

Bitcoin-Kompass

Q4 2026

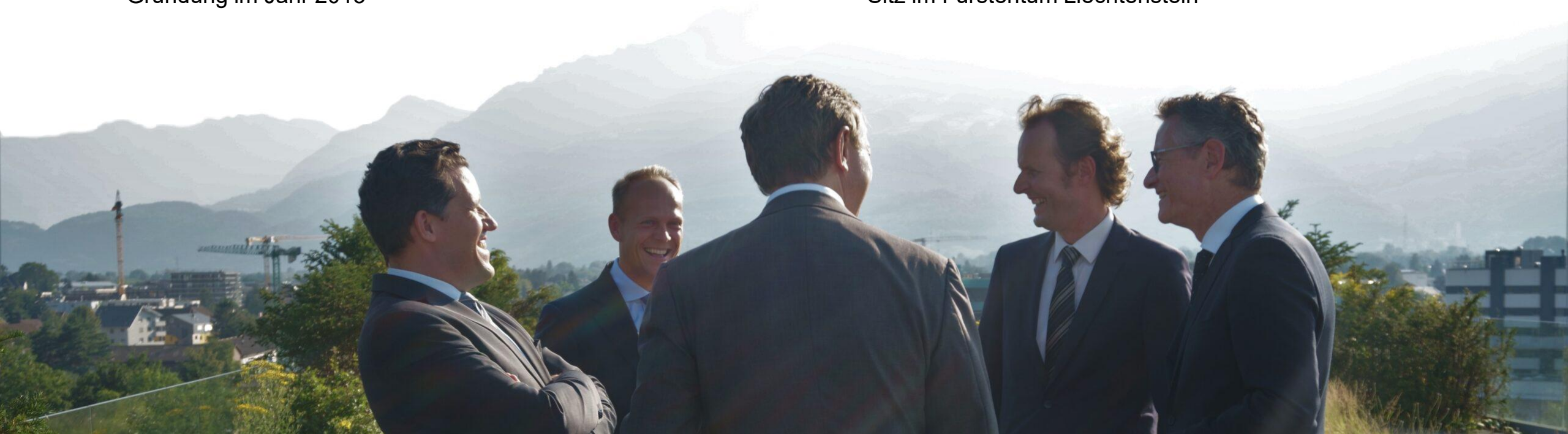
**Mark J. Valek
Ronald-Peter Stoeferle**



Incrementum AG

Unternehmen und Grundsätze

- Eigentümergeführtes Unternehmen im Besitz der 5 Partner
- Incrementum ist lateinisch und bedeutet: Wachstum, Entwicklung, Nachkommen
- Gründung im Jahr 2013
- Investment-Boutique mit Fokus auf Real Assets, Edelmetalle & Kryptowährungen
- Unabhängig in Analyse und Kommunikation
- Sitz im Fürstentum Liechtenstein



Inhaltsverzeichnis

Incrementum Bitcoin-Kompass

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, 13/07/2026 (EN):** Strategy bitcoin sales shine light on faltering crypto hoarding companies ([link](#))
- **Reuters, 08/08/2026 (EN):** US Senate advances landmark crypto bill before heading on August recess ([link](#))
- **Reuters, 21/08/2026 (EN):** How Tether's bitcoin mining plans in Uruguay unraveled ([link](#))
- **Reuters, 25/08/2026 (EN):** Bitcoin rises above \$80,000 as soft dollar, debasement fears boost momentum ([link](#))
- **Barron's, 28/09/2026 (EN):** Strategy Bought \$142 Million in Bitcoin as Cryptocurrency Hit 8-Month High ([link](#))
- **WSJ, 29/09/2026 (EN):** Bitcoin on Pace for Best Quarter in Nearly Two Years ([link](#))

Social Media



European Center of Austrian Economics Foundation, 13/07/2026 (EN)
Gold, Bitcoin und Austrian Economics I
Mark J. Valek.



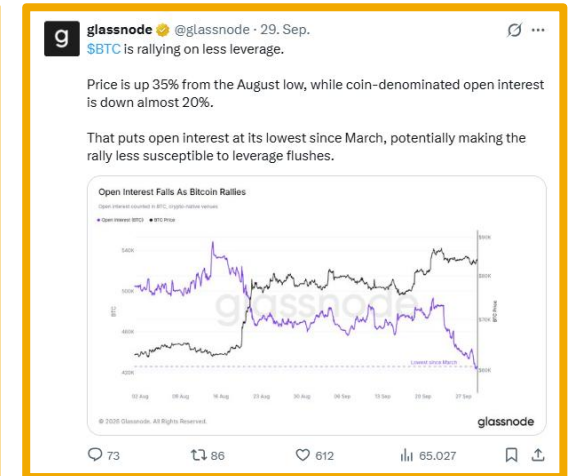
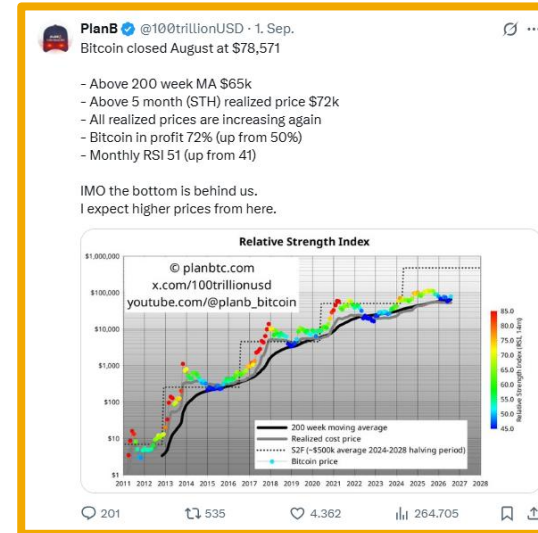
Was Bitcoin bringt., 17/09/2026 (DE)
Tethers geheimer Gold-Plan: Bauen sie die neue Weltwährung?



Marc Steiner Investment Academy und Rohstoff Insider, 22/07/2026 (DE)
Gold oder Bitcoin? Alles was du wissen solltest (mit Florian Kössler und Mark Valek)



Binance, 29/08/2026 (EN)
What Happens If the CLARITY Act Passes?



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	-4,6%	-1,2%	-3,2%	-1,1%	-8,6%	-4,2%	0,6%	1,9%	-1,0%	-2,4%
CAGR	118,9%	121,2%	121,2%	123,9%	119,2%	128,2%	117,4%	129,6%	104,7%	120,5%

Quelle: Glassnode, LSEG (per 30/09/2026), Incrementum AG

Annualisierte Performance von Bitcoin über unterschiedliche Zeiträume, in USD, bis 09/2026 (Halteperiode ≥ 1 Jahr)*

Kaufzeitpunkt	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai.	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.
2011	114,94%	108,97%	111,22%	94,11%	80,74%	75,75%	78,20%	84,38%	91,15%	97,55%	99,51%	94,10%
2012	92,86%	95,19%	96,02%	96,31%	96,36%	93,99%	89,79%	89,93%	87,71%	89,81%	88,96%	88,69%
2013	83,79%	77,92%	65,50%	61,12%	62,51%	66,60%	65,96%	63,42%	64,16%	59,32%	39,85%	44,67%
2014	43,93%	49,09%	51,70%	52,38%	48,76%	48,85%	50,34%	53,33%	56,52%	58,79%	57,82%	60,58%
2015	66,60%	65,02%	66,13%	67,22%	68,33%	66,92%	66,36%	70,24%	70,50%	66,87%	64,66%	63,29%
2016	66,34%	64,36%	65,79%	65,21%	63,14%	60,23%	61,93%	63,98%	63,64%	62,05%	61,68%	58,01%
2017	58,69%	55,84%	58,21%	55,00%	46,98%	45,96%	44,56%	37,21%	39,51%	33,49%	27,62%	22,31%
2018	27,81%	27,30%	34,10%	29,88%	33,48%	36,67%	33,95%	35,82%	37,30%	38,62%	47,75%	48,96%
2019	51,75%	50,34%	49,17%	45,29%	36,59%	31,66%	34,44%	35,97%	39,20%	37,61%	42,19%	43,93%
2020	38,83%	41,19%	48,23%	41,98%	40,96%	42,49%	38,26%	38,21%	40,85%	35,53%	28,49%	20,23%
2021	18,27%	12,57%	6,56%	7,40%	16,71%	18,32%	14,50%	12,00%	14,00%	6,75%	8,20%	13,25%
2022	18,13%	16,43%	14,33%	19,33%	25,01%	42,19%	35,37%	41,61%	44,05%	43,33%	51,31%	54,06%
2023	42,28%	43,11%	36,16%	35,86%	40,19%	36,54%	39,40%	46,03%	45,63%	35,27%	32,41%	27,90%
2024	28,94%	12,67%	6,86%	14,83%	9,53%	14,32%	12,68%	18,28%	14,50%	9,78%	-7,68%	-6,28%
2025	-11,31%	-0,47%	0,96%	-8,32%	-15,59%	-18,27%	-24,75%	-21,78%	-27,05%			

Quelle: Glassnode, LSEG, Incrementum AG

*Kaufzeitpunkt = letzter Tag des Monats

Bitcoin-Performance-Dreieck (USD), in %, Q3/2020–Q3/2026

Kauf am Ende von ↓	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	970,2	718,7	536,7	447,7	680,7
	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	295,5	202,5	135,3	102,4	188,5
	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	94,5	48,8	15,7	-0,5	41,9
	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	231,5	153,6	97,2	69,7	141,9
	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	163,9	101,9	57,0	35,1	92,5
	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	147,5	89,4	47,3	26,7	80,6
	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	150,5	91,6	49,0	28,2	82,7
	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	511,9	368,1	264,0	213,1	346,4
	Q3/2022									-14,8	46,2	56,5	39,4	118,8	264,7	218,6	228,4	382,3	324,4	454,1	490,2	351,5	251,1	202,0	330,5
	Q4/2022										71,7	83,7	63,7	157,0	328,3	274,2	285,6	466,4	398,4	550,7	593,1	430,2	312,3	254,7	405,6
	Q1/2023											7,0	-4,6	49,7	149,5	118,0	124,7	230,0	190,4	279,1	303,8	208,9	140,2	106,6	194,6
	Q2/2023												-10,9	39,9	133,1	103,6	109,9	208,3	171,3	254,1	277,2	188,6	124,4	93,0	175,2
	Q3/2023													57,0	161,6	128,6	135,6	246,0	204,5	297,5	323,4	223,9	151,9	116,7	208,9
	Q4/2023														66,7	45,6	50,1	120,4	93,9	153,2	169,7	106,3	60,4	38,0	96,7
	Q1/2024																-12,6	32,2	16,4	51,9	61,8	23,8	-3,7	-17,2	18,0
	Q2/2024																3,1	51,4	33,2	73,9	85,2	41,7	10,2	-5,2	35,1
	Q3/2024																	46,9	29,2	68,7	79,7	37,5	6,9	-8,0	31,1
	Q4/2024																		-12,0	14,9	22,4	-6,4	-27,2	-37,4	-10,7
	Q1/2025																			30,5	39,1	6,4	-17,3	-28,8	1,4
	Q2/2025																				6,5	-18,5	-36,6	-45,5	-22,3
	Q3/2025																					-23,5	-40,5	-48,8	-27,1
	Q4/2025																						-22,2	-33,1	-4,6
	Q1/2026																							-14,0	22,6
	Q2/2026																								
	Q3/2026																								42,5
		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	Q3/2025	Q4/2025	Q1/2026	Q2/2026	Q3/2026
		Verkauft am Ende von →																							

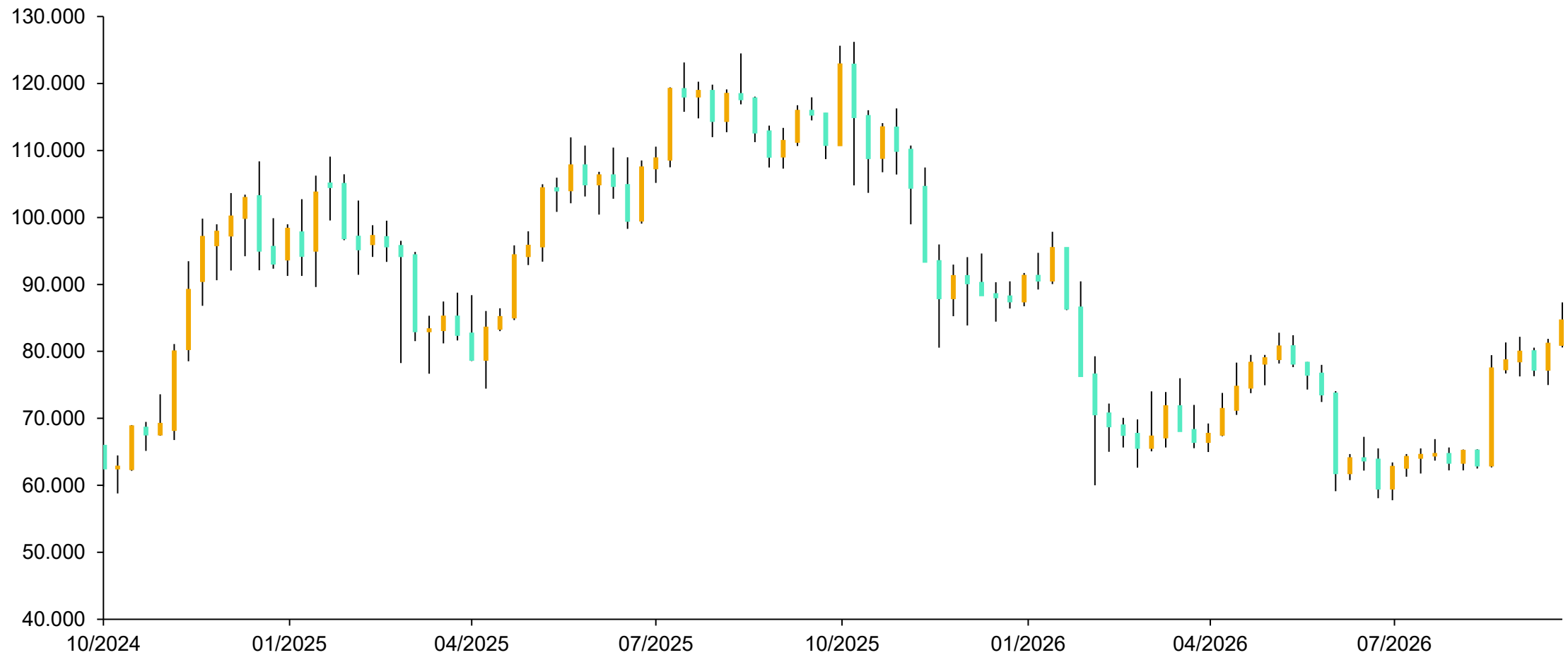
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin (monatlicher Candlestick-Chart, log), in USD, 01/2015–09/2026



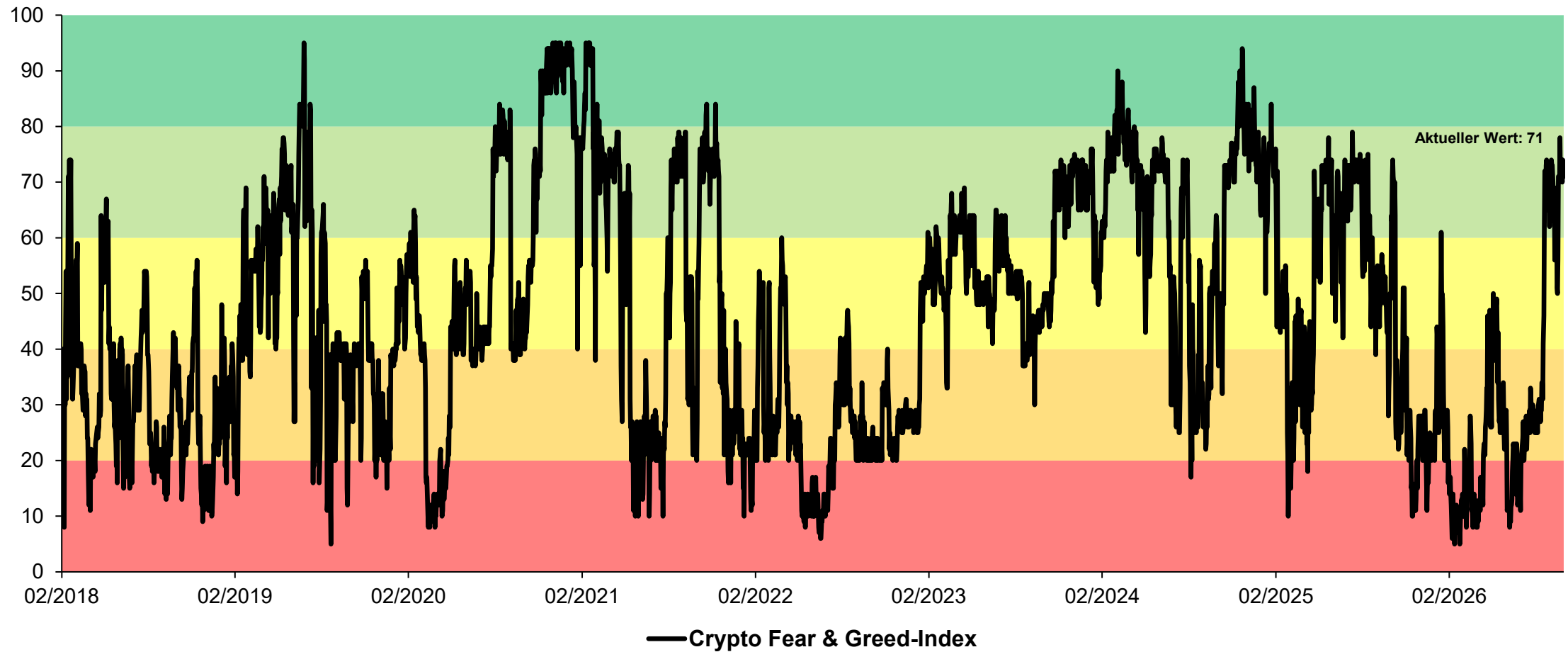
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin (wöchentlicher Candlestick-Chart), in USD, 10/2024–09/2026



