

Bitcoin-Kompass

Q1 2026

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

„17 years after the white paper, the Bitcoin network is still operational and more resilient than ever. Bitcoin never shuts down.”

Scott Bessent

News

- **The Block, 17/11/2025 (EN):** 'Does not feel like a cycle-peak': Bernstein says bitcoin's 25% slide reflects short-term correction ([link](#))
- **Decrypt, 14/11/2025 (EN):** Bitfarms Will 'Wind Down' Bitcoin Mining and Pivot to AI After \$46 Million Loss ([link](#))
- **ForkLog, 08/12/2025 (EN):** The Miner's Dilemma: Choosing Between Bitcoin and AI for Computing Power ([link](#))
- **Bitcoin Magazine, 22/12/2025 (EN):** Gemini Predicts Bitcoin Cycle Break and Nation-State Bitcoin Adoption in 2026 ([link](#))
- **Reuters, 22/12/2025 (EN):** Strategy and bitcoin-buying firms face wider exclusion from stock indexes ([link](#))
- **Bloomberg, 28/12/2025 (EN):** The 11 Big Trades of 2025: Bubbles, Cockroaches and a 367% Jump ([link](#))
- **Barron's, 29/12/2025 (EN):** Strategy Snaps Up \$109 Million Worth of Bitcoin After Week-Long Dry Spell ([link](#))
- **Financial News, 31/12/2025 (EN):** Family offices boost crypto exposure, but experts warn on volatility going into 2026 ([link](#))
- **Reuters, 31/12/2025 (EN):** Bitcoin set for first yearly loss since 2022 as macro trends weigh on crypto ([link](#))

Social Media



Was Bitcoin bringt., 26/11/2025 (DE)
 Strategy wird zum Damoklesschwert für Bitcoin | Mark Valek



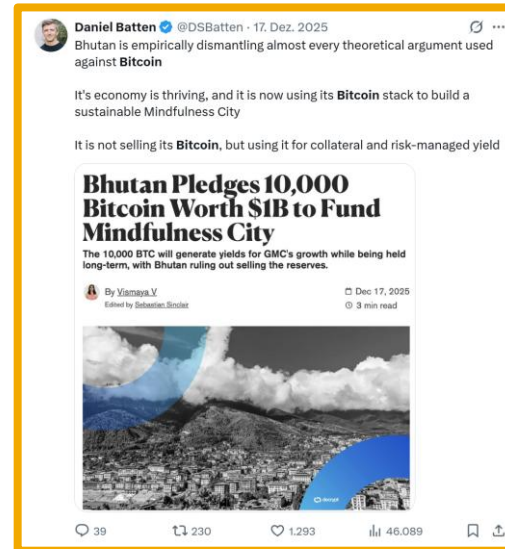
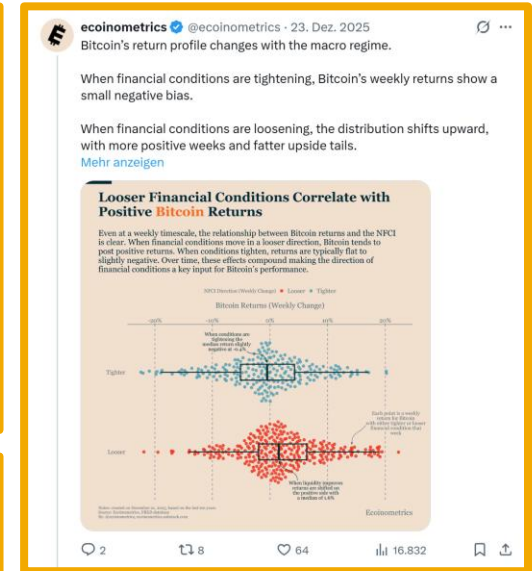
Bitcoin Magazine und The Bitcoin Conference 14/11/2025 (EN)
 Saifedean Ammous Bitcoin Amsterdam 2025 Keynote Speech



What Bitcoin Did, 18/11/2025 (EN)
 Bitcoin, Gold & the Coming Liquidity Pivot | Lyn Alden



Principles by Ray Dalio, 30/10/2025 (EN)
 Ray Dalio & Andrew Ross Sorkin on His New Book "1929" and How Debt Drives Every Crash



2. Bitcoin

„Nothing stops this train... Because it's the opposite. Scarce, decentralized, and mathematically capped... Bitcoin is the mirror of this system – and the best protection from it.“

Lyn Alden



Bitcoin Performance in den wichtigsten Währungen, 2011–2025

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	-6,4%	-17,5%	-13,1%	-10,7%	-10,3%	-6,7%	-18,3%	-1,7%	-43,1%	-14,2%
CAGR	131,4%	133,4%	133,7%	136,4%	132,3%	141,8%	128,9%	142,4%	114,9%	132,8%

Quelle: Glassnode, LSEG (per 31/12/2025), Incrementum AG

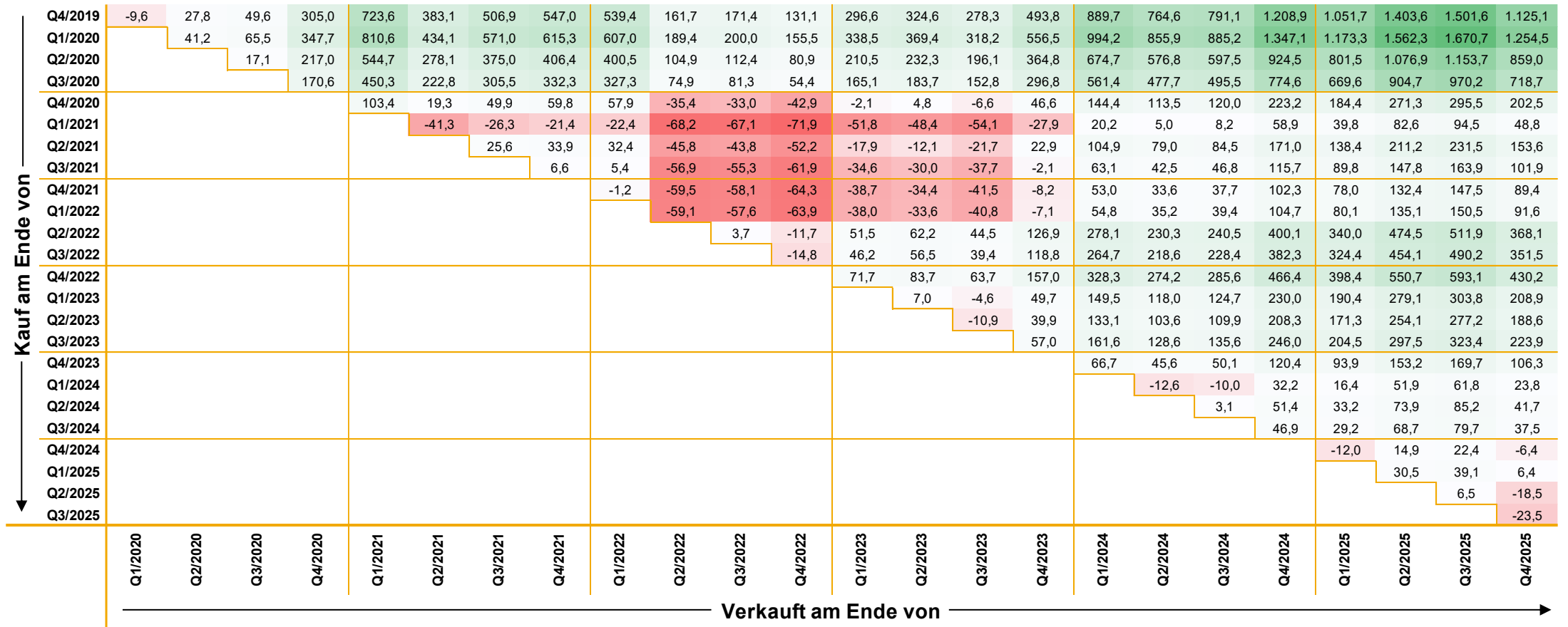
Annualisierte Performance von Bitcoin über unterschiedliche Zeiträume, in USD, bis 12/2025 (Halteperiode ≥ 1 Jahr)*

	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai.	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.
2011	124,08%	117,60%	120,12%	101,46%	86,93%	81,55%	84,24%	91,01%	98,45%	105,49%	107,69%	101,80%
2012	100,49%	103,09%	104,05%	104,43%	104,53%	101,97%	97,41%	97,61%	95,22%	97,57%	96,69%	96,45%
2013	91,11%	84,69%	71,11%	66,36%	67,91%	72,44%	71,77%	69,03%	69,88%	64,60%	43,36%	48,64%
2014	47,86%	53,53%	56,42%	57,20%	53,26%	53,40%	55,06%	58,40%	61,94%	64,49%	63,46%	66,57%
2015	73,29%	71,60%	72,88%	74,14%	75,44%	73,93%	73,36%	77,76%	78,11%	74,10%	71,69%	70,21%
2016	73,69%	71,54%	73,20%	72,62%	70,36%	67,14%	69,12%	71,50%	71,18%	69,46%	69,11%	65,02%
2017	65,86%	62,69%	65,46%	61,88%	52,85%	51,75%	50,24%	41,98%	44,63%	37,88%	31,31%	25,38%
2018	31,61%	31,07%	38,82%	34,07%	38,21%	41,90%	38,85%	41,06%	42,81%	44,39%	55,02%	56,52%
2019	59,87%	58,31%	57,05%	52,61%	42,55%	36,90%	40,20%	42,07%	45,93%	44,16%	49,66%	51,83%
2020	45,90%	48,79%	57,34%	49,97%	48,87%	50,84%	45,88%	45,93%	49,25%	42,95%	34,58%	24,78%
2021	22,51%	15,79%	8,72%	9,75%	20,94%	22,97%	18,43%	15,48%	17,97%	9,25%	11,06%	17,31%
2022	23,45%	21,44%	18,93%	25,33%	32,74%	55,43%	46,70%	55,33%	59,01%	58,45%	69,94%	74,37%
2023	58,34%	60,01%	50,70%	50,75%	57,51%	52,79%	57,61%	68,32%	68,59%	53,51%	49,87%	43,63%
2024	46,00%	21,41%	12,97%	25,74%	17,83%	26,16%	24,12%	34,70%	29,01%	21,41%	-8,74%	-6,40%

Quelle: Glassnode, LSEG, Incrementum AG

*Kaufzeitpunkt = letzter Tag des Monats

Bitcoin-Performance-Dreieck (USD), in %, Q4/2019–Q4/2025



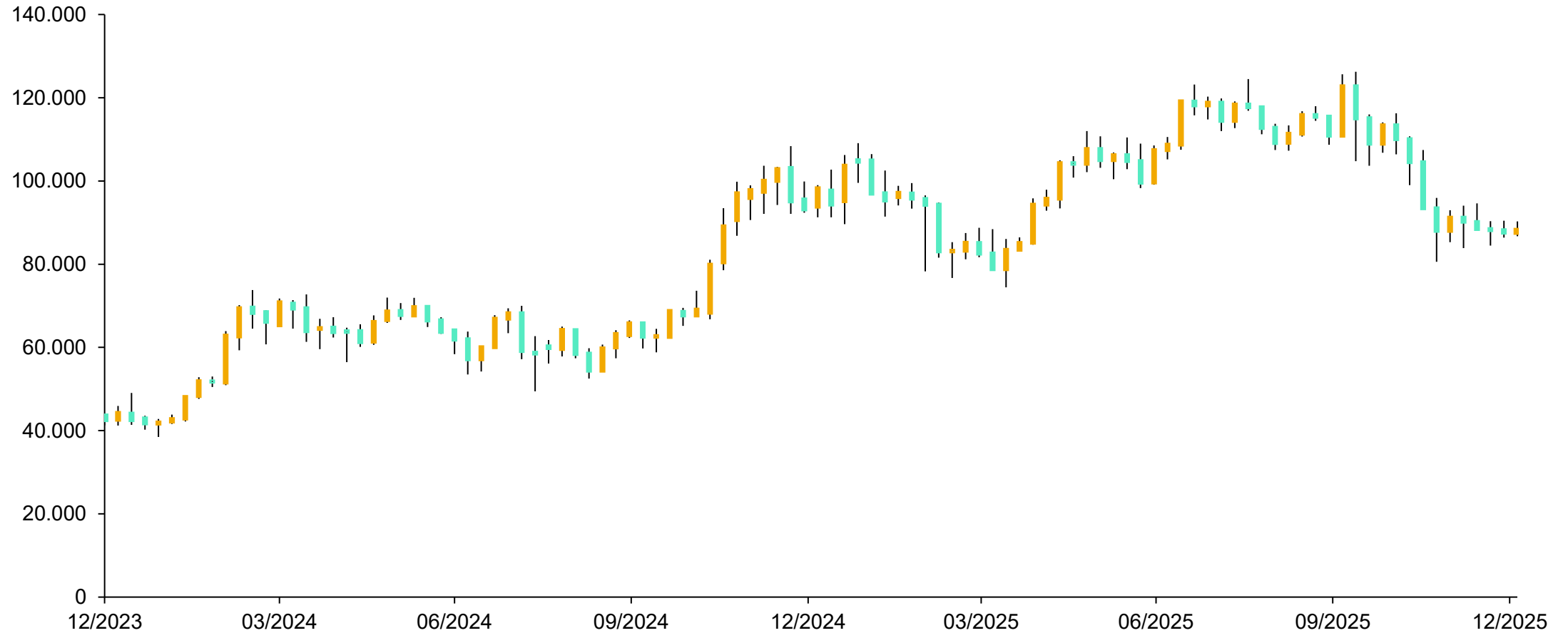
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin (monatlicher Candlestick-Chart, log), in USD, 01/2015–12/2025



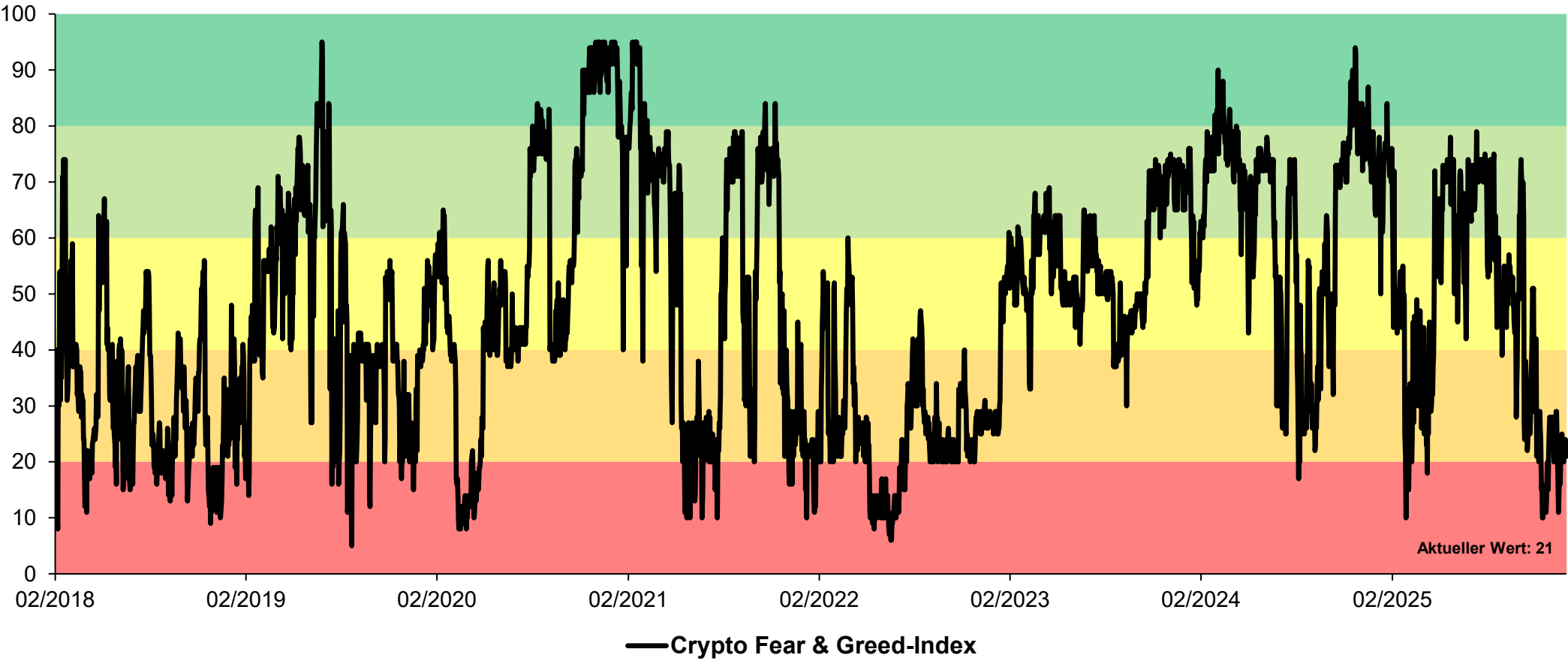
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin (wöchentlicher Candlestick-Chart), in USD, 12/2023–12/2025



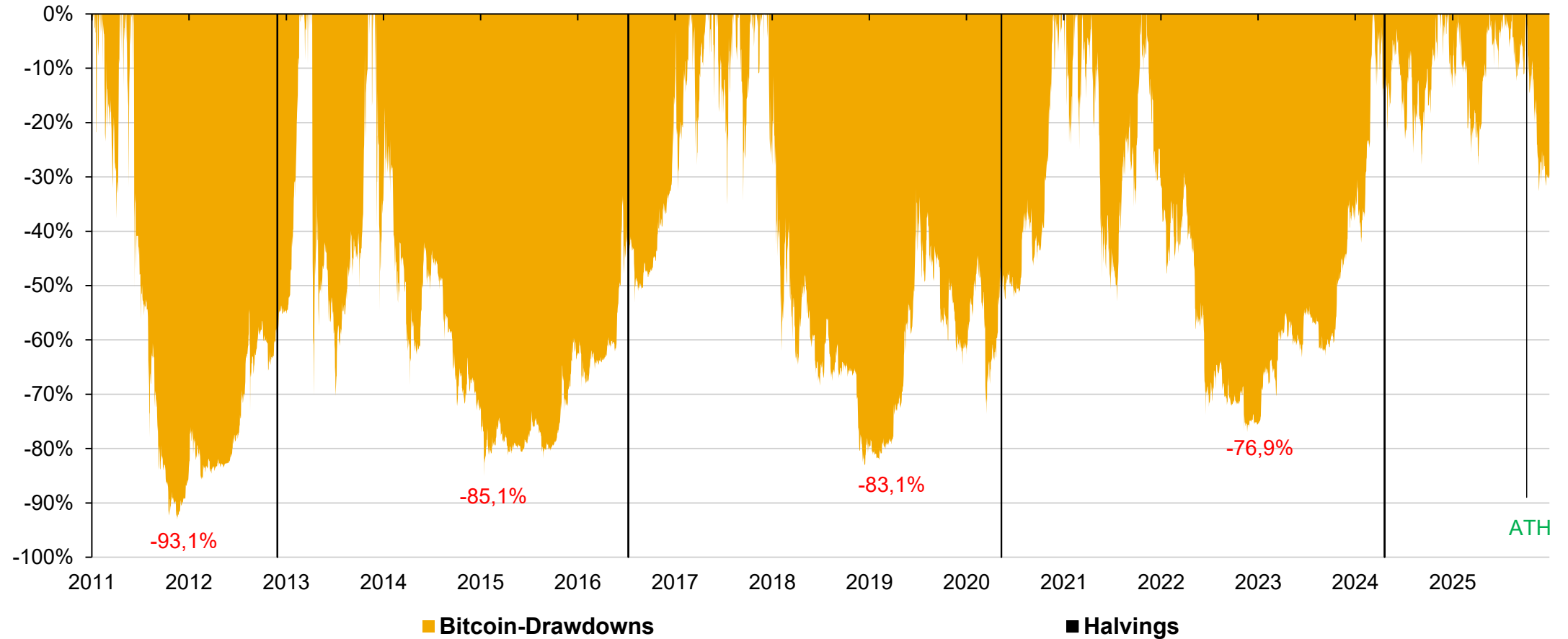
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Crypto Fear & Greed-Index, 02/2018–12/2025



