

Bitcoin-Kompass

Q3 2025

**Ronald-Peter Stöferle
Mark J. Valek**

Inhaltsverzeichnis:

1. News und Social Media

2. Bitcoin

3. Bitcoin Spot ETF

4. Bitcoin On-Chain

5. Bitcoin vs. Altcoins

6. Bitcoin Treasury-Unternehmen

7. Bitcoin im Vergleich



1. News und Social Media

***„CONGRATULATIONS BITCOINERS!!!
\$100,000!!! YOU'RE WELCOME!!!”***

Donald Trump



News

- **Reuters, 28/05/2025 (EN):** Vance says US should use bitcoin as an advantage in rivalry with China ([link](#))
- **Reuters, 28/05/2025 (EN):** GameStop buys bitcoin worth \$513 million in crypto push ([link](#))
- **CoinShares, 05/06/2025 (EN):** Inside the 13F Filings of Bitcoin ETFs Q1 2025, the institutional investors rebalance ([link](#))
- **Bloomberg, 09/06/2025 (EN):** Bitcoin Buyer Metaplanet Jumps on \$5.4 Billion Fundraising Plan ([link](#))
- **Bloomberg, 10/06/2025 (EN):** Circle's Blockbuster IPO Ushers in the Battle for the Buck ([link](#))
- **Bloomberg, 11/06/2025 (EN):** Peter Thiel-backed crypto group Bullish files for Wall Street IPO ([link](#))
- **Cointelegraph, 17/06/2025 (EN):** Thailand approves five-year crypto tax exemption ([link](#))
- **Bloomberg, 30/06/2025 (EN):** Chanos Warns of AI Pullback, 'Absurd' Bitcoin Treasury Companies ([link](#))
- **Bloomberg, 30/06/2025 (EN):** Trump-Fueled Bitcoin Mania Leaves Most of Crypto in the Dust ([link](#))
- **Cointelegraph, 30/06/2025 (EN):** Kazakhstan plans to establish national crypto reserve ([link](#))



Social Media



BTCPrague, 26/06/2025 (EN)
Jack Mallers Delivers The BEST Bitcoin Explanation of ALL TIME!



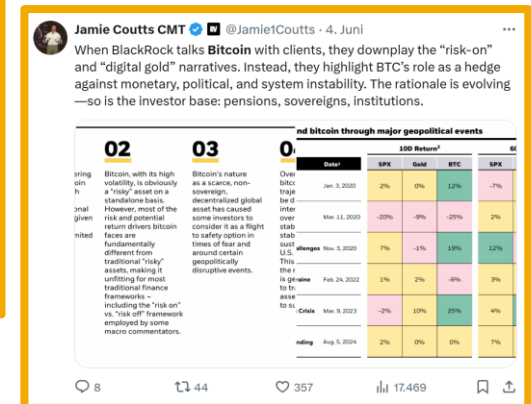
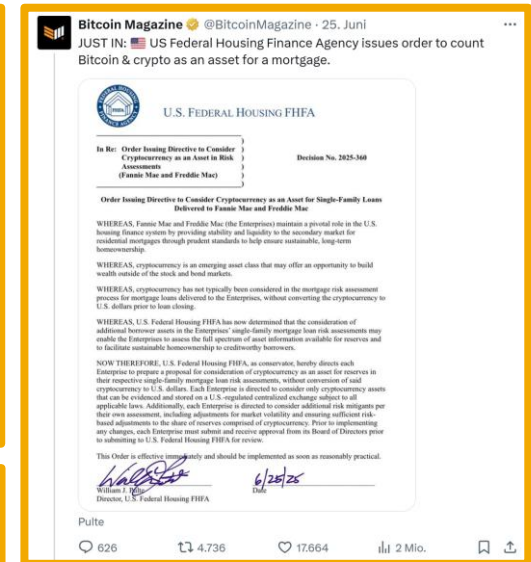
Cointelegraph, 06/30/2025 (EN)
What Comes After \$100,000?
Lyn Alden Analyzes The Macro Picture



Bloomberg Television, 10/06/2025 (EN)
Strategy Buys Another \$110 Million of Bitcoin | Bloomberg Crypto 6/10/2025



Was Bitcoin bringt., 16/06/2025 (DE)
Dollar runter, Bitcoin & Gold rauf - Ronald Stöferle



2. Bitcoin

„A Strategic Bitcoin Reserve could strengthen our national financial security and embrace the future of currency.“

Senator Cynthia Lummis



Bitcoin Performance in den wichtigsten Währungen, 2011–2025 YTD

Jahr	USD	EUR	GBP	CAD	CNY	JPY	CHF	INR	XAU	Durchschnitt
2011	1.473,3%	1.526,8%	1.479,7%	1.509,0%	1.402,6%	1.391,7%	1.480,2%	1.765,8%	1.328,1%	1.484,2%
2012	186,2%	180,7%	173,9%	178,6%	183,3%	222,7%	179,5%	196,9%	167,3%	185,5%
2013	5.481,1%	5.257,9%	5.373,3%	5.874,4%	5.323,1%	6.675,3%	5.342,7%	6.172,3%	7.655,3%	5.906,2%
2014	-57,4%	-51,6%	-54,7%	-53,4%	-56,4%	-51,6%	-52,6%	-56,6%	-56,7%	-54,6%
2015	33,8%	49,1%	41,4%	59,4%	40,0%	34,5%	34,9%	40,6%	49,3%	42,6%
2016	124,9%	132,3%	168,7%	118,3%	140,6%	118,5%	128,5%	130,9%	107,3%	130,0%
2017	1.385,6%	1.202,1%	1.256,3%	1.291,2%	1.292,2%	1.332,2%	1.322,1%	1.295,6%	1.213,4%	1.287,9%
2018	-73,5%	-72,2%	-71,9%	-71,2%	-71,9%	-74,2%	-73,3%	-71,1%	-73,0%	-72,5%
2019	87,8%	92,1%	80,6%	78,9%	90,2%	86,2%	85,2%	92,7%	58,8%	83,6%
2020	305,0%	271,7%	292,9%	297,0%	279,6%	285,0%	270,4%	314,6%	223,9%	282,2%
2021	59,8%	71,6%	61,5%	58,6%	55,5%	78,1%	64,6%	62,9%	65,7%	64,3%
2022	-64,3%	-62,1%	-60,1%	-61,7%	-61,2%	-59,3%	-63,8%	-60,3%	-64,2%	-61,9%
2023	157,0%	149,3%	144,2%	151,2%	164,5%	176,5%	133,9%	158,5%	127,3%	151,4%
2024	120,4%	135,0%	124,2%	139,3%	126,7%	145,6%	137,6%	126,7%	73,3%	125,4%
2025 YTD	14,9%	0,9%	4,7%	8,7%	12,7%	5,2%	0,4%	15,1%	-8,8%	6,0%
CAGR	134,6%	136,6%	136,6%	139,5%	135,9%	143,7%	132,0%	145,0%	121,7%	136,2%

Quelle: Glassnode, LSEG (per 30/06/2025), Incrementum AG



Annualisierte Performance von Bitcoin über unterschiedliche Zeiträume, in USD, bis 06/2025 (Halteperiode ≥ 1 Jahr)*

	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai.	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.
2011	133,74%	126,79%	129,57%	109,51%	93,93%	88,19%	91,12%	98,45%	106,51%	114,16%	116,59%	110,29%
2012	108,92%	111,78%	112,89%	113,35%	113,52%	110,80%	105,92%	106,19%	103,66%	106,26%	105,36%	105,16%
2013	99,42%	92,52%	77,85%	72,76%	74,49%	79,43%	78,76%	75,84%	76,80%	71,13%	48,20%	53,94%
2014	53,13%	59,31%	62,50%	63,39%	59,16%	59,35%	61,20%	64,88%	68,80%	71,64%	70,57%	74,03%
2015	81,46%	79,67%	81,15%	82,60%	84,10%	82,51%	81,96%	86,88%	87,35%	83,00%	80,41%	78,86%
2016	82,79%	80,48%	82,41%	81,86%	79,43%	75,94%	78,22%	80,97%	80,71%	78,87%	78,58%	74,10%
2017	75,13%	71,68%	74,87%	70,96%	60,94%	59,80%	58,19%	49,04%	52,08%	44,61%	37,35%	30,81%
2018	37,82%	37,29%	46,06%	40,80%	45,55%	49,81%	46,46%	49,05%	51,15%	53,06%	65,33%	67,19%
2019	71,20%	69,55%	68,25%	63,26%	51,79%	45,41%	49,35%	51,64%	56,28%	54,37%	60,96%	63,69%
2020	56,89%	60,49%	70,81%	62,27%	61,18%	63,74%	58,04%	58,32%	62,54%	55,19%	45,37%	33,84%
2021	31,30%	23,46%	15,21%	16,58%	30,16%	32,82%	27,52%	24,12%	27,37%	16,93%	19,33%	27,24%
2022	35,17%	32,96%	30,09%	38,56%	48,52%	79,10%	68,06%	80,47%	86,37%	86,51%	103,84%	111,52%
2023	89,54%	93,21%	80,80%	82,16%	93,80%	88,19%	97,48%	116,93%	120,02%	97,39%	93,81%	85,77%
2024	92,81%	52,25%	39,73%	65,32%	53,55%	73,91%						

Quelle: Glassnode, LSEG, Incrementum AG

*Kaufzeitpunkt = letzter Tag des Monats



Bitcoin-Performance-Dreieck (USD), in %, Q2/2019–Q2/2025

Kauf am Ende von ↓	Q2/2019	-27,4	-37,1	-43,1	-19,7	-5,9	154,6	417,9	203,7	281,6	306,8	302,1	64,6	70,6	45,3	149,4	167,0	137,8	273,4	522,3	443,6	460,3	723,0	624,2	845,4		
	Q3/2019		-13,3	-21,6	10,7	29,7	250,9	613,7	318,6	425,9	460,6	454,1	126,8	135,2	100,2	243,7	267,9	227,8	414,6	757,6	649,2	672,2	1.034,2	898,0	1.202,9		
	Q4/2019			-9,6	27,8	49,6	305,0	723,6	383,1	506,9	547,0	539,4	161,7	171,4	131,1	296,6	324,6	278,3	493,8	889,7	764,6	791,1	1.208,9	1.051,7	1.403,6		
	Q1/2020				41,2	65,5	347,7	810,6	434,1	571,0	615,3	607,0	189,4	200,0	155,5	338,5	369,4	318,2	556,5	994,2	855,9	885,2	1.347,1	1.173,3	1.562,3		
	Q2/2020					17,1	217,0	544,7	278,1	375,0	406,4	400,5	104,9	112,4	80,9	210,5	232,3	196,1	364,8	674,7	576,8	597,5	924,5	801,5	1.076,9		
	Q3/2020						170,6	450,3	222,8	305,5	332,3	327,3	74,9	81,3	54,4	165,1	183,7	152,8	296,8	561,4	477,7	495,5	774,6	669,6	904,7		
	Q4/2020							103,4	19,3	49,9	59,8	57,9	-35,4	-33,0	-42,9	-2,1	4,8	-6,6	46,6	144,4	113,5	120,0	223,2	184,4	271,3		
	Q1/2021								-41,3	-26,3	-21,4	-22,4	-68,2	-67,1	-71,9	-51,8	-48,4	-54,1	-27,9	20,2	5,0	8,2	58,9	39,8	82,6		
	Q2/2021									25,6	33,9	32,4	-45,8	-43,8	-52,2	-17,9	-12,1	-21,7	22,9	104,9	79,0	84,5	171,0	138,4	211,2		
	Q3/2021										6,6	5,4	-56,9	-55,3	-61,9	-34,6	-30,0	-37,7	-2,1	63,1	42,5	46,8	115,7	89,8	147,8		
	Q4/2021											-1,2	-59,5	-58,1	-64,3	-38,7	-34,4	-41,5	-8,2	53,0	33,6	37,7	102,3	78,0	132,4		
	Q1/2022												-59,1	-57,6	-63,9	-38,0	-33,6	-40,8	-7,1	54,8	35,2	39,4	104,7	80,1	135,1		
	Q2/2022													3,7	-11,7	51,5	62,2	44,5	126,9	278,1	230,3	240,5	400,1	340,0	474,5		
	Q3/2022														-14,8	46,2	56,5	39,4	118,8	264,7	218,6	228,4	382,3	324,4	454,1		
	Q4/2022															71,7	83,7	63,7	157,0	328,3	274,2	285,6	466,4	398,4	550,7		
	Q1/2023																7,0	-4,6	49,7	149,5	118,0	124,7	230,0	190,4	279,1		
	Q2/2023																		-10,9	39,9	133,1	103,6	109,9	208,3	171,3	254,1	
	Q3/2023																			57,0	161,6	128,6	135,6	246,0	204,5	297,5	
	Q4/2023																				66,7	45,6	50,1	120,4	93,9	153,2	
	Q1/2024																					-12,6	-10,0	32,2	16,4	51,9	
	Q2/2024																							3,1	51,4	33,2	73,9
	Q3/2024																								46,9	29,2	68,7
	Q4/2024																									-12,0	14,9
	Q1/2025																										30,5
		Q3/2019	Q4/2019	Q1/2020	Q2/2020	Q3/2020	Q4/2020	Q1/2021	Q2/2021	Q3/2021	Q4/2021	Q1/2022	Q2/2022	Q3/2022	Q4/2022	Q1/2023	Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024	Q1/2025	Q2/2025		
		Verkauft am Ende von →																									