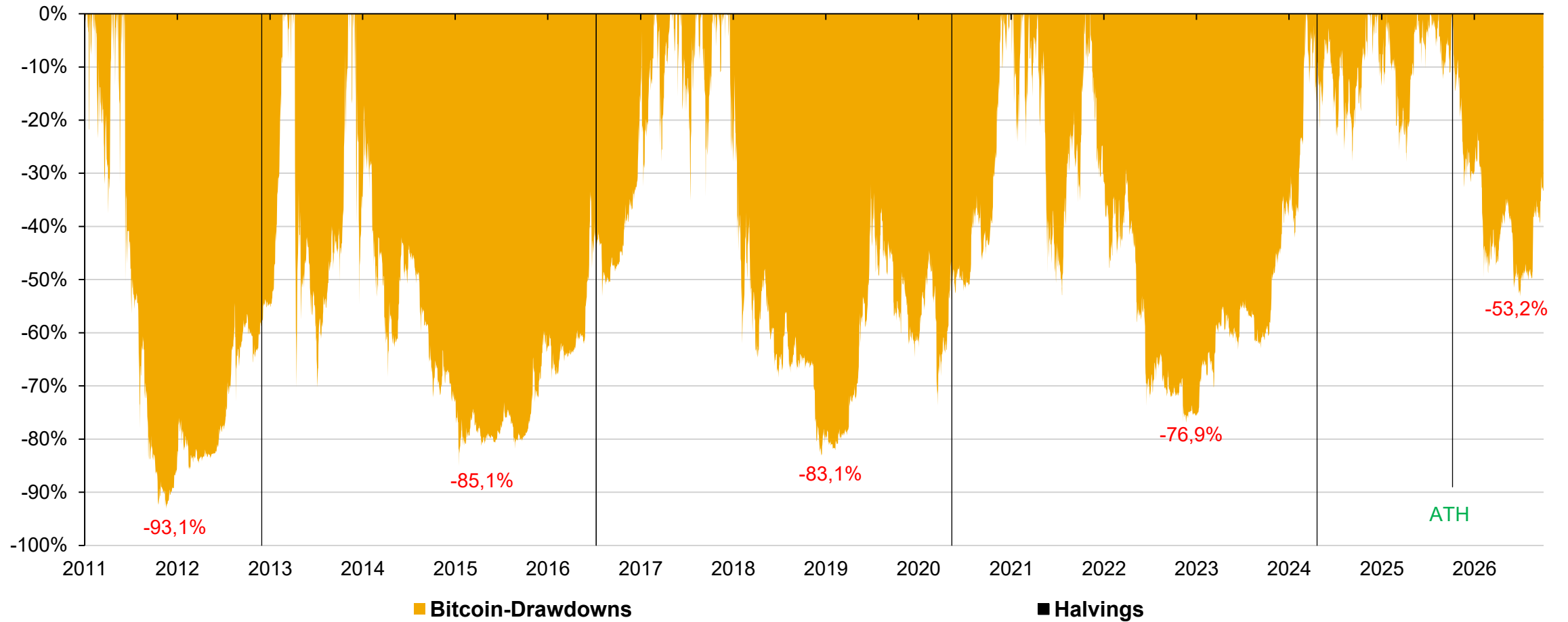
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Crypto Fear & Greed-Index, 02/2018–09/2026



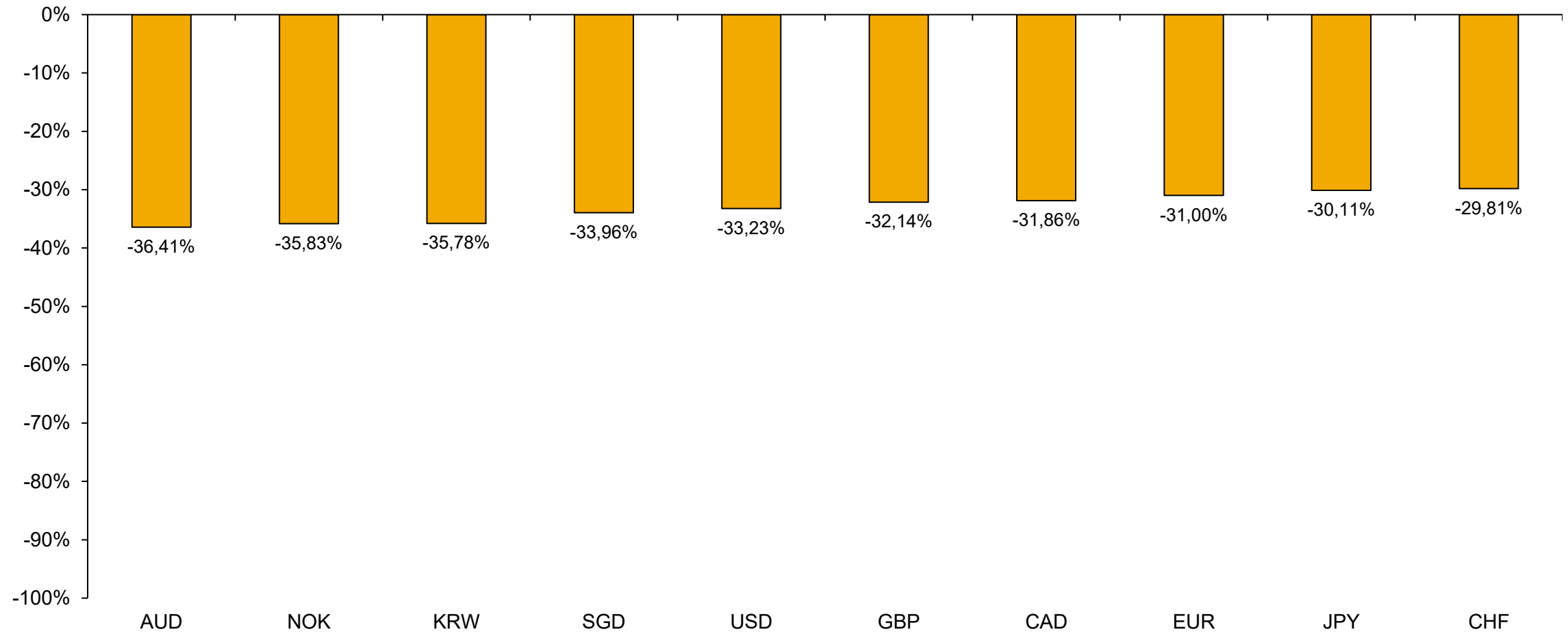
Quelle: alternative.me, Incrementum AG

Bitcoin-Drawdowns in USD vom Allzeithoch, 01/2011–09/2026



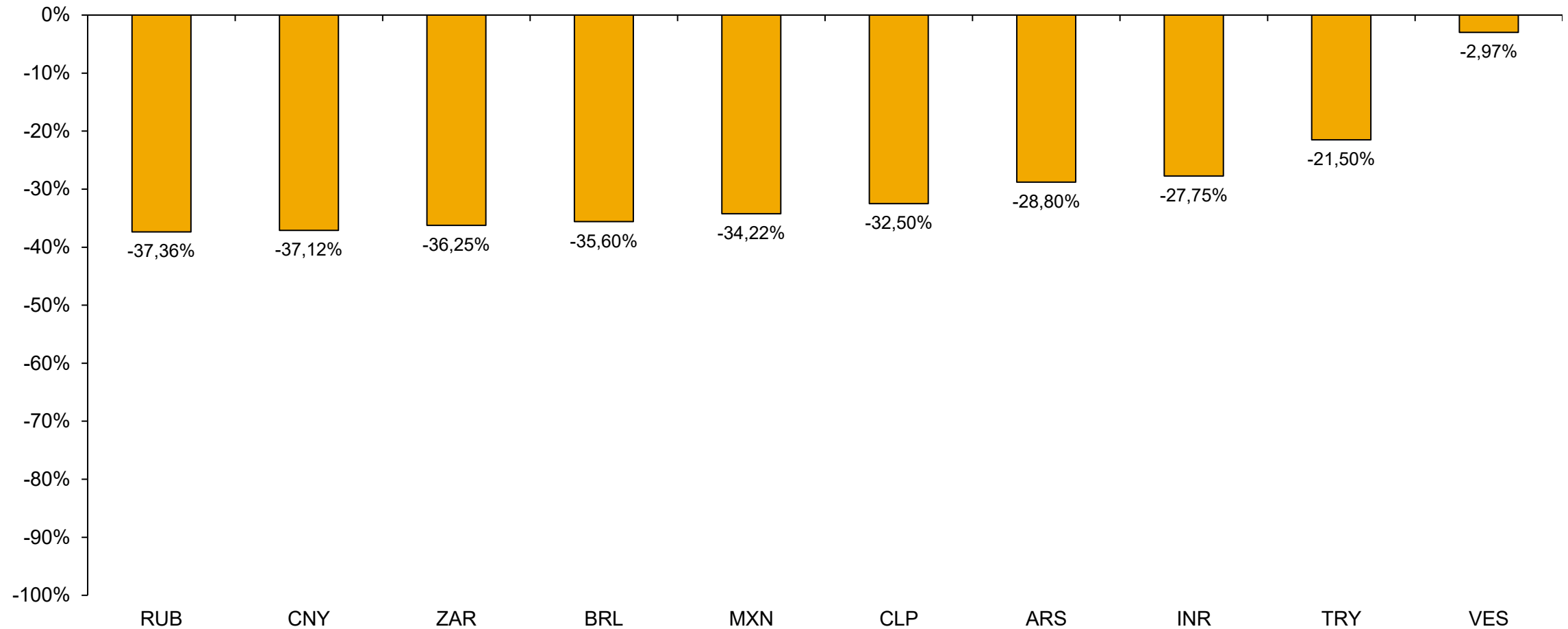
Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

Bitcoin in diversen Industrieländerwährungen unter dem Allzeithoch, 30/09/2026



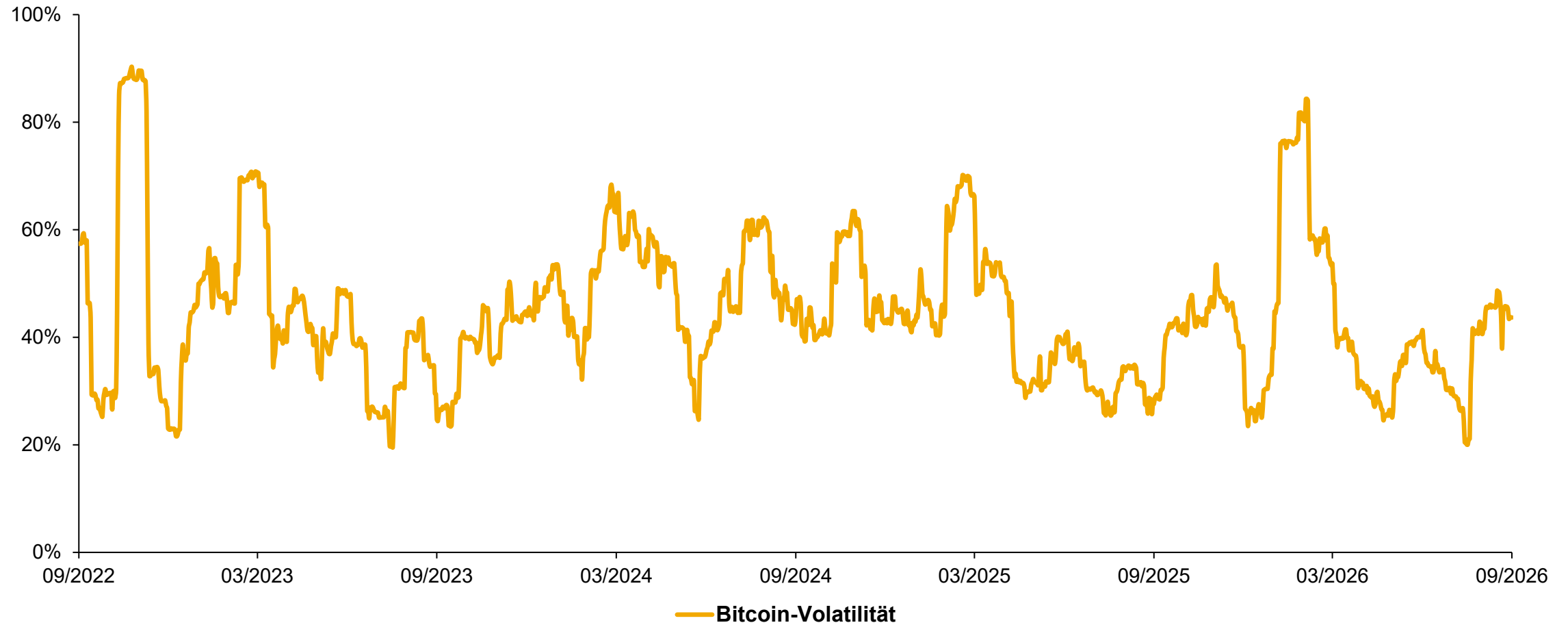
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin in diversen Schwellenländerwährungen unter dem Allzeithoch, 30/09/2026



Quelle: LSEG, Incrementum AG

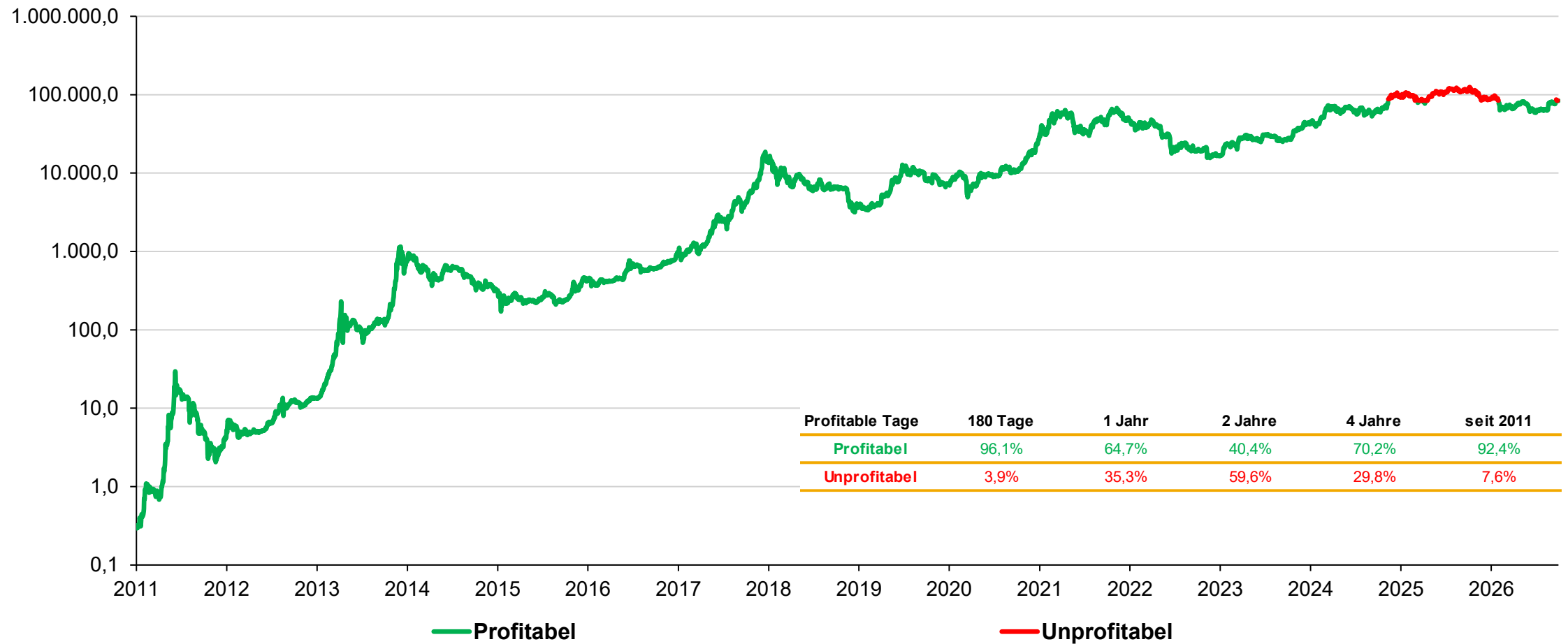
Rollierende Bitcoin-Volatilität (30 Tage), 09/2022–09/2026



