

# Bitcoin-Kompass

Q2 2025

Ronald-Peter Stöferle  
Mark J. Valek

# Inhaltsverzeichnis:

1. News und Social Media

2. Bitcoin

3. Bitcoin Spot ETF

4. Bitcoin On-Chain

5. Bitcoin vs. Altcoins

6. Bitcoin im Vergleich



# 1. News und Social Media

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

***Donald Trump***





# News

---

- **Decrypt, 24/01/2025 (EN):** SEC Rescinds Controversial Crypto Accounting Rule, Signals Regulatory Shift ([link](#))
- **Bloomberg, 07/03/2025 (EN):** Trump's Bitcoin Reserve Disappoints Market, Weighs on Crypto ([link](#))
- **Fair Observer, 11/03/2025 (EN):** Donald Trump Pardons Libertarian Idealist and Silk Road Founder Ross Ulbricht ([link](#))
- **Bloomberg, 11/03/2025 (EN):** How Will the US Bitcoin Reserve Work, Exactly? ([link](#))
- **Cryptoslate, 21/03/2025 (EN):** IMF updates global standards to include crypto in balance of payments ([link](#))
- **Bloomberg, 25/03/2025 (EN):** GameStop Adopts Policy to Buy Bitcoin, Joining Other Firms ([link](#))
- **Mining.com, 25/03/2025 (EN):** US could use gold reserves to buy bitcoin, White House official says ([link](#))
- **Reuters, 25/03/2025 (EN):** BlackRock launches first bitcoin product in Europe ([link](#))
- **Bloomberg, 28/03/2025 (EN):** Trump Pardons BitMEX Crypto Exchange Co-Founder Arthur Hayes ([link](#))
- **Reuters, 30/03/2025 (EN):** Japan to give crypto assets legal status as financial products, Nikkei says ([link](#))

# Social Media



**CoinMarketCap, 13/01/2025 (EN)**  
CMC Crypto Yearbook 2024-25



**The White House, 07/03/2025 (EN)**  
President Trump Delivers Remarks at the White House Digital Assets Summit



**PlanB, 03/03/2025 (EN)**  
PlanB Bitcoin Analysis March 2025



**Cointelegraph, 21/03/2025 (EN)**  
Why Bitcoin's Price Could Go Parabolic | Michael Saylor speech



## 2. Bitcoin

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

*Senator Cynthia Lummis*

# Bitcoin Performance in den wichtigsten Währungen, 2011–2025 YTD

Jahr	USD	EUR	GBP	CAD	CNY	JPY	CHF	INR	XAU	Durchschnitt
2011	1.473,3%	1.526,8%	1.479,7%	1.509,0%	1.402,6%	1.391,7%	1.480,2%	1.765,8%	1.328,1%	1.484,2%
2012	186,2%	180,7%	173,9%	178,6%	183,3%	222,7%	179,5%	196,9%	167,3%	185,5%
2013	5.481,1%	5.257,9%	5.373,3%	5.874,4%	5.323,1%	6.675,3%	5.342,7%	6.172,3%	7.655,3%	5.906,2%
2014	-57,4%	-51,6%	-54,7%	-53,4%	-56,4%	-51,6%	-52,6%	-56,6%	-56,7%	-54,6%
2015	33,8%	49,1%	41,4%	59,4%	40,0%	34,5%	34,9%	40,6%	49,3%	42,6%
2016	124,9%	132,3%	168,7%	118,3%	140,6%	118,5%	128,5%	130,9%	107,3%	130,0%
2017	1.385,6%	1.202,1%	1.256,3%	1.291,2%	1.292,2%	1.332,2%	1.322,1%	1.295,6%	1.213,4%	1.287,9%
2018	-73,5%	-72,2%	-71,9%	-71,2%	-71,9%	-74,2%	-73,3%	-71,1%	-73,0%	-72,5%
2019	87,8%	92,1%	80,6%	78,9%	90,2%	86,2%	85,2%	92,7%	58,8%	83,6%
2020	305,0%	271,7%	292,9%	297,0%	279,6%	285,0%	270,4%	314,6%	223,9%	282,2%
2021	59,8%	71,6%	61,5%	58,6%	55,5%	78,1%	64,6%	62,9%	65,7%	64,3%
2022	-64,3%	-62,1%	-60,1%	-61,7%	-61,2%	-59,3%	-63,8%	-60,3%	-64,2%	-61,9%
2023	157,0%	149,3%	144,2%	151,2%	164,5%	176,5%	133,9%	158,5%	127,3%	151,4%
2024	120,4%	135,0%	124,2%	139,3%	126,7%	145,6%	137,6%	126,7%	73,3%	125,4%
2025 YTD	-12,0%	-15,8%	-14,8%	-12,0%	-12,5%	-16,1%	-14,2%	-12,1%	-26,1%	-15,1%
CAGR	130,5%	133,7%	133,4%	136,2%	131,9%	140,1%	129,6%	140,6%	118,7%	132,7%

Quelle: Glassnode, LSEG (per 31/03/2025), Incrementum AG



# Annualisierte Performance von Bitcoin über unterschiedliche Zeiträume, in USD, bis 03/2025 (Halteperiode $\geq 1$ Jahr)\*

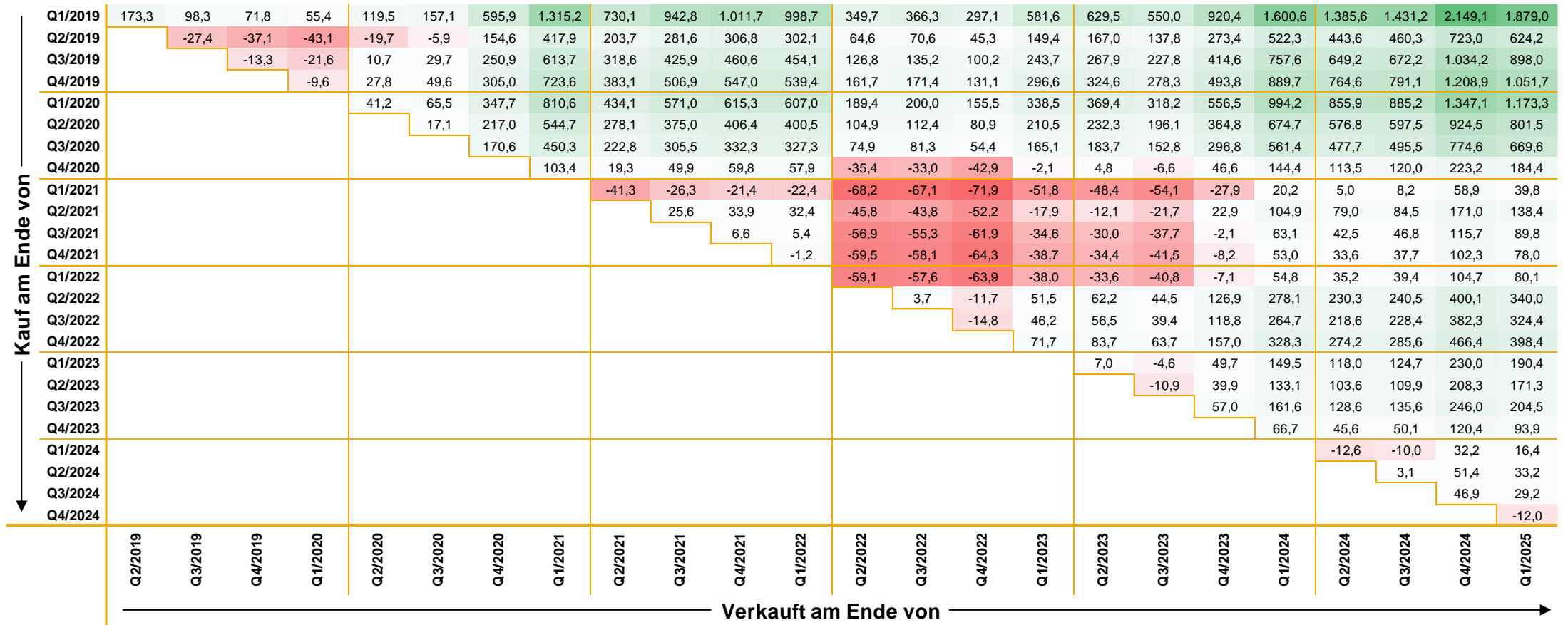
	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai.	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.
<b>2011</b>	132,85%	125,80%	128,61%	108,29%	92,52%	86,71%	89,67%	97,07%	105,21%	112,94%	115,40%	109,01%
<b>2012</b>	107,62%	110,51%	111,62%	112,08%	112,24%	109,48%	104,53%	104,79%	102,22%	104,85%	103,92%	103,71%
<b>2013</b>	97,88%	90,88%	76,05%	70,89%	72,62%	77,61%	76,91%	73,94%	74,91%	69,16%	46,02%	51,78%
<b>2014</b>	50,95%	57,17%	60,37%	61,25%	56,96%	57,14%	58,99%	62,69%	66,63%	69,49%	68,39%	71,87%
<b>2015</b>	79,37%	77,54%	79,02%	80,48%	81,98%	80,34%	79,77%	84,75%	85,21%	80,77%	78,12%	76,53%
<b>2016</b>	80,50%	78,14%	80,07%	79,49%	77,00%	73,43%	75,73%	78,49%	78,20%	76,31%	75,99%	71,42%
<b>2017</b>	72,44%	68,91%	72,12%	68,12%	57,94%	56,75%	55,08%	45,80%	48,84%	41,25%	33,88%	27,26%
<b>2018</b>	34,28%	33,71%	42,52%	37,17%	41,91%	46,18%	42,74%	45,32%	47,40%	49,29%	61,70%	63,54%
<b>2019</b>	67,57%	65,84%	64,47%	59,34%	47,62%	41,10%	45,03%	47,29%	51,94%	49,93%	56,57%	59,28%
<b>2020</b>	52,29%	55,87%	66,34%	57,54%	56,34%	58,87%	52,97%	53,17%	57,38%	49,79%	39,68%	27,88%
<b>2021</b>	25,20%	17,16%	8,75%	9,98%	23,52%	26,07%	20,56%	16,98%	20,09%	9,40%	11,63%	19,42%
<b>2022</b>	27,25%	24,79%	21,67%	30,04%	39,98%	71,40%	59,66%	72,35%	78,29%	78,16%	96,26%	104,19%
<b>2023</b>	80,43%	83,98%	70,40%	71,41%	83,39%	76,87%	86,38%	107,16%	110,07%	84,39%	79,66%	69,88%
<b>2024</b>	76,61%	31,17%	16,37%									

Quelle: Glassnode, LSEG, Incrementum AG

\*Kaufzeitpunkt = letzter Tag des Monats



# Bitcoin-Performance-Dreieck (USD), in %, Q1/2019–Q1/2025



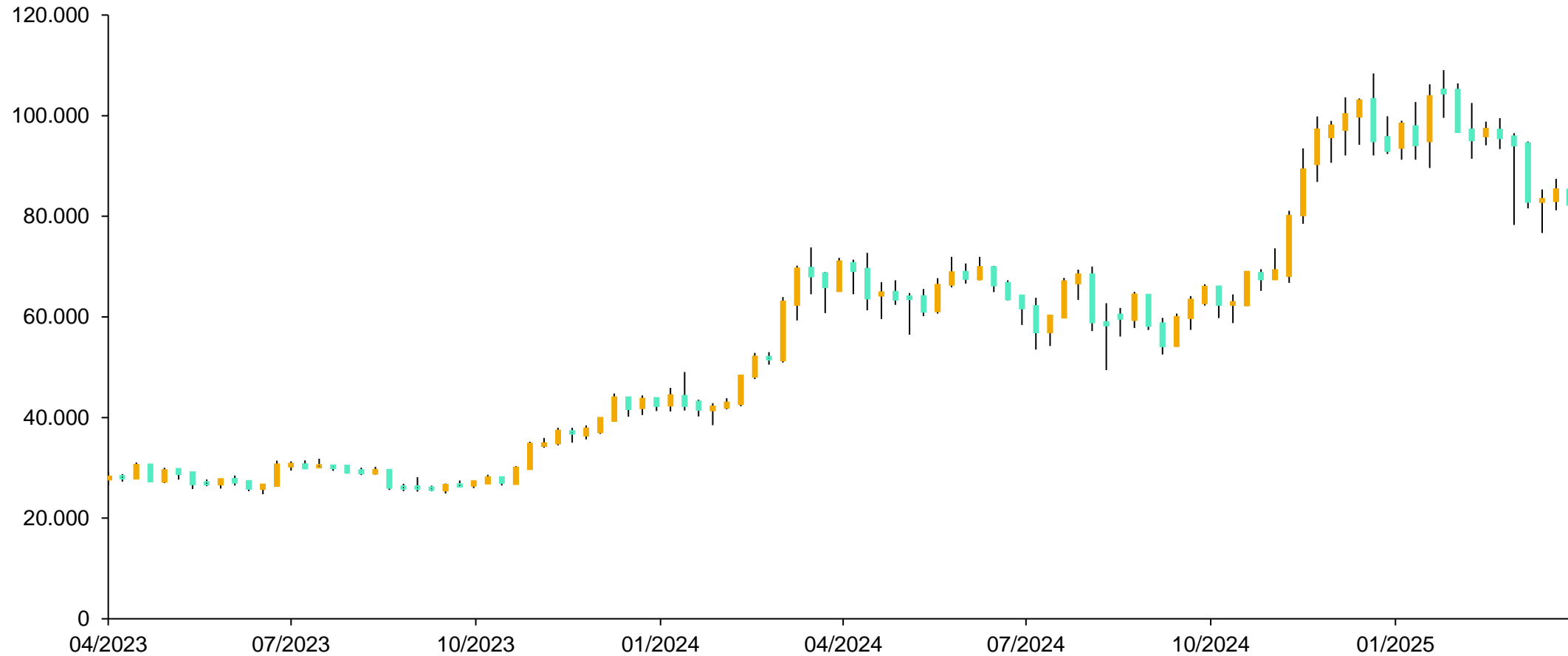
Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Bitcoin (monatlicher Candlestick-Chart), in USD, 01/2015–03/2025



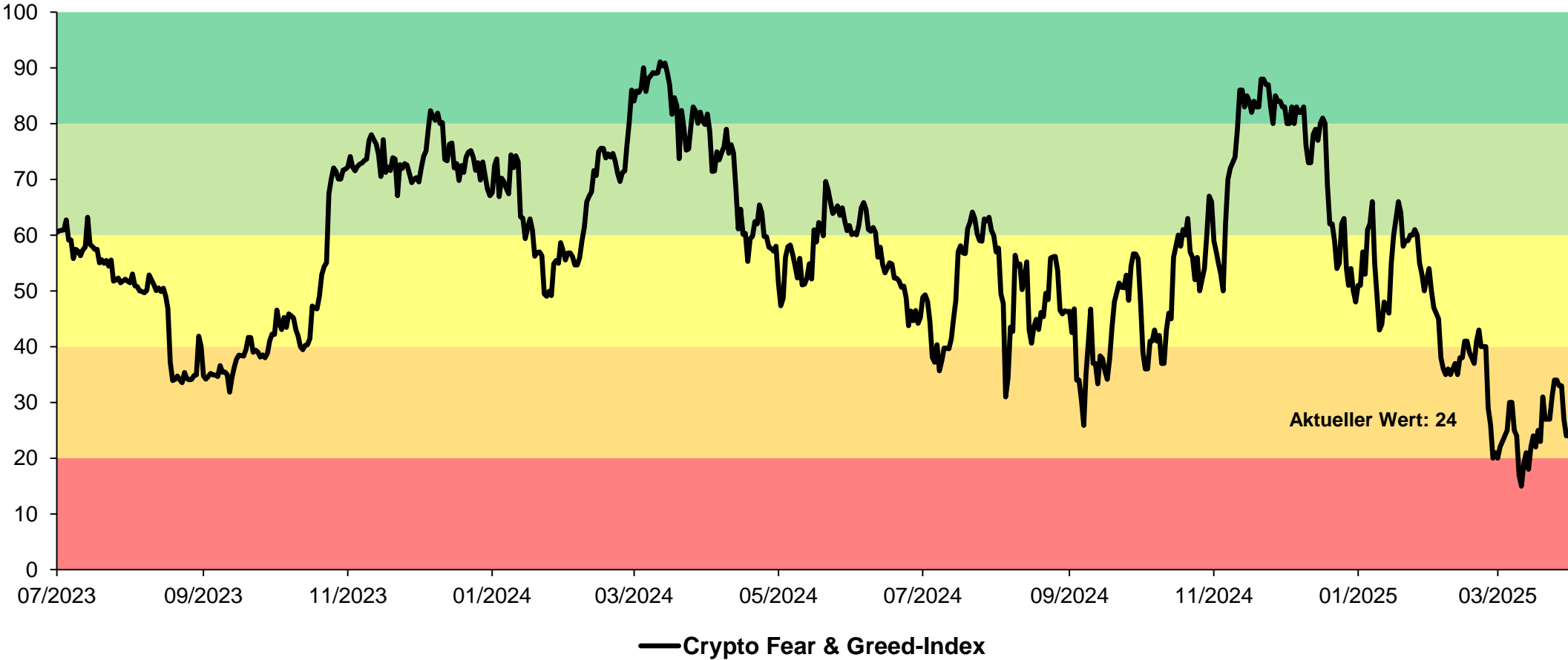
Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Bitcoin (wöchentlicher Candlestick-Chart), in USD, 04/2023–03/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