Quelle: LSEG, Incrementum AG



incrementum

Bitcoin (monatlicher Candlestick-Chart), in USD, 01/2015–06/2025

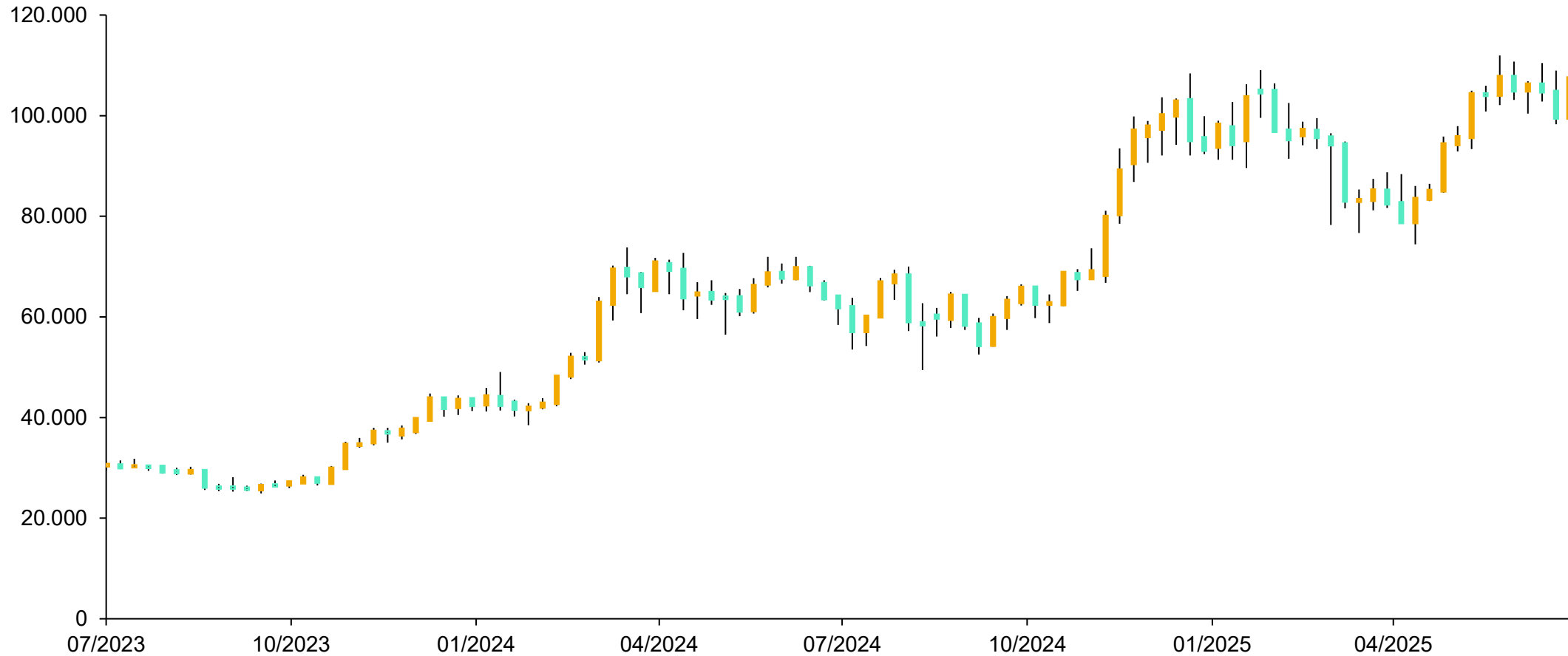


Quelle: LSEG, Incrementum AG



incrementum

Bitcoin (wöchentlicher Candlestick-Chart), in USD, 07/2023–06/2025

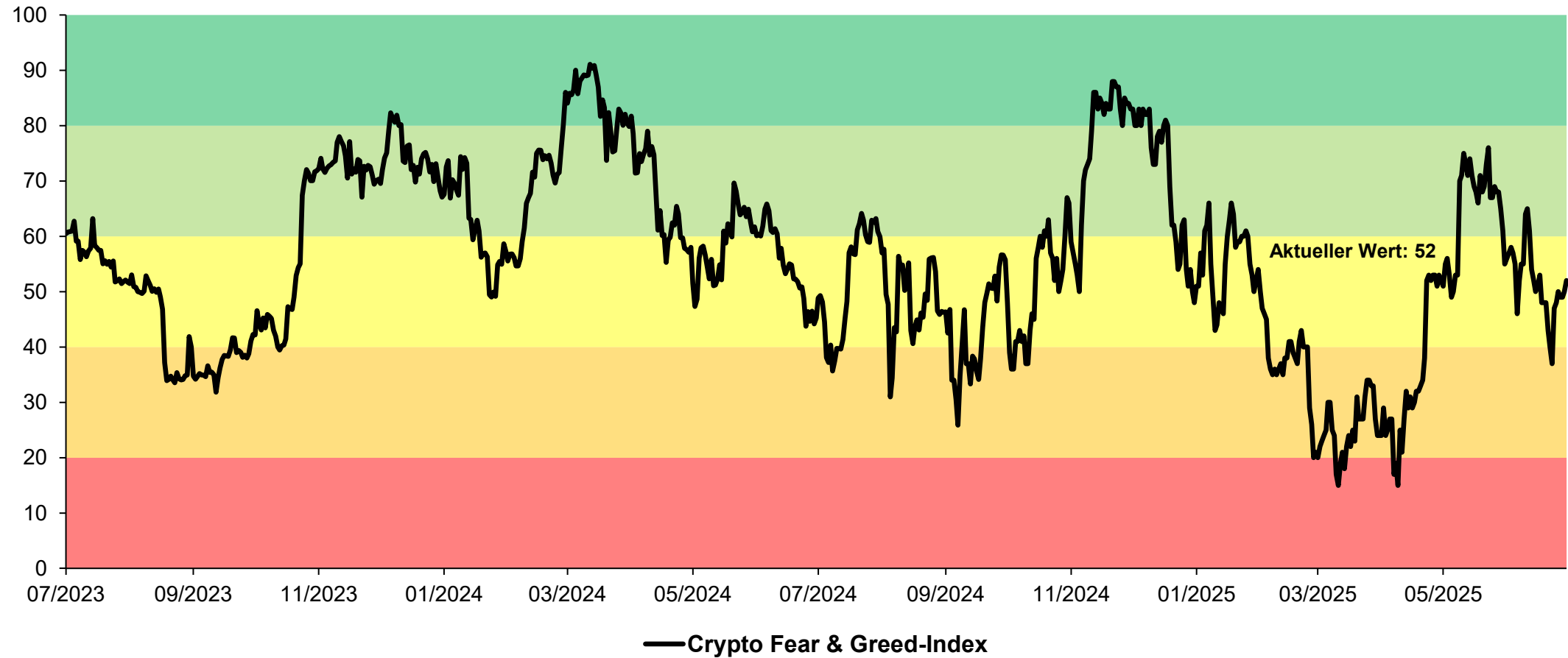


Quelle: LSEG, Incrementum AG



incrementum

Crypto Fear & Greed-Index, 07/2023–06/2025

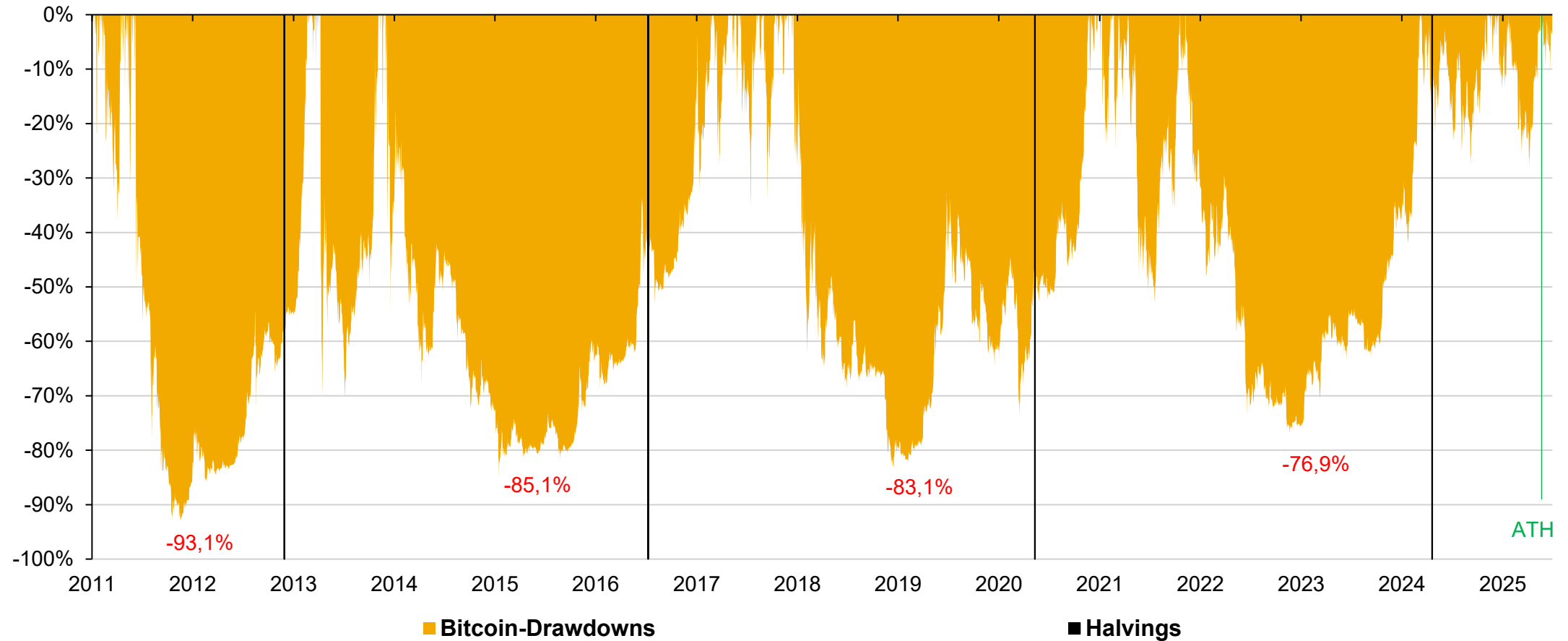


Quelle: coinmarketcap.com, Incrementum AG



incrementum

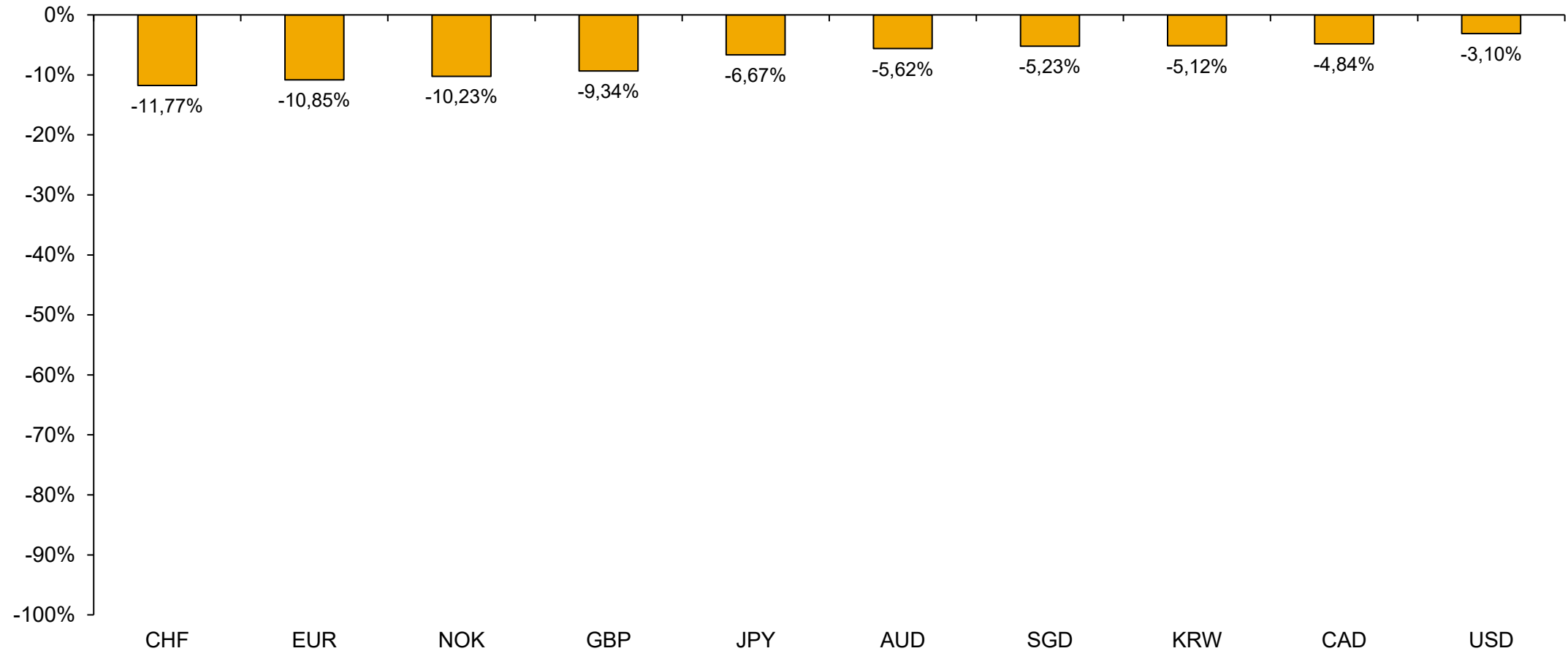
Bitcoin-Drawdowns in USD vom Allzeithoch, 01/2011–06/2025



Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

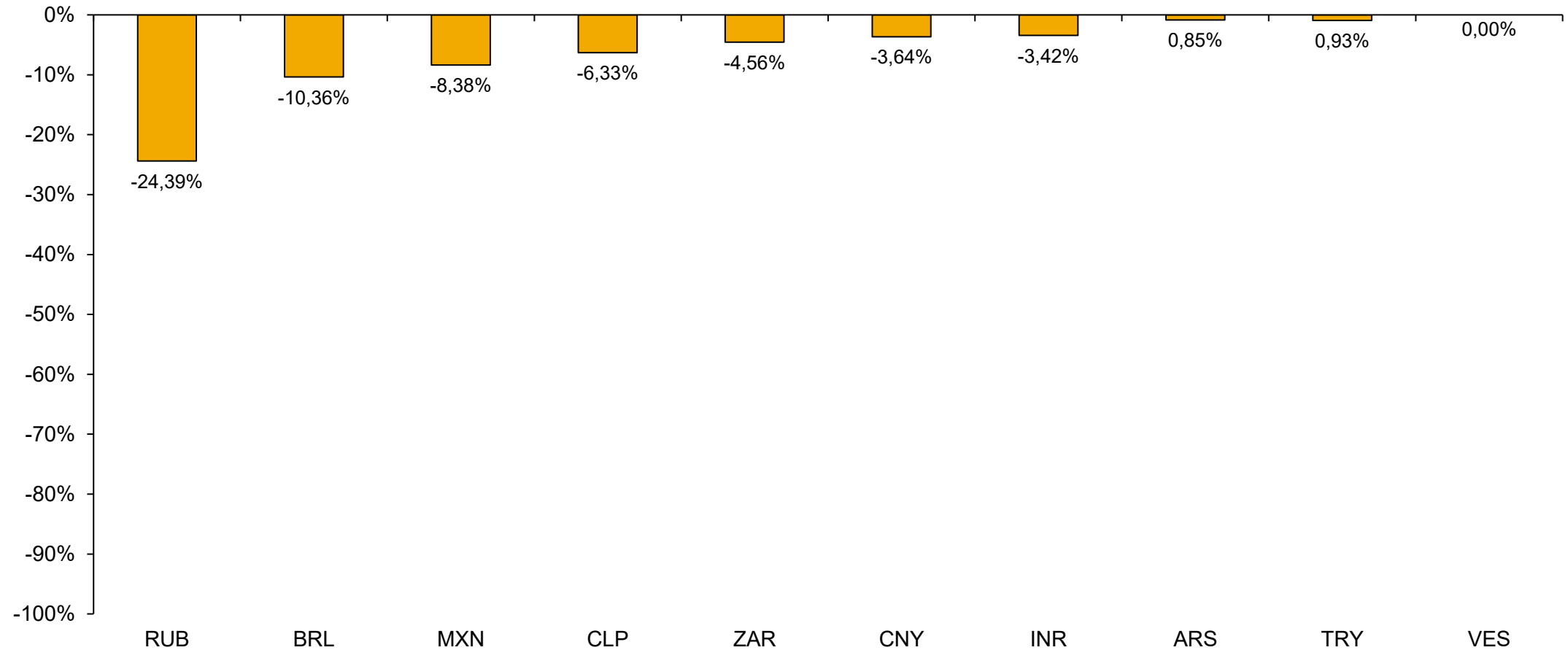


Bitcoin in diversen Industrieländerwährungen unter dem Allzeithoch, 30/06/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin in diversen Schwellenländerwährungen unter dem Allzeithoch, 30/06/2025