Quelle: LSEG, Incrementum AG

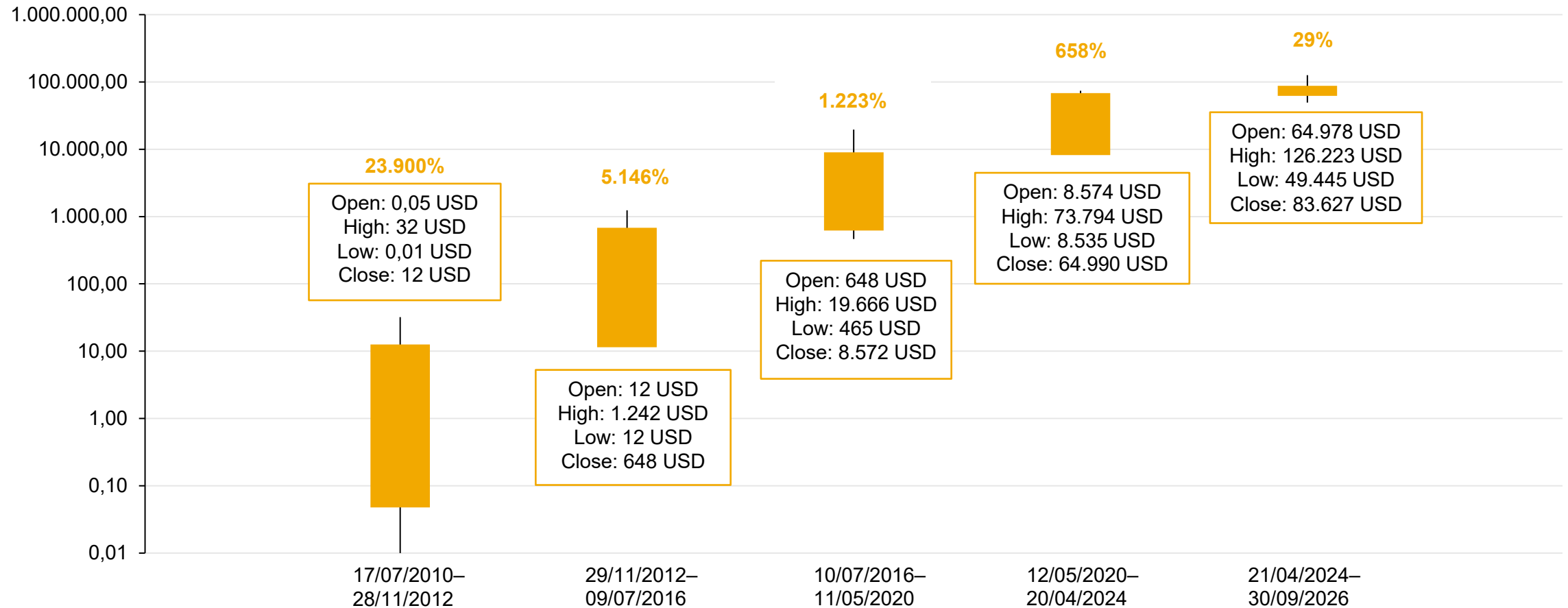
Bitcoin (log), in USD, 01/2011–09/2026

Profitabele vs. unprofitabele Einstiegszeitpunkte



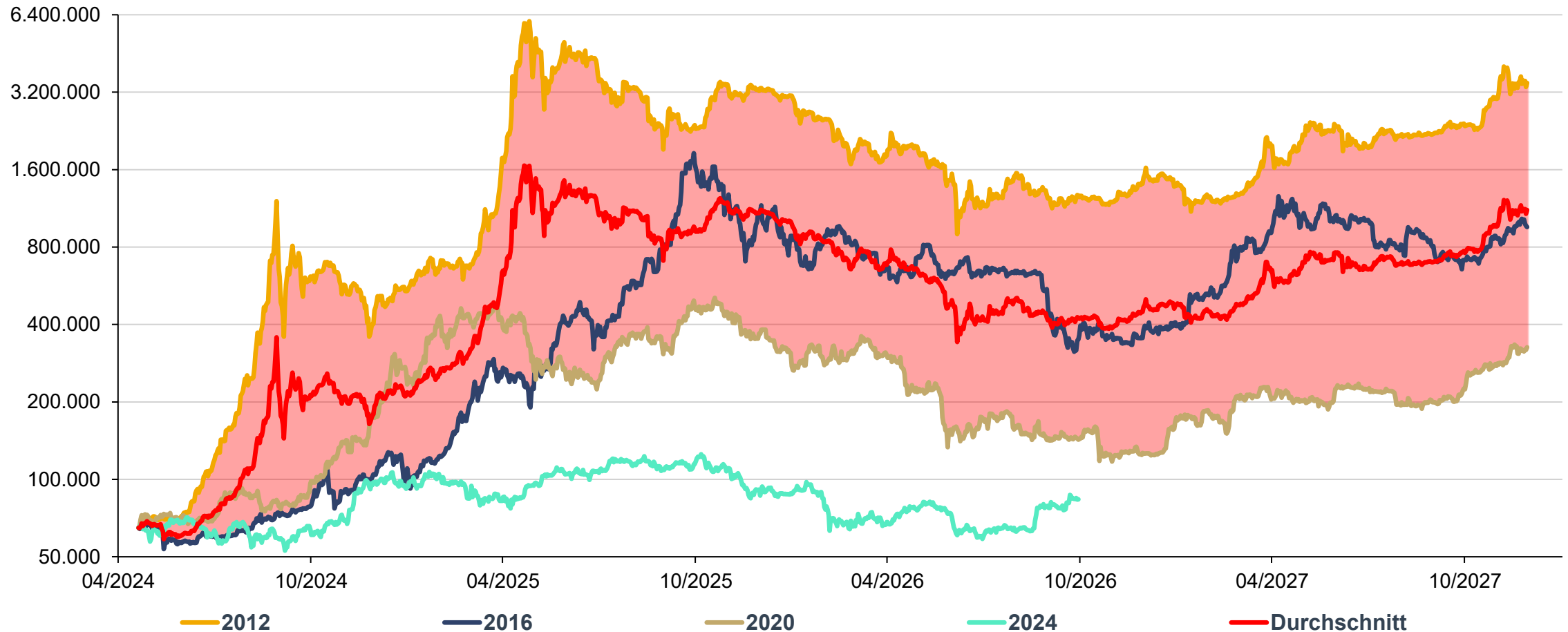
Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

Bitcoin-Halving-Epochen (log), in USD, 07/2010–09/2026



Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin-Preisentwicklung nach vergangenen Halvings (indexiert zum Halving-Preis 2024 von 64.773 USD am 20. April, log), 11/2012–09/2026

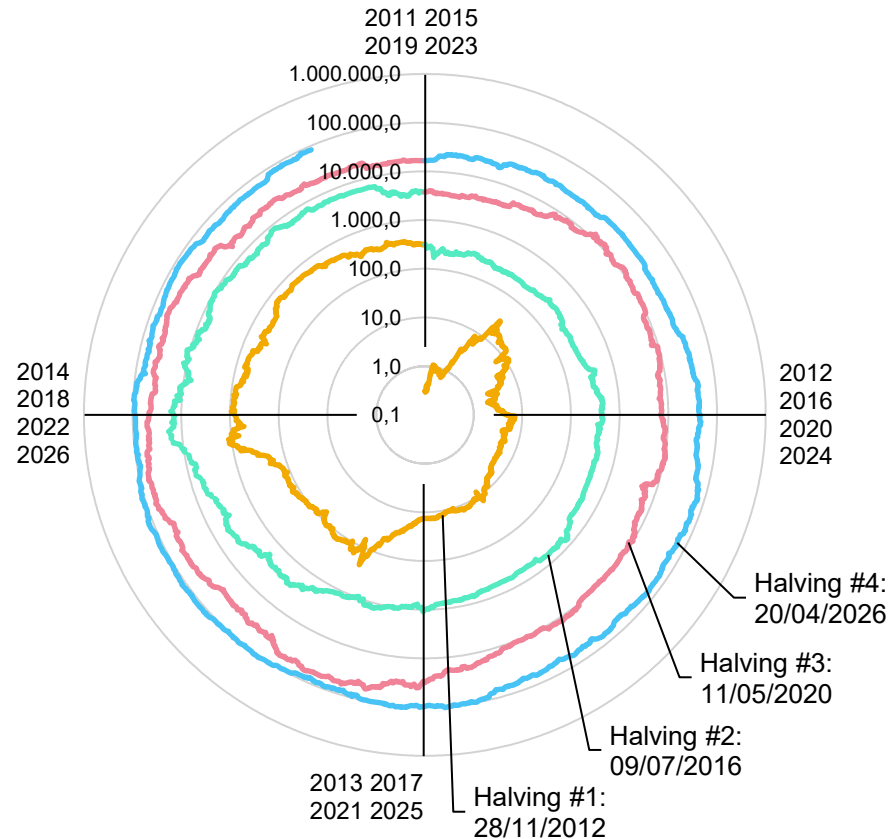


Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

Bitcoin, in USD, 01/2011–09/2026

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

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: 30/09/2026, 83.626,90

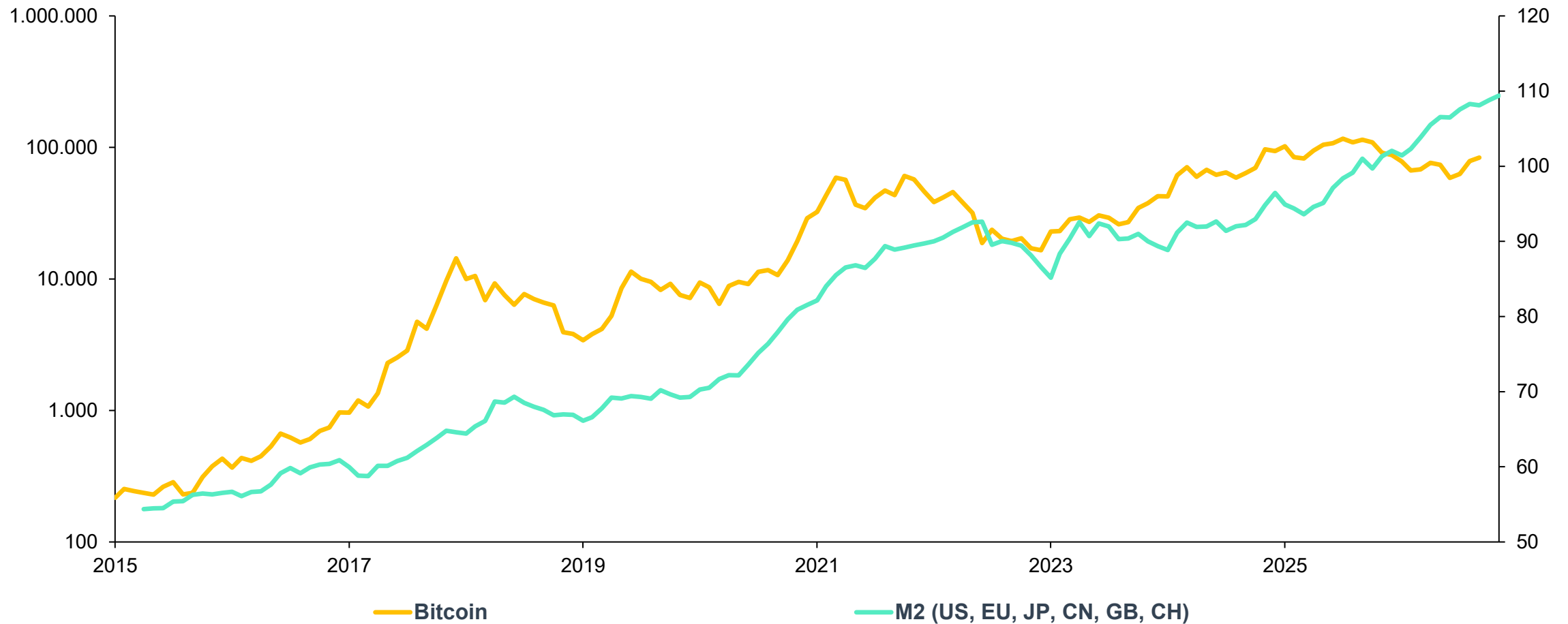
Quelle: @therationalroot, blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

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%

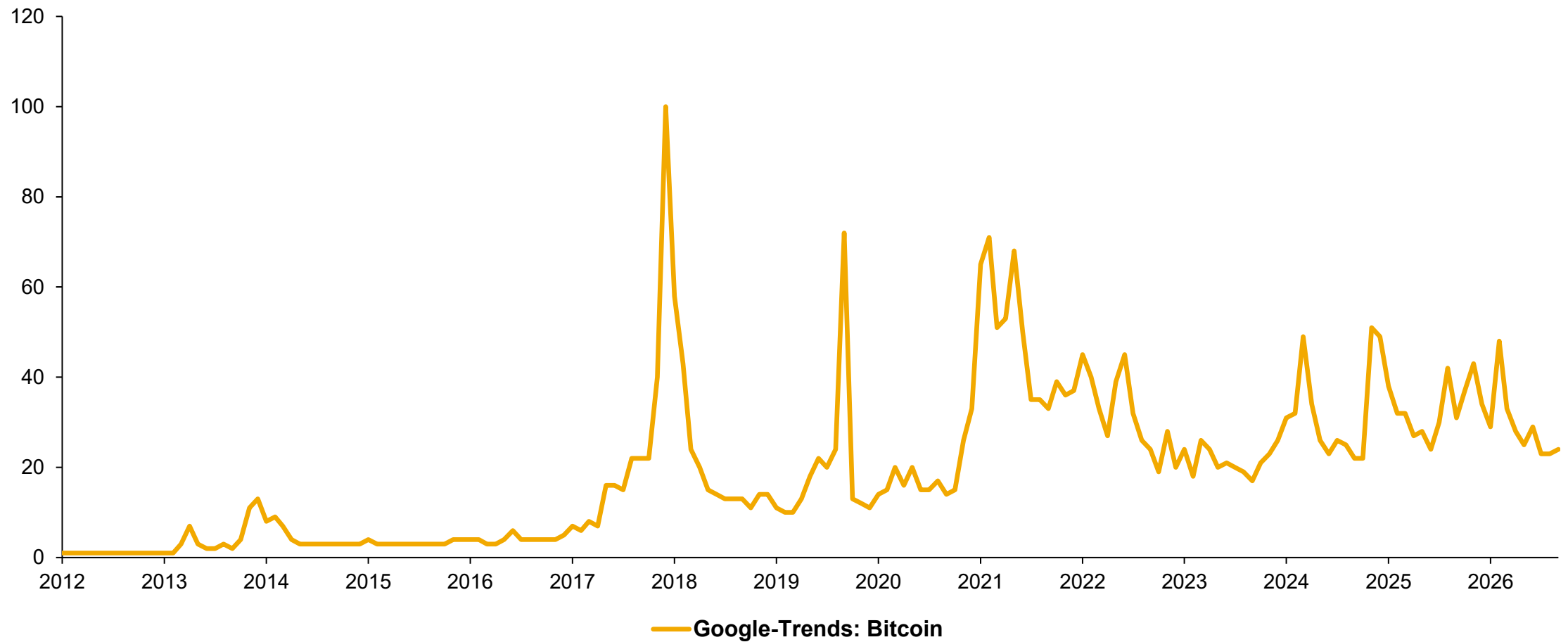
Quelle: Glassnode, Incrementum AG

Bitcoin (log, lhs), in USD, und M2 (US, EU, JP, CN, GB, CH) (3 Monate voraus, rhs), in Bill. USD, 01/2015–11/2026



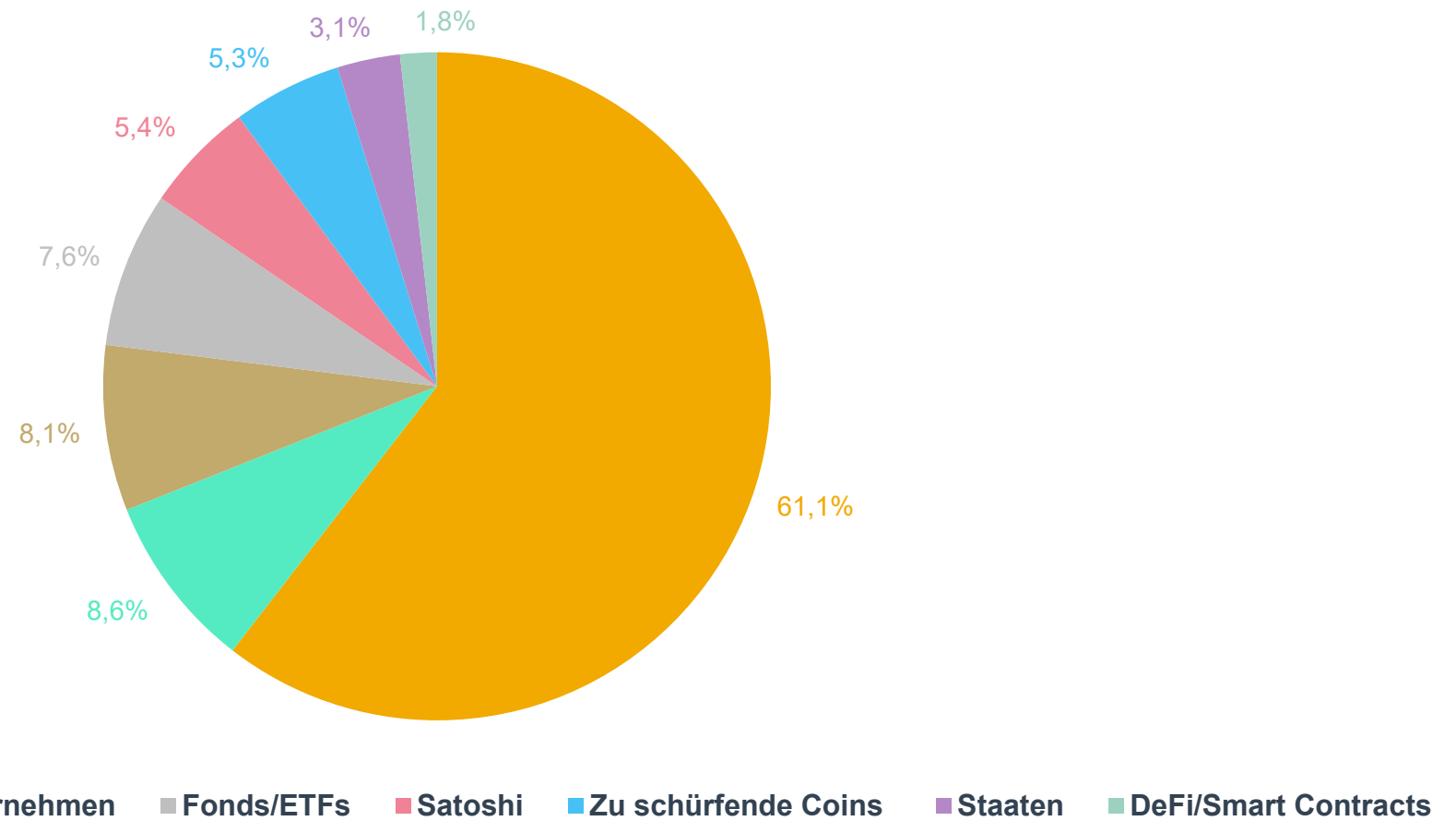
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Google-Trends: Bitcoin, 01/2012–09/2026



