

# Bitcoin-Kompass

Q4 2023

Ronald-Peter Stöferle  
Mark J. Valek

# Inhaltsverzeichnis:

1. News und Social Media

2. Bitcoin

3. Bitcoin vs. Altcoins

4. Bitcoin im Vergleich

5. Bitcoin On-Chain



# 1. News und Social Media

*“I do think bitcoin is the first [encrypted money] that has the potential to do something like change the world.”*

*Peter Thiel*

# News

---

- **Decrypt, 29/09/2023 (EN):** SEC delays decision on four spot Bitcoin ETF filings ahead of government shutdown ([link](#))
- **Bloomberg, 25/09/2023 (EN):** MicroStrategy spends \$150 million to add to Bitcoin stockpile ([link](#))
- **Cointelegraph, 20/09/2023 (EN):** Bitcoiners stack 'em up: Inactive BTC supply hits all-time highs ([link](#))
- **BTC-Echo, 14/09/2023 (DE):** Deutsche Bank bietet Verwahrung von digitalen Assets an ([link](#))
- **Cointelegraph, 13/09/2023 (EN):** Coinbase to integrate Bitcoin Lightning Network: CEO Brian Armstrong ([link](#))
- **Decrypt, 06/09/2023 (EN):** Grayscale prods SEC to approve Bitcoin Spot ETF after court victory ([link](#))
- **FAZ, 16/08/2023 (DE):** Banken sehen Krypto-Chancen ([link](#))
- **Paypal, 07/08/2023 (EN):** PayPal launches U.S. Dollar stablecoin ([link](#))
- **Bloomberg, 19/07/2023 (EN):** Societe Generale unit gets France's first crypto license ([link](#))
- **Reuters, 13/07/2023 (EN):** Ripple Labs notches landmark win in SEC case over XRP cryptocurrency ([link](#))

# Social Media



**Die Bitcoin Konferenz, 17/09/2023 (EN)**  
 BTC23 ft. Michael Saylor – Bitcoin is coming to Wall Street.



**Financial Times, 23/08/2023 (EN)**  
 Bitcoin mines could be used for energy storage | FT Tech



**Anthony Pompliano, 30/08/2023 (EN)**  
 Bitcoin ETF Impact Surprises TV Host



**Die Bitcoin Konferenz, 18/09/2023 (DE)**  
 Wir haben seit 40 Jahren alle Probleme mit Geld überflutet! – BTC23 ft. Daniel Stelter

PlanB reposted  
**PlanB** @100trillionUSD · Sep 18  
 To be clear, I still stand by my January 12 prediction:

- ✓ Nov 2022 \$15.5k was the bottom
- ✓ Bitcoin will rise towards 2024 halving. BTC already rose from \$18k to \$27k since Jan 12.
- ? 2024 halving will be >\$32k (\$32k-\$66k IMO)
- ? 2025 bull market >\$100k (\$100k-\$1m IMO)

planb@100trillionusd - planbtc.com

**PlanB** @100trillionUSD · Jan 12  
 My 2 sats on #bitcoin price:  
 - November 2022 low of \$15,5K was the bottom  
 - BTC has crossed Short Term Holder (STH) and will rise into 2024-halving and subsequent 2025 bull market. Several on-chain signals confirm STH signal...

**Miles Deutscher** @milesdeutscher · Sep 19  
 Token2049 was an amazing conference. The energy was high, with over 10,000 attendees spanning across 3 floors.

Here are my 5 major takeaways.

- It might be a bear market, but inside the venue the vibes were full bull. It was probably the most lively conference I've been to.... [Show more](#)

**glassnode** @glassnode · Sep 26  
 In this week's Glassnode Clips:

- Focusing on RHODL: high values signal short-term #Bitcoin behavior.
- Two-year median often marks bear to bull shifts, historically.
- RHODL reveals major shifts in supply & capital flows.

youtube.com  
 Bitcoin and the RHODL Ratio - Glassnode Clips  
 In this Glassnode Clips, we delve deep into one of the most elegant and reliable on-chain metrics for ...

**Daniel Batten** @DSBatten · Sep 28  
 Just in: KPMG report picked up in Mainstream media

"Mainstream media remained unfair and inaccurate in its criticism of #Bitcoin's energy consumption...The KPMG report counters this, showing the significance of Bitcoin across the 3 pillars of ESG."

finance.yahoo.com/news/kpmgs-rep...

finance.yahoo.com  
 "KPMG's Report Highlighting Bitcoin's Positive ESG Contributions Boo...  
 The recent KPMG report on Bitcoin's potential contributions to global ESG frameworks is positive. This counters the mainstream concern ...

## 2. Bitcoin

***“Bitcoin is like investing with Steve Jobs and Apple ... I think we are in the first inning of bitcoin, and it’s got a long way to go” (22/10/2020, Bitcoin = 12.855 USD)***

***Paul Tudor Jones***

# Bitcoin-Performance in den wichtigsten Währungen, 2011-2023 YTD

Jahr	USD	EUR	GBP	AUD	CAD	CNY	JPY	CHF	INR	Durchschnitt
2011	1.473,3%	1.526,8%	1.479,7%	1.474,9%	1.509,0%	1.402,6%	1.391,7%	1.480,2%	1.765,8%	<b>1.500,5%</b>
2012	186,2%	180,7%	173,9%	181,4%	178,6%	183,3%	222,7%	179,5%	196,9%	<b>187,0%</b>
2013	5.481,1%	5.257,9%	5.373,3%	6.404,5%	5.874,4%	5.323,1%	6.675,3%	5.342,7%	6.172,3%	<b>5.767,2%</b>
2014	-57,4%	-51,6%	-54,7%	-53,5%	-53,4%	-56,4%	-51,6%	-52,6%	-56,6%	<b>-54,2%</b>
2015	33,8%	49,1%	41,4%	50,1%	59,4%	40,0%	34,5%	34,9%	40,6%	<b>42,7%</b>
2016	124,9%	132,3%	168,7%	127,1%	118,3%	140,6%	118,5%	128,5%	130,9%	<b>132,2%</b>
2017	1.385,6%	1.202,1%	1.256,3%	1.274,1%	1.291,2%	1.292,2%	1.332,2%	1.322,1%	1.295,6%	<b>1.294,6%</b>
2018	-73,5%	-72,2%	-71,9%	-70,6%	-71,2%	-71,9%	-74,2%	-73,3%	-71,1%	<b>-72,2%</b>
2019	87,8%	92,1%	80,6%	88,7%	78,9%	90,2%	86,2%	85,2%	92,7%	<b>86,9%</b>
2020	305,0%	271,7%	292,9%	269,5%	297,0%	279,6%	285,0%	270,4%	314,6%	<b>287,3%</b>
2021	59,8%	71,6%	61,5%	69,3%	58,6%	55,5%	78,1%	64,6%	62,9%	<b>64,6%</b>
2022	-64,3%	-62,1%	-60,1%	-61,9%	-61,7%	-61,2%	-59,3%	-63,8%	-60,3%	<b>-61,6%</b>
2023 YTD	62,7%	64,7%	61,3%	72,2%	63,0%	72,2%	85,3%	61,0%	63,3%	<b>67,3%</b>
CAGR	<b>144,6%</b>	<b>149,2%</b>	<b>149,4%</b>	<b>153,7%</b>	<b>150,6%</b>	<b>146,6%</b>	<b>156,6%</b>	<b>144,2%</b>	<b>156,8%</b>	<b>150,2%</b>

Quelle: Glassnode, Reuters Eikon (per 30/09/2023), Incrementum AG



# Performance von Bitcoin während Bullen- und Bärenmärkten, in USD

Zyklus	Beginn	Preis in USD (Beginn)	Ende	Preis in USD (Ende)	Dauer (Monate)	Performance	Vervielfachung
Bärenmarkt	November 2013	1.163	Januar 2015	152	15	-87%	x0,1
Bullenmarkt	Januar 2015	152	Dezember 2017	19.666	36	12.838%	x129,4
Bärenmarkt	Dezember 2017	19.666	Dezember 2018	3.122	13	-84%	x0,2
Bullenmarkt	Dezember 2018	3.122	November 2021	69.000	36	2.110%	x22,1
Bärenmarkt	November 2021	69.000	November 2022	15.479	13	-78%	x0,2
Bullenmarkt	November 2022	15.479	Oktober 2025?	342.105?	36?	2.110%	x22,1
Bullenmarkt	November 2022	15.479	Oktober 2025?	178.792?	36?	1.055%	x11,6



Quelle: Glassnode, Reuters Eikon, Incrementum AG



# Annualisierte Performance von Bitcoin über unterschiedliche Zeiträume, in USD, bis 30/09/2023 (Halteperiode $\geq 1$ Jahr)\*

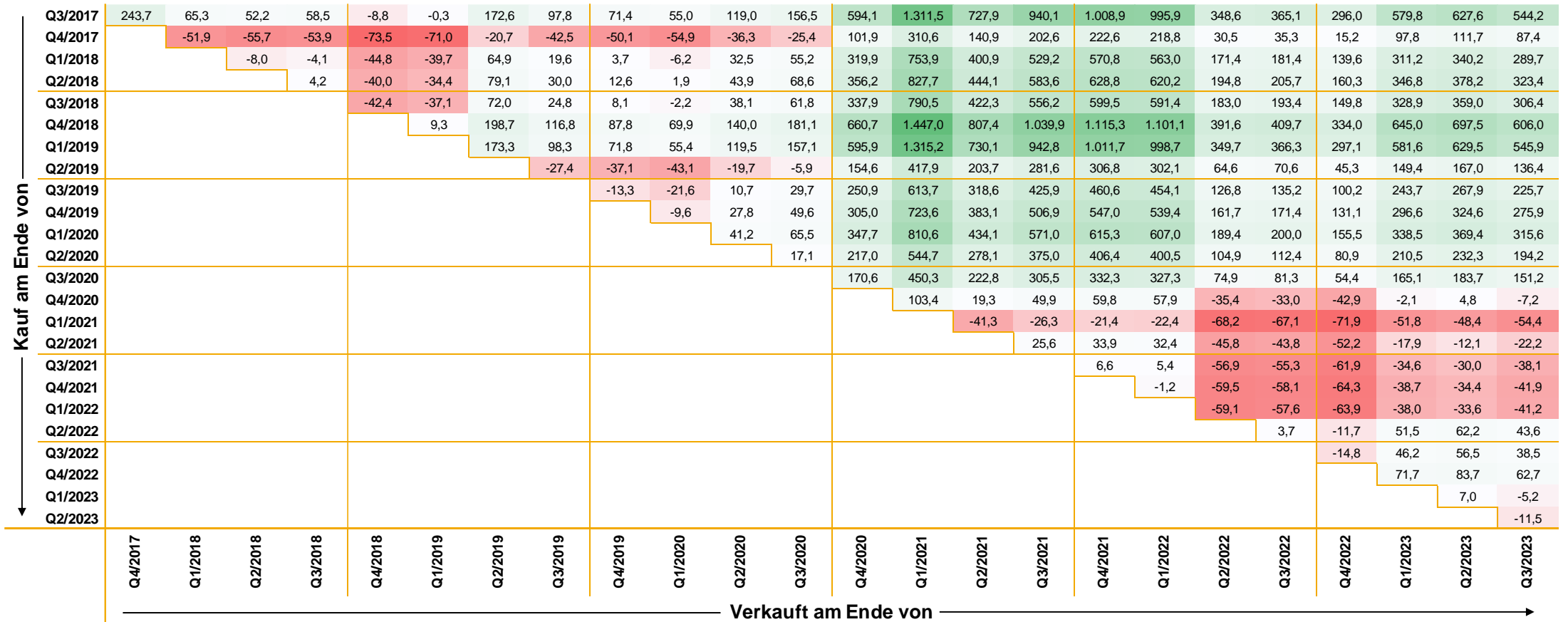
	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai.	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.
<b>2011</b>	135,58%	127,64%	130,83%	107,97%	90,39%	83,94%	87,19%	95,41%	104,50%	113,20%	115,97%	108,76%
<b>2012</b>	107,19%	110,45%	111,70%	112,22%	112,41%	109,29%	103,68%	103,97%	101,05%	104,02%	102,97%	102,72%
<b>2013</b>	96,11%	88,20%	71,55%	65,78%	67,67%	73,19%	72,38%	69,02%	70,06%	63,61%	38,05%	44,29%
<b>2014</b>	43,31%	50,09%	53,57%	54,49%	49,68%	49,81%	51,80%	55,86%	60,21%	63,36%	62,07%	65,93%
<b>2015</b>	74,41%	72,27%	73,91%	75,53%	77,20%	75,28%	74,57%	80,25%	80,74%	75,56%	72,45%	70,55%
<b>2016</b>	75,08%	72,28%	74,46%	73,72%	70,75%	66,55%	69,14%	72,28%	71,87%	69,58%	69,12%	63,69%
<b>2017</b>	64,79%	60,56%	64,22%	59,43%	47,47%	45,97%	43,90%	33,10%	36,41%	27,60%	19,11%	11,54%
<b>2018</b>	19,15%	18,29%	28,06%	21,75%	26,94%	31,64%	27,44%	30,19%	32,37%	34,34%	48,89%	50,90%
<b>2019</b>	55,61%	53,29%	51,37%	44,85%	30,46%	22,43%	26,72%	29,08%	34,34%	31,55%	39,33%	42,35%
<b>2020</b>	33,28%	37,33%	50,23%	38,59%	36,62%	39,38%	31,37%	31,08%	35,93%	25,60%	12,28%	-2,67%
<b>2021</b>	-6,65%	-16,73%	-26,93%	-26,60%	-12,44%	-10,55%	-18,16%	-23,49%	-21,30%	-34,57%	-33,69%	-26,68%
<b>2022</b>	-19,26%	-24,11%	-29,83%	-22,09%	-11,75%	33,59%	11,59%	30,27%	38,51%			

