

Gold und Bitcoin: Stronger Together?!

Mark J. Valek
Partner und Fondsmanager, Incrementum AG
Webinar, 16. Januar 2025

Incrementum AG (1/3)

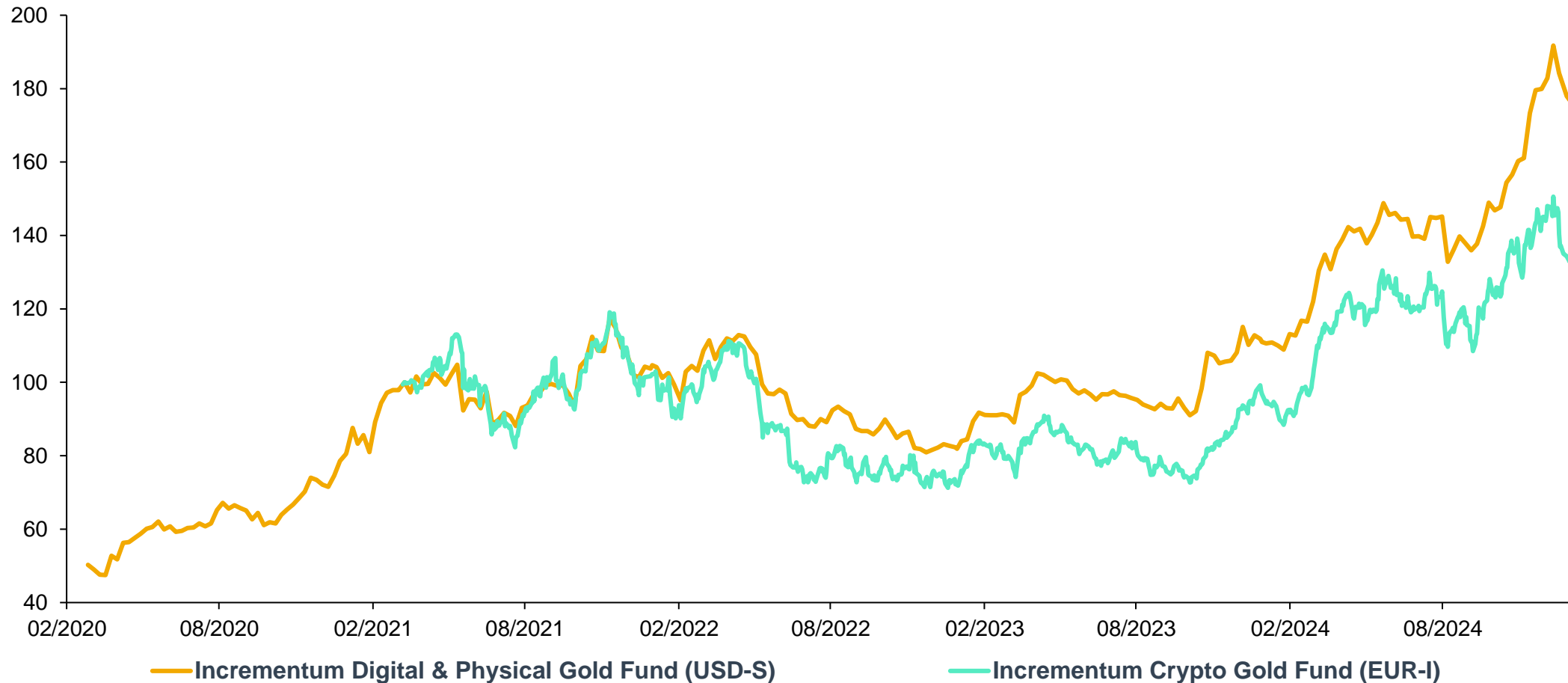
Unternehmen und Grundsätze

- Investment-Boutique mit Fokus auf Real Assets, Edelmetalle & Kryptowährungen
- Eigentümergeführtes Unternehmen im Besitz der 5 Partner
- *Incrementum* ist lateinisch und bedeutet: Wachstum, Entwicklung, Nachkommen
- Unabhängig in Analyse und Kommunikation
- Gründung im Jahr 2013
- Sitz im Fürstentum Liechtenstein
- AuM: ~350 Mio. CHF