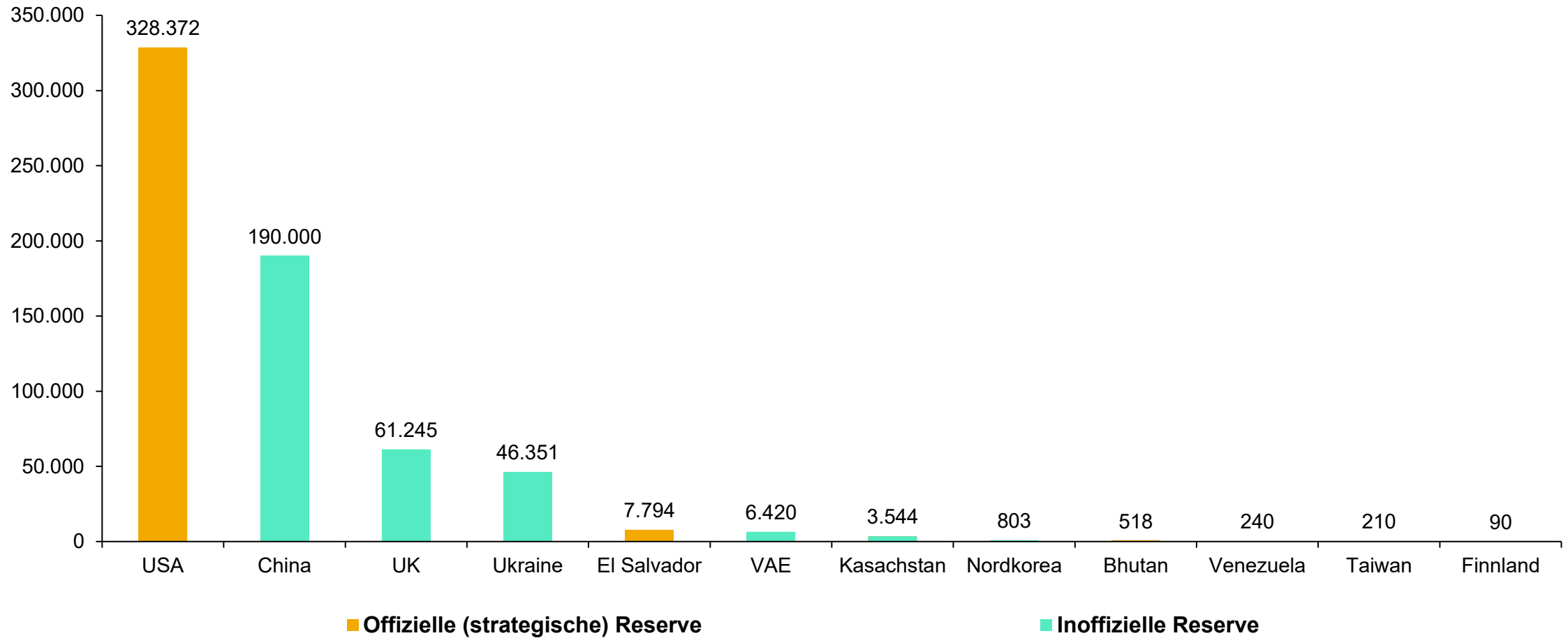
Quelle: Google, Incrementum AG

Verteilung des Bitcoin-Bestandes, in % des Gesamtbestandes, 09/2026



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

Bitcoin-Bestände von Staaten, in Bitcoin, 09/2026



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.“

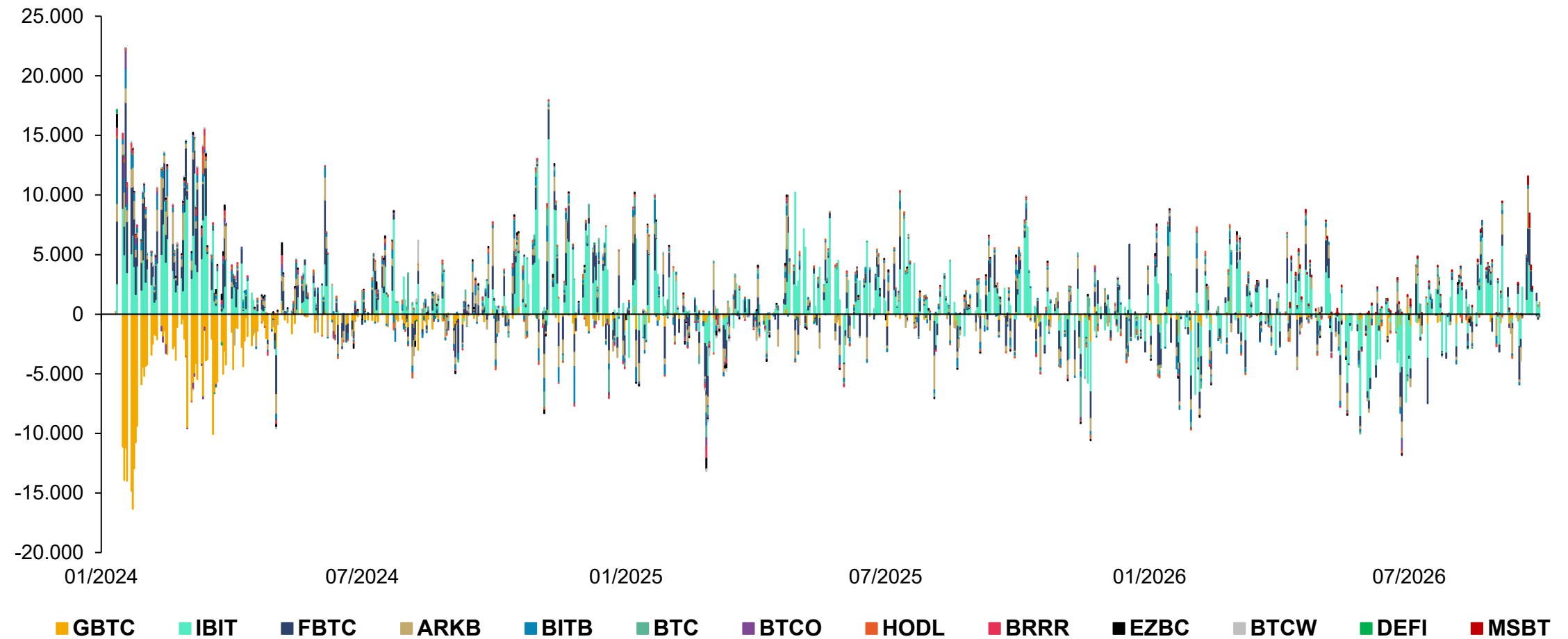
Eric Balchunas

Spot Bitcoin ETF-Übersicht, 30/09/2026

Emittent	Ticker	Marktanteil	Bestand (฿)	Bestand (Mrd. USD)	Gebühr
BlackRock	IBIT	62,1%	801.033	68,4	0,25%
Fidelity	FBTC	14,2%	183.167	15,6	0,25%
Grayscale	GBTC	9,8%	126.983	10,8	1,50%
Grayscale Mini	BTC	4,9%	63.087	5,4	0,15%
Bitwise	BITB	2,9%	37.839	3,2	0,20%
21Shares	ARKB	2,7%	34.487	2,9	0,21%
VanEck	HODL	1,1%	14.723	1,3	0,25%
Morgan Stanley	MSBT	0,8%	10.519	0,9	0,25%
Valkyrie	BRRR	0,4%	5.704	0,5	0,19%
Franklin Templeton	EZBC	0,4%	5.604	0,5	0,25%
Invesco	BTCO	0,4%	5.102	0,4	0,14%
WisdomTree	BTCW	0,2%	2.055	0,2	0,30%
Hashdex	DEFI	0,0%	0	0,0	0,25%

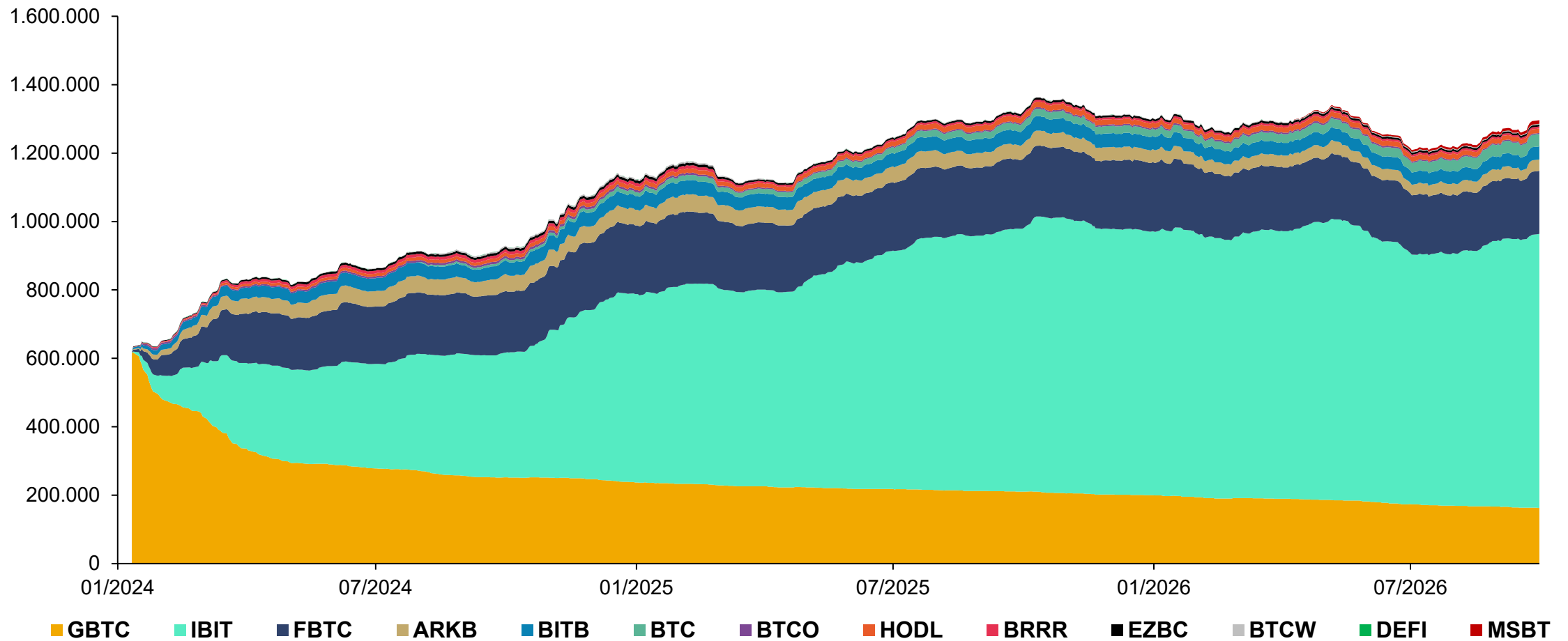
Quelle: FactSet, LSEG, Incrementum AG

Tägliche Spot Bitcoin ETF-Flows, in Bitcoin, 01/2024–09/2026



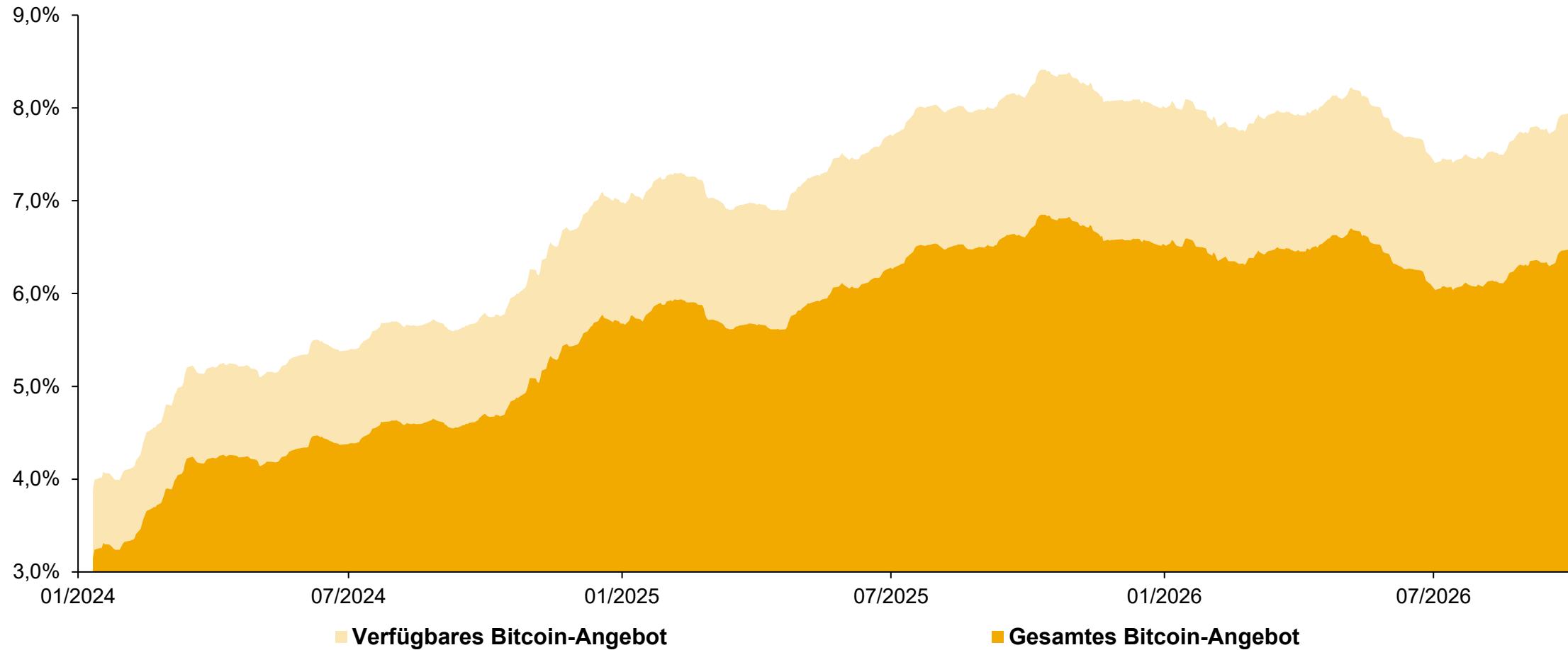
Quelle: FactSet, LSEG, Incrementum AG

Spot Bitcoin ETF-Bestände, in Bitcoin, 01/2024–09/2026



Quelle: FactSet, LSEG, Incrementum AG

Spot Bitcoin ETF-Bestände, in % des Bitcoin-Angebots, 01/2024–09/2026



Quelle: FactSet, LSEG, Incrementum AG

Kumulierte Bitcoin Spot-ETF-Flows (lhs), in Mrd. USD, und Bitcoin-Preis (rhs), in USD, 01/2024–09/2026