Quelle: Glassnode, Reuters Eikon, Incrementum AG

\*Kaufzeitpunkt = letzter Tag des Monats

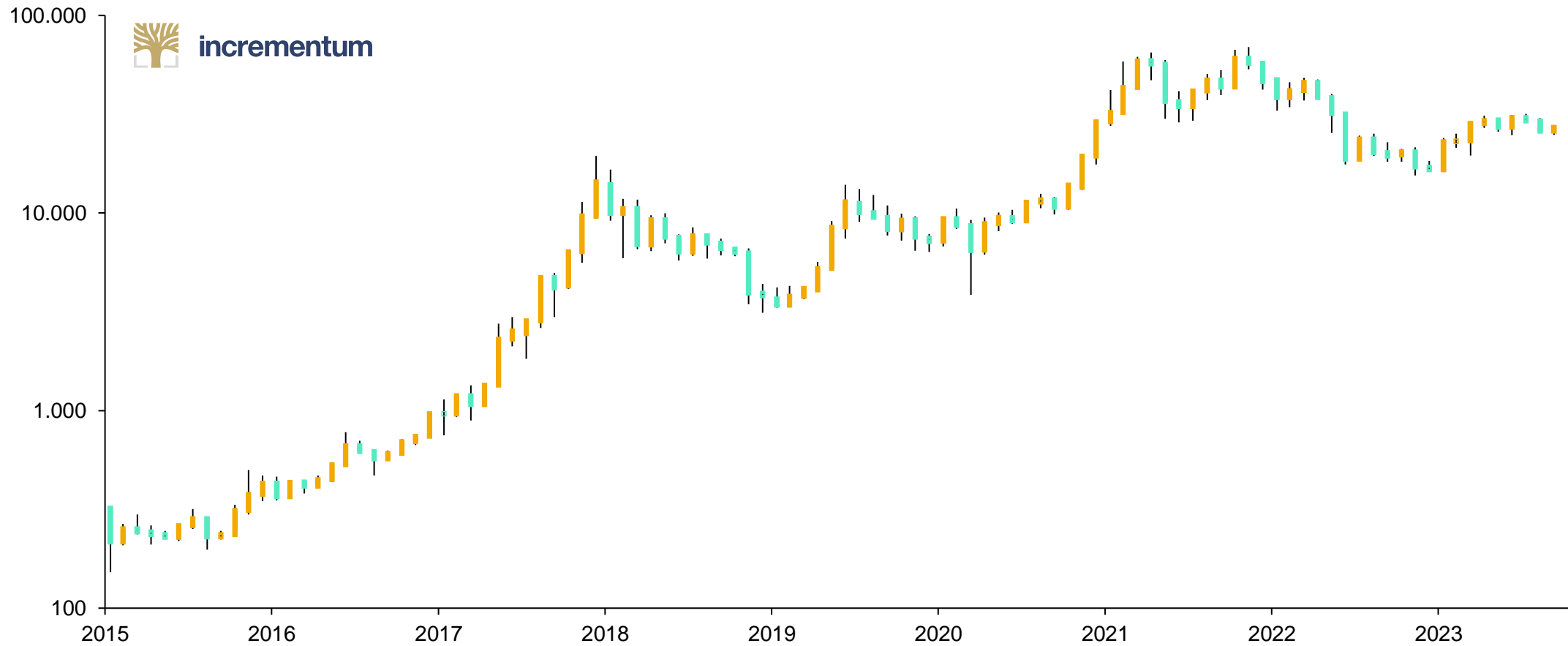


# Bitcoin-Performance-Dreieck (USD), in %, Q3/2017-Q3/2023



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

# Bitcoin (monatlicher Candlestick-Chart), in USD, 01/2015-09/2023



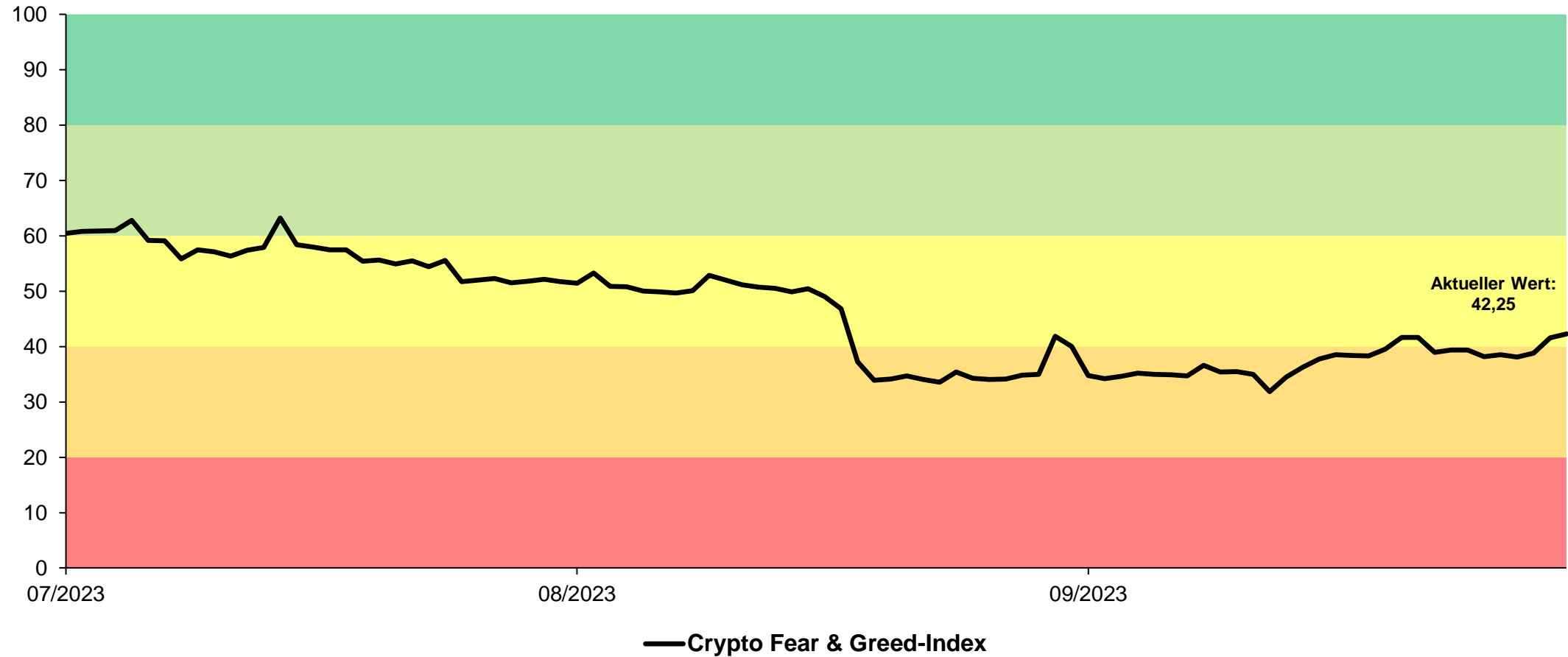
Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

# Bitcoin (wöchentlicher Candlestick-Chart), in USD, 10/2021-09/2023



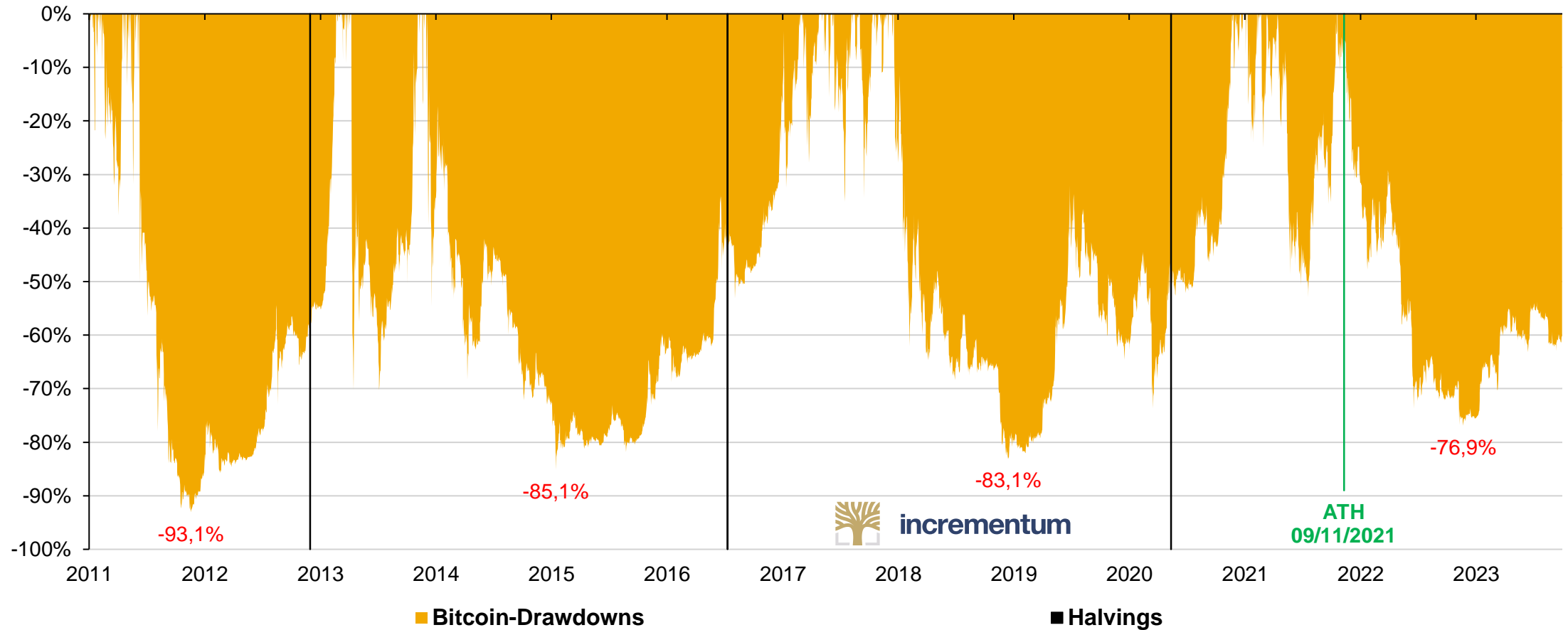
Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