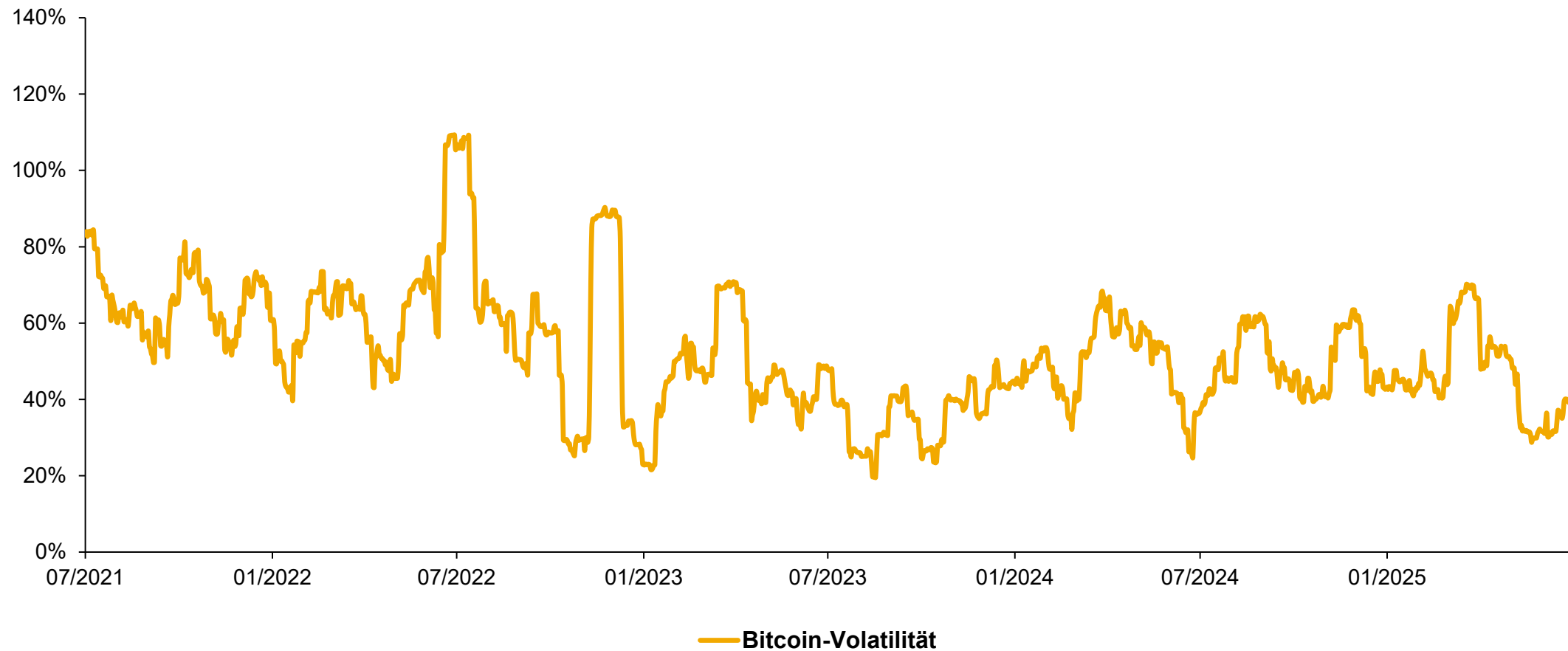


Quelle: LSEG, Incrementum AG



incrementum

Rollierende Bitcoin-Volatilität (30 Tage), 07/2021–06/2025



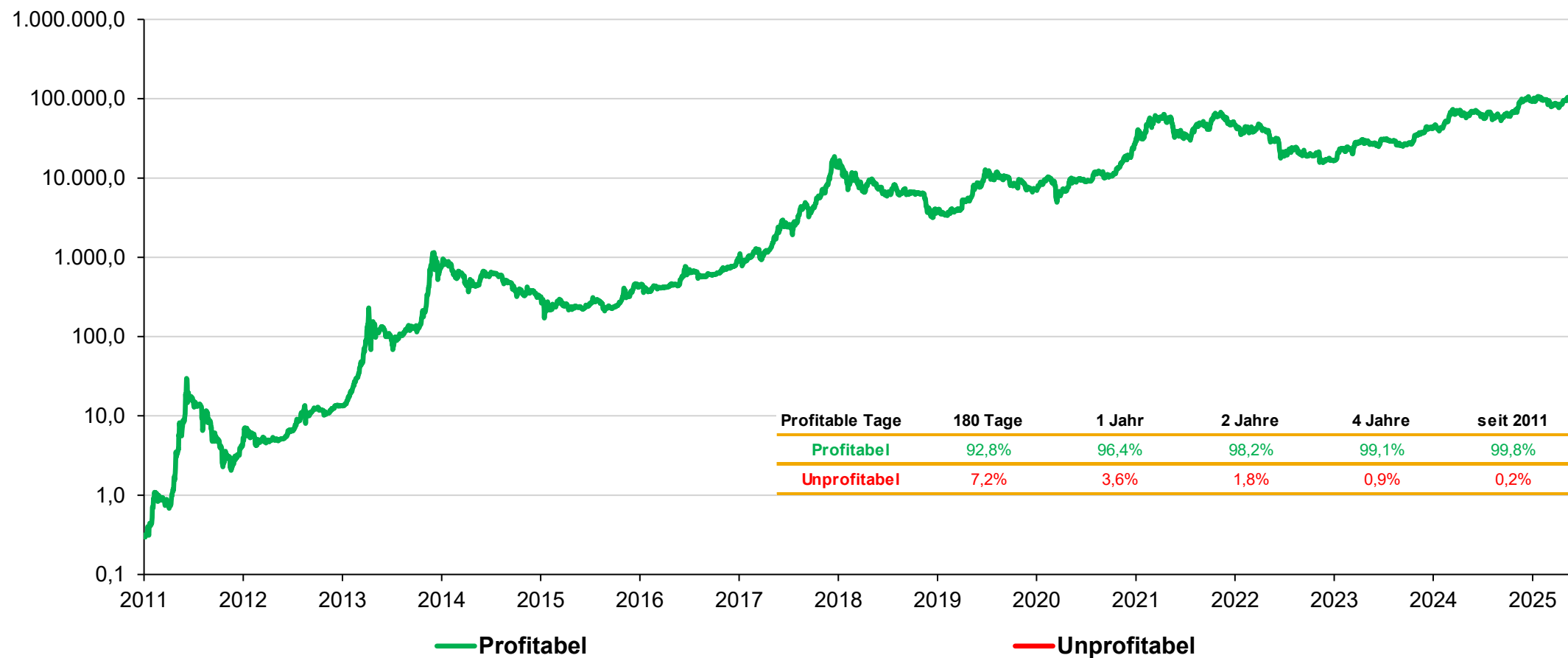
Quelle: LSEG, Incrementum AG



incrementum

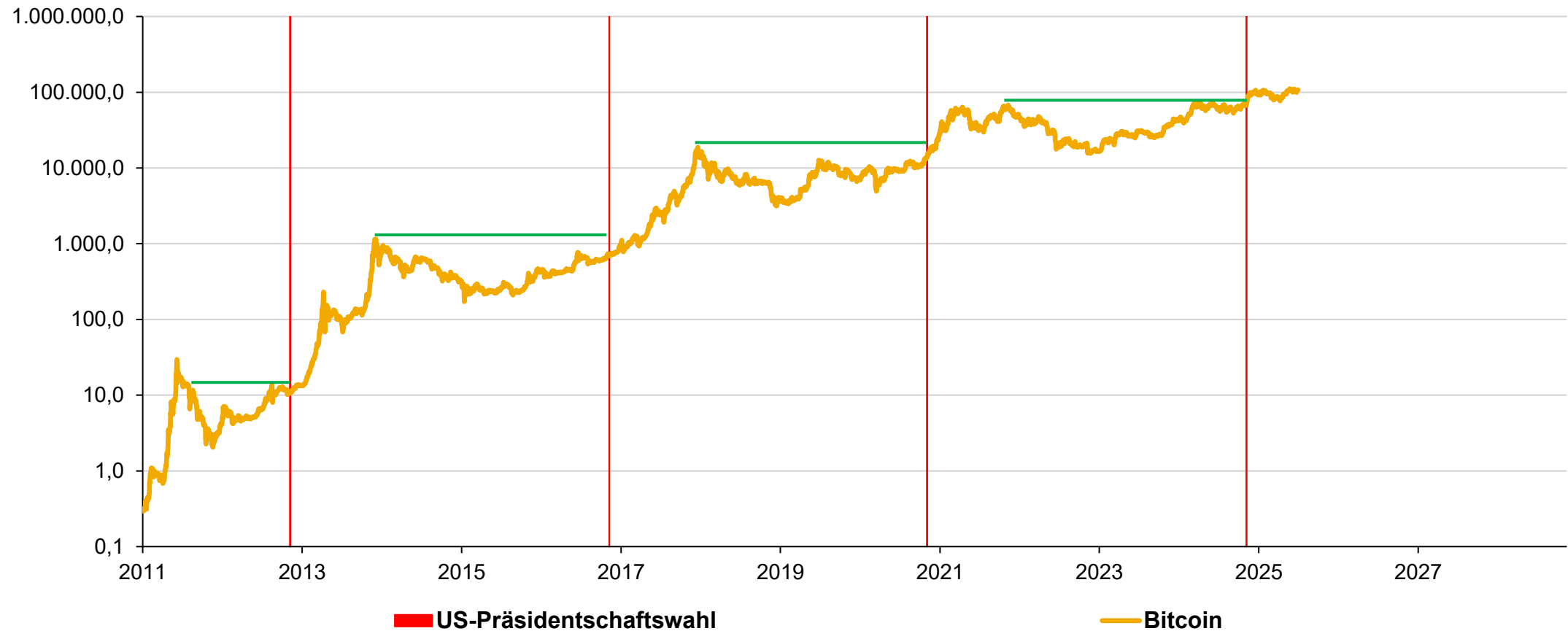
Bitcoin (log), in USD, 01/2011–06/2025

Profitabele vs. unprofitabele Einstiegszeitpunkte



Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

Bitcoin-Preisentwicklung nach US-Präsidentschaftswahlen (log), in USD, 01/2011–06/2025

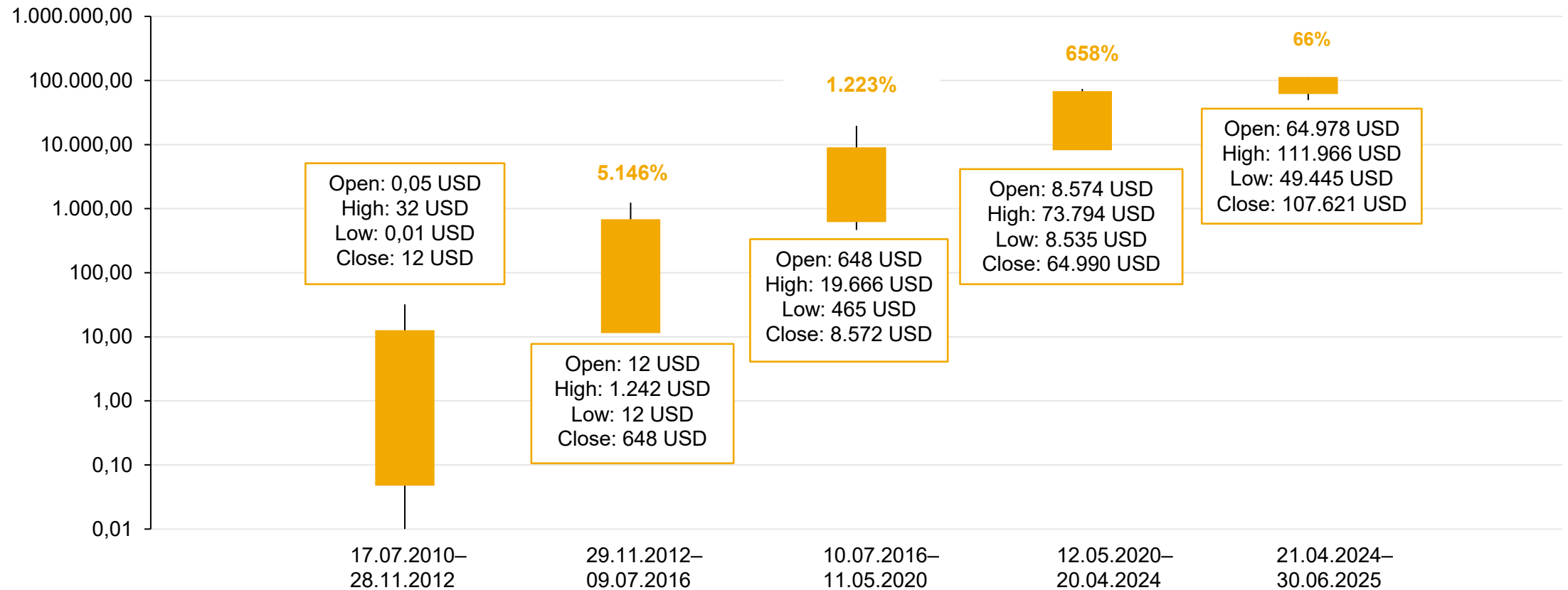


Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG



incrementum

Bitcoin-Halving-Epochen (log), in USD, 07/2010–06/2025

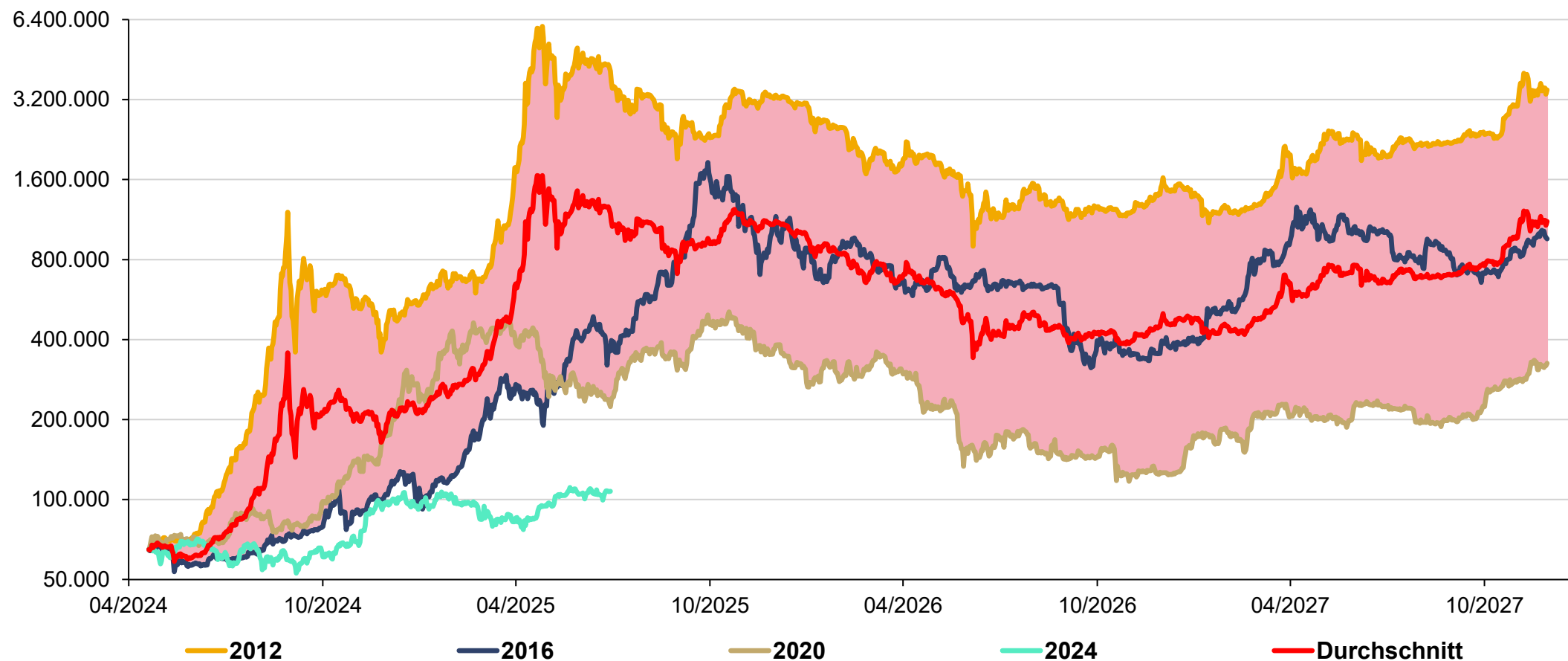


Quelle: LSEG, Incrementum AG



incrementum

Bitcoin-Preisentwicklung nach vergangenen Halvings (indexiert zum Halving-Preis 2024 von 64.773 USD am 20. April, log), 11/2012–06/2025

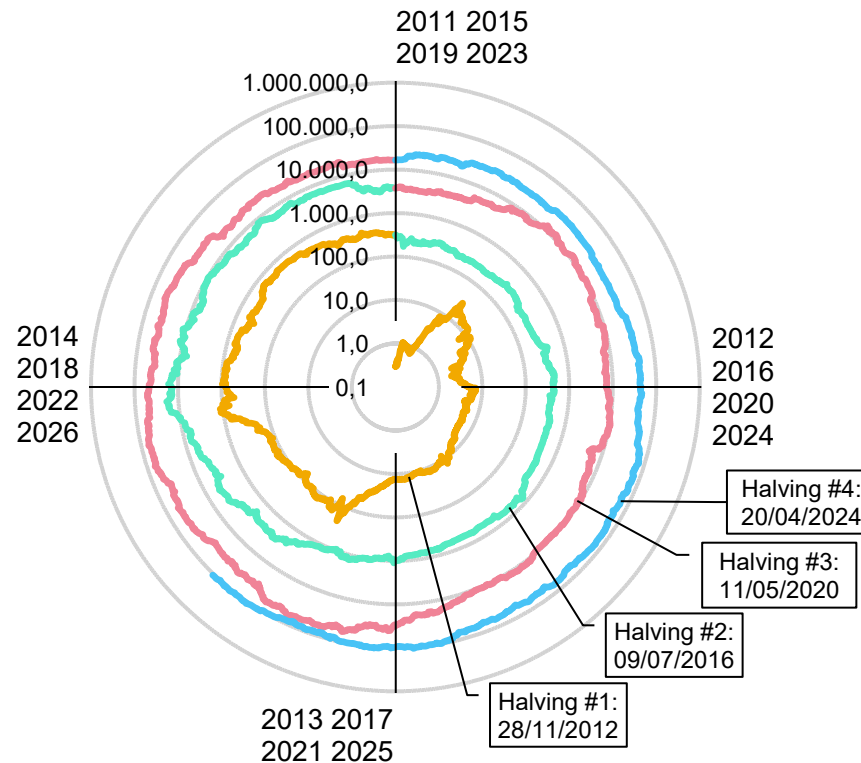


Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

Bitcoin, in USD, 01/2011–06/2025

Info Box:

- Diese Grafik veranschaulicht die Entwicklung des Bitcoin-Preises, welche durch die Verknappung des Angebots, die alle vier Jahre nach einem Halving erfolgt, exponentiell verläuft.
- Der Preis von Bitcoin hat bis dato im rollierenden 4-Jahresvergleich noch keine negative Performance verzeichnet, was zu einer immer größeren Spirale geführt hat.



Halving #1:

Start: 28/11/2012, 12,35
High: 04/12/2013, 1.151,17
Low: 28/11/2012, 12,35
Close: 08/07/2016, 662,97

Halving #2:

Start: 09/07/2016, 652,95
High: 18/12/2017, 18.690,00
Low: 02/08/2016, 540,00
Close: 10/05/2020, 8.668,45

Halving #3:

Start: 11/05/2020, 8.633,99
High: 09/11/2021, 73.157,00
Low: 11/05/2020, 8.633,99
Close: 19/04/2024, 64.045,70

Halving #4:

Start: 20/04/2024, 64.773,12
High: 22/05/2025, 111.966,62
Low: 05/08/2024, 49.445,08
Close: 30/06/2025, 107.620,53

Quelle: @therationalroot, blockchain.com, LSEG, Incrementum AG



incrementum

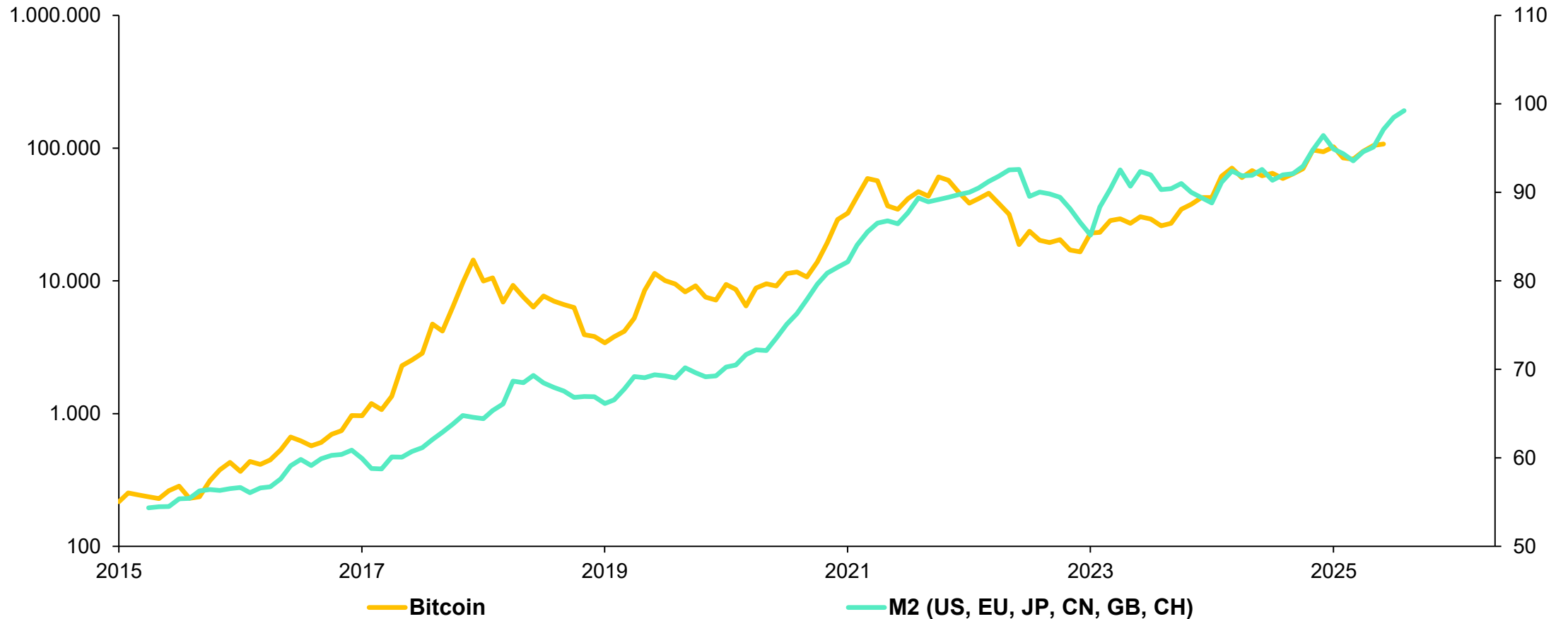
Halving-Effekte

Halving	Reduzierung der neuen Angebotsmenge pro Block	Gesamtreduktion über 480 Tage (Mio.)	Bestehendes Bitcoin-Angebot (Mio.)	Reduzierung der neuen Angebotsmenge als Prozentsatz des im Umlauf befindlichen Angebots	Reduzierung der neuen Angebotsmenge als Prozentsatz des vorherigen Halvings
2012	25 BTC	1,7	10,5	16,5%	
2016	12,5 BTC	0,9	15,8	5,5%	33,0%
2020	6,25 BTC	0,4	18,4	2,4%	43,0%
2024	3,125 BTC	0,2	19,7	1,1%	47,0%

Quelle: Glassnode, Incrementum AG



Bitcoin (log, lhs), in USD, und M2 (US, EU, JP, CN, GB, CH) (3 Monate voraus, rhs), in Bill. USD, 01/2015–08/2025