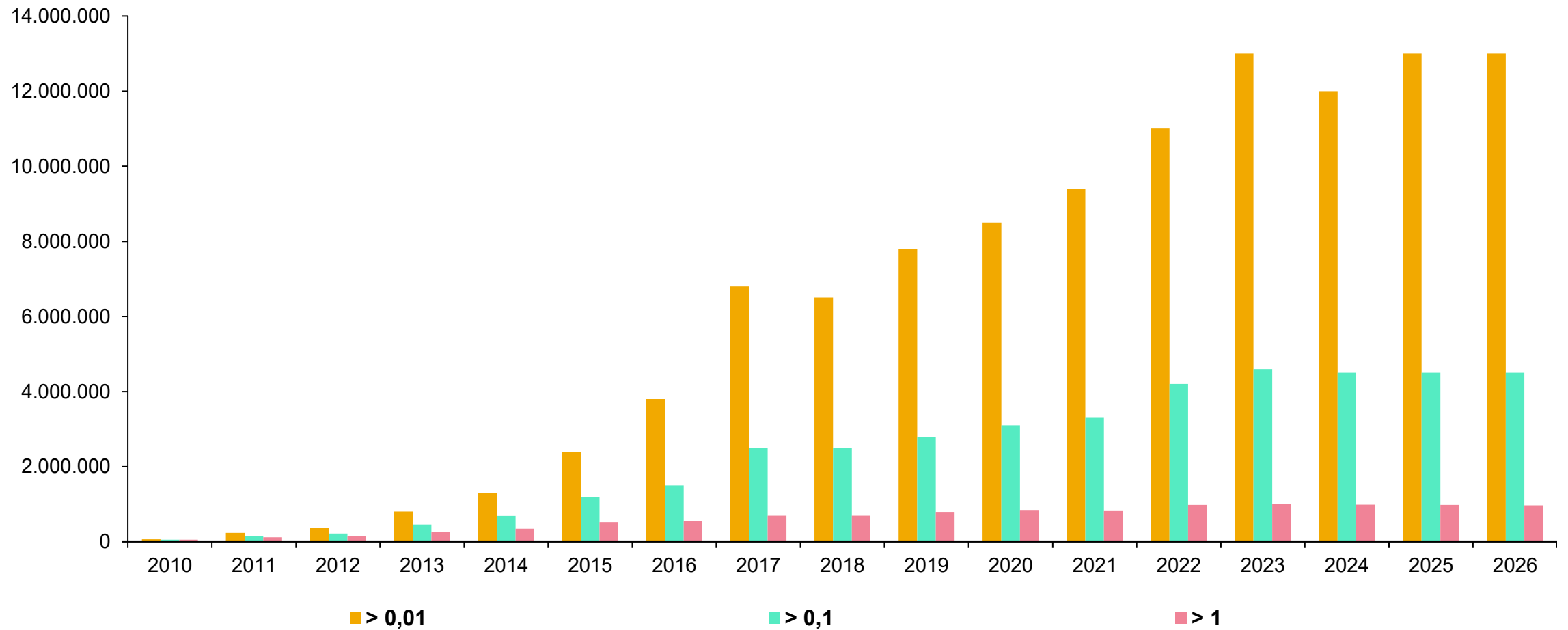
Quelle: FactSet, LSEG, Incrementum AG

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.“

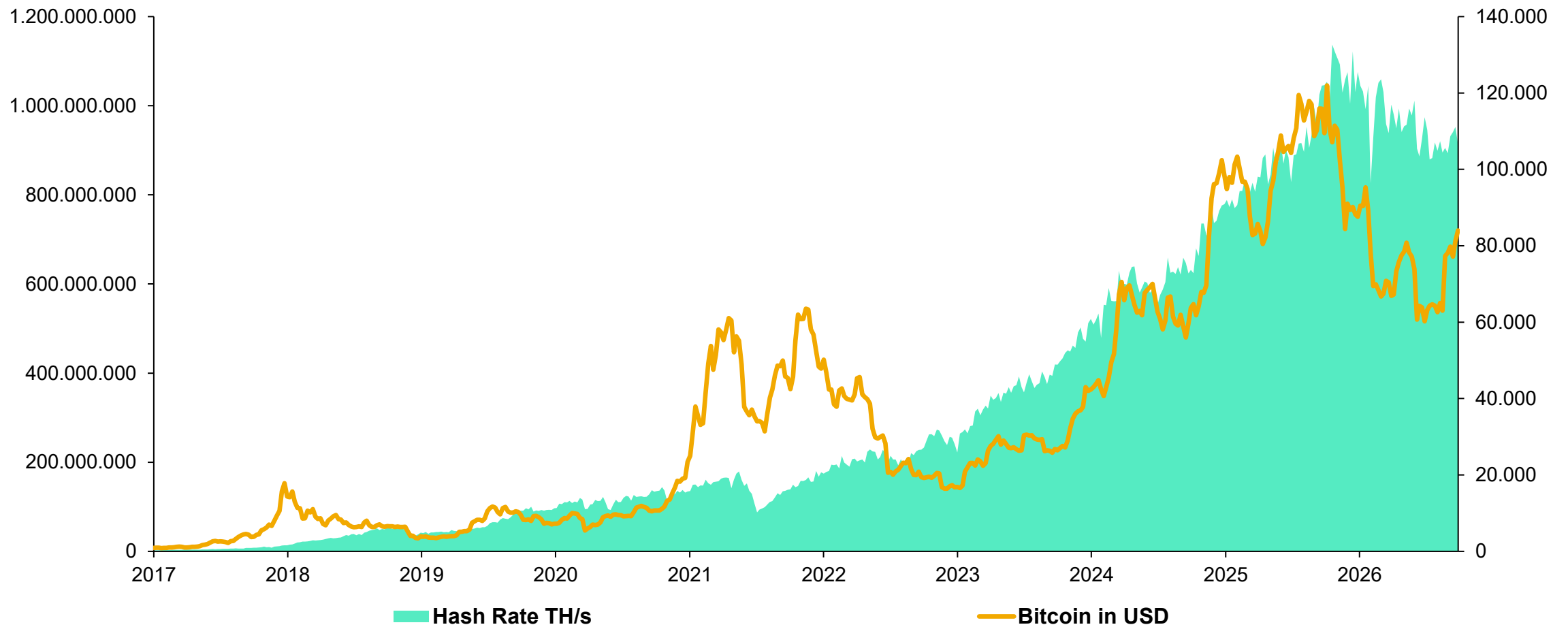
Jeff Booth

Adressen mit > X Bitcoin, 2011–2026



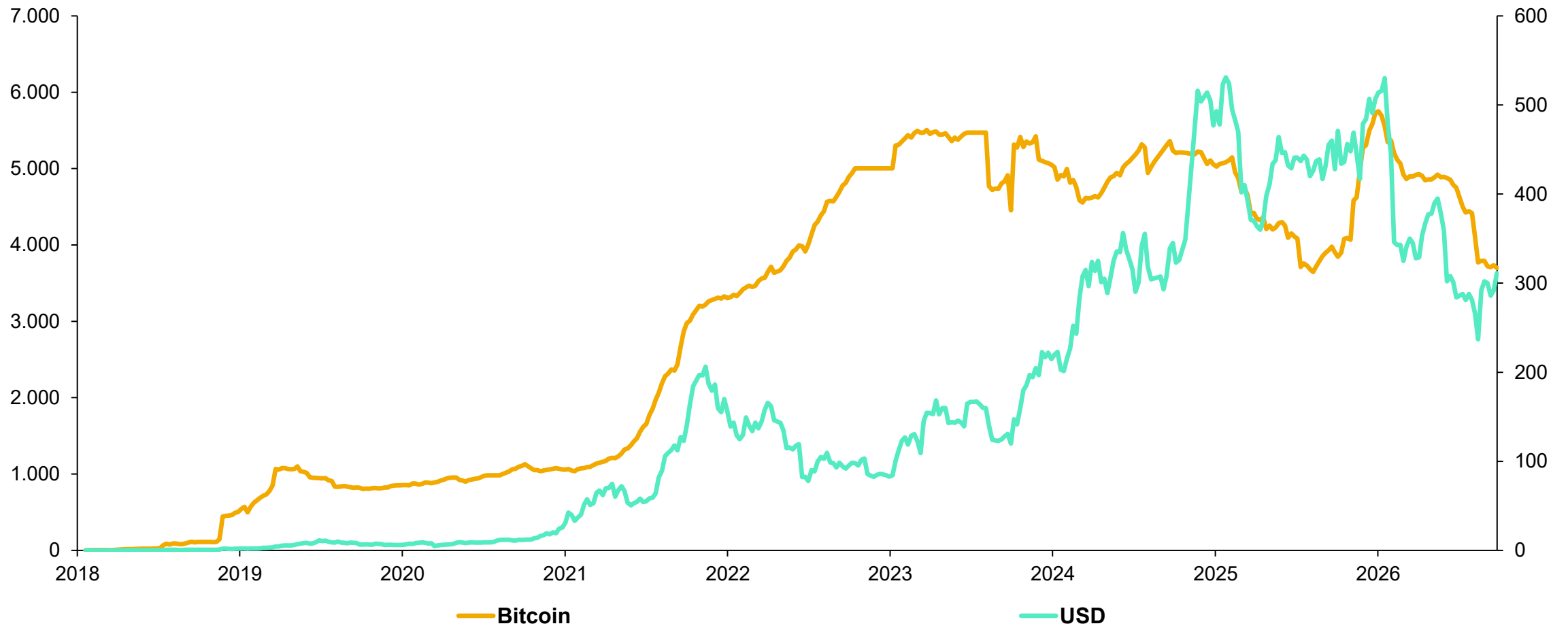
Quelle: lookintobitcoin.com, Incrementum AG

Bitcoin Total Hash Rate (lhs), in TH/s, und Bitcoin (rhs), in USD, 01/2017–09/2026



Quelle: blockchain.com, Incrementum AG

Öffentliche Lightning Network-Kapazität, in Bitcoin (lhs), und in Mio. USD (rhs), 01/2018–09/2026



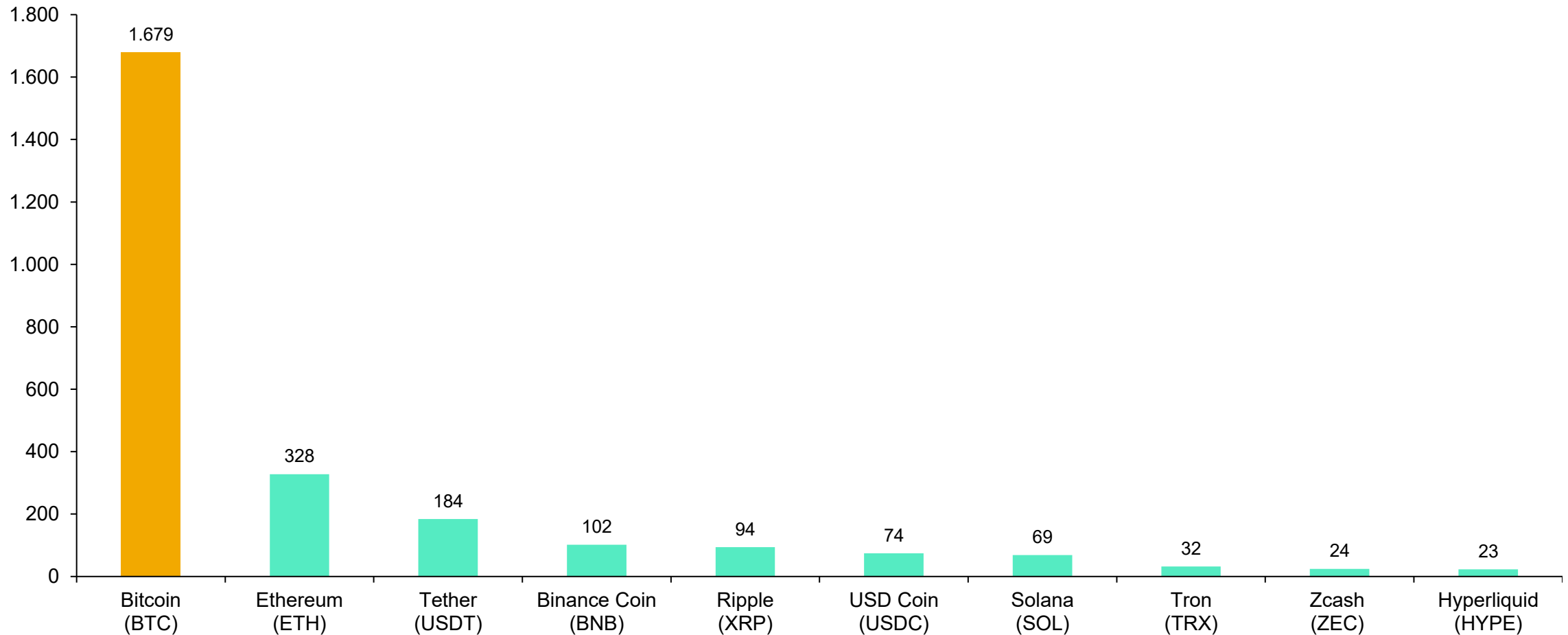
Quelle: blockchain.com, Incrementum AG

5. Bitcoin vs. Altcoins

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

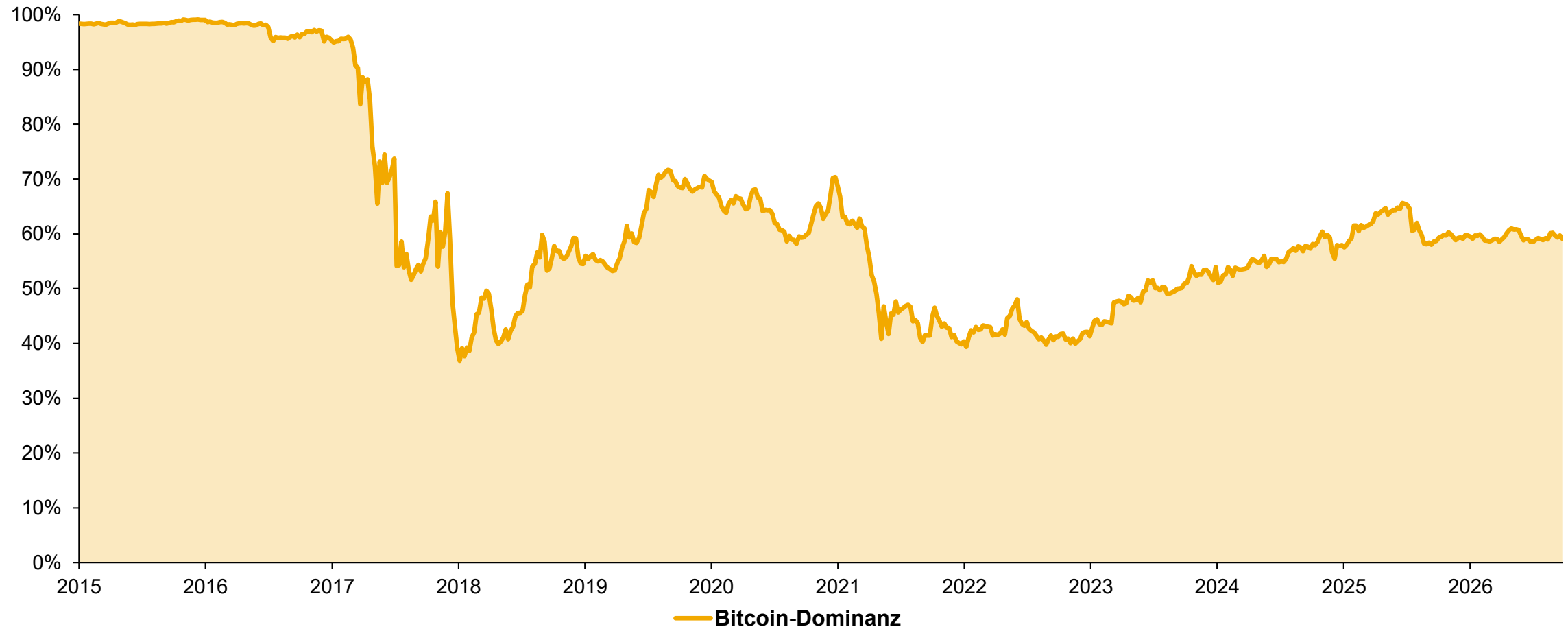
Saifedean Ammous

Marktkapitalisierung der Top 10 Kryptowährungen, in Mrd. USD, 30/09/2026



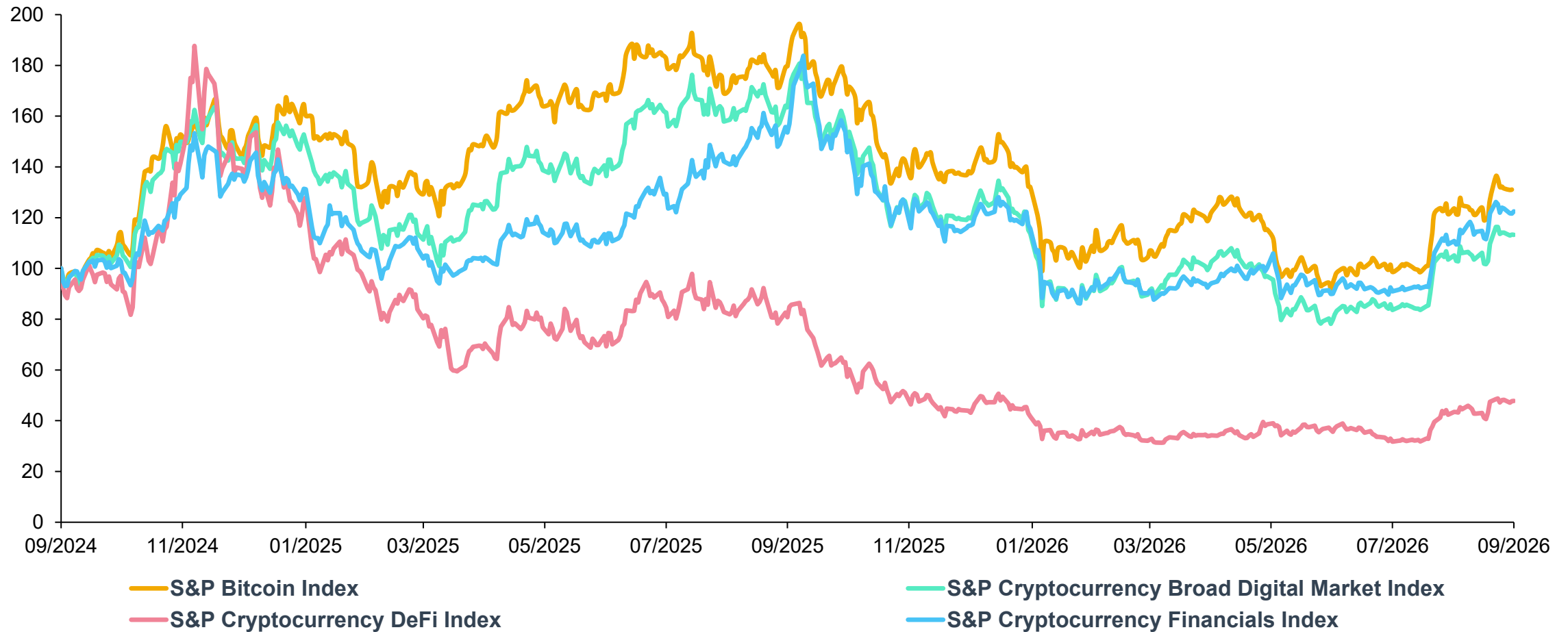
Quelle: coinmarketcap.com, Incrementum AG

Bitcoin-Dominanz, 01/2015–09/2026



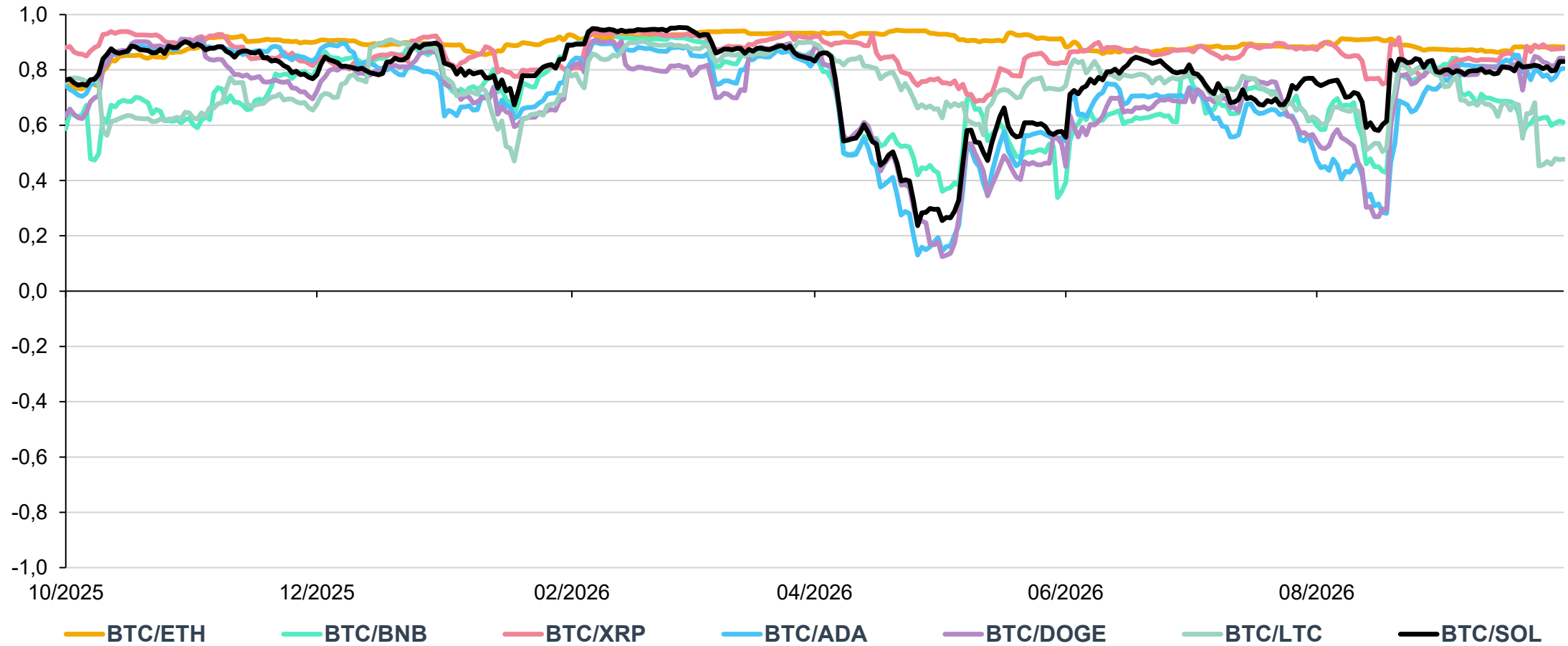
Quelle: coinmarketcap.com, Incrementum AG