# Crypto Fear & Greed-Index, 07/2023-09/2023



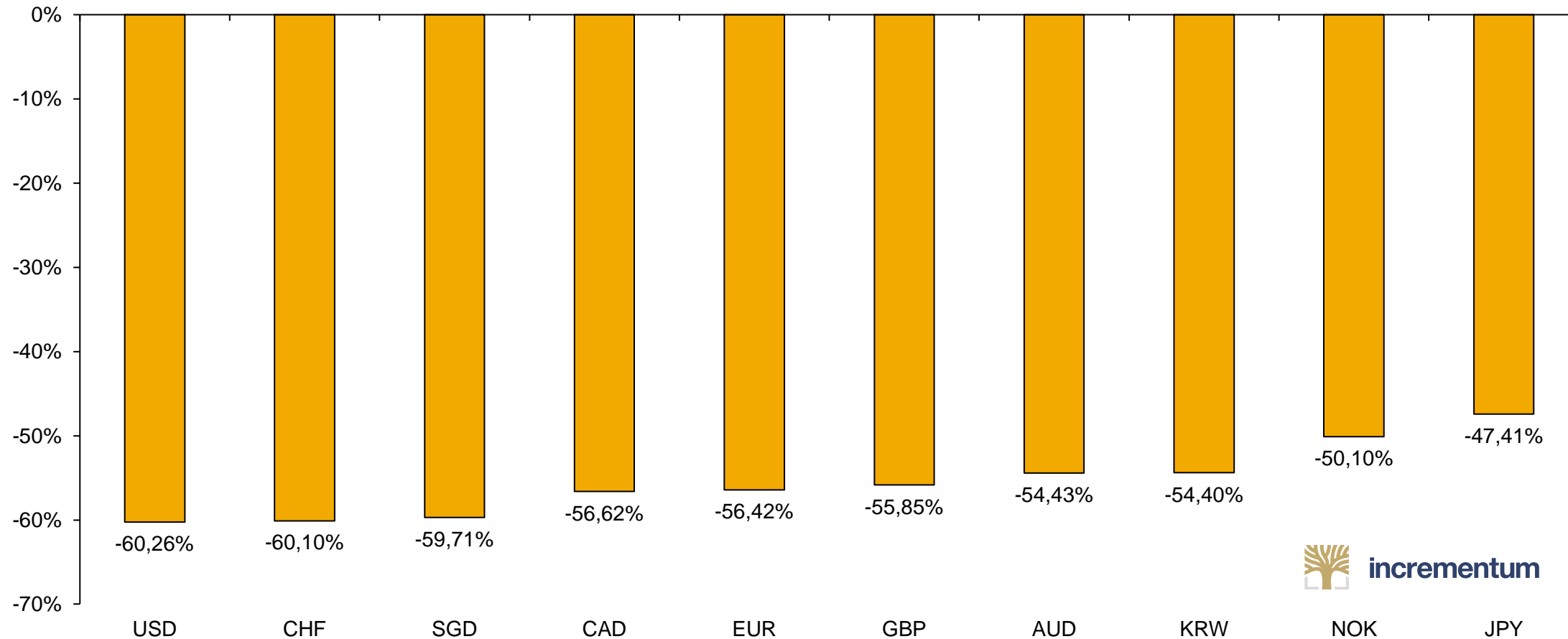
Quelle: coinmarketcap.com, Incrementum AG

# Bitcoin-Drawdowns in USD vom Allzeithoch, 01/2011-09/2023



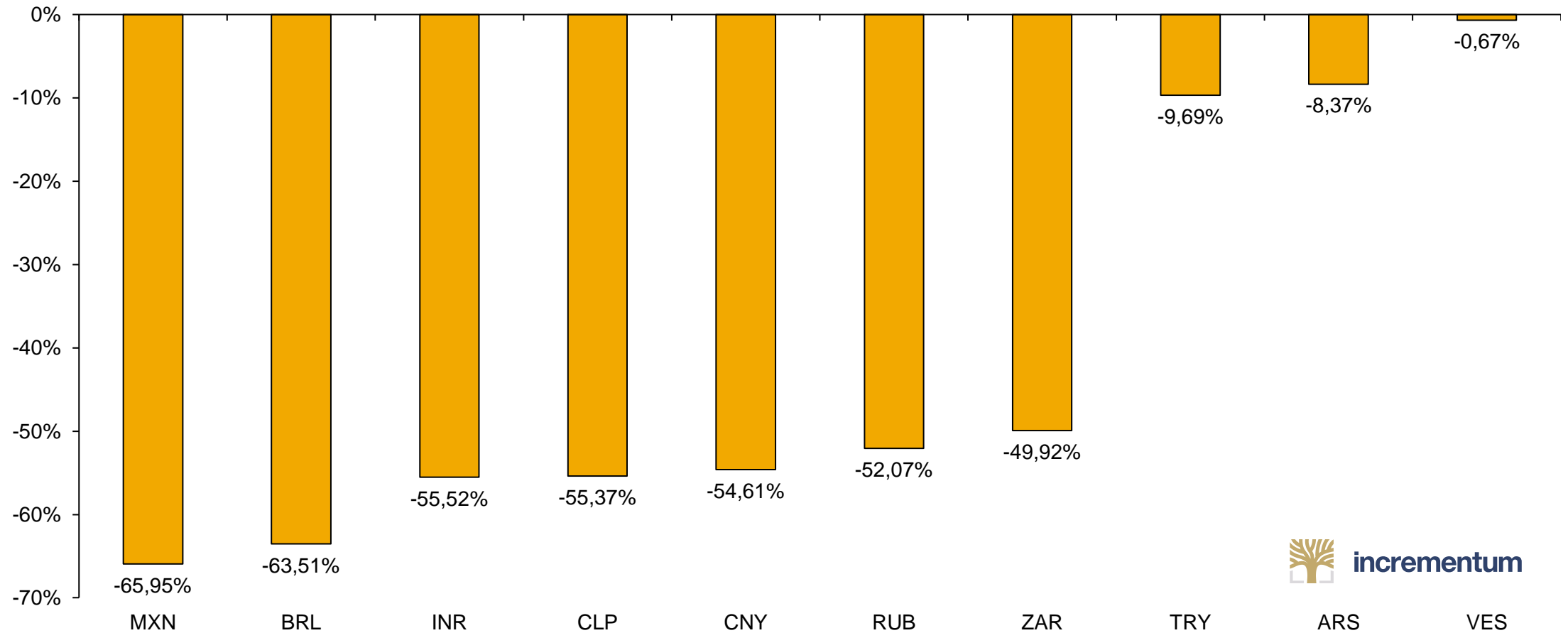
Quelle: blockchain.com, Reuters Eikon, Incrementum AG

# Bitcoin in diversen Industrieländerwährungen unter dem Allzeithoch, 30/09/2023



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

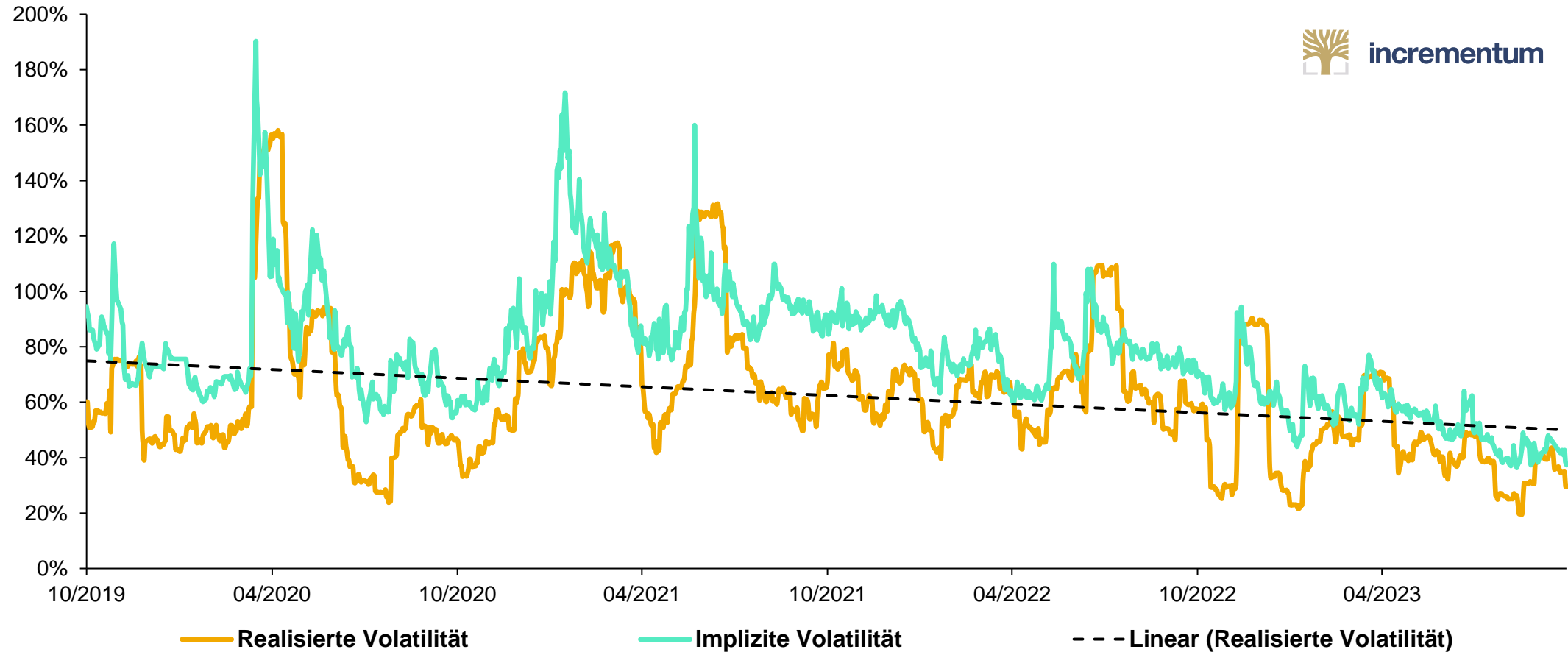
# Bitcoin in diversen Schwellenländerwährungen unter dem Allzeithoch, 30/09/2023



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG



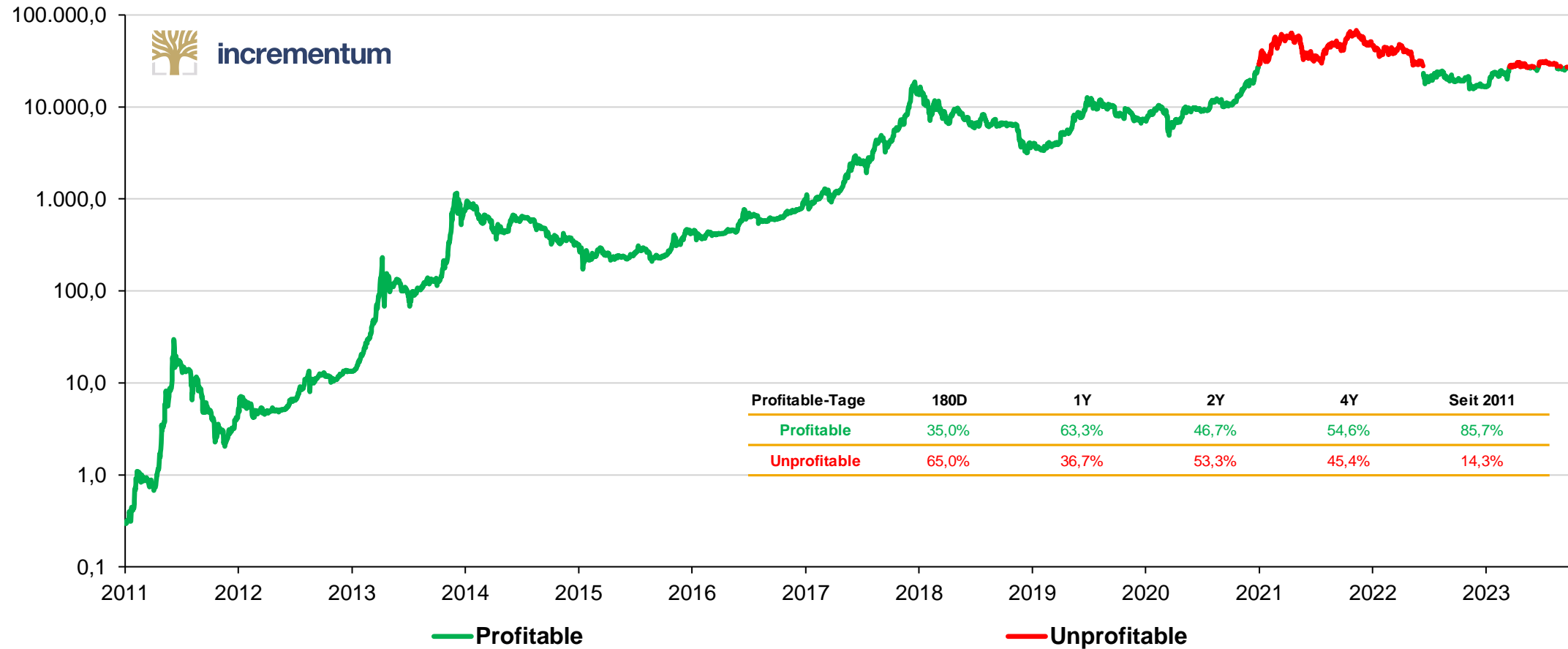
# Rollierende Bitcoin-Volatilität (30 Tage), realisiert und implizite, 10/2019-09/2023



