

Bitcoin-Kompass

Q3 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

- **Reuters, 14/04/2026 (EN):** Goldman Sachs files for its first bitcoin ETF product ([link](#))
- **Reuters, 11/05/2026 (EN):** Circle revenue boosted as stablecoin demand rises amid volatility; shares up ([link](#))
- **Reuters, 14/05/2026 (EN):** US Senate committee advances crypto bill in milestone for digital assets ([link](#))
- **CoinDesk, 01/06/2026 (EN):** Michael Saylor's Strategy sold 32 BTC for \$2.5 million in late May ([link](#))
- **Reuters, 05/06/2026 (EN):** Bitcoin's star fades, as investors flock to lustre of AI and megacap IPOs ([link](#))
- **The Block, 14/06/2026 (EN):** Bitcoin mining difficulty drops 10% in second-largest negative adjustment of 2026 ([link](#))
- **Reuters, 29/06/2026 (EN):** Strategy's enterprise value falls below bitcoin holdings as crypto sentiment sours ([link](#))
- **Reuters, 30/06/2026 (EN):** Consortium including Visa, Mastercard jointly launch new global stablecoin ([link](#))

Social Media



Was Bitcoin bringt., 02/07/2026 (DE)
 Bitcoin hat noch Luft nach unten - so handelt der Profi



Bitcoin Magazine, 29/04/2026 (EN)
 Keynote: Michael Saylor | Bitcoin 2026



Was Bitcoin bringt., 29/06/2026 (DE)
 Der geheime Umbau unseres Geldsystems (Gold und Bitcoin Update!)



Benjamin Cowen, 15/06/2026 (EN)
 Bitcoin: Time-Based Capitulation

PlanB @100trillionUSD · 25. Juni
 Bitcoin will likely bottom BELOW Realized Price (~\$53k), just like it did in EVERY previous bear market.

Right now the grey Realized Price line has been glued to the black 200-week Geometric MA line since 2023.

What do you think: new low incoming or different this time? 🤔

© planbtc.com
 x.com/100trillionusd
 youtube.com/@planb_bitcoin

Bitcoin Magazine @BitcoinMagazine · 23. Juni
 JUST IN: \$326 billion asset manager Ric Edelman says 95% of the institutions that don't own Bitcoin & crypto are "going to allocate this year for the first time." **

"A lot of folks are looking at the Clarity Act as the key pivot point. If this gets passed into law, then that
[Mehr anzeigen](#)

Michael Saylor @saylor · 29. Juni
 Strategy announces a Digital Credit Capital Framework designed to strengthen Digital Credit, enhance liquidity, preserve long-term Bitcoin exposure, and support long-term value creation. [SMSTR \\$STRC](#)

Strategy Announces Digital Credit Capital Framework, USD Reserve Policy, ST...

Von strategy.com

Bitcoin Magazine @BitcoinMagazine · 30. Juni
 BREAKING: 🇺🇸 President Donald Trump reports owning over \$50 million in Bitcoin, held in cold storage.

124.6	Cryptocurrency Wallet: Virtual Ethereum Key (held in cold wallet)	See line 405	N/A	Over \$50,000,000
124.6a	Ethereum staked (Carbonbase staking agreement)		N/A	
124.7	Cryptocurrency Wallet: Virtual Bitcoin Key (held in cold wallet)	See line 405	N/A	Over \$50,000,000
124.8	Cryptocurrency Wallet: Virtual Link Key (held in cold wallet)	See line 405	N/A	\$500,001 to \$1,000,000

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, 2011–2026

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%
2026 YTD	-33,1%	-31,2%	-32,0%	-30,8%	-35,1%	-30,6%	-31,8%	-29,5%	-28,0%	-31,3%

Quelle: Glassnode, LSEG (per 30/06/2026), Incrementum AG

Annualisierte Performance von Bitcoin über unterschiedliche Zeiträume, in USD, bis 06/2026 (Halteperiode ≥ 1 Jahr)*

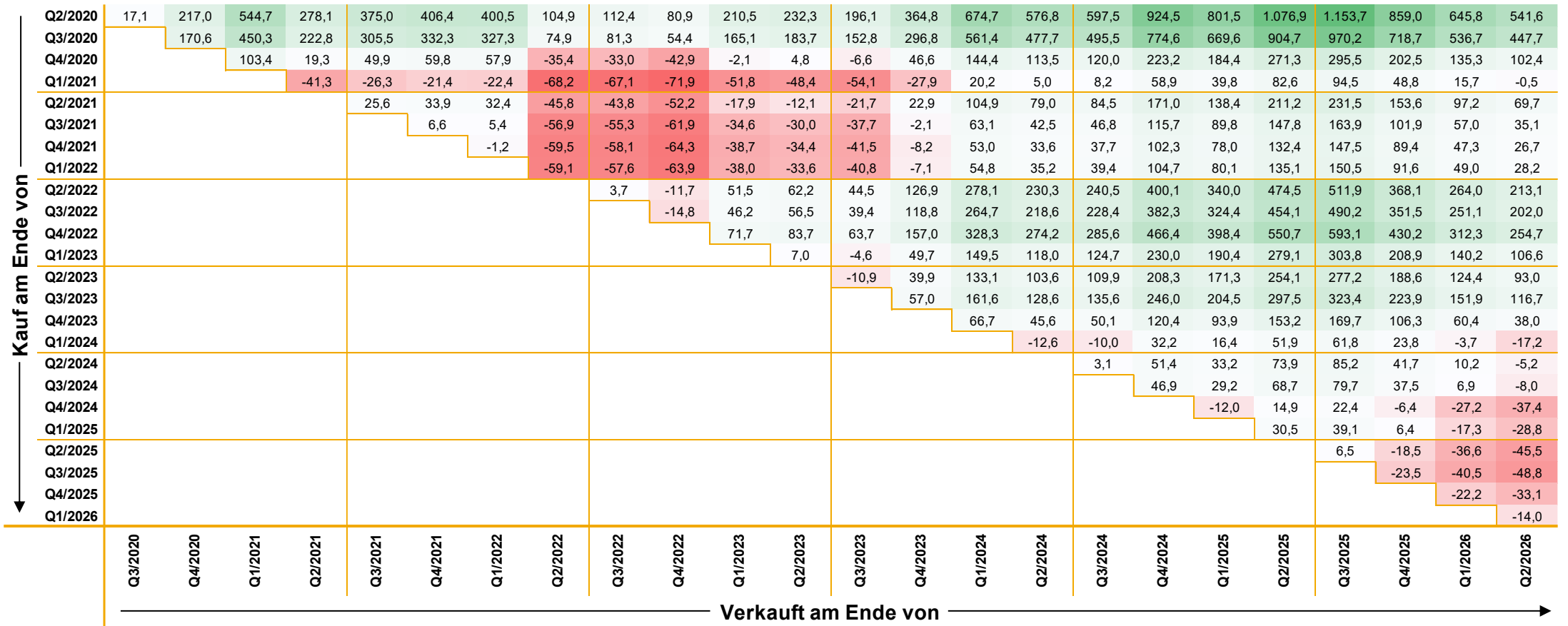
Kaufzeitpunkt	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai.	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.
2011	112,68%	106,66%	108,92%	91,71%	78,28%	73,27%	75,71%	81,90%	88,68%	95,08%	97,04%	91,59%
2012	90,33%	92,65%	93,48%	93,75%	93,79%	91,39%	87,16%	87,29%	85,04%	87,13%	86,26%	85,98%
2013	81,04%	75,13%	62,67%	58,27%	59,64%	63,72%	63,06%	60,50%	61,22%	56,35%	36,88%	41,67%
2014	40,91%	46,04%	48,63%	49,29%	45,65%	45,72%	47,18%	50,16%	53,32%	55,57%	54,57%	57,32%
2015	63,32%	61,72%	62,81%	63,87%	64,95%	63,52%	62,94%	66,79%	67,03%	63,36%	61,12%	59,72%
2016	62,75%	60,74%	62,14%	61,53%	59,43%	56,48%	58,16%	60,18%	59,80%	58,18%	57,78%	54,07%
2017	54,71%	51,82%	54,17%	50,92%	42,86%	41,80%	40,37%	33,00%	35,25%	29,22%	23,33%	18,01%
2018	23,44%	22,89%	29,61%	25,36%	28,90%	32,03%	29,27%	31,09%	32,51%	33,77%	42,83%	43,98%
2019	46,72%	45,25%	44,03%	40,09%	31,36%	26,39%	29,10%	30,55%	33,70%	32,05%	36,55%	38,21%
2020	33,06%	35,33%	42,28%	35,96%	34,87%	36,31%	32,02%	31,87%	34,41%	29,03%	21,95%	13,68%
2021	11,63%	5,92%	-0,09%	0,63%	9,67%	11,15%	7,27%	4,69%	6,53%	-0,71%	0,58%	5,40%
2022	10,05%	8,23%	6,01%	10,76%	16,19%	33,03%	26,07%	32,06%	34,28%	33,36%	41,07%	43,58%
2023	31,61%	32,18%	25,02%	24,45%	28,44%	24,51%	27,01%	33,23%	32,47%	21,83%	18,61%	13,76%
2024	14,32%	-1,96%	-8,04%	-0,93%	-6,60%	-2,64%	-4,88%	-0,26%	-4,67%	-10,00%	-27,13%	-26,81%
2025	-32,39%	-23,78%	-23,83%	-33,60%	-41,48%	-45,49%						

Quelle: Glassnode, LSEG, Incrementum AG

*Kaufzeitpunkt = letzter Tag des Monats



Bitcoin-Performance-Dreieck (USD), in %, Q2/2020–Q2/2026



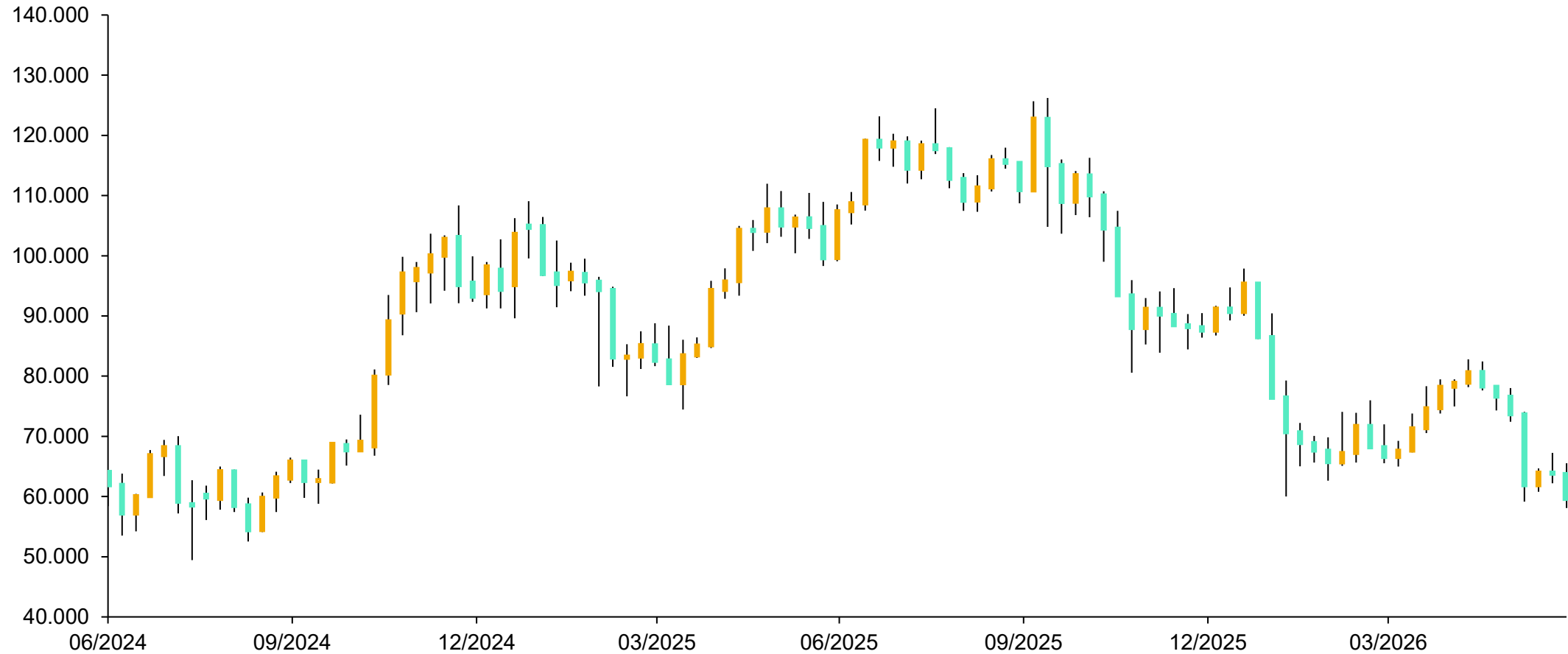
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin (monatlicher Candlestick-Chart, log), in USD, 01/2015–06/2026



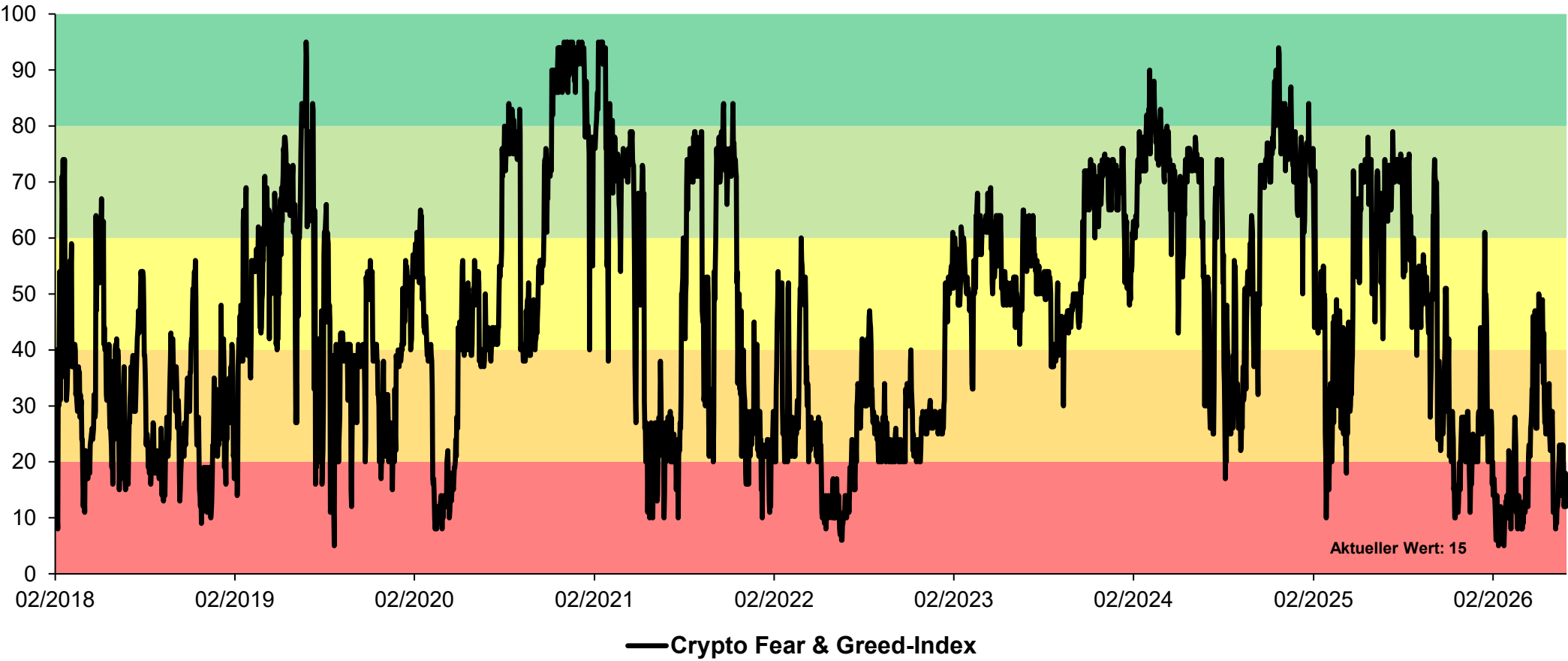
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin (wöchentlicher Candlestick-Chart), in USD, 06/2024–06/2026



