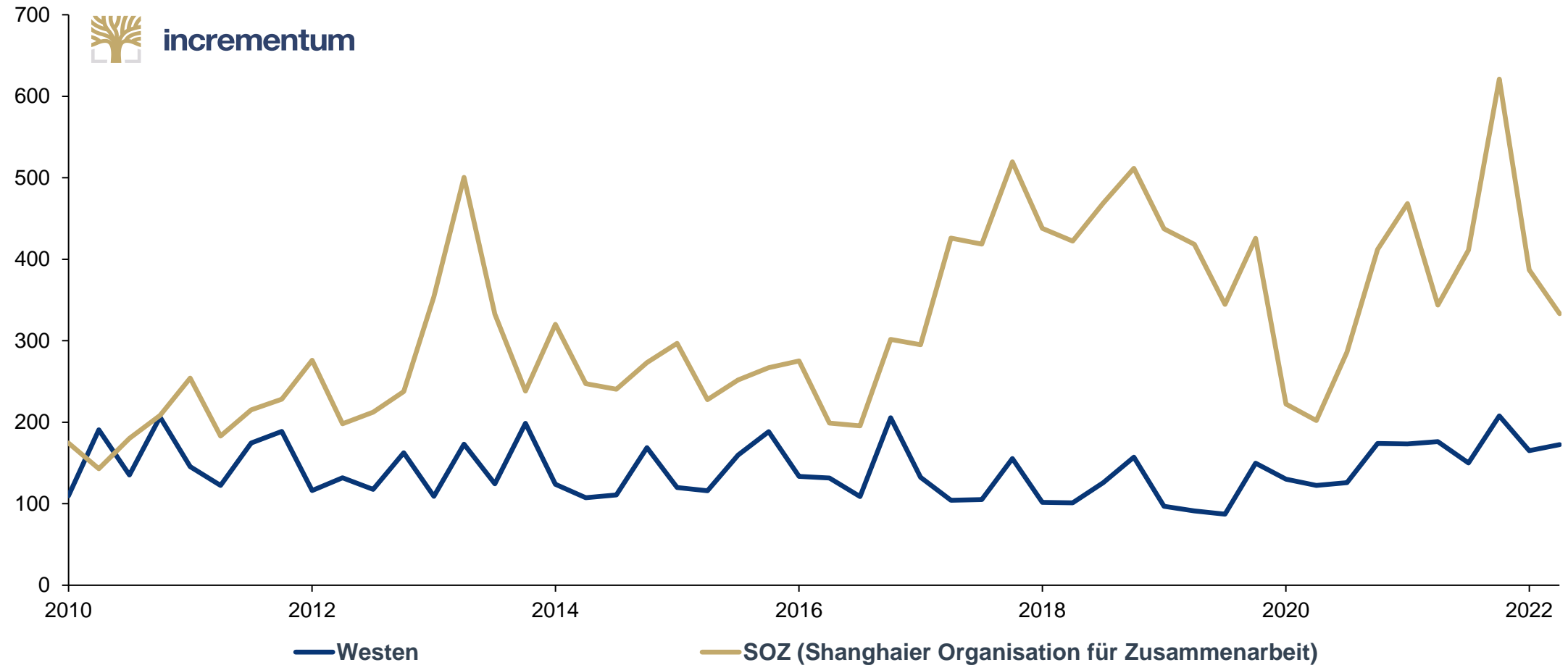


Quelle: World Gold Council, Incrementum AG



Die Staaten der SOZ setzen vermehrt auf Gold (3/3)

Vierteljährliche Verbrauchernachfrage nach Gold, in Tonnen, Q1/2010-Q2/2022



Quelle: World Gold Council, Incrementum AG



incrementum

KOYAANISQATSI

Goldhandel: Russland, Dubai, Nigeria und Indien planen eigene Goldbörsen

IGWT
Report

RUSSIA PRESENTS PROPOSAL TO CREATE NEW PRECIOUS METALS EXCHANGE

Russia is looking into its own gold standard after LBMA ban

Gold Trading Kicks Off on Nigerian Exchange Ahead of Launch

India launches first international bullion exchange to bring transparency

Eurasian alliance plans a Moscow World Standard to destroy LBMA's monopoly in precious metals pricing



Gold als Anker in Zeiten des Ungleichgewichts?