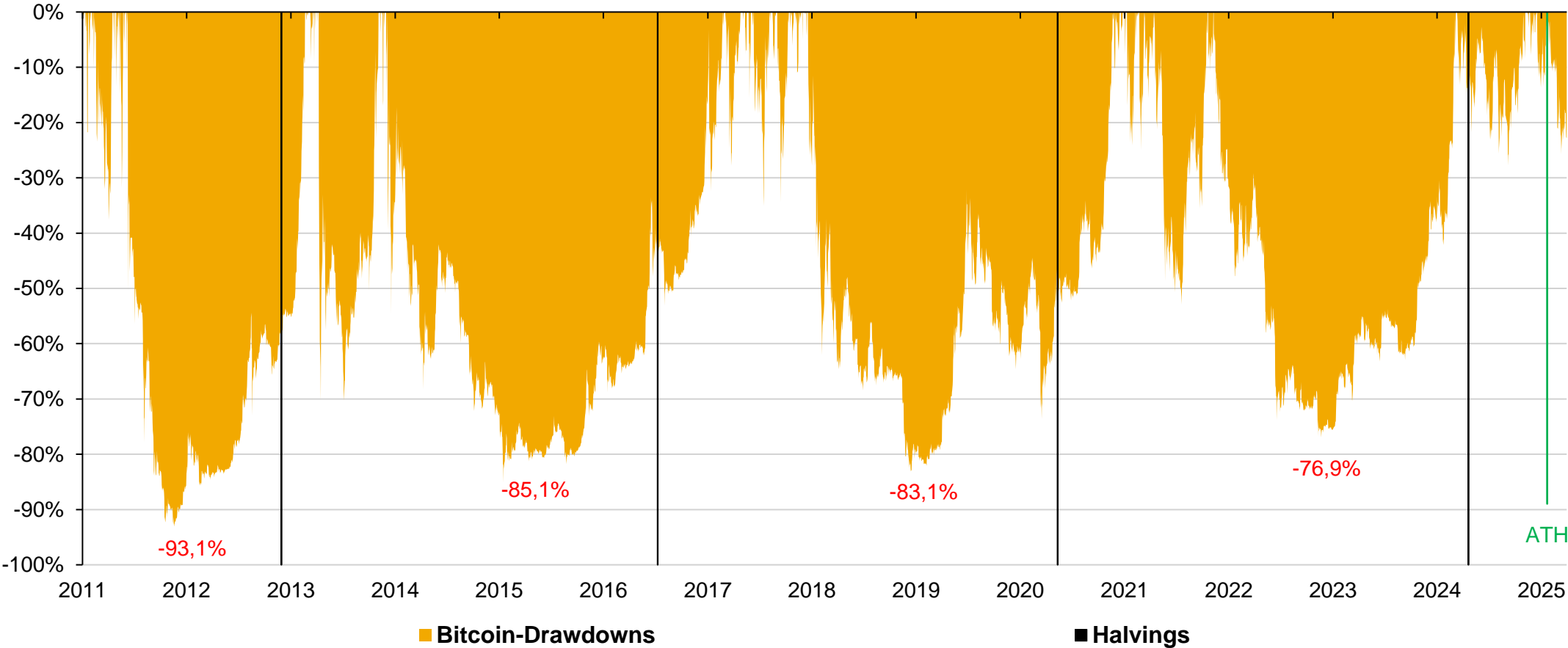
# Crypto Fear & Greed-Index, 07/2023–03/2025



Quelle: coinmarketcap.com, Incrementum AG

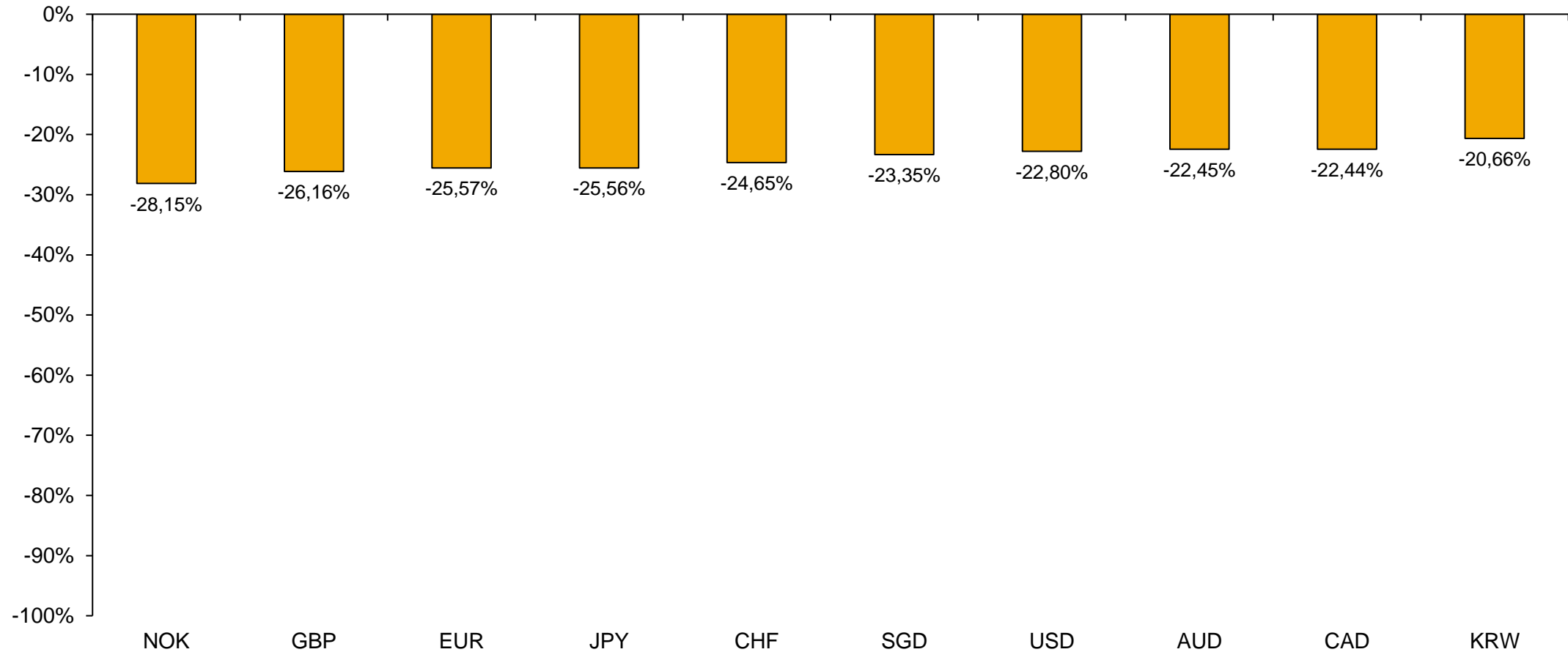


# Bitcoin-Drawdowns in USD vom Allzeithoch, 01/2011–03/2025



Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

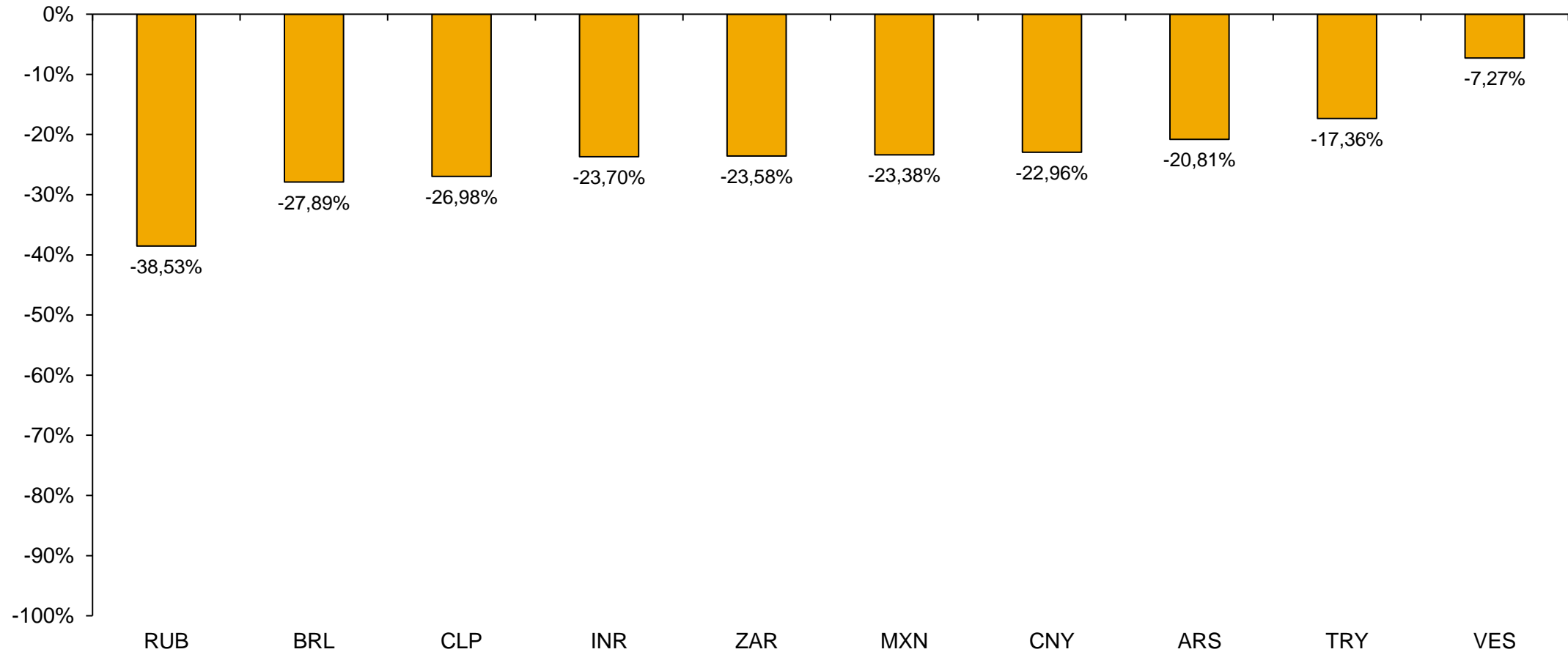
# Bitcoin in diversen Industrieländerwährungen unter dem Allzeithoch, 31/03/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

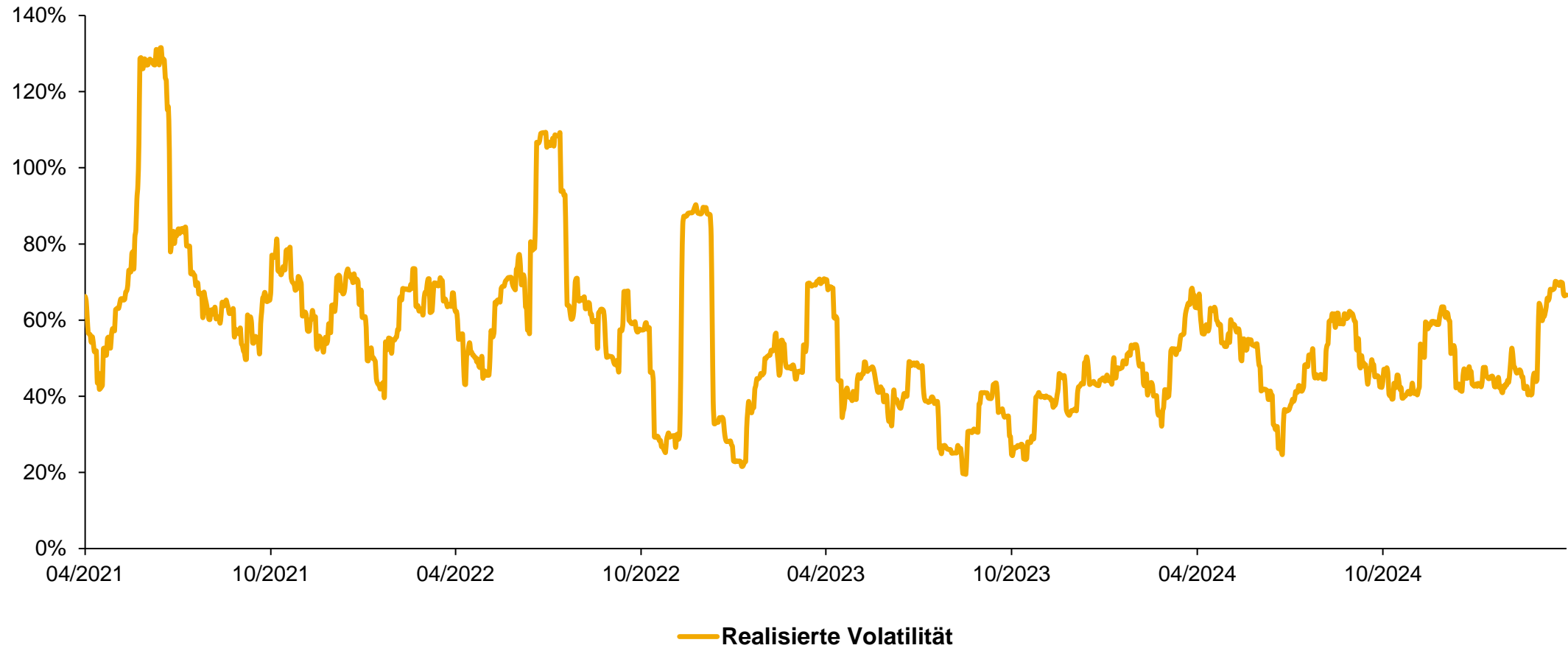


# Bitcoin in diversen Schwellenländerwährungen unter dem Allzeithoch, 31/03/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Rollierende Bitcoin-Volatilität (30 Tage), 04/2021–03/2025