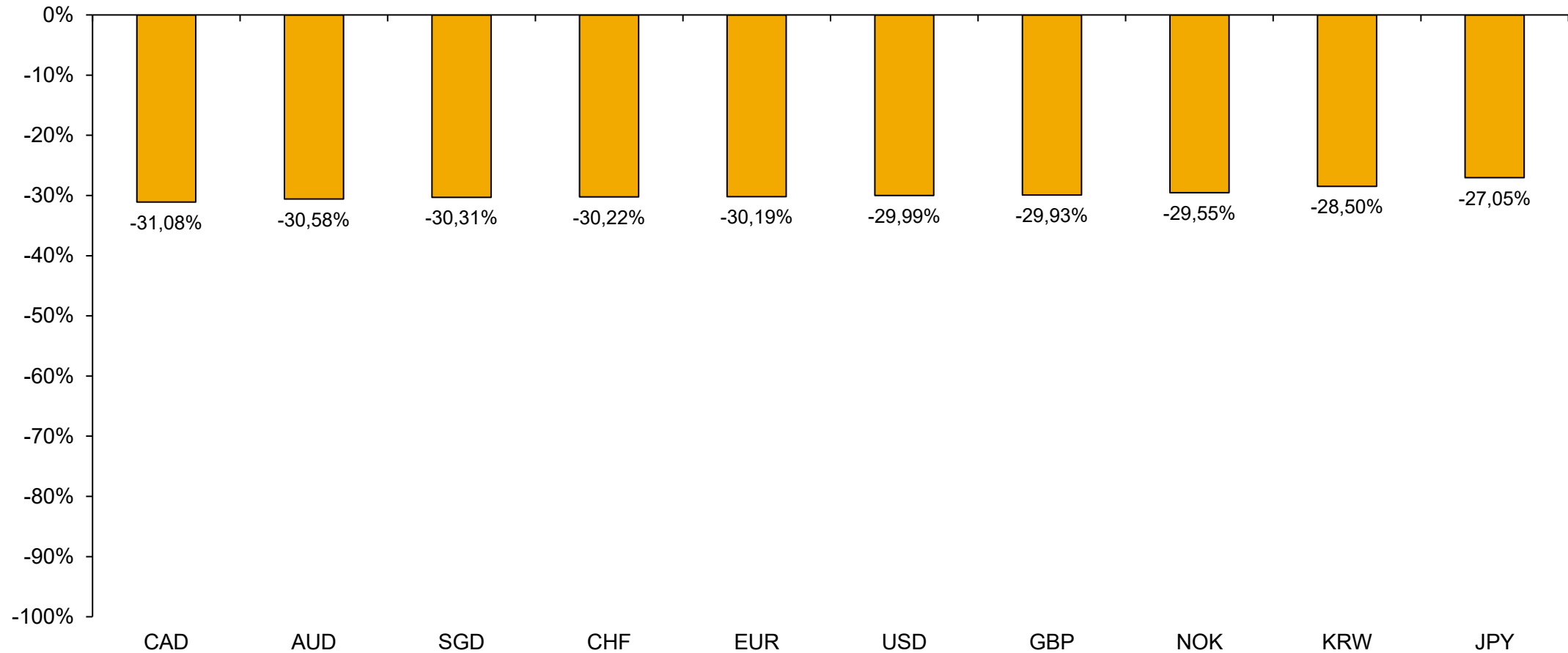
Quelle: alternative.me, Incrementum AG

Bitcoin-Drawdowns in USD vom Allzeithoch, 01/2011–12/2025



Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

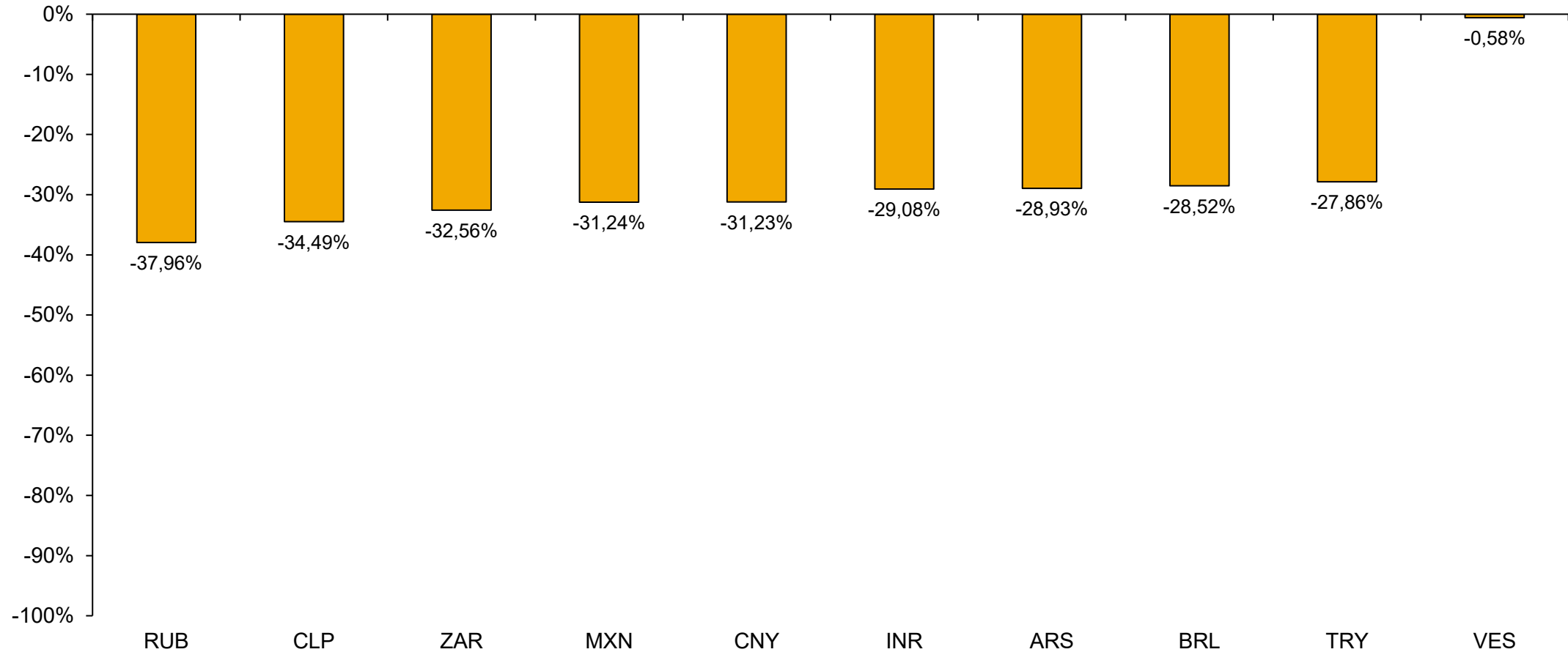
Bitcoin in diversen Industrieländerwährungen unter dem Allzeithoch, 31/12/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

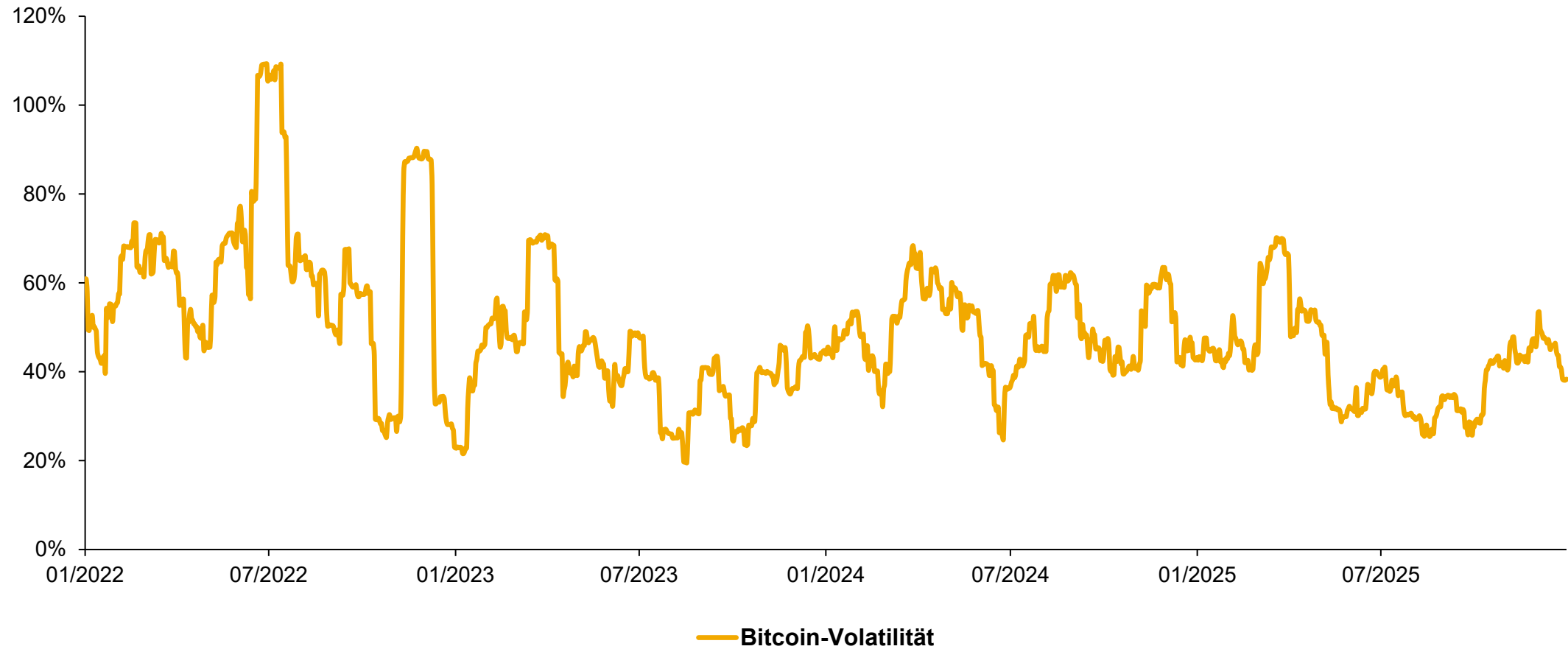


Bitcoin in diversen Schwellenländerwährungen unter dem Allzeithoch, 31/12/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

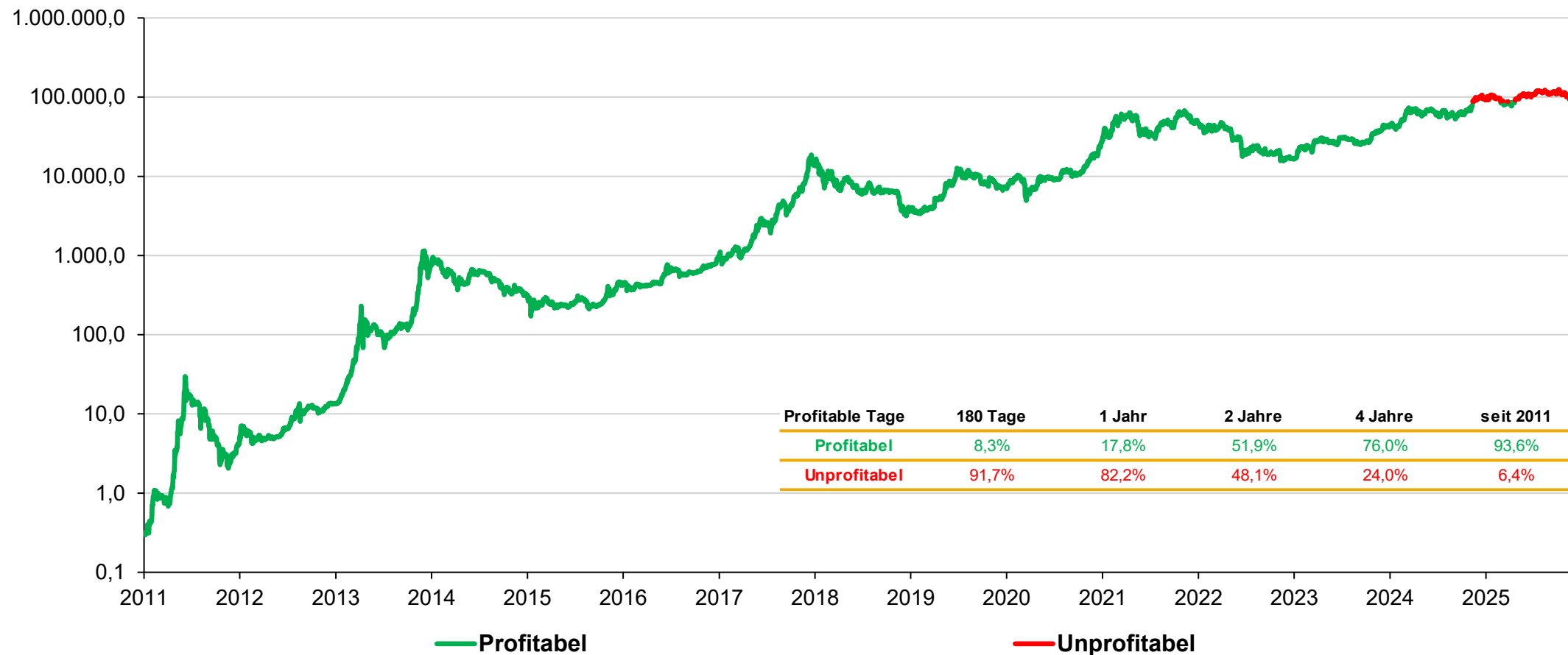
Rollierende Bitcoin-Volatilität (30 Tage), 01/2022–12/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

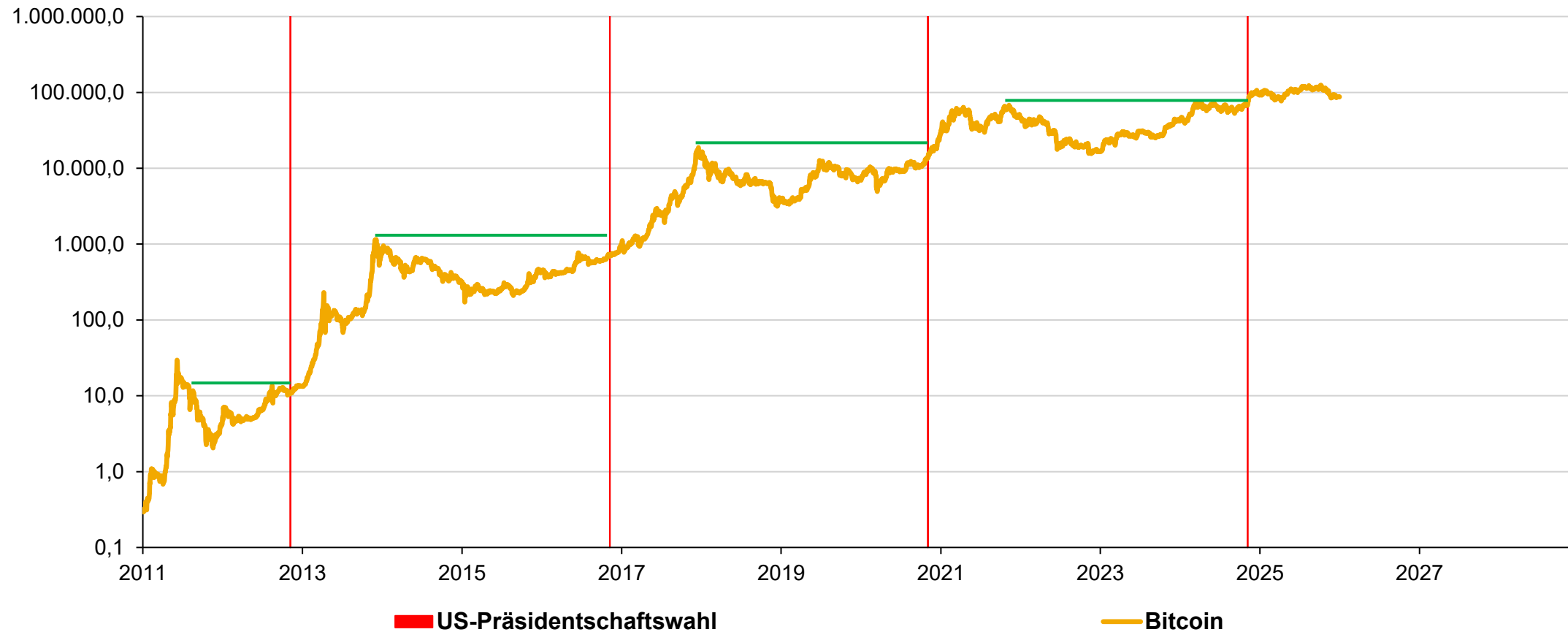
Bitcoin (log), in USD, 01/2011–12/2025

Profitabele vs. unprofitabele Einstiegszeitpunkte



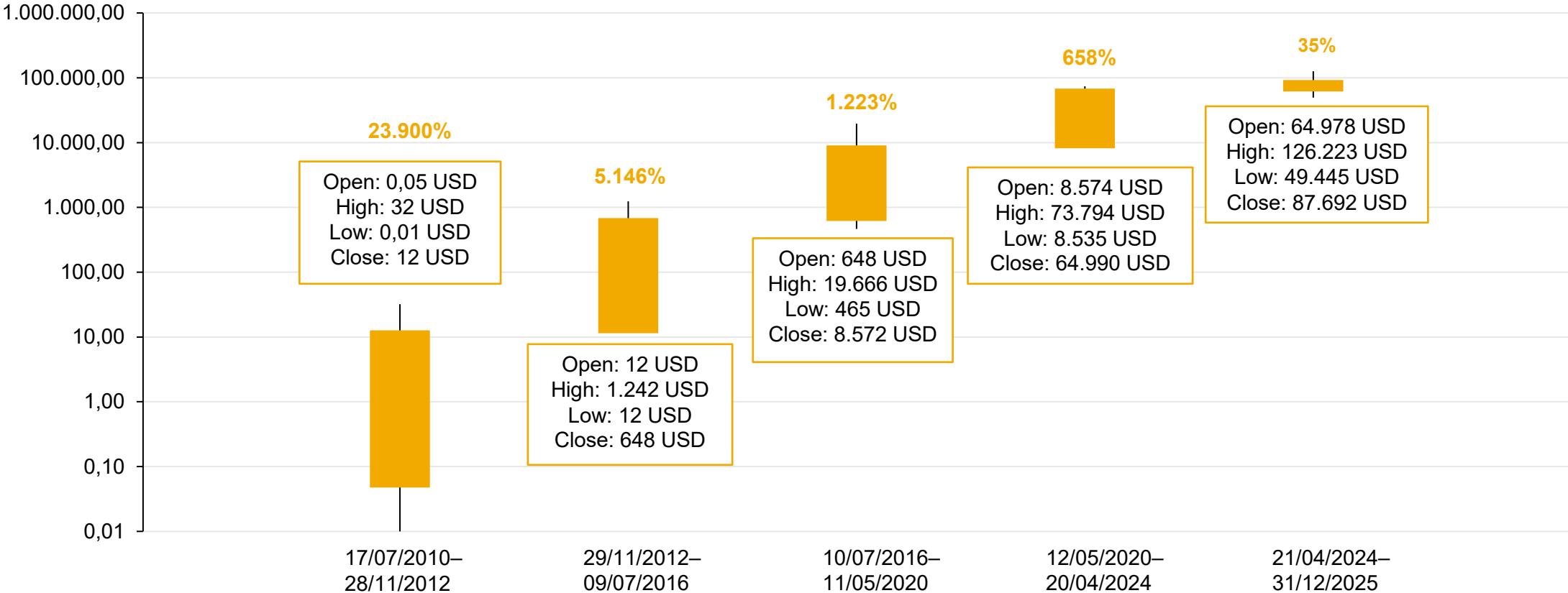
Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