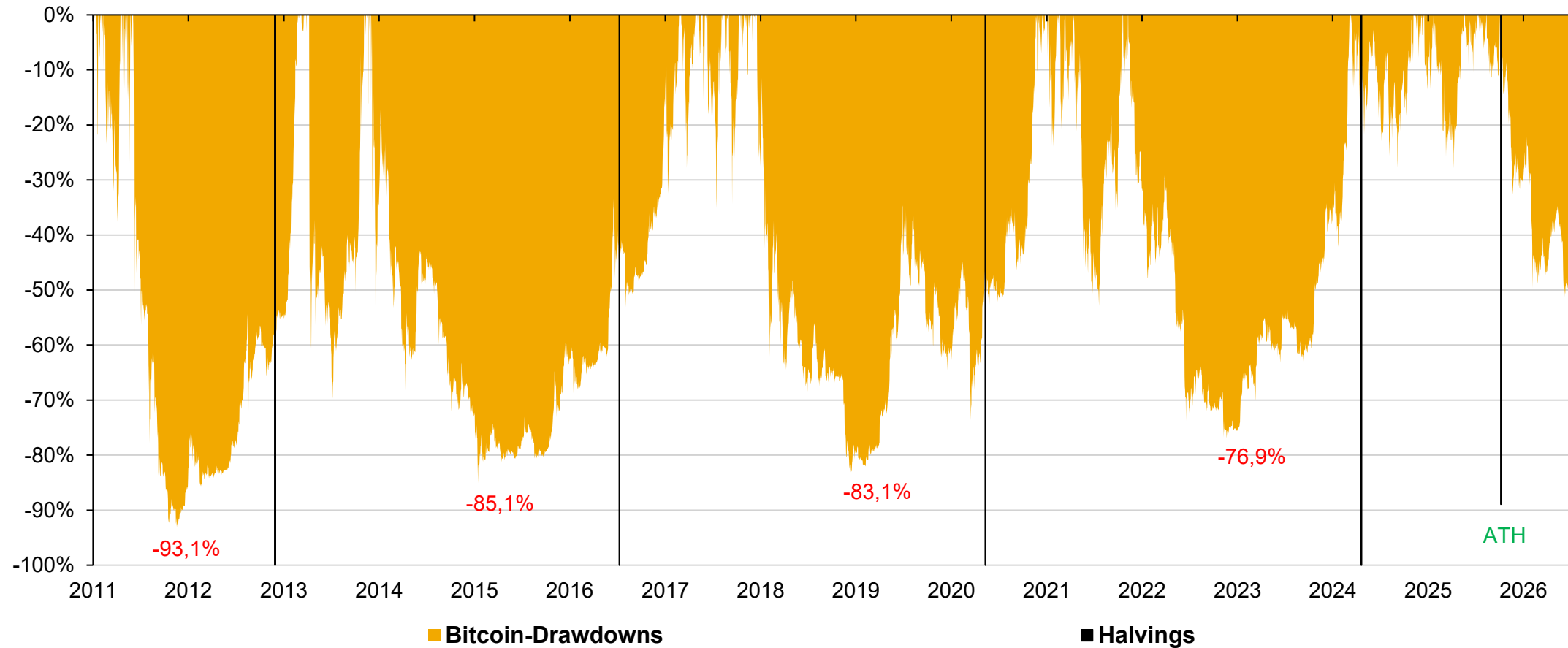
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Crypto Fear & Greed-Index, 02/2018–06/2026



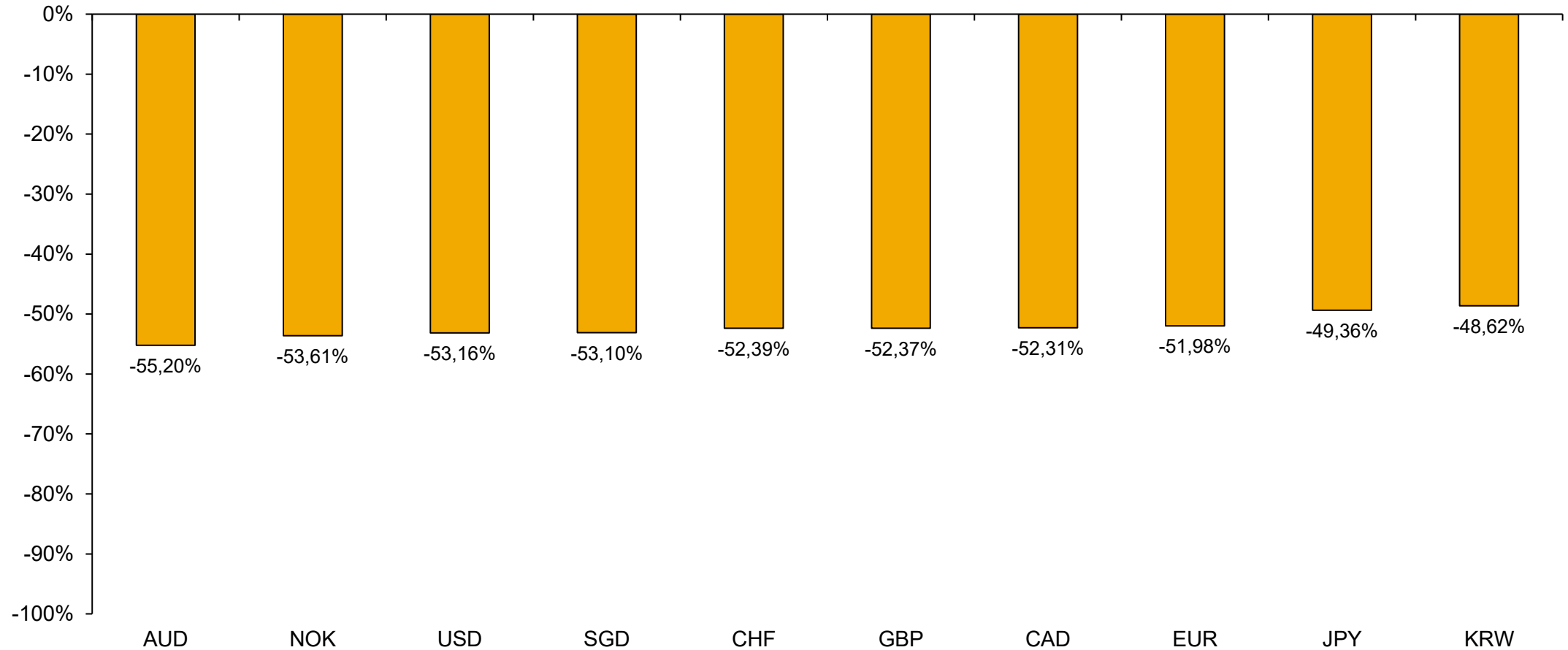
Quelle: alternative.me, Incrementum AG

Bitcoin-Drawdowns in USD vom Allzeithoch, 01/2011–06/2026



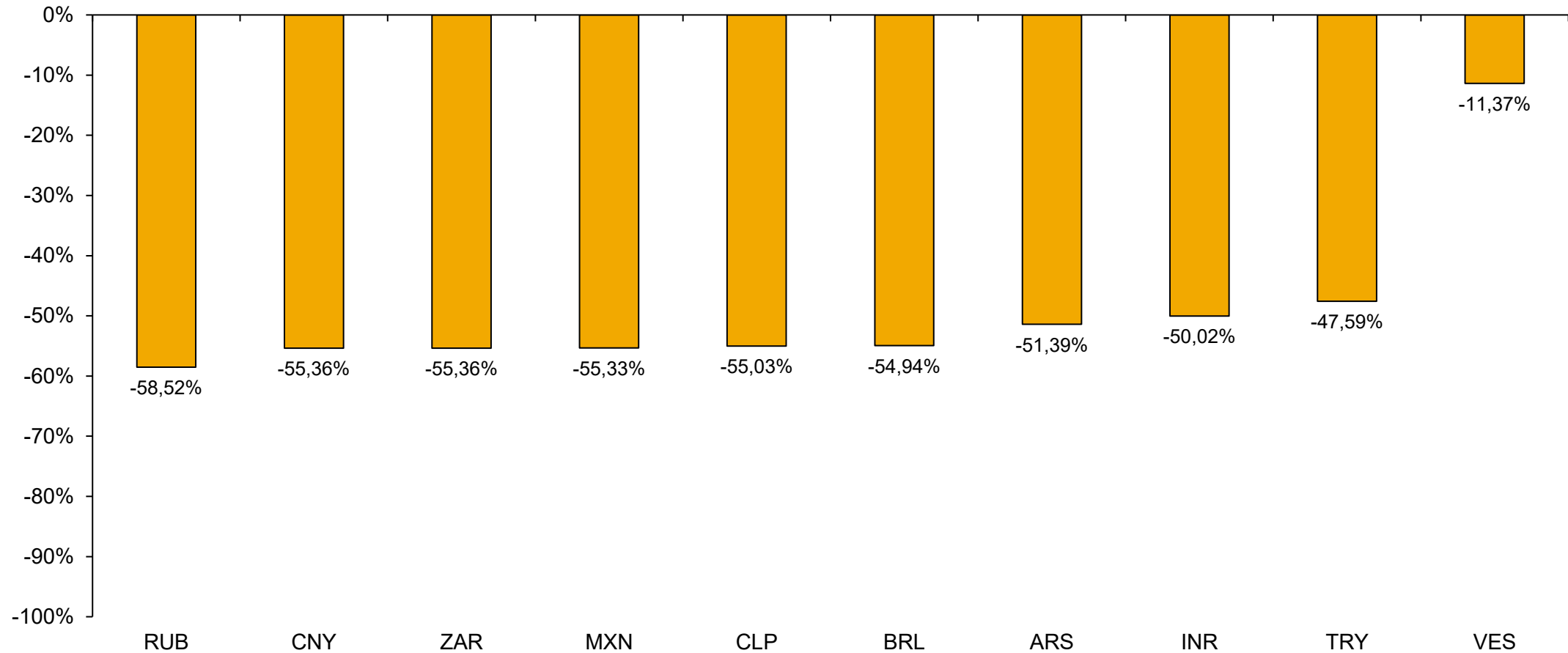
Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

Bitcoin in diversen Industrieländerwährungen unter dem Allzeithoch, 30/06/2026



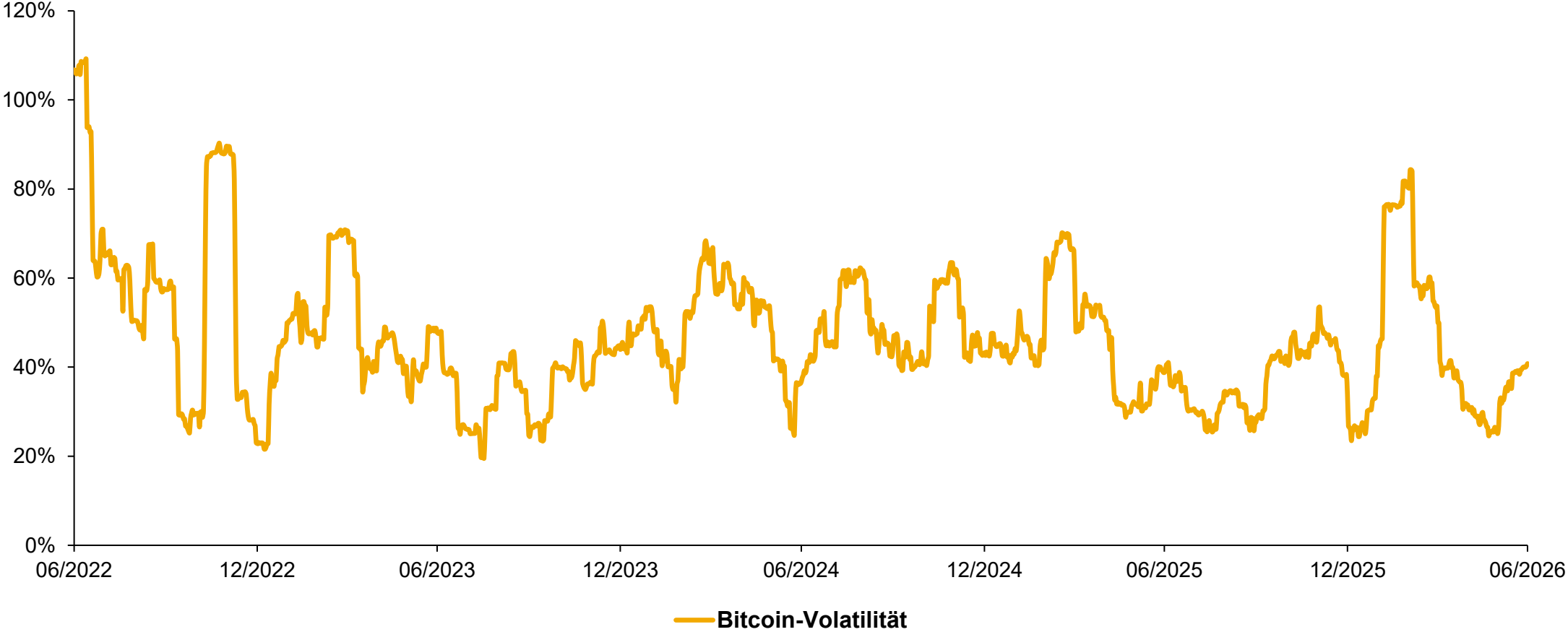
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin in diversen Schwellenländerwährungen unter dem Allzeithoch, 30/06/2026



Quelle: LSEG, Incrementum AG

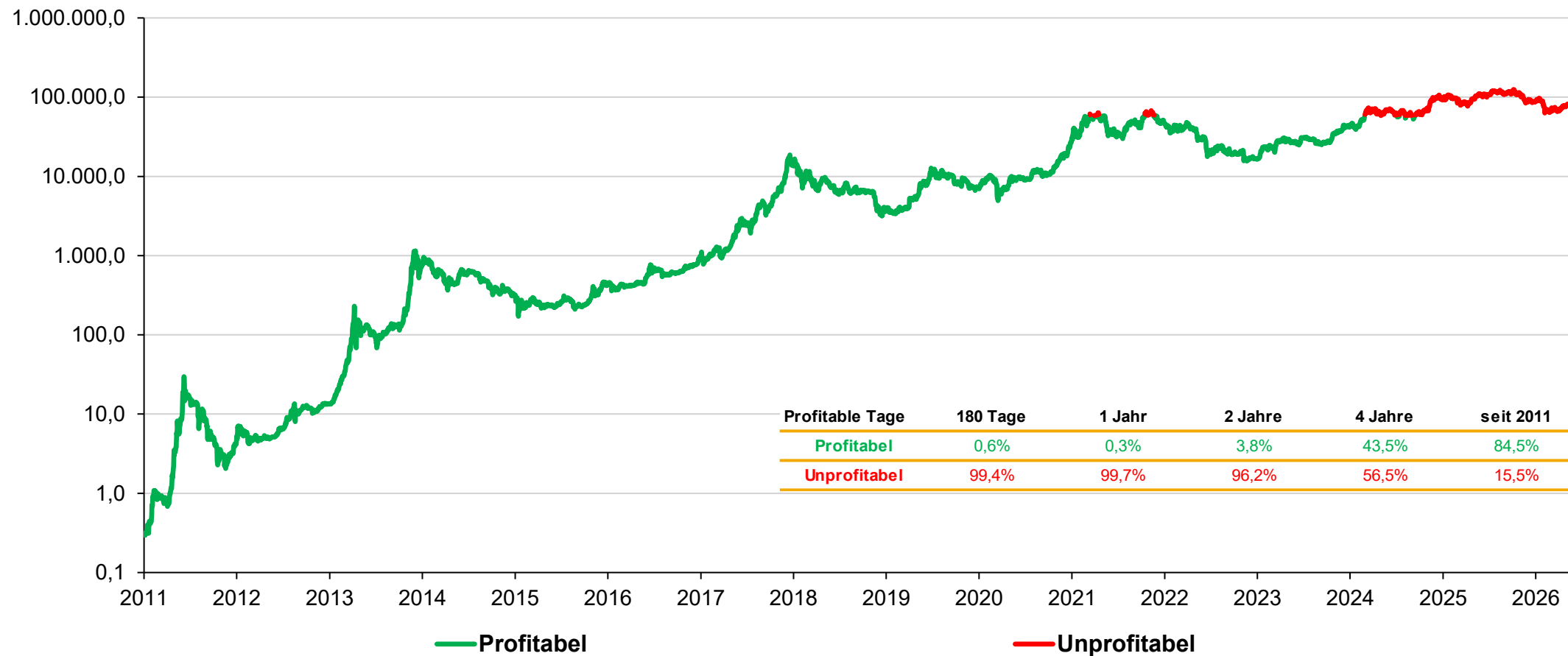
Rollierende Bitcoin-Volatilität (30 Tage), 06/2022–06/2026