Quelle: T3 Index, Reuters Eikon, Incrementum AG

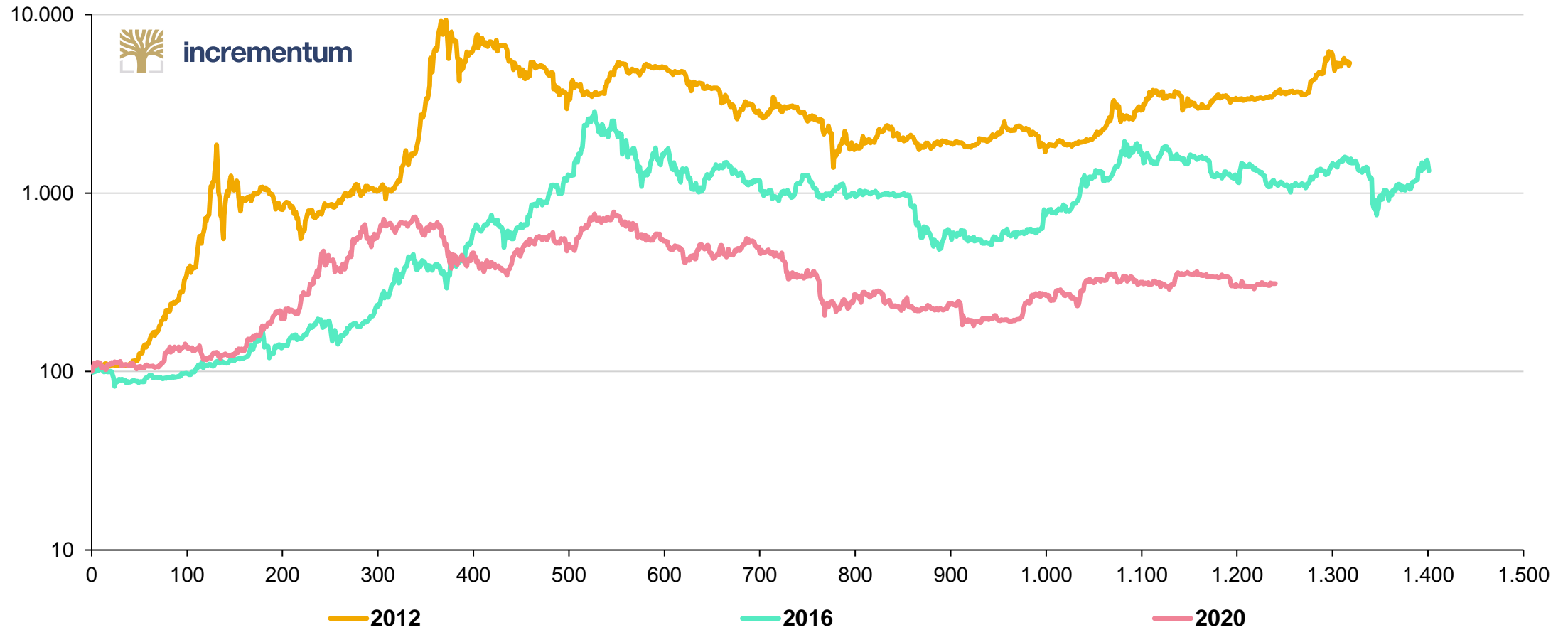
# Bitcoin (log), in USD, 01/2011-09/2023

## Profitable vs. unprofitable Einstiegszeitpunkte



Quelle: blockchain.com, Reuters Eikon, Incrementum AG

# Bitcoin-Performance nach Halvings (Halving = 100, log), 11/2012-09/2023



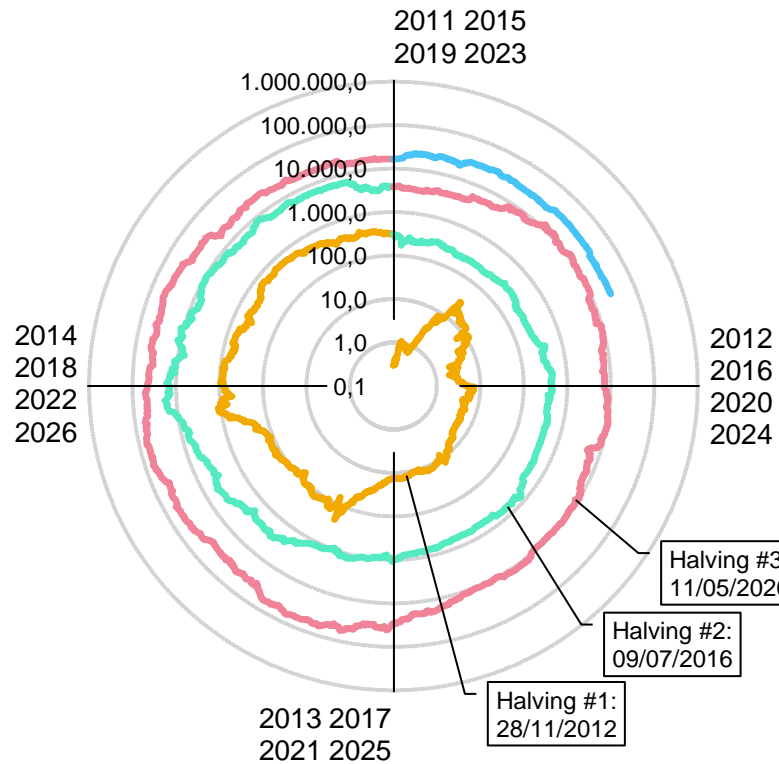
Quelle: blockchain.com, Reuters Eikon, Incrementum AG

# Bitcoin, in USD, 01/2011-09/2023



## 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.
- Das nächste Bitcoin-Halving findet im April 2024 statt.
- Der Preis von Bitcoin hat bis dato im rollierenden 4-Jahresvergleich noch keine negative Performance verzeichnet, was zu einer immer größeren Spirale geführt hat.



Halving #	Start	High	Low	Close
Halving #1:	28/11/2012, 12,35	04/12/2013, 1.151,17	28/11/2012, 12,35	08/07/2016, 662,97
Halving #2:	09/07/2016, 652,95	18/12/2017, 18.690,00	02/08/2016, 540,00	10/05/2020, 8.668,45
Halving #3:	11/05/2020, 8.633,99	09/11/2021, 67.707,33	11/05/2020, 8.633,99	30/06/2023, 30.389,00

— 2011-2014

— 2015-2018

— 2019-2022

— 2023-2026

Quelle: @therationalroot, blockchain.com, Reuters Eikon, Incrementum AG



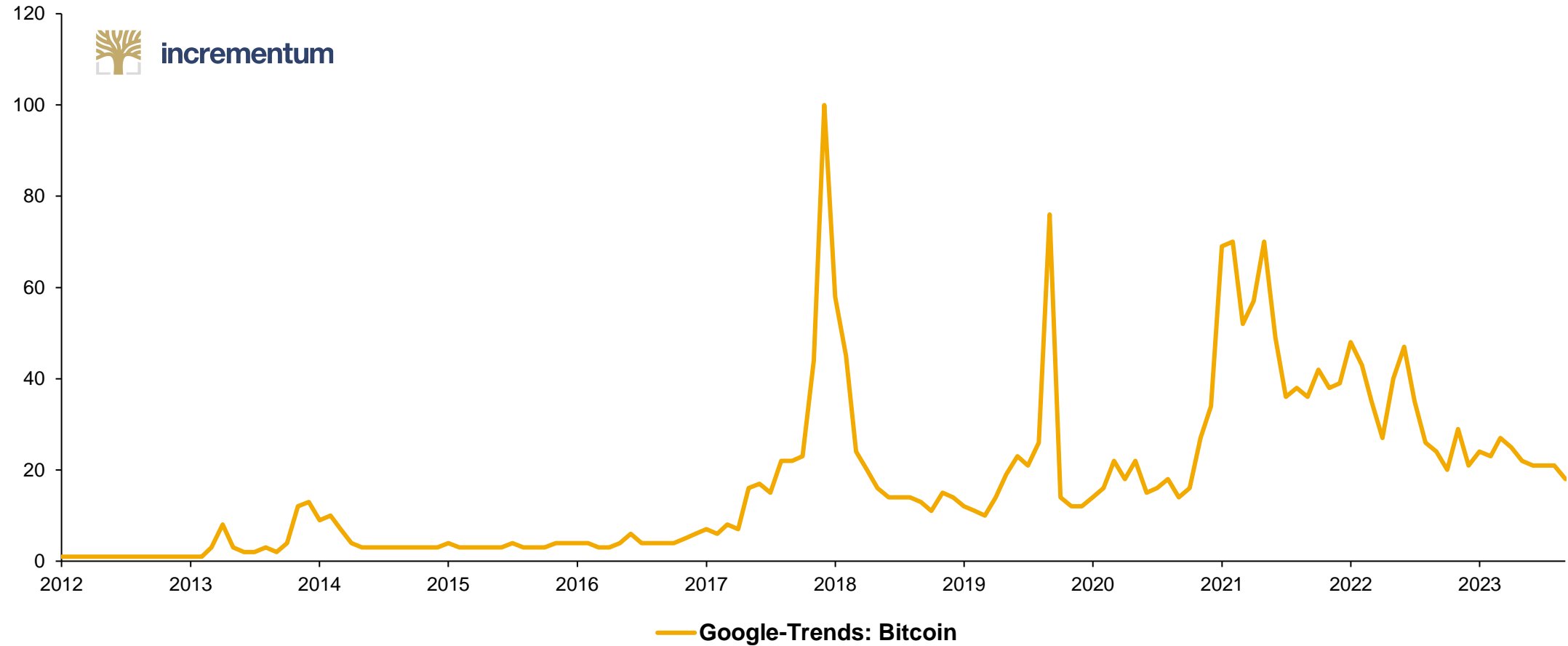
# Halving-Effekte

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



# Google-Trends: Bitcoin, 01/2012-09/2023



Quelle: Google, Incrementum AG

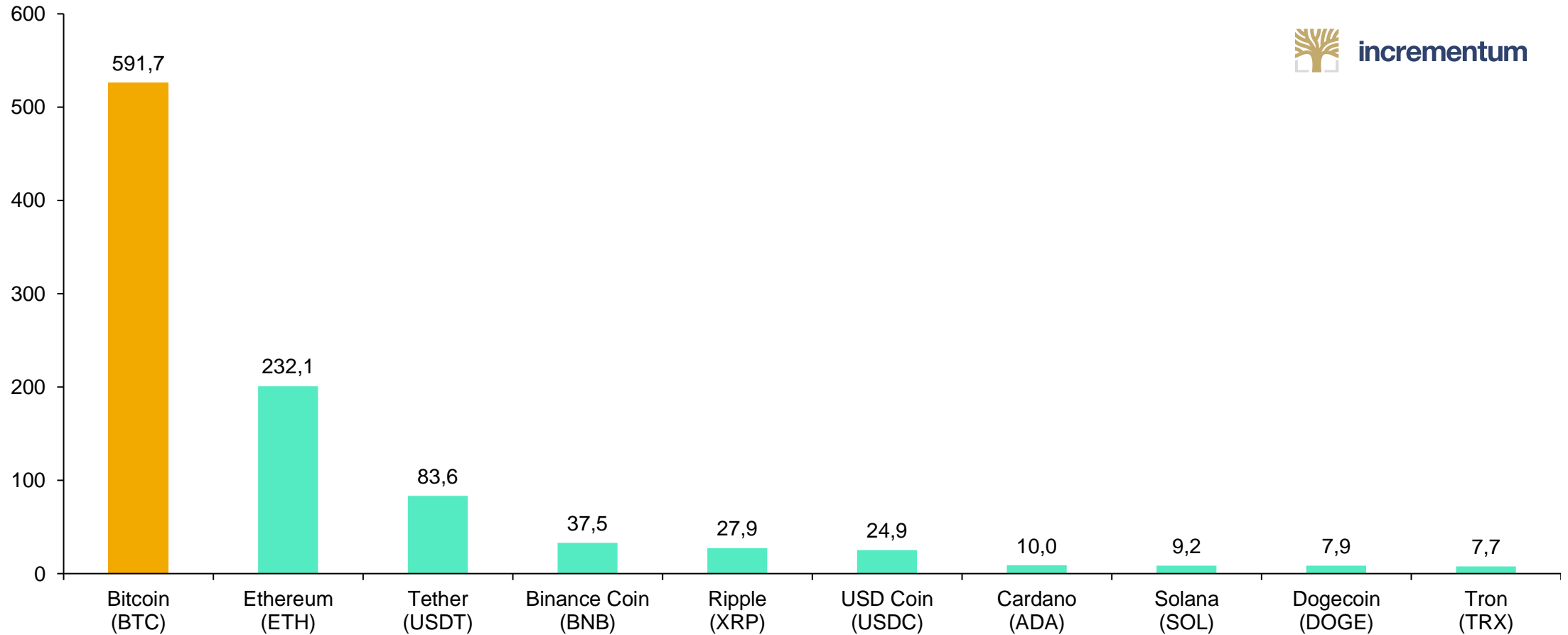
### 3. Bitcoin vs. Altcoins

*“...there was a lot of hype masquerading as reality in the crypto field, Nakamoto’s innovation is real. Further, it has been and could continue to be a catalyst for change in the fields of finance and money.”*