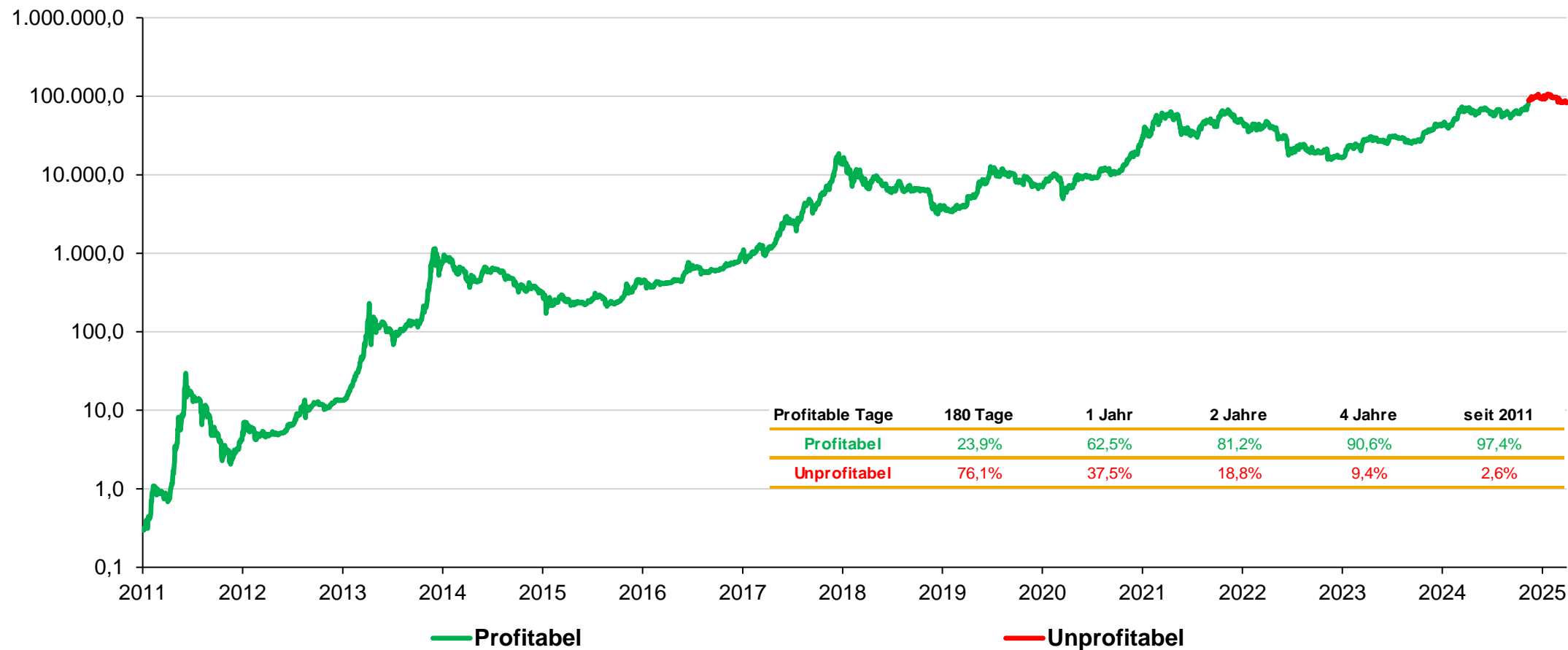


Quelle: LSEG, Incrementum AG



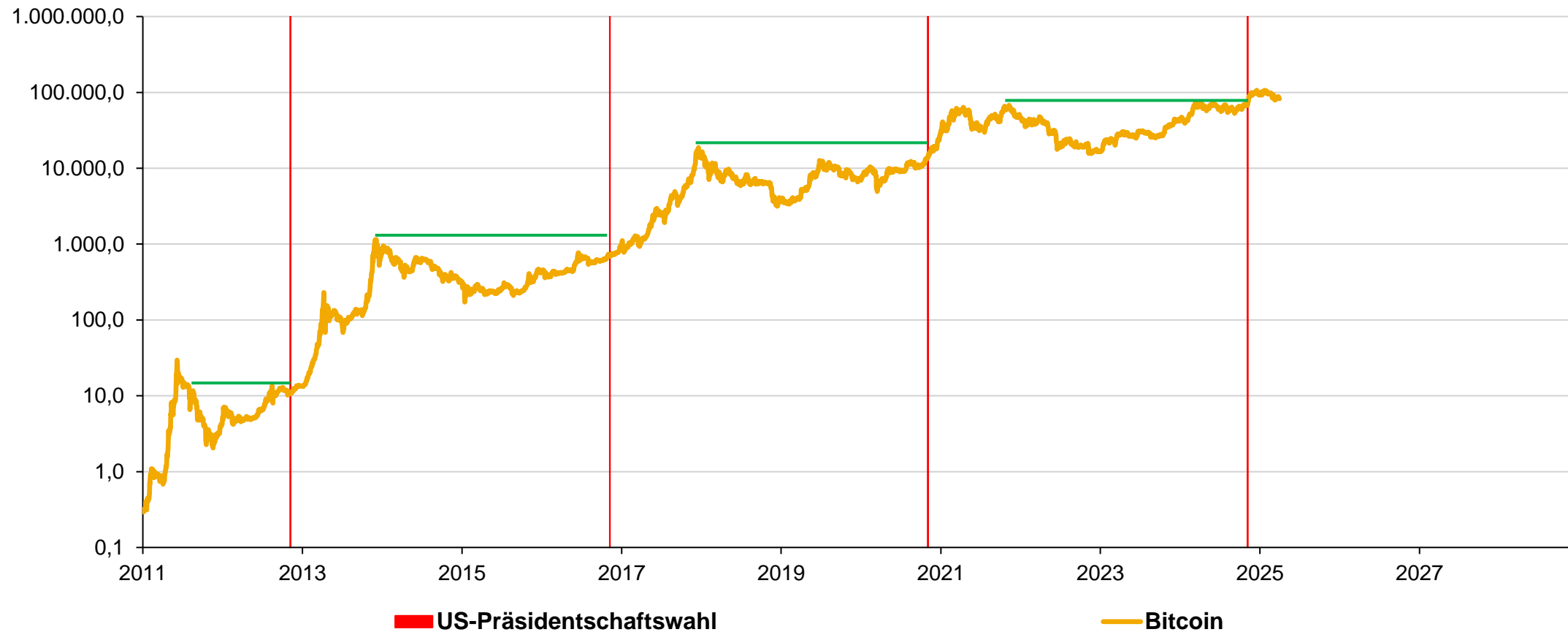
# Bitcoin (log), in USD, 01/2011–03/2025

## Profitabele vs. unprofitabele Einstiegszeitpunkte



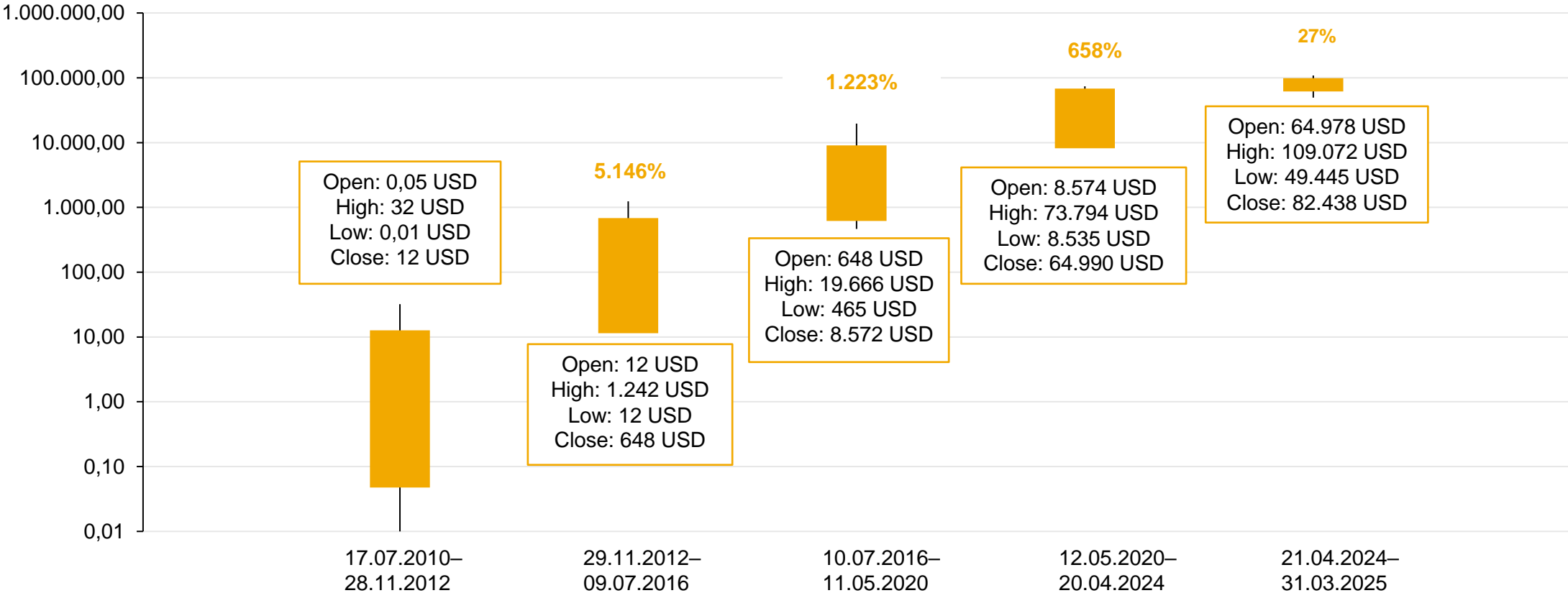
Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

# Bitcoin-Preisentwicklung nach US-Präsidentschaftswahlen (log), in USD, 01/2011–03/2025



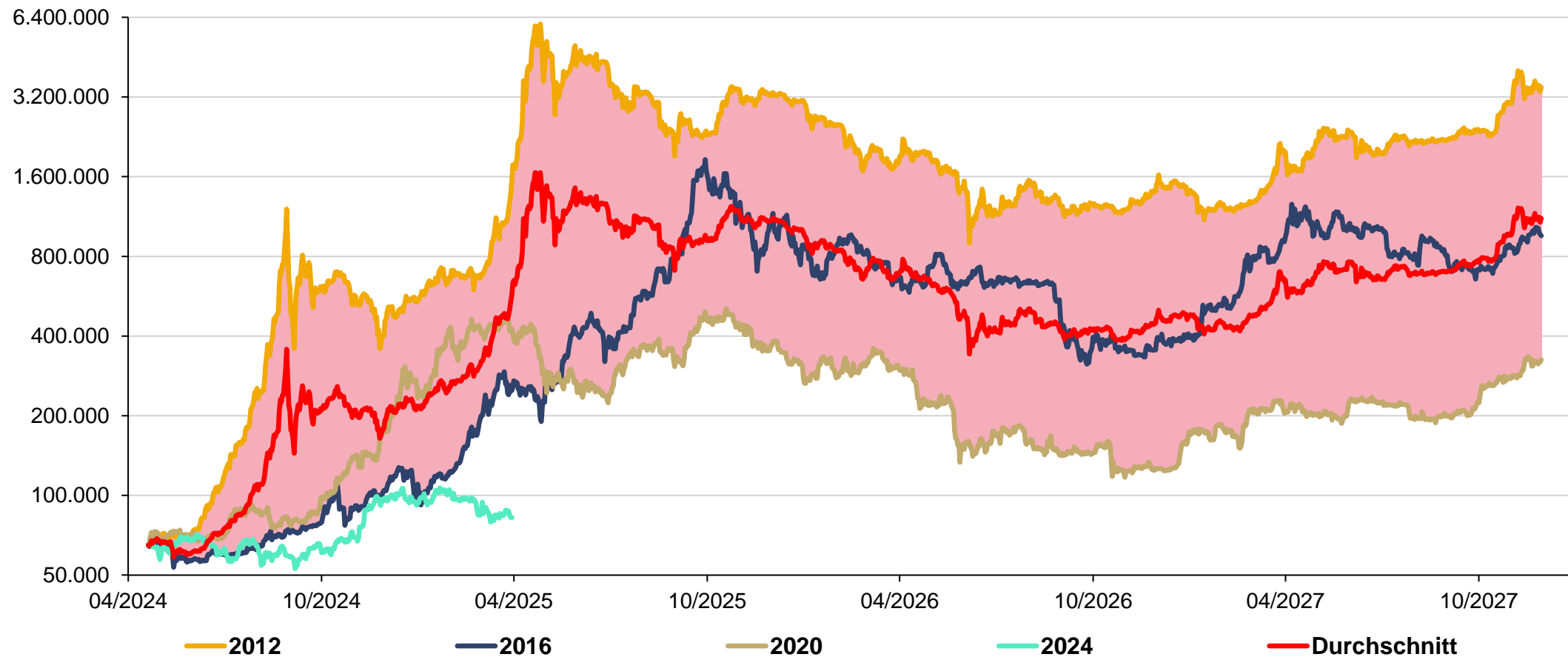
Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

# Bitcoin-Halving-Epochen (log), in USD, 07/2010–03/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Bitcoin-Preisentwicklung nach vergangenen Halvings (indexiert zum Halving-Preis 2024 von 64.773 USD am 20. April, log), 11/2012–03/2025



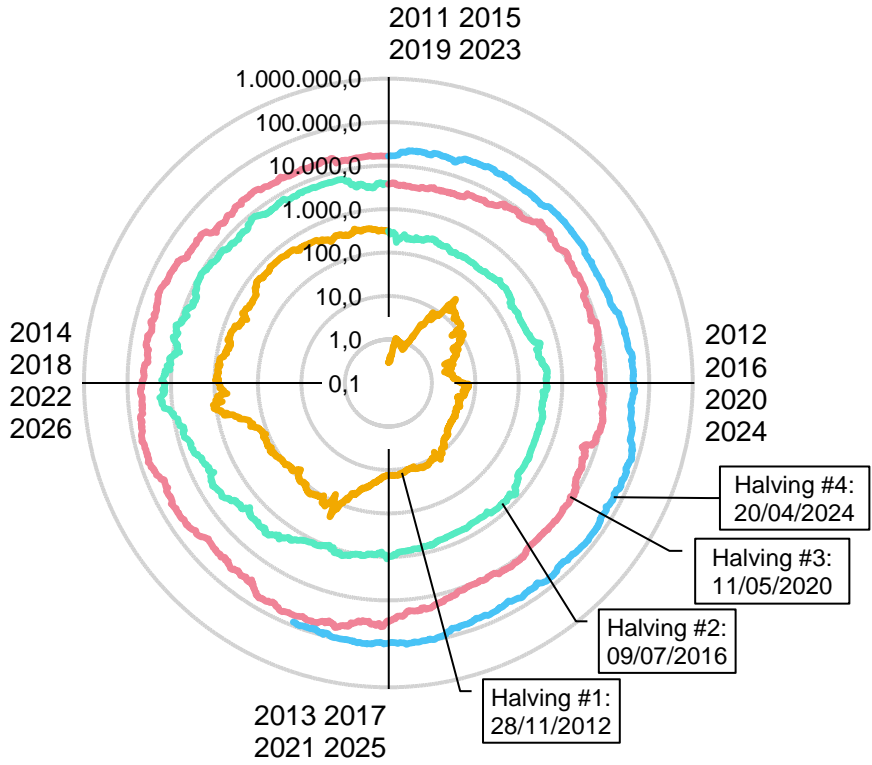
Quelle: blockchain.com, LSEG, Incrementum AG



# Bitcoin, in USD, 01/2011–03/2025

**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

<p><b>Halving #1:</b>                  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><b>Halving #2:</b>                  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><b>Halving #3:</b>                  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><b>Halving #4:</b>                  Start: 20/04/2024, 64.773,12                  High: 20/01/2025, 109.071,86                  Low: 05/08/2024, 49.445,08                  Close: 31/03/2025, 82.437,86</p>

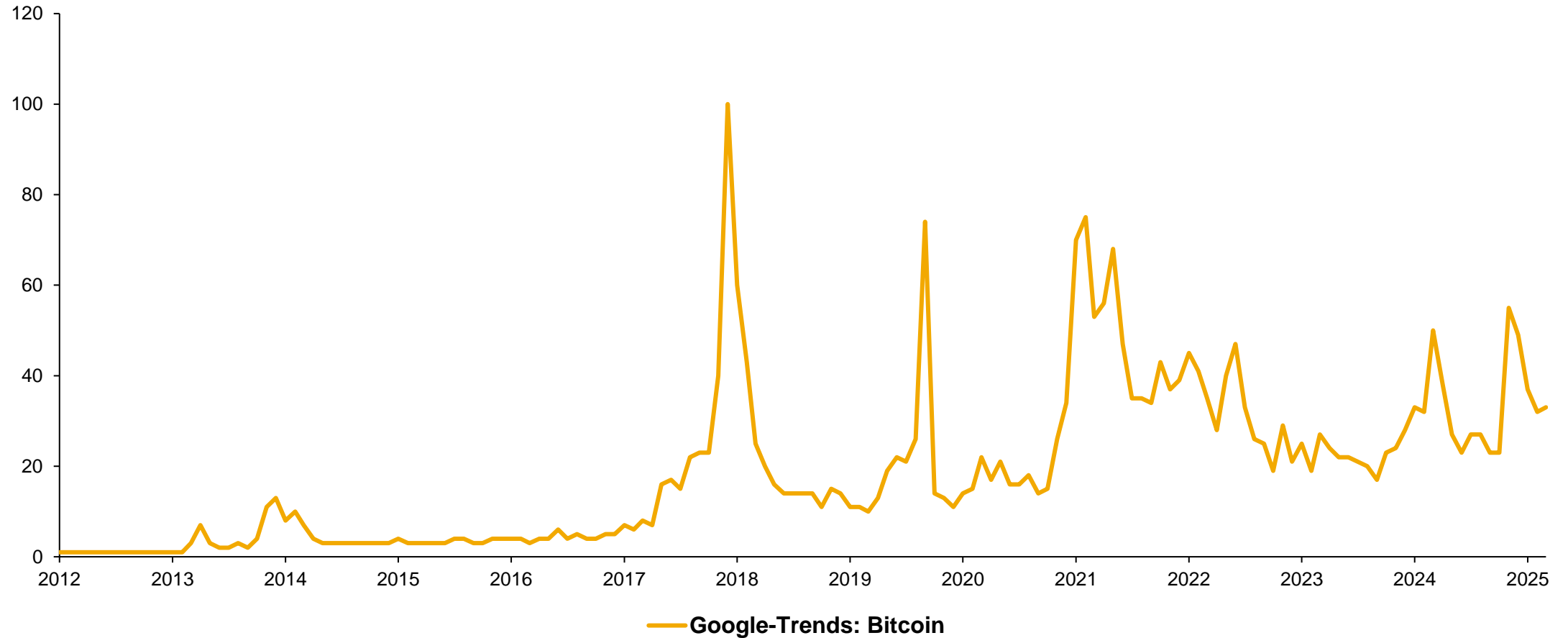
Quelle: @therationalroot, blockchain.com, LSEG, Incrementum AG

