

Notes from the Road 2025

Takeaways vom Precious Metals Summit (Beaver Creek) & Gold Forum Americas (Colorado Springs) – und was das für unsere Portfolios bedeutet

Sehr geehrte Investoren, liebe Freunde!

Zwei intensive Wochen in Colorado liegen hinter mir – zwei Konferenzen, rund achtzig Einzelgespräche, **2 große Eröffnungskeynotes** und eine klare Erkenntnis: **Die Stimmung ist konstruktiv und diszipliniert, ohne Spur von Schaum.** Die Bullen sind in den Bergen angekommen, doch die große Generalisten Welle steht erst am Fuß des Passes. Genau dieses Setup – **Zuversicht ohne Champagner-Euphorie** – ist aus Investorensicht ideal: finanzierbare Projekte, fokussierte Vorstände, vernünftige Bewertungen.



Im Folgenden möchte ich Ihnen wie gewohnt meine wichtigsten Erkenntnisse und Eindrücke übermitteln.

Wichtige Erkenntnisse von den Konferenzen:

- **Rekordpräsenz – bullisch, aber geerdet**
Beaver Creek verzeichnete Höchstwerte bei Teilnehmern, Unternehmen und One-on-Ones; Colorado Springs folgte dicht dahinter. In Summe wurden weit über 10.000 Einzelgespräche geführt – echtes Interesse statt Messe-Smalltalk. Ich selbst habe über 80 Meetings mit bestehenden und potenziellen Investments absolviert: die Notizbücher sind voll, die To-do-Liste ebenso.
- **Von der Story zum Spreadsheet**
Bei Developern sehen wir zunehmend mehr Substanz: PEAs/FSs mit konservativen Annahmen, belastbarer Metallurgie und realistischen Cut-offs. In Nordamerika gilt **Machbarkeit vor Marketing**; Finanzierungsfenster öffnen sich für Teams mit Genehmigungen und Kapitaldisziplin.
- **Royalty & Streaming – leises Compounding**
Starke Bilanzen, Wachstum ohne Operating Risiko, Laufzeit-Optionalität. In einem Zyklus, der Kapitaldisziplin belohnt, wird hier still, aber stetig Wert aufgebaut.



- **Makro Rückenwind wird spürbar**
Persistente Inflation, ein schwächerer USD, die Aussicht auf Zinssenkungen sowie weiterhin geringe westliche Goldquoten holen **Hard Assets** zurück in strategische Allokationen. Viele Unternehmen budgetieren **unter Spot** – ein unaufgeregter, aber bullischer Indikator.
- **Anatomie des Bullenmarkts bleibt intakt**
Erst läuft **Gold**, dann ziehen **Miners** nach, und am Ende sprintet oft **Silber**. Unser „Performance-Gold/Hautacam“-Bild, welches in Anlehnung an unser diesjähriges Leitmotiv des ***In Gold We Trust-Report 2025 „The Big Long“*** gewählt wurde, passt: Auf steilen Rampen gewinnt man mit **Pacing**, nicht mit Show.
- **Offizieller Sektor als „stille Wale“, ETFs stabilisieren**
De-Dollarization war ein Dauerthema. Zentralbanken bleiben Käufer; westliche ETF-Abflüsse flachen ab – ein **Floor-plus-Torque-Setup**, bevor Generalisten breit einsteigen.
- **Produzenten handeln konservativer**
Der Ton in den Boardrooms: **Wert pro Aktie** schlägt Wachstum um jeden Preis. Rückkäufe, Dividenden und Entschuldung standen häufig im Zentrum. Genau das ist jetzt gefragt: **Renditedisziplin heute, Wachstumsoptionen morgen. Die Zeit des überrationalen Überschwangs bei Akquisitionen dürfte erst folgen.**
- **Selektives Wachstum (Tier-1-Projekte)**
Große, margenträchtige Projekte mit langen Laufzeiten und überschaubarem AISC standen im Rampenlicht. Der Markt honoriert **Qualität und Verlängerbarkeit** von Projekten in sicheren Jurisdiktionen.
- **Kapital bleibt untergewichtet – Asymmetrie intakt**
Institutionelle Goldquoten sind weiterhin niedrig; die relativen Gewichte im globalen Vermögensmix liegen weit weg von Extremwerten. Miners sind trotz hoher Spotpreise **unterbesessen – Raum für die Performance-Phase** bleibt.
- **Neues Kapital kreist, weniger Predigten – gesundes Setup**
Krypto-nahe Pools sondieren Royalty/Streams; ESG-Rhetorik tritt hinter **Cashflow & Lieferung** zurück. Netto: **Optimismus ohne Euphorie, Disziplin mit Optionen.**

Was wir als Nächstes genau beobachten

1. **Board-Disziplin:** Bleiben Rückkäufe/Dividenden Priorität – oder kehrt das „Ounces-Chasing“ zurück?
2. **Energie & Netzanbindung:** Ohne Strom keine Mine – trivial, aber oft der Engpass.
3. **Genehmigungen:** Zeit ist Geld. Projekte mit klarem Pfad zur FID erhalten Bewertungsprämien.
4. **Kapitalrotation:** Die erste Generalisten-Welle zeigt sich **nicht** in Überschriften, sondern in **Umsätzen und Spreads**.