**SEC Chair Gary Gensler**



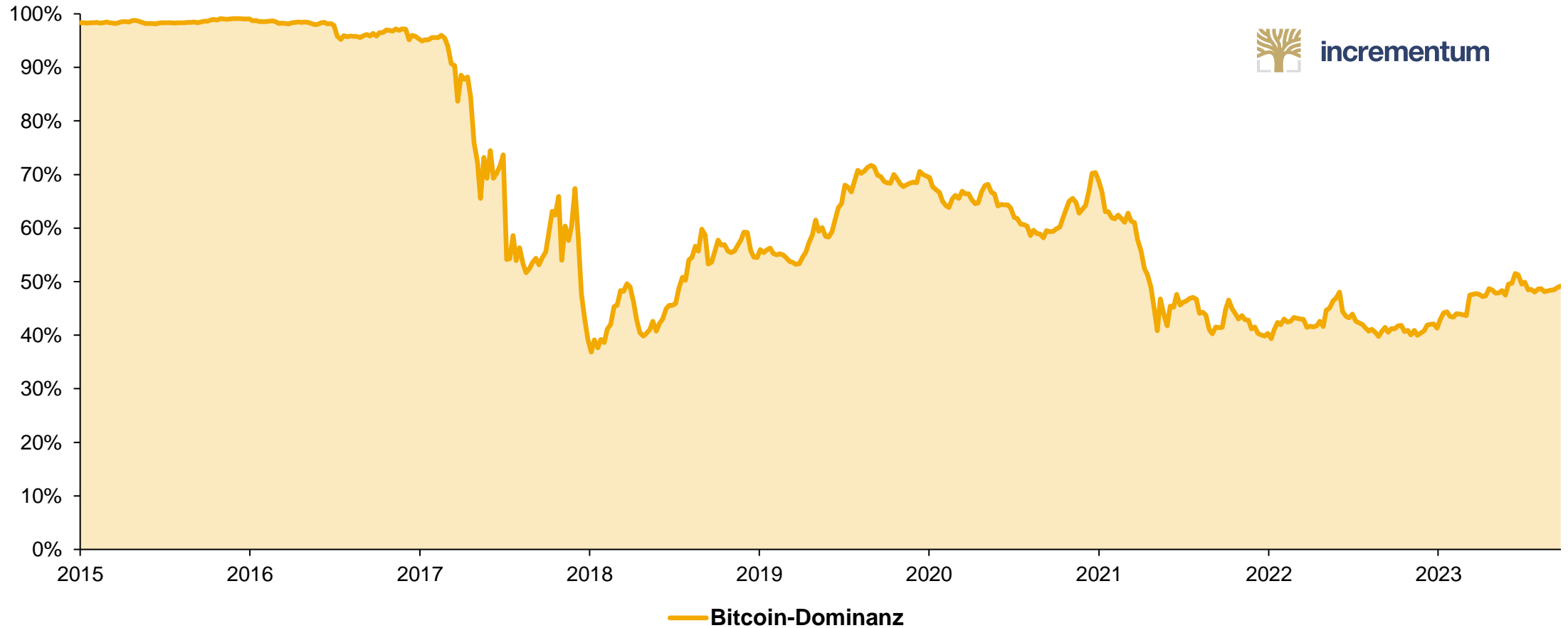
# Marktkapitalisierung der Top 10 Kryptowährungen, in Mrd. USD, 30/09/2023



Quelle: coinmarketcap.com, Incrementum AG

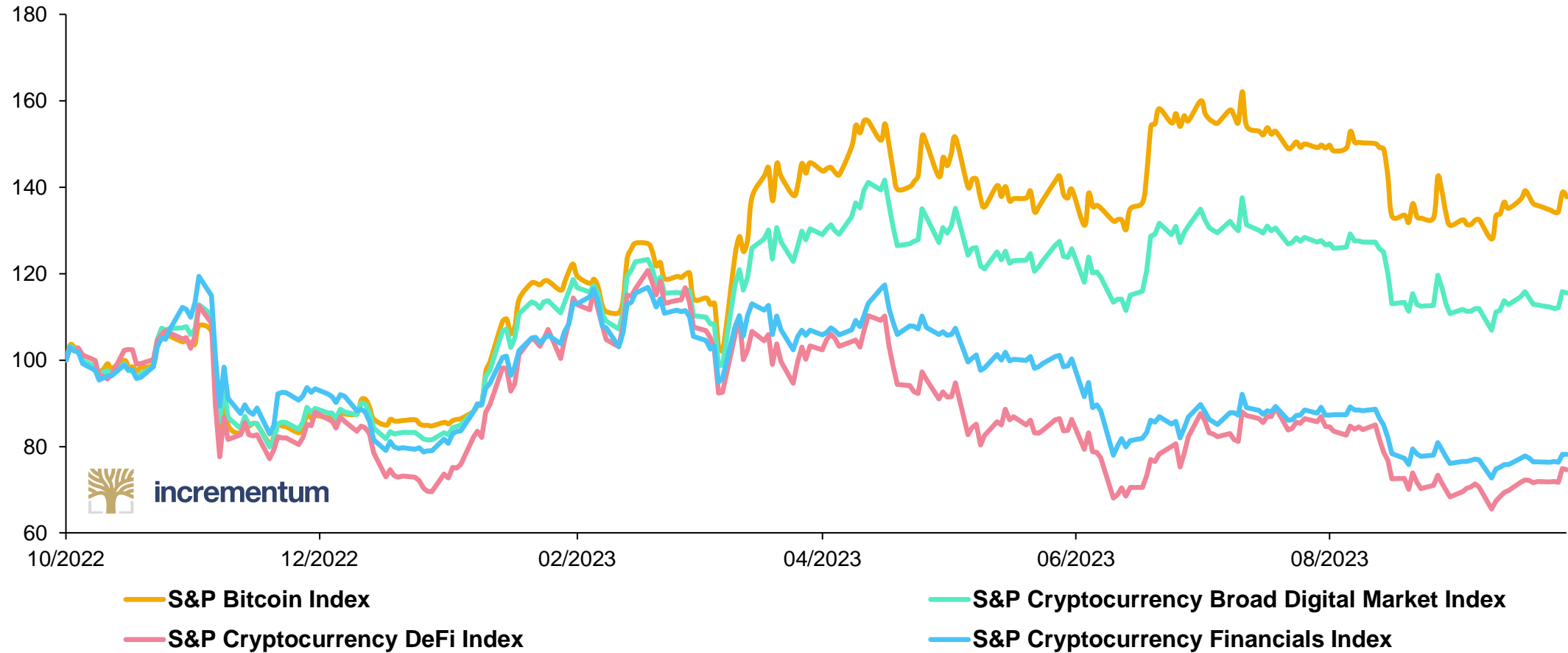


# Bitcoin-Dominanz, 01/2015-09/2023



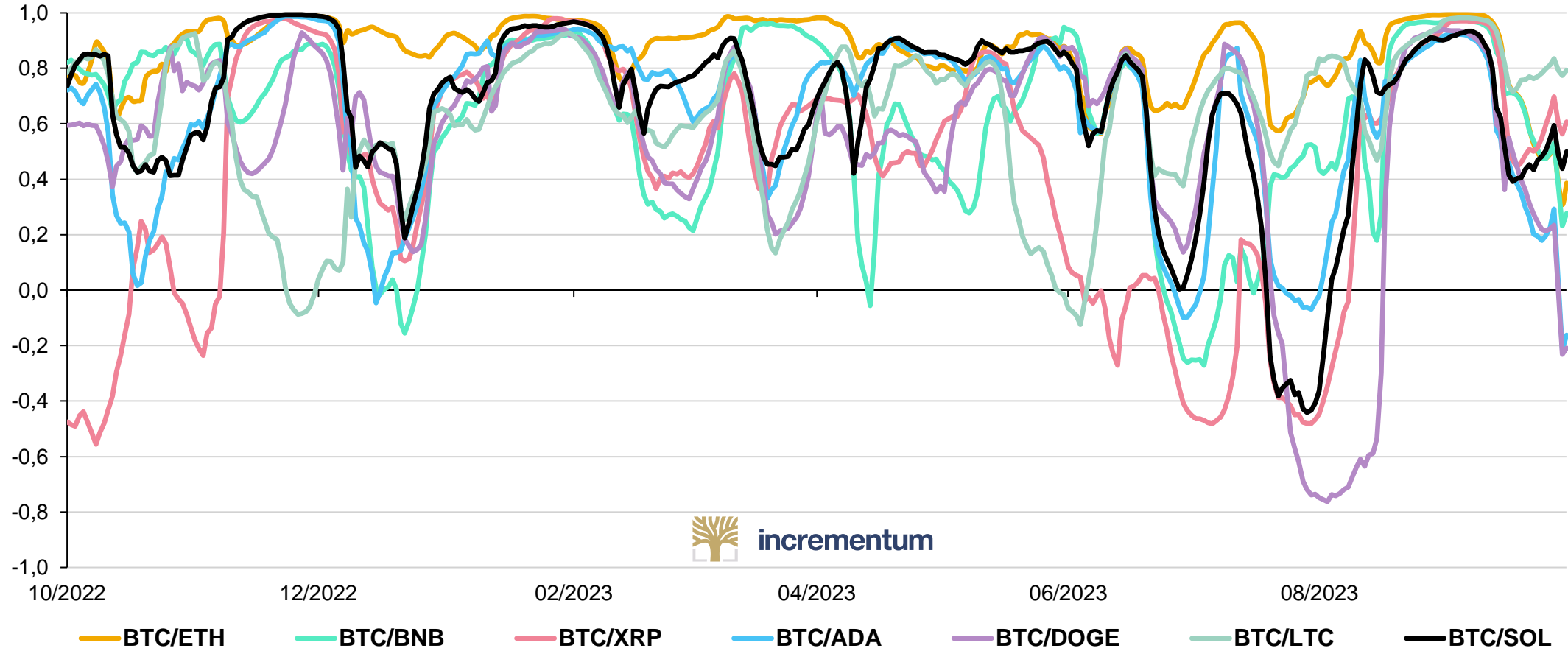
Quelle: coinmarketcap.com, Incrementum AG