Quelle: LSEG, Incrementum AG

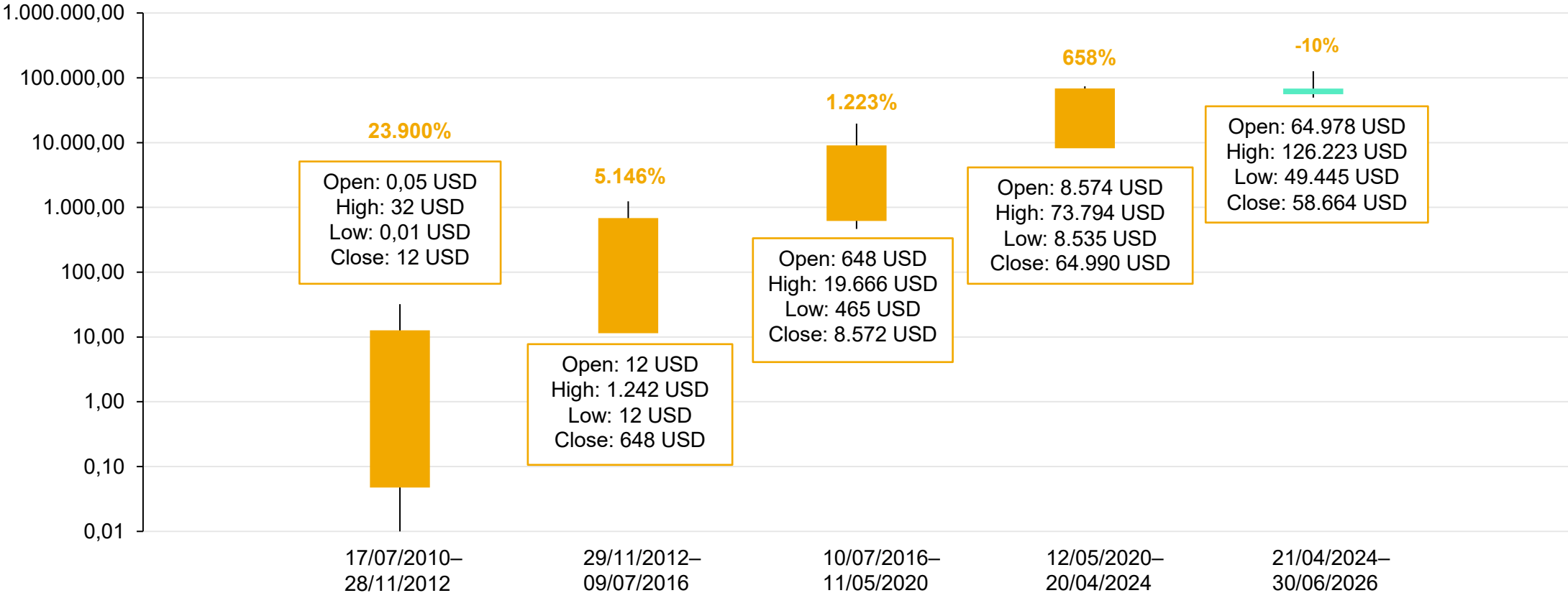
Bitcoin (log), in USD, 01/2011–06/2026

Profitabele vs. unprofitabele Einstiegszeitpunkte



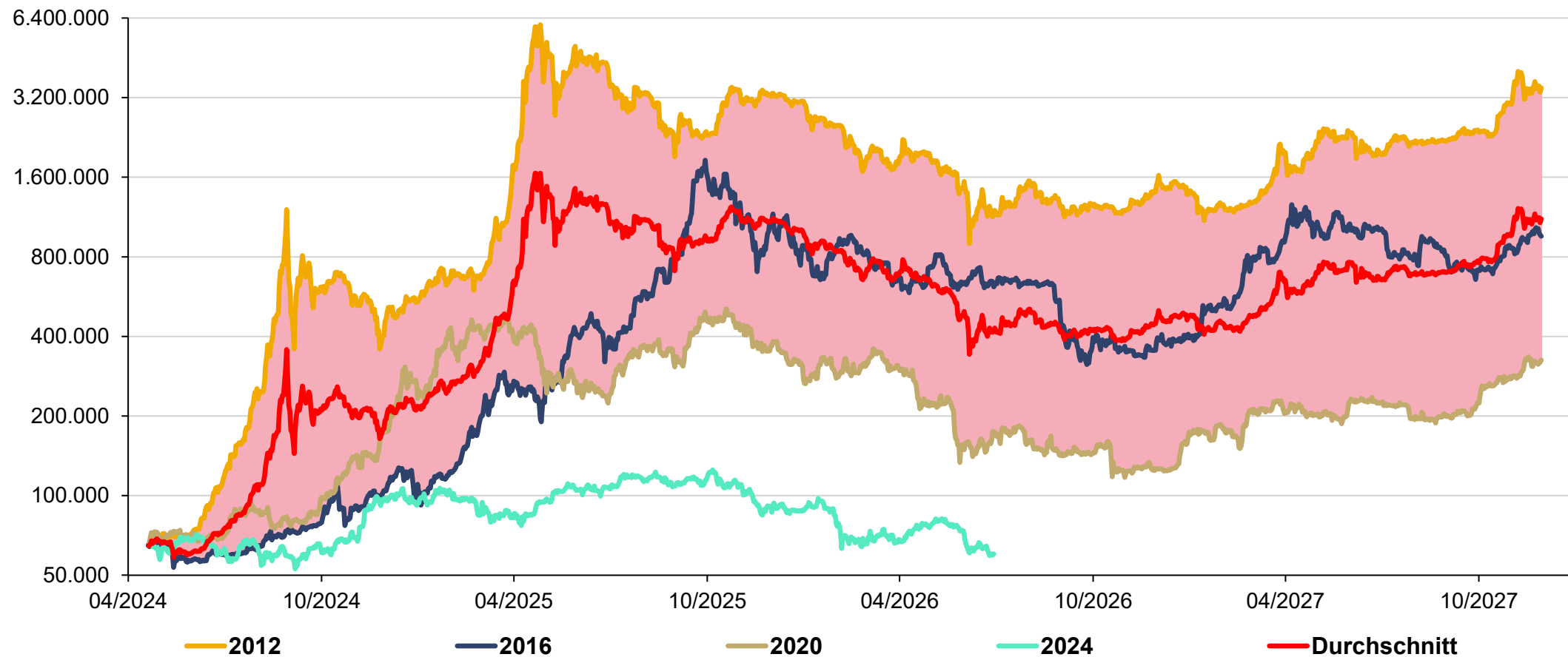
Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

Bitcoin-Halving-Epochen (log), in USD, 07/2010–06/2026



Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin-Preisentwicklung nach vergangenen Halvings (indexiert zum Halving-Preis 2024 von 64.773 USD am 20. April, log), 11/2012–06/2026

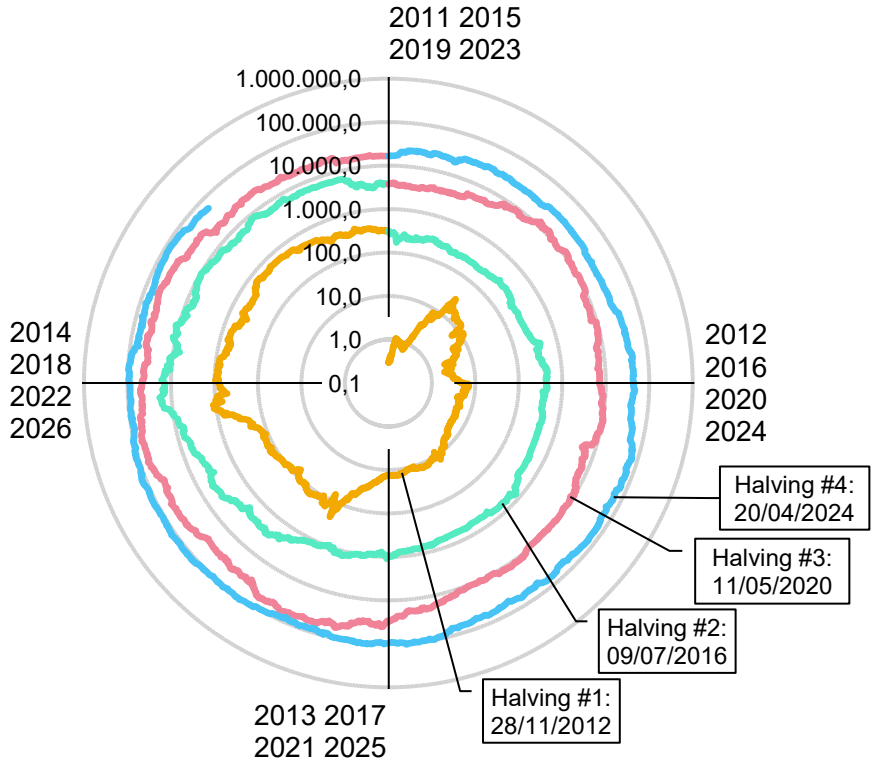


Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

Bitcoin, in USD, 01/2011–06/2026

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

<p>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</p>
<p>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</p>
<p>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</p>
<p>Halving #4: Start: 20/04/2024, 64.773,12 High: 06/10/2025, 126.223,18 Low: 05/08/2024, 49.445,08 Close: 30/06/2026, 58.664,99</p>

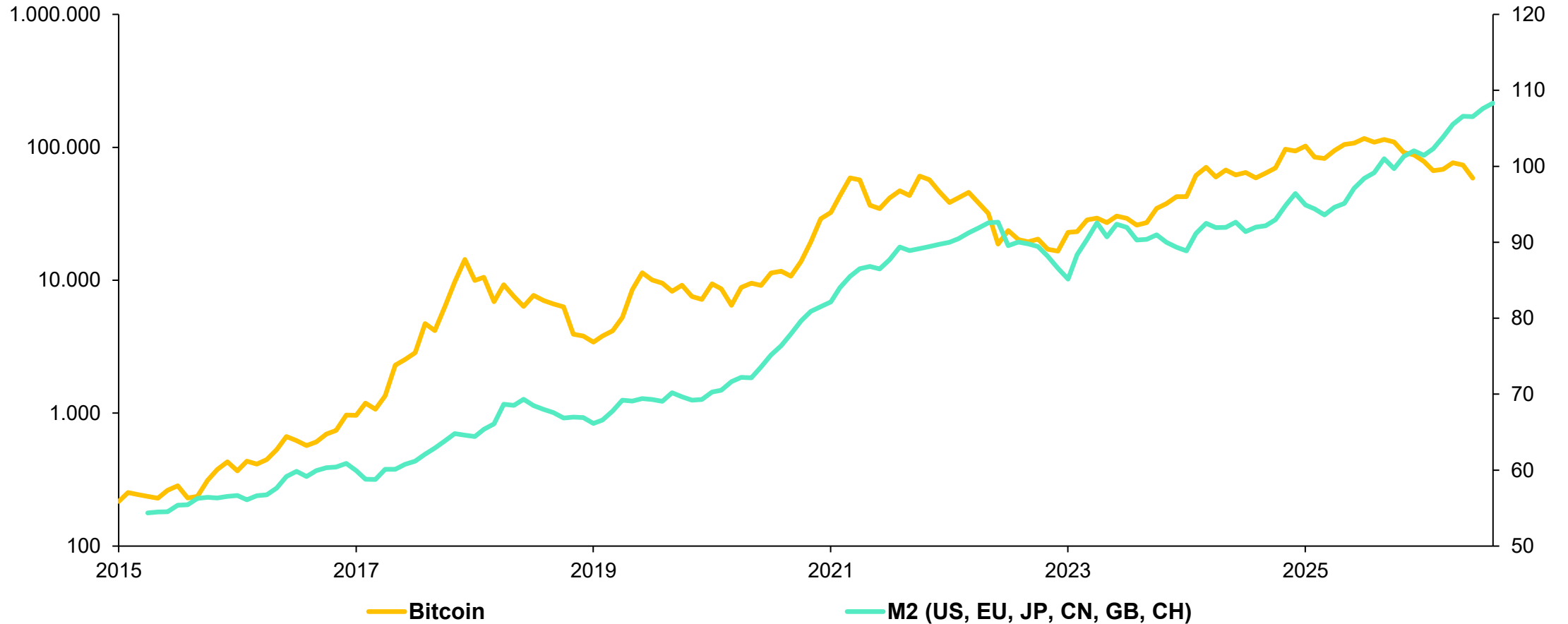
Quelle: @therationalroot, blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

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%

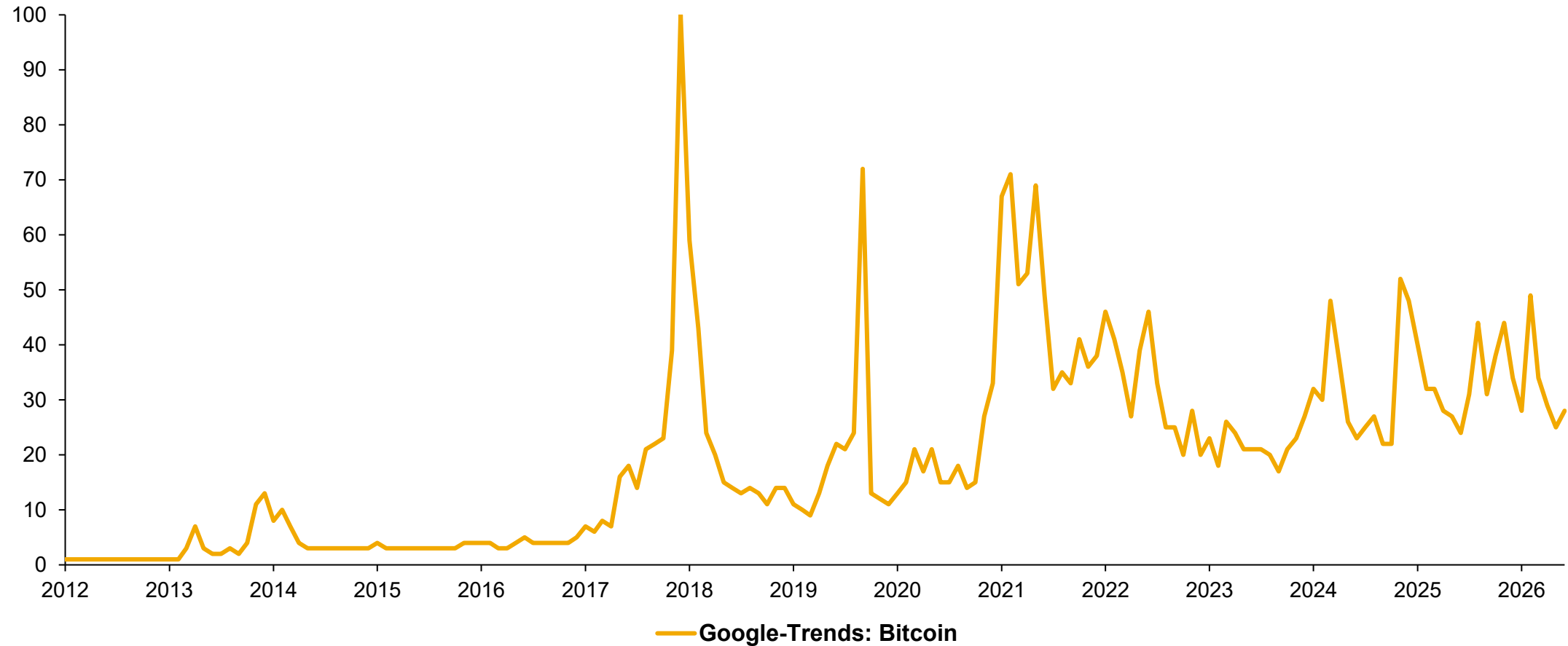
Quelle: Glassnode, Incrementum AG

Bitcoin (log, lhs), in USD, und M2 (US, EU, JP, CN, GB, CH) (3 Monate voraus, rhs), in Bill. USD, 01/2015–08/2026



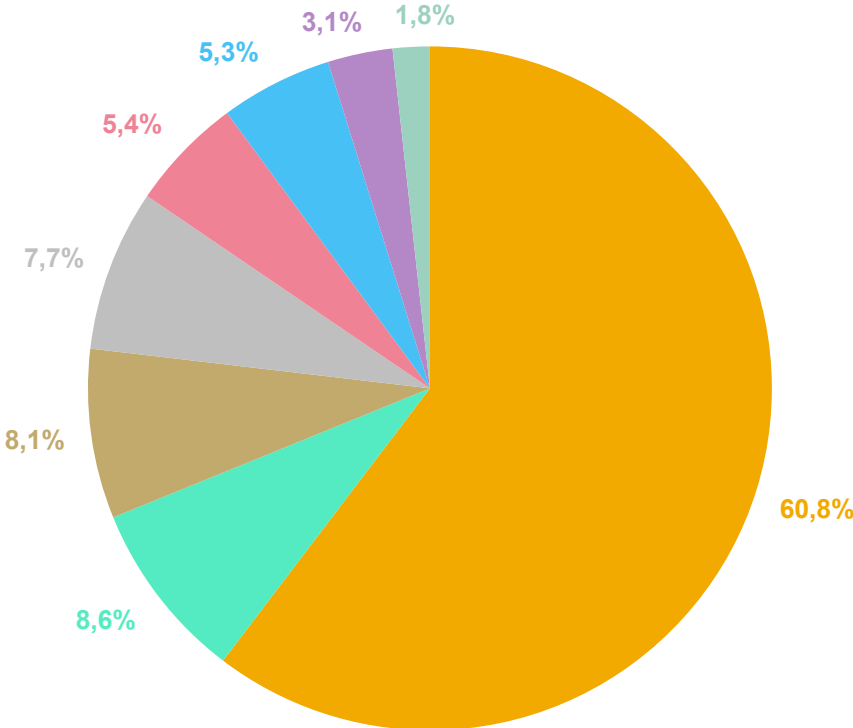
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Google-Trends: Bitcoin, 01/2012–06/2026



Quelle: Google, Incrementum AG

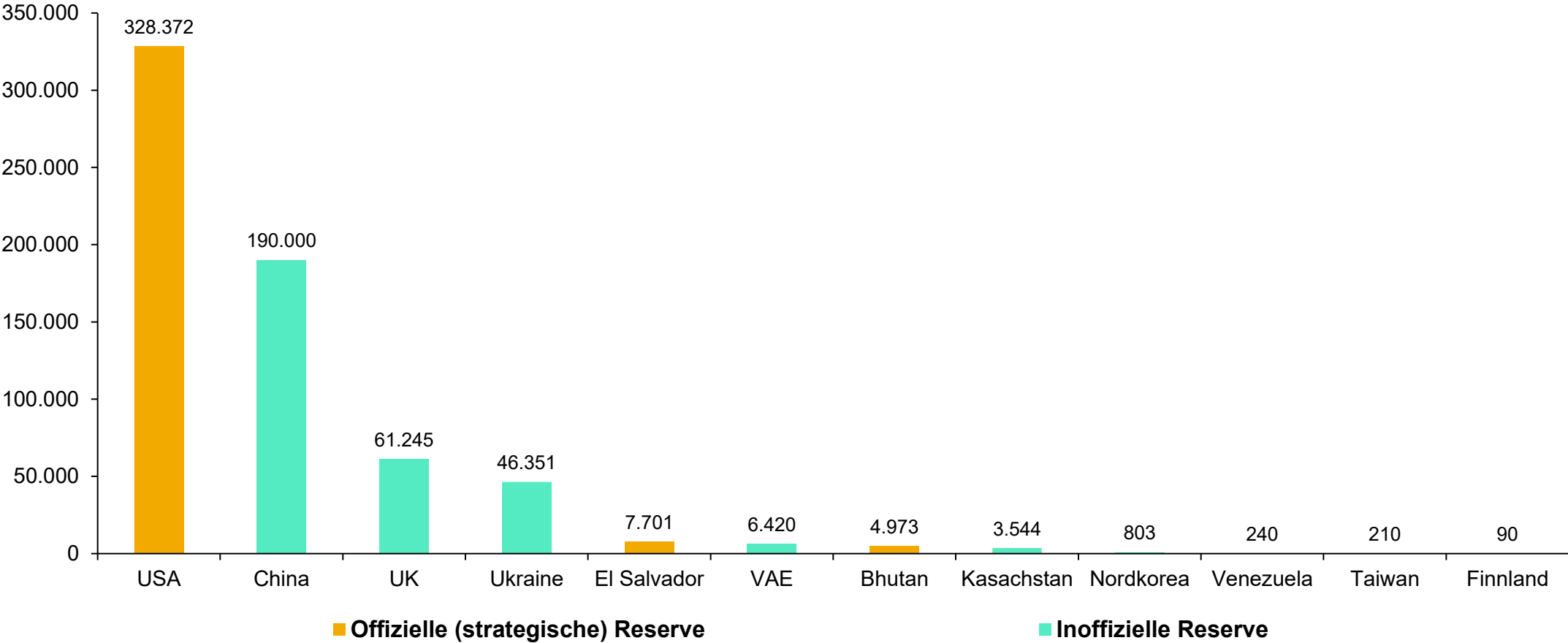
Verteilung des Bitcoin Bestandes, in % des Gesamtbestandes, 30/06/2026