Bitcoin-Preisentwicklung nach US-Präsidentschaftswahlen (log), in USD, 01/2011–12/2025



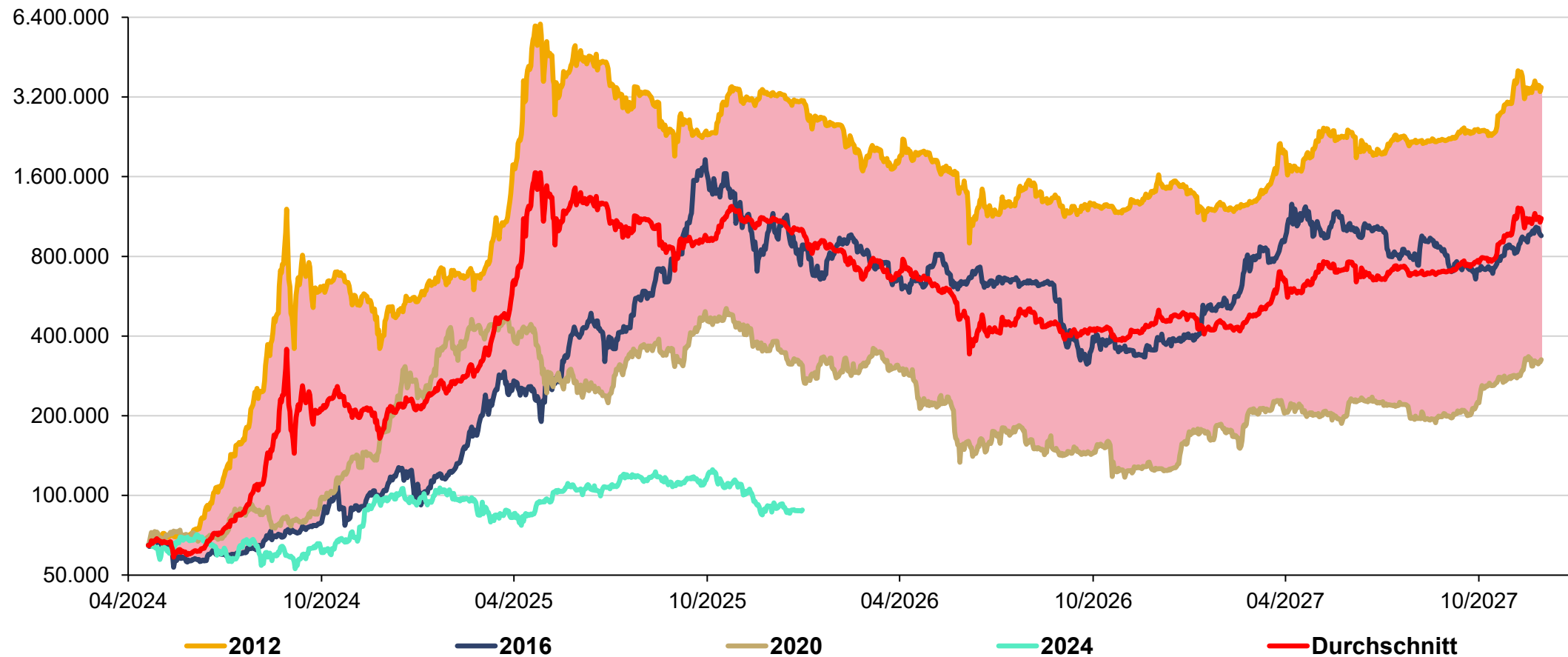
Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

Bitcoin-Halving-Epochen (log), in USD, 07/2010–12/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin-Preisentwicklung nach vergangenen Halvings (indexiert zum Halving-Preis 2024 von 64.773 USD am 20. April, log), 11/2012–12/2025

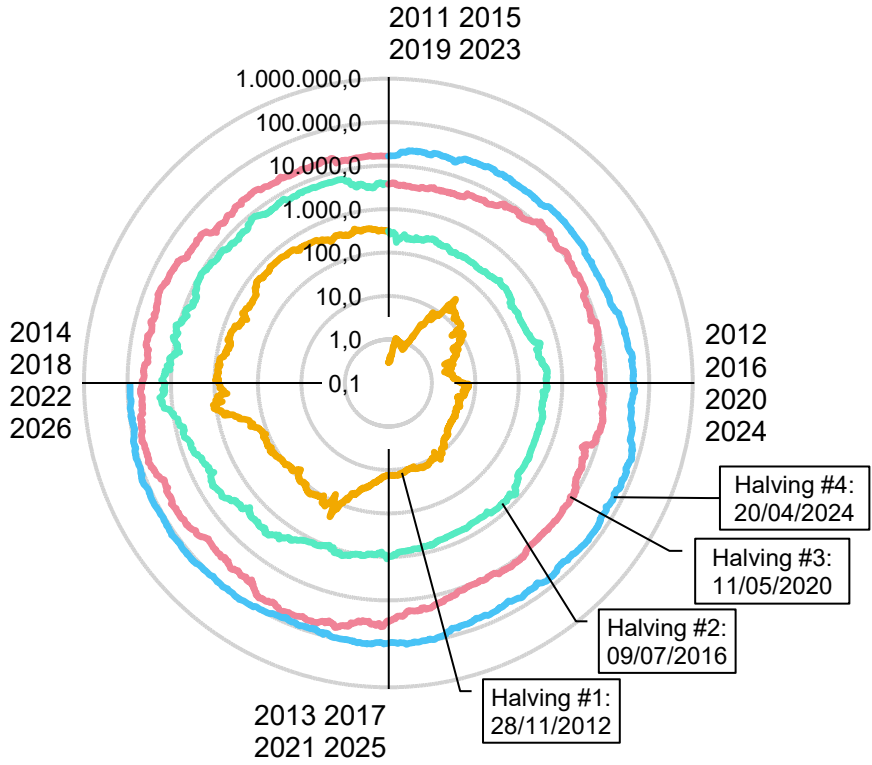


Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

Bitcoin, in USD, 01/2011–12/2025

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.



— 2011–2014

— 2015–2018

— 2019–2022

— 2023–2026

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: 06/10/2025, 126.223,18
 Low: 05/08/2024, 49.445,08
 Close: 31/12/2025, 87.691,92

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

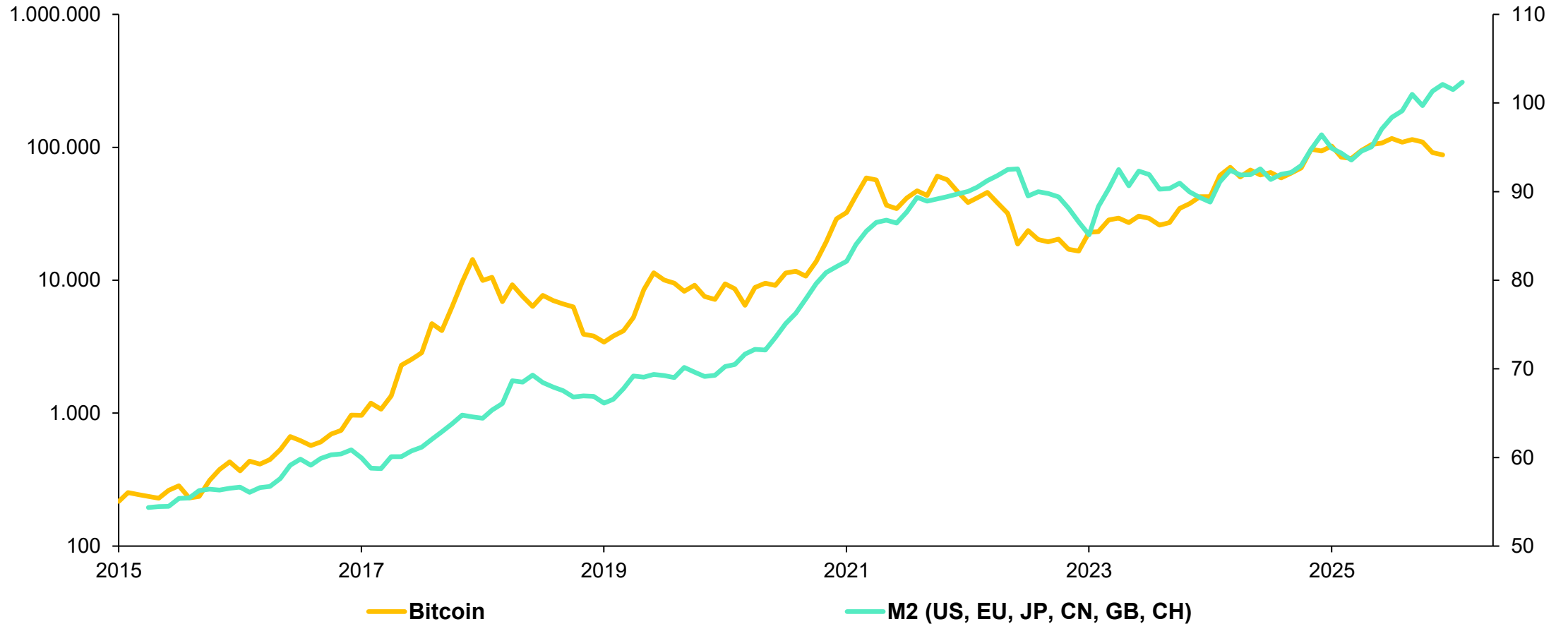
Halving-Effekte

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

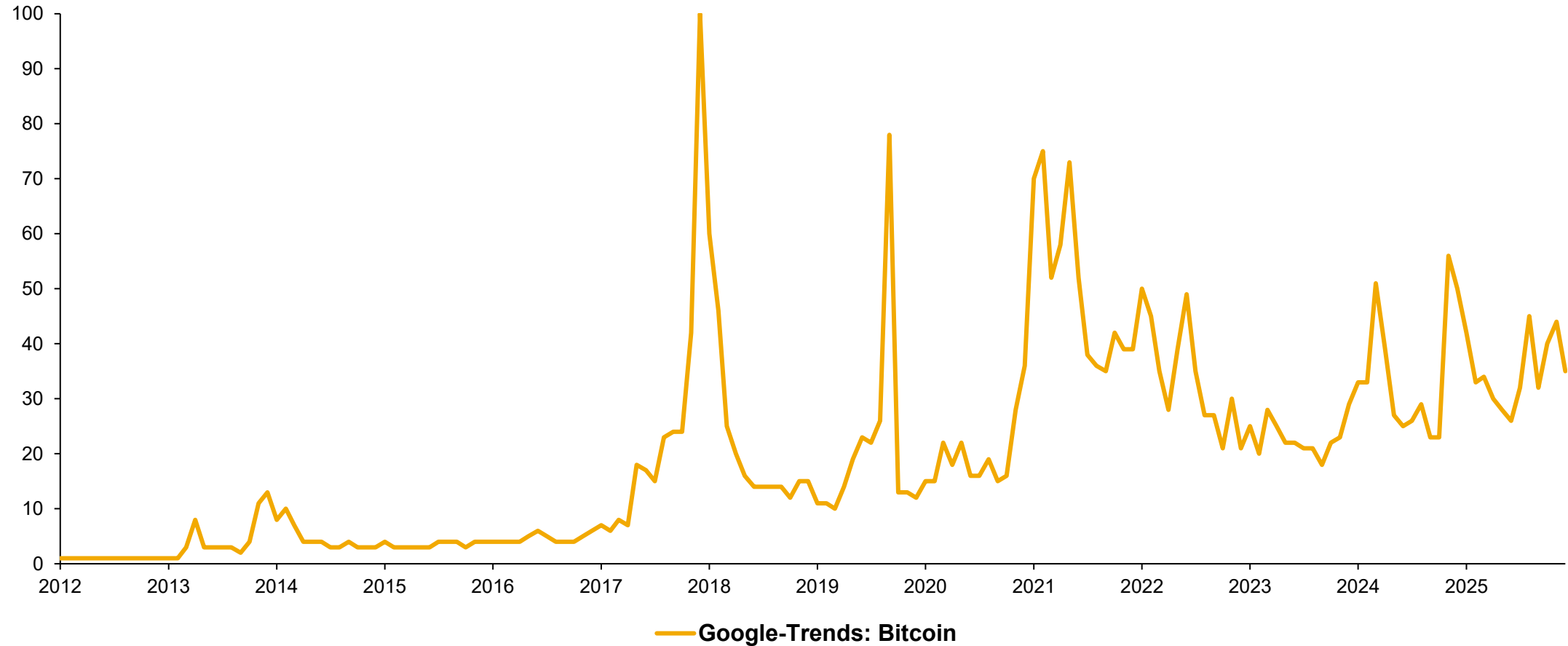


Bitcoin (log, lhs), in USD, und M2 (US, EU, JP, CN, GB, CH) (3 Monate voraus, rhs), in Bill. USD, 01/2015–02/2026



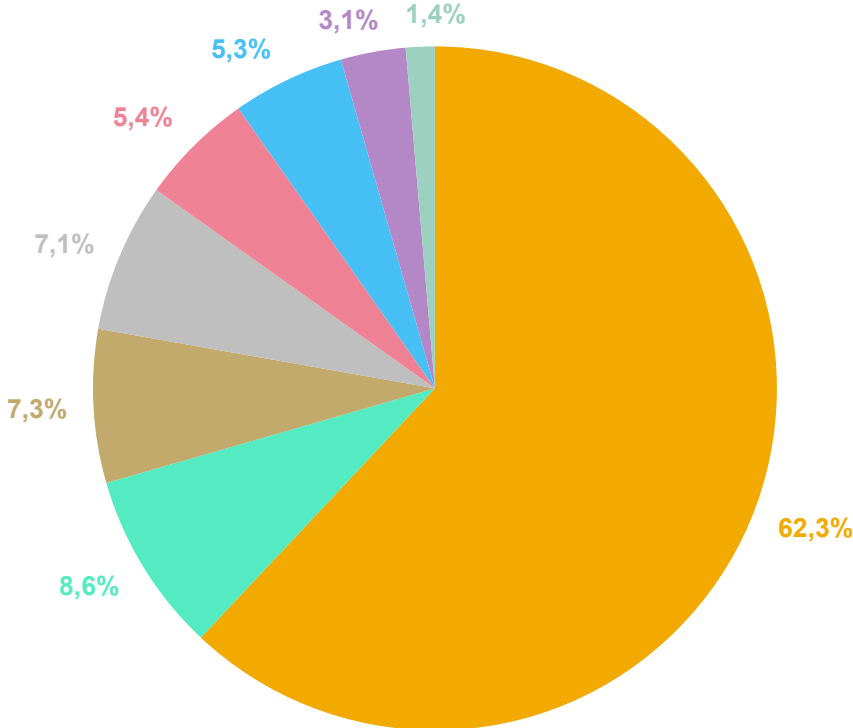
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Google-Trends: Bitcoin, 01/2012–12/2025



Quelle: Google, Incrementum AG

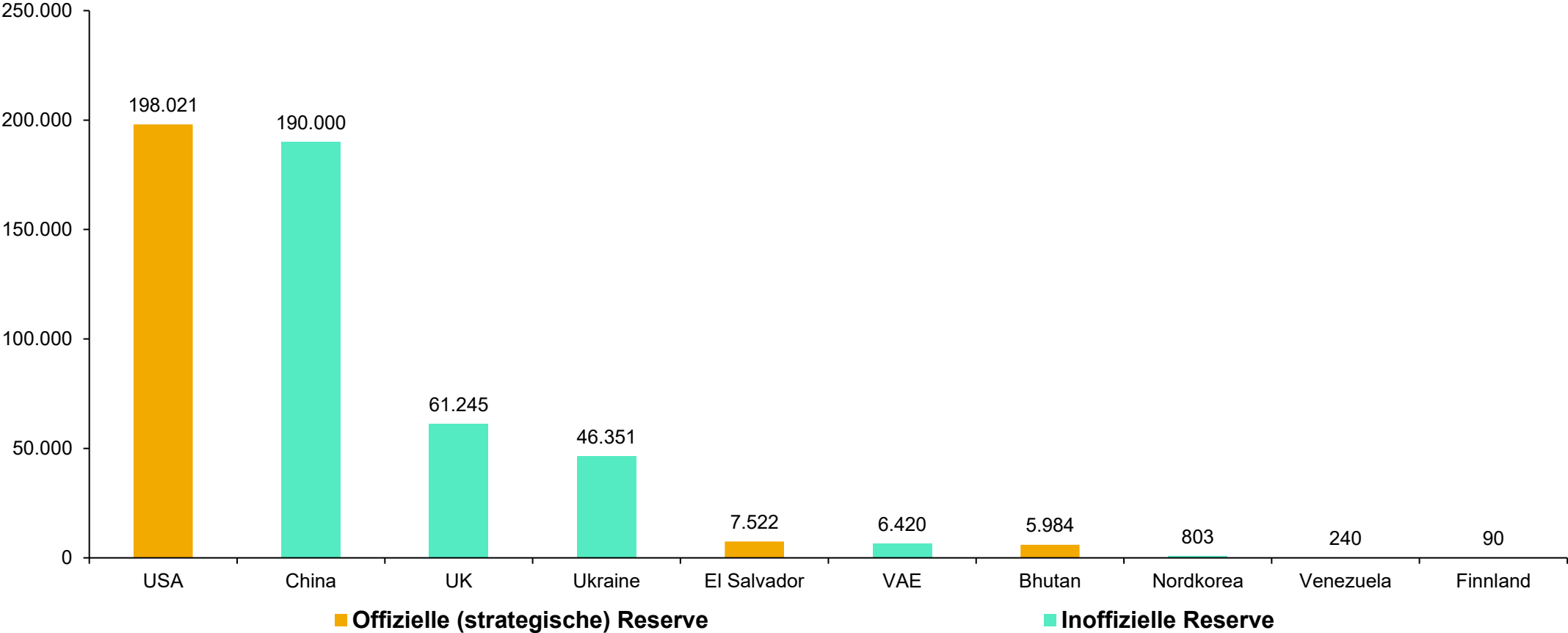
Verteilung des Bitcoin Bestandes, in % des Gesamtbestandes, 31/12/2025