# Diverse S&P Kryptowährungsindizes (100 = 10/2022), 10/2022-09/2023



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

# Bitcoin/Altcoin 30-Tage Korrelation, 10/2022-09/2023



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

## 4. Bitcoin im Vergleich

*“I would take the gold and sprinkle a little bitcoin on top.”*

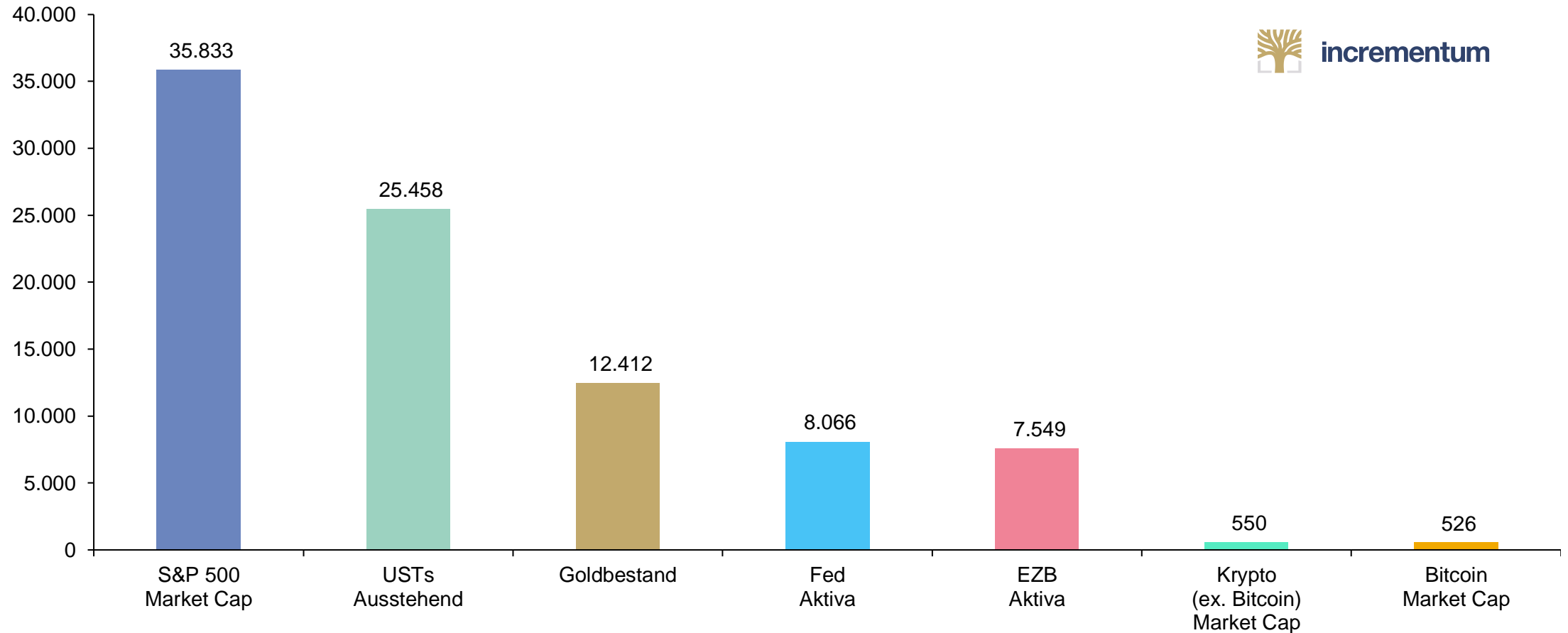
*Ray Dalio*

# Monatliche Performance diverser Vermögenswerte, 10/2021-09/2023

	Bitcoin	Gold	Silber	GDX	S&P 500	NASDAQ Comp.	Euro Stoxx 600	Nikkei 225	Shanghai Composite	MSCI World	DXY	Refinitiv UST 10Y Index	Refinitiv DE 10Y Index
Okt. 2021	39,64%	1,49%	7,43%	7,60%	6,91%	7,27%	4,55%	-1,90%	-0,58%	5,59%	-0,11%	-0,13%	-0,98%
Nov. 2021	-5,80%	-0,51%	-4,41%	0,28%	-0,83%	0,25%	-2,64%	-3,71%	0,47%	-2,30%	1,99%	1,11%	2,41%
Dez. 2021	-18,95%	3,08%	2,06%	0,72%	4,36%	0,69%	5,37%	3,49%	2,13%	4,19%	-0,03%	-0,10%	-1,58%
Jan. 2022	-17,02%	-1,75%	-3,59%	-5,62%	-5,26%	-8,98%	-3,88%	-6,22%	-7,65%	-5,34%	0,60%	-2,41%	-1,47%
Feb. 2022	8,36%	6,20%	8,85%	13,73%	-3,14%	-3,43%	-3,36%	-1,76%	3,00%	-2,65%	0,17%	-0,65%	-1,37%
Mrz. 2022	9,91%	1,54%	1,44%	11,55%	3,58%	3,41%	0,61%	4,88%	-6,07%	2,52%	1,66%	-4,10%	-3,60%
Apr. 2022	-16,28%	-2,11%	-8,20%	-8,76%	-8,80%	-13,26%	-1,20%	-3,50%	-6,31%	-8,43%	4,73%	-5,29%	-3,47%
Mai. 2022	-17,05%	-3,13%	-5,30%	-9,32%	0,01%	-2,05%	-1,56%	1,61%	4,57%	-0,16%	-1,17%	0,69%	-1,69%
Jun. 2022	-41,06%	-1,64%	-5,98%	-13,71%	-8,39%	-8,71%	-8,15%	-3,25%	6,66%	-8,77%	2,88%	-0,87%	-2,20%
Jul. 2022	26,37%	-2,31%	0,36%	-4,05%	9,11%	12,35%	7,64%	5,34%	-4,28%	7,86%	1,16%	3,10%	5,98%
Aug. 2022	-14,66%	-3,09%	-11,56%	-9,40%	-4,24%	-4,64%	-5,29%	1,04%	-1,57%	-4,33%	2,64%	-3,91%	-6,38%
Sep. 2022	-3,86%	-2,98%	5,73%	1,34%	-9,34%	-10,50%	-6,57%	-7,67%	-5,55%	-9,46%	3,14%	-4,96%	-4,85%
Okt. 2022	5,11%	-1,60%	0,74%	0,17%	7,99%	3,90%	6,28%	6,36%	-4,33%	7,11%	-0,53%	-1,96%	-0,21%
Nov. 2022	-16,27%	8,29%	15,96%	20,24%	5,38%	4,37%	6,75%	1,38%	8,91%	6,80%	-5,00%	3,05%	2,00%
Dez. 2022	-3,25%	3,16%	7,98%	-1,34%	-5,90%	-8,73%	-3,44%	-6,70%	-1,97%	-4,34%	-2,29%	-0,72%	-5,07%
Jan. 2023	38,76%	5,67%	-1,11%	11,72%	6,18%	10,68%	6,67%	4,72%	5,39%	7,00%	-1,38%	3,27%	2,97%
Feb. 2023	0,86%	-5,22%	-11,76%	-14,08%	-2,61%	-1,11%	1,74%	0,43%	0,74%	-2,53%	2,72%	-2,80%	-2,86%
Mrz. 2023	22,65%	7,70%	15,11%	17,59%	3,51%	6,69%	-0,71%	2,17%	-0,21%	2,83%	-2,25%	3,90%	3,28%
Apr. 2023	3,37%	1,11%	4,00%	3,80%	1,46%	0,04%	1,92%	2,91%	1,54%	1,59%	-0,83%	0,70%	-0,02%
Mai. 2023	-7,60%	-1,37%	-6,23%	-7,95%	0,25%	5,80%	-3,19%	7,04%	-3,57%	-1,25%	2,62%	-1,46%	0,62%
Jun. 2023	12,06%	-2,18%	-3,09%	-2,59%	6,47%	6,59%	2,25%	7,45%	-0,08%	5,93%	-1,36%	-1,14%	-0,80%
Jul. 2023	-3,89%	2,32%	8,87%	4,32%	3,11%	4,05%	2,04%	-0,05%	2,78%	3,29%	-1,03%	-0,84%	-0,44%
Aug. 2023	-10,91%	-1,24%	-1,35%	-6,84%	-1,77%	-2,17%	-2,79%	-1,67%	-5,20%	-2,55%	1,73%	-0,92%	0,41%
Sep. 2023	3,40%	-4,71%	-9,31%	-8,03%	-4,87%	-5,81%	-1,74%	-2,34%	-0,30%	-4,45%	2,51%	-3,48%	-3,78%
Durchschnitt	-0,25%	0,28%	0,28%	0,06%	0,13%	-0,14%	0,05%	0,42%	-0,48%	-0,08%	0,52%	-0,83%	-0,96%
MAX	39,64%	8,29%	15,96%	20,24%	9,11%	12,35%	7,64%	7,45%	8,91%	7,86%	4,73%	3,90%	5,98%
MIN	-41,06%	-5,22%	-11,76%	-14,08%	-9,34%	-13,26%	-8,15%	-7,67%	-7,65%	-9,46%	-5,00%	-5,29%	-6,38%
Aktueller Preis	26.905,00	1.848,31	22,16	26,91	4.288,05	13.219,32	450,22	31.857,62	3.110,48	2.853,24	106,22	562,59	520,94

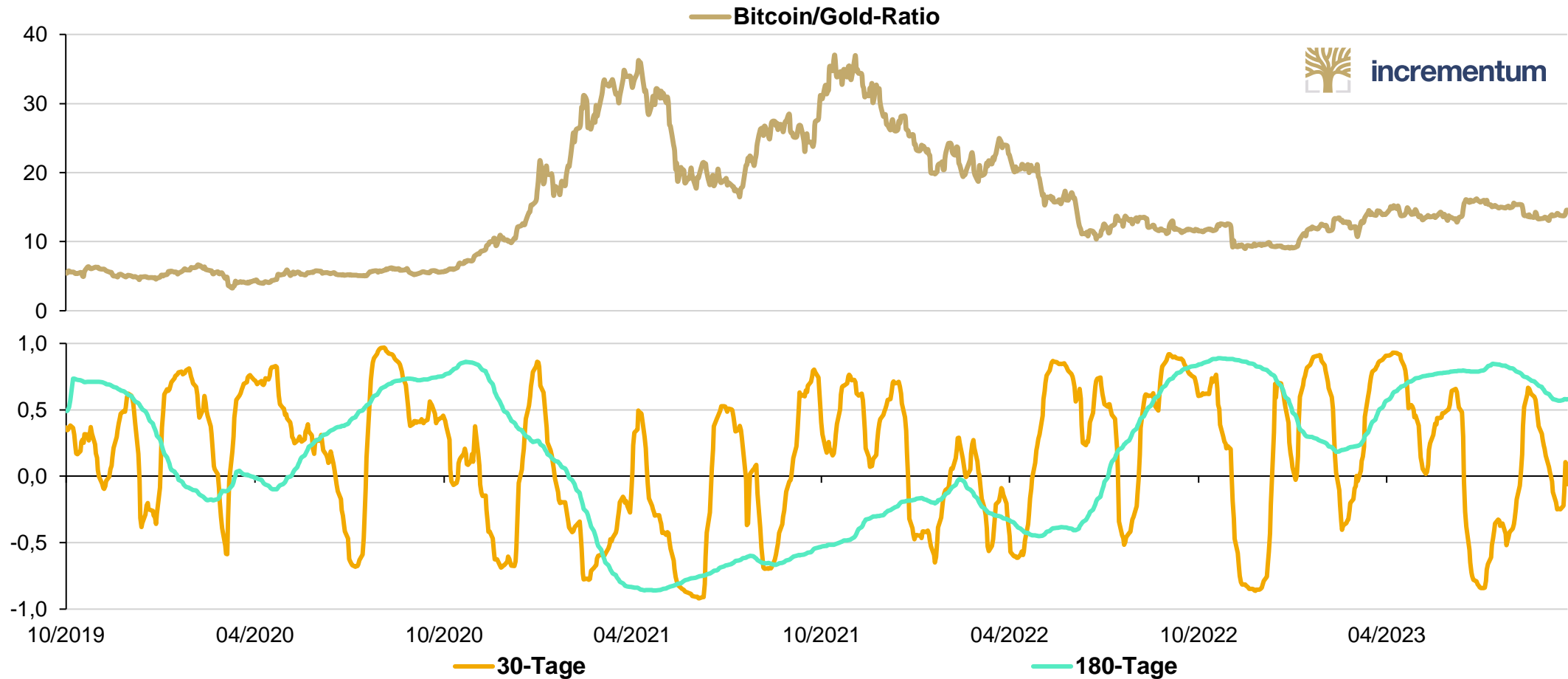
Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

# Marktkapitalisierung von Bitcoin vs. diverse Vermögenswerte und Zentralbankbilanzen, in Mrd. USD, 30/09/2023



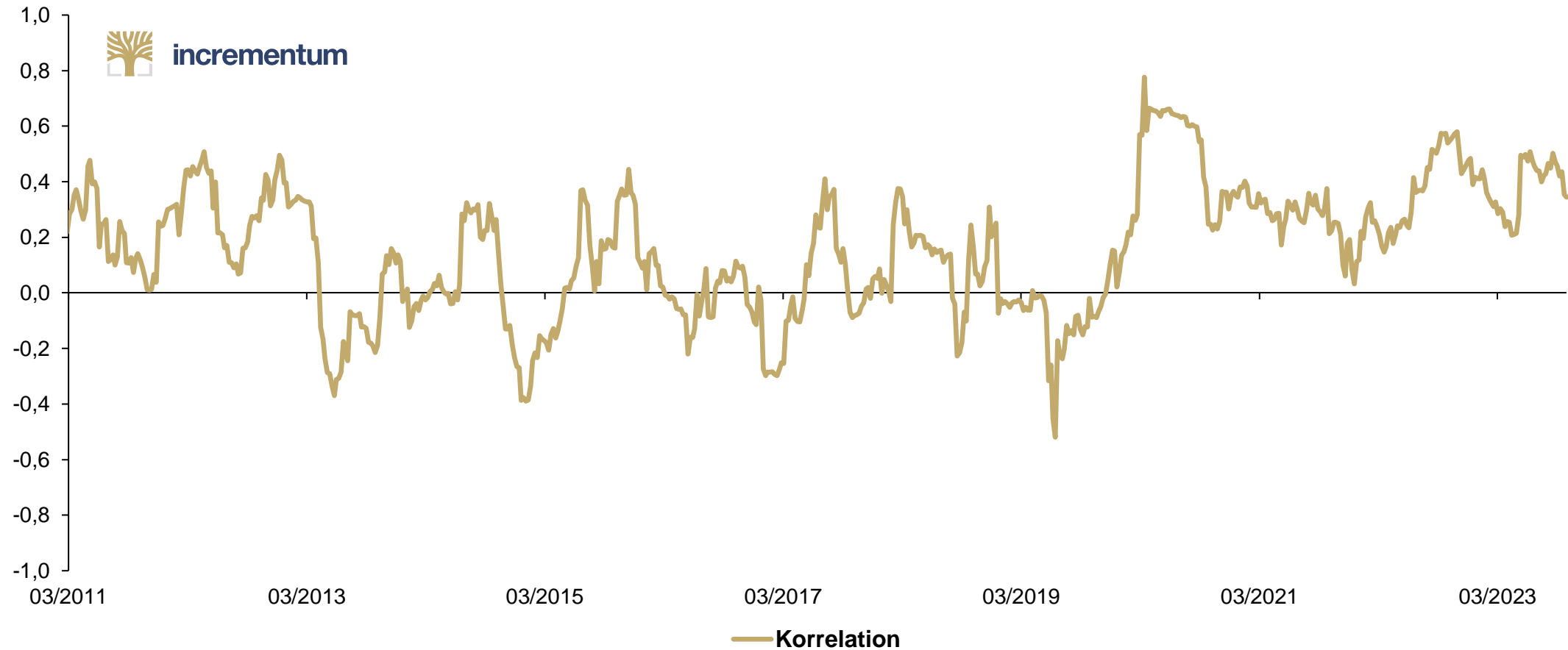
Quelle: coinmarketcap.com, World Gold Council, US Treasury, Fed, EZB, Reuters Eikon, Incrementum AG