Unser Herbstfahrplan:

Wir werden im Herbst **zahlreiche weitere Konferenzen** besuchen, um Deal-Flow, Stimmungsbild und Datengrundlage aktuell zu halten:



- **Precious Metals Summit Zürich**
- **Swiss Mining Institute (SMI), Zürich**
- **Resourcing Tomorrow, London**

Gerne verabreden wir dort Termine – kommen Sie auf uns zu!

Schlusswort

Diese zwei Wochen fühlten sich an wie der Moment im Hochgebirge, wenn die Steigung anzieht und die Gruppe auseinanderfädelt. **Jetzt entscheidet sauberes Pacing.** Wir bleiben datengetrieben, kritisch – und gut gelaunt. Gold ist kein Sprint, sondern eine Hochgebirgsetappe. **Hautacam grüßt.** 🚴 ⚡

Vielen Dank für Ihr Vertrauen und Ihre fortgesetzte Unterstützung!

Sollten Sie Fragen haben, zögern Sie nicht, uns jederzeit zu kontaktieren!

Herzliche Grüße,

Ronald-Peter Stöferle und Mark J. Valek

„The Big Long“

Keynote:

Mining Forum Americas 2025 (Colorado Springs)

Slidedeck



Kontakt

Incrementum AG
Im alten Riet 153
9494 – Schaan/Liechtenstein
www.incrementum.li
Email: contact@incrementum.li

Disclaimer

Dieses Marketingmaterial wurde von der Incrementum AG mit der höchstmöglichen Sorgfalt, nach bestem Wissen und nach den Grundsätzen von Treu und Glauben erstellt. Das in diesem Marketingmaterial erwähnte Produkt ist in Liechtenstein domiziliert und dieses Marketingmaterial wird von der Incrementum AG, Im alten Riet 153, 9494 Schaan, Liechtenstein, herausgegeben.

Alle veröffentlichten Angaben stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds und begründen somit weder eine Aufforderung noch ein Angebot zur Zeichnung von Anteilen.

Dieses Marketingmaterial sollte im Zusammenhang mit den konstituierenden Dokumenten und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) gelesen werden. Der Erwerb von Anteilen des Fonds erfolgt auf der Basis der konstituierenden Dokumente und des PRIIP-KID sowie des letzten Jahresberichtes und, sofern bereits veröffentlicht, des darauf folgenden Halbjahresberichtes. Gültigkeit haben nur die Informationen, die in den oben genannten Dokumenten enthalten sind. Die oben genannten Dokumente sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die genannten Dokumente ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt. Weitere Informationen zum Fonds sind im Internet unter www.caiac.li/de und bei der CAIAC Fund Management AG, Haus Atzig, Industriestrasse 2, FL- 9487 Barenden, innerhalb der Geschäftszeiten erhältlich.

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Für das Erreichen des angestrebten Anlageziels des Fonds kann keine Gewähr übernommen werden.

In der in diesem Marketingmaterial gezeigten Wertentwicklung werden die bei der Ausgabe und Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren nicht berücksichtigt. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei der Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Eine Haftung für die in diesem Marketingmaterial enthaltenen Fehler oder Auslassungen wird nicht übernommen.

Potenzielle Anleger sollten sich über mögliche steuerliche Konsequenzen, die rechtlichen Voraussetzungen und mögliche Devisenbeschränkungen oder –kontrollvorschriften informieren, die in den Ländern ihrer Staatsangehörigkeit, ihres Wohnsitzes oder ihres Aufenthaltsortes gelten und die bedeutsam für die Zeichnung, das Halten, den Umtausch, die Rücknahme oder die Veräusserung von Anteilen sein können. Weitere steuerliche Erwägungen sind in den konstituierenden Dokumenten erläutert.

Die Fondsanteile dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Die Anteile wurden insbesondere in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA) nicht gemäss dem United States Securities Act von 1933 registriert und können daher weder in den USA, noch an US-Bürger angeboten oder verkauft werden.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Dieses Marketingmaterial dient lediglich Informationszwecken und ist für die ausschliessliche Verwendung durch den Empfänger bestimmt. Dieses Marketingmaterial darf ohne schriftliche Erlaubnis der Incrementum AG weder ganz noch teilweise kopiert, vervielfältigt oder weiterverteilt werden. Die publizierten Informationen begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Zeichnung von Anteilen.

Copyright: 2025 Incrementum AG. All rights reserved.