„Wir sind diejenigen, auf die wir gewartet haben.“

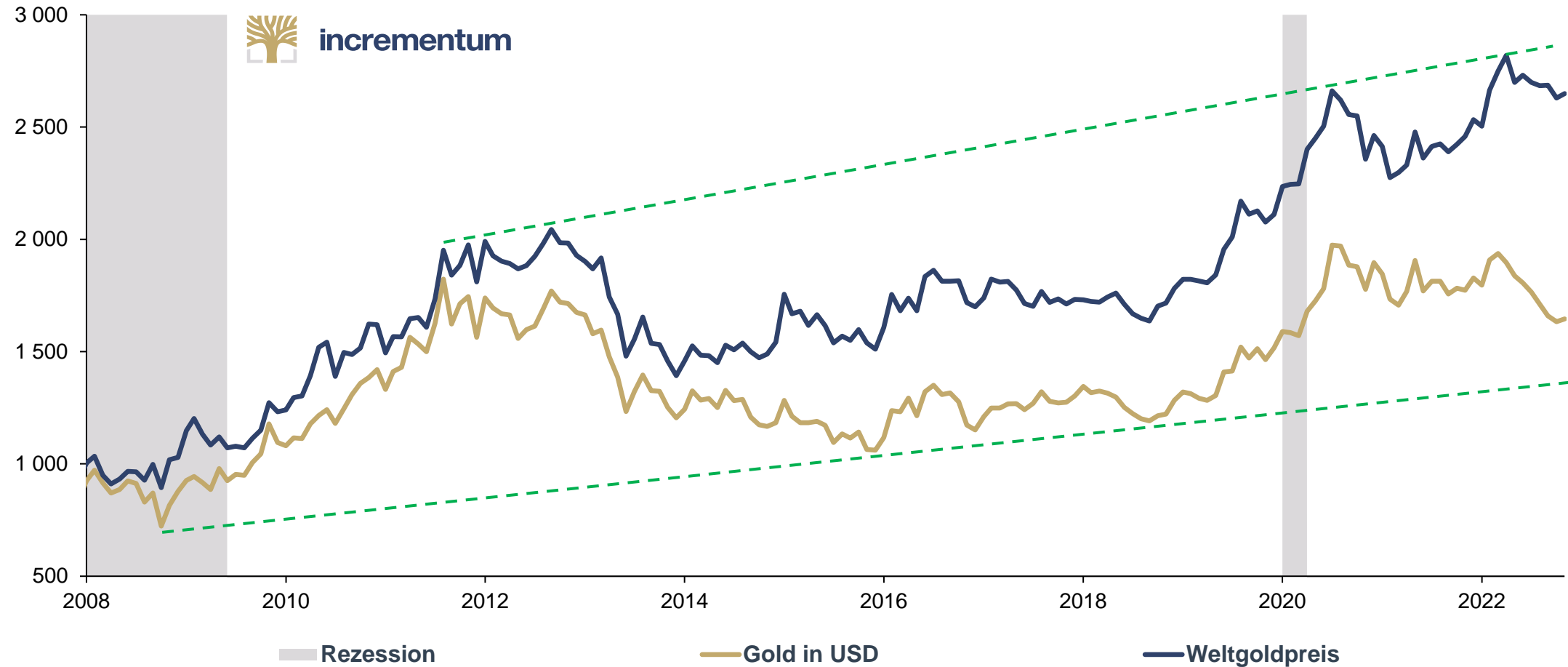
Hopi-Spruchwort

Im Leben geht es immer um Erwartungen!



Alles dreht sich um den USD... Weltgoldpreis nahe dem ATH

Goldpreis, in USD, und Weltgoldpreis, in USD, 01/2008-10/2022



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG



incrementum

Goldpreis seit 2000 in verschiedenen Währungen

Jährliche Goldperformance, 2000-2022 YTD

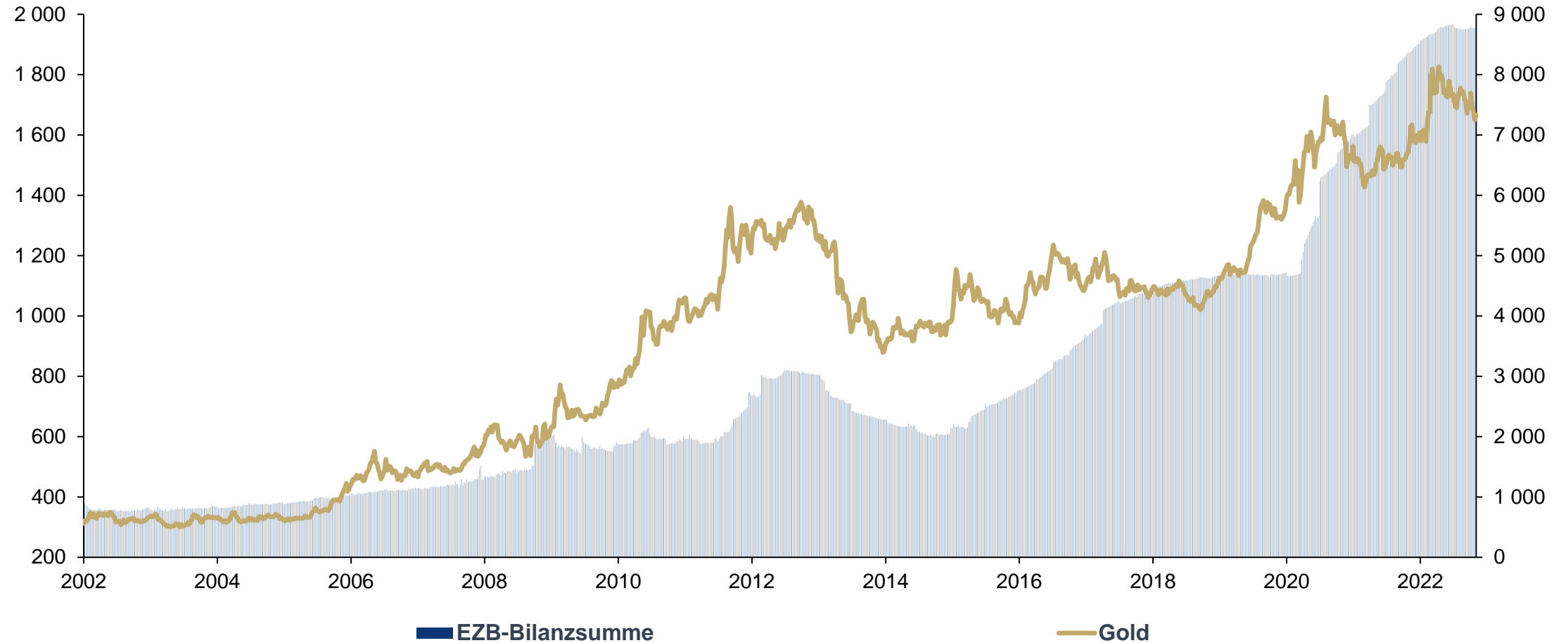
Jahr	USD	EUR	GBP	AUD	CAD	CNY	JPY	CHF	INR	Durchschnitt
2000	-5,3%	1,2%	2,4%	11,2%	-1,9%	-5,4%	5,8%	-4,2%	1,4%	0,6%
2001	2,4%	8,4%	5,3%	12,0%	8,8%	2,4%	18,0%	5,5%	5,8%	7,6%
2002	24,4%	5,5%	12,3%	13,2%	22,9%	24,4%	12,2%	3,5%	23,7%	15,8%
2003	19,6%	-0,2%	8,0%	-10,7%	-1,3%	19,6%	8,1%	7,4%	13,9%	7,2%
2004	5,6%	-2,0%	-1,7%	1,5%	-2,0%	5,6%	0,8%	-3,1%	0,1%	0,5%
2005	18,1%	35,2%	31,6%	25,9%	14,1%	15,1%	35,9%	36,3%	22,8%	26,1%
2006	23,0%	10,4%	8,1%	14,3%	23,3%	19,0%	24,2%	14,1%	20,7%	17,5%
2007	30,9%	18,4%	29,2%	18,0%	12,0%	22,5%	22,5%	21,8%	16,9%	21,4%
2008	5,4%	10,0%	43,0%	30,5%	28,7%	-1,5%	-14,2%	-0,8%	30,0%	14,6%
2009	24,8%	21,8%	13,0%	-1,6%	7,9%	24,8%	27,9%	21,1%	19,2%	17,6%
2010	29,5%	38,6%	34,2%	13,9%	22,8%	25,1%	13,2%	16,8%	24,8%	24,3%
2011	10,2%	13,8%	10,6%	9,9%	12,7%	5,2%	4,5%	10,7%	30,7%	12,0%
2012	7,1%	5,0%	2,4%	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%	7,2%	7,5%	0,7%	11,6%	9,4%	0,2%	5,6%
2015	-10,4%	-0,2%	-5,3%	0,6%	6,8%	-6,2%	-9,9%	-9,7%	-5,9%	-4,4%
2016	8,5%	12,1%	29,7%	9,4%	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%	9,0%	6,8%	4,1%	-4,2%	-0,8%	7,3%	3,1%
2019	18,3%	21,0%	13,8%	18,7%	12,6%	19,7%	17,2%	16,6%	21,3%	17,7%
2020	25,0%	14,7%	21,2%	14,1%	22,6%	17,2%	18,8%	14,3%	28,0%	19,5%
2021	-3,6%	3,6%	-2,6%	2,2%	-4,3%	-6,1%	7,5%	-0,6%	-1,7%	-0,6%
2022 YTD	-9,9%	3,7%	6,2%	2,3%	-2,8%	3,2%	16,1%	-1,2%	0,0%	1,9%
Durchschnitt	8,9%	8,9%	10,6%	8,5%	8,2%	8,1%	10,4%	6,5%	11,7%	9,1%