■ 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, 30/06/2026



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.“

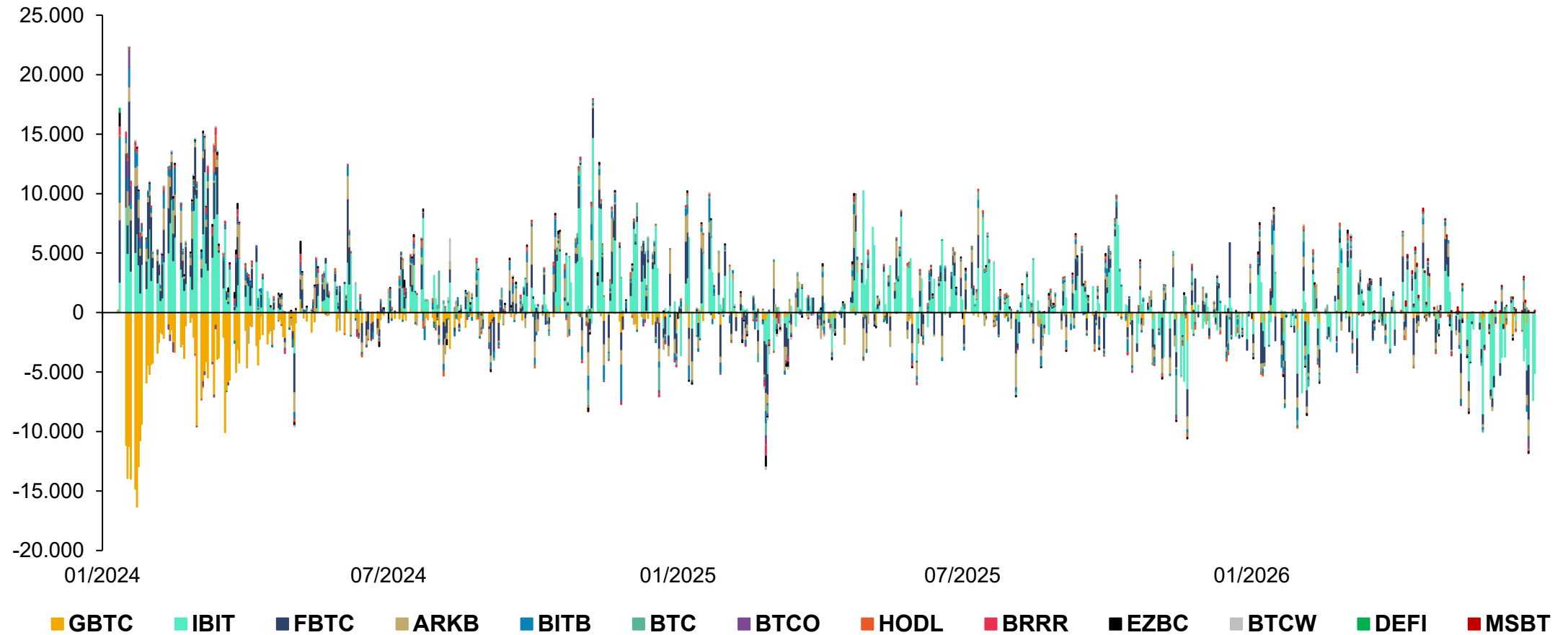
Eric Balchunas

Spot Bitcoin ETF-Übersicht, 30/06/2026

Emittent	Ticker	Marktanteil	Bestand (฿)	Bestand (Mrd. USD)	Gebühr
BlackRock	IBIT	61,0%	742.870	43,8	0,25%
Fidelity	FBTC	14,3%	174.622	10,3	0,25%
Grayscale	GBTC	11,3%	137.947	8,1	1,50%
Grayscale Mini	BTC	4,5%	54.662	3,2	0,15%
Bitwise	BITB	3,0%	36.207	2,1	0,20%
21Shares	ARKB	2,6%	31.349	1,9	0,21%
VanEck	HODL	1,3%	16.177	1,0	0,25%
Valkyrie	BRRR	0,5%	5.863	0,3	0,25%
Franklin Templeton	EZBC	0,5%	5.664	0,3	0,19%
Invesco	BTCO	0,4%	5.345	0,3	0,25%
Morgan Stanley	MSBT	0,4%	4.939	0,3	0,14%
WisdomTree	BTCW	0,2%	2.310	0,1	0,30%
Hashdex	DEFI	0,0%	203	0,0	0,25%

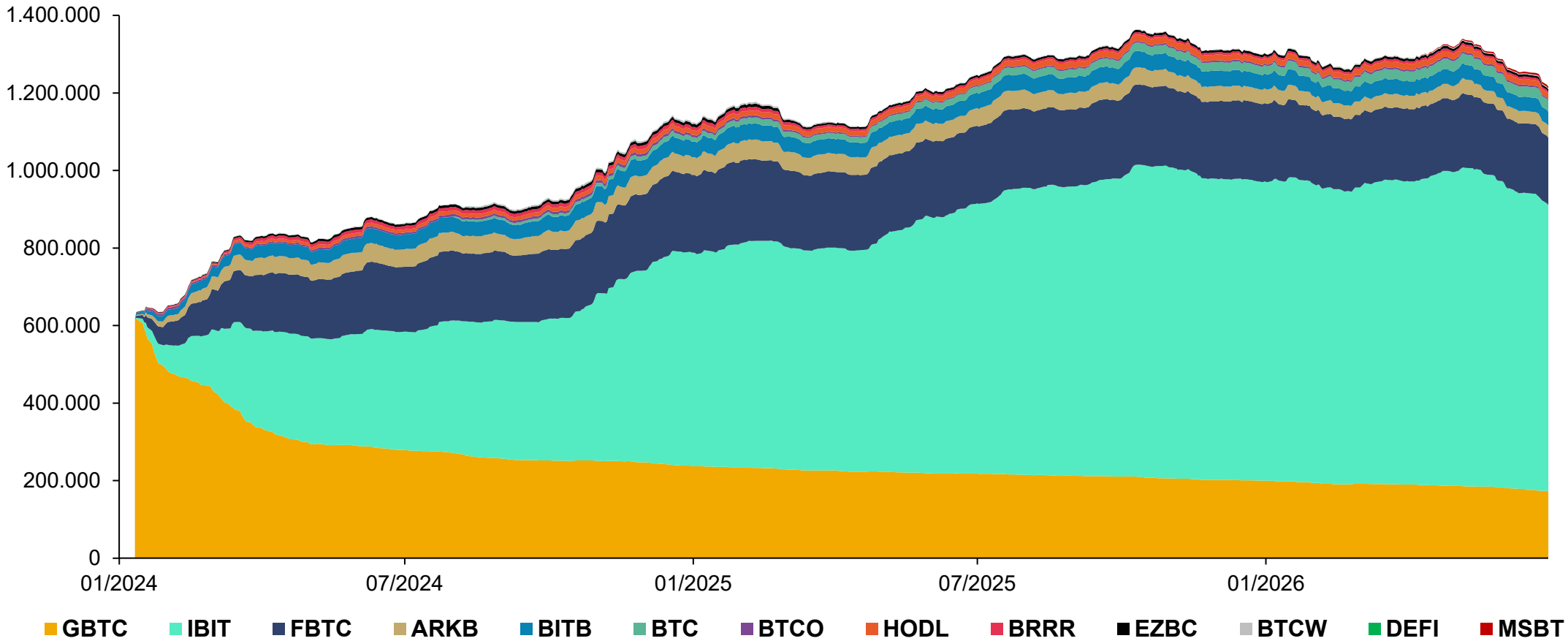
Quelle: FactSet, LSEG, Incrementum AG

Tägliche Spot Bitcoin ETF-Flows, in Bitcoin, 01/2024–06/2026



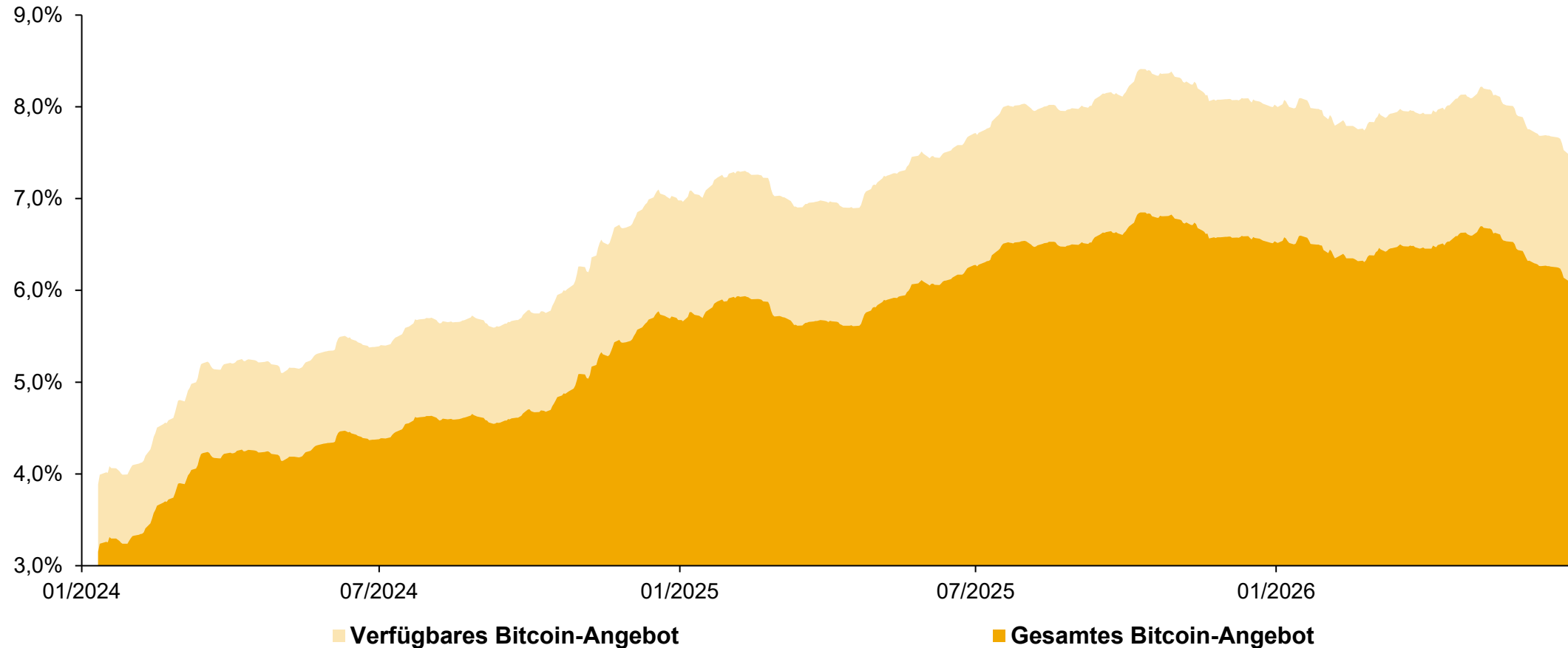
Quelle: FactSet, LSEG, Incrementum AG

Spot Bitcoin ETF-Bestände, in Bitcoin, 01/2024–06/2026



Quelle: FactSet, LSEG, Incrementum AG

Spot Bitcoin ETF-Bestände, in % des Bitcoin-Angebots, 01/2024–06/2026



Quelle: FactSet, LSEG, Incrementum AG

Kumulierte Bitcoin Spot-ETF-Flows (lhs), in Mrd. USD, und Bitcoin-Preis (rhs), in USD, 01/2024–06/2026