# 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%

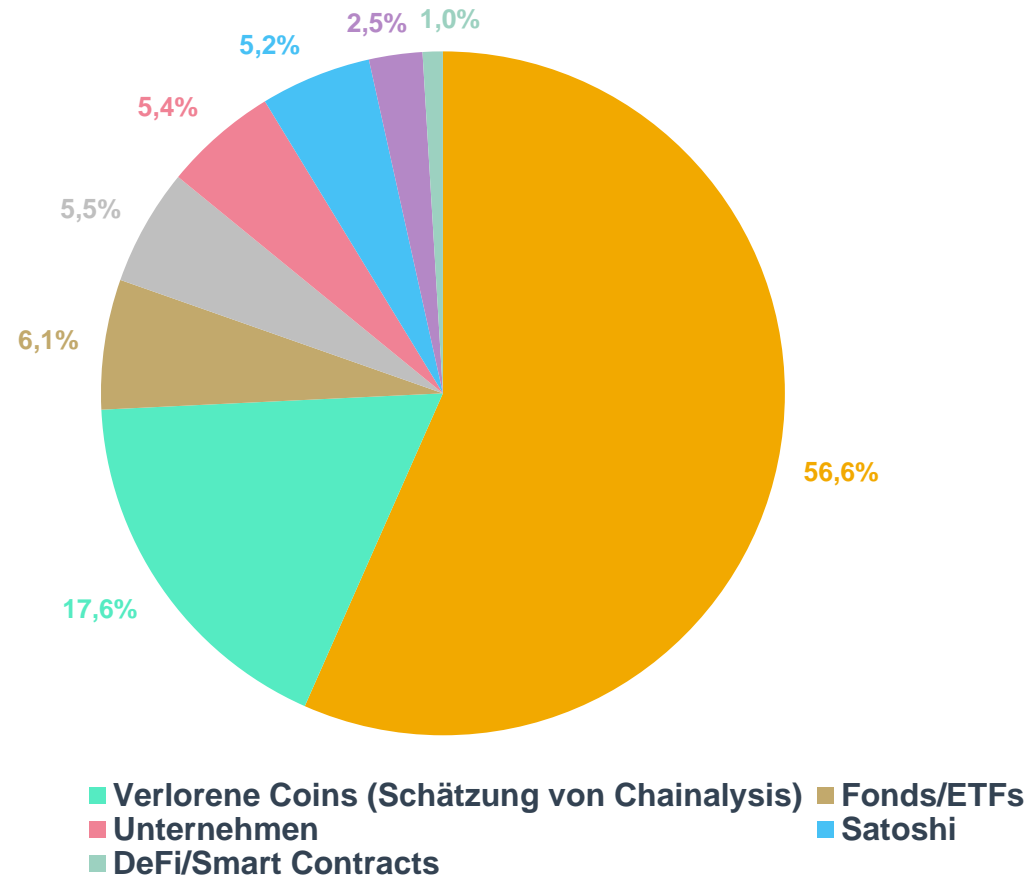
Quelle: Glassnode, Incrementum AG

# Google-Trends: Bitcoin, 01/2012–03/2025



Quelle: Google, Incrementum AG

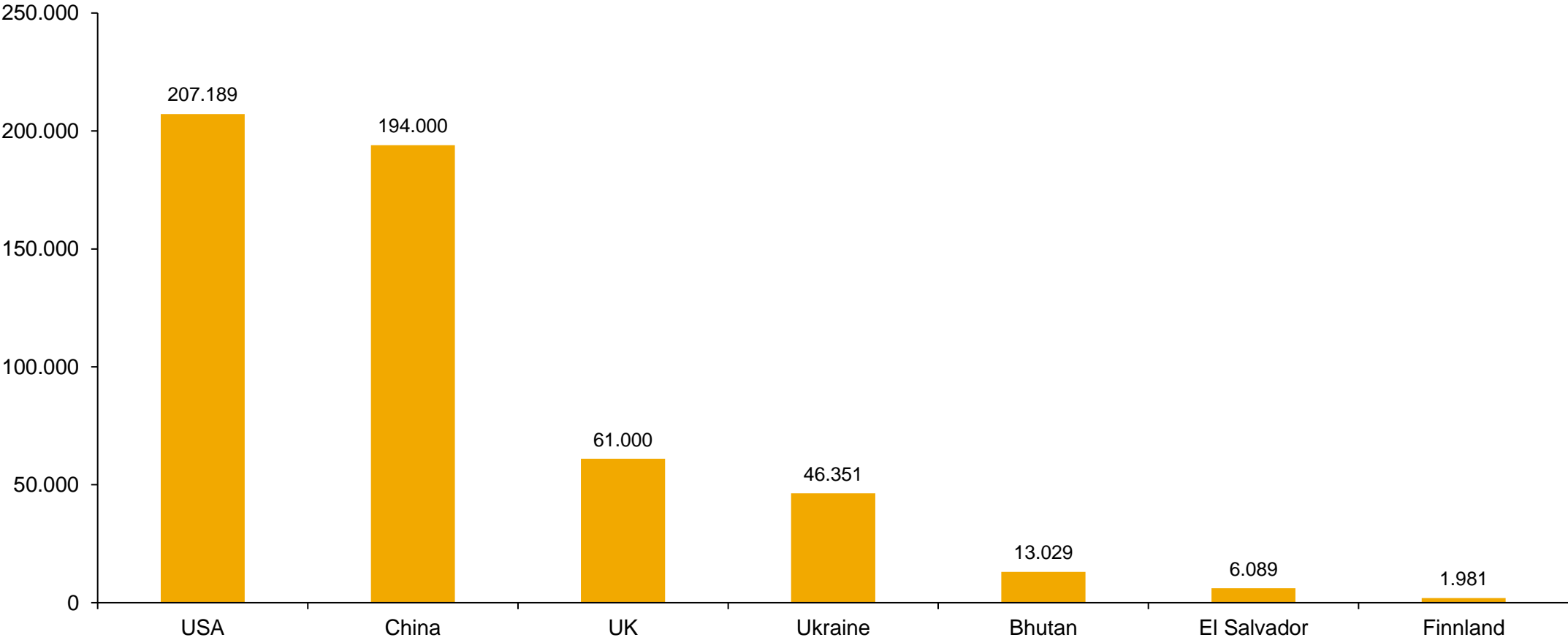
# Verteilung des Bitcoin Bestandes, in % des Gesamtbestandes, 31/03/2025



Quelle: bitcointreasuries.net, Chainalysis, River Financial, Incrementum AG



# Bitcoin-Bestände von Regierungen, in Bitcoin, 31/03/2025



Quelle: Bitbo, Incrementum AG

### 3. Spot Bitcoin ETFs

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

**Satoshi Nakamoto**



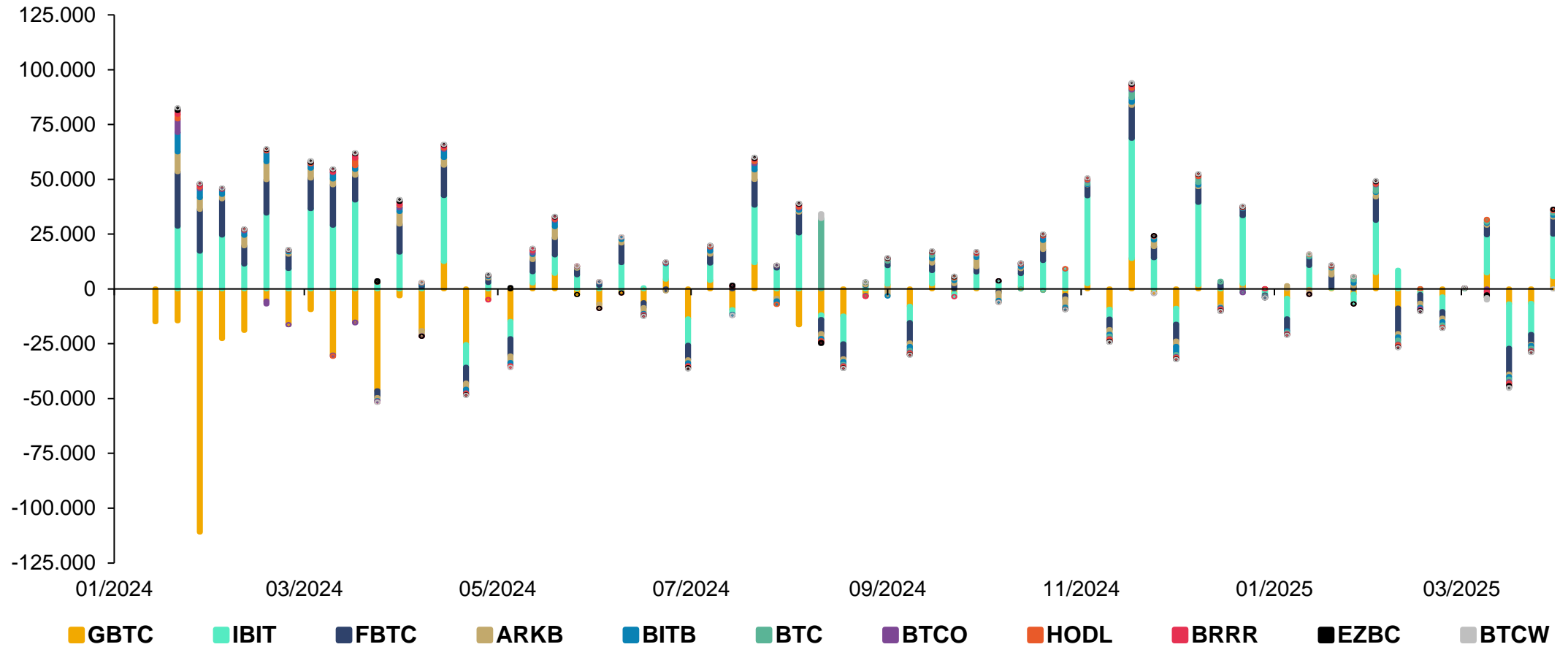
# Spot Bitcoin ETF Übersicht, 31/03/2025

Emittent	Ticker	Marktanteil	Bestand (฿)	Bestand (Mrd. USD)	Gebühr
BlackRock	IBIT	50,7%	564.304	46,9	0,25%
Grayscale	GBTC	17,2%	191.978	15,9	1,50%
Fidelity	FBTC	17,1%	190.668	15,8	0,25%
21Shares	ARKB	4,8%	53.678	4,5	0,21%
Grayscale Mini	BTC	3,6%	40.100	3,3	0,15%
Bitwise	BITB	3,5%	39.484	3,3	0,20%
VanEck	HODL	1,3%	14.360	1,2	0,25%
WisdomTree	BTCW	0,5%	5.832	0,5	0,30%
Invesco	BTCO	0,5%	5.292	0,4	0,25%
Franklin Templeton	EZBC	0,4%	4.725	0,4	0,19%
Valkyrie	BRRR	0,3%	3.018	0,3	0,25%

Quelle: LSEG, Incrementum AG

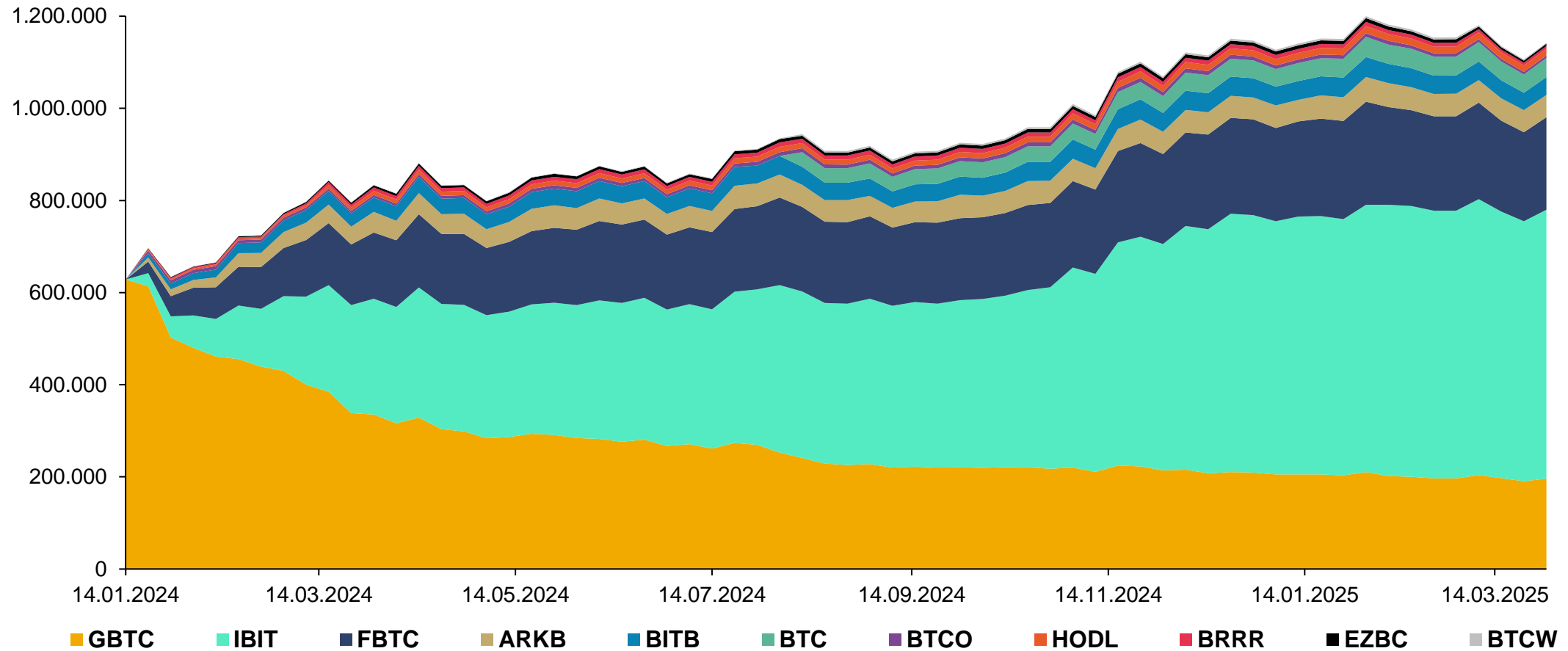


# Wöchentliche Spot Bitcoin ETF-Flows, in Bitcoin, 01/2024–03/2025



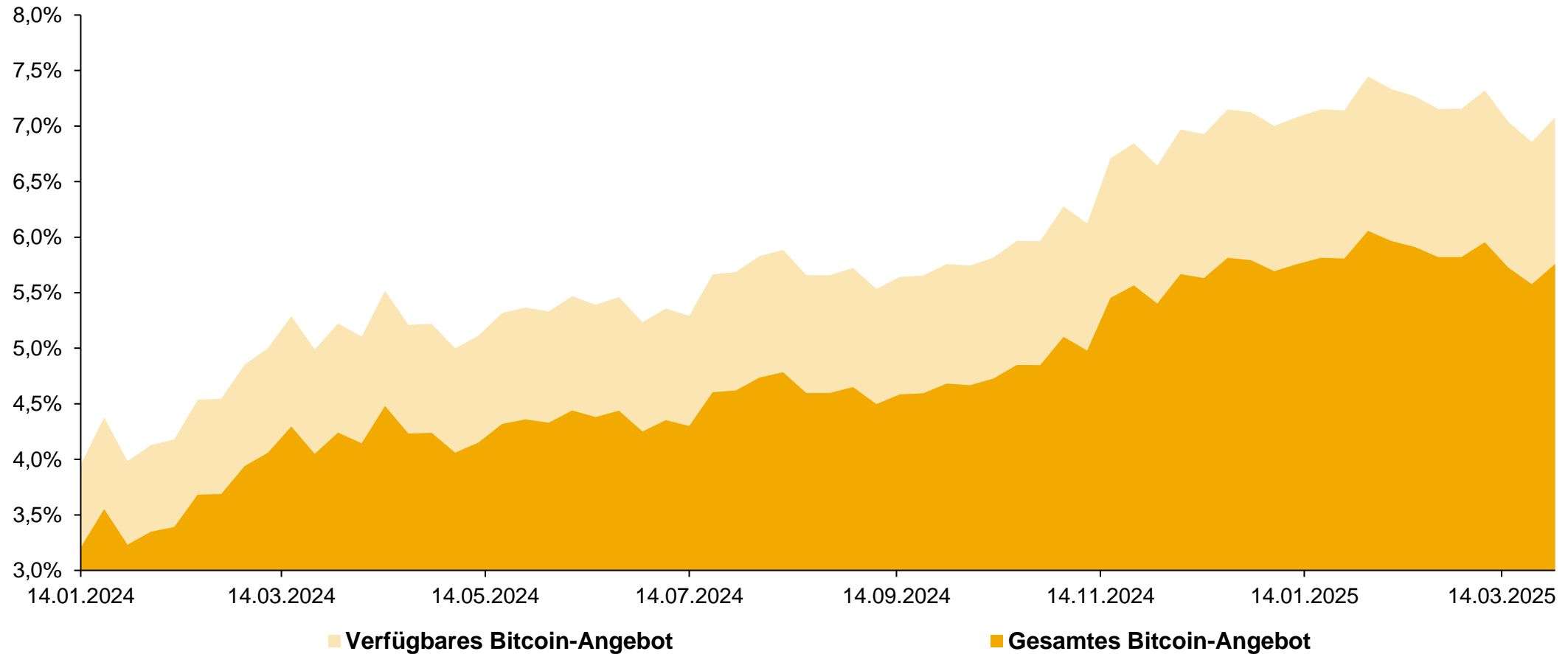
Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Spot Bitcoin ETF-Bestände, in Bitcoin, 11/01/2024–03/2025