# Bitcoin/Gold-Ratio (oben), und Bitcoin/Gold Korrelation (unten), 10/2019-09/2023



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

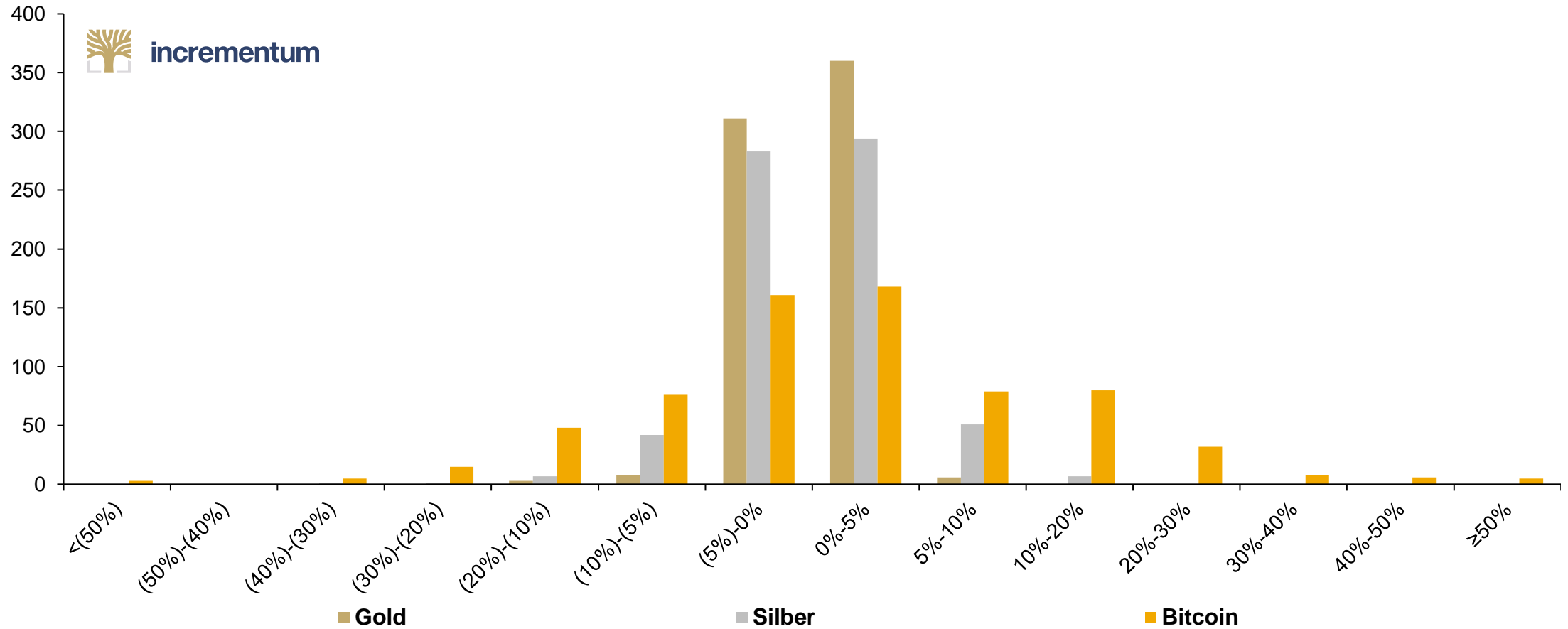
# Wöchentliche 6-monatige rollierende Korrelation eines 60/40-Portfolios und eines Portfolios aus (1/3) Gold, (1/3) Silber und (1/3) Bitcoin, 03/2011-09/2023



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

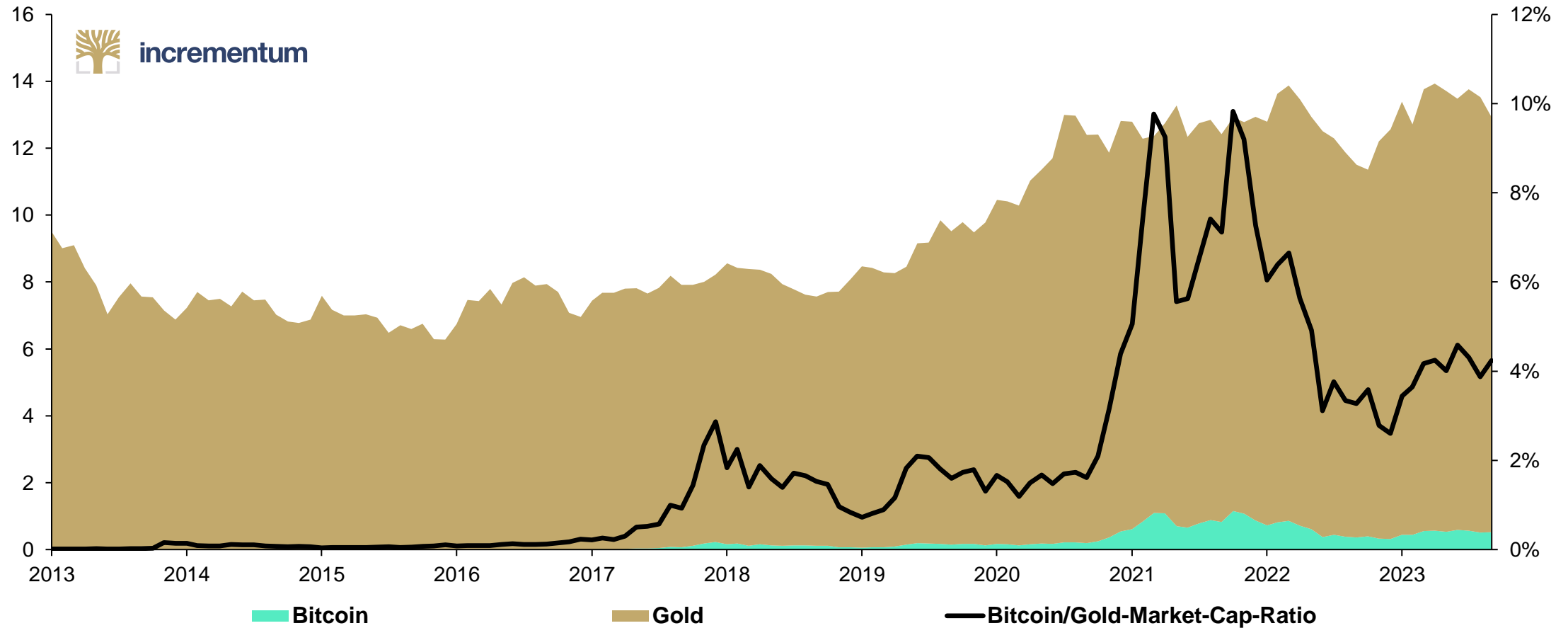


# Verteilung der wöchentlichen logarithmierten Renditen von Gold, Silber, und Bitcoin, 08/2010-09/2023



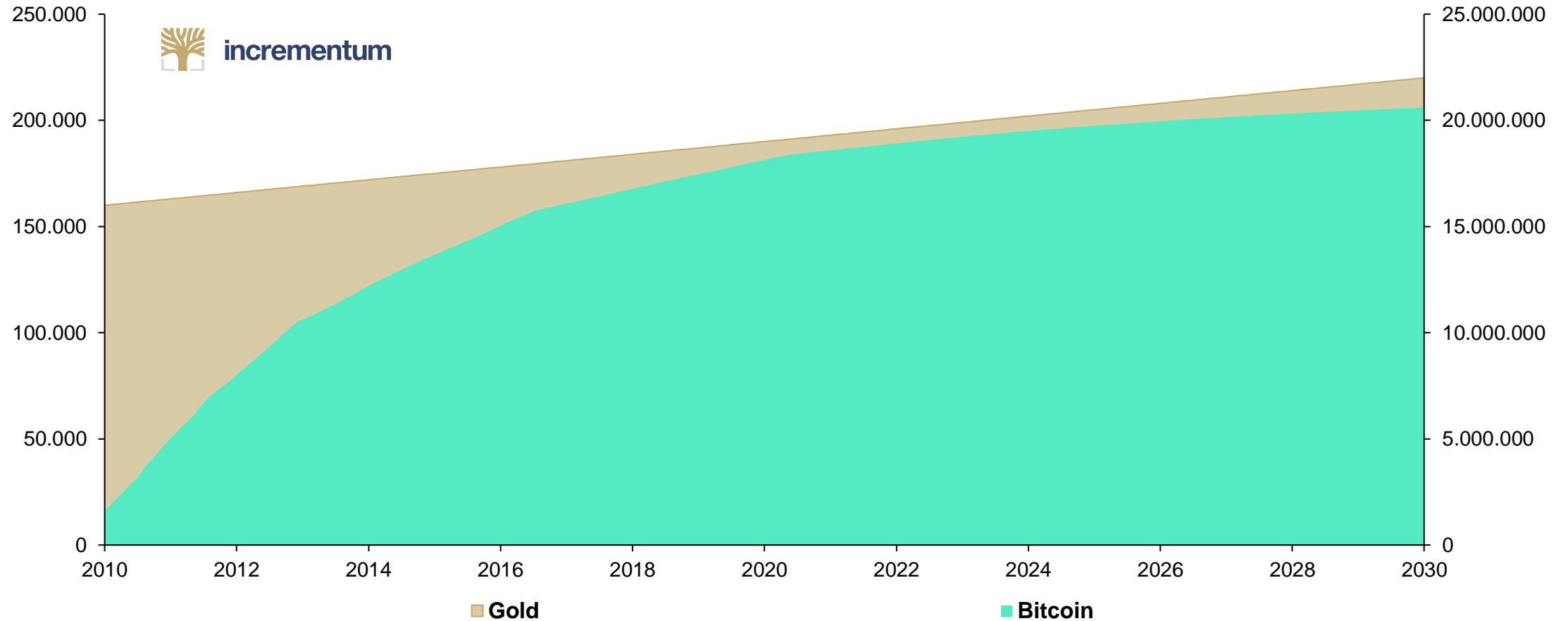
Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

# Marktkapitalisierung von Bitcoin und Gold (lhs), in Bill. USD, und Bitcoin/Gold-Market-Cap-Ratio (rhs), 01/2013-09/2023



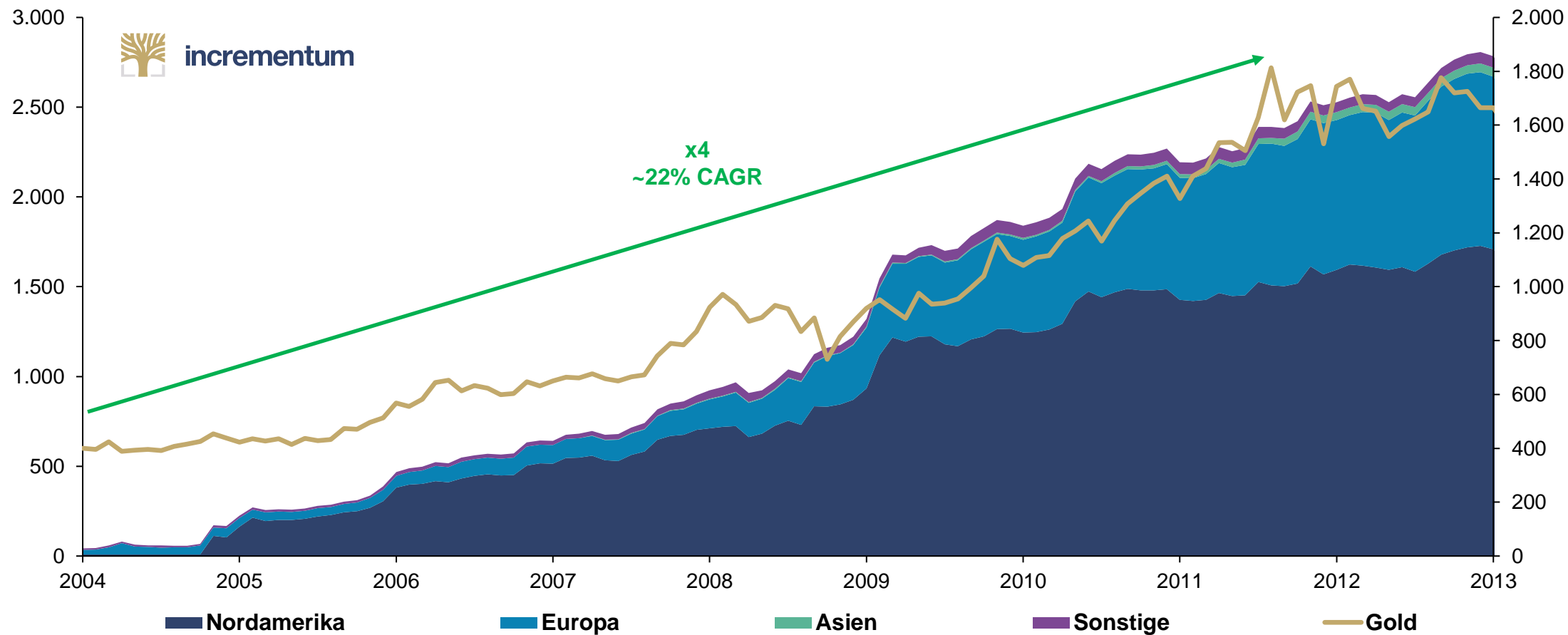
Quelle: coinmarketcap.com, World Gold Council, Reuters Eikon, Incrementum AG