Quelle: Reuters Eikon (Stand: 1. November 2022), Incrementum AG



Gold in EUR nahe der Allzeithochs

Gold (lhs), in EUR, und EZB-Bilanzsumme (rhs), in Mrd. EUR, 01/2002-10/2022



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

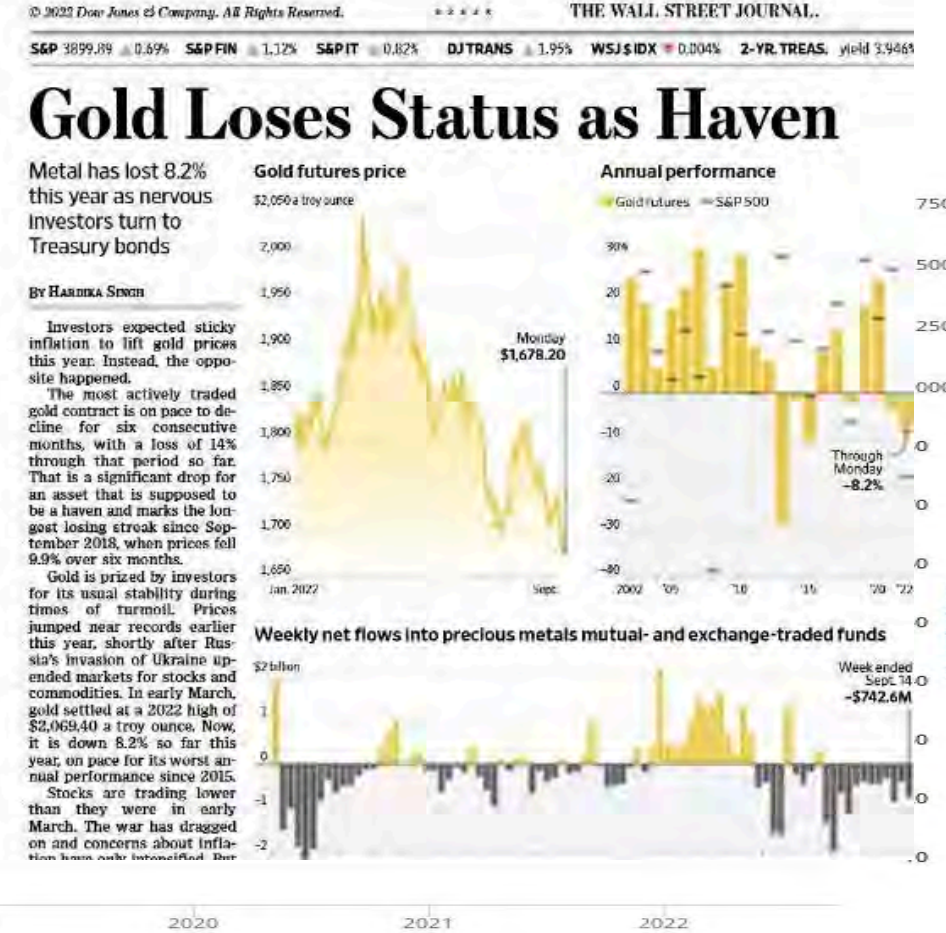
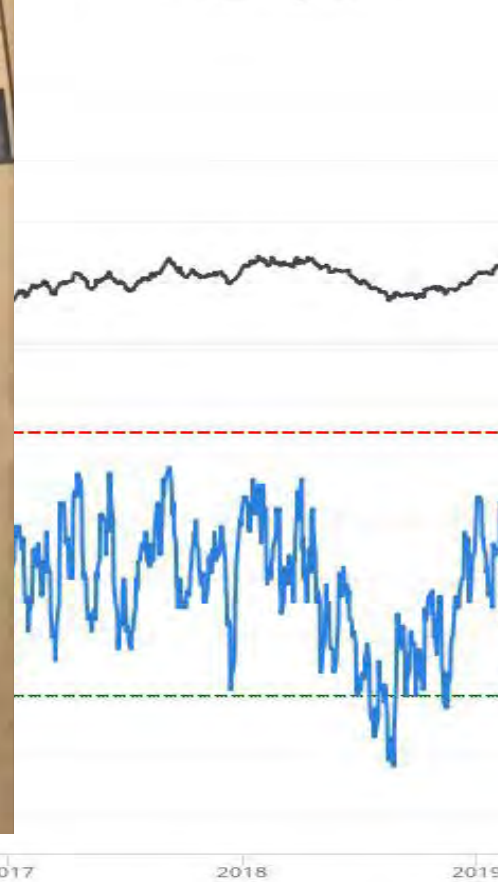