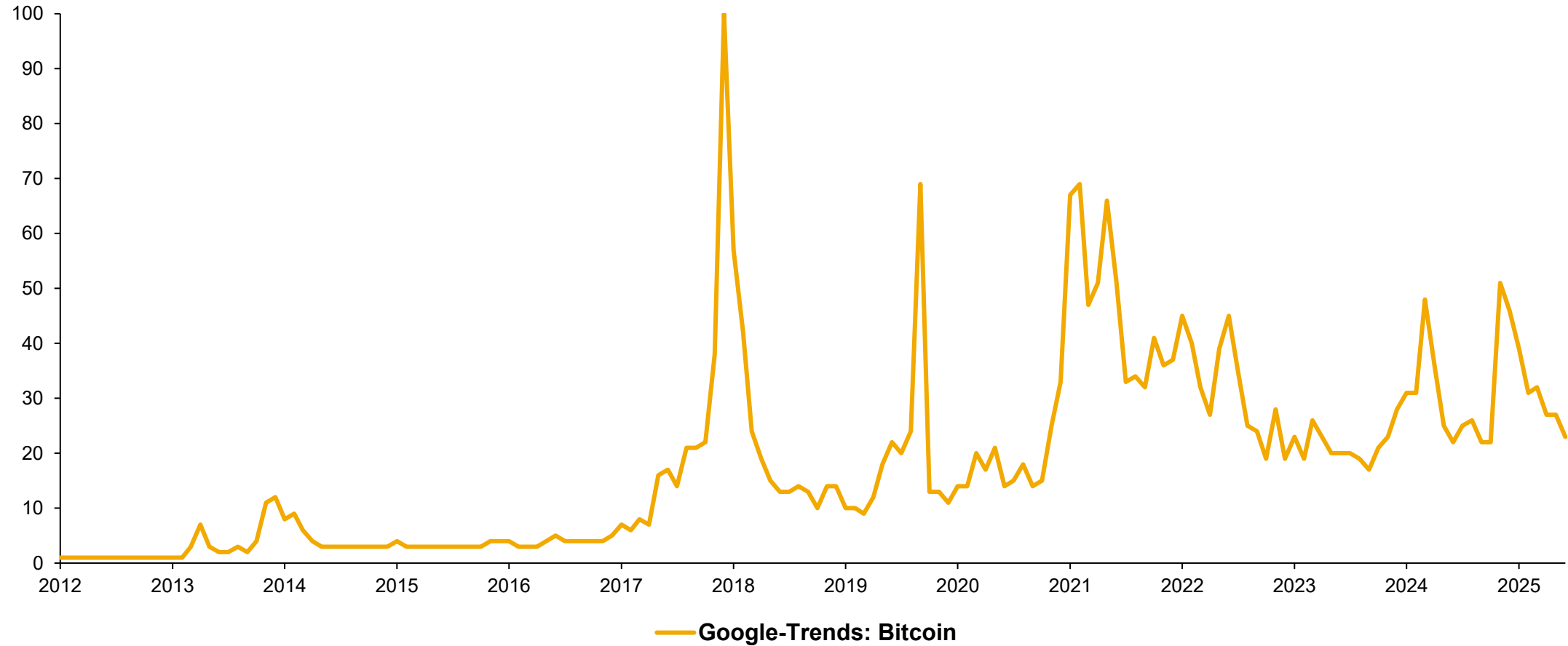


Quelle: LSEG, Incrementum AG



incrementum

Google-Trends: Bitcoin, 01/2012–06/2025

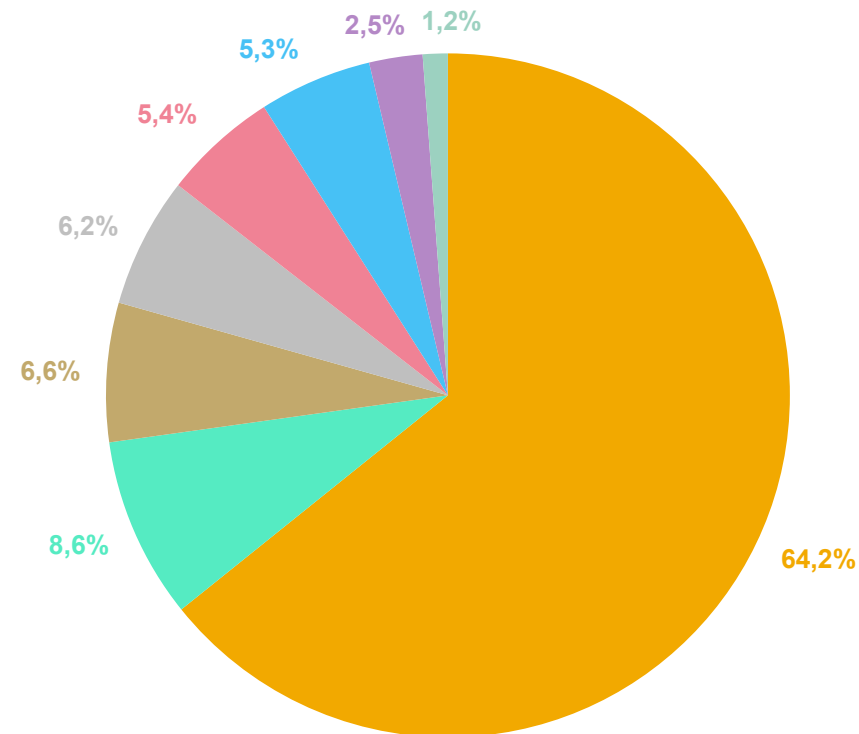


Quelle: Google, Incrementum AG



incrementum

Verteilung des Bitcoin Bestandes, in % des Gesamtbestandes, 30/06/2025



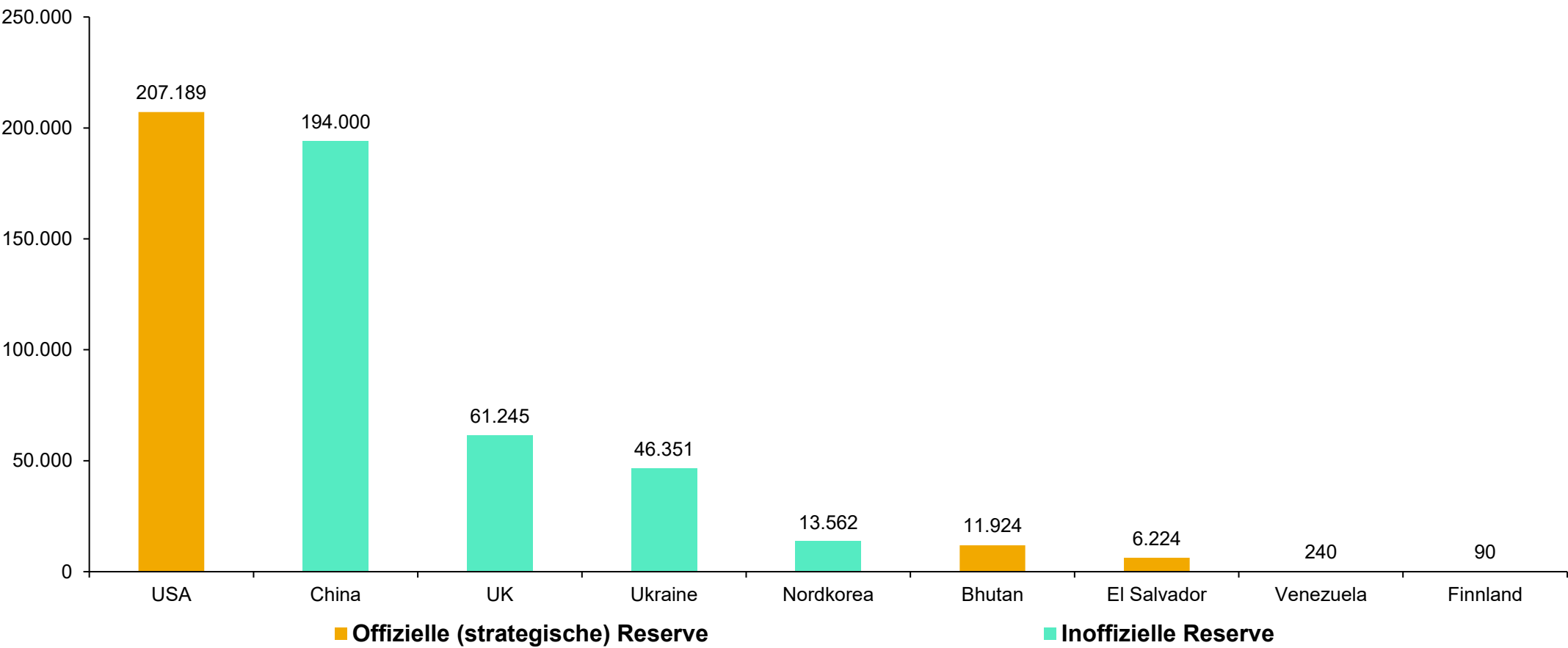
■ Sonstige ■ Verlorene Coins* ■ Fonds/ETFs ■ Unternehmen ■ Satoshi ■ Zu schürfende Coins ■ Staaten ■ DeFi/Smart Contracts

Quelle: Bitbo, Chainalysis, River Financial, Incrementum AG



incrementum

Bitcoin-Bestände von Staaten, in Bitcoin, 30/06/2025



Quelle: Bitbo, bitcointreasures.net, Incrementum AG

3. Spot Bitcoin ETFs

„When someone tries to buy all the world’s supply of a scarce asset, the more they buy the higher the price goes.“

Satoshi Nakamoto



Spot Bitcoin ETF Übersicht, 30/06/2025

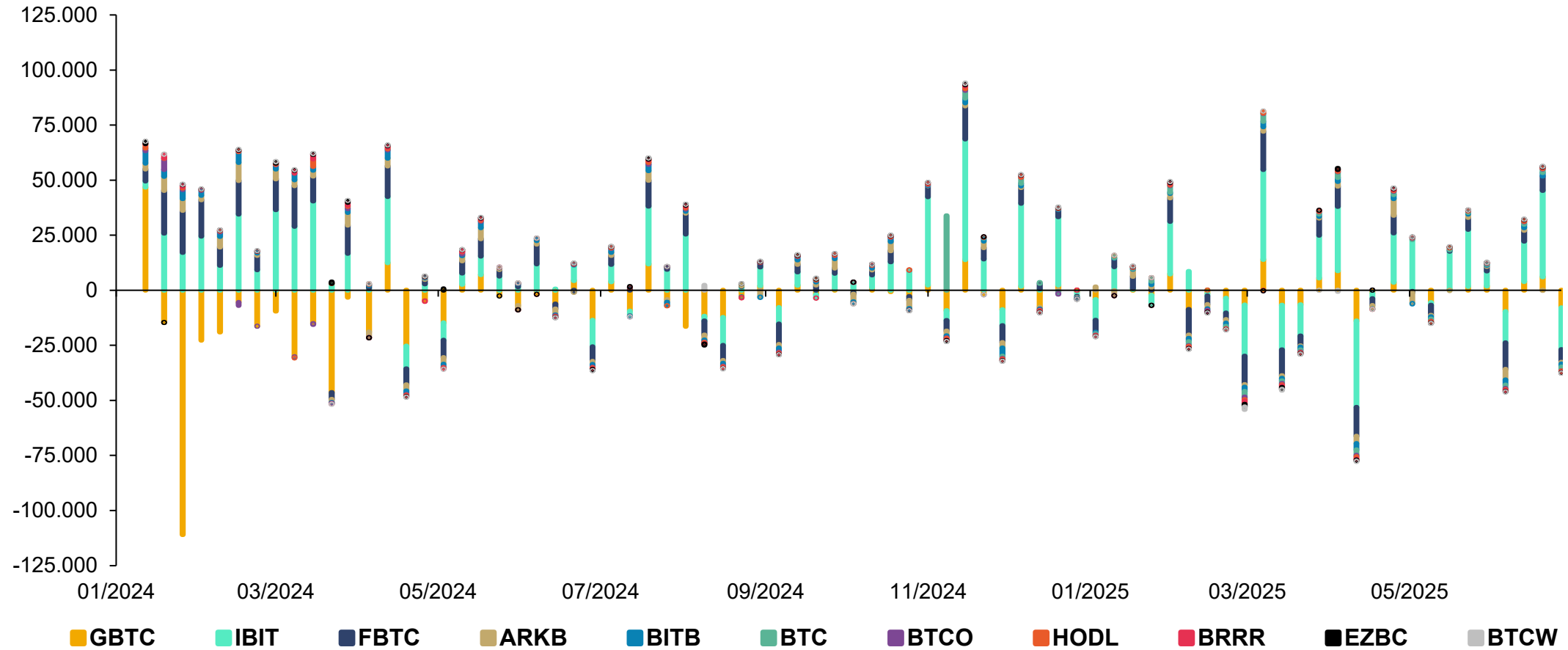
Emittent	Ticker	Marktanteil	Bestand (฿)	Bestand (Mrd. USD)	Gebühr
BlackRock	IBIT	55,2%	678.162	72,5	0,25%
Fidelity	FBTC	15,9%	195.058	20,8	0,25%
Grayscale	GBTC	15,0%	184.716	19,7	1,50%
21Shares	ARKB	4,1%	49.968	5,3	0,21%
Grayscale Mini	BTC	3,6%	43.875	4,7	0,15%
Bitwise	BITB	3,4%	41.471	4,4	0,20%
VanEck	HODL	1,3%	15.661	1,7	0,25%
Invesco	BTCO	0,5%	6.107	0,7	0,25%
Valkyrie	BRRR	0,5%	5.779	0,6	0,25%
Franklin Templeton	EZBC	0,4%	5.155	0,6	0,19%
WisdomTree	BTCW	0,1%	1.547	0,2	0,30%