Quelle: FactSet, LSEG, Incrementum AG

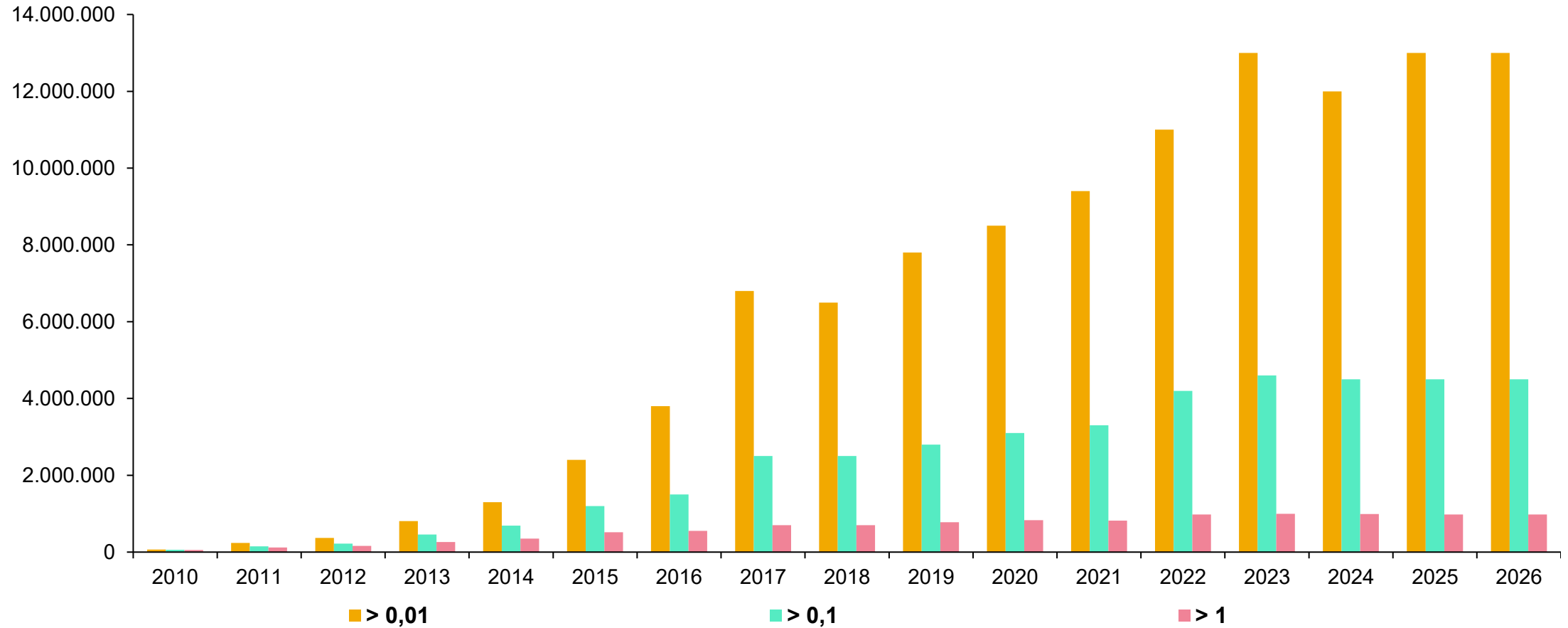
4. Bitcoin On-Chain

„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

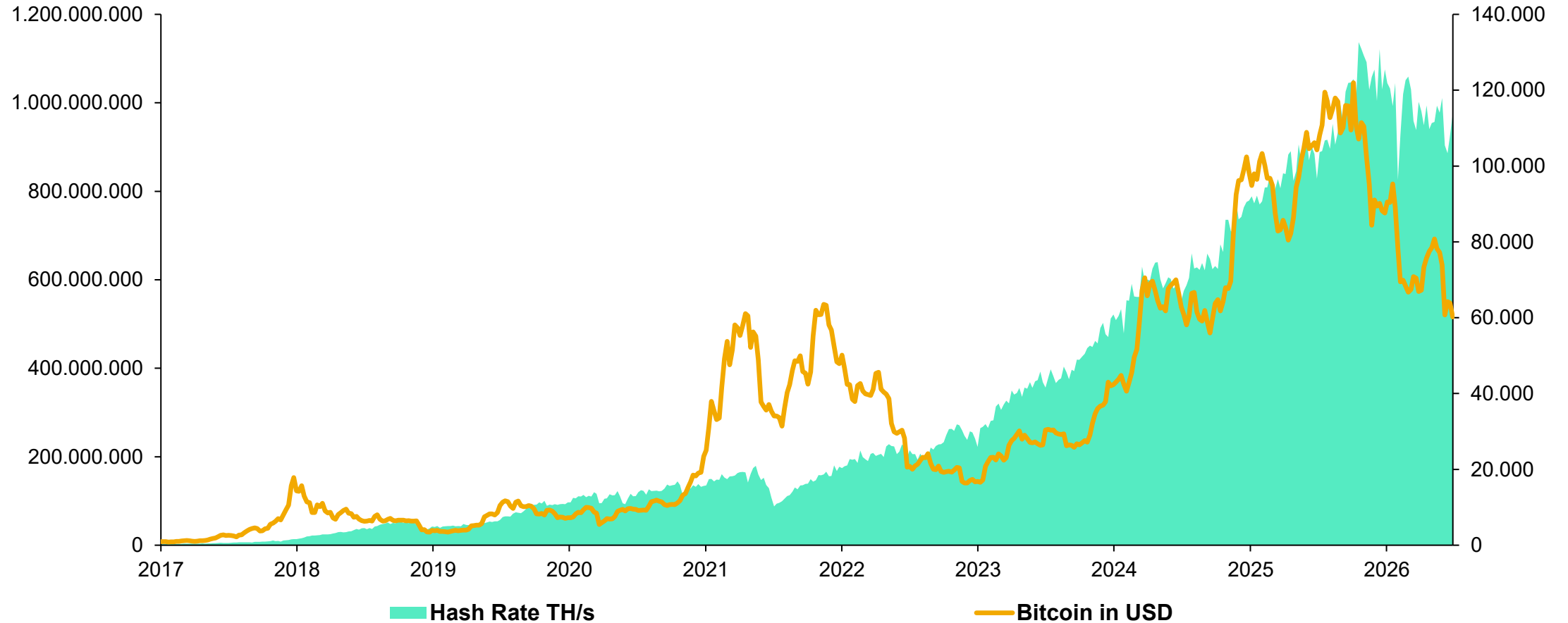


Adressen mit > X Bitcoin, 2011–2026



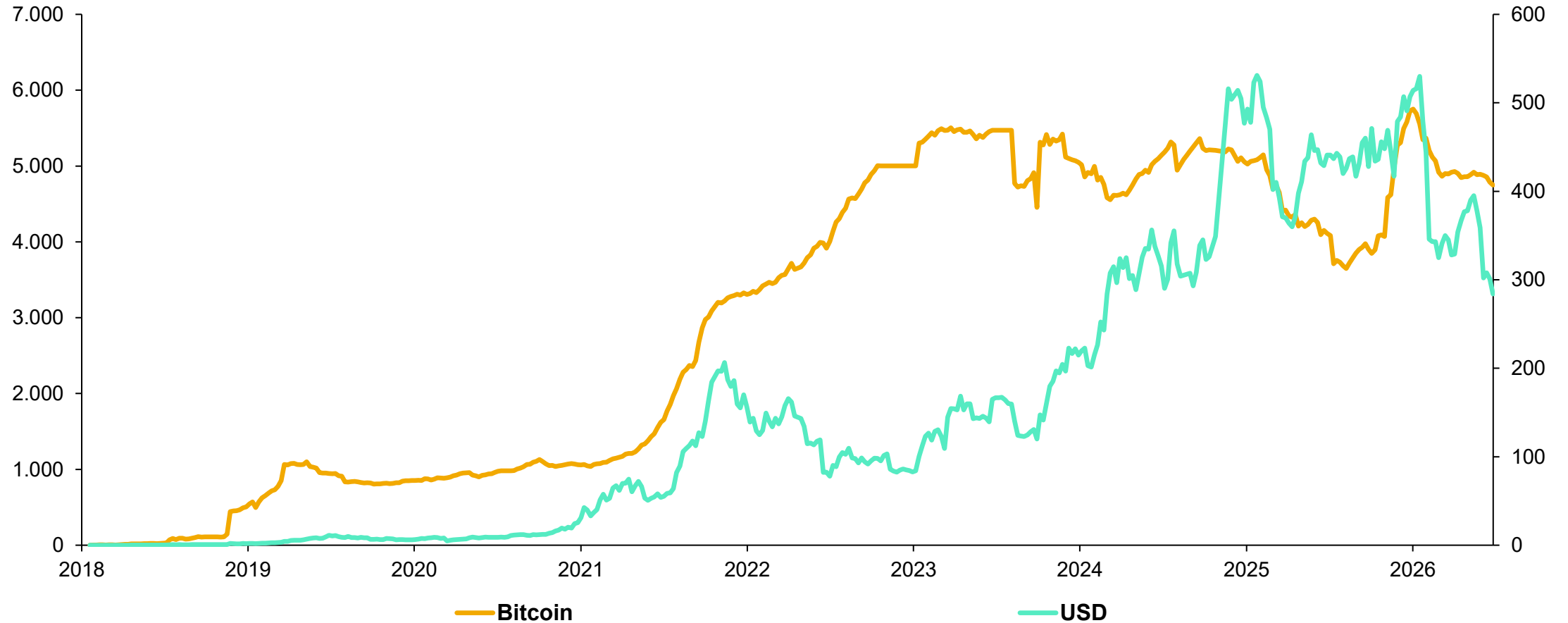
Quelle: lookintobitcoin.com, Incrementum AG

Bitcoin Total Hash Rate (lhs), in TH/s, und Bitcoin (rhs), in USD, 01/2017–06/2026



Quelle: blockchain.com, Incrementum AG

Lightning Network-Kapazität, in Bitcoin (lhs), und in Mio. USD (rhs), 01/2018–06/2026



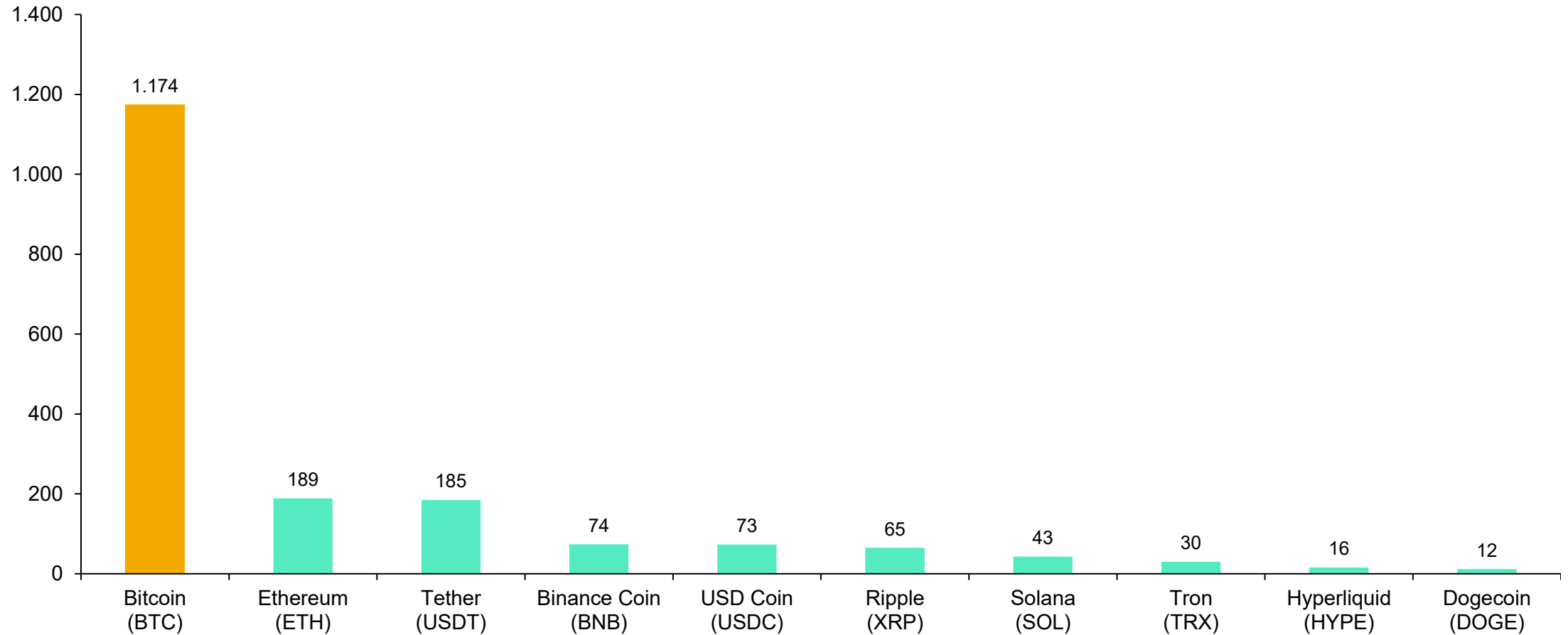
Quelle: blockchain.com, Incrementum AG

5. Bitcoin vs. Altcoins

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

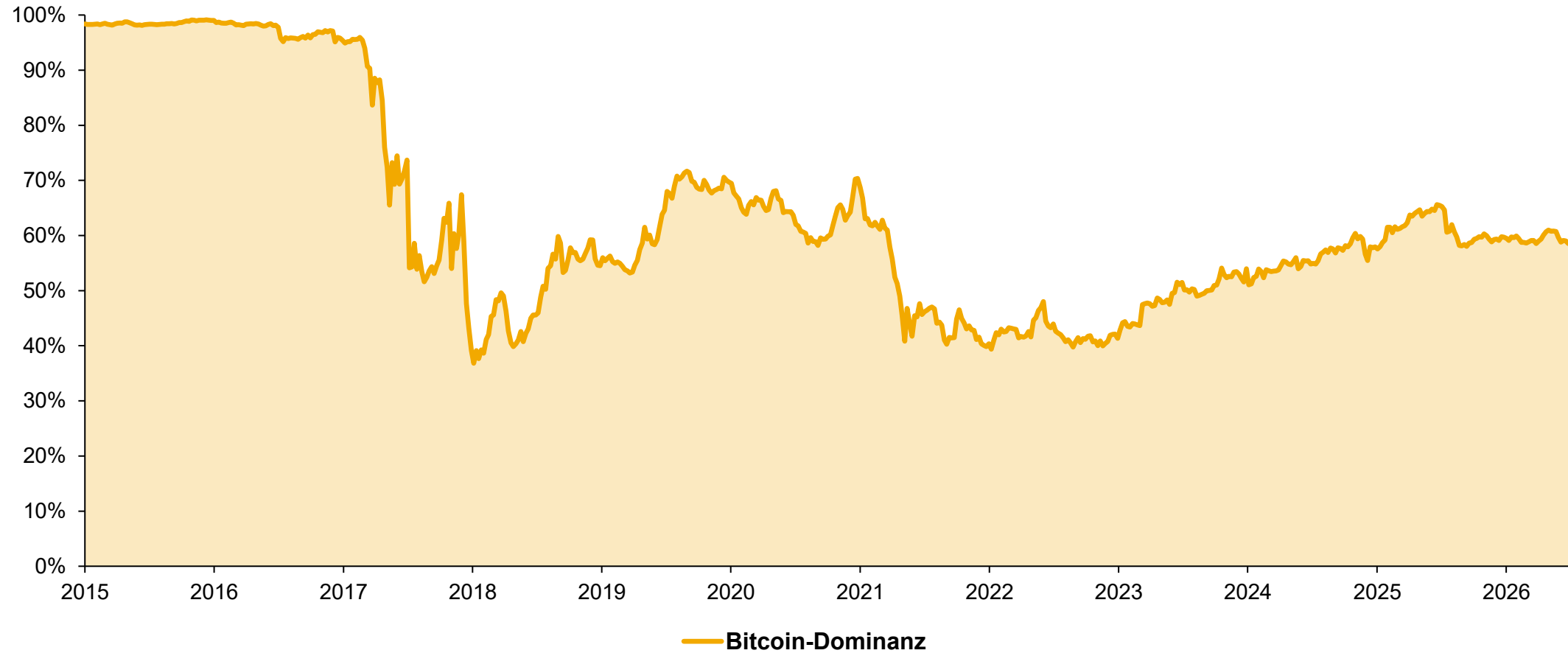
Saifedean Ammous

Marktkapitalisierung der Top 10 Kryptowährungen, in Mrd. USD, 30/06/2026



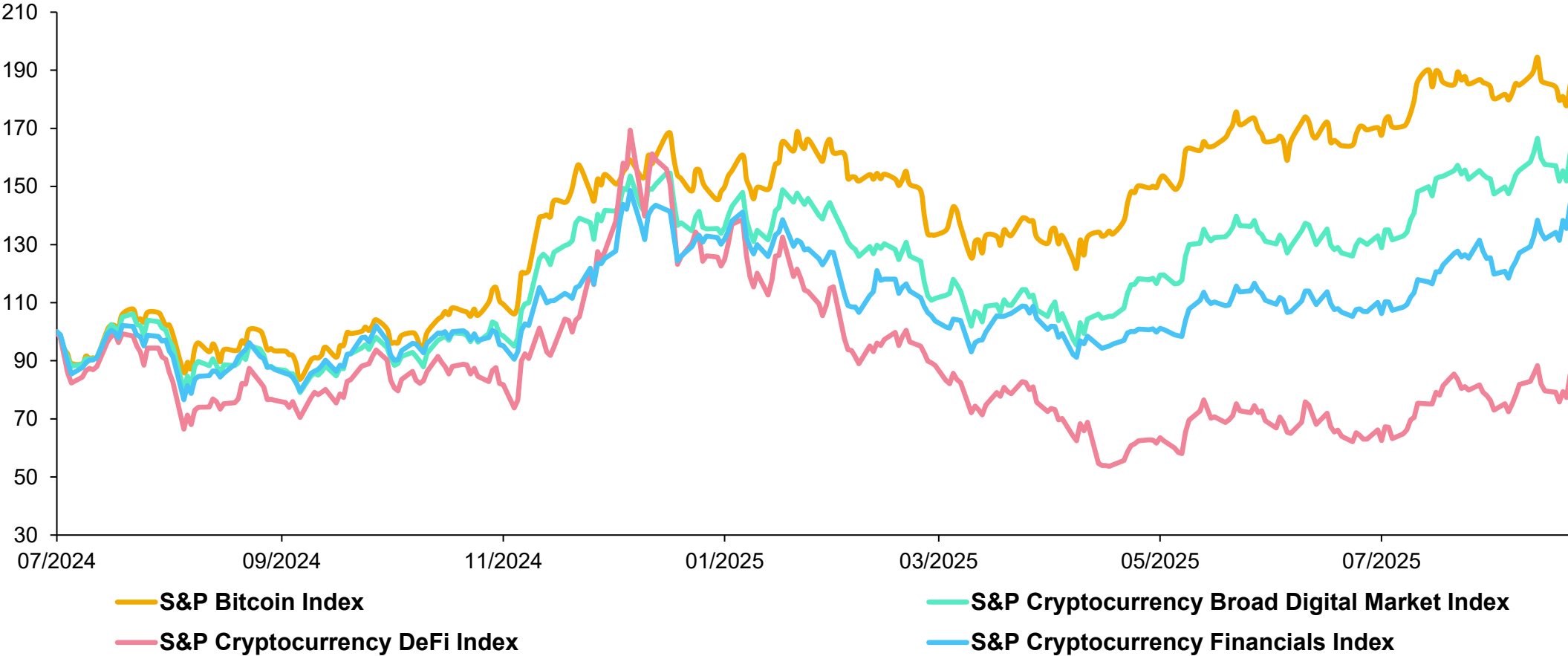
Quelle: coinmarketcap.com, Incrementum AG

Bitcoin-Dominanz, 01/2015–06/2026



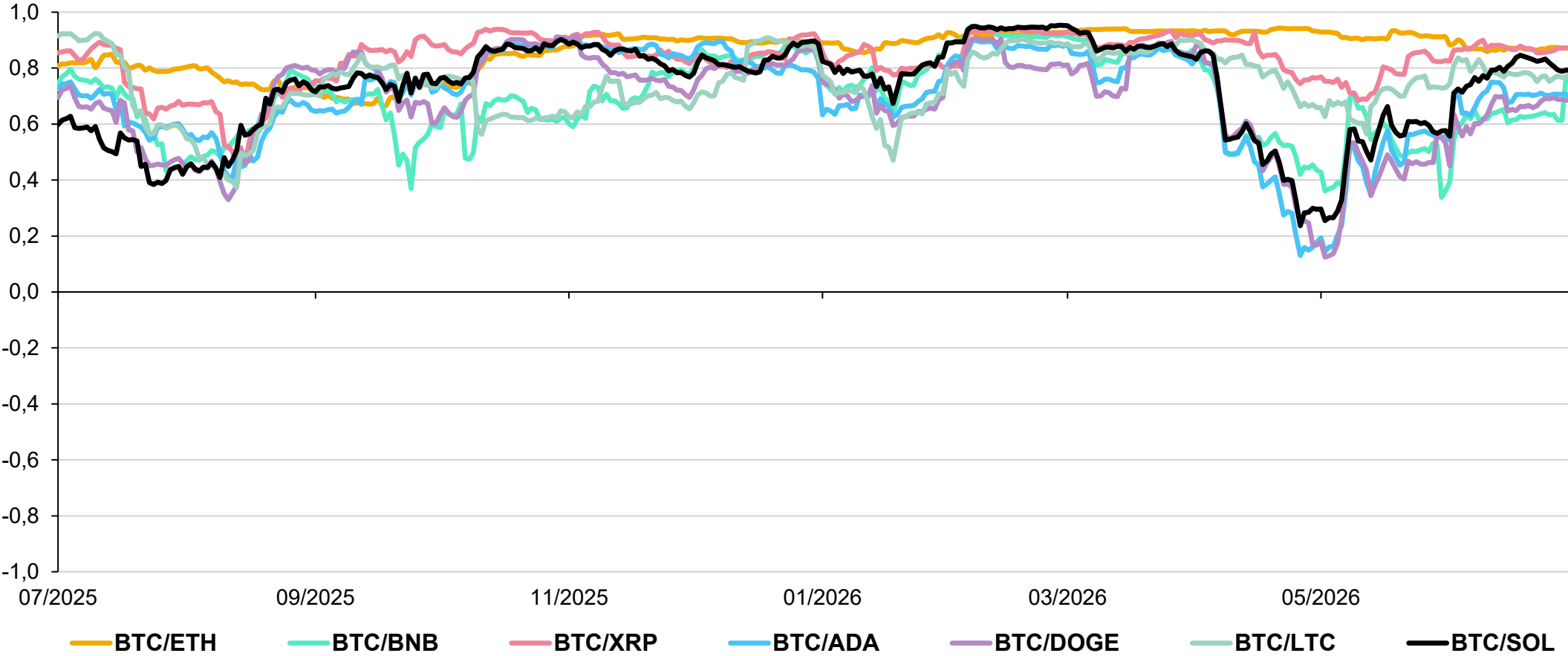
Quelle: coinmarketcap.com, Incrementum AG