Diverse S&P Kryptowährungsindizes (100 = 09/2024), 09/2024–09/2026



Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin/Altcoin 30-Tage Korrelation, 10/2025–09/2026



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, 30/09/2026



Quelle: bitcointreasuries.net, Incrementum AG

Bitcoin-Bestände öffentlicher Bitcoin Treasury-Unternehmen, in BTC, 30/09/2026

Rang	Unternehmen	Land	Ticker	Bitcoin-Bestand
1	Strategy	US	MSTR	847.666
2	Twenty One Capital	US	XXI	43.514
3	Metaplanet Inc.	JP	MPJPY	43.000
4	MARA Holdings, Inc.	US	MARA	35.577
5	Strive	US	ASST	27.462
6	Bullish	US	BLSH	22.000
7	SpaceX	US	SPCX	18.712
8	Coinbase Global, Inc.	US	COIN	17.311
9	CleanSpark, Inc.	US	CLSK	13.703
10	Trump Media & Technology Group Corp.	US	DJT	12.062
11	Tesla, Inc.	US	TSLA	11.509
12	Riot Platforms, Inc.	US	RIOT	11.380
13	Hut 8 Mining Corp	US	HUT	10.278
14	Block, Inc.	US	XYZ	9.117
15	American Bitcoin Corp	US	ABTC	8.300
16	GD Culture Group	US	GDC	7.500
17	Galaxy Digital Holdings Ltd	US	GLXY	6.894
18	Next Technology Holding Inc.	CN	NXTT	5.833
19	Gemini Space Station Inc	US	GEMI	5.528
20	Silvia, Inc.	US	SVIA	5.130

Rang	Unternehmen	Land	Ticker	Bitcoin-Bestand
21	Boyaa Interactive International Limited	HK	0434.HK	4.468
22	Nakamoto Inc	US	NAKA	4.467
23	OranjeBTC	BR	OBTC3.SA	3.950
24	Bitcoin Group SE	DE	ADE.DE	3.605
25	Capital B	FR	ALCPB.PA	3.538
26	H100 Group	SE	H100	3.506
27	DDC Enterprise Limited	US	DDC	2.899
28	Ionic Digital Inc.	US	IOND	2.882
29	The Smarter Web Company PLC	GB	SWC.L	2.747
30	DeFi Technologies	CA	DEFI.NE	2.597
31	BitGo Holdings, Inc.	US	BTGO	2.523
32	Keel Infrastructure Corp	US	KEEL	2.469
33	Zhibao Technology Inc	CN	ZBAO	2.380
34	Microcloud Hologram	KY	HOLO	2.353
35	Canaan Inc.	SG	CAN	1.917
36	NEXON Co., Ltd.	JP	3659.T	1.717
37	Remixpoint	JP	3825.T	1.501
38	Anap Holdings Inc.	JP	3189.T	1.423
39	BitFuFu Inc.	SG	FUFU	1.373
40	Empery Digital	US	EMPD	1.179

Quelle: bitcointreasuries.net, Incrementum AG

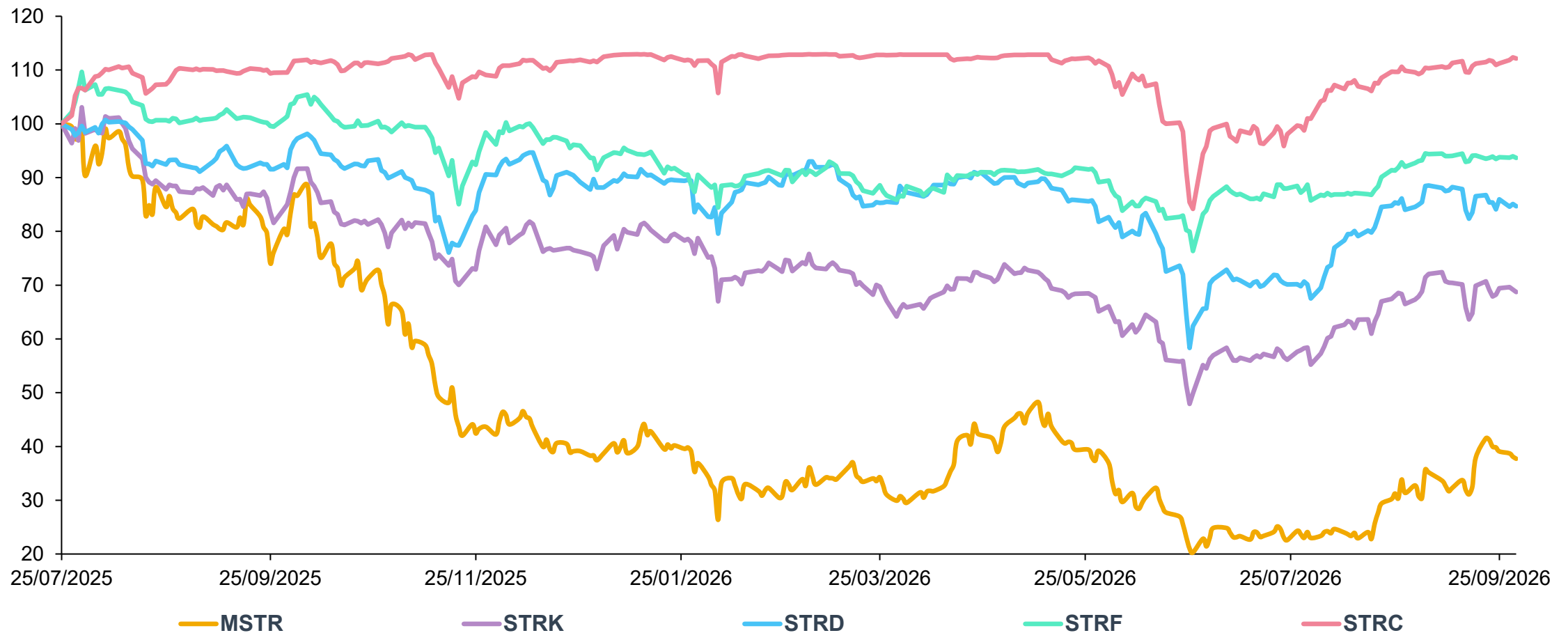
Kapitalstruktur von Strategy Inc., in Mrd. USD, 09/2026

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	1,96	515,30	521,61	183,19	882,20
Convert 2029	0,000%	1.500	-	01.12.2029	3,17	473,20	473,20	672,40	357,00
Convert 2030 A	0,625%	800	5.000.000	15.03.2030	3,46	231,20	236,20	149,77	854,70
Convert 2030 B	0,000%	2.000	-	01.03.2030	3,42	584,80	584,80	433,43	738,40
Convert 2031	0,875%	604	5.282.016	15.03.2031	4,45	135,70	140,98	232,72	415,10
Convert 2032	2,250%	800	18.000.000	15.06.2032	5,71	140,10	158,10	204,33	626,50

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	103,40	1.328	9,67%
STRC	9.163	\$100	91,63	12,00%	1.099,53	99,41	9.109	12,07%
STRE	775	€100	7,75	10,00%	77,50	78,75	610	12,70%
STRK	1.402	\$100	14,02	8,00%	112,17	76,25	1.069	10,49%
STRD	1.402	\$100	14,02	10,00%	140,24	73,38	1.029	13,63%

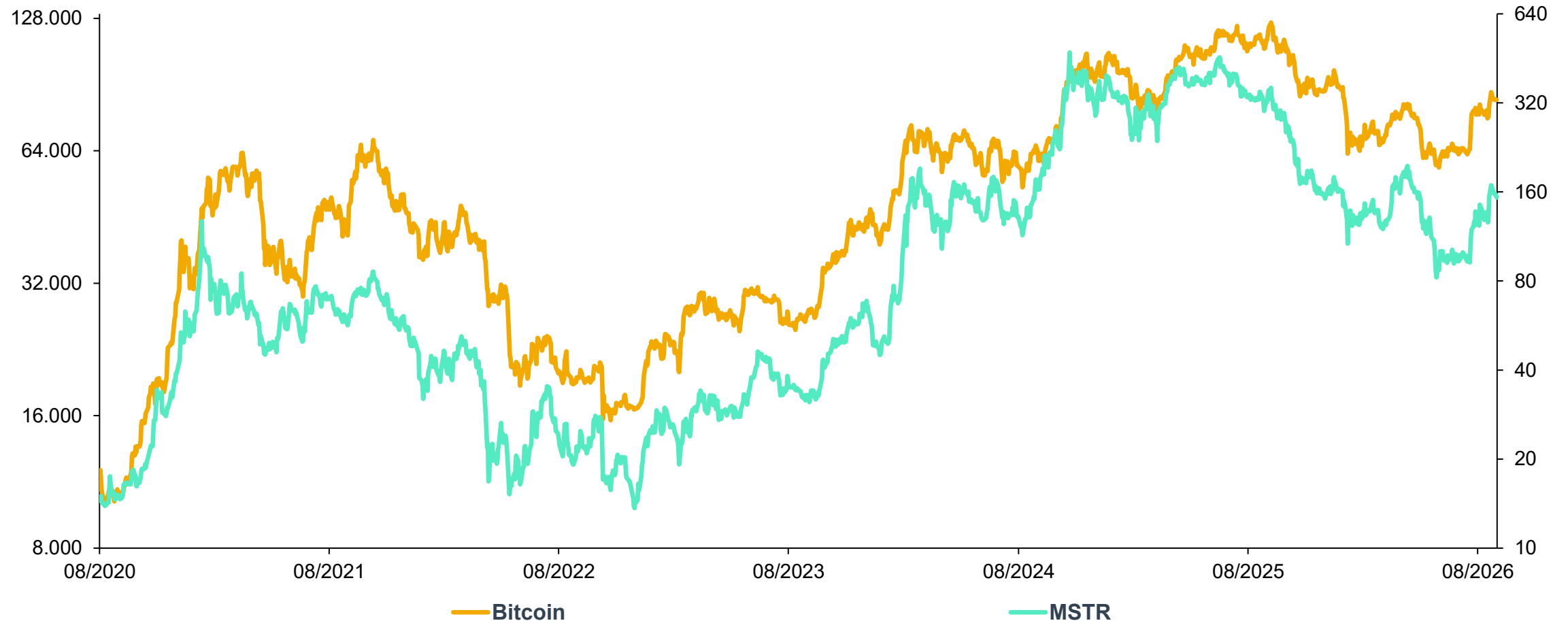
Quelle: Strategy Inc., Incrementum AG

Strategy Inc. Common Stock (MSTR) vs. Preferred Stocks (100 = 25/07/2025), 07/2025–09/2026



Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin (lhs, log), und MSTR (rhs, log), in USD, 08/2020–09/2026



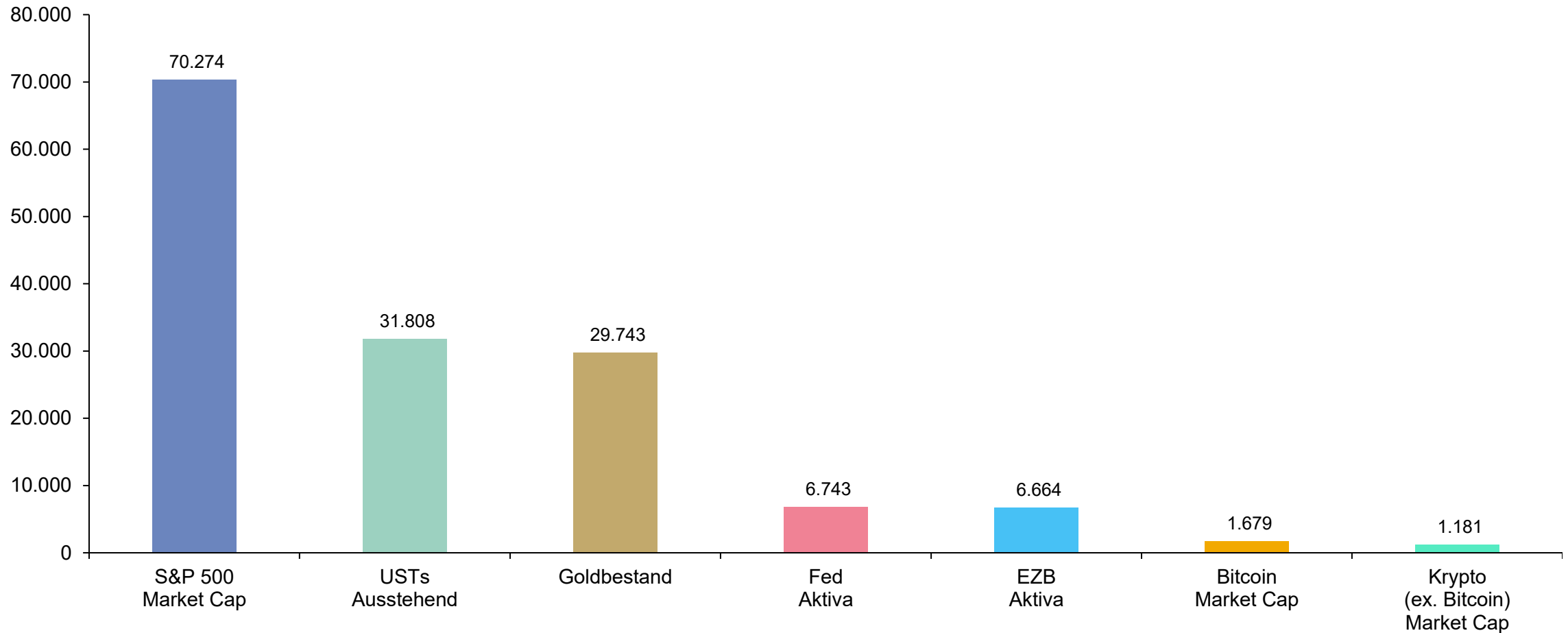
Quelle: LSEG, Incrementum AG

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.“

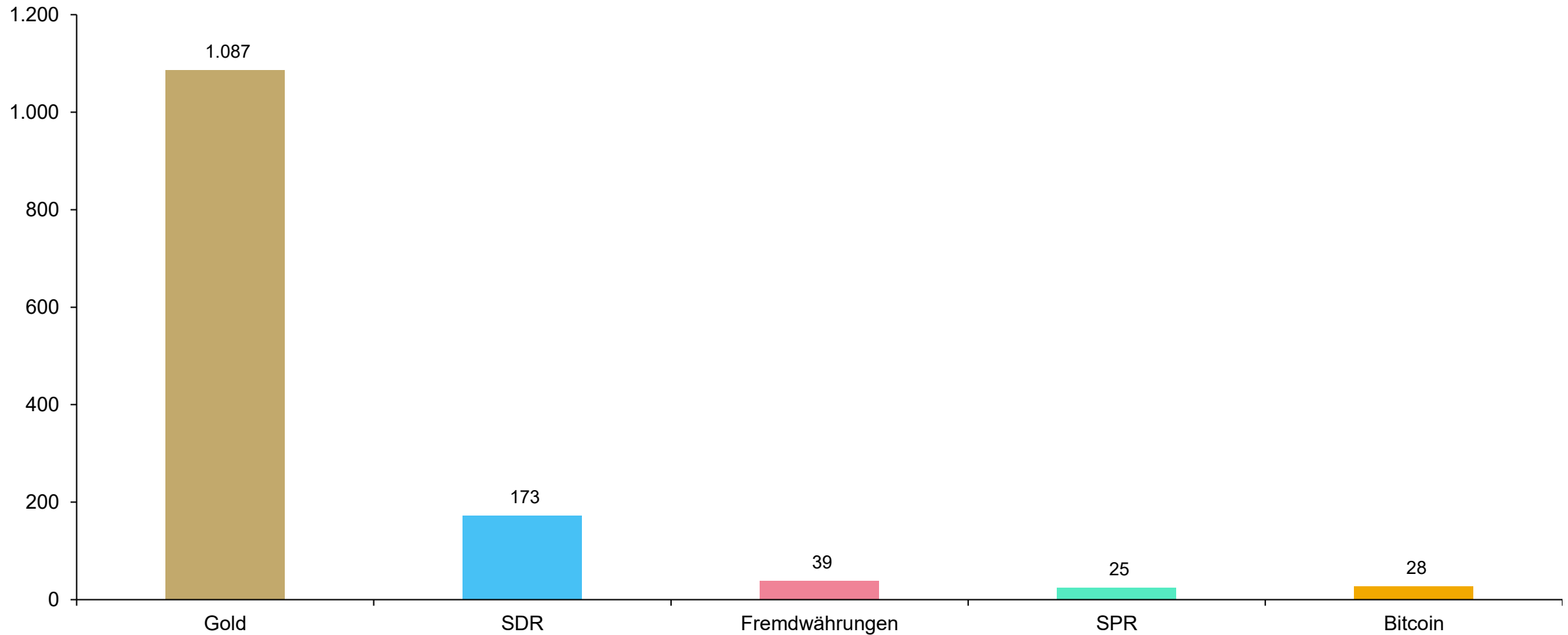
Paul Tudor Jones

Marktkapitalisierung von Bitcoin vs. diverse Vermögenswerte und Zentralbankbilanzen, in Mrd. USD, 30/09/2026