Quelle: LSEG, Incrementum AG



incrementum

Wöchentliche Spot Bitcoin ETF-Flows, in Bitcoin, 01/2024–06/2025

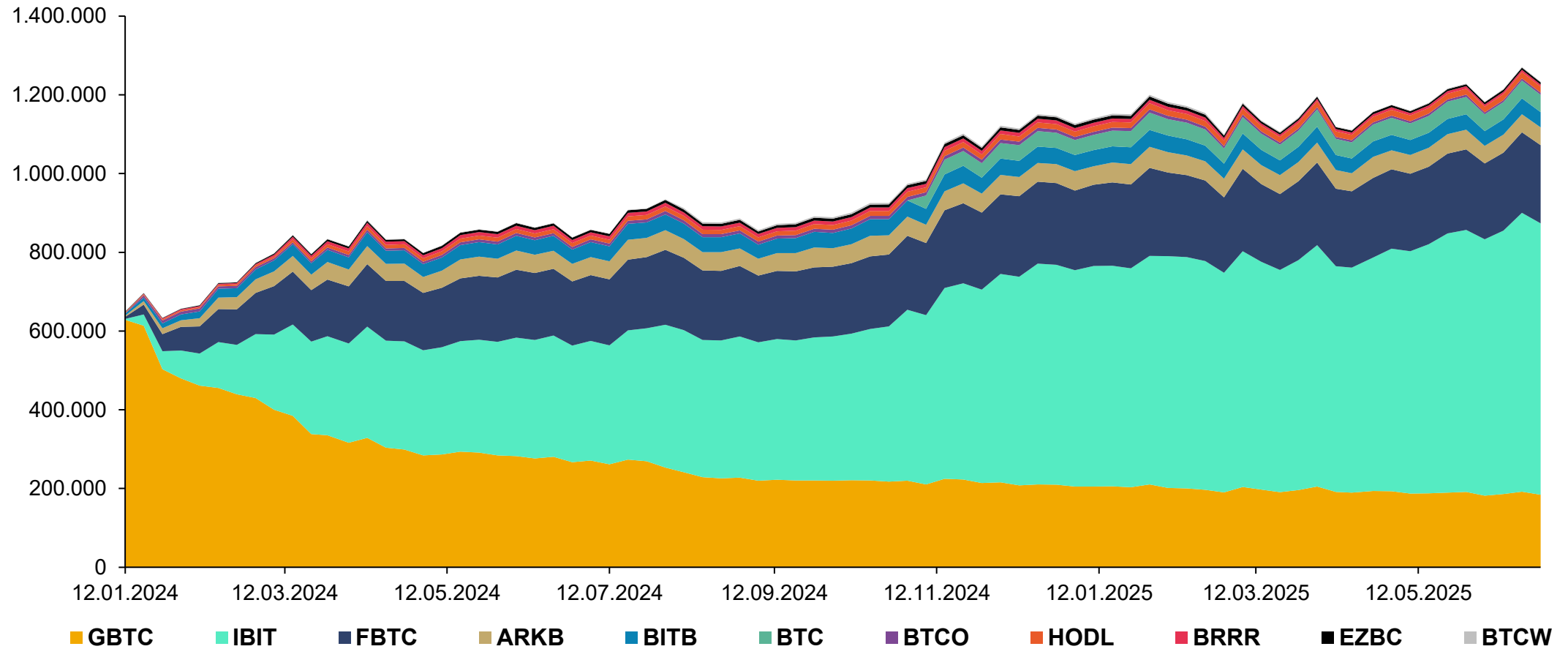


Quelle: LSEG, Incrementum AG



incrementum

Spot Bitcoin ETF-Bestände, in Bitcoin, 01/2024–06/2025

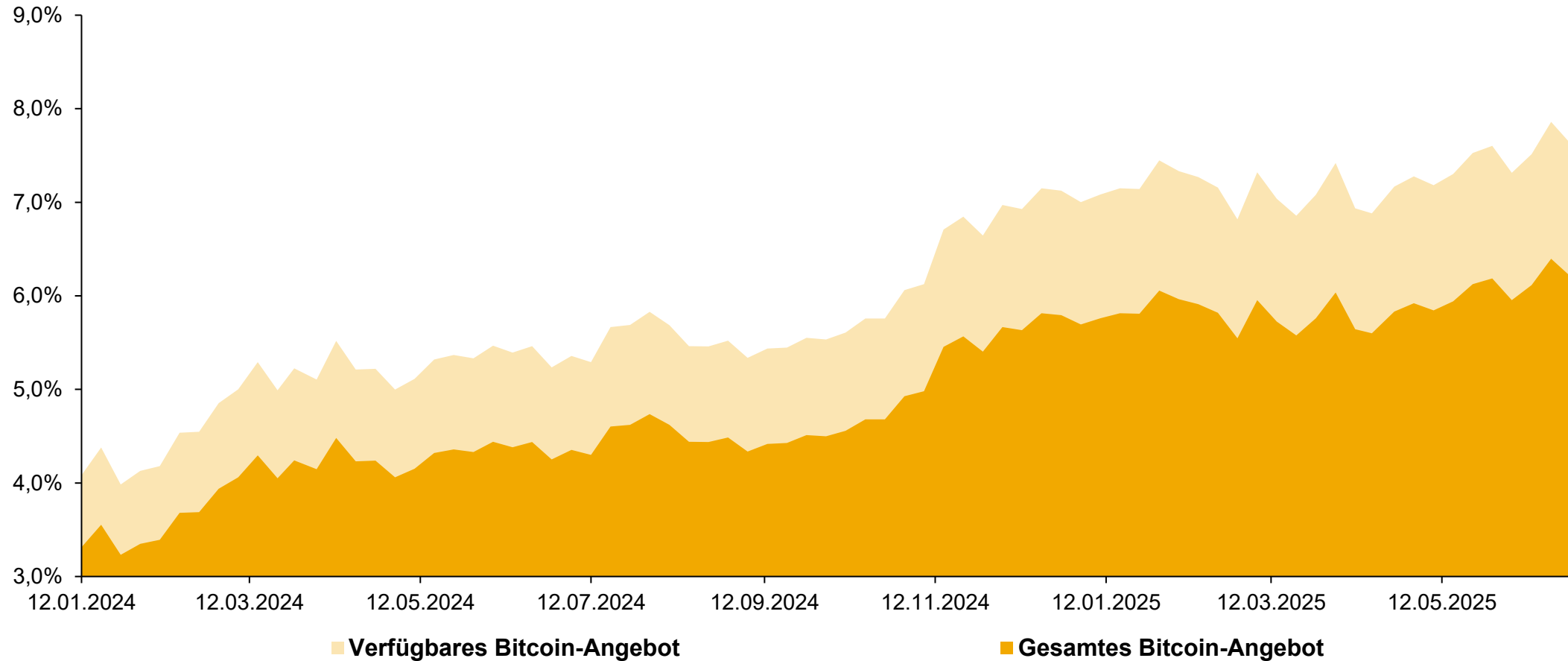


Quelle: LSEG, Incrementum AG



incrementum

Spot Bitcoin ETF-Bestände, in % des Bitcoin-Angebots, 01/2024–06/2025

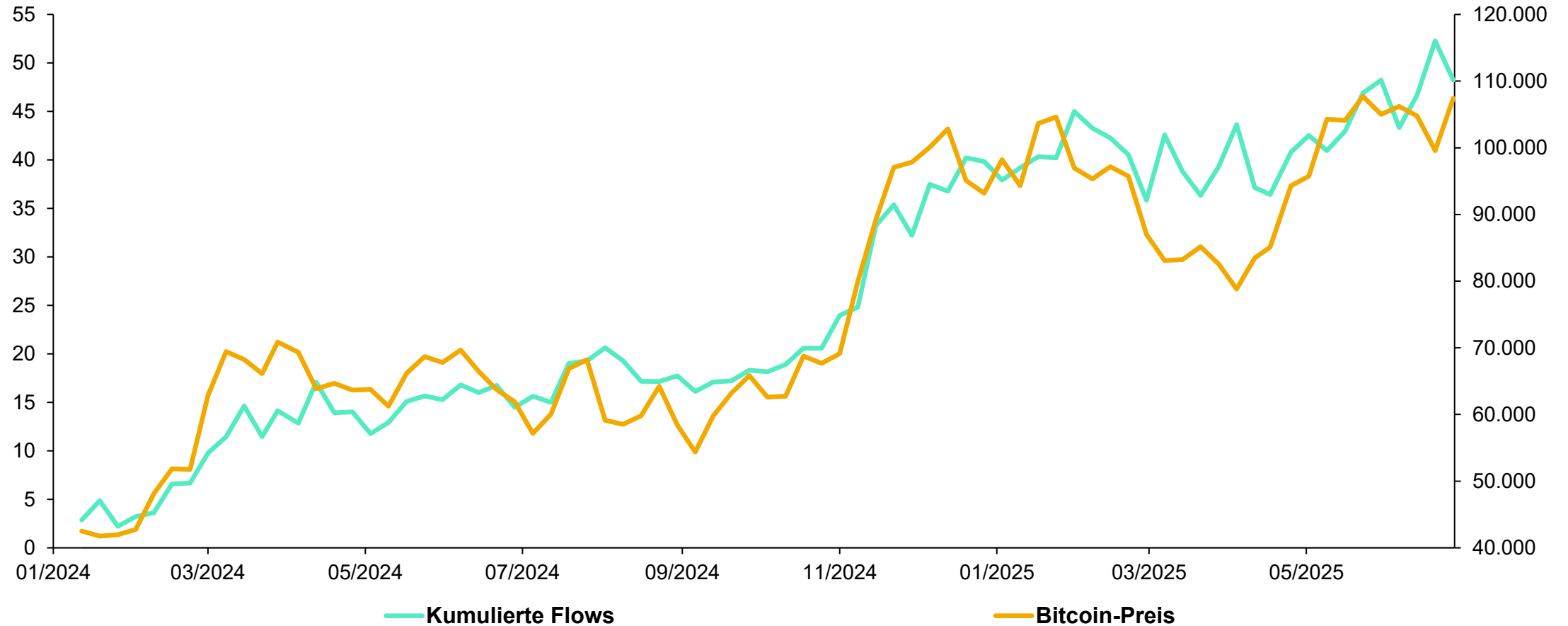


Quelle: LSEG, Incrementum AG



incrementum

Kumulierte Bitcoin Spot-ETF-Flows (lhs), in Mrd. USD, und Bitcoin-Preis (rhs), in USD, 01/2024–06/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG



incrementum

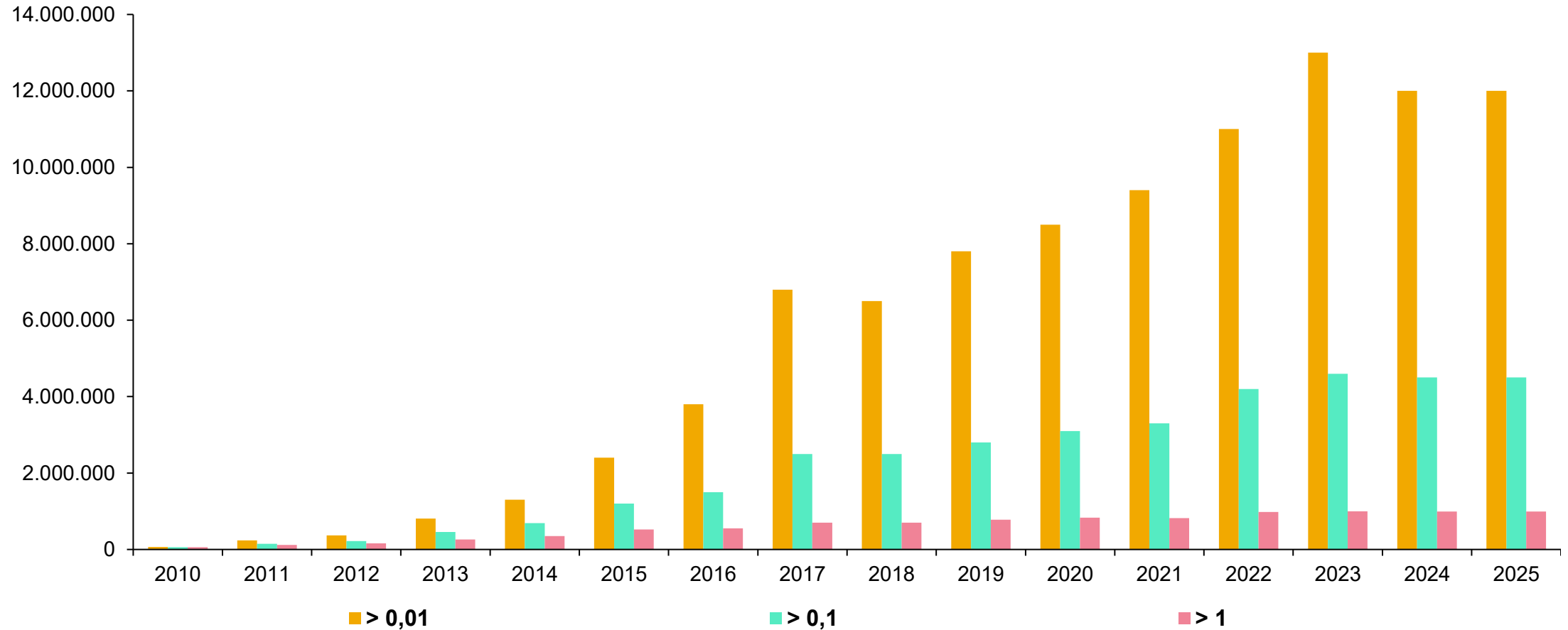
4. Bitcoin On-Chain

„Bitcoin is a swarm of cyber hornets serving the goddess of wisdom, feeding on the fire of truth, exponentially growing ever smarter, faster, and stronger behind a wall of encrypted energy.“

Michael Saylor



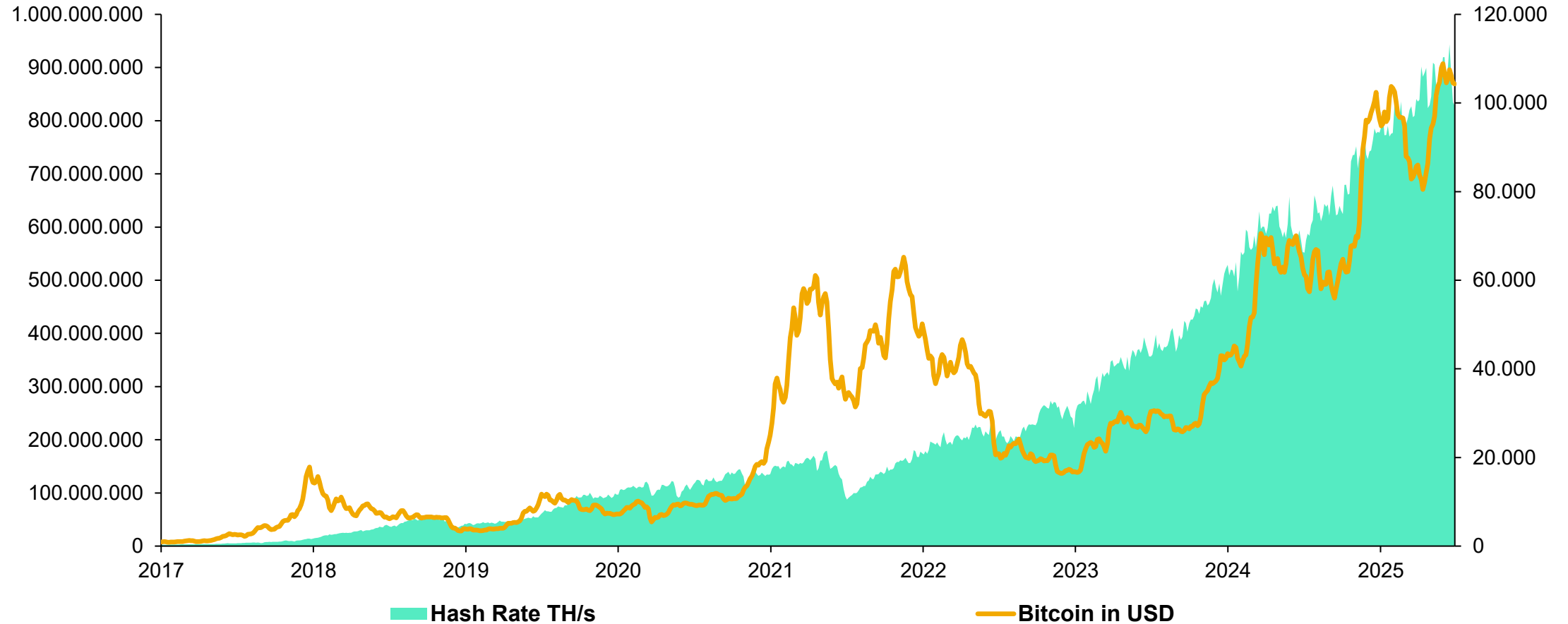
Adressen mit > X Bitcoin, 2011–2025



Quelle: lookintobitcoin.com, Incrementum AG



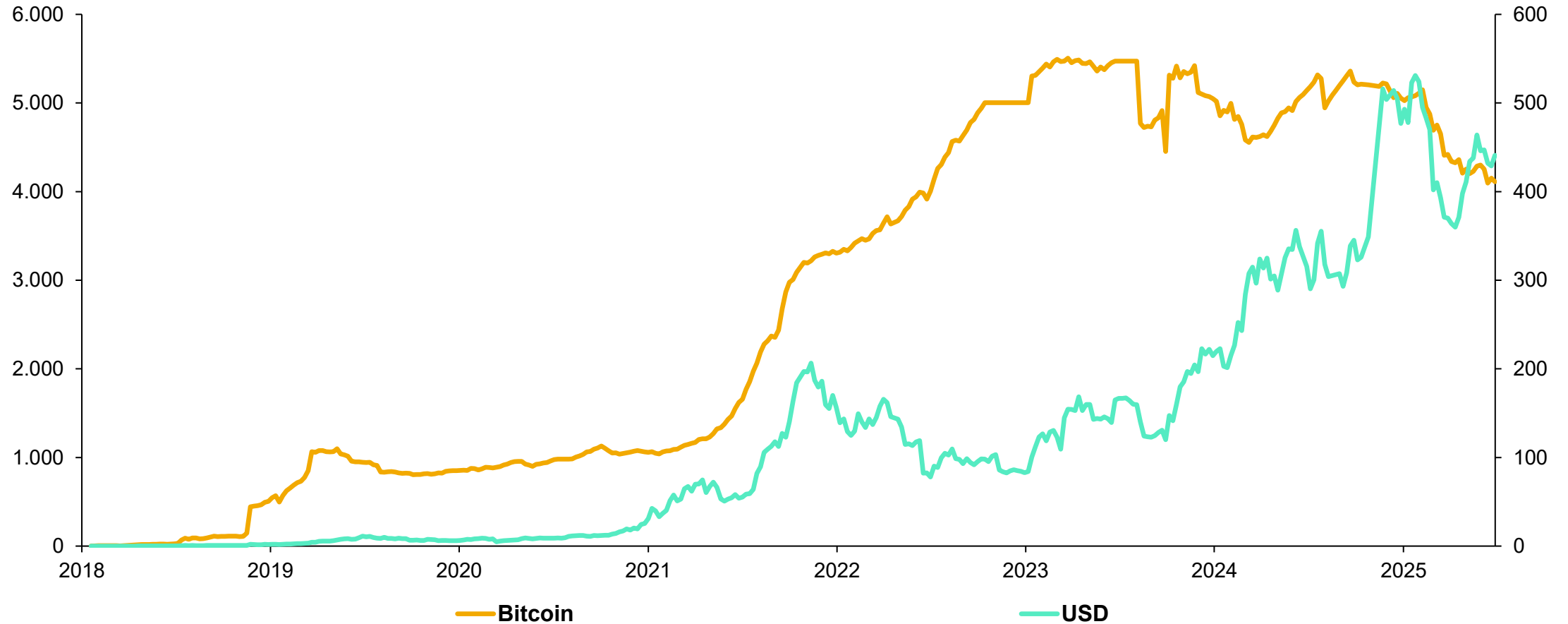
Bitcoin Total Hash Rate (lhs), in TH/s, und Bitcoin (rhs), in USD, 01/2017–06/2025



Quelle: blockchain.com, Incrementum AG



Lightning Network-Kapazität, in Bitcoin (lhs), und in Mio. USD (rhs), 01/2018–06/2025



Quelle: blockchain.com, Incrementum AG

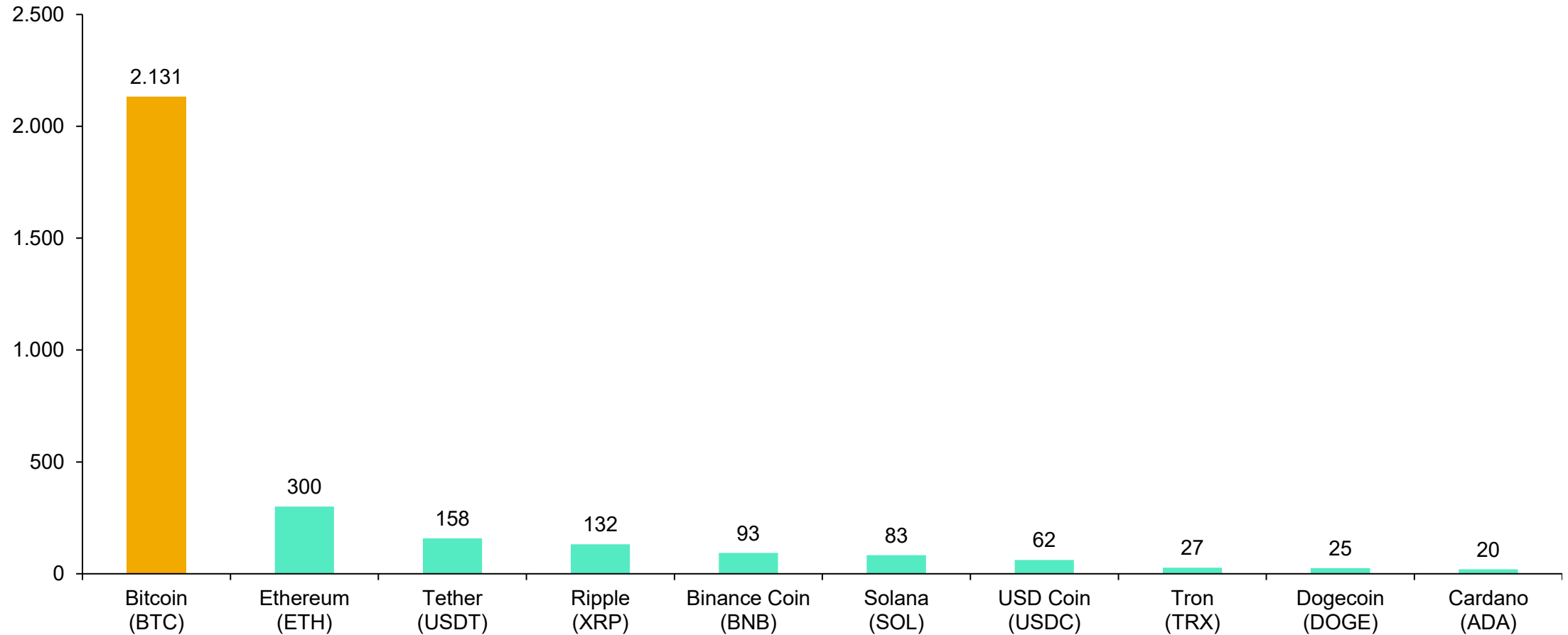
5. Bitcoin vs. Altcoins

„We believe bitcoin is an asset class itself. It is an alternative to other commodities like gold.“