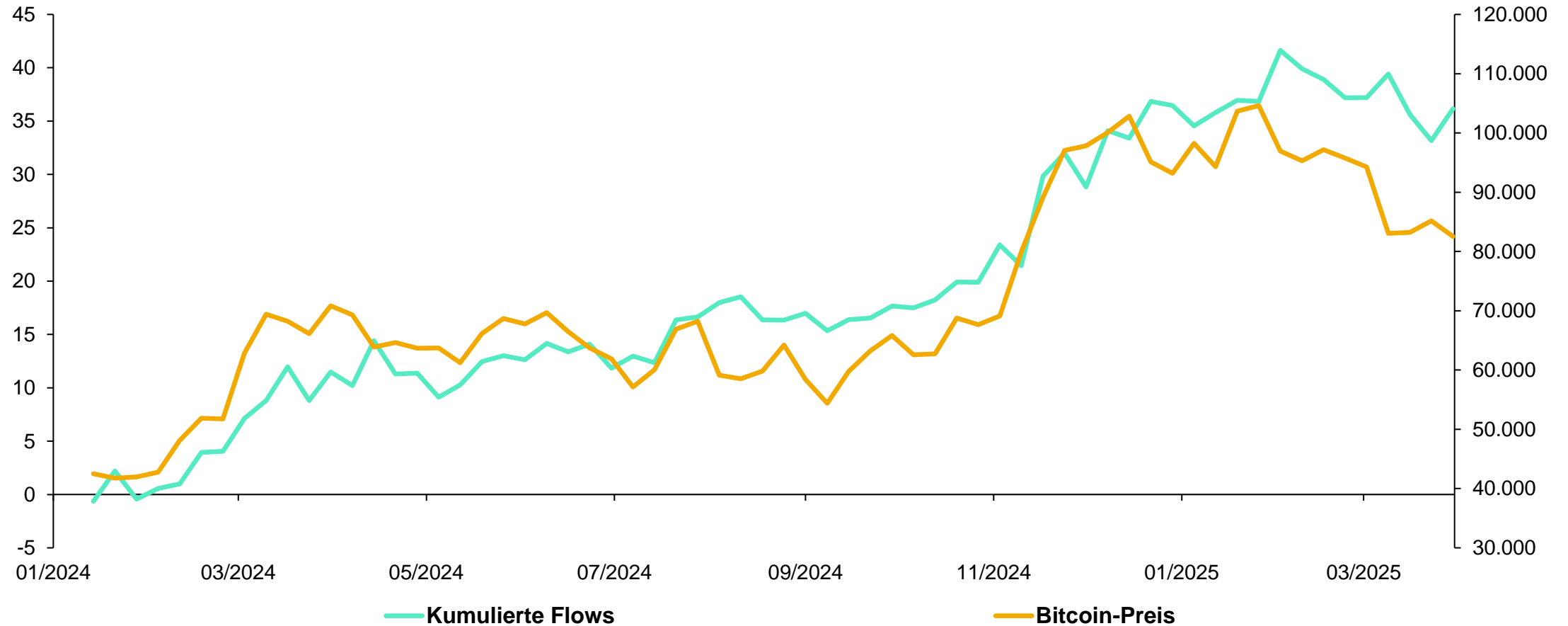
Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Spot Bitcoin ETF-Bestände, in % des Bitcoin-Angebots, 11/01/2024–03/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Kumulierte Bitcoin Spot-ETF-Flows (lhs), in Mrd. USD, und Bitcoin-Preis (rhs), in USD, 01/2024–03/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

## 4. Bitcoin On-Chain

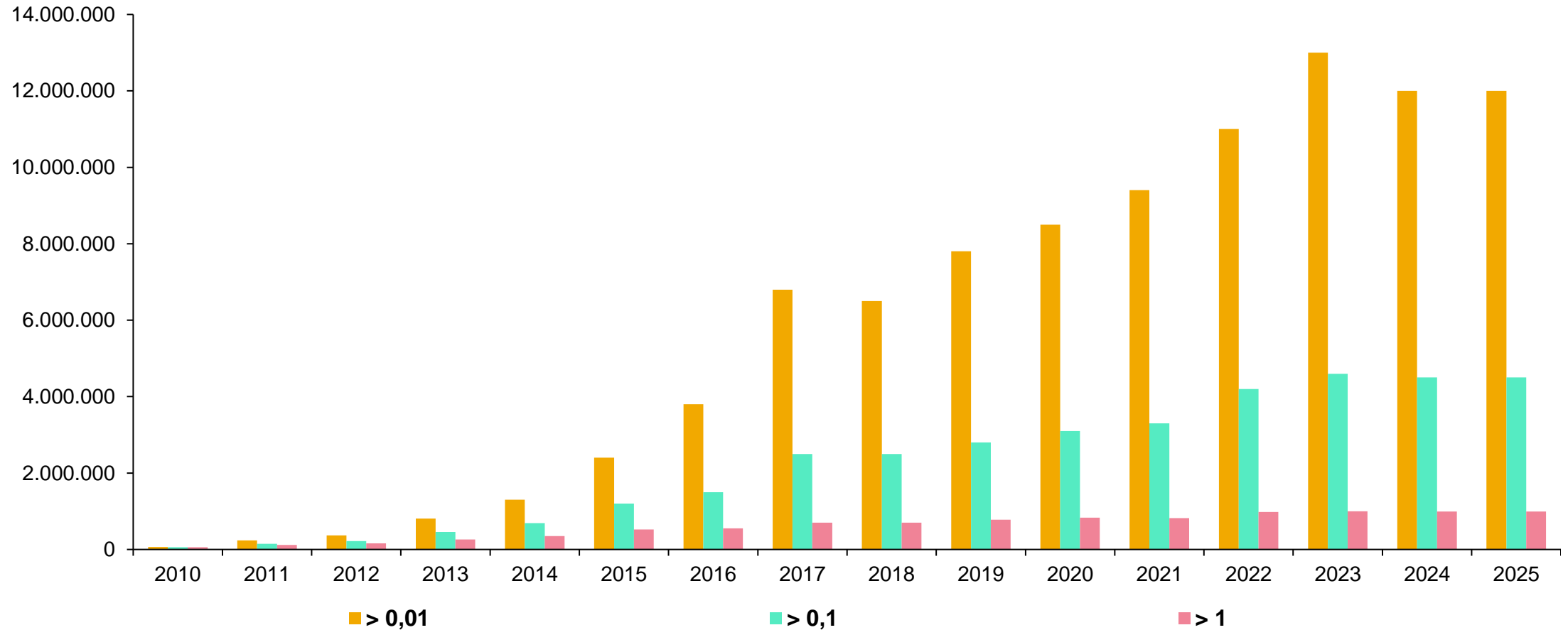
*„Bitcoin is a swarm of cyber hornets serving the goddess of wisdom, feeding on the fire of truth, exponentially growing ever smarter, faster, and stronger behind a wall of encrypted energy.“*

*Michael Saylor*



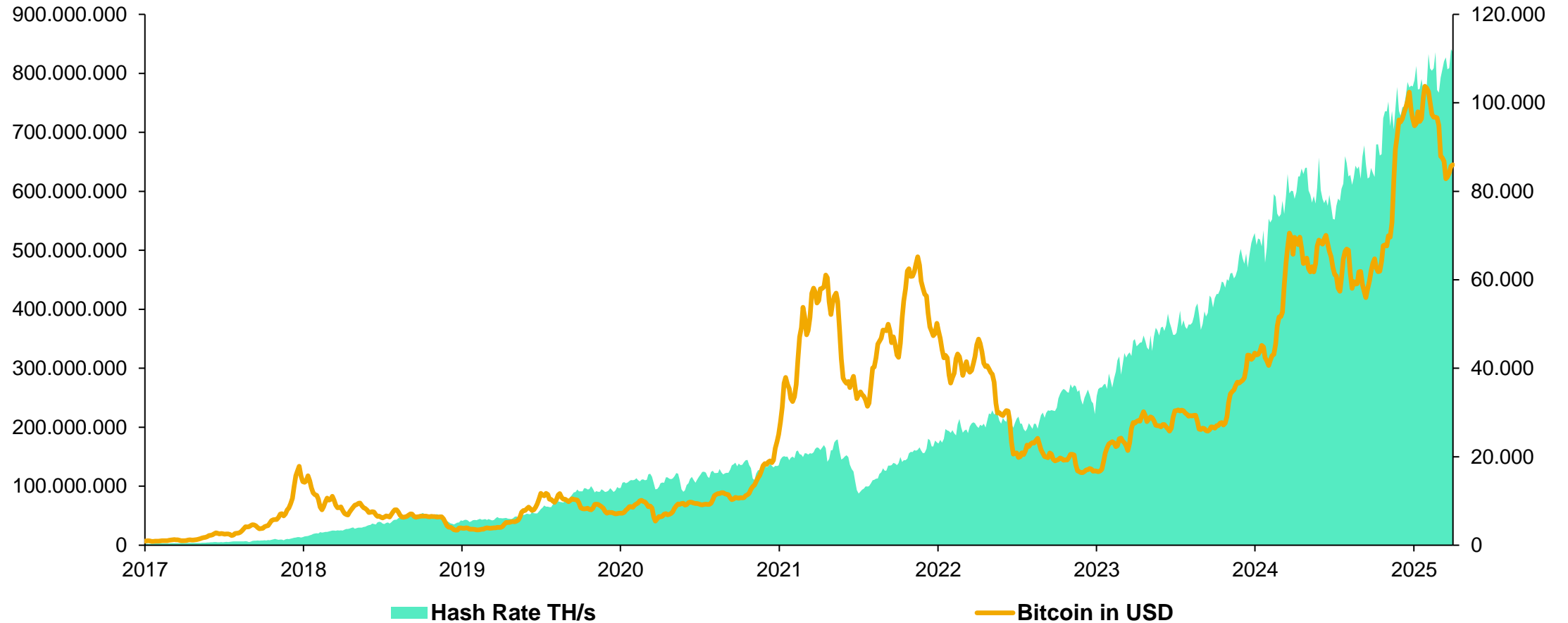


# Adressen mit > X Bitcoin, 2011–2025



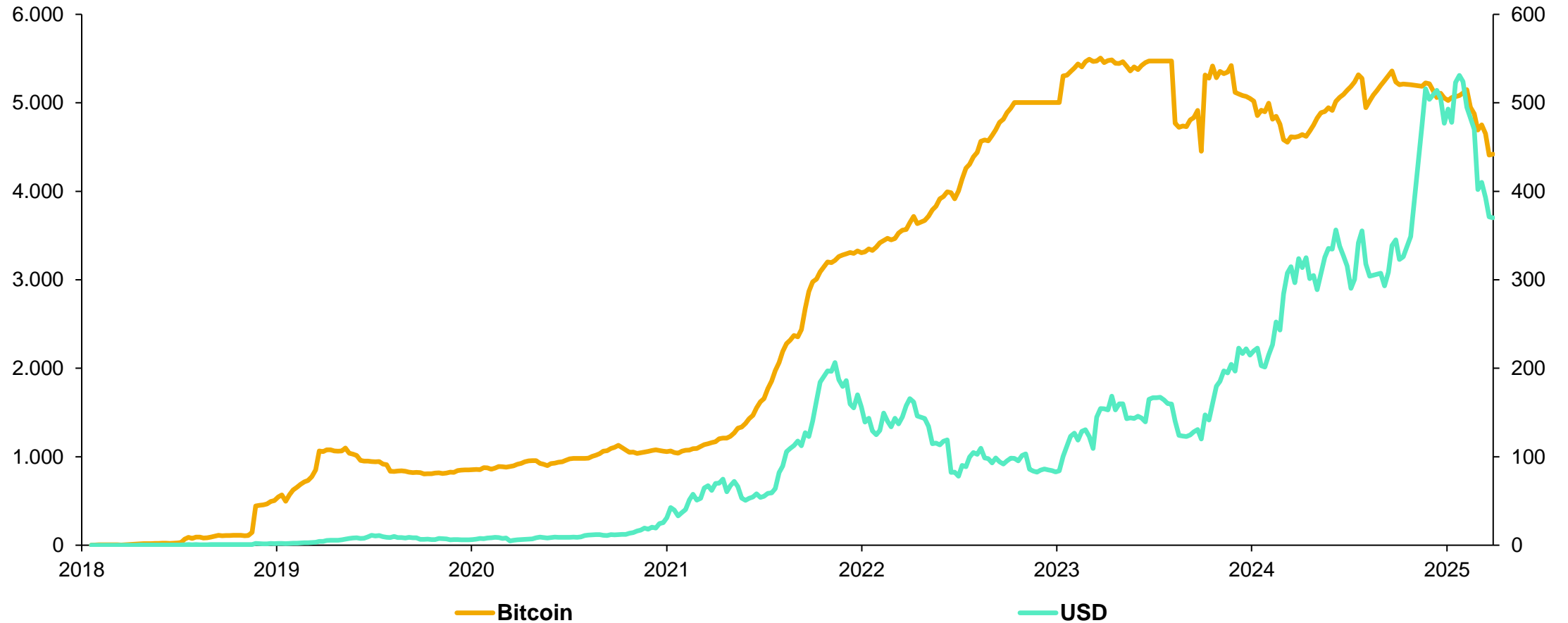
Quelle: lookintobitcoin.com, Incrementum AG