Diverse S&P Kryptowährungsindizes (100 = 07/2024), 07/2024–06/2026



Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin/Altcoin 30-Tage Korrelation, 07/2025–06/2026



Quelle: LSEG, Incrementum AG

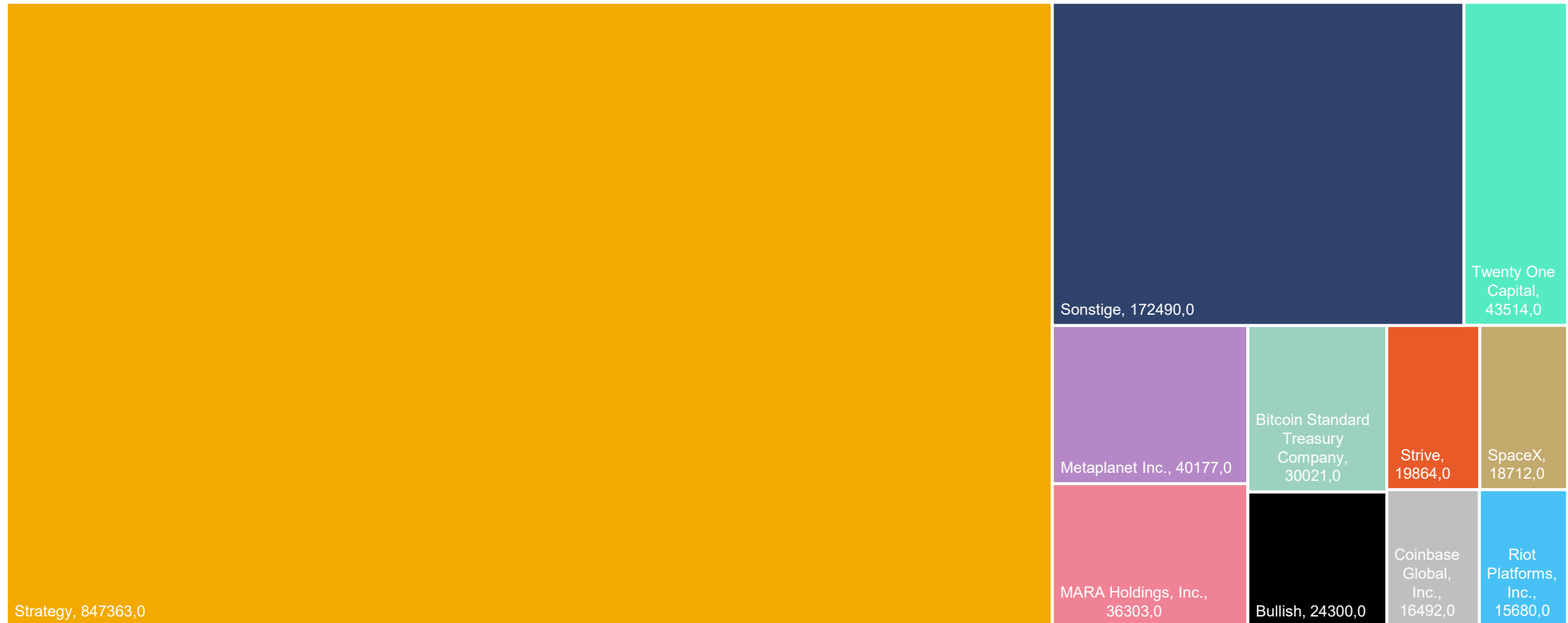
6. Bitcoin Treasury-Unternehmen

„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, 30/06/2026



Quelle: bitcointreasuries.net, Incrementum AG

Bitcoin-Bestände öffentlicher Bitcoin Treasury-Unternehmen, in BTC, 30/06/2026

Rang	Unternehmen	Land	Ticker	Bitcoin-Bestand
1	Strategy	US	MSTR	847.363
2	Twenty One Capital	US	XI	43.514
3	Metaplanet Inc.	JP	MPJPY	40.177
4	MARA Holdings, Inc.	US	MARA	36.303
5	Bitcoin Standard Treasury Company	US	BSTR	30.021
6	Bullish	US	BLSH	24.300
7	Strive	US	ASST	19.864
8	SpaceX	US	SPCX	18.712
9	Coinbase Global, Inc.	US	COIN	16.492
10	Riot Platforms, Inc.	US	RIOT	15.680
11	CleanSpark, Inc.	US	CLSK	13.470
12	Tesla, Inc.	US	TSLA	11.509
13	Hut 8 Mining Corp	US	HUT	10.278
14	Trump Media & Technology Group Corp.	US	DJT	9.542
15	Block, Inc.	US	XYZ	9.032
16	American Bitcoin Corp	US	ABTC	7.500
17	GD Culture Group	US	GDC	7.500
18	Galaxy Digital Holdings Ltd	US	GLXY	6.894
19	Next Technology Holding Inc.	CN	NXTT	5.833
20	ProCap Financial	US	BRR	5.405

Rang	Unternehmen	Land	Ticker	Bitcoin-Bestand
21	Gemini Space Station Inc	US	GEMI	4.619
22	Nakamoto Inc	US	NAKA	4.467
23	Boyaa Interactive International Limited	HK	434	4.091
24	OranjeBTC	BR	OBTC3	3.898
25	Bitcoin Group SE	DE	ADE	3.605
26	Capital B	FR	ALCPB	3.139
27	Empery Digital	US	EMPD	2.914
28	DDC Enterprise Limited	US	DDC	2.899
29	The Smarter Web Company PLC	GB	SWC	2.878
30	Keel Infrastructure Corp	US	KEEL	2.469
31	DeFi Technologies	CA	DEFI	2.452
32	BitGo Holdings, Inc.	US	BTGO	2.449
33	Microcloud Hologram	KY	HOLO	2.353
34	Canaan Inc.	SG	CAN	1.867
35	BitFuFu Inc.	SG	FUFU	1.855
36	NEXON Co., Ltd.	JP	3659	1.717
37	Cipher Mining	US	CIFR	1.500
38	Remixpoint	JP	3825	1.491
39	Anap Holdings Inc.	JP	3189	1.423
40	Treasury	NL	TRSR	1.111

Quelle: bitcointreasuries.net, Incrementum AG



Kapitalstruktur von Strategy Inc., in Mrd. USD, 06/2026

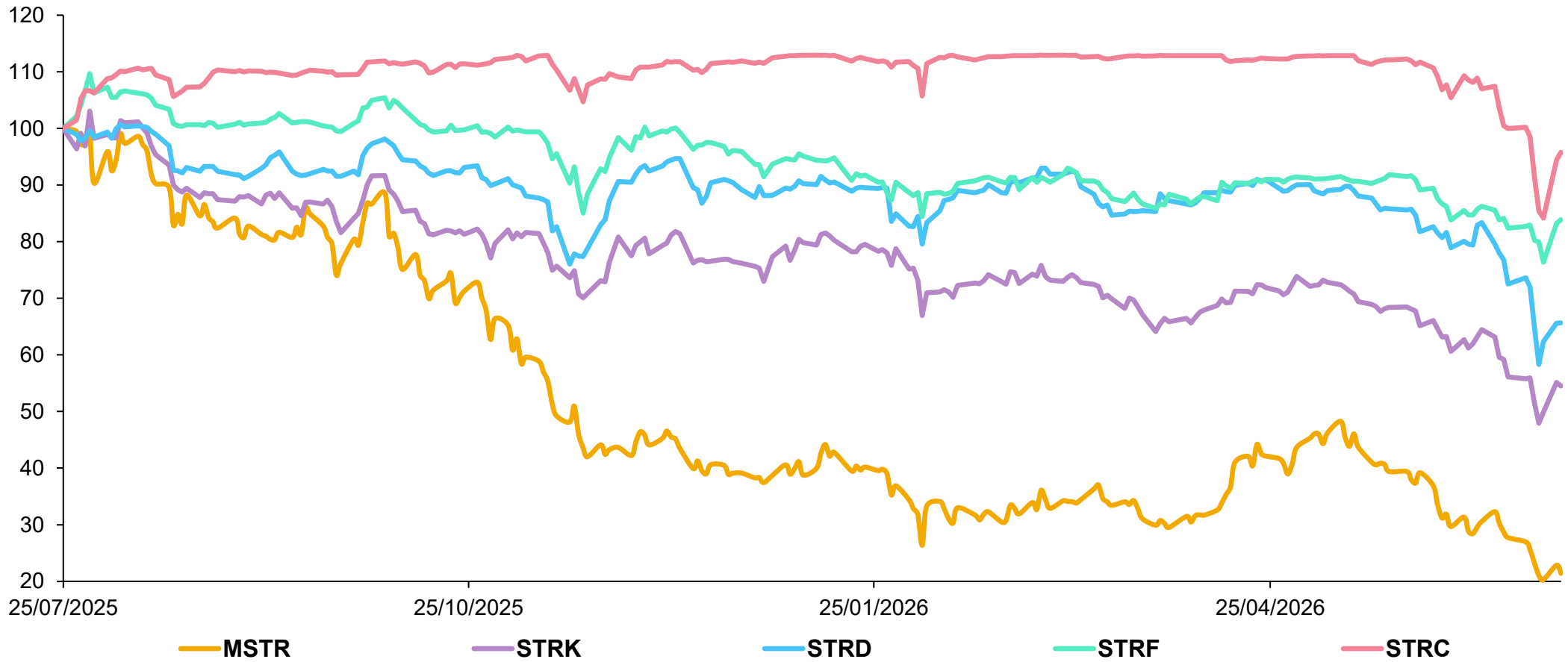
Convert Name	Coupon	Notional in Mio. USD	Annual Interest in USD	Maturity	Years to Maturity	Annualized Redemption (Cash Eq.) in Mio. USD	Total Annual Liability in Mio. USD	Conversion Price in USD	Equity Value in Mio. USD
Convert 2028	0,625%	1.010	6.312.500	15.09.2028	2	505	511	183,19	479
Convert 2029	0,000%	1.500	-	01.12.2029	3	500	500	672,40	194
Convert 2030 A	0,625%	800	5.000.000	15.03.2030	4	200	205	149,77	464
Convert 2030 B	0,000%	2.000	-	01.03.2030	4	500	500	433,43	401
Convert 2031	0,875%	604	5.282.016	15.03.2031	5	121	126	232,72	225
Convert 2032	2250%	800	18.000.000	15.06.2032	6	133	151	204,33	340

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	1.284	\$100	12,84	10,00%	128,40	92,70	1.190	10,79%
STRC	10.490	\$100	104,90	12,00%	1.258,74	84,86	8.901	14,14%
STRE	883	€100	7,75	10,00%	88,30	82,00	724	12,20%
STRK	1.402	\$100	14,02	8,00%	112,17	58,82	825	13,60%
STRD	1.402	\$100	14,02	10,00%	140,24	56,28	789	17,77%

Quelle: Strategy Inc., Incrementum AG

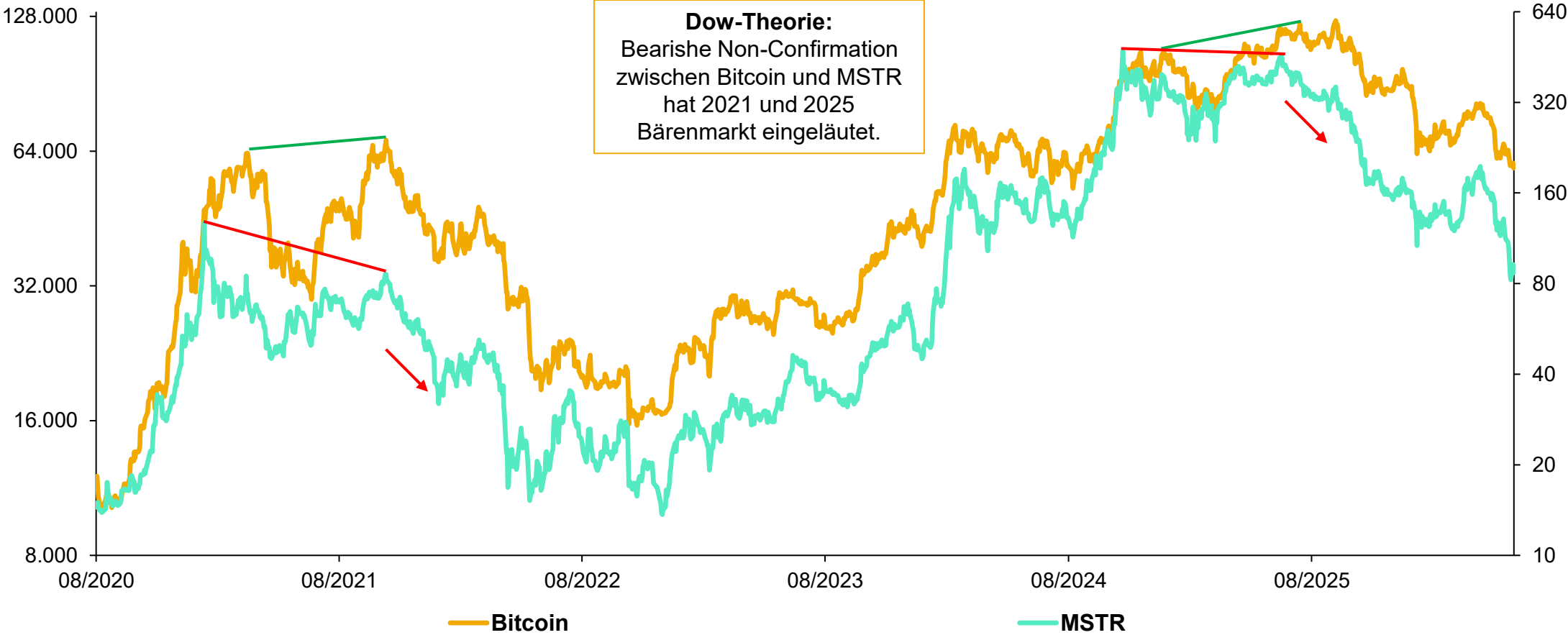


Strategy Inc. Common Stock (MSTR) vs. Preferred Stocks (100 = 25/07/2025), 07/2025–06/2026



Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin (lhs, log), und MSTR (rhs, log), in USD, 08/2020–06/2026