Stimmung im Goldcamp bereits extrem bearish

OPTIX Indicator Sentimentrader



Gold Optix





Quelle: Sentimentrader, WSJ, 20. September 2022

Gold Miner & Rohstoffe

„Ein Finger kann keinen Kieselstein aufheben.“

Hopi-Spruchwort



Mining and Metals Professionals Globally
Ronald Peter Stoeferle, CMT, CFTe, MSTA • You
4d • 

Good morning from Denver,

The conference-marathon is over! Had more than 70 one-on-one meetings with [#juniors](#), [#developers](#), [#majors](#) and [#streamers](#)...Some of them living in a Lala-land, ignoring the macro environment, but I also found some real gems for our funds! Now I'm really looking forward to going home, although i greatly enjoyed these 2 weeks in the US!

Take care, Ronnie

PS: And if you are interested in some great charts about gold and the macro world, you might enjoy our brandnew IGWT [#chartbook](#):
<https://t.co/QSULu2mP8A>

[#gold](#) [#silver](#) [#mining](#) [#preciousmetals](#) Precious Metals Summit Conferences, LLC Denver Gold Group Incrementum AG ingoldwetrust.report



Minenaktien sind im Vergleich zu Gold extrem überverkauft!

HUI/Gold-Ratio, 01/1997-10/2022



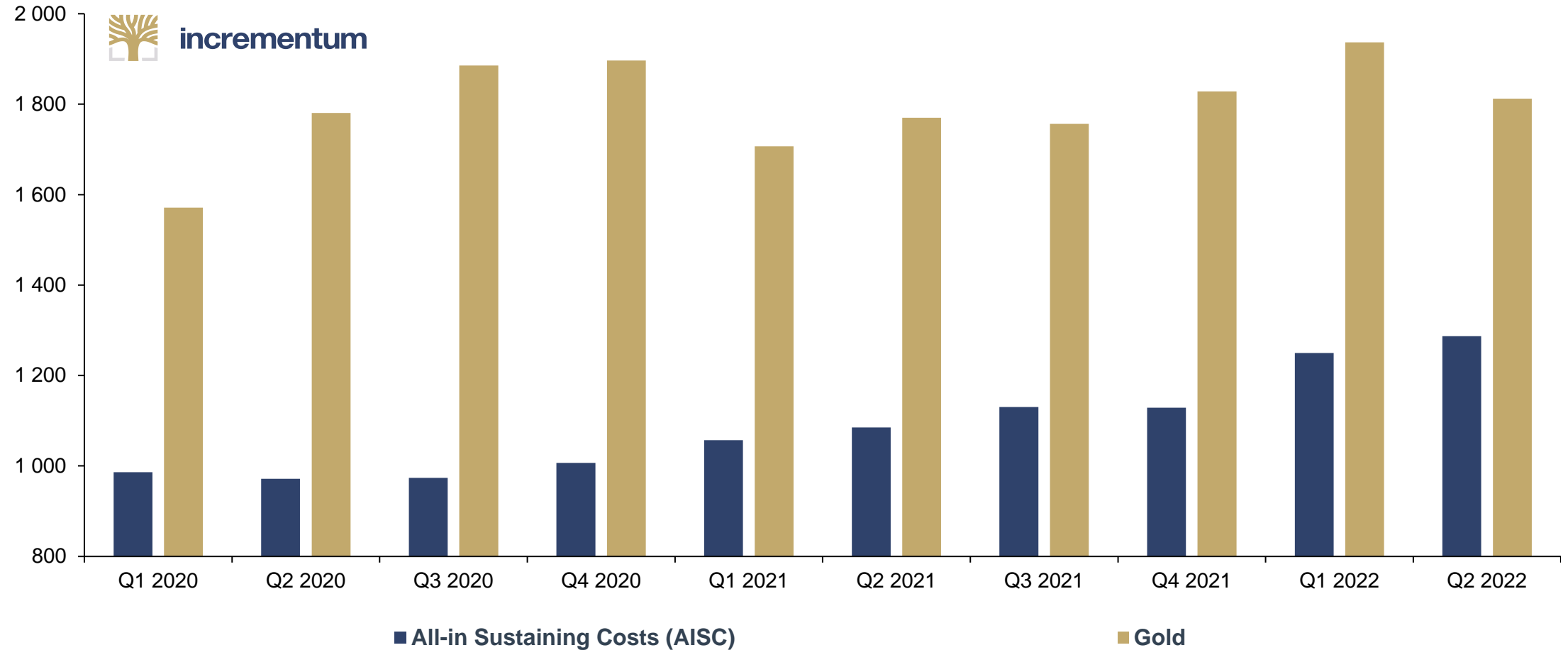
Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG



incrementum

Kosteninflation hält an, aber die Margen bleiben gesund

All-in Sustaining Costs (AISC), in USD pro Feinunze, und Gold, in USD, Q1/2020-Q1/2022



Quelle: World Gold Council, Reuters Eikon, Incrementum AG



Die beste saisonale Phase für Goldminenaktien beginnt JETZT!