Larry Fink



Marktkapitalisierung der Top 10 Kryptowährungen, in Mrd. USD, 30/06/2025

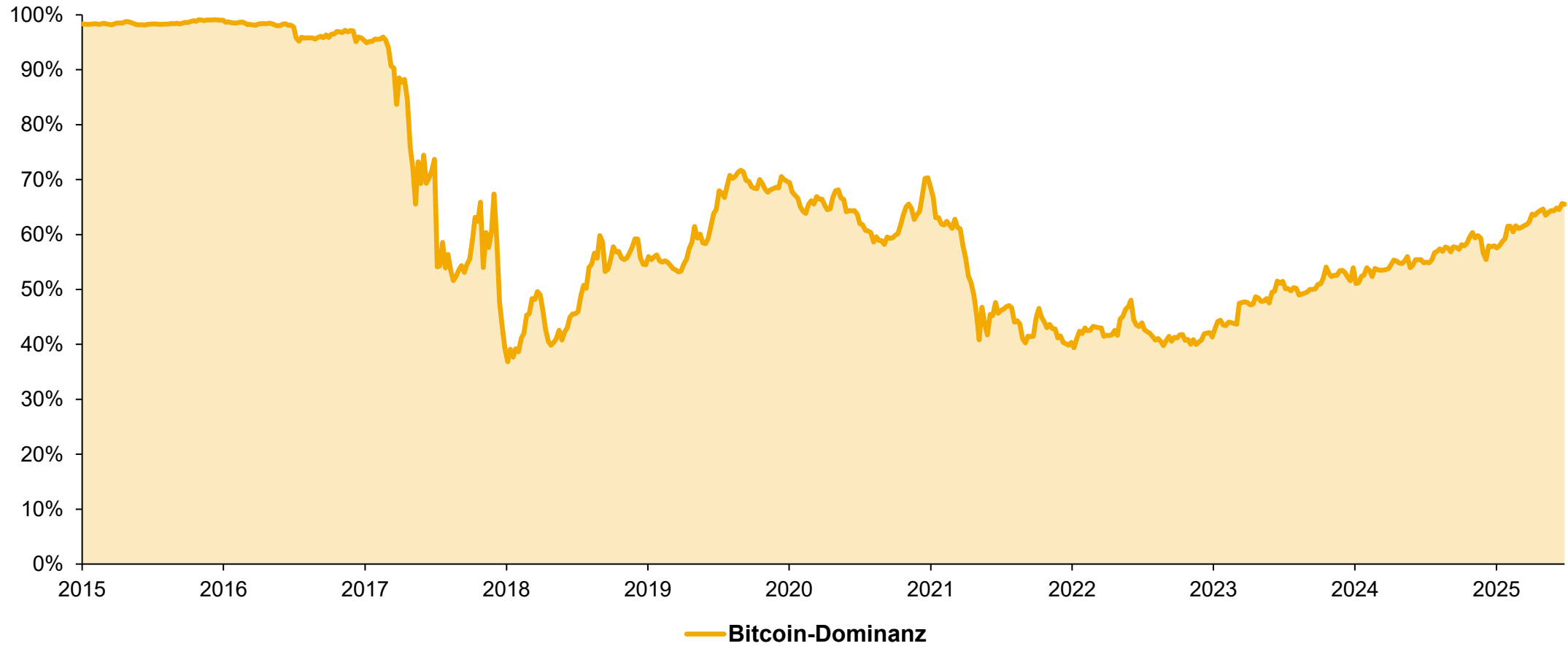


Quelle: coinmarketcap.com, Incrementum AG



incrementum

Bitcoin-Dominanz, 01/2015–06/2025

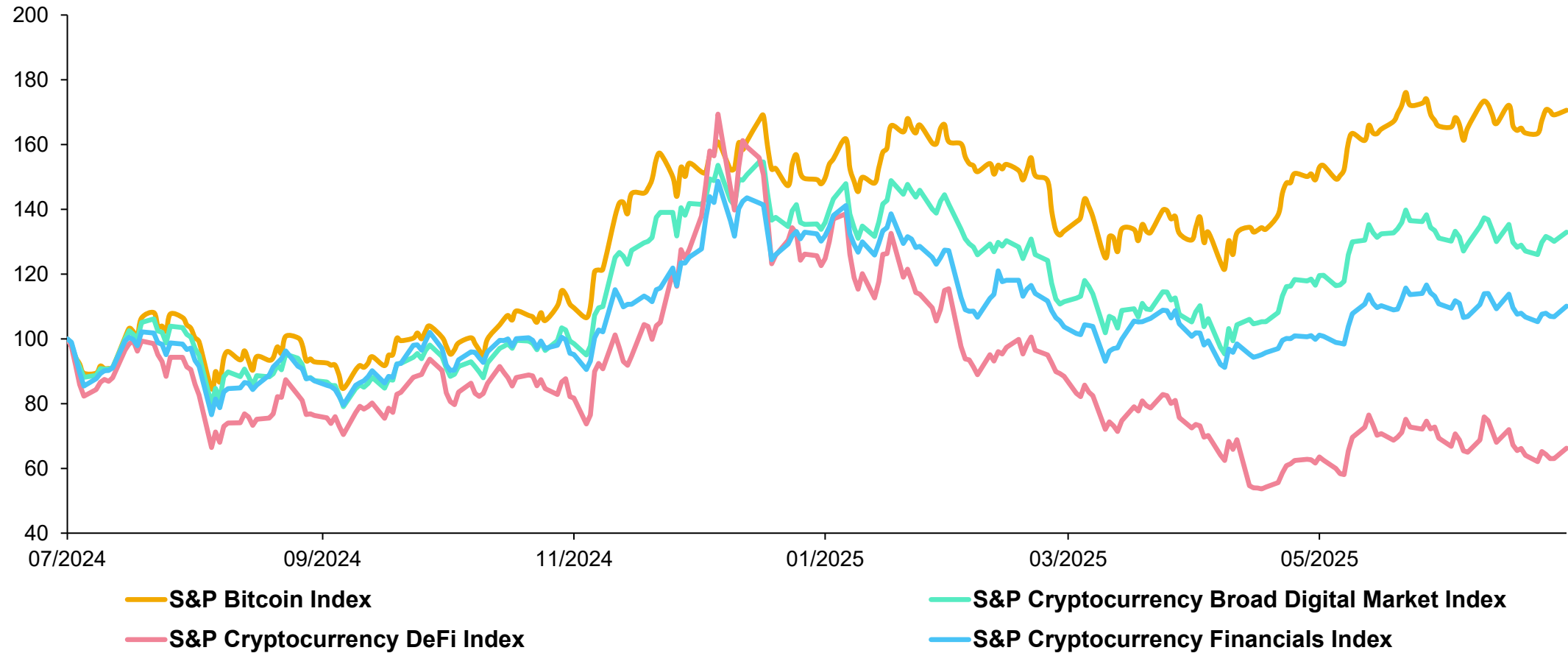


Quelle: coinmarketcap.com, Incrementum AG



incrementum

Diverse S&P Kryptowährungsindizes (100 = 07/2024), 07/2024–06/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG



incrementum

6. Bitcoin Treasury-Unternehmen

„We have better collateral than investment-grade companies.“

Michael Saylor



Bitcoin-Bestände öffentlicher Bitcoin Treasury-Unternehmen, in BTC, 30/06/2025



Quelle: bitcointreasuries.net, Incrementum AG



Bitcoin-Bestände öffentlicher Bitcoin Treasury-Unternehmen, in BTC, 30/06/2025

Rang	Unternehmen	Land	Ticker	Bitcoin-Bestand
1	Microstrategy, Inc.	US	MSTR	592.345
2	MARA Holdings, Inc.	US	MARA	49.859
3	XXI	US	CEP	37.230
4	Riot Platforms, Inc.	US	RIOT	19.225
5	Galaxy Digital Holdings Ltd	US	GLXY.TO	12.830
6	CleanSpark, Inc.	US	CLSK	12.502
7	Metaplanet Inc.	JP	3350.T	12.345
8	Tesla, Inc.	US	TSLA	11.509
9	Hut 8 Mining Corp	CA	HUT	10.273
10	Coinbase Global, Inc.	US	COIN	9.267
11	Block, Inc.	US	XYZ	8.584
12	Next Technology Holding Inc.	CN	NXTT	5.833
13	ProCap BTC	US	CCCM	4.932
14	GameStop Corp.	US	GME	4.710
15	Semler Scientific	US	SMLR	4.449
16	Cango Inc	CN	CANG	3.809
17	Bitcoin Group SE	DE	ADE.DE	3.605
18	Boyaa Interactive International Limited	HK	0434.HK	3.350
19	Microcloud Hologram	KY	HOLO	2.353
20	HIVE Digital Technologies	CA	HIVE	2.201

Rang	Unternehmen	Land	Ticker	Bitcoin-Bestand
21	Exodus Movement, Inc	US	EXOD	2.038
22	The Blockchain Group	FR	ALTBG.PA	1.728
23	NEXON Co., Ltd.	JP	3659.T	1.717
24	BITFUFU	SG	FUFU	1.709
25	Fold Holdings Inc.	US	FLD	1.488
26	Canaan Inc.	US	CAN	1.466
27	Bitdeer Technologies Group	SG	BTDR	1.446
28	Bitfarms Ltd.	CA	BITF	1.166
29	Remixpoint	JP	3825.T	1.051
30	Nano Labs	CN	NA	1.000
31	Core Scientific	US	CORZ	977
32	Cipher Mining	US	CIFR	966
33	KULR Technology Group	US	KULR	920
34	Ming Shing Group	HK	MSW	833
35	SOS Limited	CN	SOS	803
36	Aker ASA	NO	AKER.OL	754
37	Méliuz	BR	CASH3.SA	596
38	MercadoLibre, Inc.	AR	MELI	570
39	The Smarter Web Company PLC	GB	SWC.AQ	544
40	Samara Asset Group	MT	SRAG.DU	525

Quelle: bitcointreasuries.net, Incrementum AG



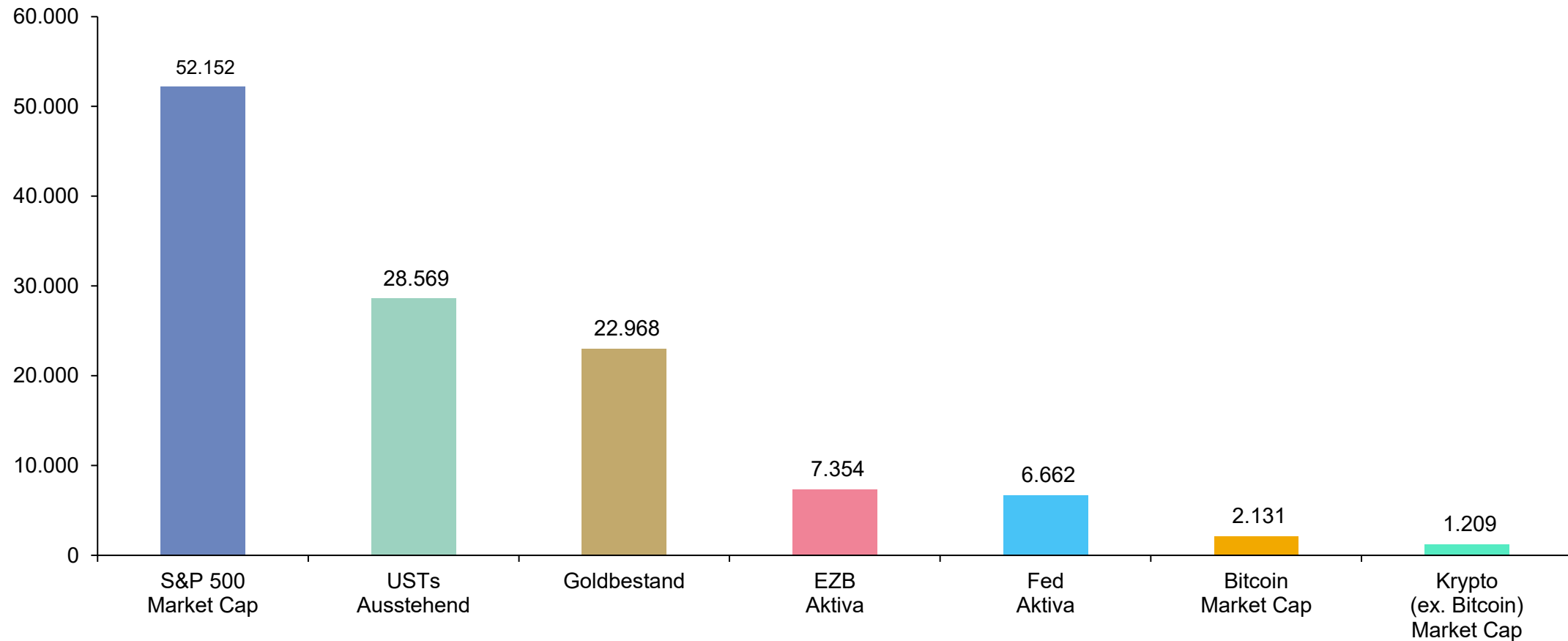
7. Bitcoin im Vergleich

„I think all roads lead to inflation. I'm long gold, I'm long bitcoin, I think commodities are so ridiculously under-owned so I'm long commodities. And I own zero fixed income.“

Paul Tudor Jones



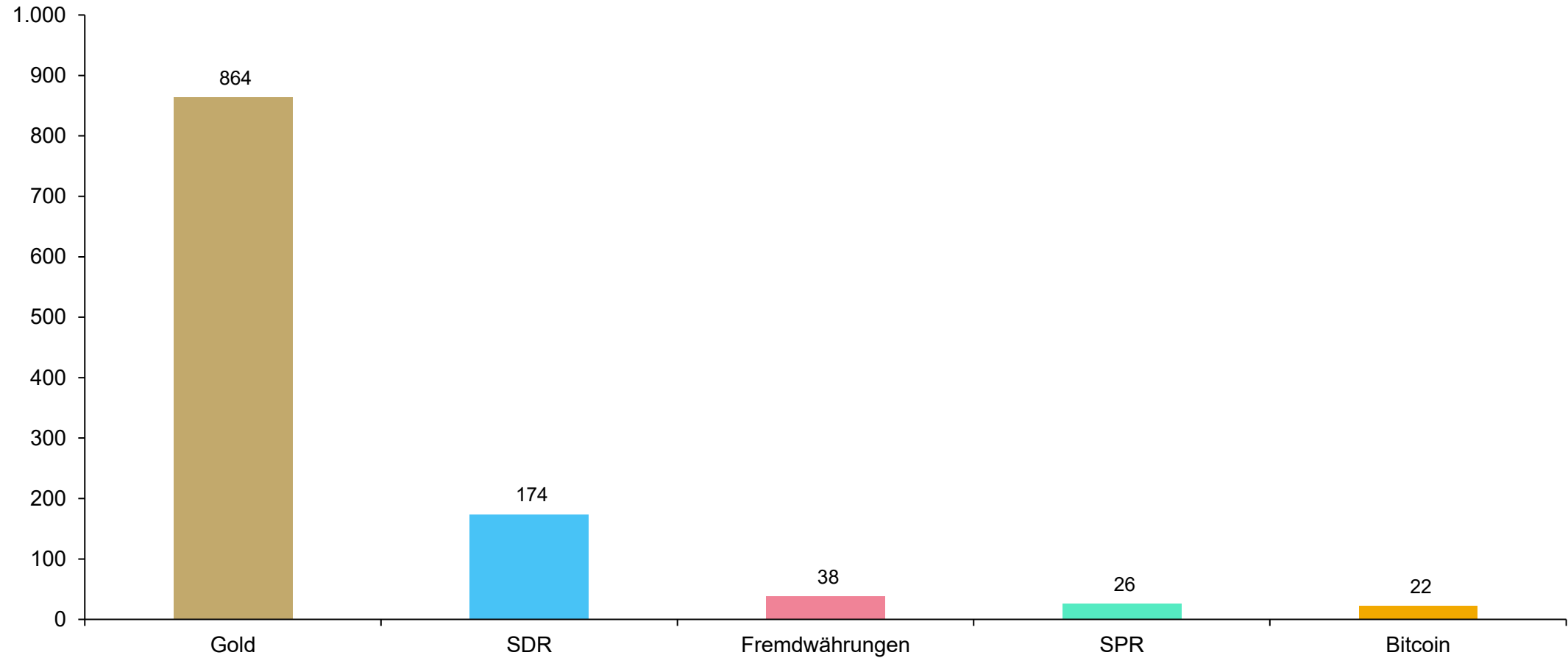
Marktkapitalisierung von Bitcoin vs. diverse Vermögenswerte und Zentralbankbilanzen, in Mrd. USD, 30/06/2025



Quelle: coinmarketcap.com, World Gold Council, US Treasury, Fed, EZB, LSEG, Incrementum AG



Strategische Reserven der USA, in Mrd. USD, 30/06/2025



Quelle: US Treasury, Bitbo, LSEG, Incrementum AG



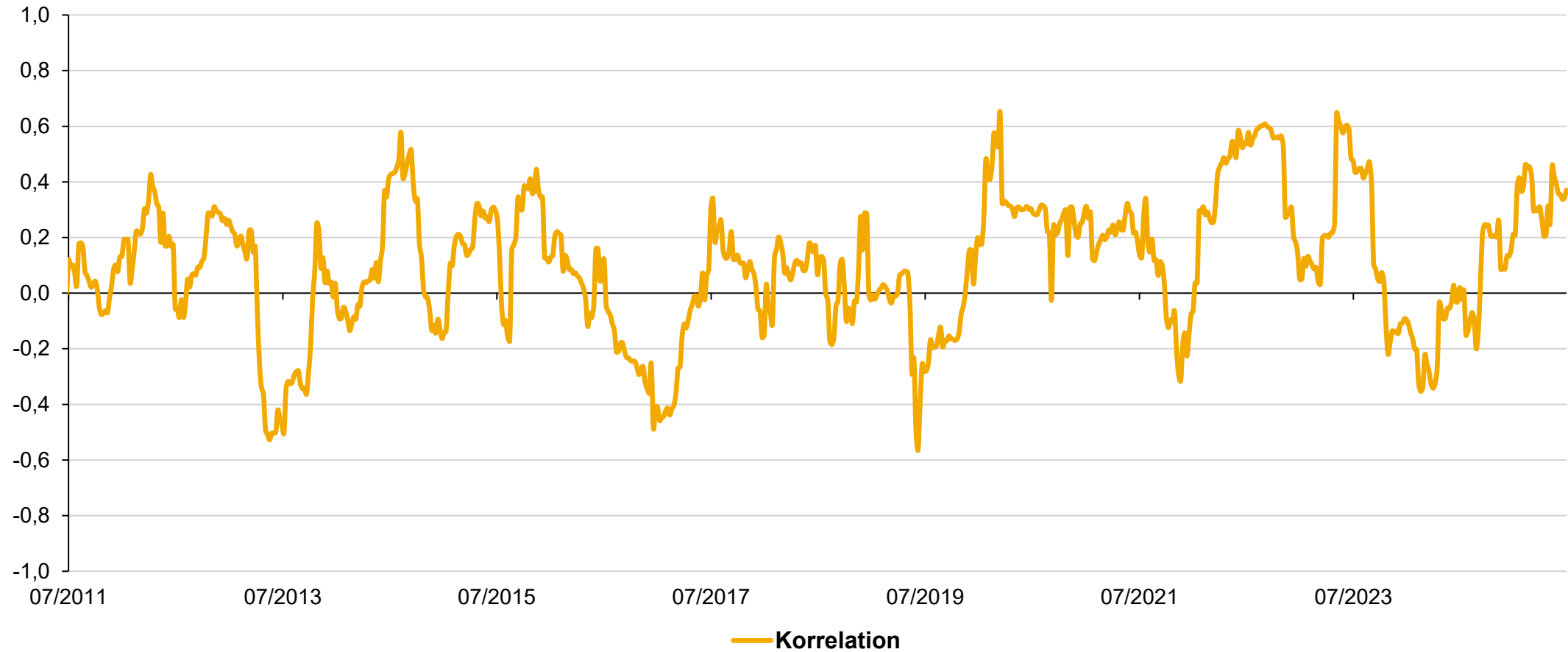
Monatliche Performance diverser Vermögenswerte, 07/2023–06/2025