# Bitcoin Total Hash Rate (lhs), in TH/s, und Bitcoin (rhs), in USD, 01/2017–03/2025



Quelle: blockchain.com, Incrementum AG

# Lightning Network-Kapazität, in Bitcoin (lhs), und in Mio. USD (rhs), 01/2018–03/2025



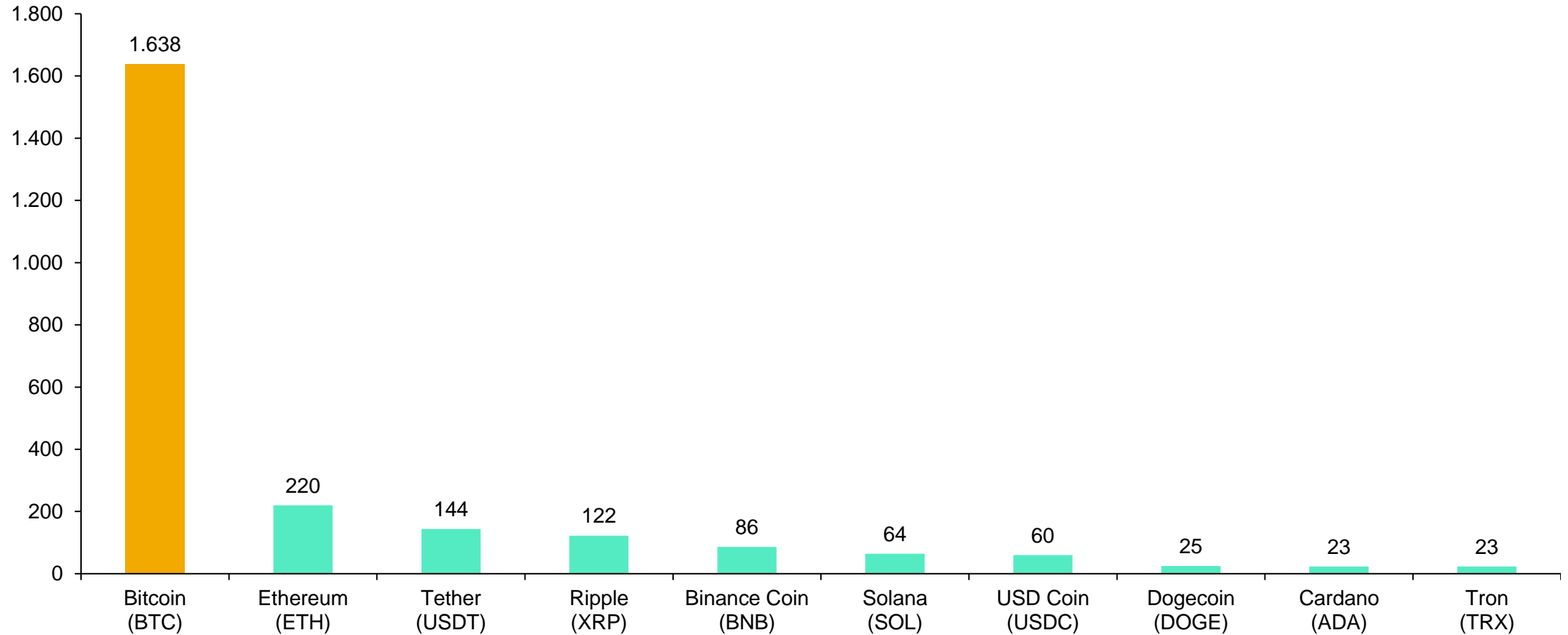
Quelle: blockchain.com, Incrementum AG

## 5. Bitcoin vs. Altcoins

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

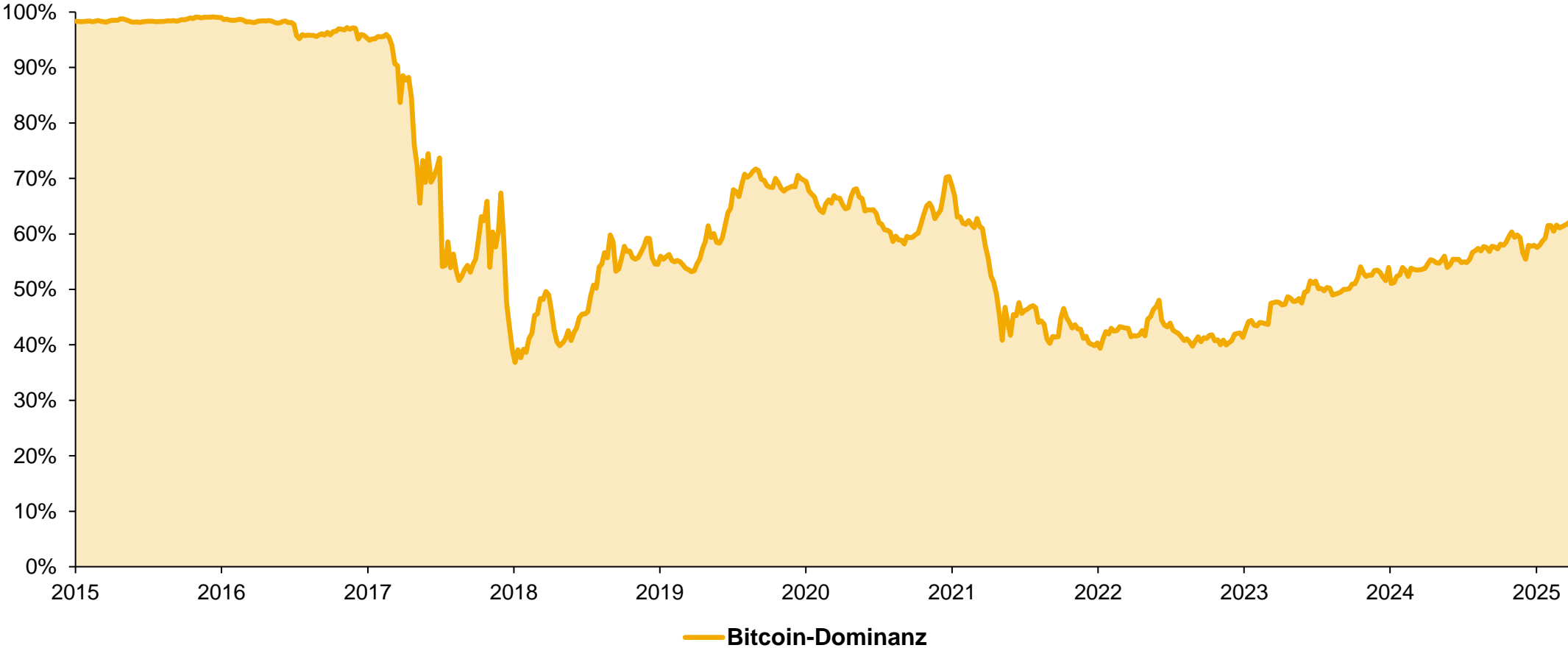
*Larry Fink*

# Marktkapitalisierung der Top 10 Kryptowährungen, in Mrd. USD, 31/03/2025



Quelle: coinmarketcap.com, Incrementum AG

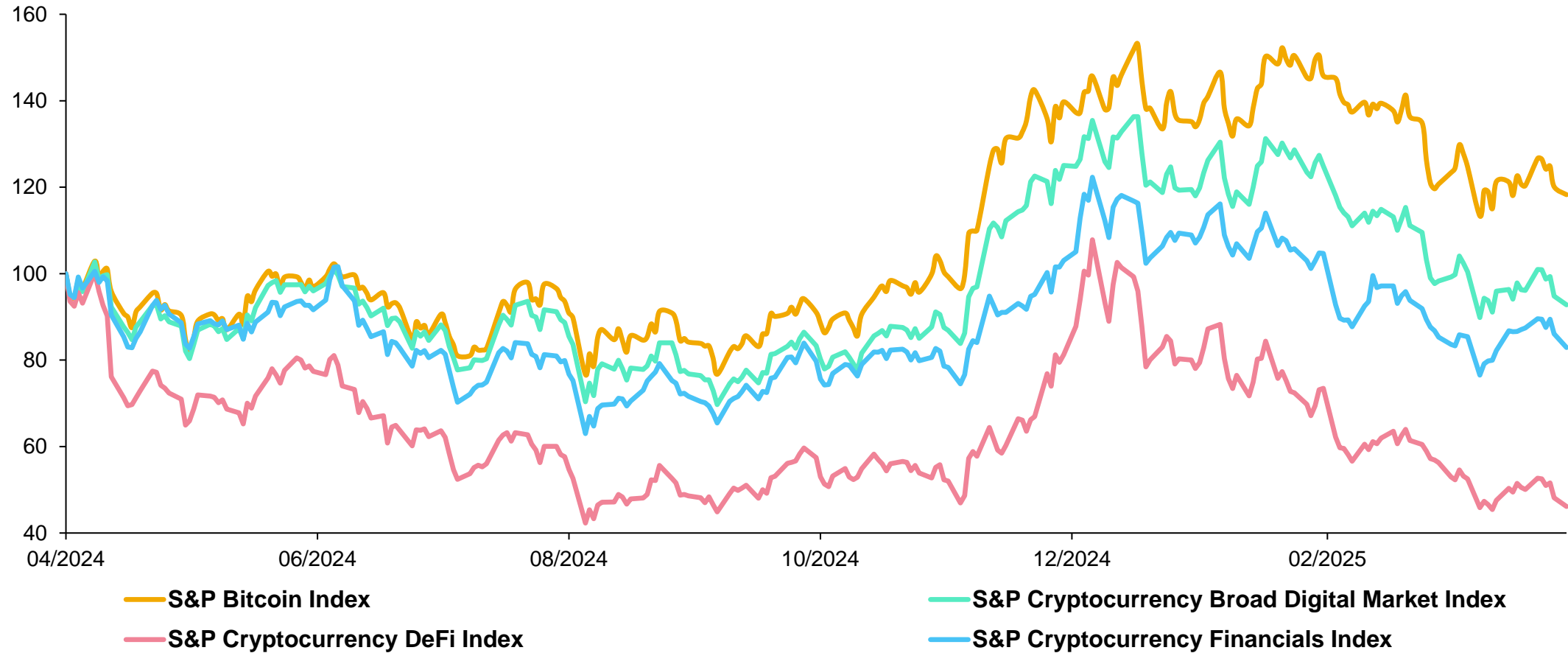
# Bitcoin-Dominanz, 01/2015–03/2025



Quelle: coinmarketcap.com, Incrementum AG

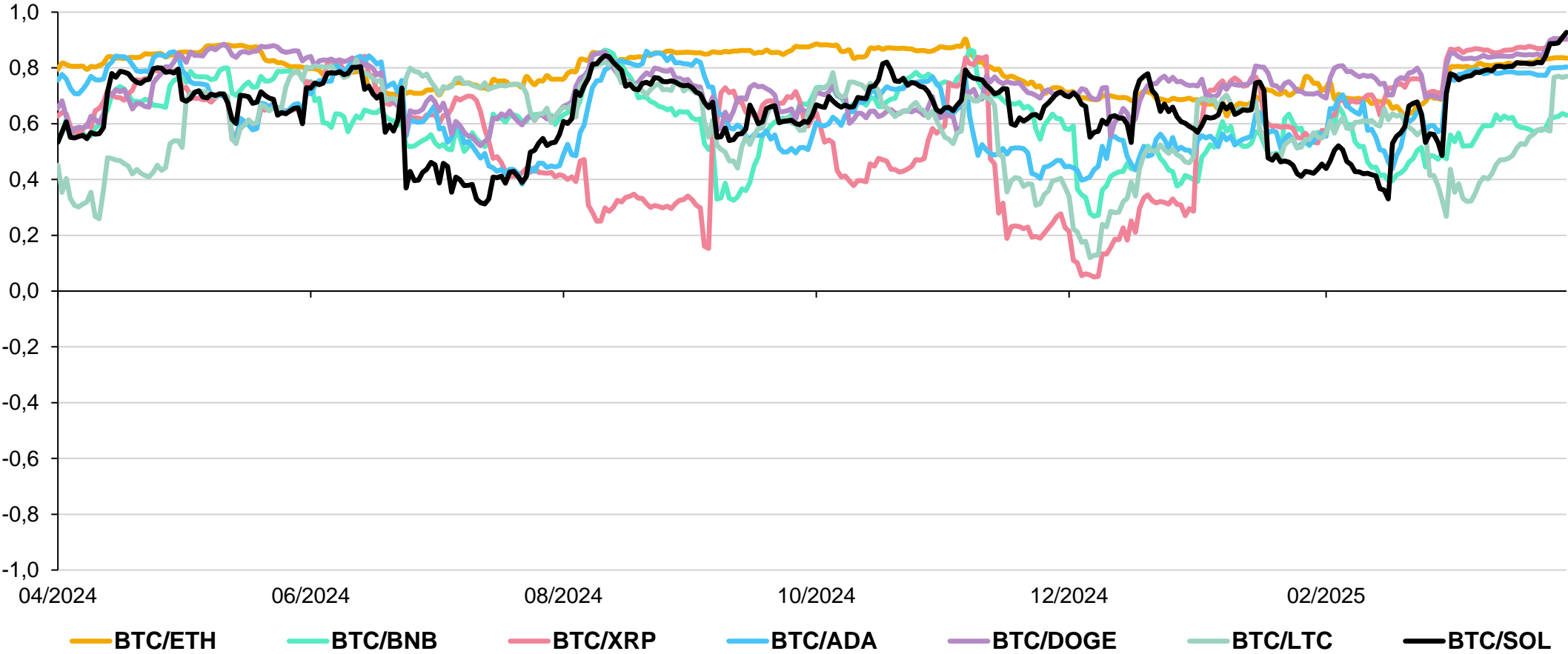


# Diverse S&P Kryptowährungsindizes (100 = 04/2024), 04/2024–03/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Bitcoin/Altcoin 30-Tage Korrelation, 04/2024–03/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

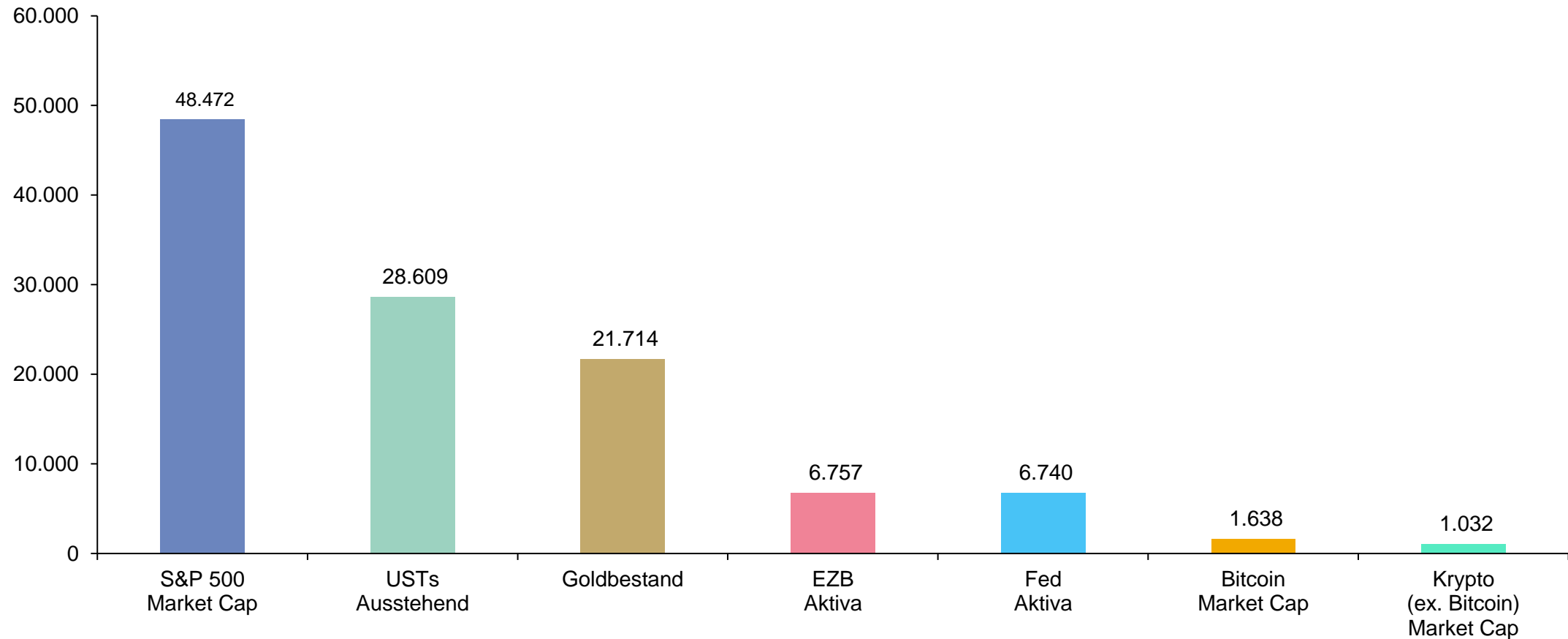
## 6. Bitcoin im Vergleich

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

*Paul Tudor Jones*

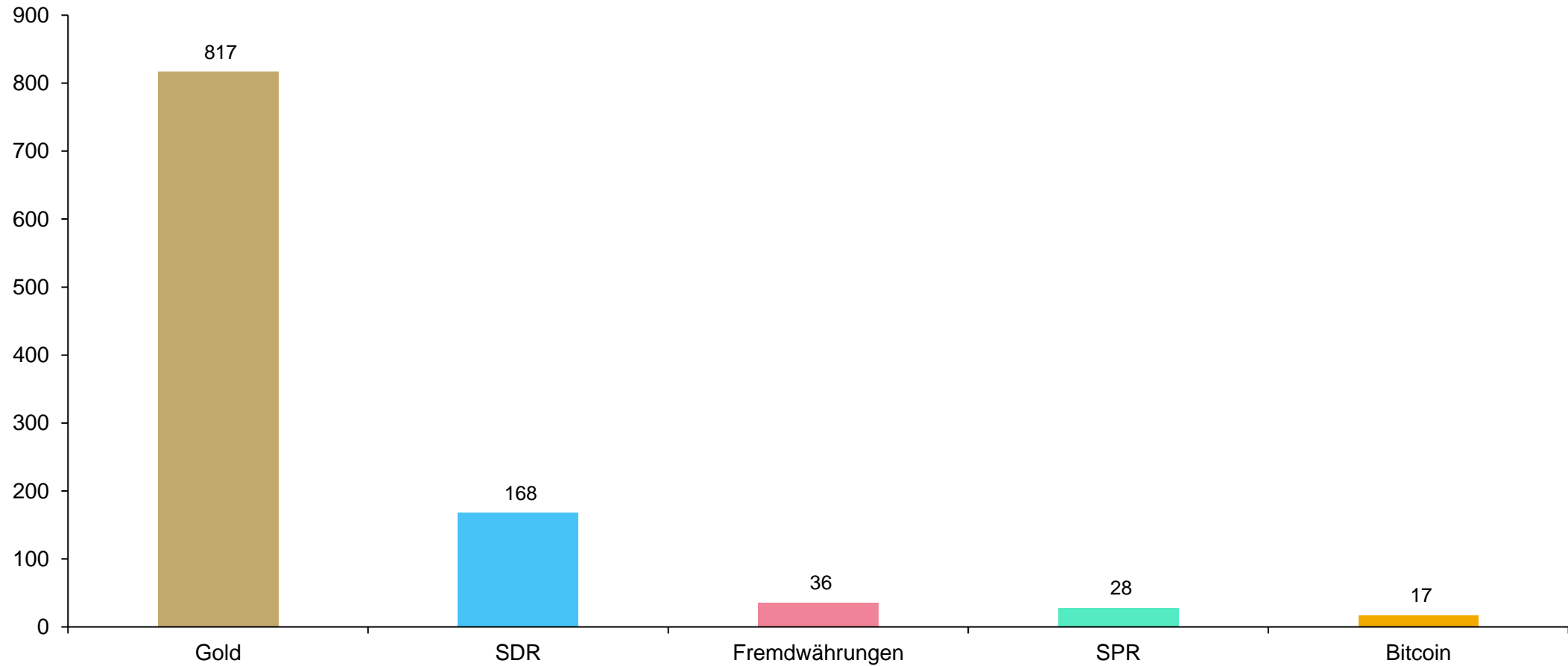


# Marktkapitalisierung von Bitcoin vs. diverse Vermögenswerte und Zentralbankbilanzen, in Mrd. USD, 31/03/2025



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

# Strategische Reserven der USA, in Mrd. USD, 31/03/2025



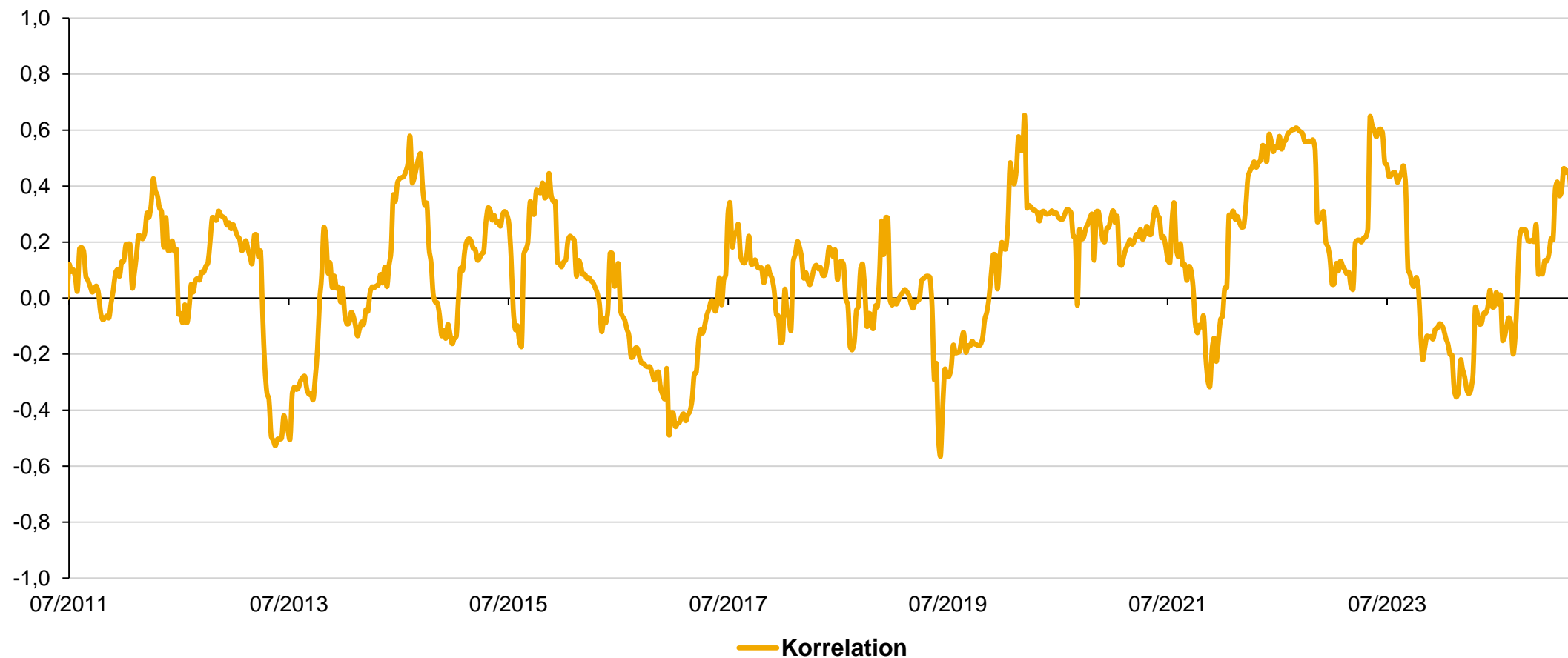
Quelle: US Treasury, Bitbo, LSEG, Incrementum AG