GDX Saisonalität gem. Sentimentrader



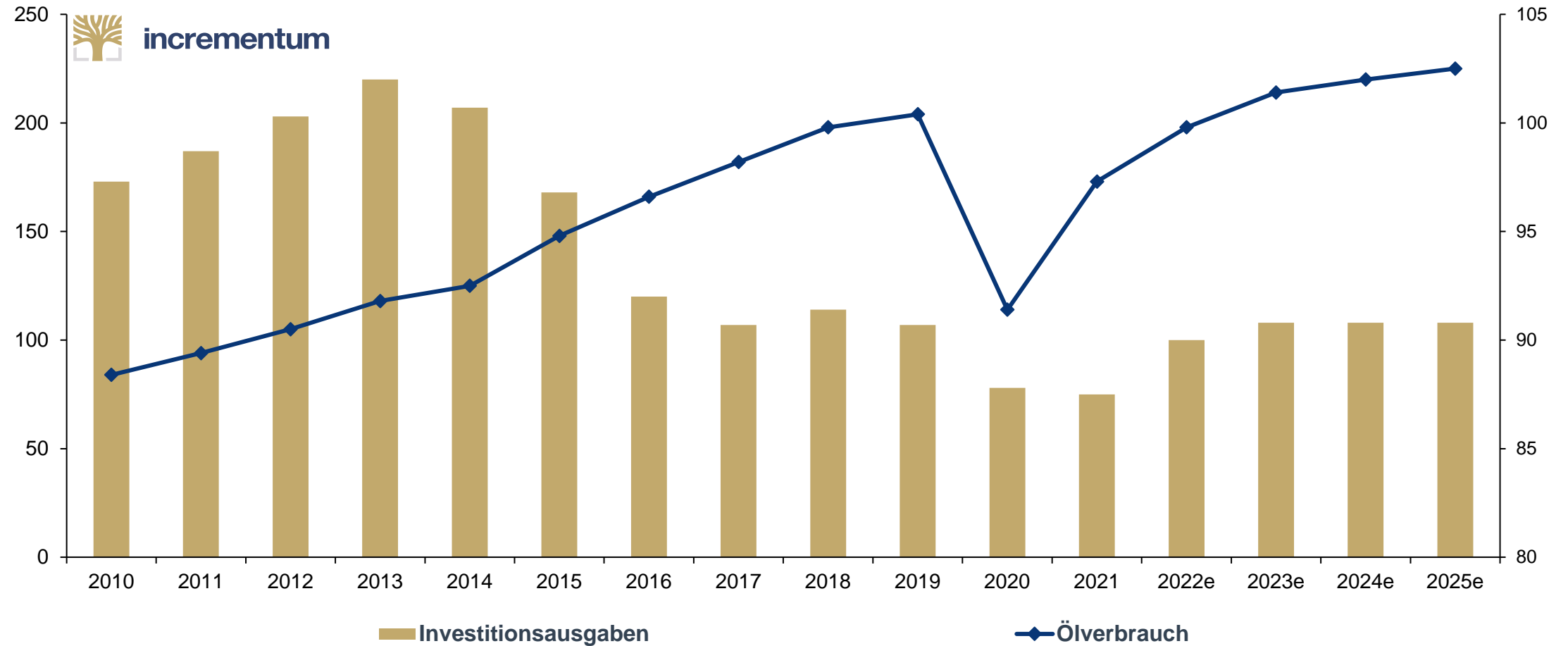
Quelle: Sentimentrader.com



incrementum

Rohstoffe: Fehlende Kapitalinvestitionen

Globale Investitionen - Ölsektor (lhs), in Mrd. USD, und täglicher Ölverbrauch (rhs), in Mio. Barrel 2010-2025e