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

Quelle: bitcointreasuries.net, Chainalysis, Fortune, Incrementum AG

Bitcoin-Bestände von Staaten, in Bitcoin, 31/12/2025



Quelle: bitcointreasuries.net, Incrementum AG

3. Spot Bitcoin ETFs

„Bitcoin ETFs are poised for significant expansion, with the potential to triple the asset base of gold ETFs in the next three to five years... Gold took over a decade to get there. Bitcoin ETFs have done it in months.“

Eric Balchunas

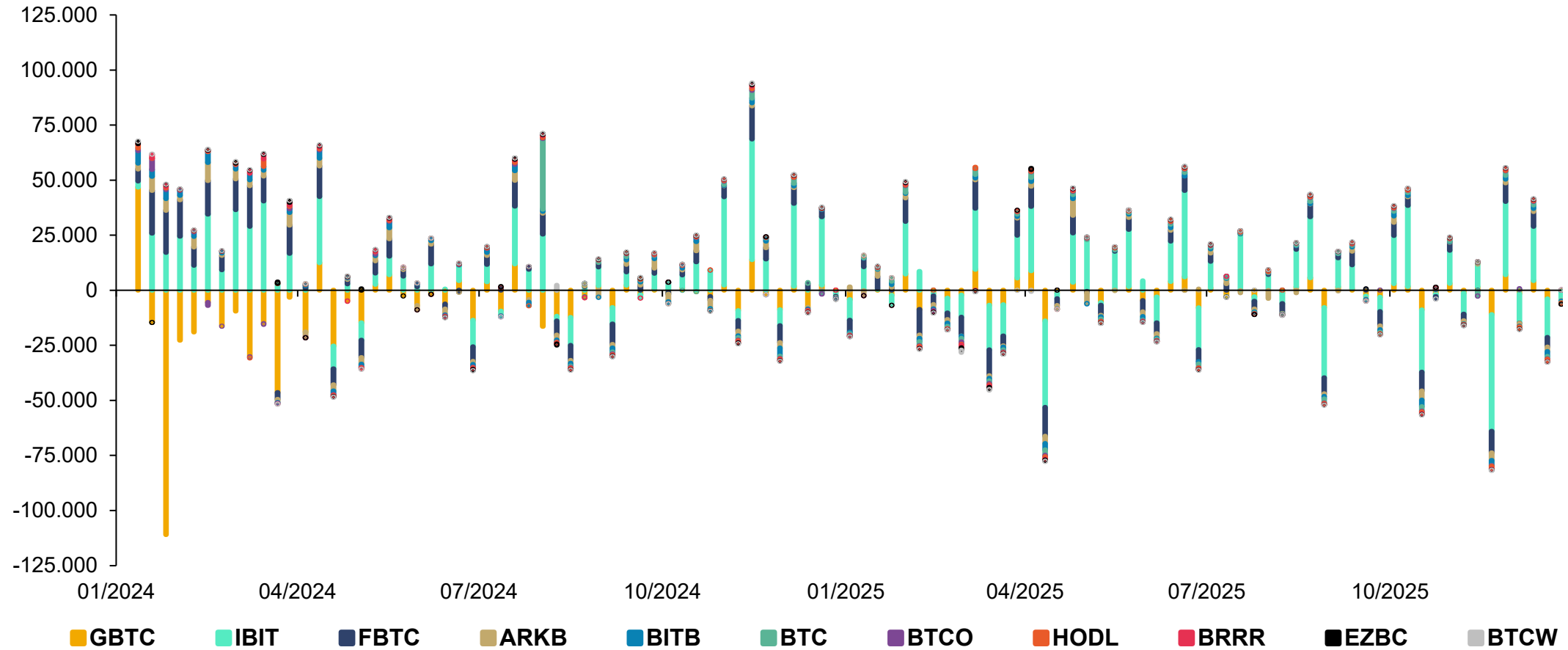
Spot Bitcoin ETF-Übersicht, 31/12/2025

Emittent	Ticker	Marktanteil	Bestand (฿)	Bestand (Mrd. USD)	Gebühr
BlackRock	IBIT	59,5%	773.991	72,2	0,25%
Fidelity	FBTC	15,6%	202.623	18,9	0,25%
Grayscale	GBTC	12,7%	164.789	15,4	1,50%
Grayscale Mini	BTC	3,7%	48.346	4,5	0,15%
Bitwise	BITB	3,0%	38.923	3,6	0,20%
21Shares	ARKB	2,9%	37.844	3,5	0,21%
VanEck	HODL	1,2%	15.810	1,5	0,25%
Invesco	BTCO	0,5%	6.108	0,6	0,25%
Franklin Templeton	EZBC	0,5%	5.872	0,5	0,19%
Valkyrie	BRRR	0,4%	5.842	0,5	0,25%
WisdomTree	BTCW	0,1%	1.598	0,1	0,30%

Quelle: LSEG, Incrementum AG

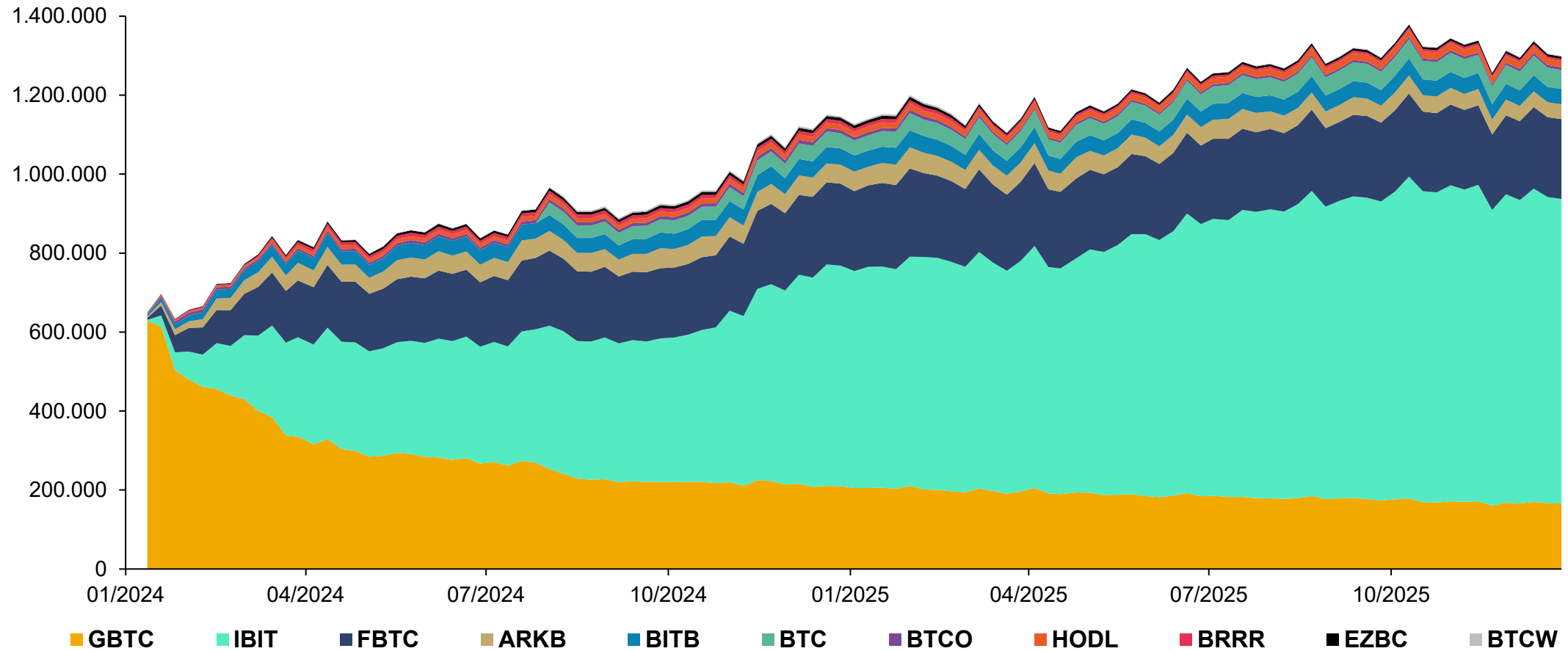


Wöchentliche Spot Bitcoin ETF-Flows, in Bitcoin, 01/2024–12/2025



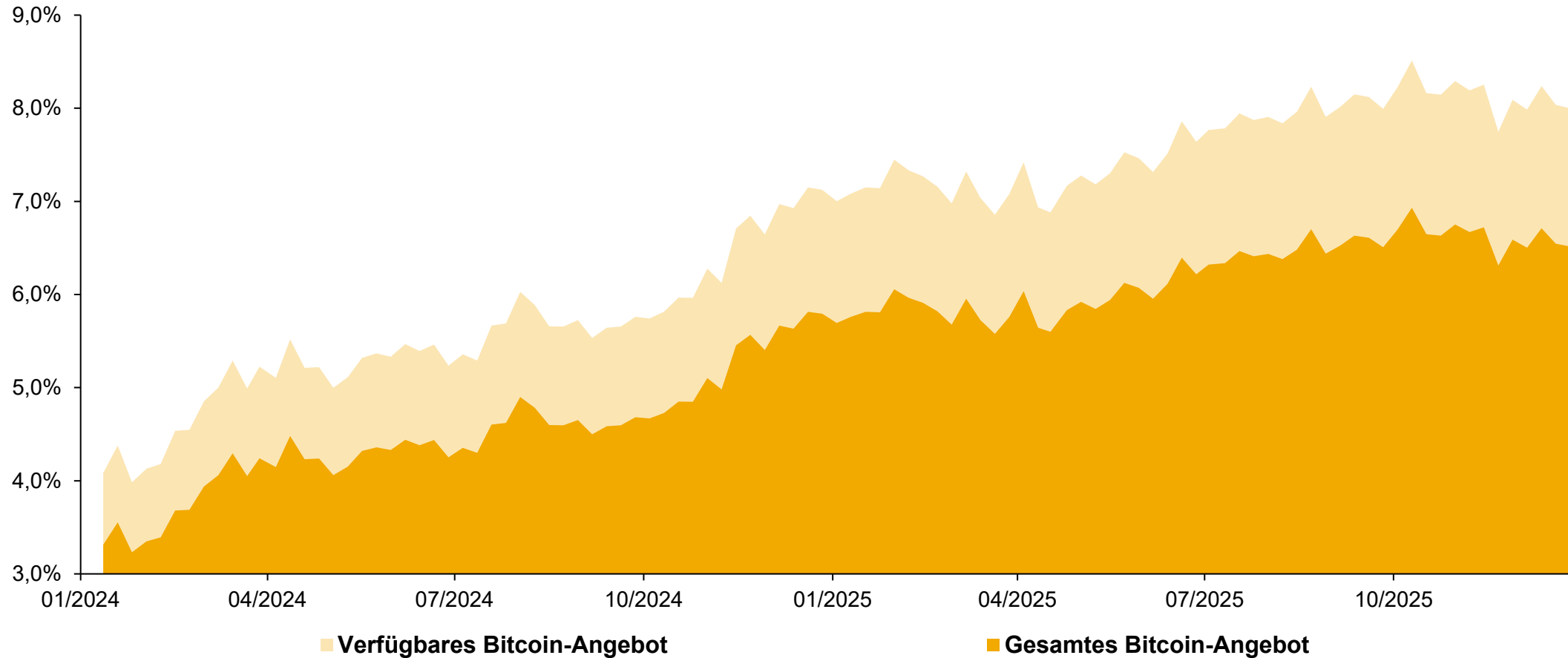
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Spot Bitcoin ETF-Bestände, in Bitcoin, 01/2024–12/2025



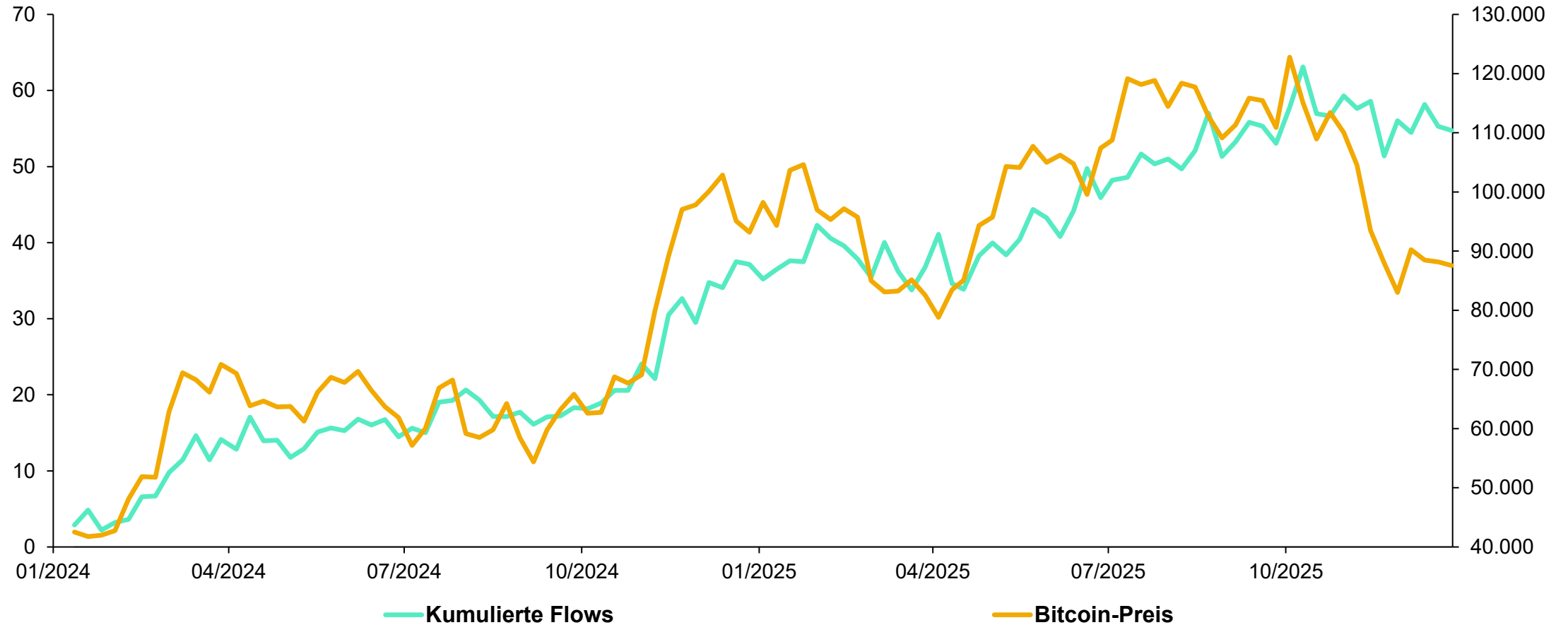
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Spot Bitcoin ETF-Bestände, in % des Bitcoin-Angebots, 01/2024–12/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

Kumulierte Bitcoin Spot-ETF-Flows (lhs), in Mrd. USD, und Bitcoin-Preis (rhs), in USD, 01/2024–12/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

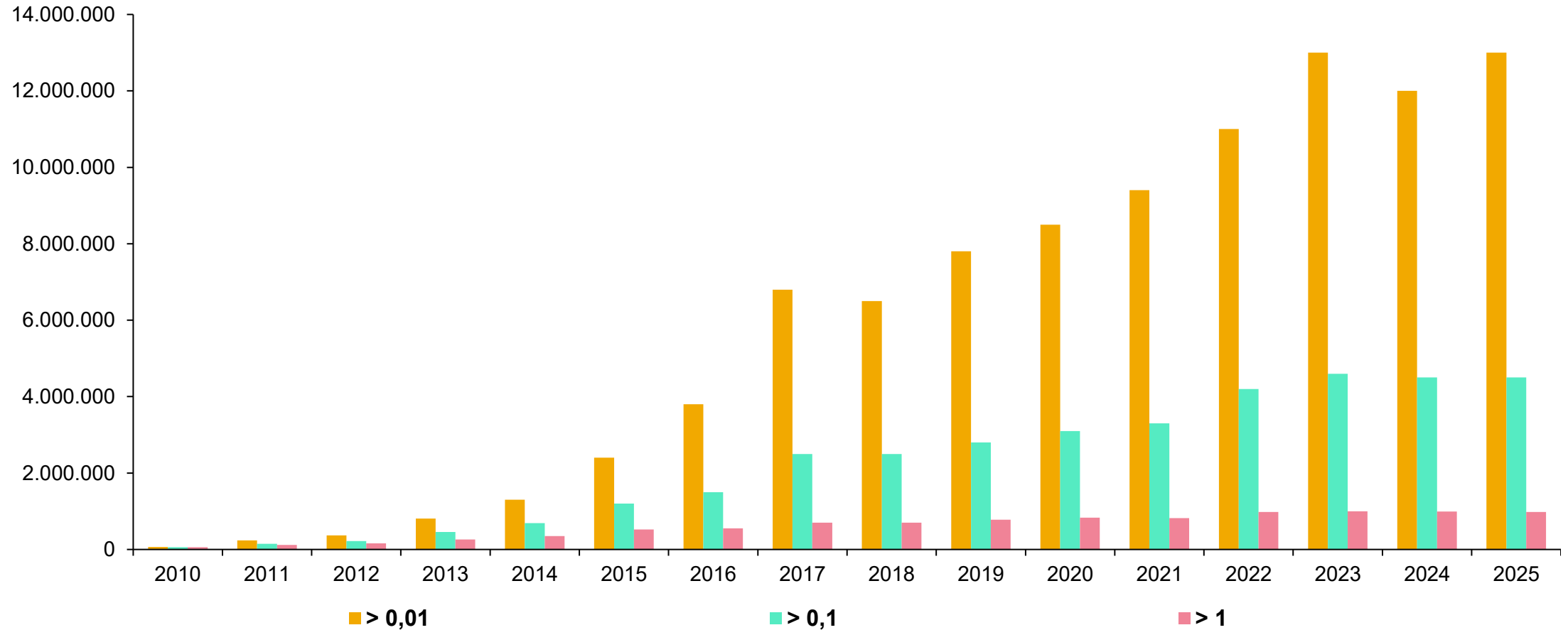
4. Bitcoin On-Chain

„You personally have agency. Run a node. Spend in it. You don't have to wait for anyone or ask for permission. You can just go.“