# Monatliche Performance diverser Vermögenswerte, 04/2023–03/2025

	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
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	4,06%	-4,71%	-9,31%	-8,03%	-4,87%	-5,81%	-1,74%	-2,34%	-0,30%	-4,45%	2,51%	-3,45%	-2,77%
Okt. 2023	27,97%	7,27%	3,34%	4,09%	-2,20%	-2,78%	-3,68%	-3,14%	-2,95%	-2,97%	0,41%	-2,25%	0,56%
Nov. 2023	8,94%	2,68%	10,26%	11,82%	8,92%	10,70%	6,45%	8,52%	0,36%	9,21%	-2,97%	4,85%	3,12%
Dez. 2023	12,61%	1,32%	-5,90%	-0,99%	4,42%	5,52%	3,77%	-0,07%	-1,81%	4,81%	-2,09%	4,20%	3,56%
Jan. 2024	-0,11%	-1,23%	-3,55%	-9,90%	1,59%	1,02%	1,39%	8,43%	-6,27%	1,14%	1,92%	-0,32%	-0,65%
Feb. 2024	44,72%	0,30%	-1,08%	-5,65%	5,17%	6,12%	1,84%	7,94%	8,13%	4,11%	0,85%	-2,06%	-1,90%
Mrz. 2024	15,29%	9,26%	10,17%	19,95%	3,10%	1,79%	3,65%	3,07%	0,86%	3,01%	0,37%	0,67%	1,07%
Apr. 2024	-15,49%	2,38%	5,23%	4,78%	-4,16%	-4,41%	-1,52%	-4,86%	2,09%	-3,85%	1,60%	-3,35%	-2,10%
Mai. 2024	12,97%	1,81%	15,58%	6,55%	4,80%	6,88%	2,63%	0,21%	-0,58%	4,23%	-1,46%	1,90%	-0,30%
Jun. 2024	-8,49%	-0,05%	-4,11%	-3,88%	3,47%	5,96%	-1,30%	2,85%	-3,87%	1,93%	1,14%	1,28%	1,55%
Jul. 2024	4,33%	5,26%	-0,30%	11,79%	1,13%	-0,75%	1,32%	-1,22%	-0,97%	1,70%	-1,67%	2,88%	1,89%
Aug. 2024	-8,70%	2,24%	-0,67%	1,82%	2,28%	0,65%	1,33%	-1,16%	-3,28%	2,51%	-2,30%	1,41%	0,28%
Sep. 2024	8,20%	5,25%	7,99%	3,11%	2,02%	2,68%	-0,41%	-1,88%	17,39%	1,69%	-0,90%	1,37%	1,51%
Okt. 2024	9,63%	4,15%	4,82%	1,31%	-0,99%	-0,52%	-3,35%	3,06%	-1,70%	-2,04%	3,17%	-3,55%	-2,01%
Nov. 2024	38,47%	-3,29%	-6,28%	-6,64%	5,73%	6,21%	0,96%	-2,23%	1,42%	4,47%	1,69%	1,02%	2,81%
Dez. 2024	-3,24%	-1,12%	-5,64%	-9,96%	-2,50%	0,48%	-0,52%	4,41%	0,76%	-2,68%	2,60%	-2,53%	-2,12%
Jan. 2025	9,03%	6,75%	8,42%	14,89%	2,70%	1,64%	6,29%	-0,81%	-3,02%	3,47%	-0,11%	0,62%	-0,35%
Feb. 2025	-17,52%	2,06%	-0,48%	1,95%	-1,42%	-3,97%	3,27%	-6,11%	2,16%	-0,81%	-0,70%	3,09%	0,55%
Mrz. 2025	-2,15%	9,25%	9,37%	15,74%	-5,75%	-8,21%	-4,18%	-4,14%	0,45%	-4,64%	-3,16%	-0,12%	-2,53%
Durchschnitt	5,56%	2,01%	1,67%	1,81%	1,37%	1,56%	0,68%	1,09%	0,18%	1,16%	0,09%	0,08%	0,08%
MAX	44,72%	9,26%	15,58%	19,95%	8,92%	10,70%	6,45%	8,52%	17,39%	9,21%	3,17%	4,85%	3,56%
MIN	-17,52%	-4,71%	-9,31%	-9,96%	-5,75%	-8,21%	-4,18%	-6,11%	-6,27%	-4,64%	-3,16%	-3,55%	-2,77%
Aktueller Preis	82.437,86	3.123,05	34,07	45,97	5.611,85	17.299,29	533,92	35.617,56	3.335,75	3.628,64	104,21	613,05	551,38

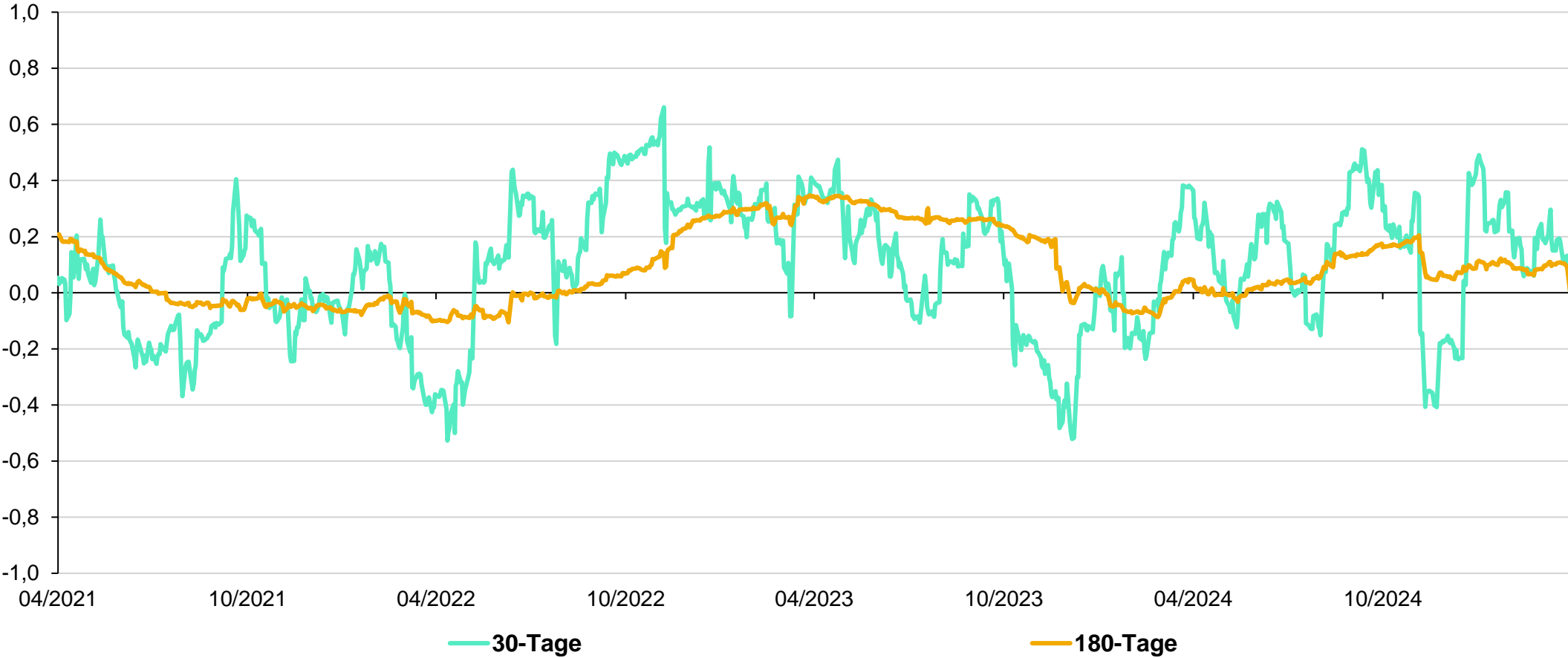
Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Wöchentliche rollierende 6-Monats-Korrelation von Bitcoin und Nasdaq 100, 07/2011–03/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

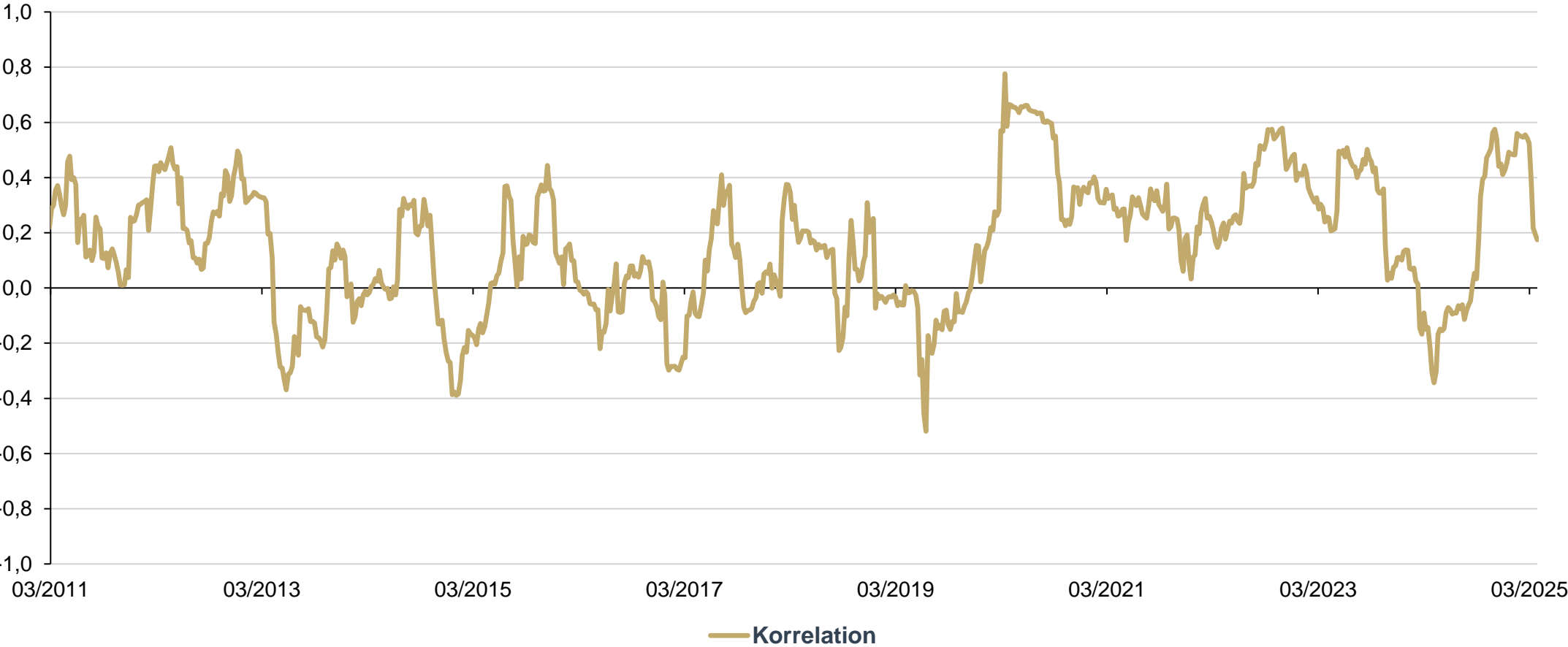
# Bitcoin/Gold Korrelation, 04/2021–03/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

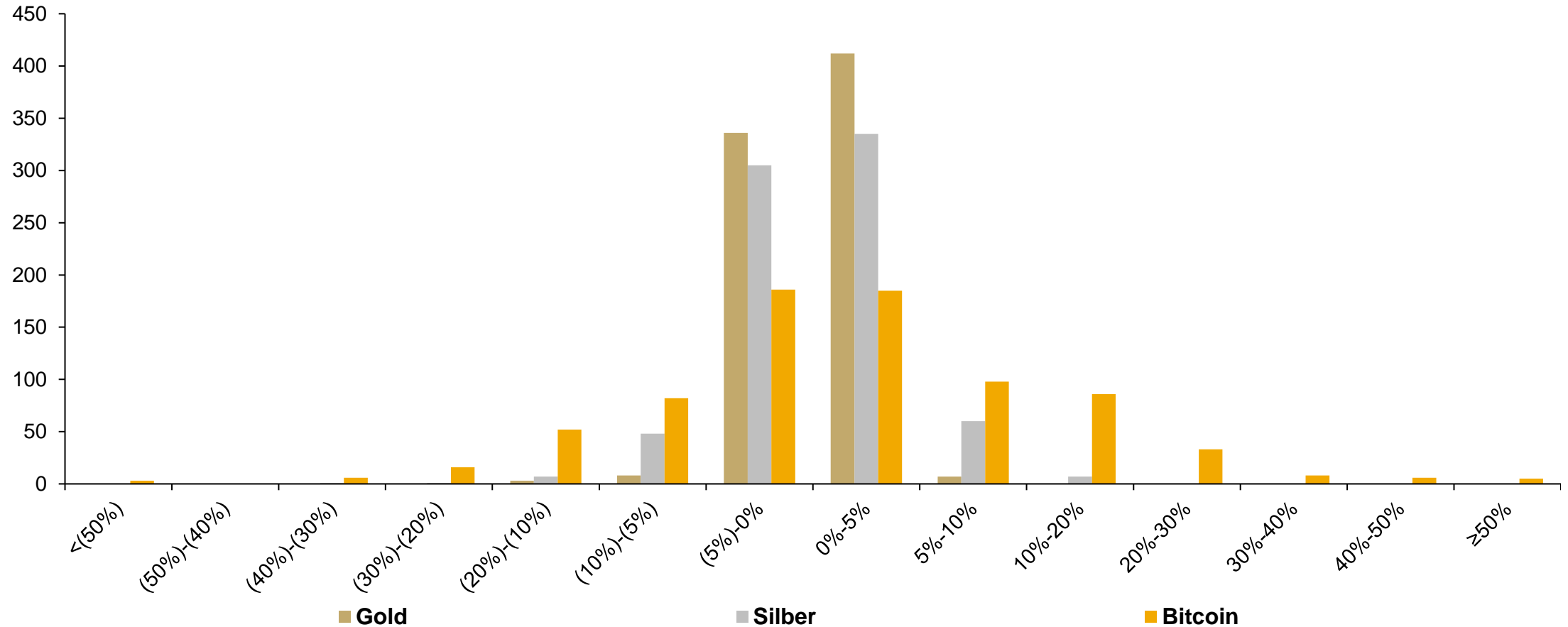


# Wöchentliche rollierende 6-Monats-Korrelation eines 60/40-Portfolios und eines Portfolios aus (1/3) Gold, (1/3) Silber und (1/3) Bitcoin,