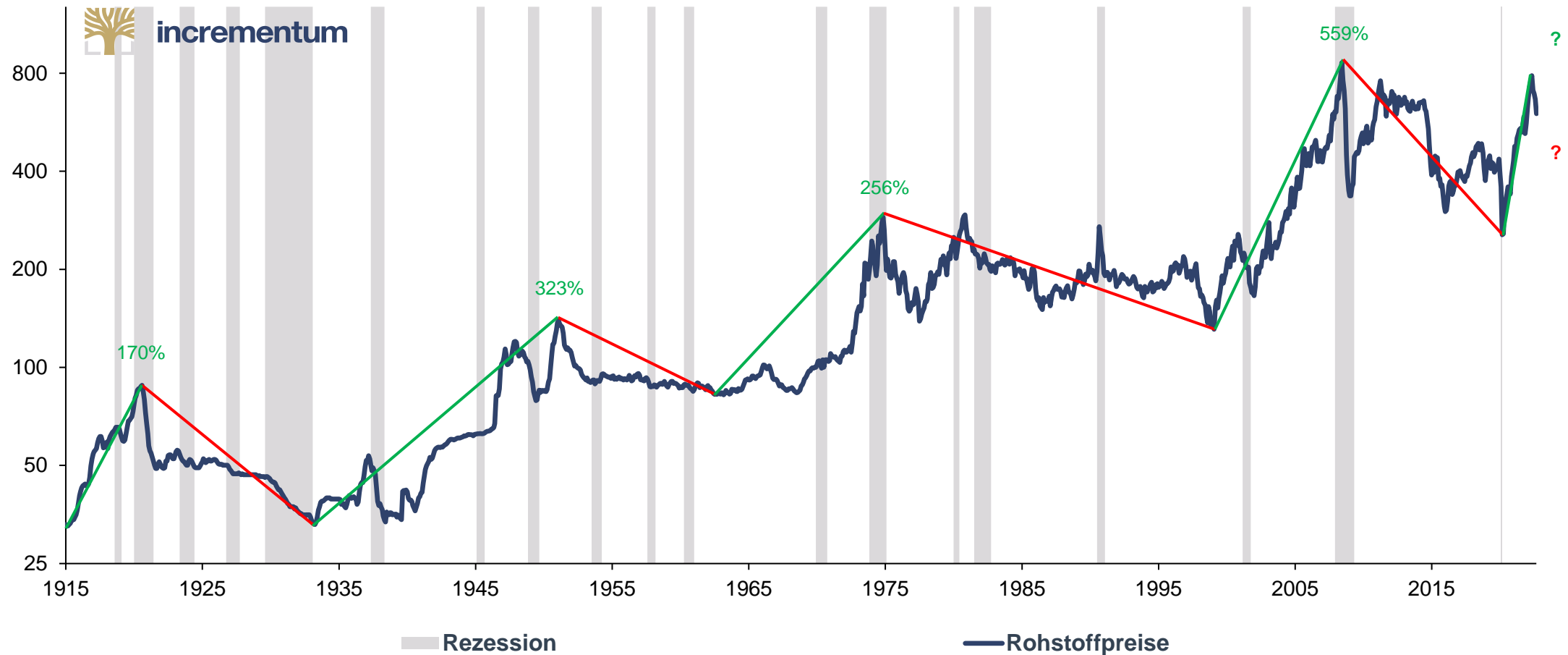
Quelle: Bloomberg, EIA, McKinsey



incrementum

Geopolitische Risiken halten die Rohstoffpreise hoch, aber Rezession und hawkische Zentralbanken haben die Rohstoffpreise zuletzt unter Druck gesetzt!

Rohstoffpreise*, 01/1915-09/2022



Quelle: Alpine Macro, Federal Reserve St. Louis, Reuters Eikon, Incrementum AG

*1913-1934 US PPI Industrielle Rohstoffe, 1935-1949 Spotpreis 28 Rohstoffe, 1950-1969 Spotpreis 22 Rohstoffe, seit 1970 S&P GSCI



incrementum

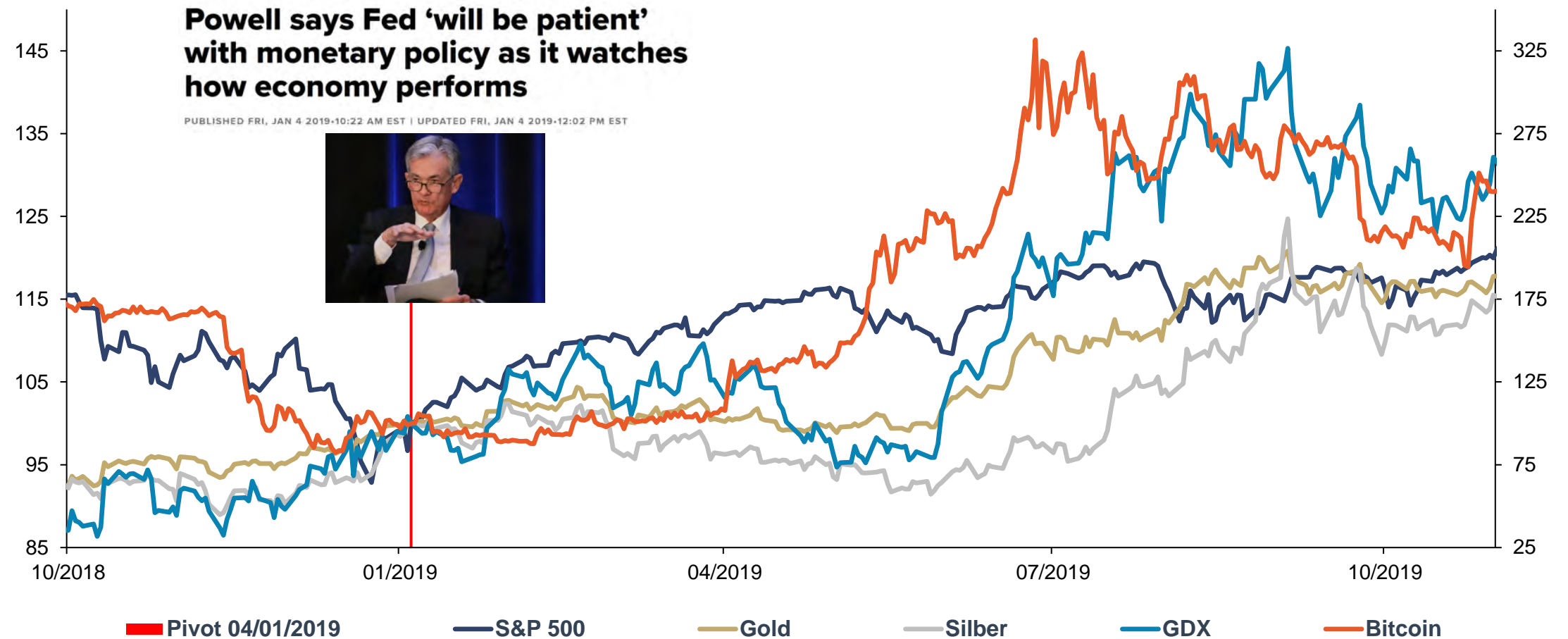
Quo Vadis?

*„Die meisten Falken werden sich bloß als **Tauben im Falkengewand** entpuppen und infolge der unweigerlichen Konsequenzen der Straffung der Geldpolitik – Rezession, Renditeanstieg, Börsenkorrektur, Konkurse, Arbeitslosigkeit – eher früher als später ihr Falkengewand ablegen.“*

IGWT-Report 2022

Welche Assets konnten vom letzten Pivot am stärksten profitieren?