	Bitcoin	Gold	Silber	GDX	S&P 500	NASDAQ Comp.	Euro Stoxx 600	Nikkei 225	Shanghai Composite	MSCI World	DXY	Refinitiv US 10Y Index	Refinitiv DE 10Y Index
Jul. 2023	-3,89%	2,32%	8,87%	4,32%	3,11%	4,05%	2,04%	-0,05%	2,78%	3,29%	-1,03%	-0,84%	-0,44%
Aug. 2023	-10,91%	-1,24%	-1,35%	-6,84%	-1,77%	-2,17%	-2,79%	-1,67%	-5,20%	-2,55%	1,73%	-0,92%	0,41%
Sep. 2023	4,06%	-4,71%	-9,31%	-8,03%	-4,87%	-5,81%	-1,74%	-2,34%	-0,30%	-4,45%	2,51%	-3,45%	-2,77%
Okt. 2023	27,97%	7,27%	3,34%	4,09%	-2,20%	-2,78%	-3,68%	-3,14%	-2,95%	-2,97%	0,41%	-2,25%	0,56%
Nov. 2023	8,94%	2,68%	10,26%	11,82%	8,92%	10,70%	6,45%	8,52%	0,36%	9,21%	-2,97%	4,85%	3,12%
Dez. 2023	12,61%	1,32%	-5,90%	-0,99%	4,42%	5,52%	3,77%	-0,07%	-1,81%	4,81%	-2,09%	4,20%	3,56%
Jan. 2024	-0,11%	-1,23%	-3,55%	-9,90%	1,59%	1,02%	1,39%	8,43%	-6,27%	1,14%	1,92%	-0,32%	-0,65%
Feb. 2024	44,72%	0,30%	-1,08%	-5,65%	5,17%	6,12%	1,84%	7,94%	8,13%	4,11%	0,85%	-2,06%	-1,90%
Mrz. 2024	15,29%	9,26%	10,17%	19,95%	3,10%	1,79%	3,65%	3,07%	0,86%	3,01%	0,37%	0,67%	1,07%
Apr. 2024	-15,49%	2,38%	5,23%	4,78%	-4,16%	-4,41%	-1,52%	-4,86%	2,09%	-3,85%	1,60%	-3,35%	-2,10%
Mai. 2024	12,97%	1,81%	15,58%	6,55%	4,80%	6,88%	2,63%	0,21%	-0,58%	4,23%	-1,46%	1,90%	-0,30%
Jun. 2024	-8,49%	-0,05%	-4,11%	-3,88%	3,47%	5,96%	-1,30%	2,85%	-3,87%	1,93%	1,14%	1,28%	1,55%
Jul. 2024	4,33%	5,26%	-0,30%	11,79%	1,13%	-0,75%	1,32%	-1,22%	-0,97%	1,70%	-1,67%	2,88%	1,89%
Aug. 2024	-8,70%	2,24%	-0,67%	1,82%	2,28%	0,65%	1,33%	-1,16%	-3,28%	2,51%	-2,30%	1,41%	0,28%
Sep. 2024	8,20%	5,25%	7,99%	3,11%	2,02%	2,68%	-0,41%	-1,88%	17,39%	1,69%	-0,90%	1,37%	1,51%
Okt. 2024	9,63%	4,15%	4,82%	1,31%	-0,99%	-0,52%	-3,35%	3,06%	-1,70%	-2,04%	3,17%	-3,55%	-2,01%
Nov. 2024	38,47%	-3,29%	-6,28%	-6,64%	5,73%	6,21%	0,96%	-2,23%	1,42%	4,47%	1,69%	1,02%	2,81%
Dez. 2024	-3,24%	-1,12%	-5,64%	-9,96%	-2,50%	0,48%	-0,52%	4,41%	0,76%	-2,68%	2,60%	-2,53%	-2,12%
Jan. 2025	9,03%	6,75%	8,42%	14,89%	2,70%	1,64%	6,29%	-0,81%	-3,02%	3,47%	-0,11%	0,62%	-0,35%
Feb. 2025	-17,52%	2,06%	-0,48%	1,95%	-1,42%	-3,97%	3,27%	-6,11%	2,16%	-0,81%	-0,70%	3,09%	0,55%
Mrz. 2025	-2,15%	9,25%	9,37%	15,74%	-5,75%	-8,21%	-4,18%	-4,14%	0,45%	-4,64%	-3,16%	0,26%	-2,47%
Apr. 2025	14,73%	5,27%	-4,34%	6,61%	-0,76%	0,85%	-1,21%	1,20%	-1,70%	0,74%	-4,55%	0,77%	2,55%
Mai. 2025	10,83%	0,04%	1,17%	3,35%	6,15%	9,56%	4,02%	5,33%	2,09%	5,69%	-0,14%	-1,35%	-0,36%
Jun. 2025	2,66%	0,43%	9,43%	2,78%	4,96%	6,57%	-1,33%	6,64%	2,90%	4,22%	-2,47%	1,17%	-0,55%
Durchschnitt	6,41%	2,35%	2,15%	2,62%	1,46%	1,75%	0,71%	0,92%	0,41%	1,34%	-0,23%	0,20%	0,16%
MAX	44,72%	9,26%	15,58%	19,95%	8,92%	10,70%	6,45%	8,52%	17,39%	9,21%	3,17%	4,85%	3,56%
MIN	-17,52%	-4,71%	-9,31%	-9,96%	-5,75%	-8,21%	-4,18%	-6,11%	-6,27%	-4,64%	-4,55%	-3,55%	-2,77%
Aktueller Preis	107.620,53	3.303,31	36,08	52,06	6.204,95	20.369,73	541,37	40.487,39	3.444,43	4.026,44	96,88	618,95	560,69

Quelle: LSEG, Incrementum AG



Wöchentliche rollierende 6-Monats-Korrelation von Bitcoin und Nasdaq 100, 07/2011–06/2025

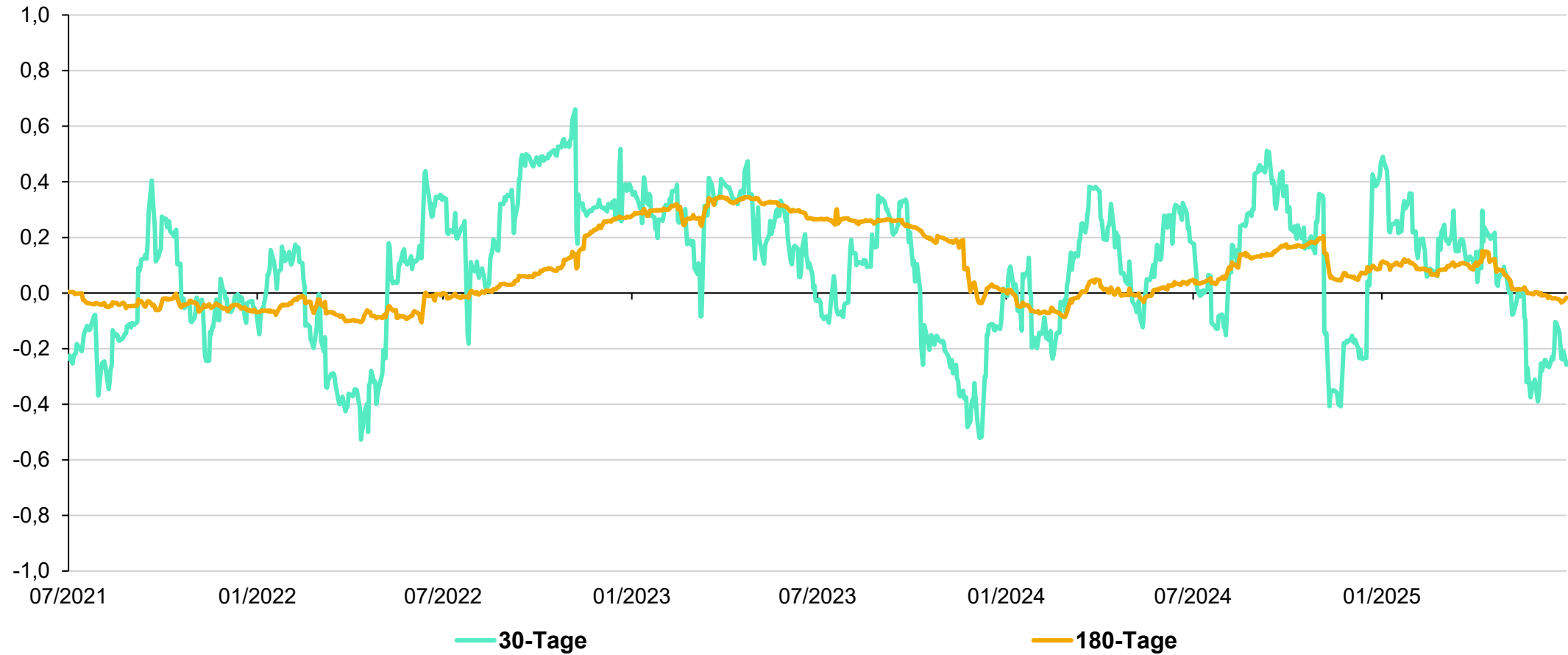


Quelle: LSEG, Incrementum AG



incrementum

Bitcoin/Gold Korrelation, 07/2021–06/2025

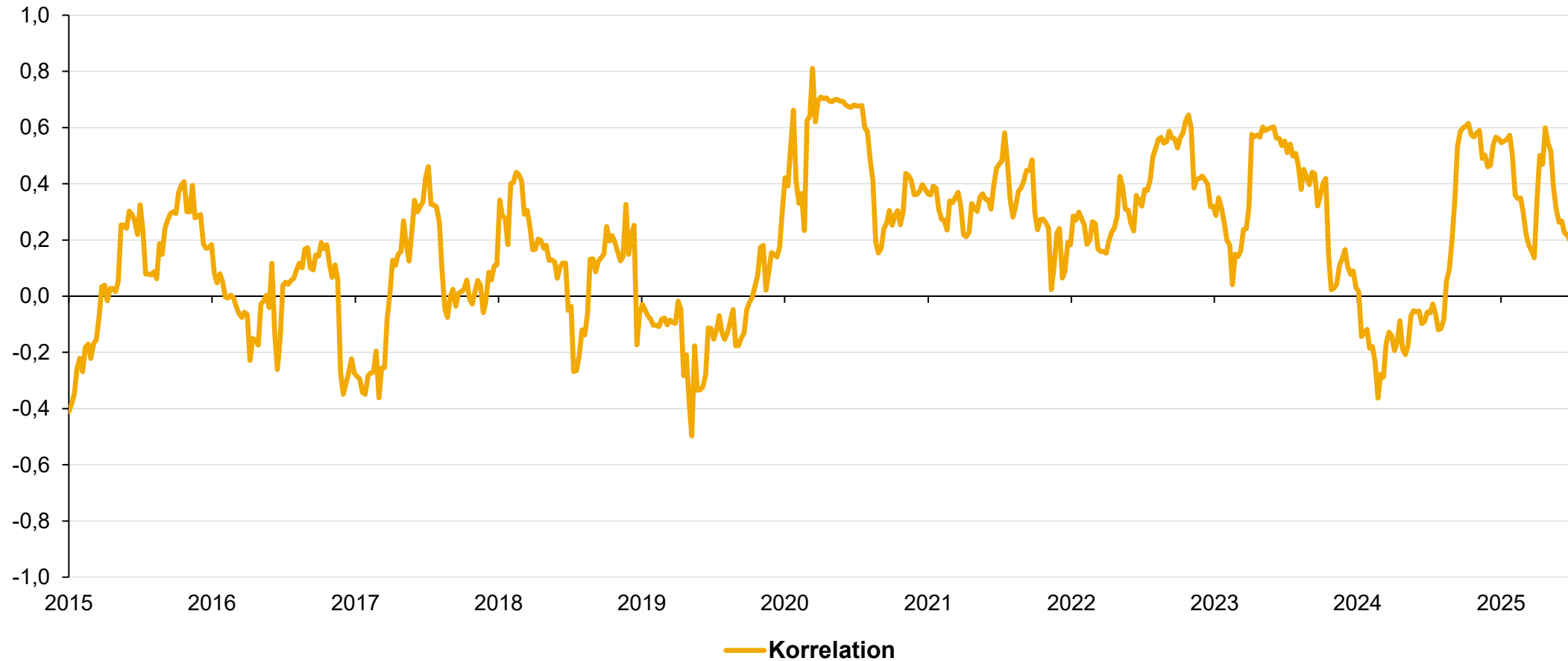


Quelle: LSEG, Incrementum AG



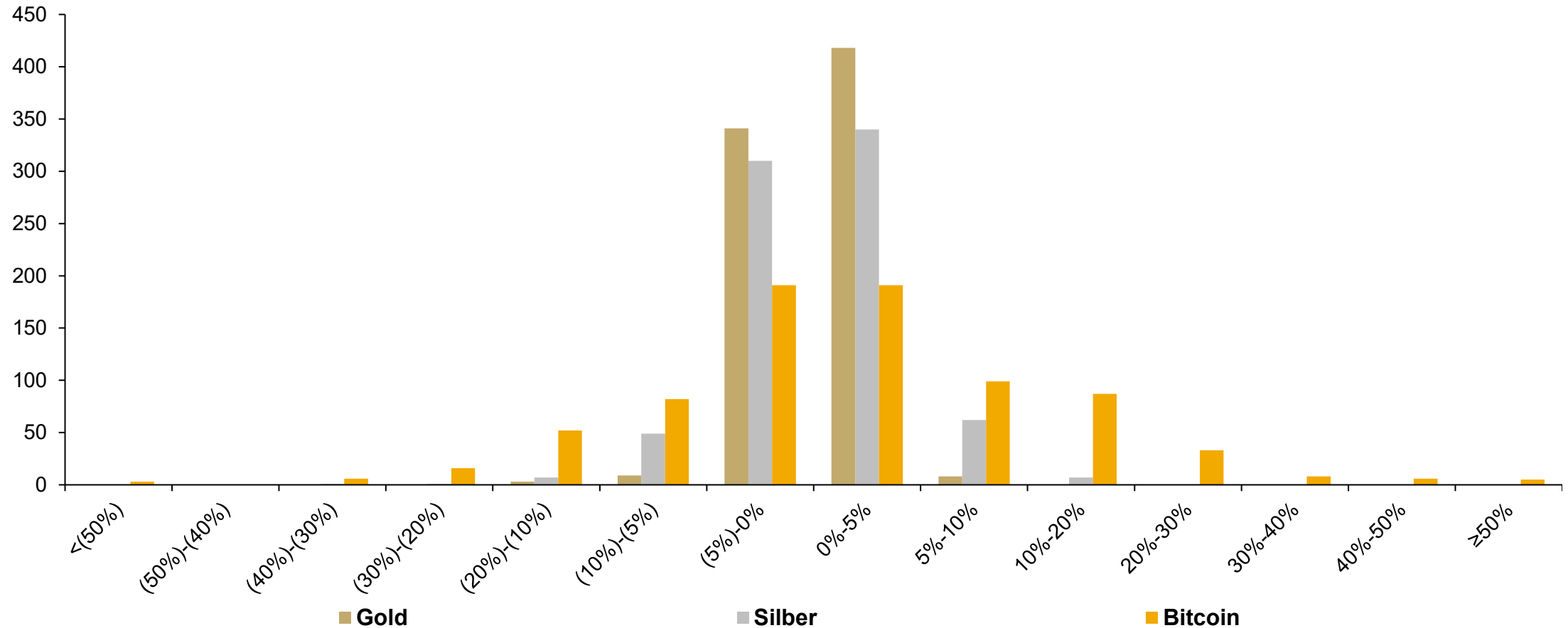
incrementum

Wöchentliche rollierende 6-Monats-Korrelation eines 60/40-Portfolios und eines Portfolios aus 1/3 Gold, 1/3 Silber und 1/3 Bitcoin, 03/2011–06/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

Verteilung der wöchentlichen logarithmierten Renditen von Gold, Silber, und Bitcoin, 08/2010–06/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG



incrementum

Bitcoin/Gold (kg) Ratio, 07/2021–06/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin (lhs), in USD, und Gold (rhs), in USD, 01/2024–06/2025