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

Strategische Reserven der USA, in Mrd. USD, 30/09/2026



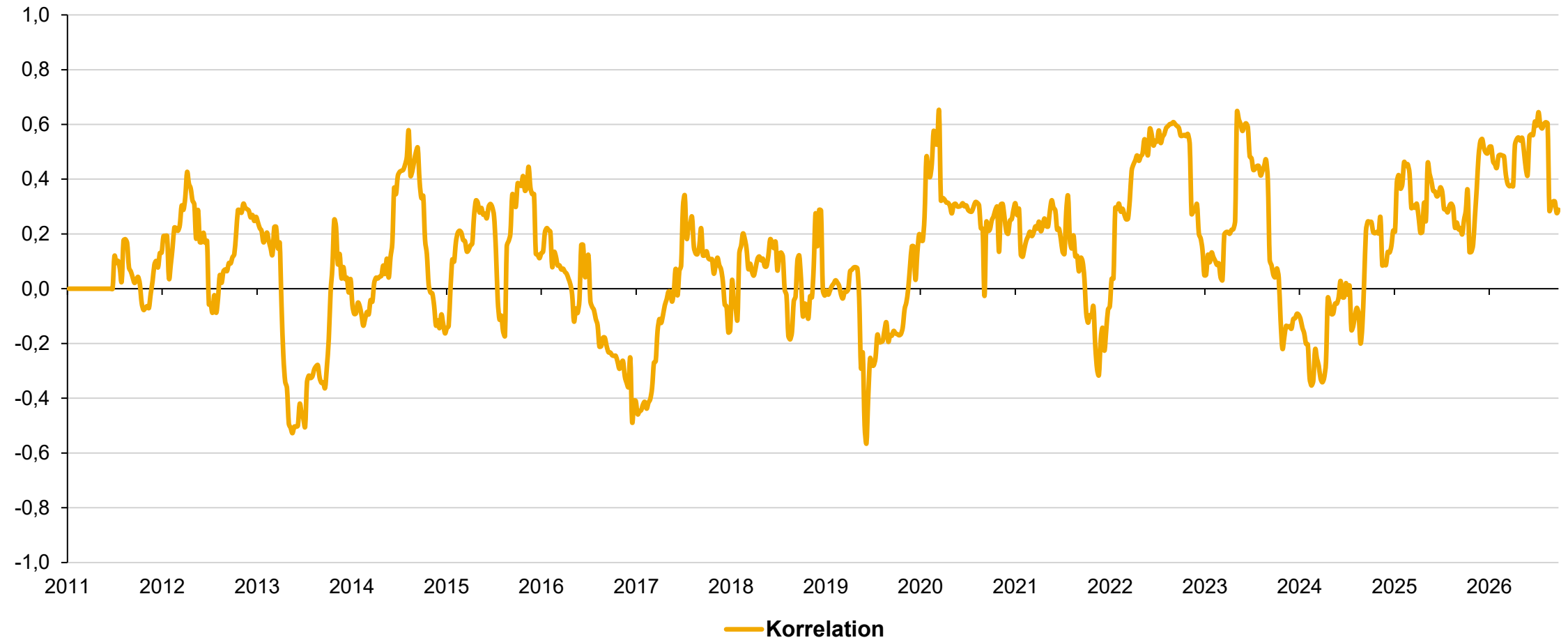
Quelle: US Treasury, Bitbo, LSEG, Incrementum AG

Monatliche Performance diverser Vermögenswerte, 10/2024–09/2026

	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
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%	0,35%	0,81%
Jul. 2026	7,22%	0,84%	-1,61%	-1,79%	-0,13%	-3,20%	1,16%	-8,14%	-6,40%	0,46%	-1,26%	-1,69%	-2,23%
Aug. 2026	25,38%	10,08%	15,42%	32,94%	2,62%	3,93%	0,29%	3,03%	4,02%	2,48%	-0,49%	0,14%	-0,71%
Sep. 2026	6,04%	-6,57%	-9,19%	-10,87%	-0,45%	1,86%	-2,49%	0,67%	-3,61%	-1,31%	2,03%	-3,68%	-1,75%
Durchschnitt	1,99%	2,12%	3,45%	4,15%	1,25%	1,77%	0,86%	2,62%	0,65%	1,21%	0,05%	-0,09%	-0,22%
MAX	38,47%	12,75%	26,39%	32,94%	10,42%	15,29%	6,29%	16,64%	7,97%	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%	-3,68%	-2,73%
Aktueller Preis	83.626,90	4.155,99	60,41	87,80	7.651,54	26.861,06	634,89	66.753,72	3.842,19	4.902,65	101,45	606,92	541,05

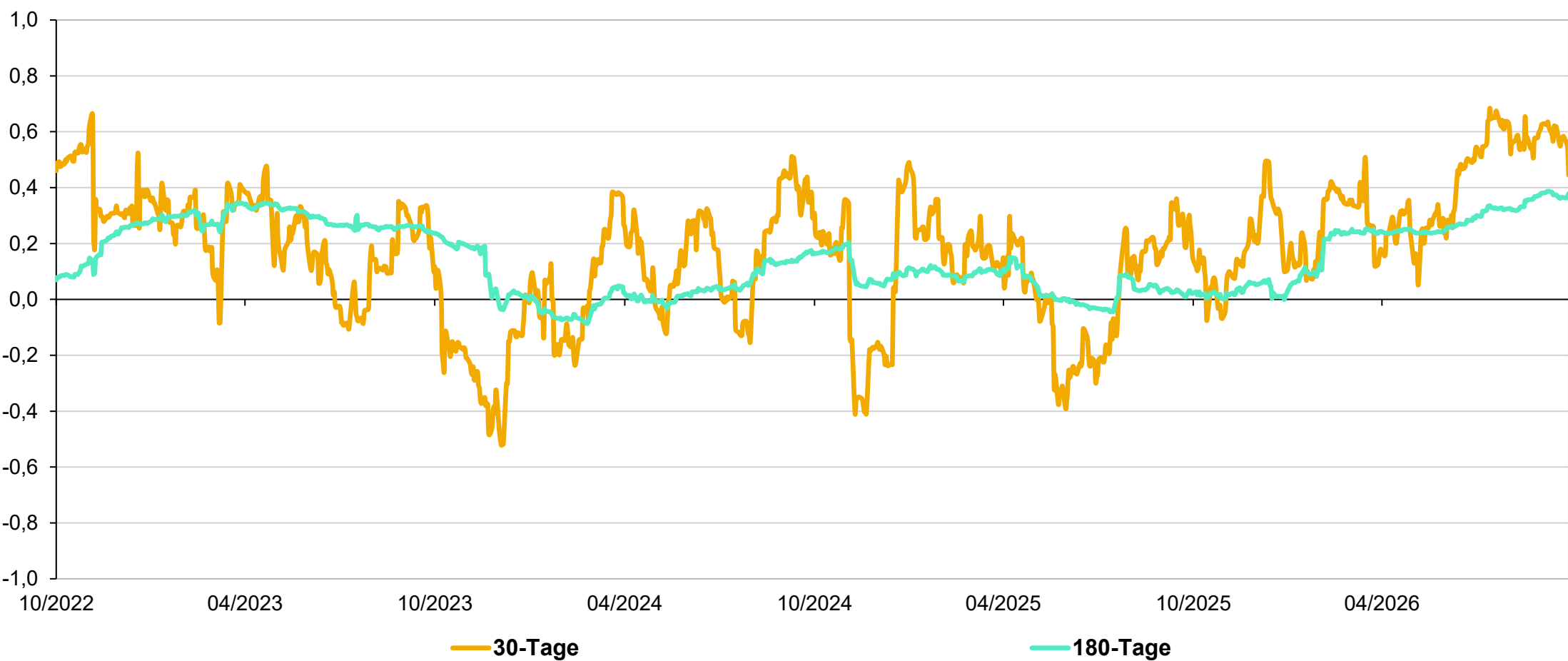
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Wöchentliche rollierende 6-Monats-Korrelation von Bitcoin und Nasdaq 100, 01/2011–09/2026



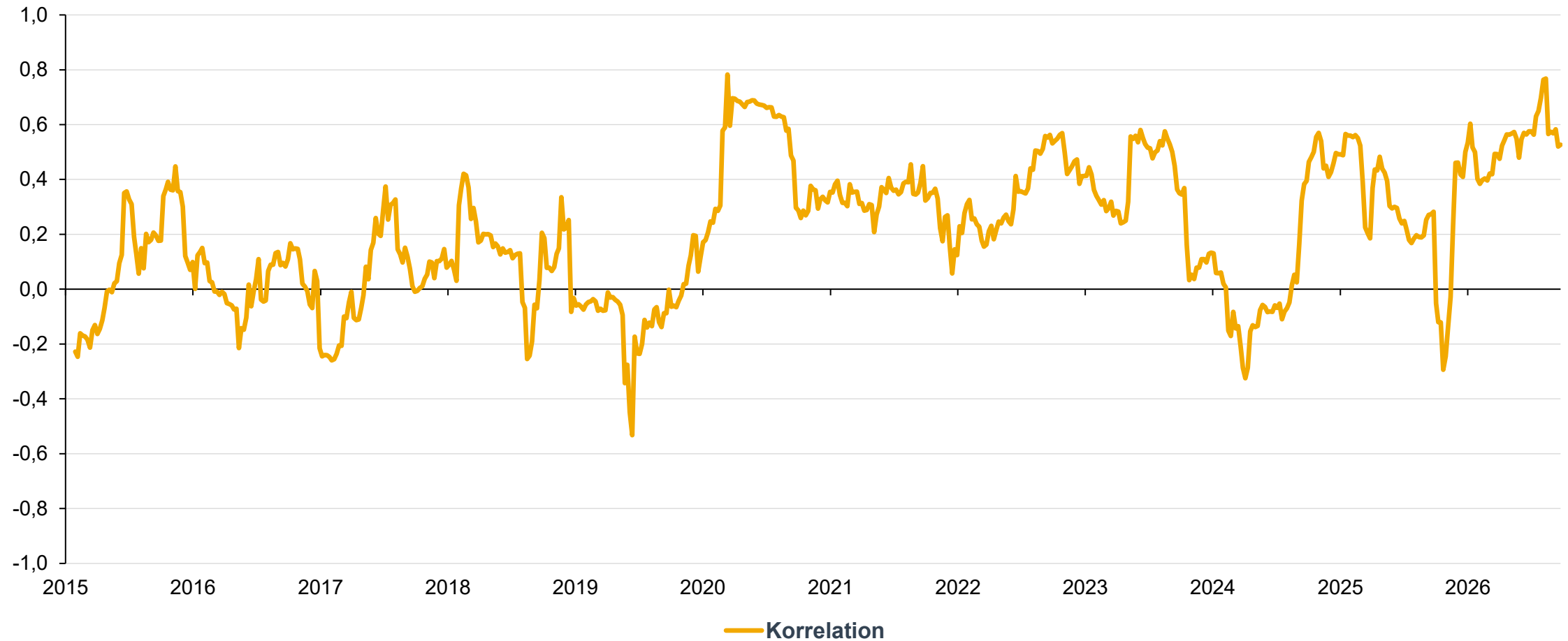
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin/Gold Korrelation, 10/2022–09/2026



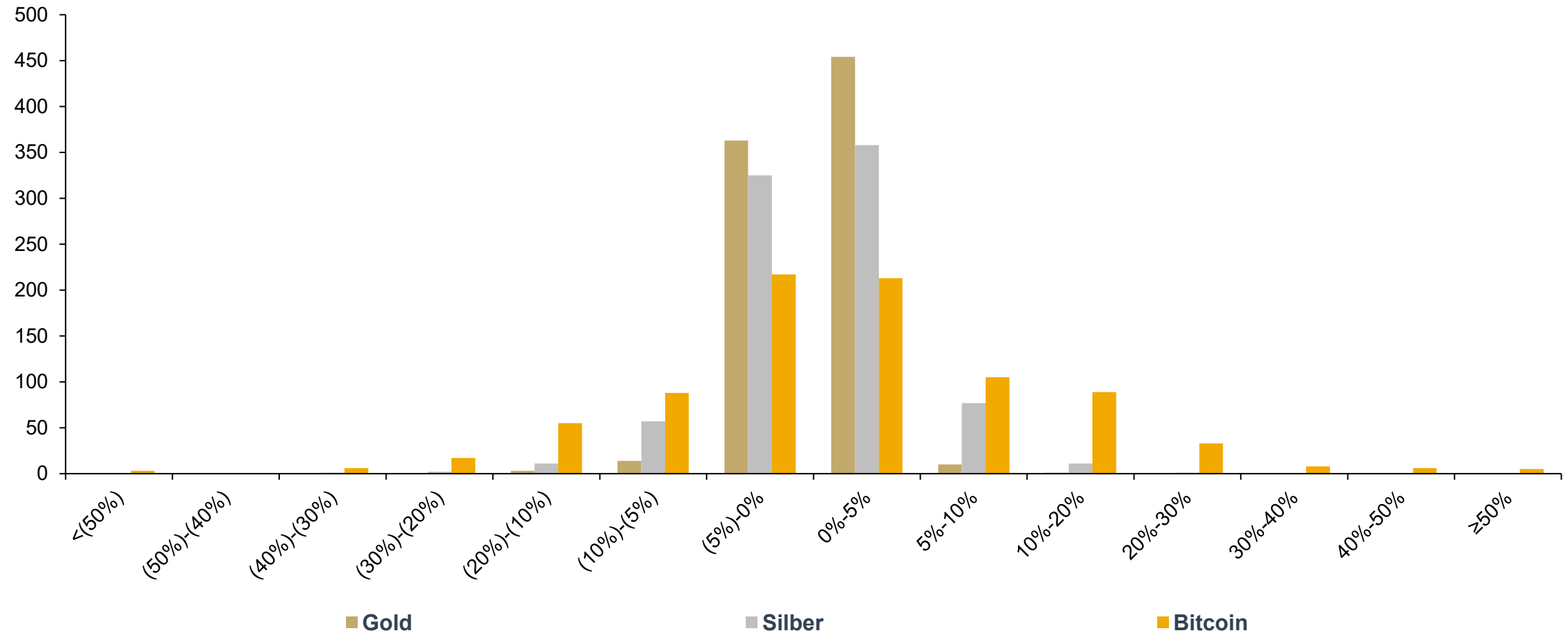
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Wöchentliche rollierende 6-Monats-Korrelation eines 60/40-Portfolios und eines Portfolios aus 1/3 Gold, 1/3 Silber und 1/3 Bitcoin, 03/2011–09/2026



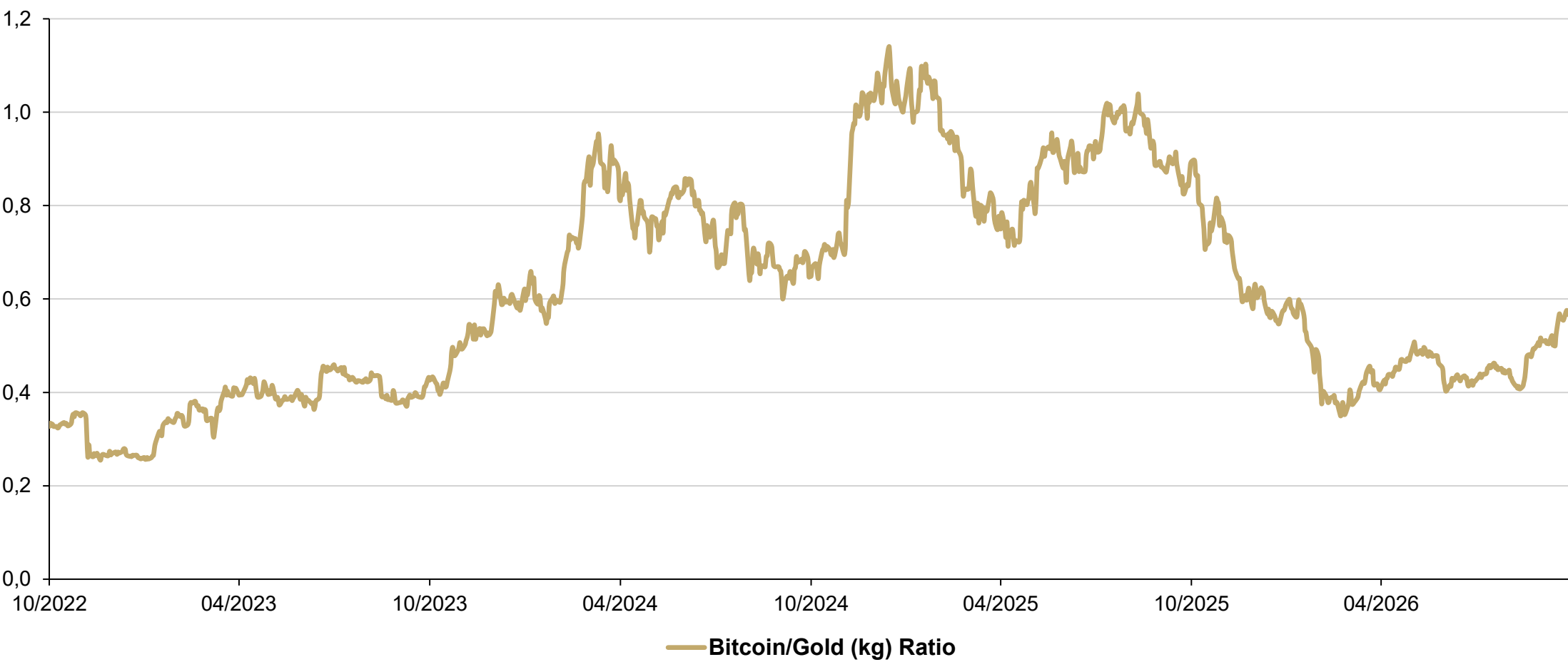
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Verteilung der wöchentlichen logarithmierten Renditen von Gold, Silber, und Bitcoin, 08/2010–09/2026