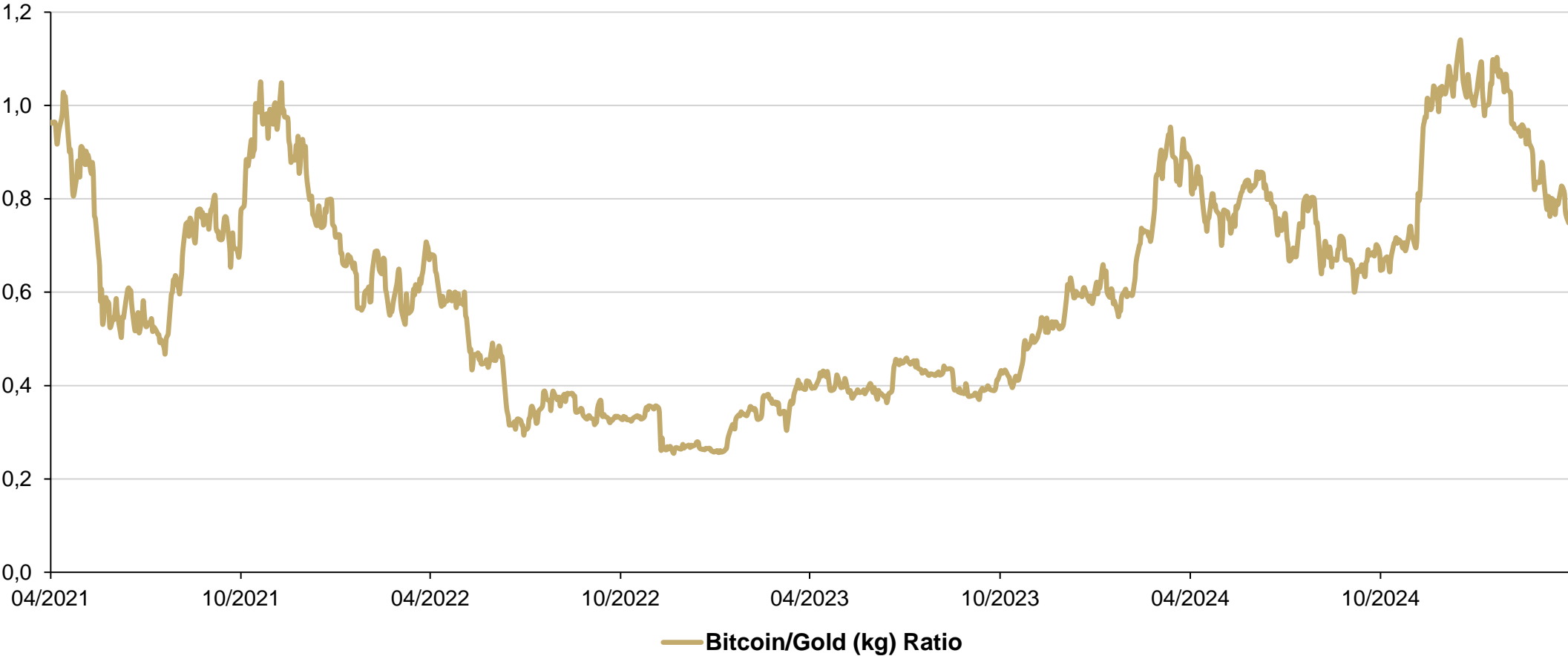
Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Verteilung der wöchentlichen logarithmierten Renditen von Gold, Silber, und Bitcoin, 08/2010–03/2025



Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Bitcoin/Gold (kg) Ratio, 04/2021–03/2025



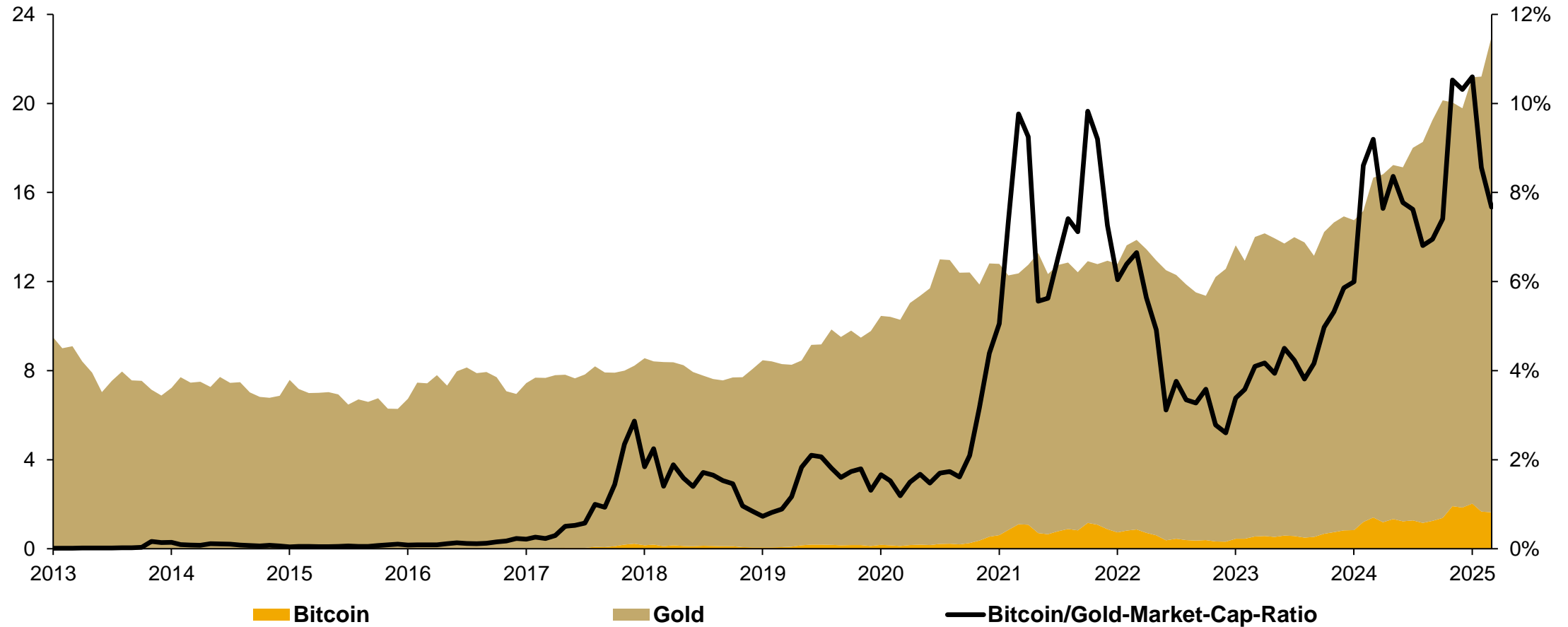
Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Bitcoin (lhs), in USD, und Gold (rhs), in USD, 01/2024–03/2025



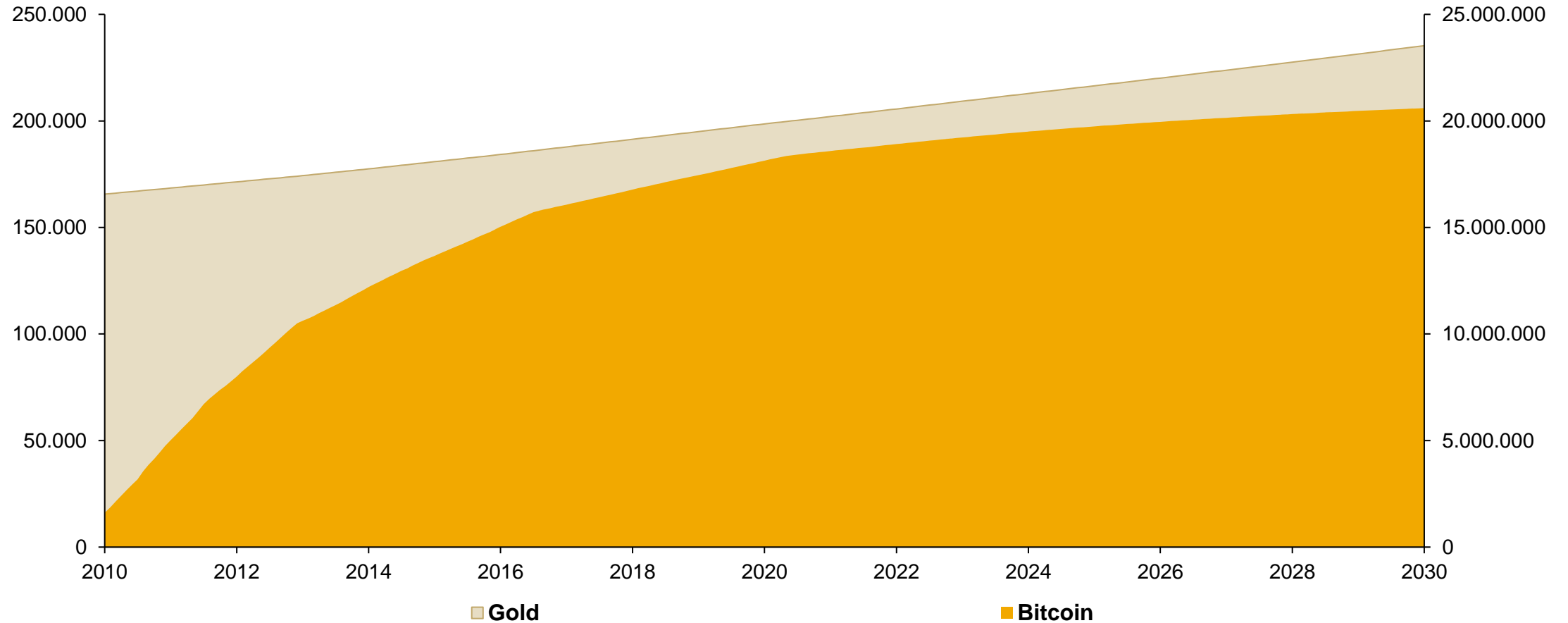
Quelle: LSEG, Incrementum AG

# Marktkapitalisierung von Bitcoin und Gold (lhs), in Bill. USD, und Bitcoin/Gold-Market-Cap-Ratio (rhs), 01/2013–03/2025



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

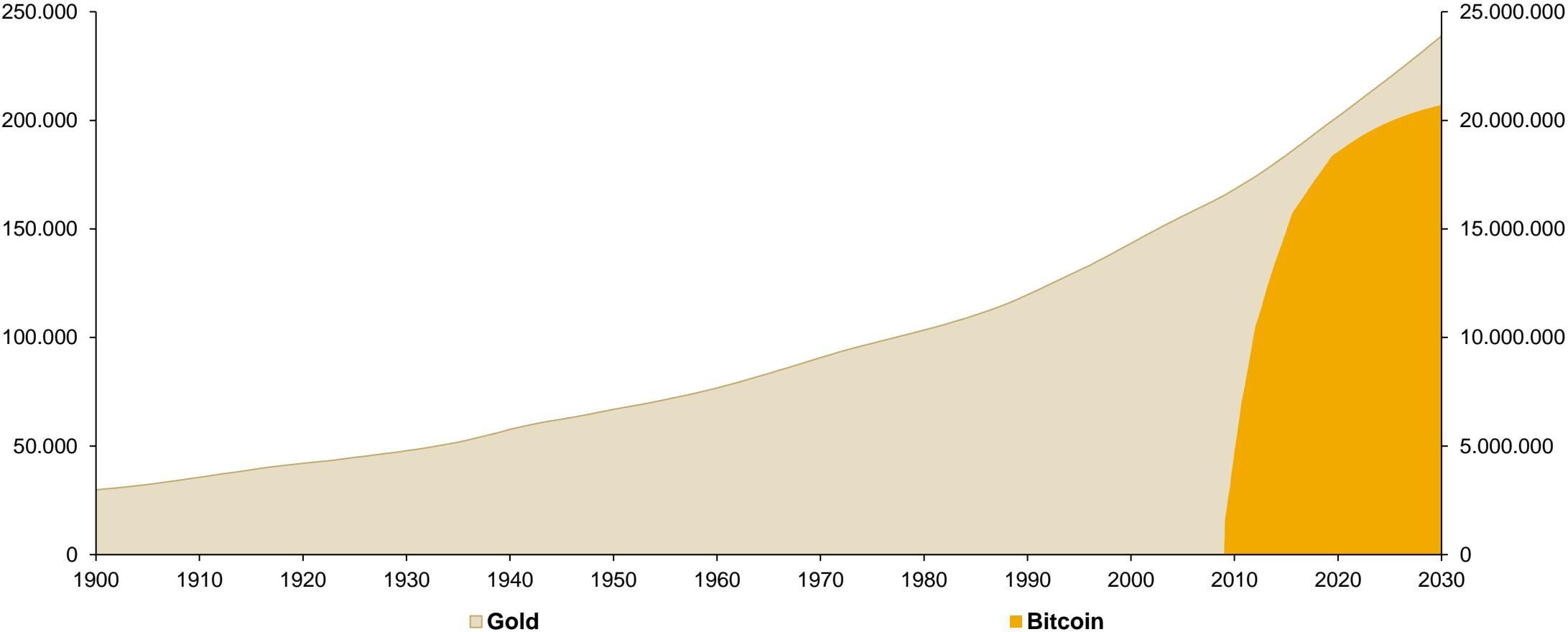
# Goldbestand\* (lhs), in Tonnen, und Bitcoin-Bestand (rhs), in Coins, 01/2010–01/2030



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

\*Goldproduktion (2024-2030) = durchschnittliche Wachstumsrate (2004-2020)

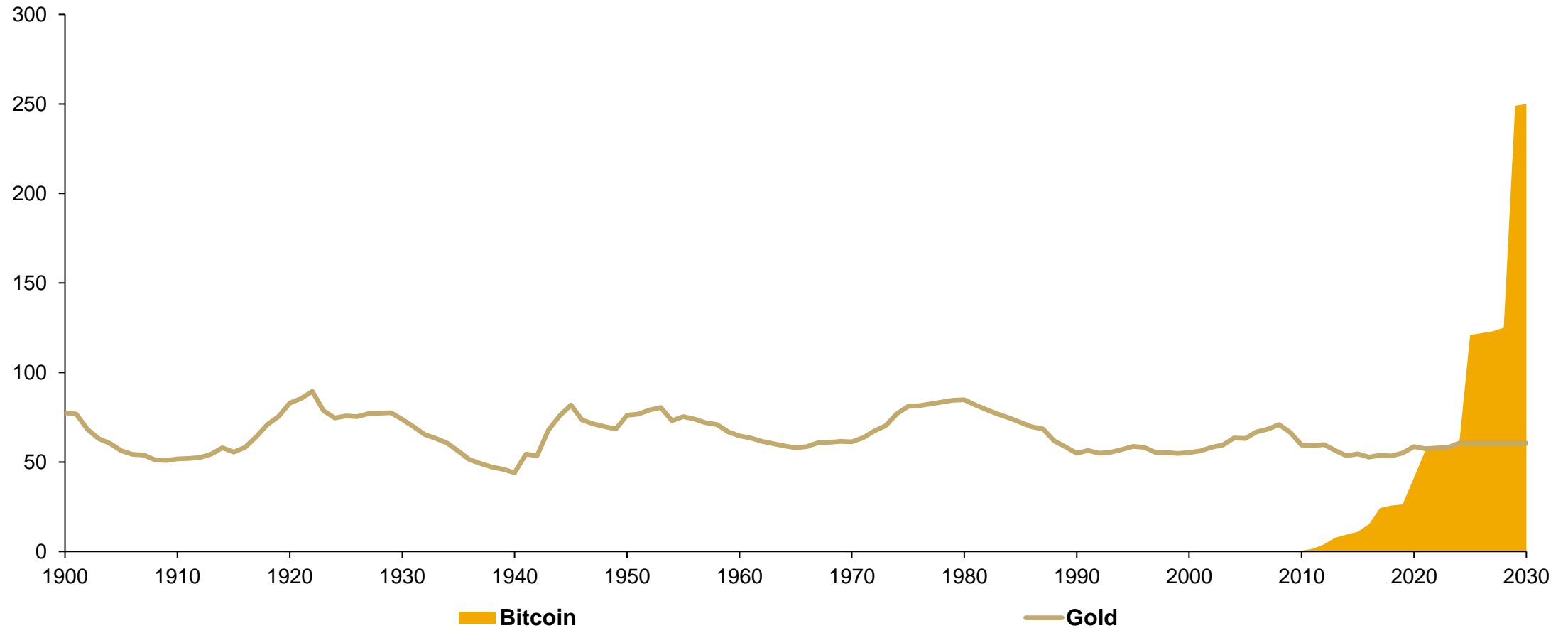
# Goldbestand\* (lhs), in Tonnen, und Bitcoin-Bestand (rhs), in Coins, 1900–2030e



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

\*Goldproduktion (2024-2030) = durchschnittliche Wachstumsrate (2004-20)

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



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

\*Goldproduktion (2024-2030) = durchschnittliche Wachstumsrate (2004-20)



# 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**



**ACTIVE  
COMMODITY**



**ACTIVE GOLD**



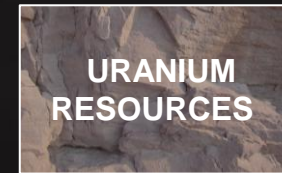
**ALL SEASONS**



**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](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: 2025 Incrementum AG. All rights reserved.**