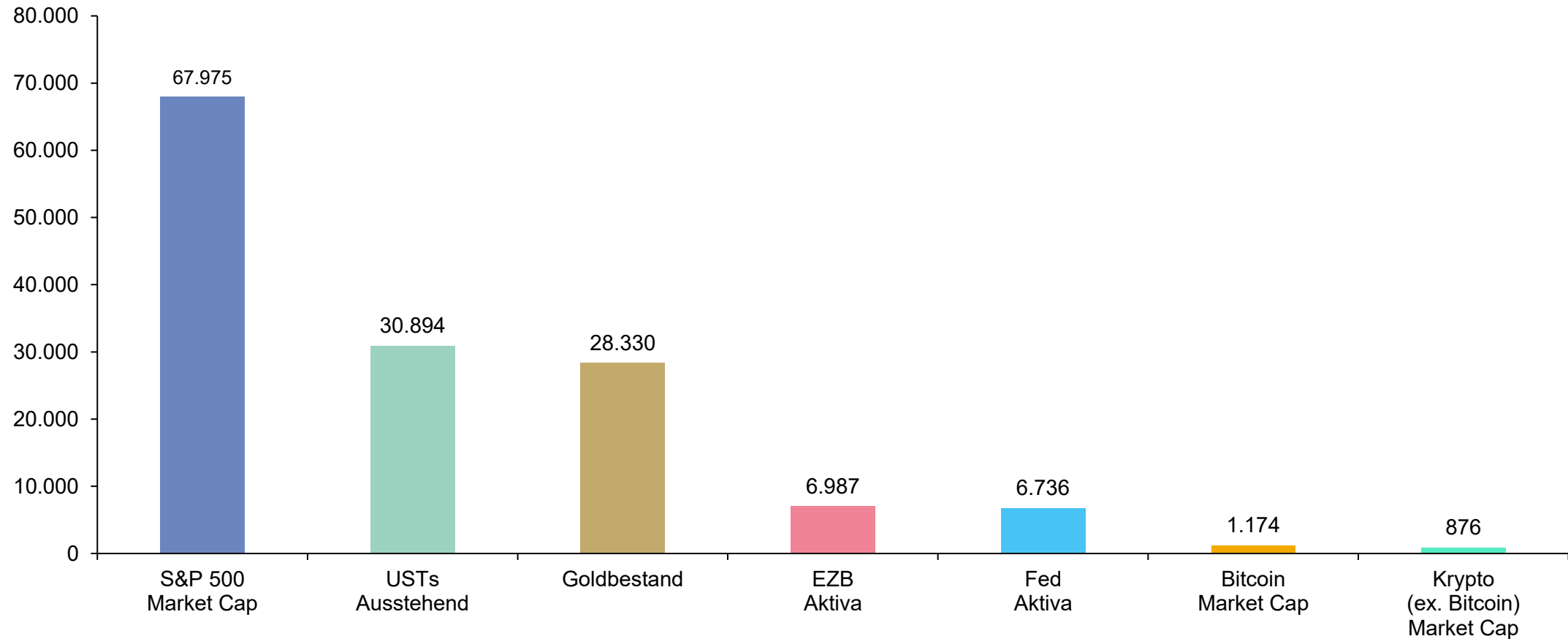
Quelle: LSEG, Incrementum AG

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.“

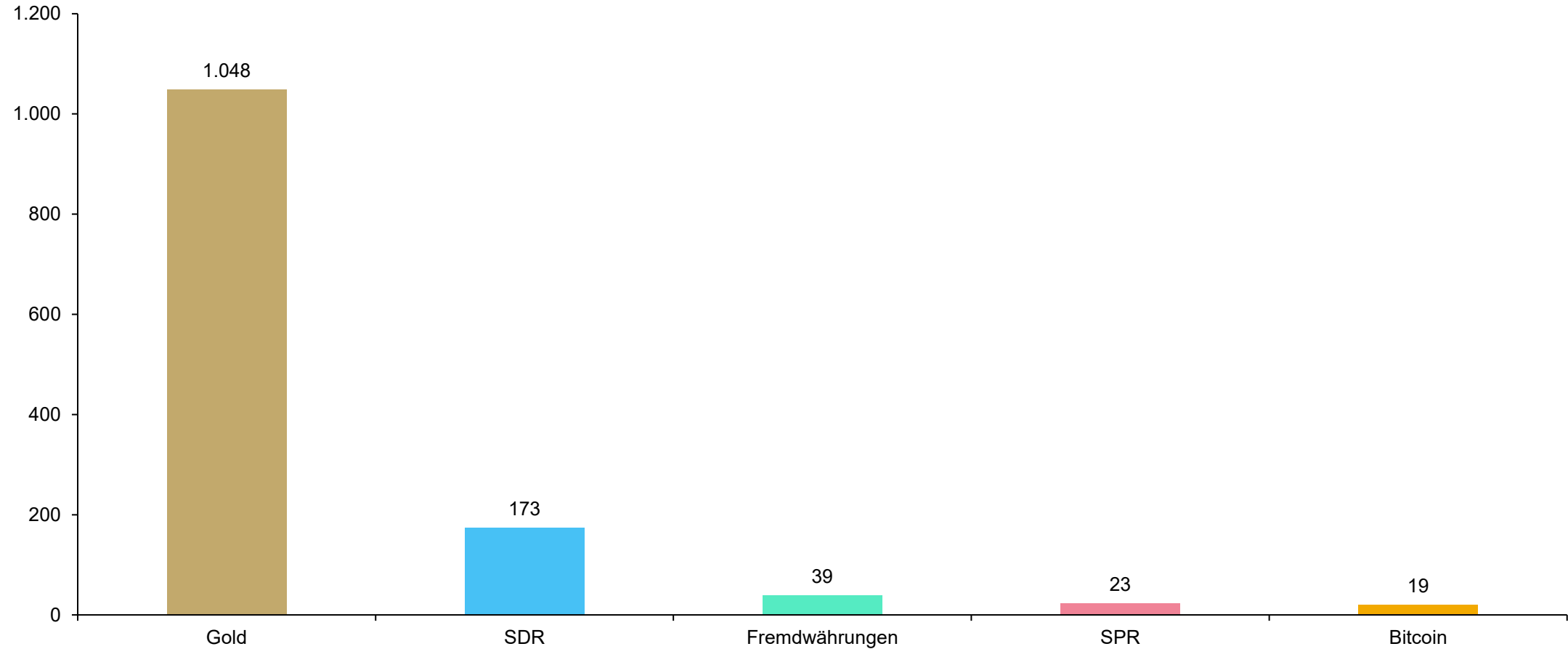
Paul Tudor Jones

Marktkapitalisierung von Bitcoin vs. diverse Vermögenswerte und Zentralbankbilanzen, in Mrd. USD, 30/06/2026



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

Strategische Reserven der USA, in Mrd. USD, 30/06/2026



Quelle: US Treasury, Bitbo, LSEG, Incrementum AG

Monatliche Performance diverser Vermögenswerte, 07/2024–06/2026

	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. 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%	-2,69%	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%
Jan. 2026	-10,81%	12,75%	18,74%	9,83%	1,37%	0,95%	3,18%	5,93%	3,76%	2,19%	-1,35%	-0,40%	0,71%
Feb. 2026	-14,69%	8,49%	10,87%	22,97%	-0,87%	-3,38%	3,74%	10,37%	1,09%	0,64%	0,64%	2,77%	1,81%
Mrz. 2026	2,20%	-11,52%	-19,95%	-20,78%	-5,09%	-4,75%	-8,00%	-13,23%	-6,51%	-6,55%	2,41%	-2,45%	-2,73%
Apr. 2026	12,12%	-1,03%	-1,82%	-3,79%	10,42%	15,29%	4,83%	16,10%	5,66%	9,45%	-1,91%	-0,22%	0,12%
Mai. 2026	-3,68%	-1,86%	2,06%	1,36%	5,15%	8,36%	2,41%	11,88%	-1,06%	4,37%	0,87%	0,07%	0,99%
Jun. 2026	-20,35%	-11,65%	-22,17%	-15,69%	-1,06%	-2,81%	2,51%	5,63%	0,63%	-0,80%	2,30%	0,88%	0,85%
Durchschnitt	0,54%	2,47%	3,55%	4,00%	1,39%	1,77%	1,00%	2,63%	1,44%	1,39%	-0,17%	0,38%	0,13%
MAX	38,47%	12,75%	26,39%	22,97%	10,42%	15,29%	6,29%	16,64%	17,39%	9,45%	3,19%	3,09%	2,81%
MIN	-20,35%	-11,65%	-22,17%	-20,78%	-5,75%	-8,21%	-8,00%	-13,23%	-6,51%	-6,55%	-4,55%	-3,55%	-2,73%
Aktueller Preis	58.664,99	4.007,23	58,58	75,45	7.499,36	26.213,72	641,73	70.062,32	4.094,40	4.825,50	101,19	643,44	567,49

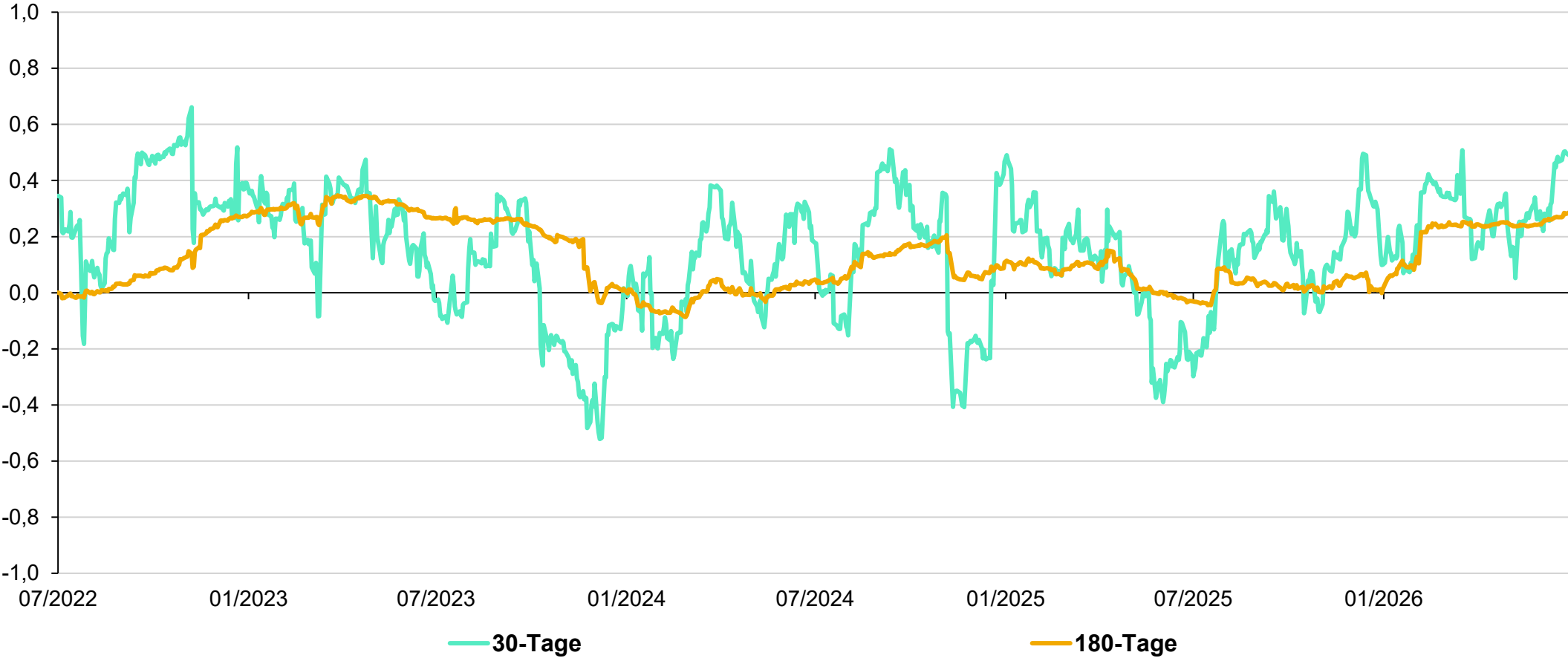
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Wöchentliche rollierende 6-Monats-Korrelation von Bitcoin und Nasdaq 100, 01/2011–06/2026



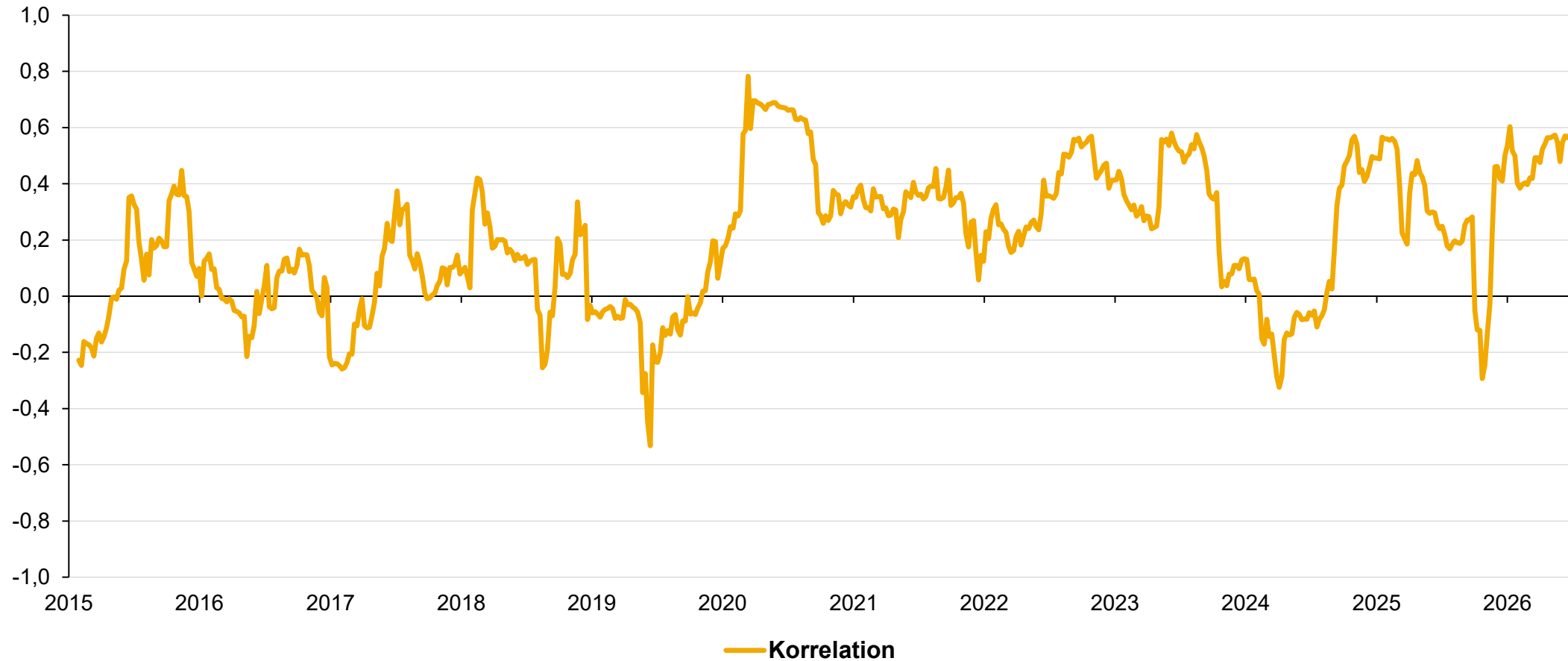
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin/Gold Korrelation, 07/2022–06/2026



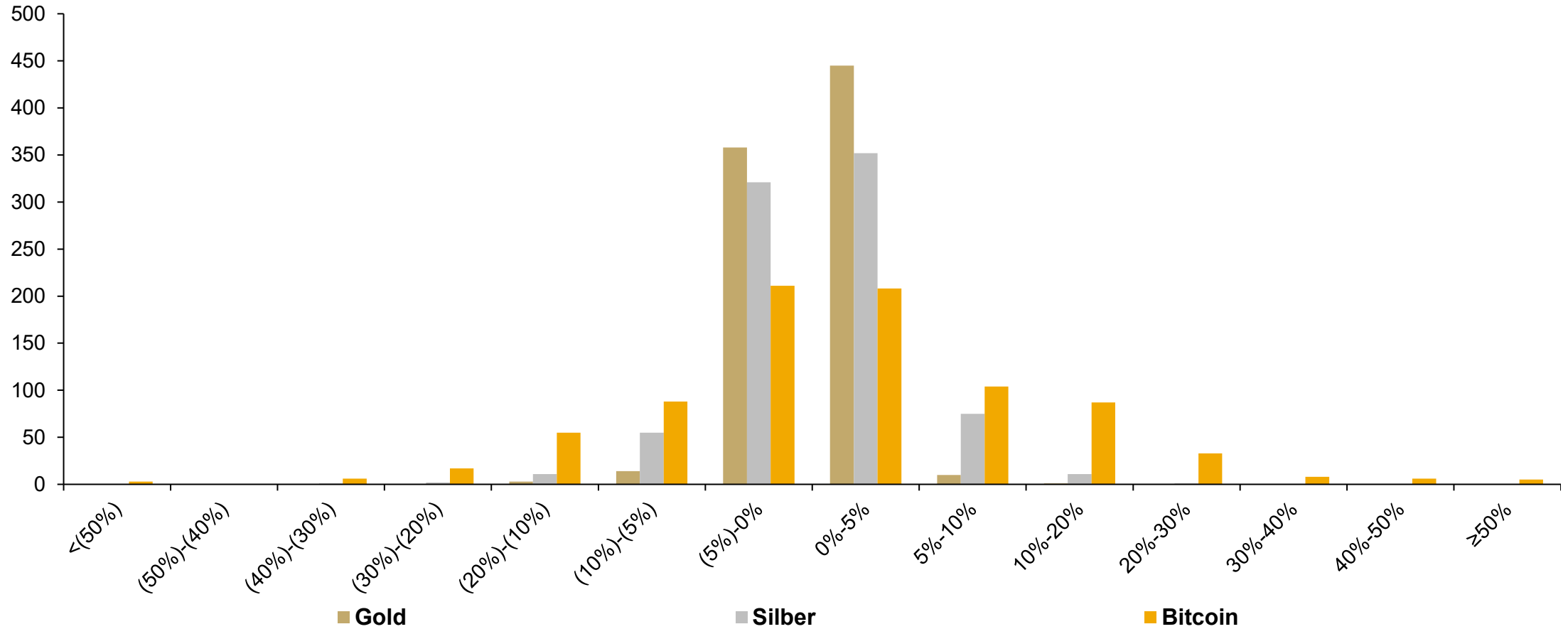
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Wöchentliche rollierende 6-Monats-Korrelation eines 60/40-Portfolios und eines Portfolios aus 1/3 Gold, 1/3 Silber und 1/3 Bitcoin, 03/2011–06/2026



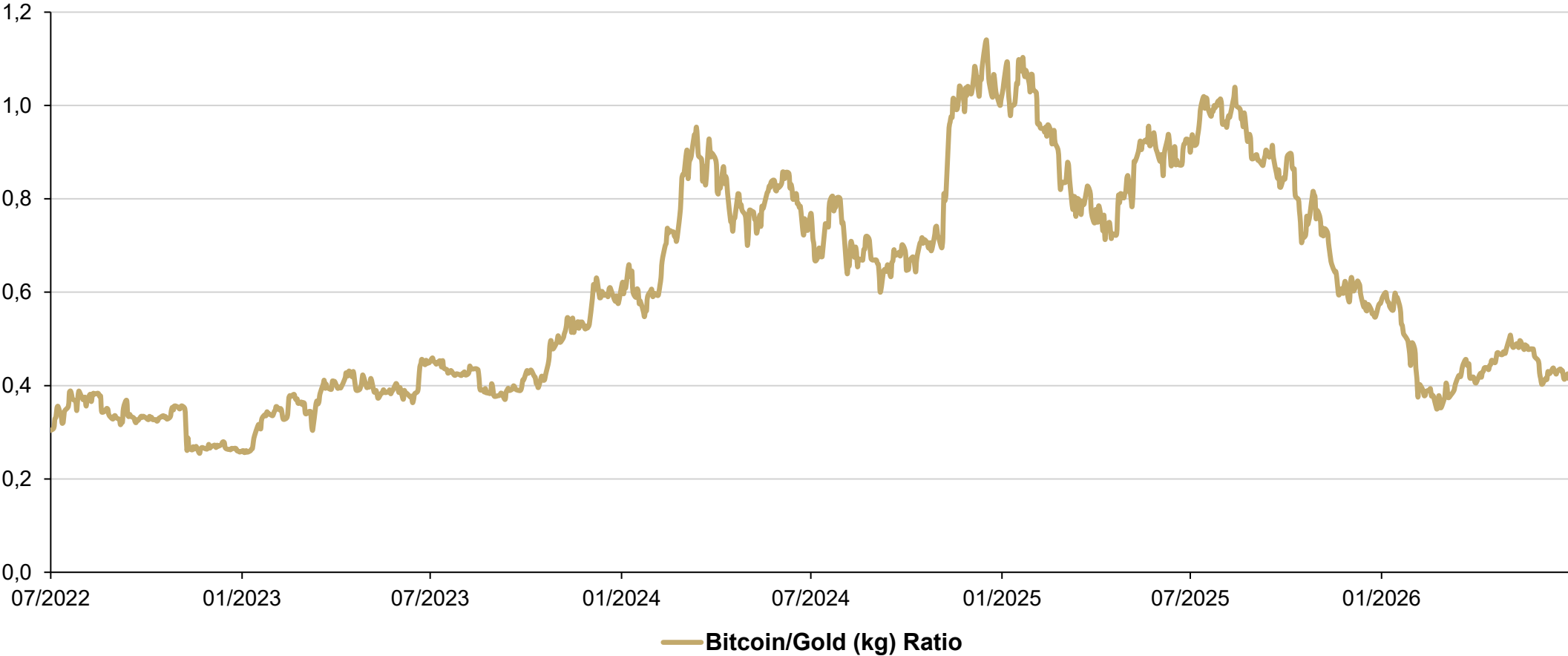
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Verteilung der wöchentlichen logarithmierten Renditen von Gold, Silber, und Bitcoin, 08/2010–06/2026