Jeff Booth

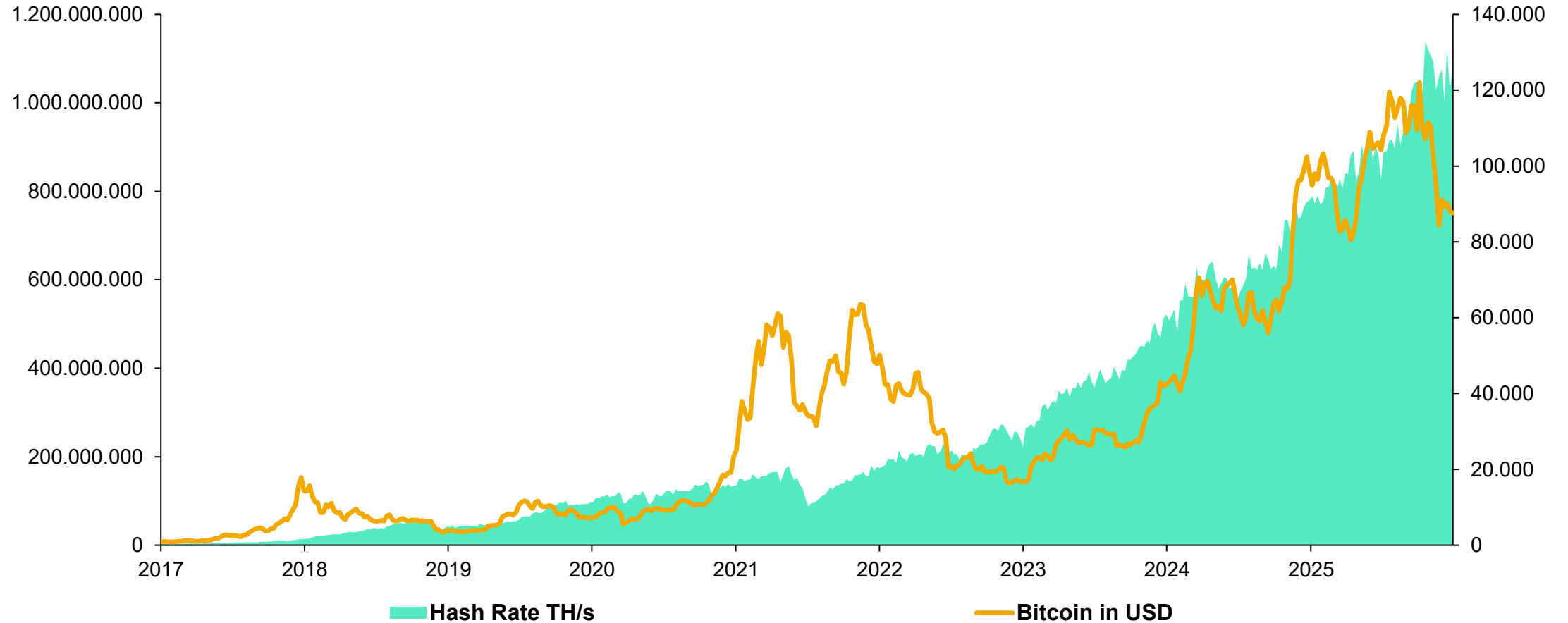


Adressen mit > X Bitcoin, 2011–2025



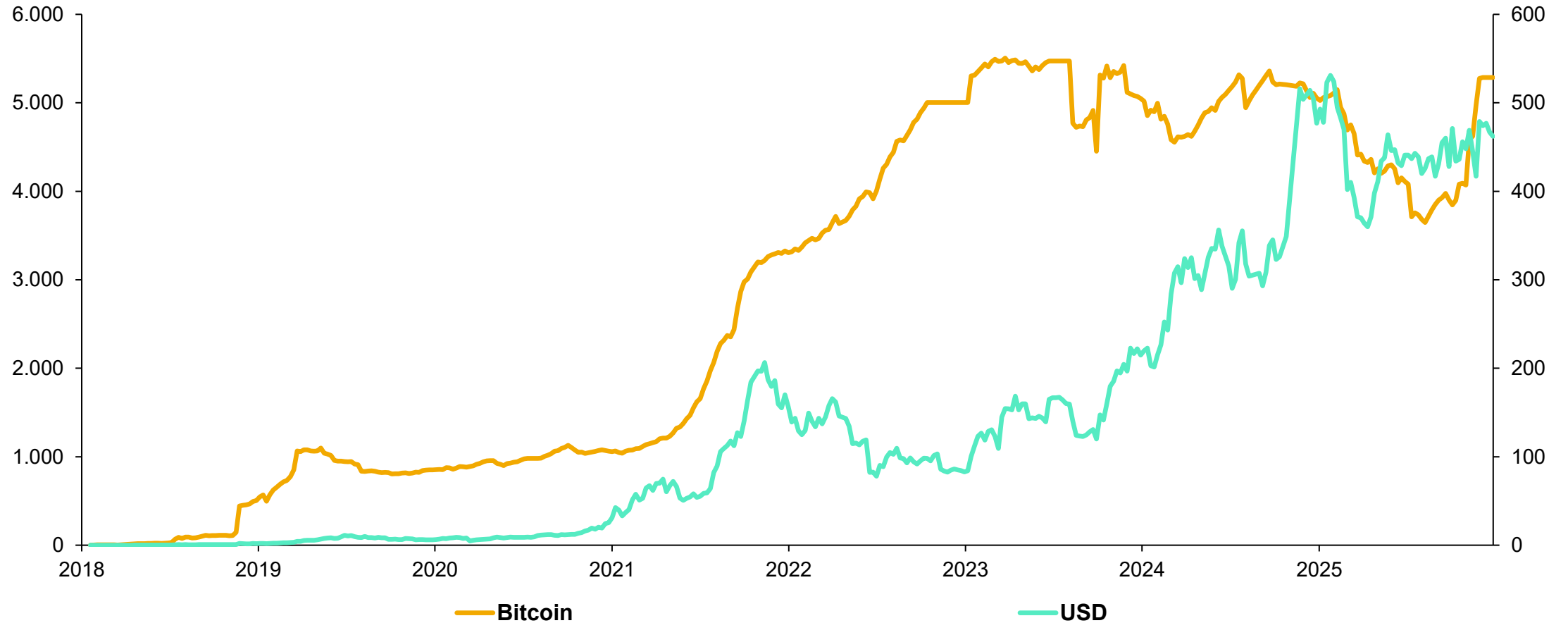
Quelle: lookintobitcoin.com, Incrementum AG

Bitcoin Total Hash Rate (lhs), in TH/s, und Bitcoin (rhs), in USD, 01/2017–12/2025



Quelle: blockchain.com, Incrementum AG

Lightning Network-Kapazität, in Bitcoin (lhs), und in Mio. USD (rhs), 01/2018–12/2025



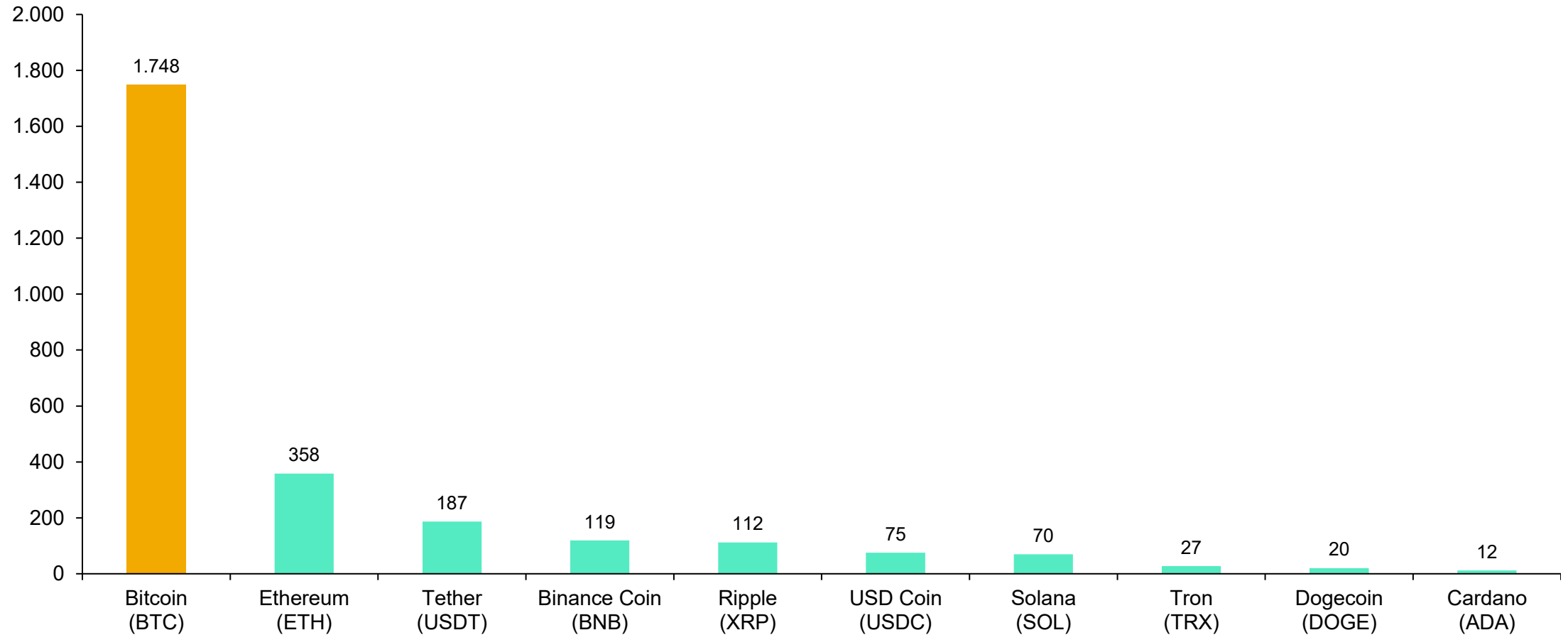
Quelle: blockchain.com, Incrementum AG

5. Bitcoin vs. Altcoins

„I think people would rather have hard money that is not private, over easy money that is private.“

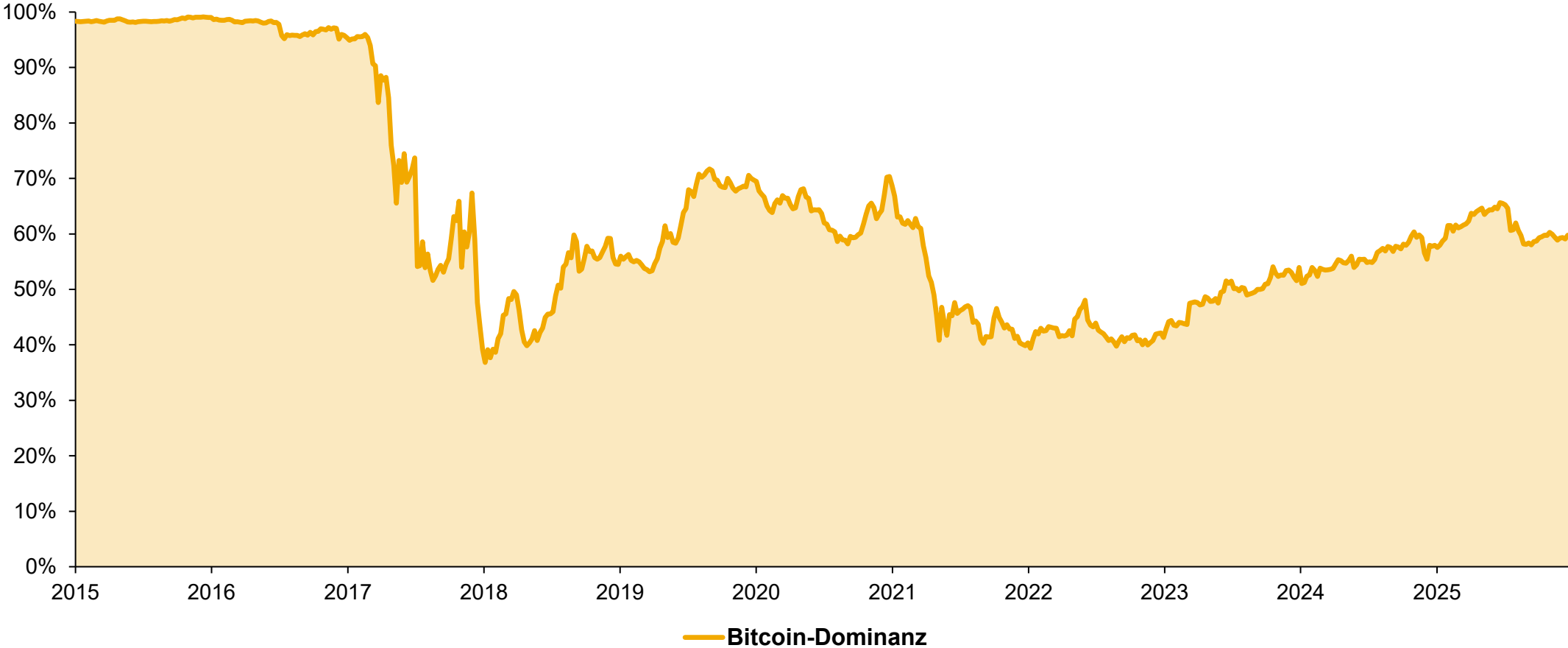
Saifedean Ammous

Marktkapitalisierung der Top 10 Kryptowährungen, in Mrd. USD, 31/12/2025



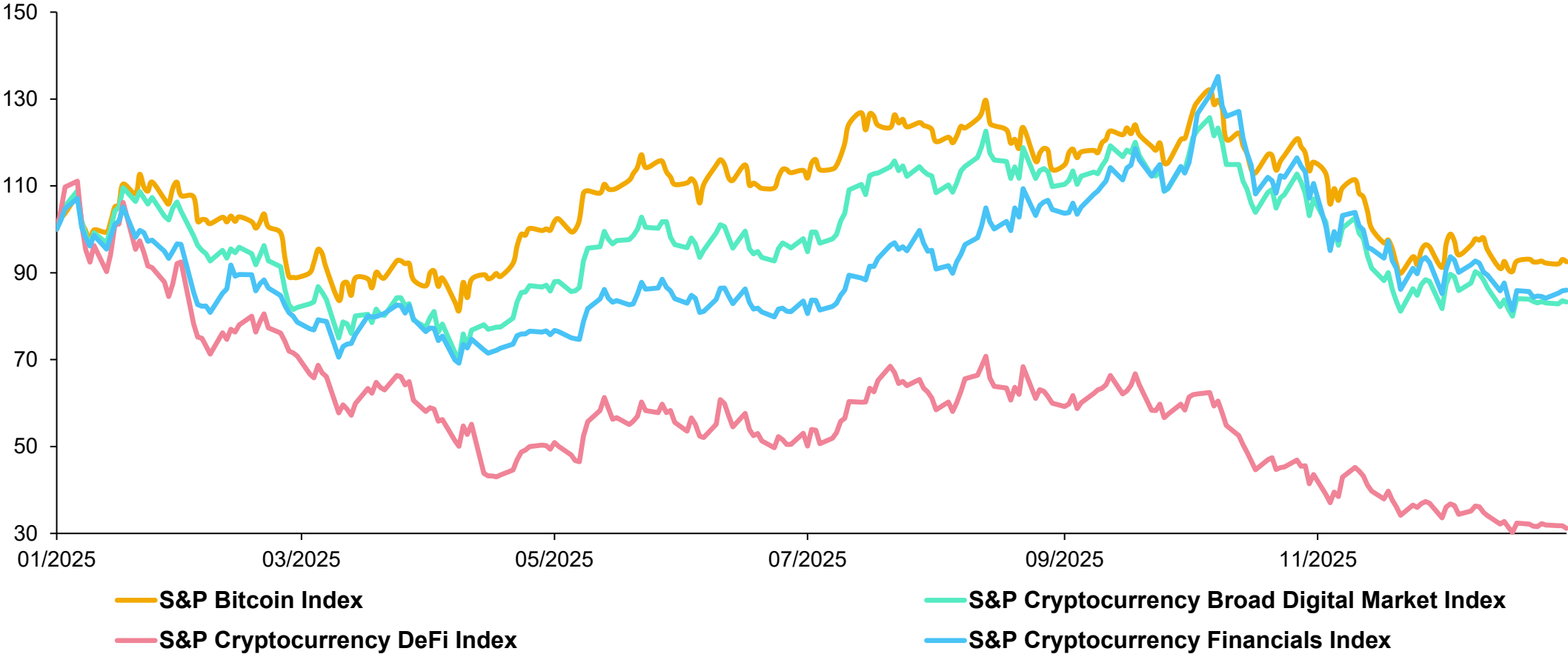
Quelle: coinmarketcap.com, Incrementum AG

Bitcoin-Dominanz, 01/2015–12/2025



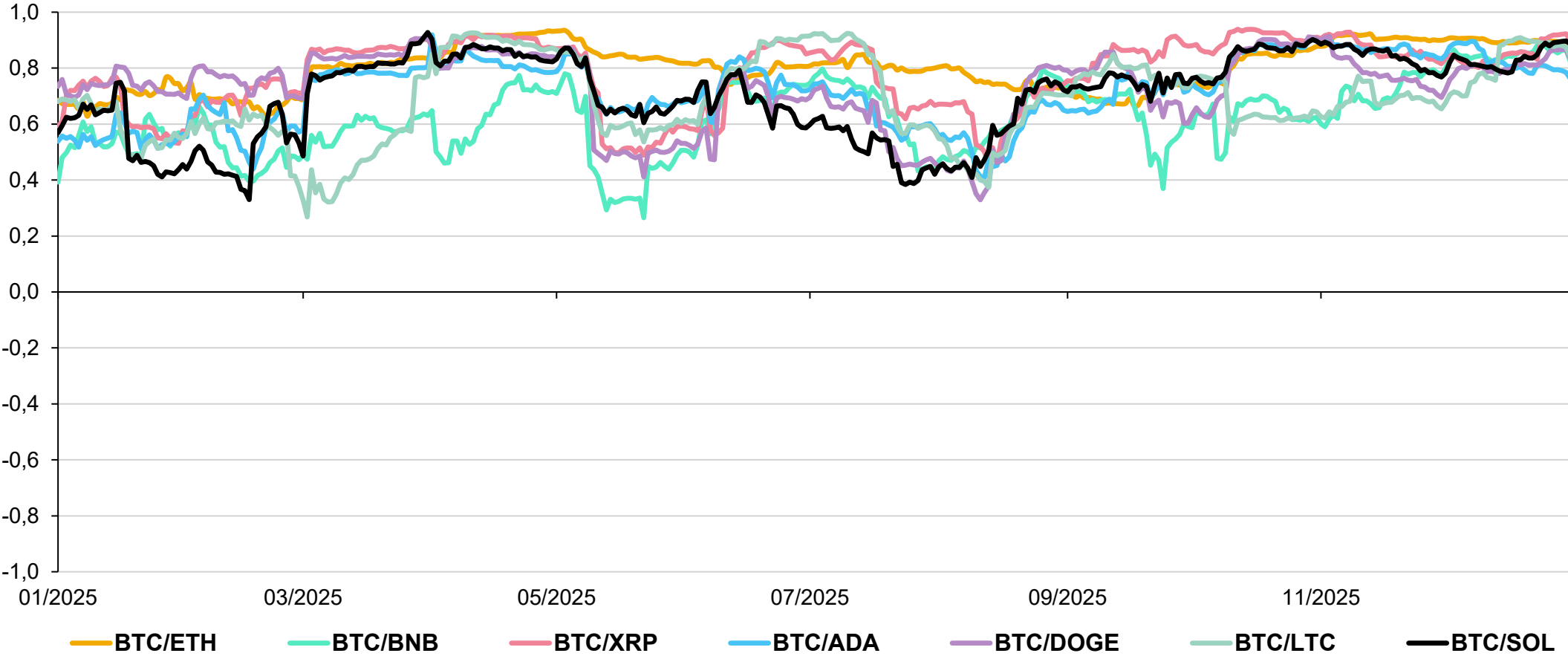
Quelle: coinmarketcap.com, Incrementum AG