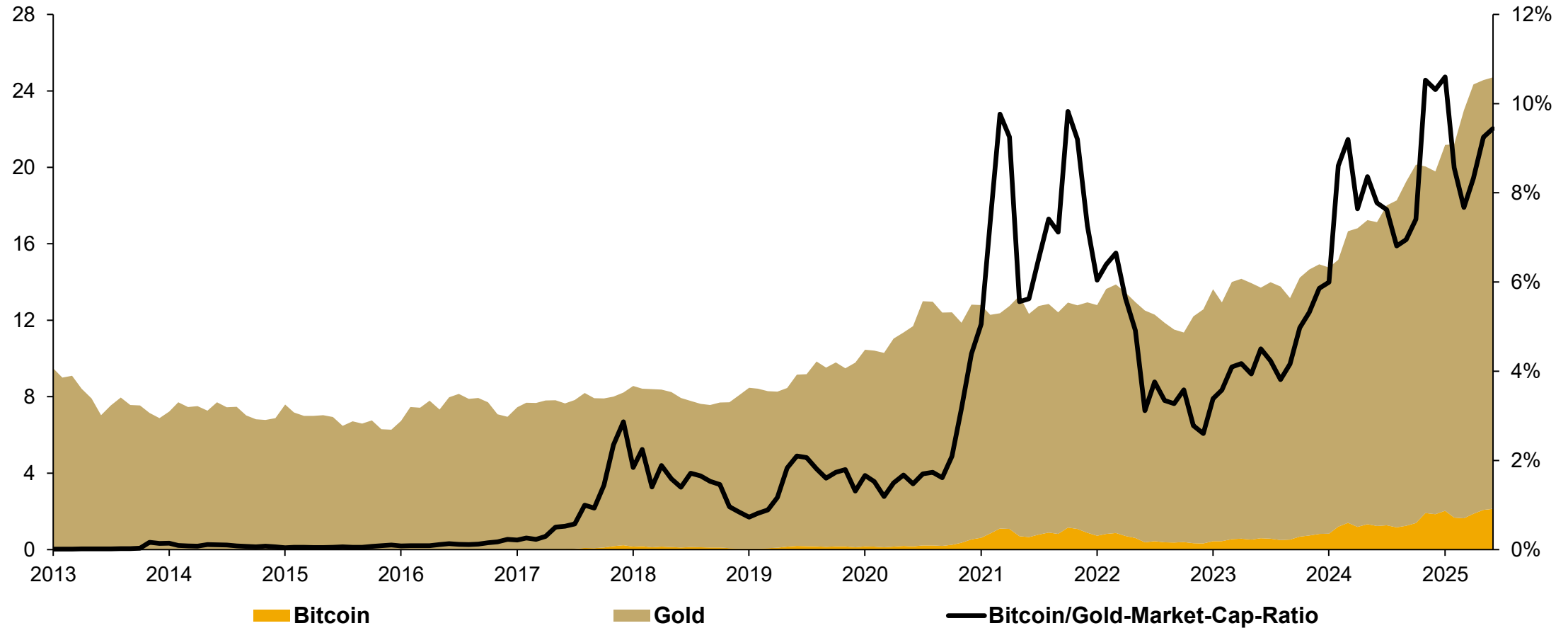


Quelle: LSEG, Incrementum AG



incrementum

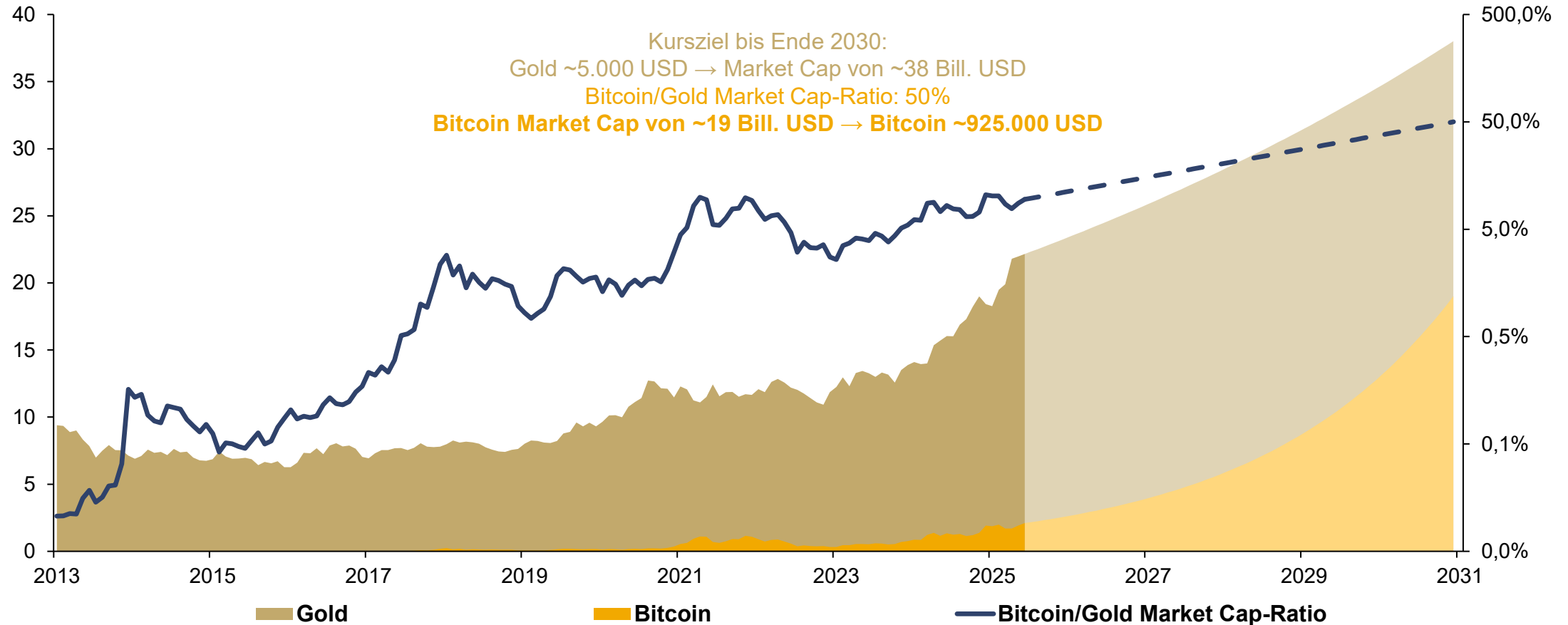
Marktkapitalisierung von Bitcoin und Gold (lhs), in Bill. USD, und Bitcoin/Gold-Market-Cap-Ratio (rhs), 01/2013–06/2025



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



Marktkapitalisierung von Bitcoin und Gold (lhs), in Bill. USD, und Bitcoin/Gold-Market-Cap-Ratio (log, rhs), 01/2013–12/2030

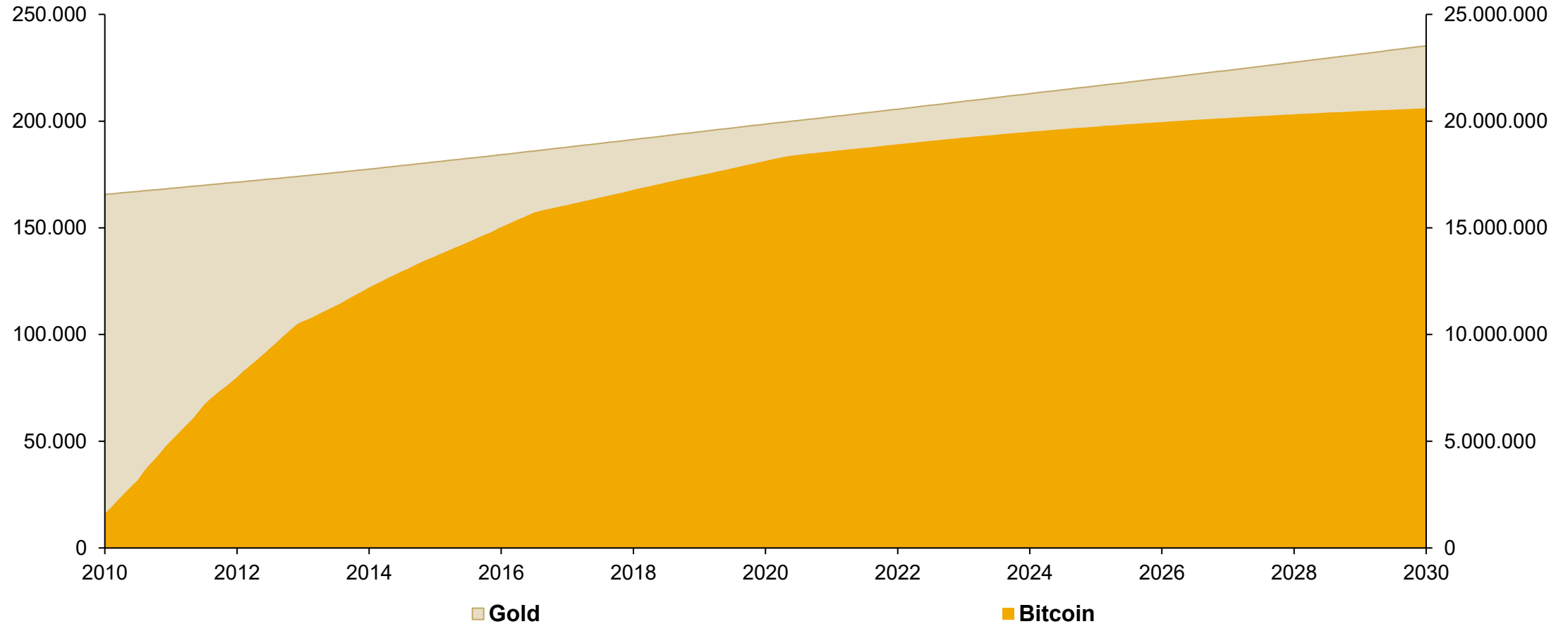


Quelle: coinmarketcap.com, World Gold Council, LSEG, Incrementum AG

*Basierend auf dem erwarteten Bitcoin-Bestand Ende 2030 und Gold-Bestand Ende 2030 unter der Annahme eines jährlichen Angebotswachstums von 1,5%.



Goldbestand* (lhs), in Tonnen, und Bitcoin-Bestand (rhs), in Coins, 01/2010–01/2030

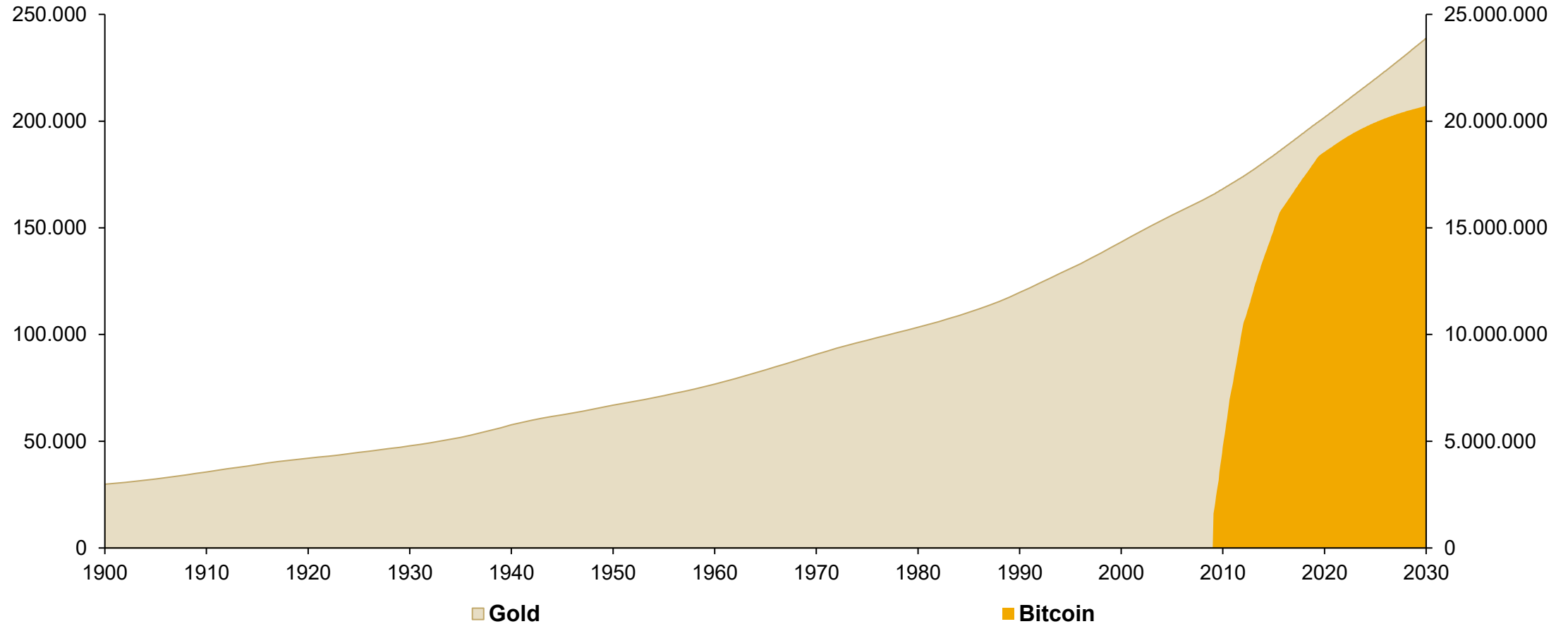


Quelle: blockchain.com, World Gold Council, Incrementum AG

*Goldproduktion (2024-2030) = durchschnittliche Wachstumsrate (2004-2023)



Goldbestand* (lhs), in Tonnen, und Bitcoin-Bestand (rhs), in Coins, 1900–2030e

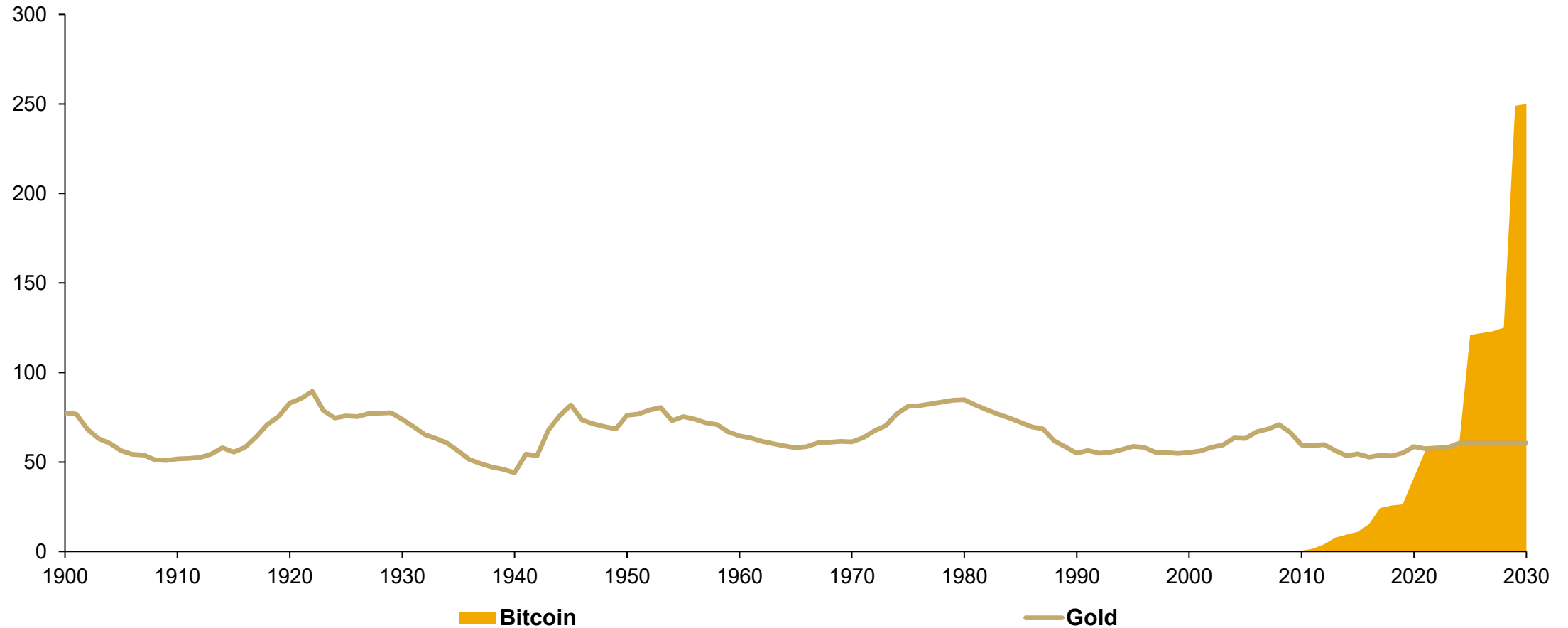


Quelle: blockchain.com, USGS, World Gold Council, Incrementum AG

*Goldproduktion (2024-2030) = durchschnittliche Wachstumsrate (2004-2023)



Stock-to-Flow-Ratio für Gold* und Bitcoin, 1900–2030e



Quelle: blockchain.com, USGS, World Gold Council, Incrementum AG

*Goldproduktion (2024-2030) = durchschnittliche Wachstumsrate (2004-2023)



Addendum

Because we care...

About our Clients.
About the Society.
About the **Future.**

Mark J. Valek

- **Partner der Incrementum AG**
Portfoliomanagement und Research
- „Business Administration und Finance“-Studium in Wien
- Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA) und Certified Portfolio Manager (CPM)
- Raiffeisen Zentralbank 1999-2001
- Merrill Lynch 2001-2002
- Raiffeisen Capital Management 2002 – 2012
- Fondsmanager
 - Incrementum Active Commodity Fund
 - Incrementum Active Gold Fund
 - Incrementum Crypto Gold Fund
 - Incrementum Digital & Physical Gold Fund
- Seit 2013 **Autor des *In Gold We Trust*-Reports**
- Publikation des Bestsellers „Österreichische Schule für Anleger“ (2014)
- Gründer „Philoro Edelmetalle GmbH“



Mark J. Valek, CAIA

Ronald-Peter Stöferle

- **Managing Partner der Incrementum AG**
Research und Portfoliomanagement
- „Business Administration und Finance“-Studium in Wien und an der University of Illinois
- Chartered Market Technician (CMT) und Certified Financial Technician (CFT)
- Erste Group Research 2006 – 2012
- Fondsmanager
 - Incrementum Active Commodity Fund
 - Incrementum Active Gold Fund
 - Incrementum Crypto Gold Fund
 - Incrementum Digital & Physical Gold Fund
- Seit 2007 **Autor des *In Gold We Trust*-Reports**
- Publikation der beiden Bestseller „Österreichische Schule für Anleger“ (2014) und „Die Nullzinsfalle“ (2019)
- Mitglied des „Board of Directors“ bei Tudor Gold (TUD) und Goldstorm Metals (GSTM)
- Advisor bei Matterhorn Asset Management / Gold Switzerland



Ronald-Peter Stöferle, CMT

Incrementum

- **Incrementum AG** ist ein inhabergeführter und voll konzessionierter Vermögensverwalter mit Sitz im Fürstentum Liechtenstein.
- Unabhängigkeit ist der Eckpfeiler unserer Philosophie. Die Partner sind zu 100% Eigentümer des Unternehmens.
- Kernkompetenzen in den Bereichen:
 - Aktiver Inflationsschutz
 - Edelmetall- und Rohstoffinvestments
 - Alternative Währungsallokationen (Crypto)
 - Value Investing und Income-Strategien



Die 5 Partner der Incrementum AG

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

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



Research

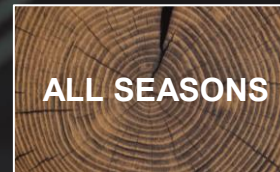
Neben dem *In Gold We Trust*-Report – dem Goldstandard unter den Goldreports – veröffentlichen wir regelmäßig **relevante Studien, Berichte und Chartbooks** zu den Anlagethemen Real Assets, Edelmetalle und Kryptowährungen.



JETZT ABONNIEREN



**ACTIVE
COMMODITY**



ALL SEASONS



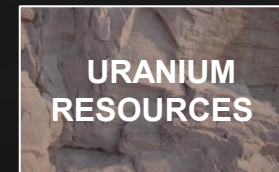
**DIGITAL &
PHYSICAL
GOLD**



ACTIVE GOLD



CRYPTO GOLD



**URANIUM
RESOURCES**

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



incrementum



incrementum

Incrementum AG

Im alten Riet 153

9494 – Schaan/Liechtenstein

ingoldwetrust@incrementum.li

www.incrementum.li

ingoldwetrust.report

Disclaimer

Diese Publikation dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung, 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.

Sämtliche Publikationen der Incrementum AG sind grundsätzlich Marketingmitteilungen oder sonstige Informationen und keine Anlageempfehlungen im Sinne der Marktmissbrauchsverordnung. Marketingmitteilungen und sonstige Informationen werden nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Anlageempfehlungen erstellt und unterliegen nicht dem Verbot des Handelns im Anschluss an die Verbreitung von Anlageempfehlungen. Anlageempfehlungen werden von der Incrementum AG grundsätzlich nicht publiziert.

Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben basieren auf dem Wissensstand zum Zeitpunkt der Ausarbeitung und können jederzeit ohne weitere Benachrichtigung geändert werden. Sofern in der Publikation nichts Gegenteiliges vermerkt ist, erfolgt grundsätzlich keine Aktualisierung.

Die Autoren waren bei der Auswahl der verwendeten Informationsquellen um größtmögliche Sorgfalt bemüht und übernehmen (wie auch die Incrementum AG) keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der zur Verfügung gestellten Informationen bzw. Informationsquellen bzw. daraus resultierende Haftungen oder Schäden gleich welcher Art.

Copyright: 2025 Incrementum AG. All rights reserved.