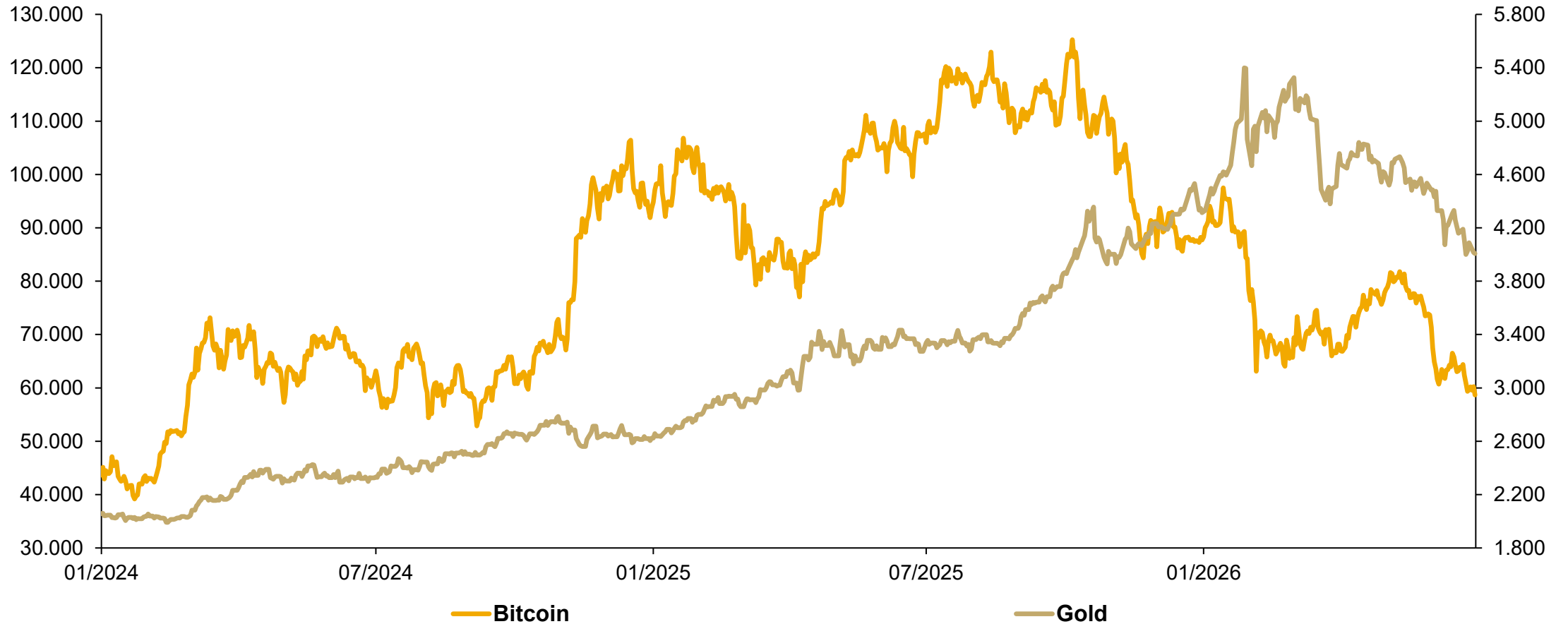
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin/Gold (kg) Ratio, 07/2022–06/2026



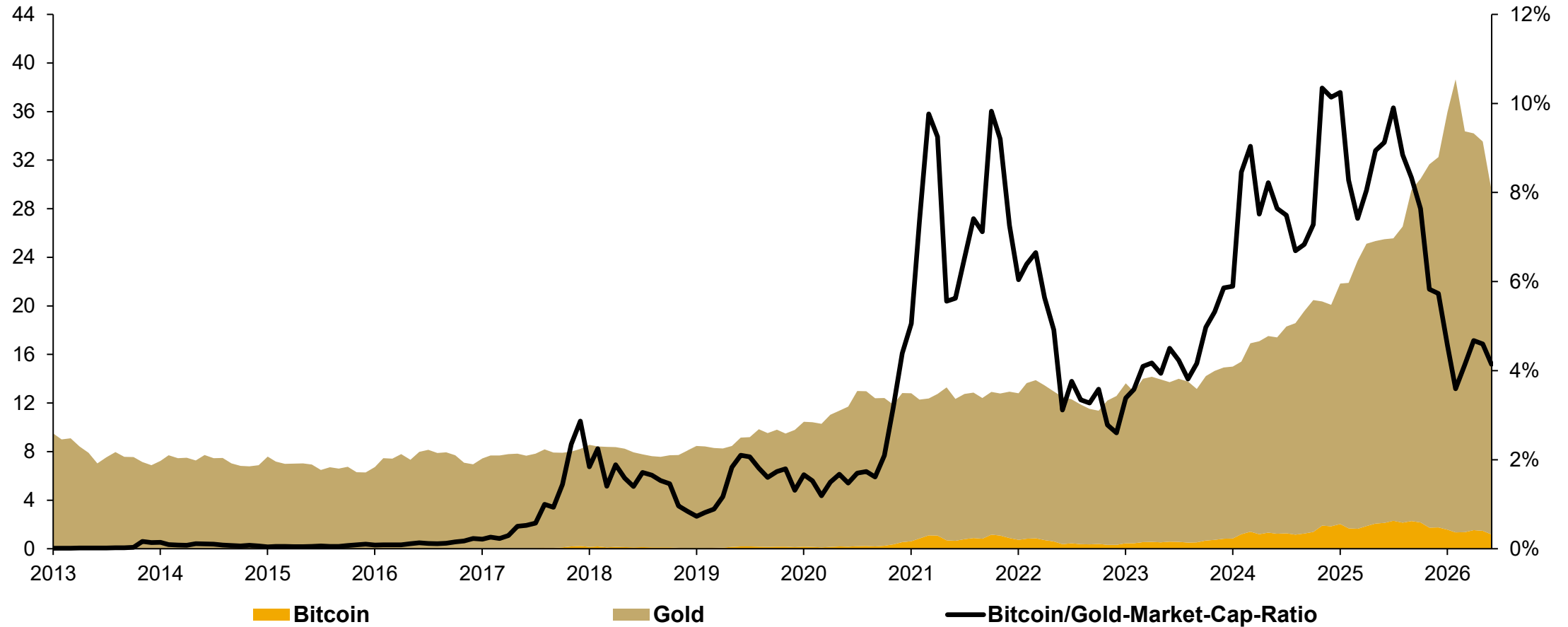
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin (lhs), in USD, und Gold (rhs), in USD, 01/2024–06/2026



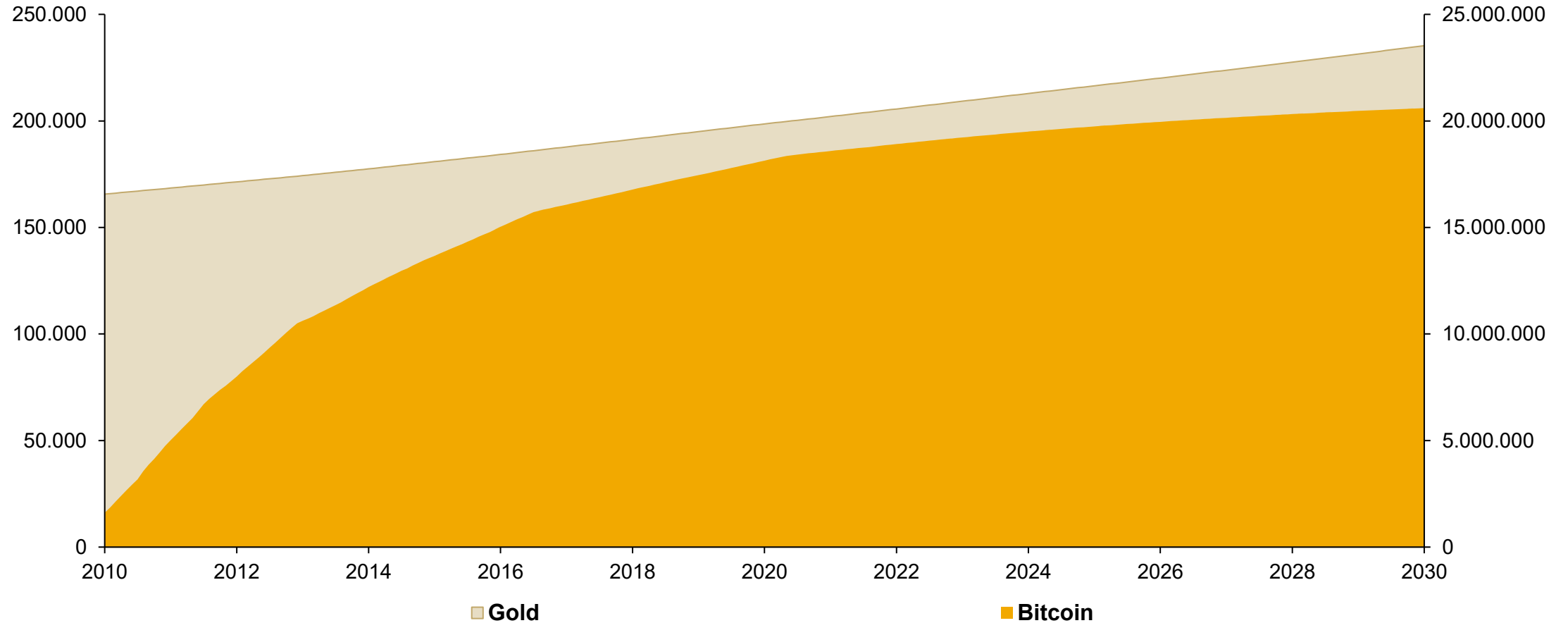
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Marktkapitalisierung von Bitcoin und Gold (lhs), in Bill. USD, und Bitcoin/Gold-Market-Cap-Ratio (rhs), 01/2013–06/2026



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

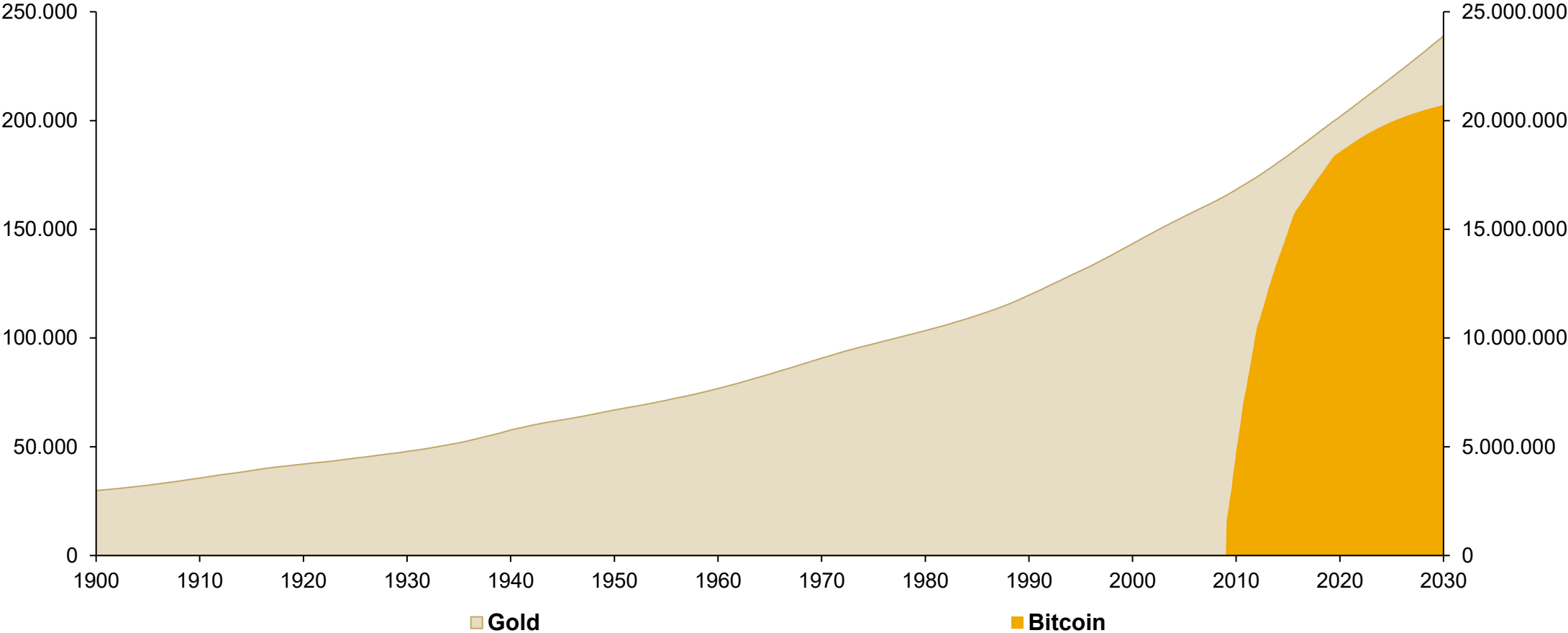
Goldbestand* (lhs), in Tonnen, und Bitcoin-Bestand (rhs), in Coins, 01/2010–01/2030



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

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

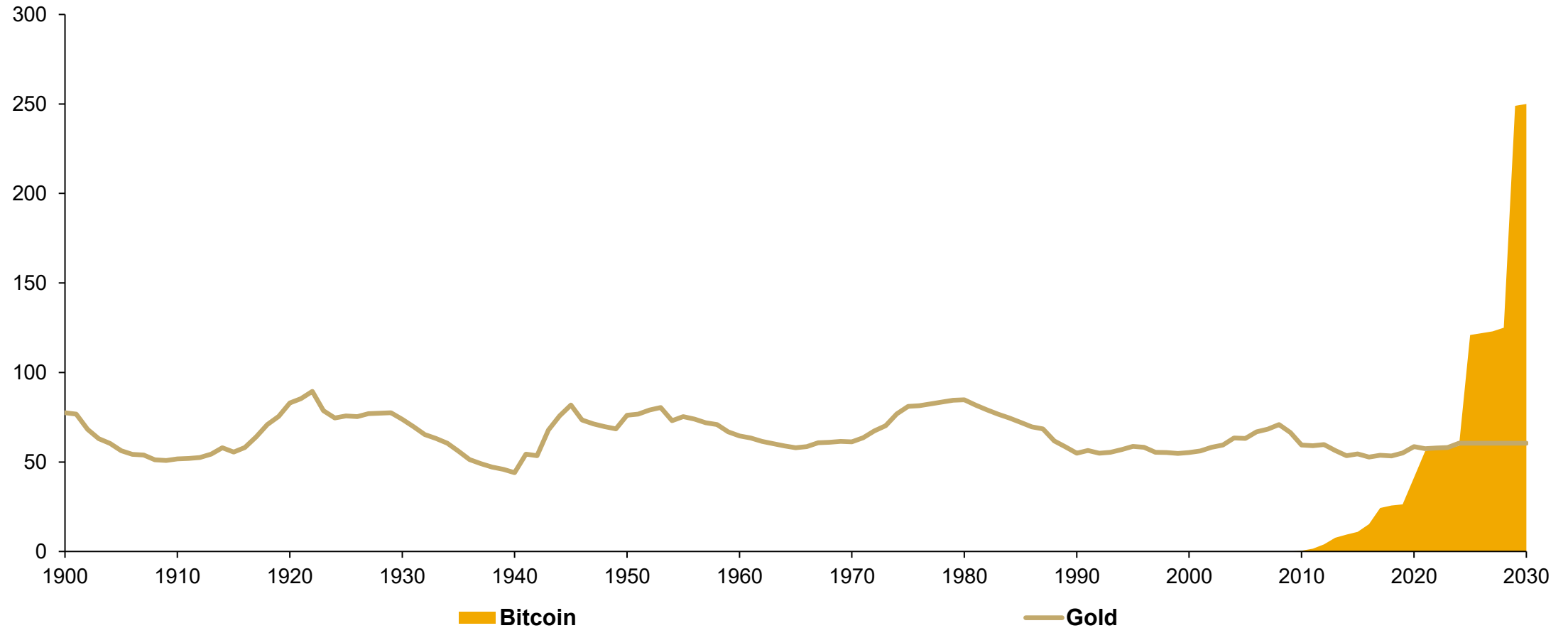
Goldbestand* (lhs), in Tonnen, und Bitcoin-Bestand (rhs), in Coins, 1900–2030e



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

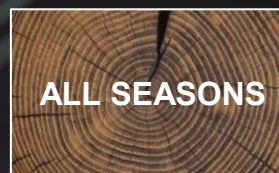
Mark J. Valek, Dr. Christian Schärer, Ronald-Peter Stöferle,
Stefan Kremeth, Hans Günter Schiefen

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**



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.