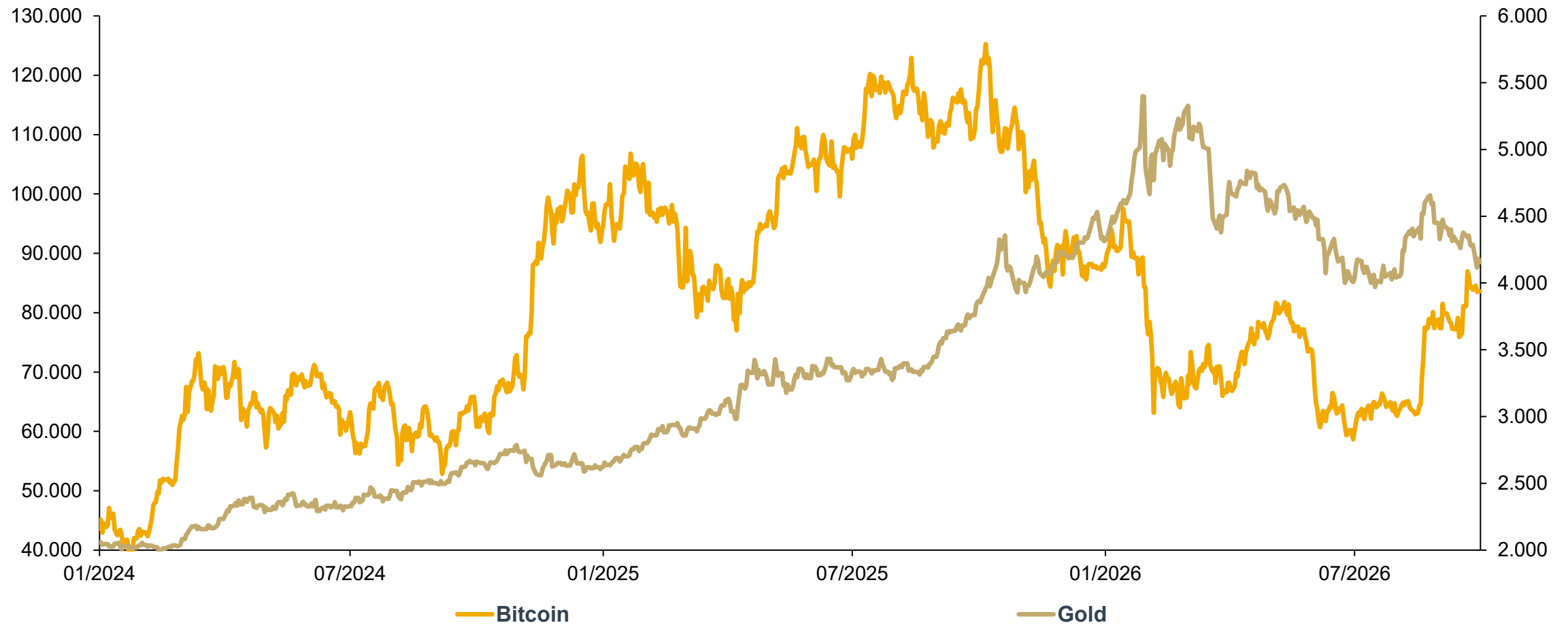
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin/Gold (kg) Ratio, 10/2022–09/2026



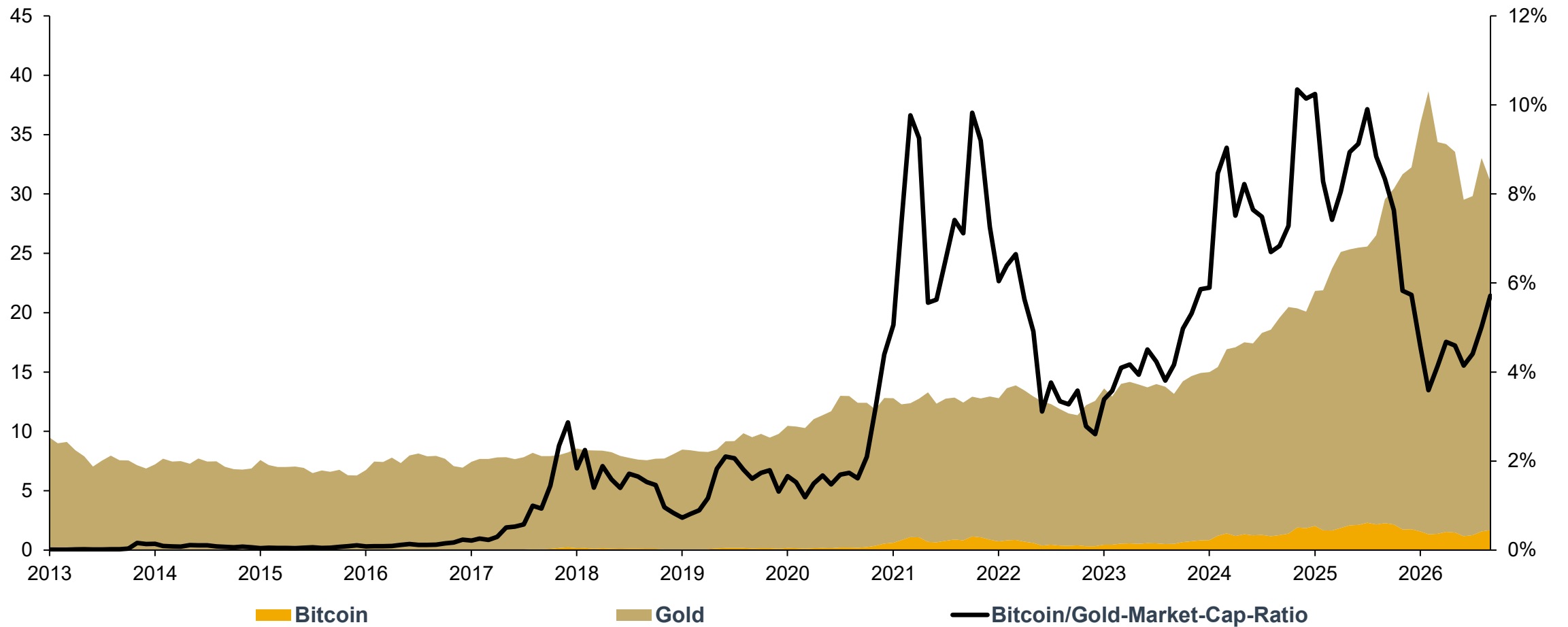
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Bitcoin (lhs), in USD, und Gold (rhs), in USD, 01/2024–09/2026



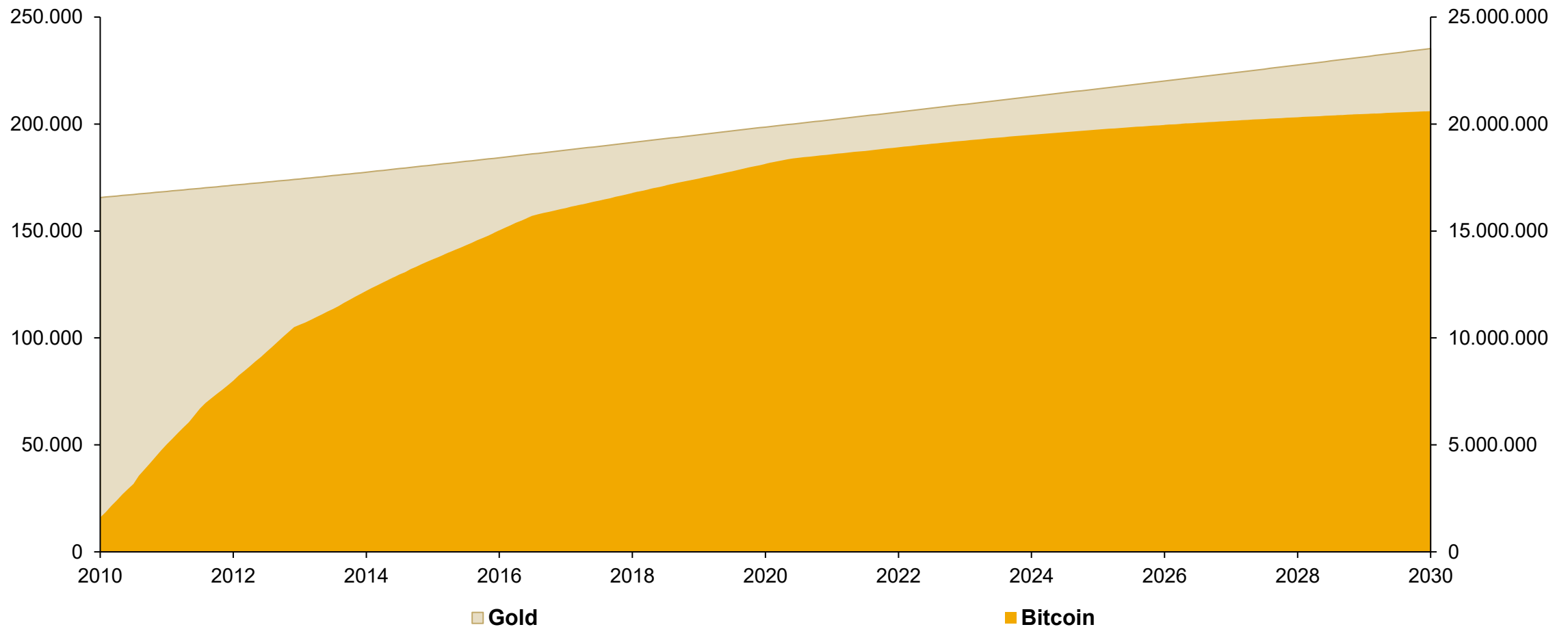
Quelle: LSEG, Incrementum AG

Marktkapitalisierung von Bitcoin und Gold (lhs), in Bill. USD, und Bitcoin/Gold-Market-Cap-Ratio (rhs), 01/2013–09/2026



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

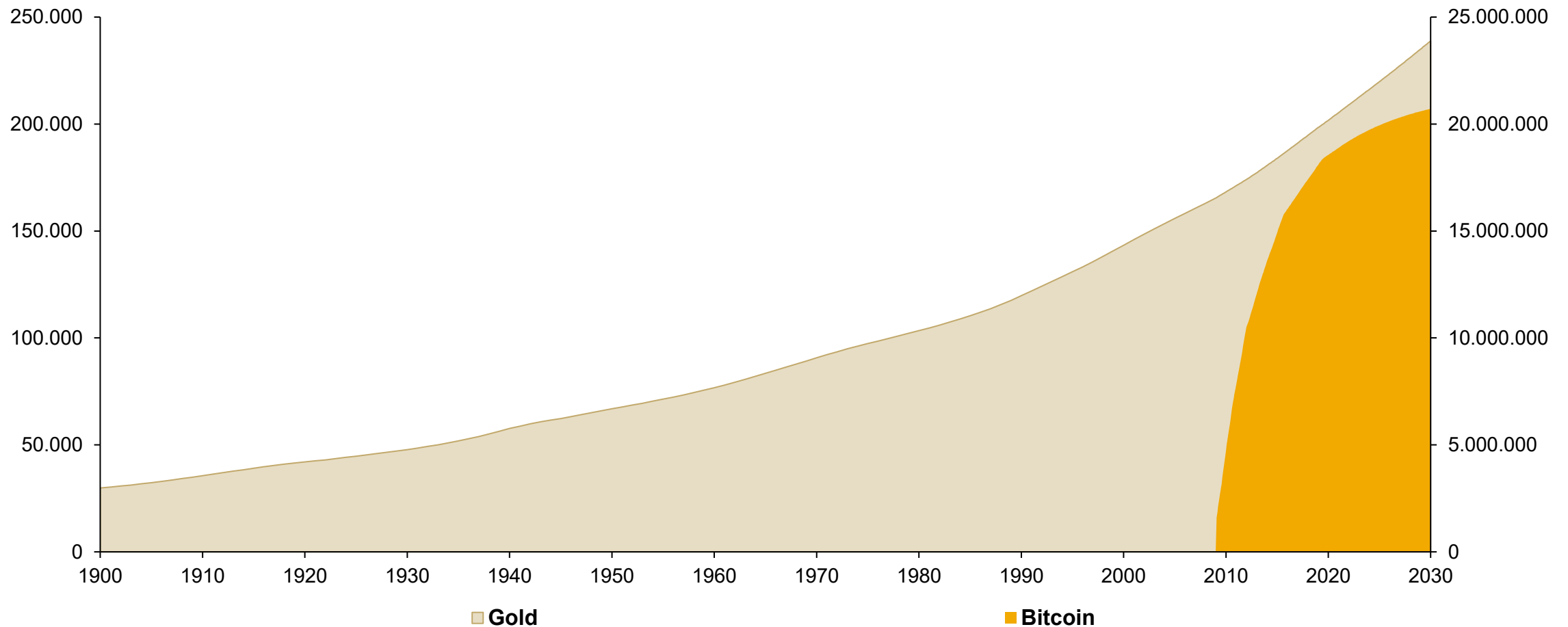
Goldbestand* (lhs), in Tonnen, und Bitcoin-Bestand (rhs), in Coins, 01/2010–01/2030



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

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

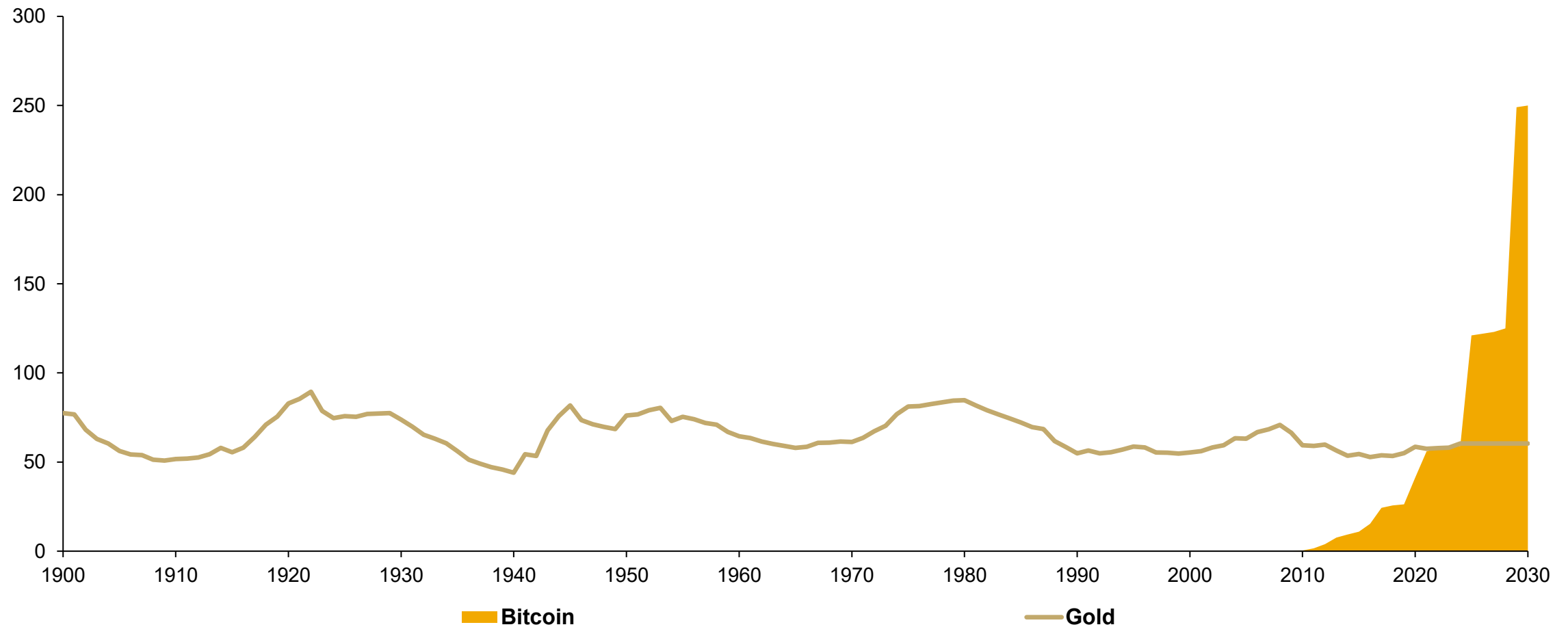
Goldbestand* (lhs), in Tonnen, und Bitcoin-Bestand (rhs), in Coins, 1900–2030e



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**

Incrementum AG

Wir freuen uns auf Ihre Kontaktaufnahme!



incrementum

Incrementum AG

Im alten Riet 153
9494 Schaan
Liechtenstein

office@ingoldwetrust.li

www.incrementum.li



Disclaimer

Diese Publikation dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder Anlageberatung, Anlageanalyse noch eine Aufforderung oder ein Angebot zum Erwerb oder zur Veräußerung von Finanzinstrumenten dar. Insbesondere ist sie nicht geeignet, eine individuelle Anlageberatung oder sonstige fachliche Beratung zu ersetzen.

Sämtliche Publikationen der Incrementum AG stellen Marketingmitteilungen oder sonstige Informationen dar und sind keine Anlageempfehlungen im Sinne der Marktmissbrauchsverordnung (MAR). Marketingmitteilungen und sonstige Informationen werden nicht in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Anlageempfehlungen erstellt und unterliegen keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Anlageempfehlungen. Die Incrementum AG veröffentlicht grundsätzlich keine Anlageempfehlungen.

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen basieren auf dem Kenntnisstand zum Zeitpunkt ihrer Erstellung und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sofern nicht ausdrücklich anders angegeben, erfolgt keine laufende Aktualisierung.

Die Autoren haben die verwendeten Informationsquellen mit größtmöglicher Sorgfalt ausgewählt. Gleichwohl übernehmen weder die Autoren noch die Incrementum AG eine Gewähr oder Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der bereitgestellten Informationen und Informationsquellen. Eine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Schäden, die aus der Nutzung oder dem Vertrauen auf die in dieser Publikation enthaltenen Informationen entstehen, ist ausgeschlossen, soweit gesetzlich zulässig.

Copyright: 2026 Incrementum AG. All rights reserved.



incrementum