Aktien, Gold, Silber, Minenaktien (lhs), und Bitcoin (rhs), 100 = 04/01/2019, 10/2018-12/2019



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG



incrementum

Ausblick 2023: 10 (+1) gewagte Prognosen

- 1. Panik-Spike des VIX auf über 60**
- 2. Inflationsraten fallen in den USA auf 3,5%**
- 3. FED beendet spätestens im Q1 2023 den Zinserhöhungszyklus und stoppt QT**
- 4. „*Plaza Accord Reloaded*“: USD-Stärke zwingt Industrienationen zu konzertierter Schwächungsaktion des Dollars**
- 5. Bitcoin steigt auf über USD 40.000**
- 6. USA und Eurozone schlittern in veritable Rezession. Fiskalischer Stimulus deutlich stärker als geldpolitischer Stimulus**
- 7. Öl (Brent) steigt zwischenzeitlich auf USD 120/Barrel**
- 8. Die Renaissance des Uransektors setzt sich fort, Spot-Preis steigt zwischenzeitlich auf USD 80**
- 9. Nickel-Preis steigt auf USD 30.000/Tonne**
- 10. „Xi-Pivot“: China beendet Zero-Covid-Politik, BIP-Wachstum >7%. Chinesischer Aktienmarkt einer der weltweiten Top-Performer**
- 11. Christine Lagarde gewinnt - trotz ihres unermüdlichen Einsatzes im Kampf gegen die Inflation - NICHT den Wirtschaftsnobelpreis**

Return to Balance?

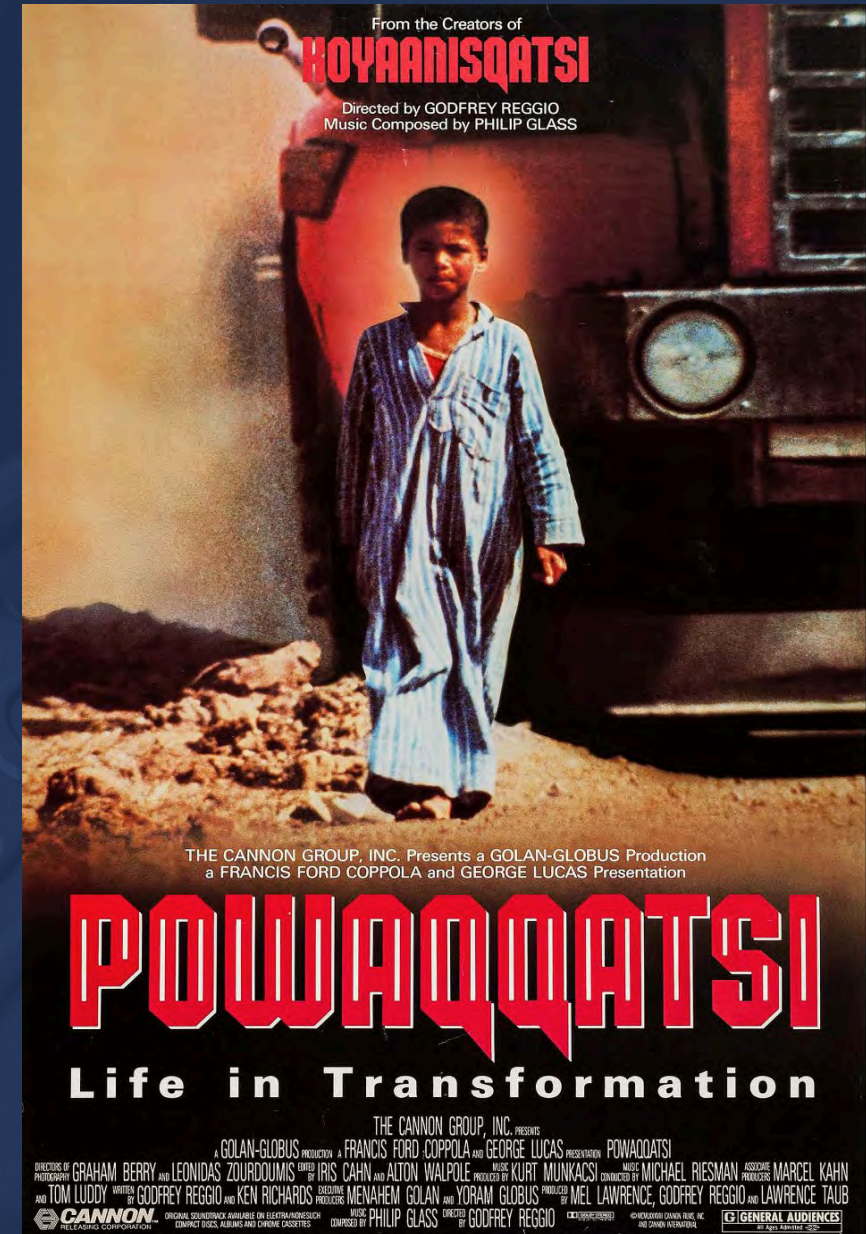
1. Rebalance

2. Rethink

3. Renew



incrementum



**Herzlichen Dank für
Ihre Aufmerksamkeit!**



Addendum

Because we care...

*About our **Clients.***

*About **Society.***

*About the **Future.***

Über Incrementum

- **Die Incrementum AG** ist ein eigentümergeführter und voll konzessionierter Vermögensverwalter mit Sitz im Fürstentum Liechtenstein.
- Die Unabhängigkeit ist der Eckpfeiler unserer Philosophie. Die Partner besitzen 100 % des Unternehmens.
- Unser Ziel ist es, solide und innovative Anlagelösungen anzubieten, die den Chancen und Risiken des heutigen komplexen und fragilen Umfelds gerecht werden.