Diverse S&P Kryptowährungsindizes (100 = 01/2025), 01/2025–12/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin/Altcoin 30-Tage Korrelation, 01/2025–12/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

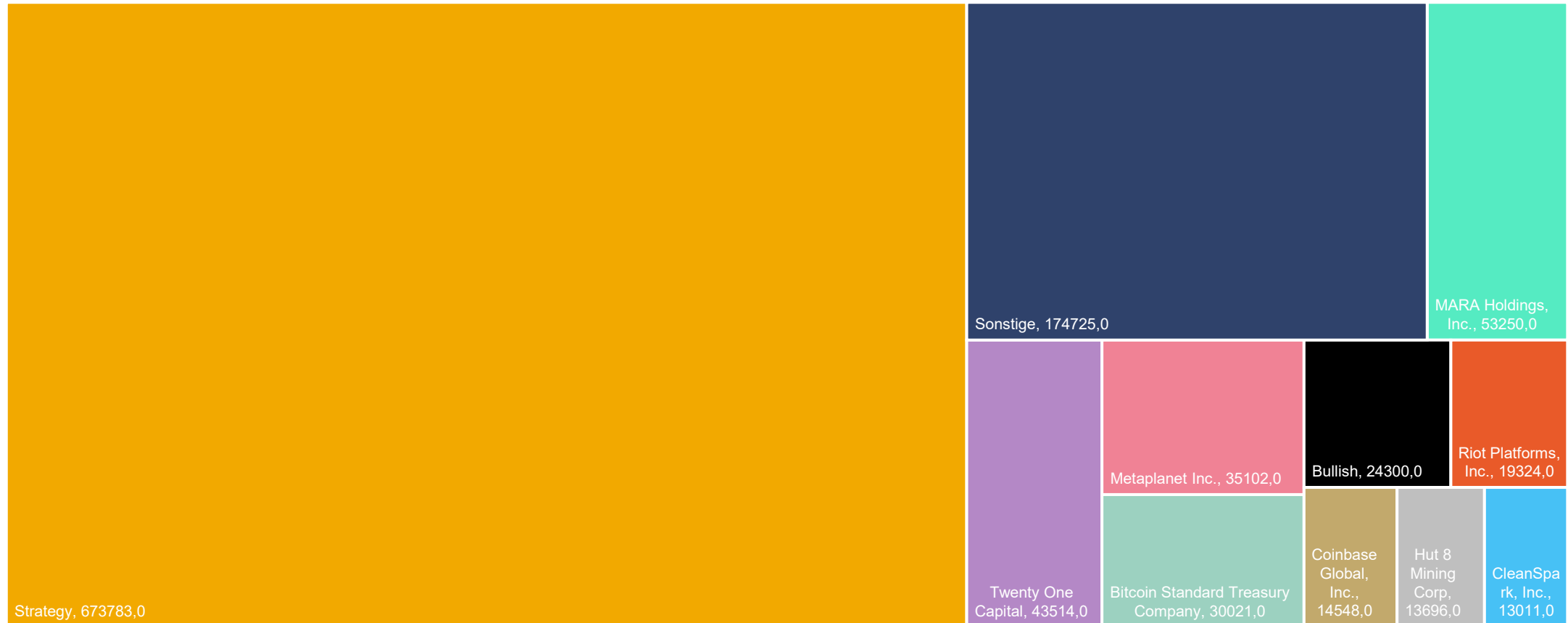
6. Bitcoin Treasury-Unternehmen

„Clarity comes at the moment you realize that Bitcoin is capital: perfect capital, programmable and incorruptible capital.“

Michael Saylor



Bitcoin-Bestände öffentlicher Bitcoin Treasury-Unternehmen, in BTC, 31/12/2025



Quelle: bitcointreasuries.net, Incrementum AG

Bitcoin-Bestände öffentlicher Bitcoin Treasury-Unternehmen, in BTC, 31/12/2025

Rang	Unternehmen	Land	Ticker	Bitcoin-Bestand
1	Strategy	US	MSTR	673,783
2	MARA Holdings, Inc.	US	MARA	53,250
3	Twenty One Capital	US	XI	43,514
4	Metaplanet Inc.	JP	MTPLF	35,102
5	Bitcoin Standard Treasury Company	US	CEPO	30,021
6	Bullish	US	BLSH	24,300
7	Riot Platforms, Inc.	US	RIOT	19,324
8	Coinbase Global, Inc.	US	COIN	14,548
9	Hut 8 Mining Corp	US	HUT	13,696
10	CleanSpark, Inc.	US	CLSK	13,011
11	Trump Media & Technology Group Corp.	US	DJT	11,542
12	Tesla, Inc.	US	TSLA	11,509
13	Block, Inc.	US	XYZ	8,780
14	Strive	US	ASST	7,525
15	GD Culture Group	US	GDC	7,500
16	Cango Inc	CN	CANG	7,419
17	Galaxy Digital Holdings Ltd	US	GLXY	6,894
18	Next Technology Holding Inc.	CN	NXTT	5,833
19	American Bitcoin Corp	US	ABTC	5,427
20	KindlyMD, Inc.	US	NAKA	5,398

Rang	Unternehmen	Land	Ticker	Bitcoin-Bestand
21	Semler Scientific	US	SMLR	5,048
22	ProCap Financial	US	BRR	5,000
23	GameStop Corp.	US	GME	4,710
24	Boyaa Interactive International Limited	HK	434	4,091
25	Empery Digital	US	EMPD	4,081
26	Gemini Space Station Inc	US	GEMI	4,002
27	OranjeBTC	BR	OBTC3	3,722
28	Bitcoin Group SE	DE	ADE	3,605
29	Capital B	FR	ALCPB	2,823
30	The Smarter Web Company PLC	GB	SWC	2,664
31	DeFi Technologies	CA	DEFI	2,452
32	Microcloud Hologram	KY	HOLO	2,353
33	Sequans Communications S.A.	FR	SQNS	2,264
34	HIVE Digital Technologies	CA	HIVE	2,201
35	Core Scientific	US	CORZ	2,116
36	Bitdeer Technologies Group	SG	BTDR	2,000
37	BITFUFU	SG	FUFU	1,959
38	Exodus Movement, Inc	US	EXOD	1,902
39	Bitfarms Ltd.	CA	BITF	1,827
40	Canaan Inc.	SG	CAN	1,730

Quelle: bitcointreasuries.net, Incrementum AG



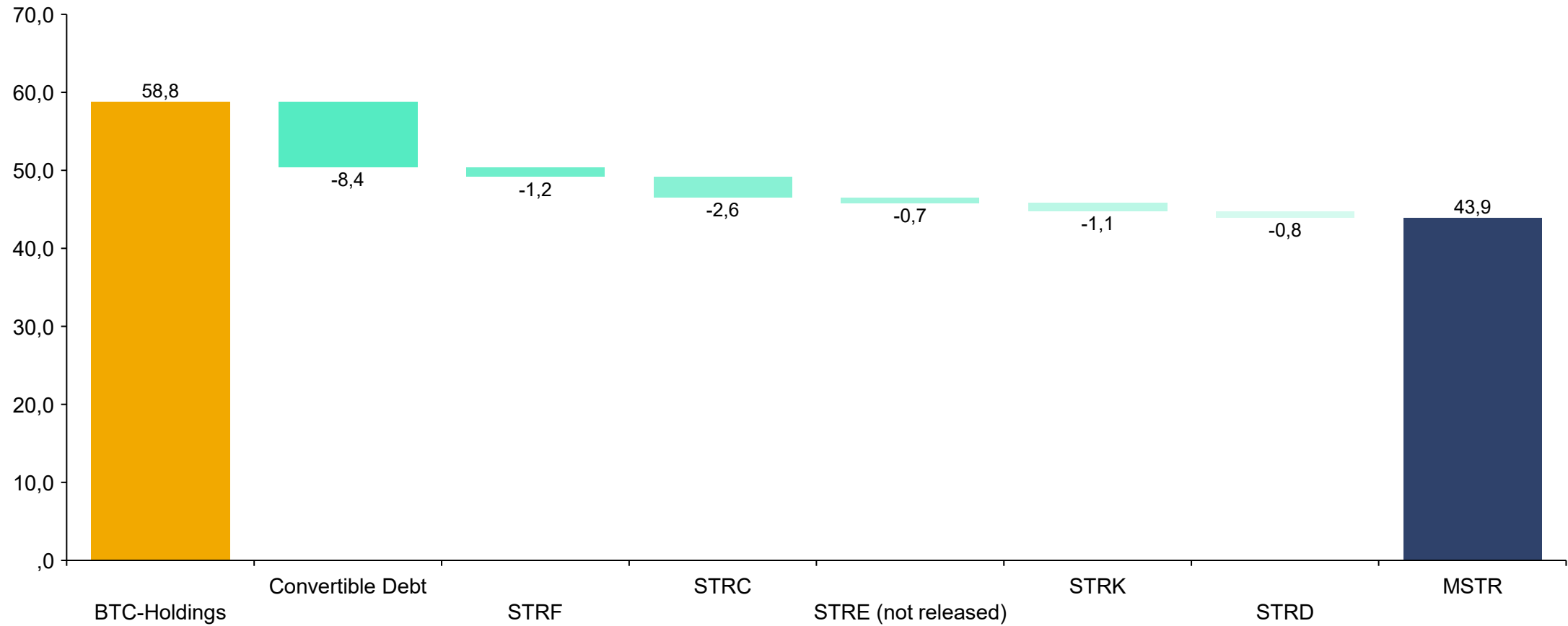
Kapitalstruktur von Strategy Inc., in Mrd. USD, 11/2025

Convert Name	Coupon	Notional in Mio. USD	Annual Interest in USD	Maturity	Years to Maturity	Annualized Redemption (Cash Eq.) in Mio. USD	Total Annual Liability in Mio. USD	Conversion Price in USD	Equity Value in Mio. USD	Economic Liability in Mio. USD
Convert 2028	0,625%	1.010	6.312.500	15.09.2028	2	505	511	183,19	1.028	1.028
Convert 2029	0,000%	3.000	-	02.12.2029	4	750	750	672,40	832	3.000
Convert 2030 A	0,625%	800	5.000.000	16.03.2030	4	200	205	149,77	996	996
Convert 2030 B	0,000%	2.000	-	02.03.2030	4	500	500	433,43	861	2.000
Convert 2031	0,875%	604	5.282.813	16.03.2031	5	121	126	232,72	484	604
Convert 2032	2,250%	800	18.000.000	16.06.2032	6	133	151	204,33	730	800

Preferred	Notional in Mio. USD	Face Value/Share	Shares Oust. in Mio.	Dividend Rate	Annual Dividend in Mio. USD	Current Price	Market Cap in Mio. USD	Effective Yield
STRF	1.243	\$100	12,43	10,00%	124,35	98,00	1.219	10,20%
STRC	2.801	\$100	28,01	10,50%	294,12	94,59	2.650	11,10%
STRE (not fully released)	700	\$100	70,00	10,00%	70,00	-	700	-
STRK	1.391	\$100	13,91	8,00%	111,35	76,33	1.062	10,48%
STRD	1.253	\$100	12,53	10,00%	125,40	66,43	833	15,05%

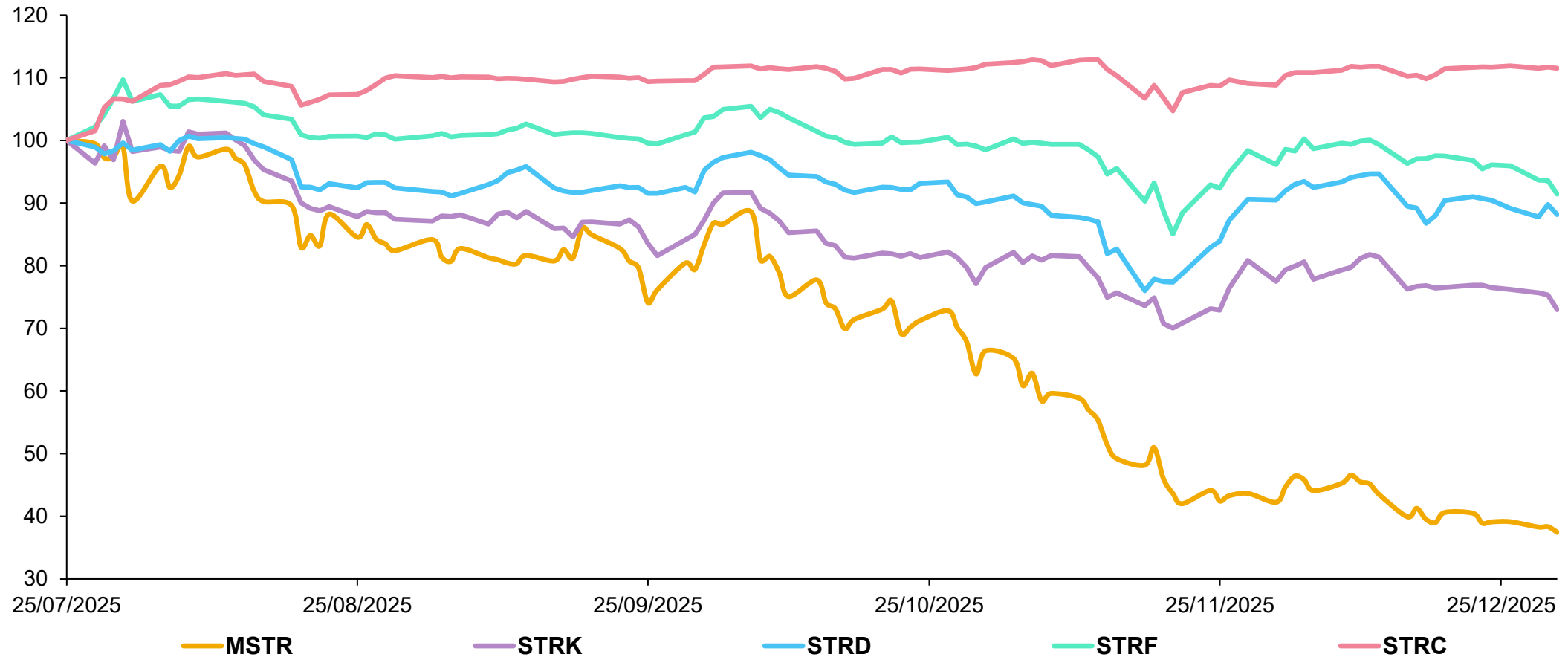
Quelle: Strategy Inc., Incrementum AG

Kapitalstruktur von Strategy Inc., in Mrd. USD, 11/2025



Quelle: Strategy Inc., Incrementum AG

Strategy Inc. Common Stock (MSTR) vs. Preferred Stocks (100 = 25/07/2025), 07/2025–12/2025



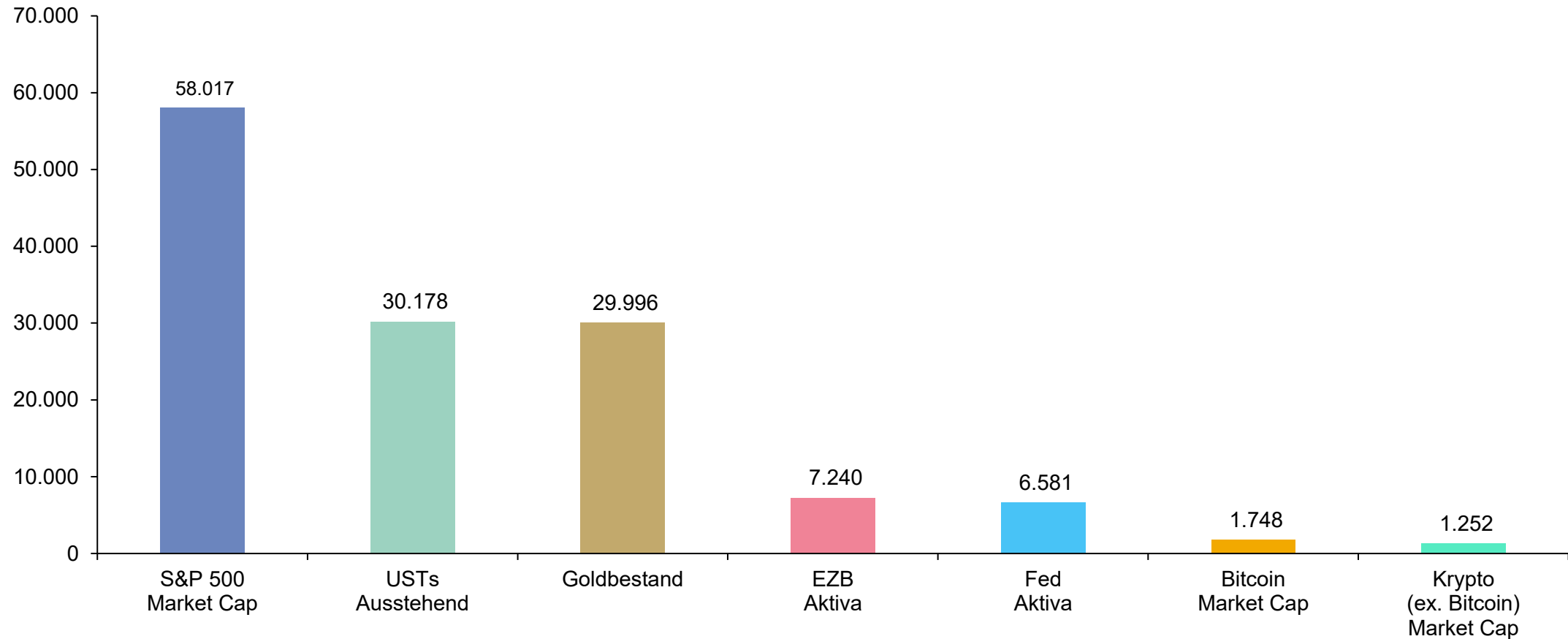
Quelle: LSEG, Incrementum AG

7. Bitcoin im Vergleich

„Bitcoin will be a great hedge... Gold has its role, but in a world of monetary stimulus and fiscal expansion, Bitcoin’s fixed supply and decentralized nature give it a leg up.“