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



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

# Kumulierte Gold-ETF-Bestände nach Region (lhs), in Tonnen, und Gold (rhs), in USD, 01/2004-01/2013



Quelle: World Gold Council, Incrementum AG

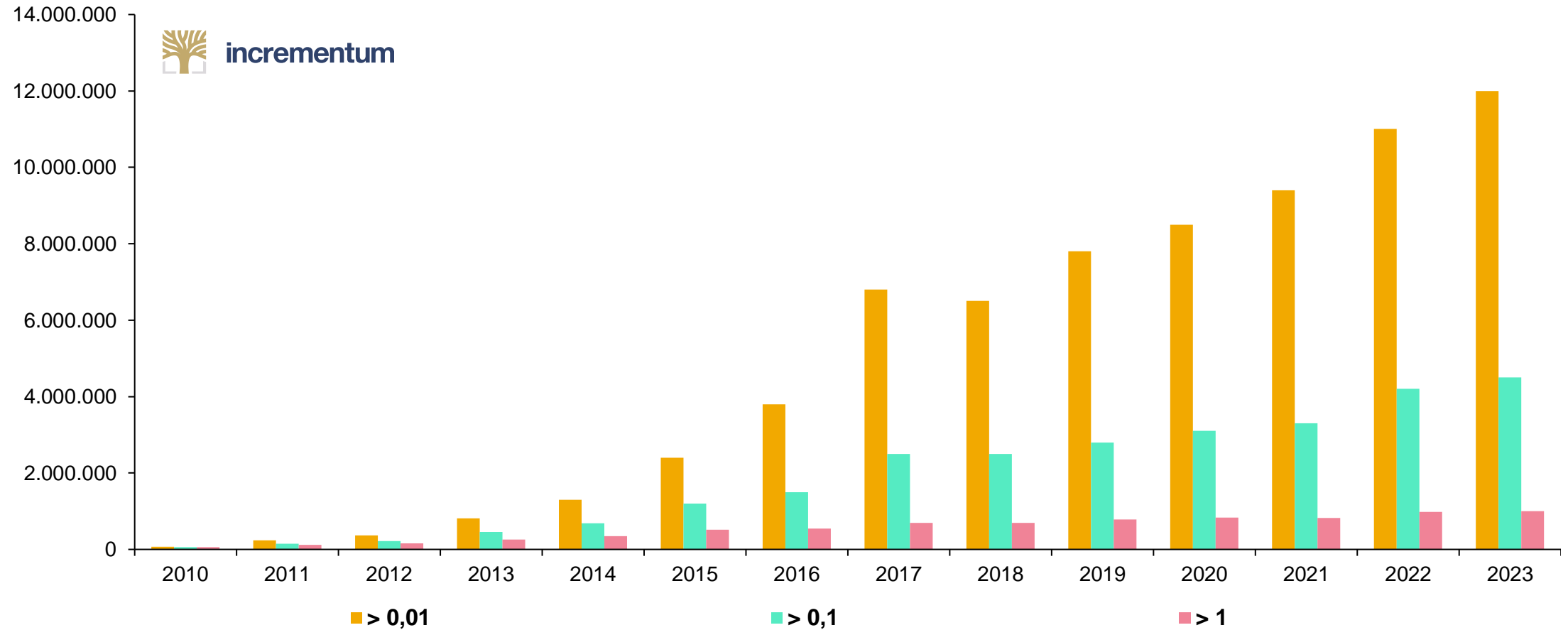
## 5. Bitcoin On-Chain

*“Bitcoin is free speech recorded in every block and replicated on thousands of computers distributed around the world.”*

*Aneta Karbowski*

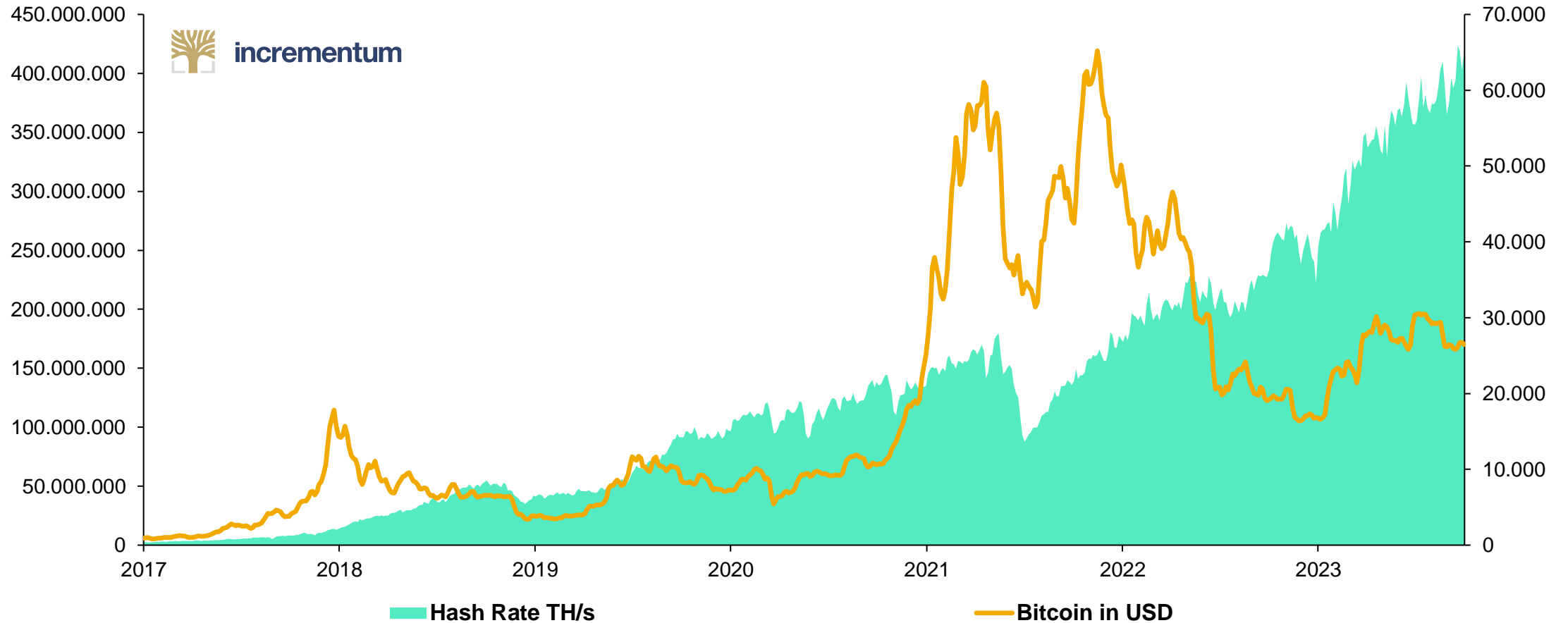


# Adressen mit > X Bitcoin, 2011-2023



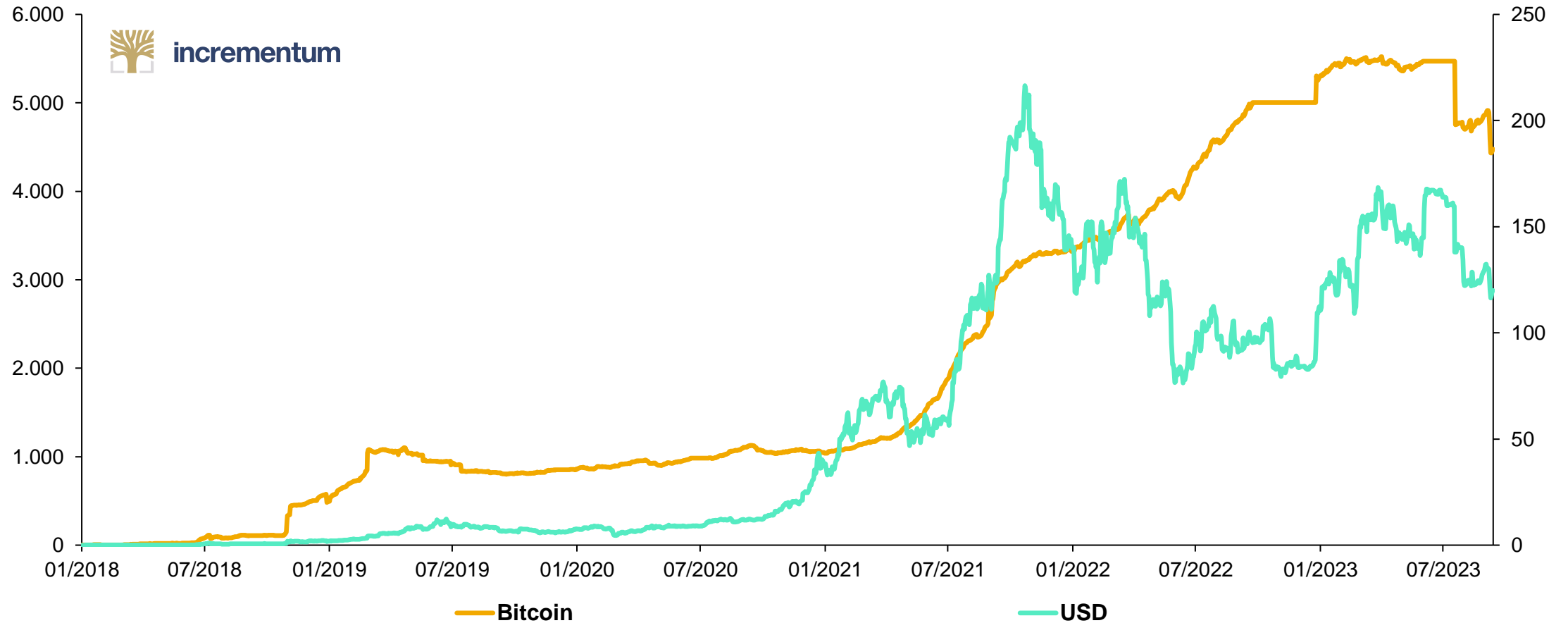
Quelle: lookintobitcoin.com, Incrementum AG

# Bitcoin Total Hash Rate (lhs), in TH/s, und Bitcoin (rhs), in USD, 01/2017-09/2023



Quelle: blockchain.com, Incrementum AG

# Lightning Network-Kapazität, in Bitcoin (lhs), und in Mio. USD (rhs), 01/2018-09/2023



Quelle: blockchain.com, Incrementum AG



# 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 Inflation Diversifier Fund
  - Incrementum Digital & Physical Gold Fund
  - Incrementum Crypto 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 Inflation Diversifier Fund
  - Incrementum Digital & Physical Gold Fund
  - Incrementum Crypto 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 vollkonzessionierter 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

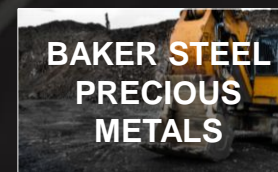
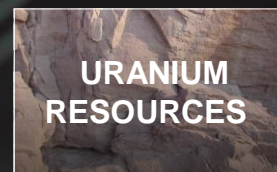
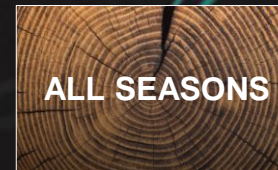
# Begleiten Sie uns auf unserer goldenen Reise!



## 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 102

9494 – Schaan/Liechtenstein

[ingoldwetrust@incrementum.li](mailto:ingoldwetrust@incrementum.li)

[www.incrementum.li](http://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: 2023 Incrementum AG. All rights reserved.**