Die 5 Partner der Incrementum AG

Mark J. Valek, Dr. Christian Schärer, Ronald-Peter Stöferle,
Stefan Kremeth und Hans Günter Schiefen

Über Ronald-Peter Stöferle

- **Geschäftsführender Gesellschafter der Incrementum AG**
Research & Portfolio Management
- Studium der Betriebswirtschaftslehre und Finanzwirtschaft in Wien und an der University of Illinois
- Chartered Market Technician (CMT) und Certified Financial Technician (CFT)
- Erste Group Research 2006 - 2012
- Fondsmanager
 - Incrementum Inflation Diversifier Fund
 - Incrementum Digital & Physical Gold Fund
 - Incrementum Crypto Gold Fund
- Seit 2007 **Autor des *In Gold We Trust*-Reports**
- Veröffentlichung der Bestseller "Österreichische Schule für Anleger" (2014) und "Die Nullzinsfalle" (2019)
- Mitglied des Board of Directors von Tudor Gold (TUD), einem vielversprechenden kanadischen Junior-Explorer
- Berater bei Matterhorn Asset Management

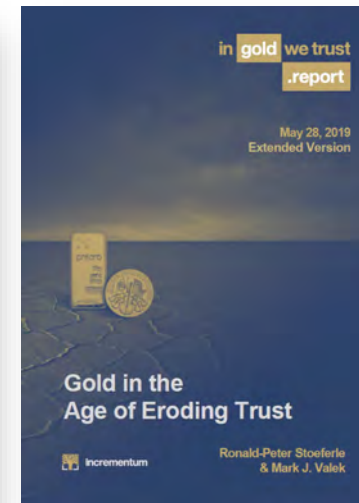


In our Partners we Trust!



Über den *In Gold We Trust*-Report

IGWT
Report



Abonnieren Sie unsere Newsletter und laden Sie den *In Gold We Trust-Report 2022!*

IGWT
Report

INCREMENTUM NEWSLETTER

If you are interested in subscribing to one of our newsletters, then you've come to the right place.

Research Newsletter

Stefan's Weekly

☐

In Gold We Trust-Report

☐

Incrementum Research

☐

Funds Newsletter

Incrementum All Seasons Fund

☐

Incrementum Baker Steel Precious Metals Fund

☐

Incrementum Crypto Gold Fund


☐

Incrementum Digital & Physical Gold Fund


☐

Incrementum Inflation Diversifier Fund


☐

 **Subscribe**




**Extensive**

Detailed study on gold and gold-relevant capital market developments.

**Critical**


Critical consideration of all relevant events.

**Global**

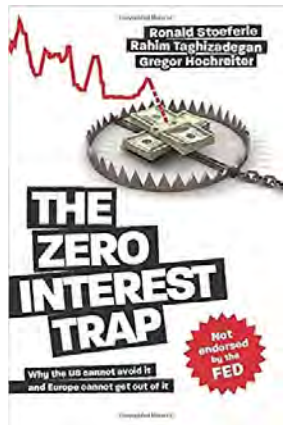
Recognized in more than 60 nations.

Key Facts

- ✓ Extensive annual study of gold and gold-related capital market developments
- ✓ Critical analysis and holistic approach
- ✓ Reference work for everybody interested in gold, precious metals and mining stocks
- ✓ Extent 2020: More than 300 pages
- ✓ International recognition - newspaper articles in more than 60 countries (Wall Street Journal: "The Goldstandard of Gold Analysis")
- ✓ Available in a Compact and Extended version
- ✓ Obtainable in English, German and Chinese
- ✓ Published for the 14th time in 2019

 **Subscribe**

Entdecken Sie unser gesamtes Universum an Publikationen



In Gold We Trust **Nuggets**

The individual chapters of the *In Gold We Trust* report – the so-called nuggets – are ideal “snacks” for in between.

→ [View Nuggets Overview](#)

In Gold We Trust **Report**

Since 2007, the annual *In Gold We Trust* report is THE authoritative report on gold investing, and is required reading for anyone interested in the precious metal market.

↓ [Extended Version](#)

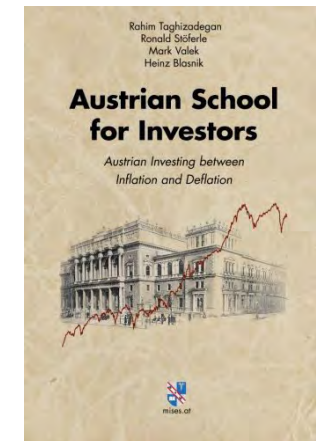
↓ [Compact Version](#)

[Learn more](#)

In Gold We Trust **Classics**

We are proud to present a selection of the best articles published in *In Gold We Trust* reports since 2007.

→ [View Classics Overview](#)



Laden Sie den monatlichen In Gold We Trust- Goldkompass herunter!




Monthly Gold Compass

With the “Monthly Gold Compass” we present you a monthly update regarding gold including a selection of the best charts and ratios.


[To our Monthly Gold Compass ▶](#)


Abonnieren Sie unsere YouTube-Kanäle





In Gold We Trust
Report

The gold standard of gold research

 **In Gold We Trust [EN]**
345 subscribers

[HOME](#) [VIDEOS](#) [PLAYLISTS](#) [CHANNELS](#) [ABOUT](#) 

 **In Gold We Trust [DE]**
6760 Abonnenten

[ÜBERSICHT](#) [VIDEOS](#) [PLAYLISTS](#) [COMMUNITY](#) [KANÄLE](#) [KANALINFO](#) 

[SUBSCRIBE](#) [ABONNIEREN](#)



incrementum

Incrementum AG

Im alten Riet 102

9494 – Schaan/Liechtenstein

ingoldwetrust@incrementum.li

www.incrementum.li

ingoldwetrust.report



Haftungsausschluss

Diese Publikation dient ausschließlich zu Informationszwecken. Sie stellt weder eine Anlageberatung noch eine Anlageanalyse oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Insbesondere dient das Dokument nicht als Ersatz für eine individuelle Anlage- oder sonstige Beratung. Die in dieser Publikation enthaltenen Aussagen beruhen auf dem Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne weitere Ankündigung ändern.

Die Autoren haben bei der Auswahl der verwendeten Informationsquellen die größtmögliche Sorgfalt walten lassen. Sie (und auch die Incrementum AG) übernehmen jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen sowie für etwaige daraus resultierende Verbindlichkeiten oder Schäden gleich welcher Art (einschließlich Folge- oder indirekte Schäden, entgangene Gewinne oder die Richtigkeit der erstellten Prognosen).

Copyright: 2022 Incrementum AG. Alle Rechte vorbehalten.