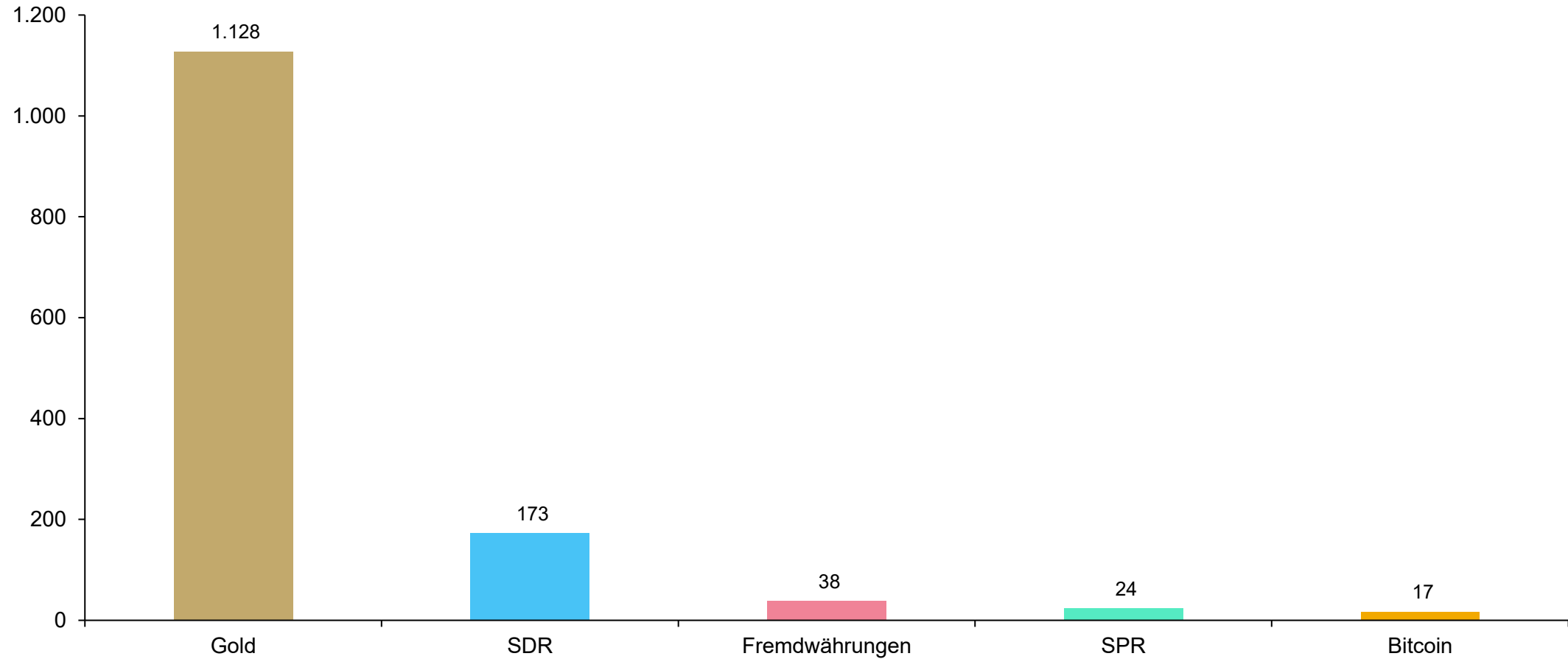
Paul Tudor Jones

Marktkapitalisierung von Bitcoin vs. diverse Vermögenswerte und Zentralbankbilanzen, in Mrd. USD, 31/12/2025



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

Strategische Reserven der USA, in Mrd. USD, 31/12/2025



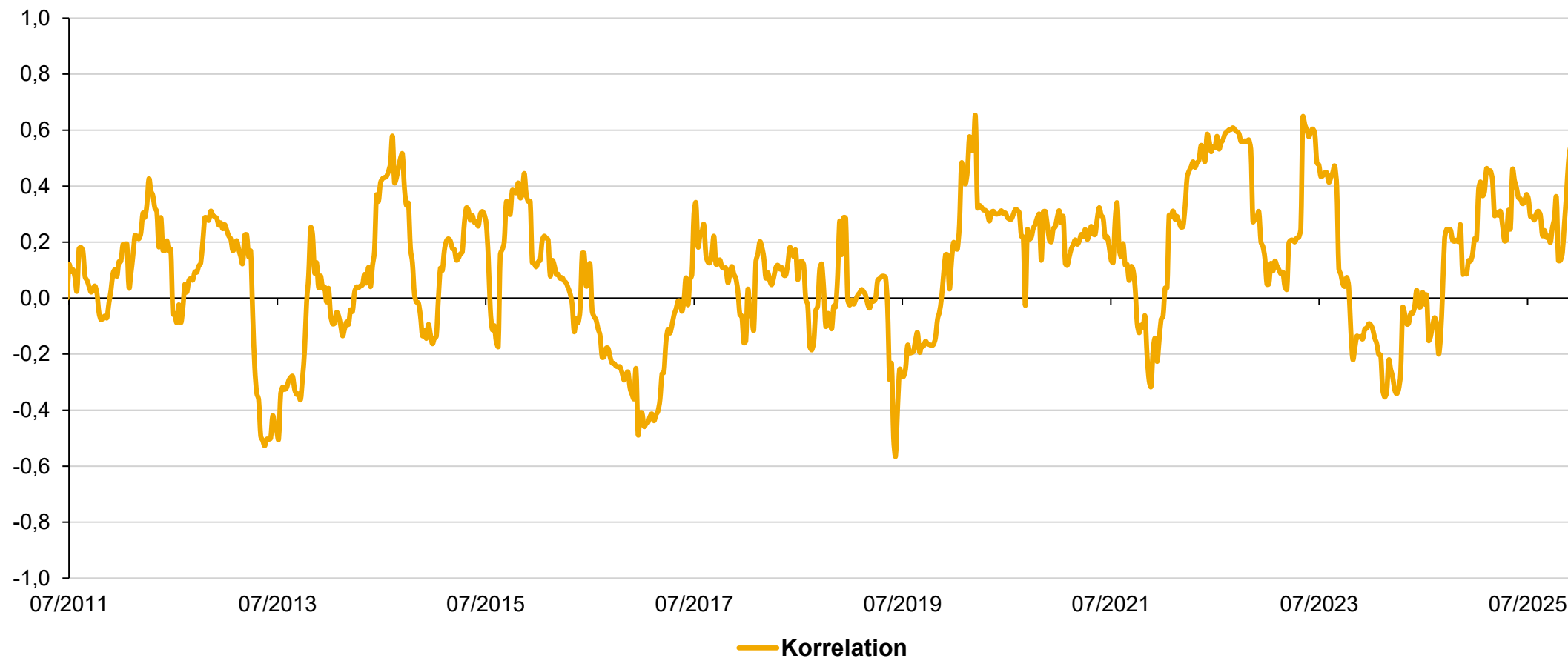
Quelle: US Treasury, Bitbo, LSEG, Incrementum AG

Monatliche Performance diverser Vermögenswerte, 01/2024–12/2025

	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
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%	1,60%	-0,55%
Jul. 2025	8,27%	-0,40%	1,83%	-0,81%	2,17%	3,70%	0,88%	1,44%	3,74%	1,23%	3,19%	-0,67%	-0,23%
Aug. 2025	-6,36%	4,76%	7,97%	22,33%	1,91%	1,58%	0,74%	4,01%	7,97%	2,49%	-2,20%	1,58%	0,00%
Sep. 2025	5,06%	11,94%	17,65%	20,94%	3,53%	5,61%	1,46%	5,18%	0,64%	3,09%	0,00%	0,93%	0,28%
Okt. 2025	-4,53%	3,72%	4,24%	-5,68%	2,27%	4,70%	2,46%	16,64%	1,85%	1,94%	2,08%	0,78%	0,85%
Nov. 2025	-16,69%	5,71%	15,89%	15,50%	0,13%	-1,51%	0,79%	-4,12%	-1,67%	0,18%	-0,36%	1,03%	-0,26%
Dez. 2025	-3,83%	1,98%	26,39%	3,05%	-0,05%	-0,53%	2,73%	0,17%	2,06%	0,73%	-1,13%	-0,74%	-1,11%
Durchschnitt	4,05%	3,19%	4,99%	4,75%	1,56%	1,92%	0,91%	1,84%	1,31%	1,44%	-0,11%	0,28%	-0,04%
MAX	44,72%	11,94%	26,39%	22,33%	6,15%	9,56%	6,29%	16,64%	17,39%	5,69%	3,19%	3,09%	2,81%
MIN	-17,52%	-3,29%	-6,28%	-9,96%	-5,75%	-8,21%	-4,18%	-6,11%	-6,27%	-4,64%	-4,55%	-3,55%	-2,47%
Aktueller Preis	87.691,92	4.314,12	71,26	85,77	6.845,50	23.241,99	592,19	50.339,48	3.968,84	4.430,38	98,32	639,73	557,99

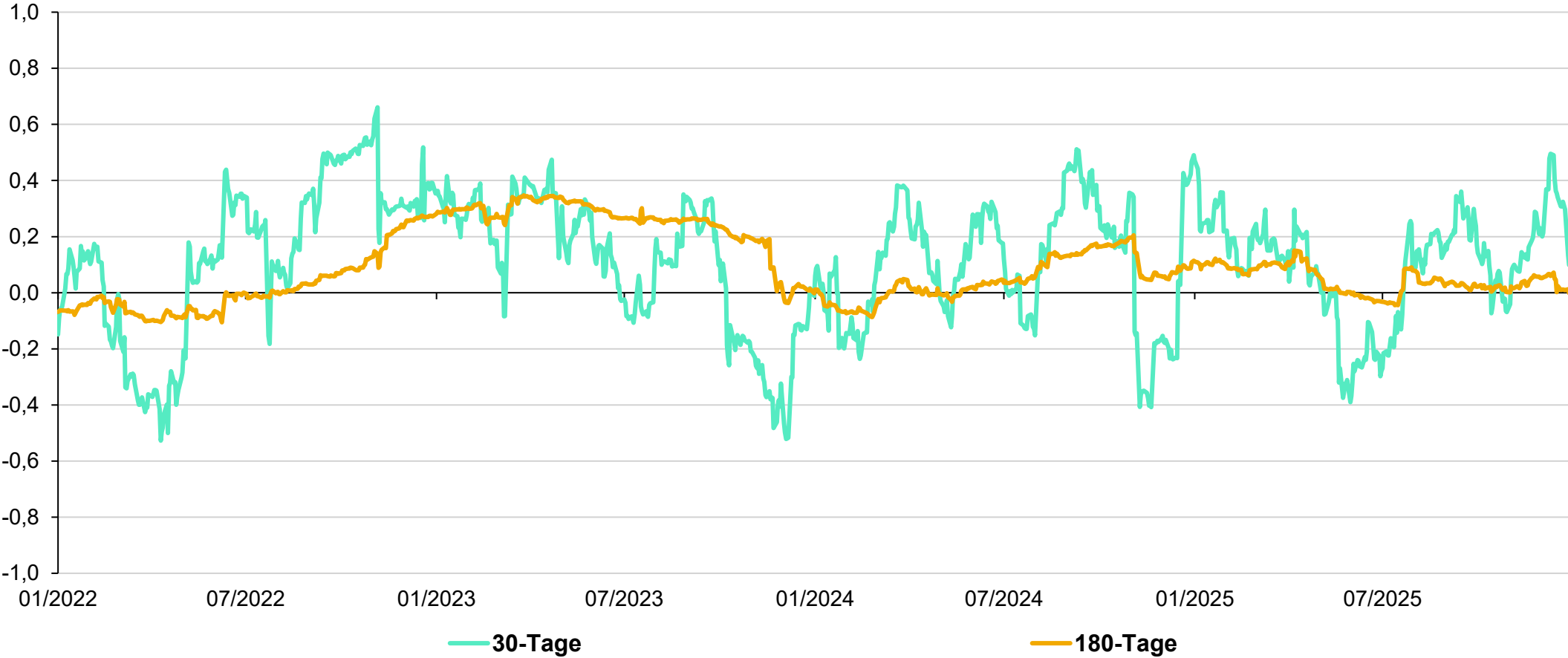
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Wöchentliche rollierende 6-Monats-Korrelation von Bitcoin und Nasdaq 100, 01/2011–12/2025



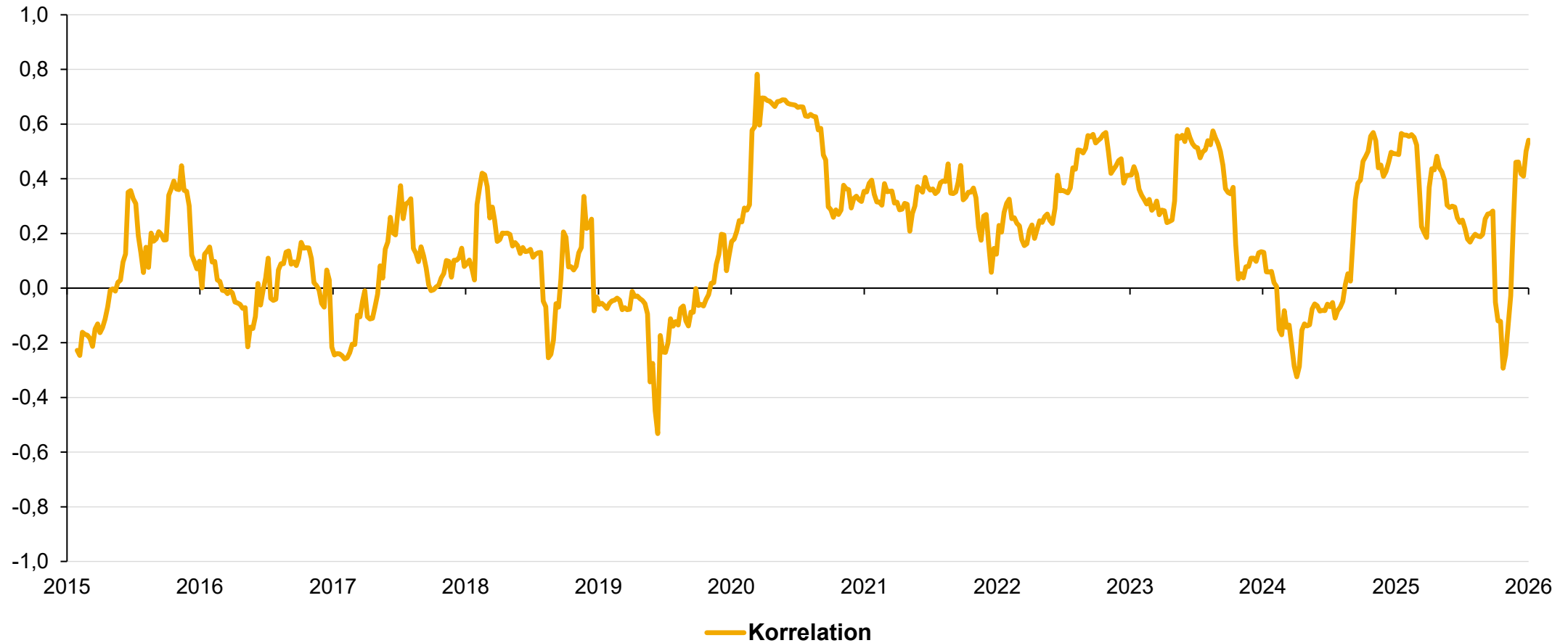
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin/Gold Korrelation, 01/2022–12/2025



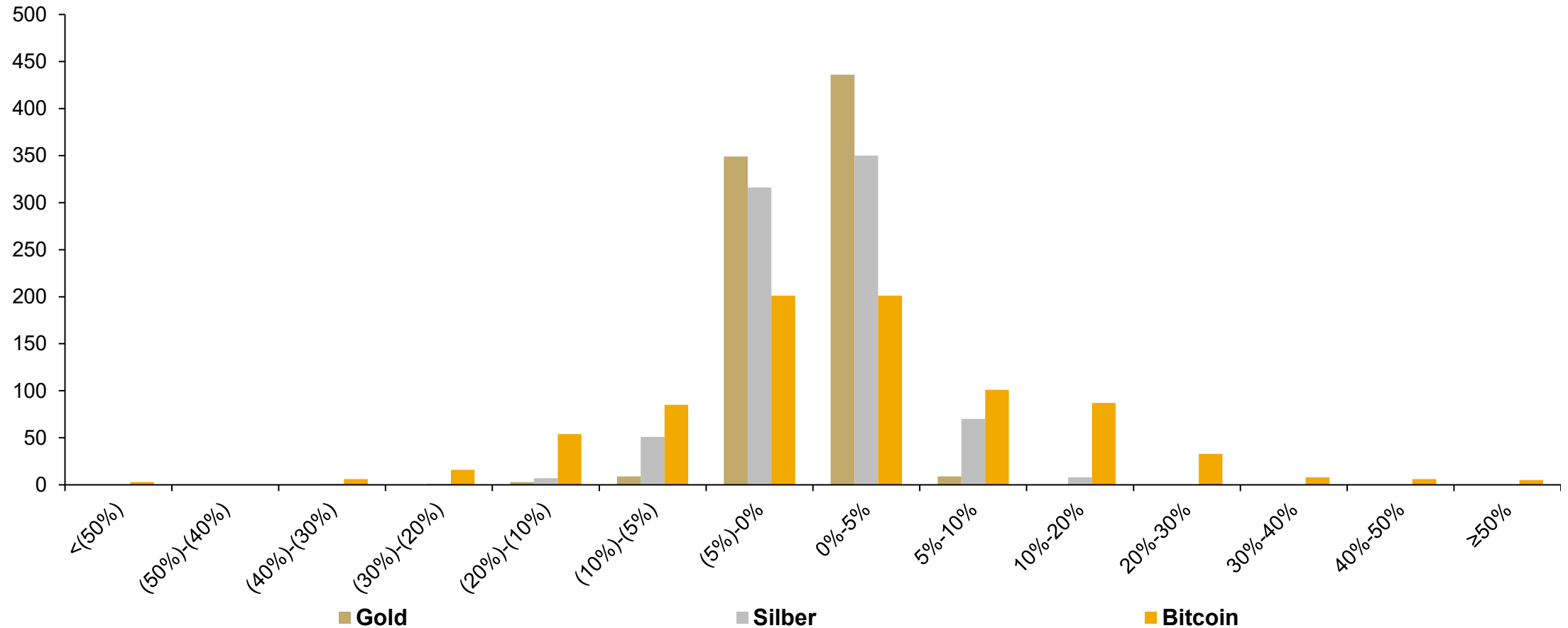
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Wöchentliche rollierende 6-Monats-Korrelation eines 60/40-Portfolios und eines Portfolios aus 1/3 Gold, 1/3 Silber und 1/3 Bitcoin, 03/2011–12/2025



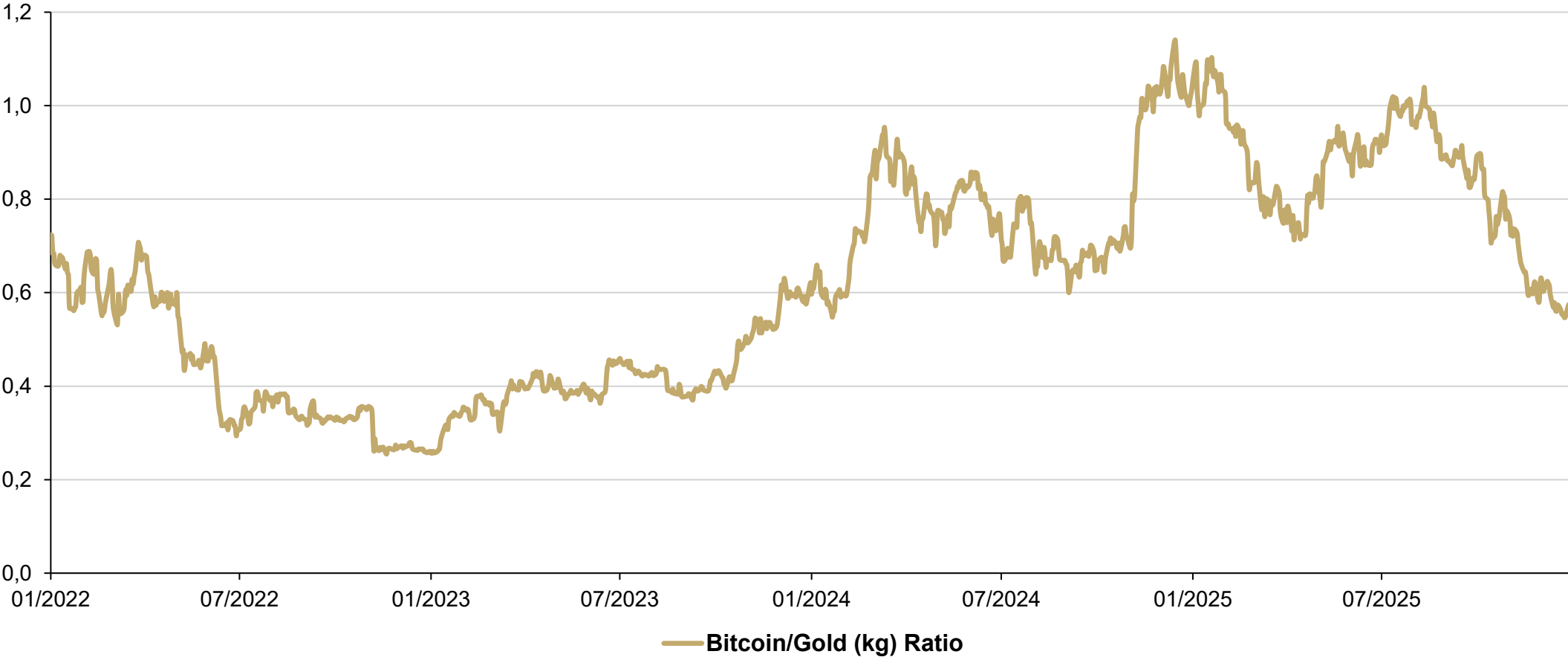
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Verteilung der wöchentlichen logarithmierten Renditen von Gold, Silber, und Bitcoin, 08/2010–12/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin/Gold (kg) Ratio, 01/2022–12/2025



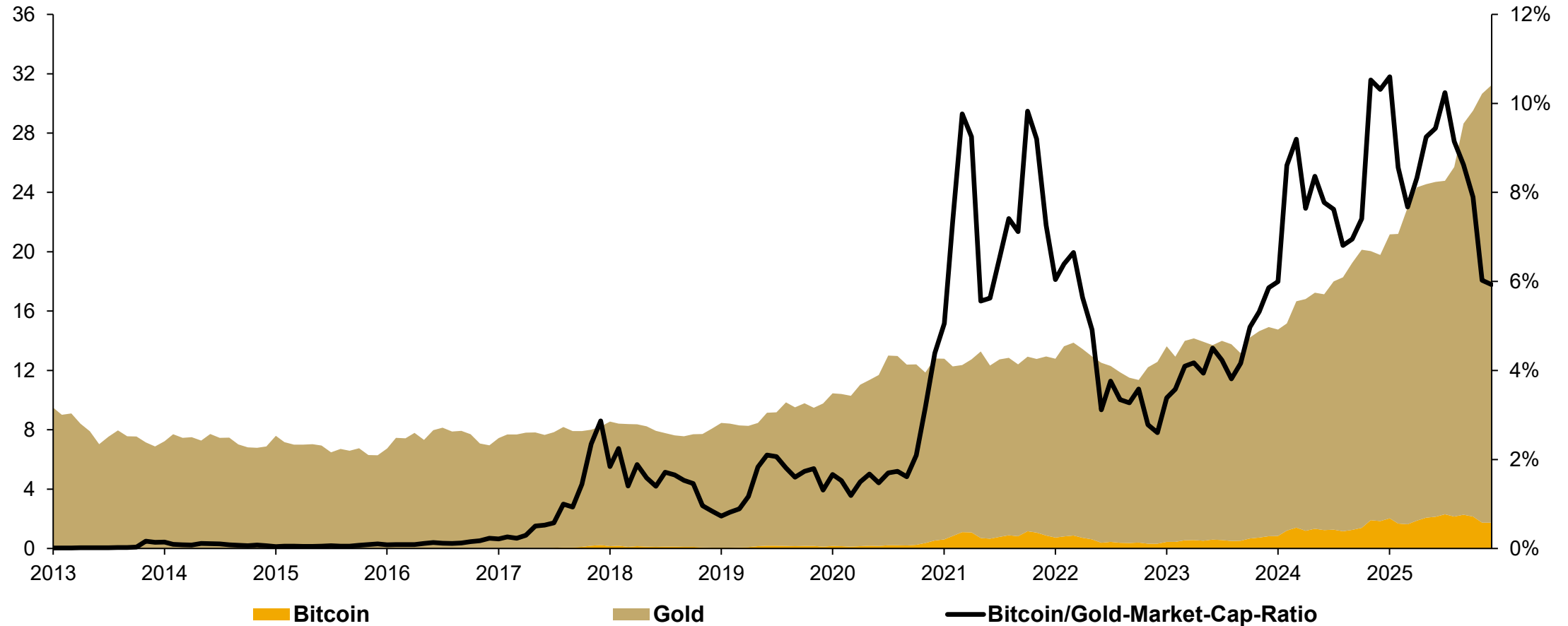
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin (lhs), in USD, und Gold (rhs), in USD, 01/2024–12/2025



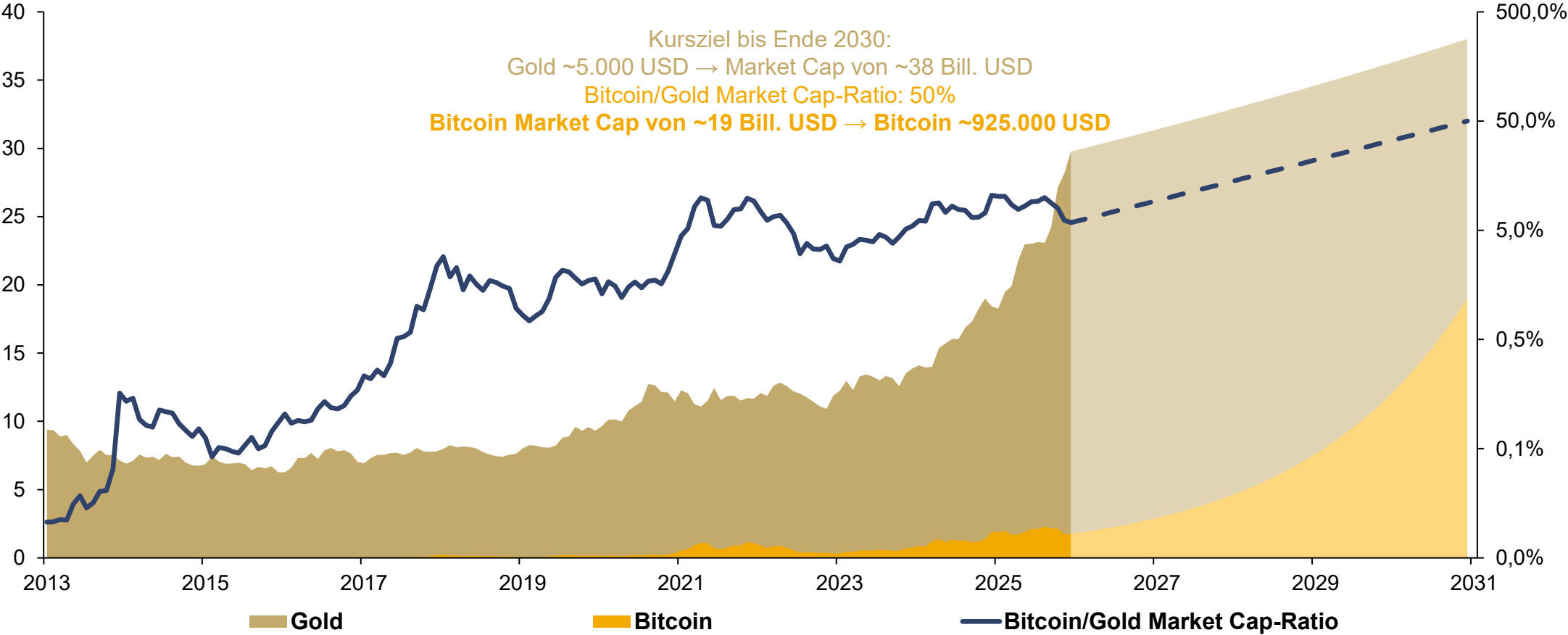
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Marktkapitalisierung von Bitcoin und Gold (lhs), in Bill. USD, und Bitcoin/Gold-Market-Cap-Ratio (rhs), 01/2013–12/2025



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

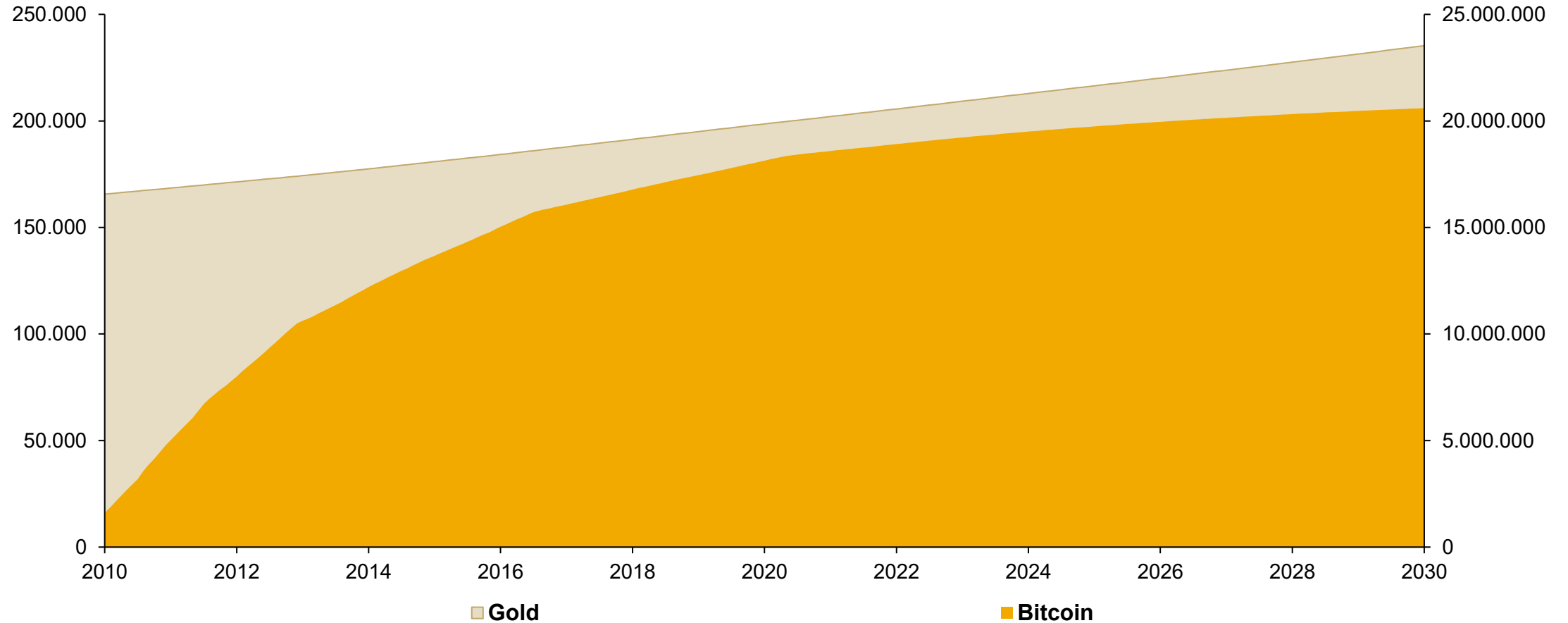
Marktkapitalisierung von Bitcoin und Gold (lhs), in Bill. USD, und Bitcoin/Gold-Market-Cap-Ratio (log, rhs), 01/2013–12/2030



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%.

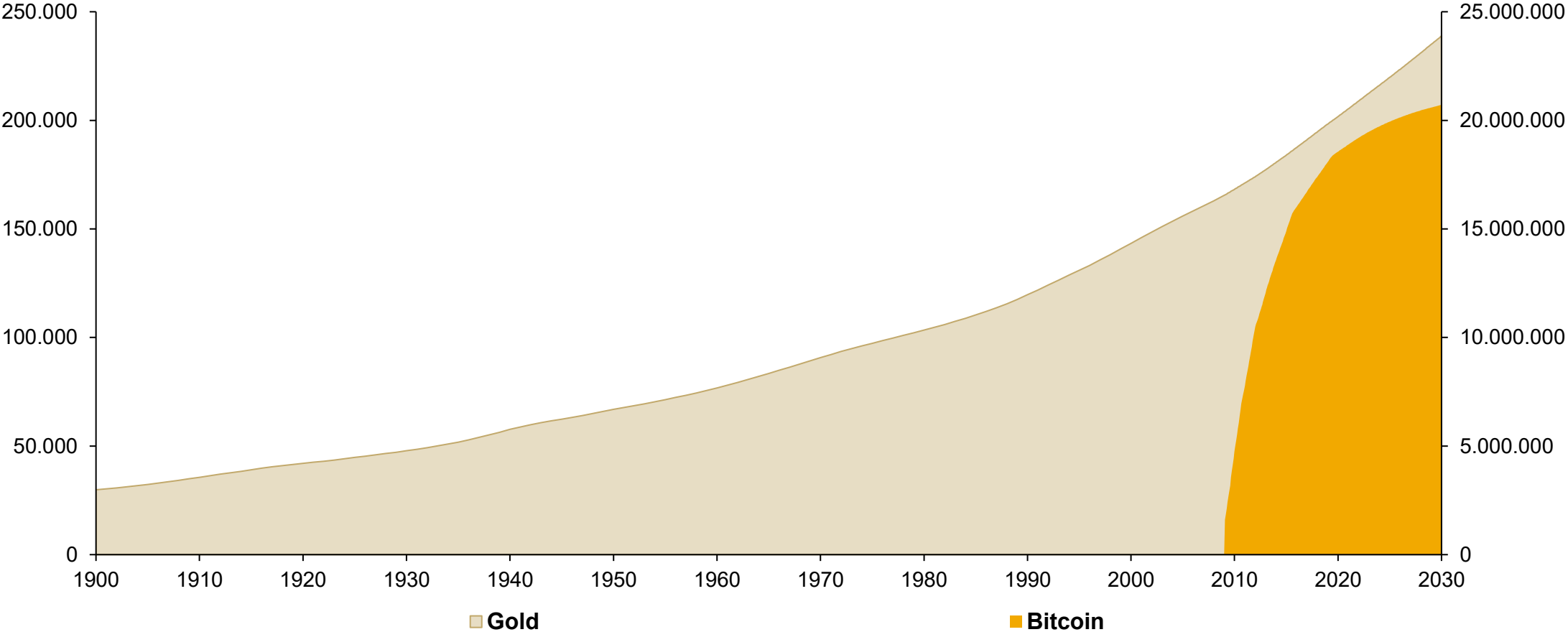
Goldbestand* (lhs), in Tonnen, und Bitcoin-Bestand (rhs), in Coins, 01/2010–01/2030



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

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

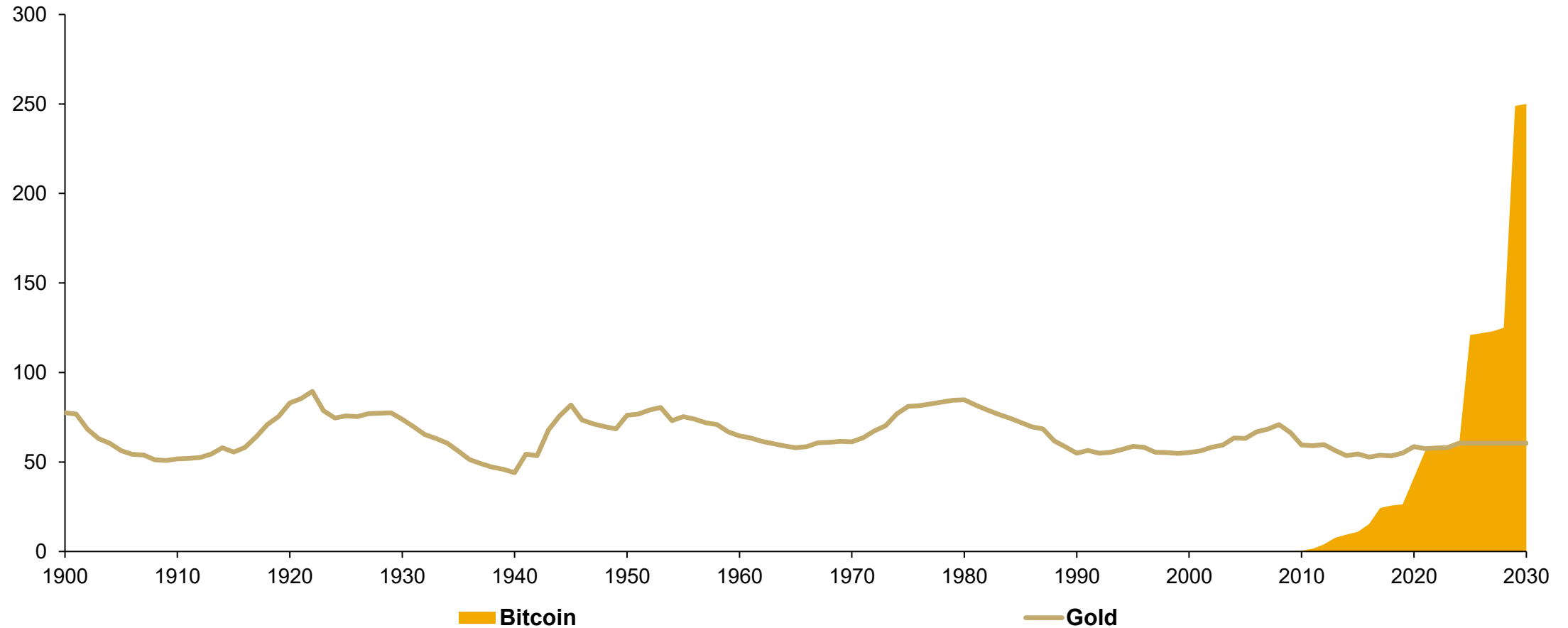
Goldbestand* (lhs), in Tonnen, und Bitcoin-Bestand (rhs), in Coins, 1900–2030e



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.

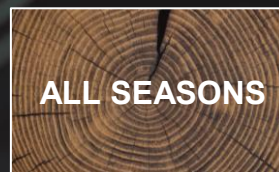
 **JETZT ABONNIEREN**



**ACTIVE
COMMODITY**



ACTIVE GOLD



ALL SEASONS



CRYPTO GOLD



**DIGITAL &
PHYSICAL
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 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: 2026 Incrementum AG. All rights reserved.