Performance-Historie des Incrementum Digital & Physical Gold Fund (AIF) und Incrementum Crypto Gold Fund (UCITS)

Incrementum Digital & Physical Gold Fund (USD-S), in EUR, und Incrementum Crypto Gold Fund (EUR-I), in EUR, 02/2020–12/2024



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen.



incrementum

Marketingmitteilung – Nur für professionelle Investoren

Investmentuniversum Incrementum Crypto Gold Fund

Kryptowährungen, Gold und Silber

1/3 Kryptowährungen:

- ❖ Bitcoin*
- ❖ Altcoins via ETPs
- ❖ Bitcoin Miner

*Finanzinstrumente mit direktem und indirektem Bitcoin-Exposure



1/3 Gold:

- ❖ Edelmetallkonto
- ❖ ETCs
- ❖ Goldminenaktien

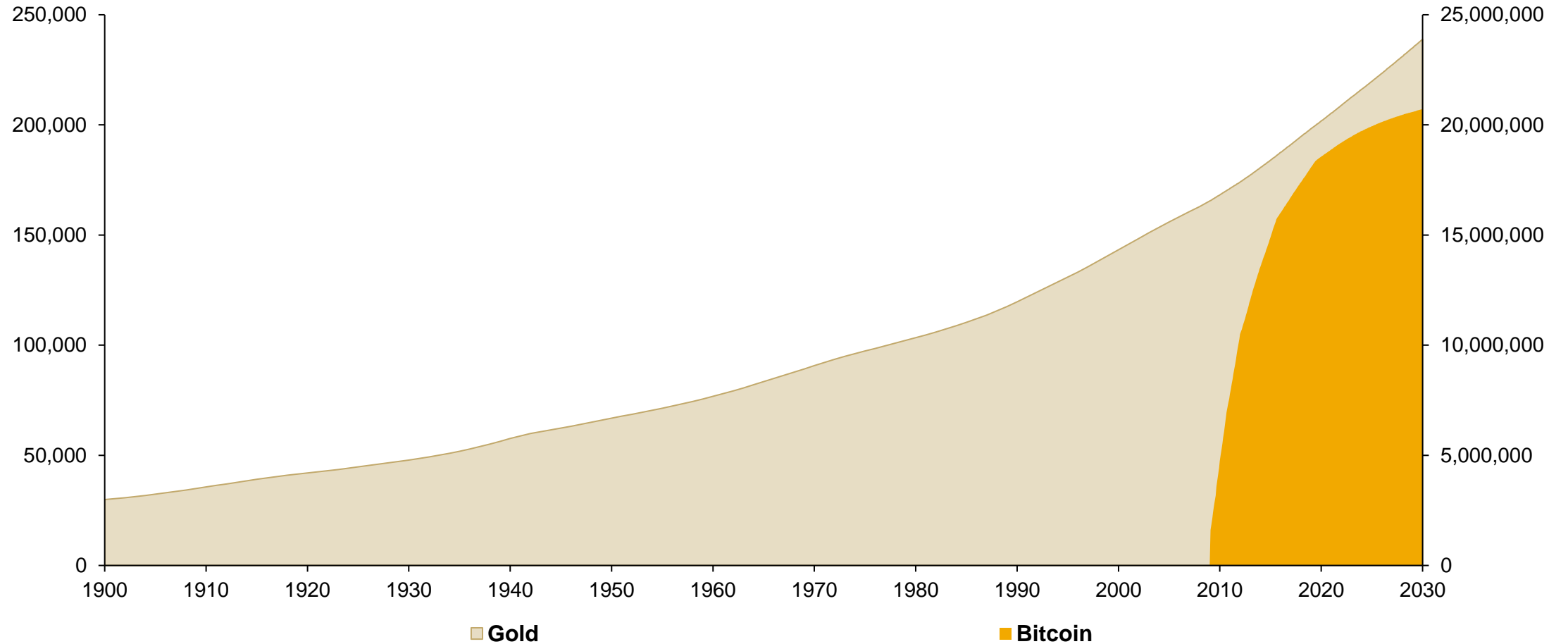
1/3 Silber:

- ❖ Edelmetallkonto
- ❖ ETCs
- ❖ Silberminenaktien

Der Investment-Case

Edelmetalle und einige Kryptowährungen sind nicht inflationierbar

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

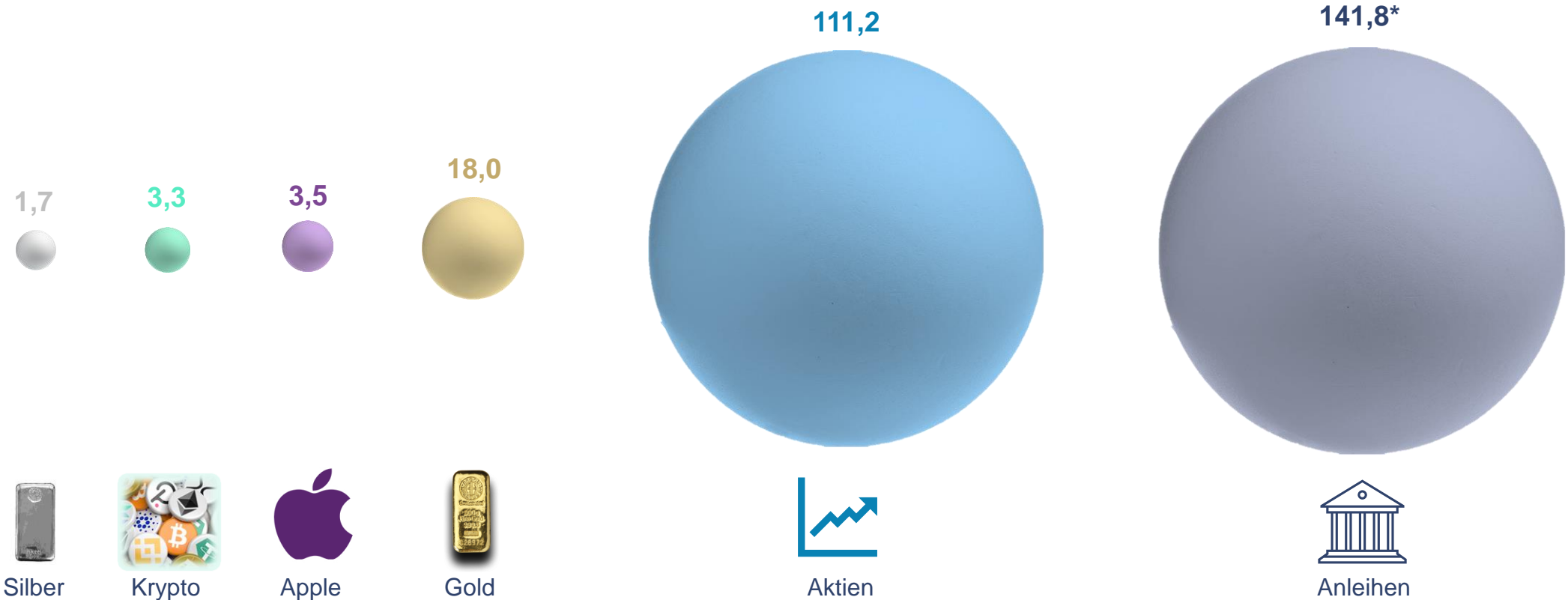


Quelle: blockchain.com, World Gold Council, Incrementum AG
*Goldproduktion (2024–2030) = durchschnittliche Wachstumsrate (2004–2023)



Die Märkte für Gold, Silber und Kryptoassets sind Nischenmärkte zu denen der Fonds eine liquide Investmentmöglichkeit bietet

Vergleich der Marktkapitalisierung, in Bill. USD, 12/2024



Quelle: BIS, CompaniesMarketcap.com, coinmarketcap.com, 8MarketCap, Incrementum AG

*Zahlen per Q2/2024

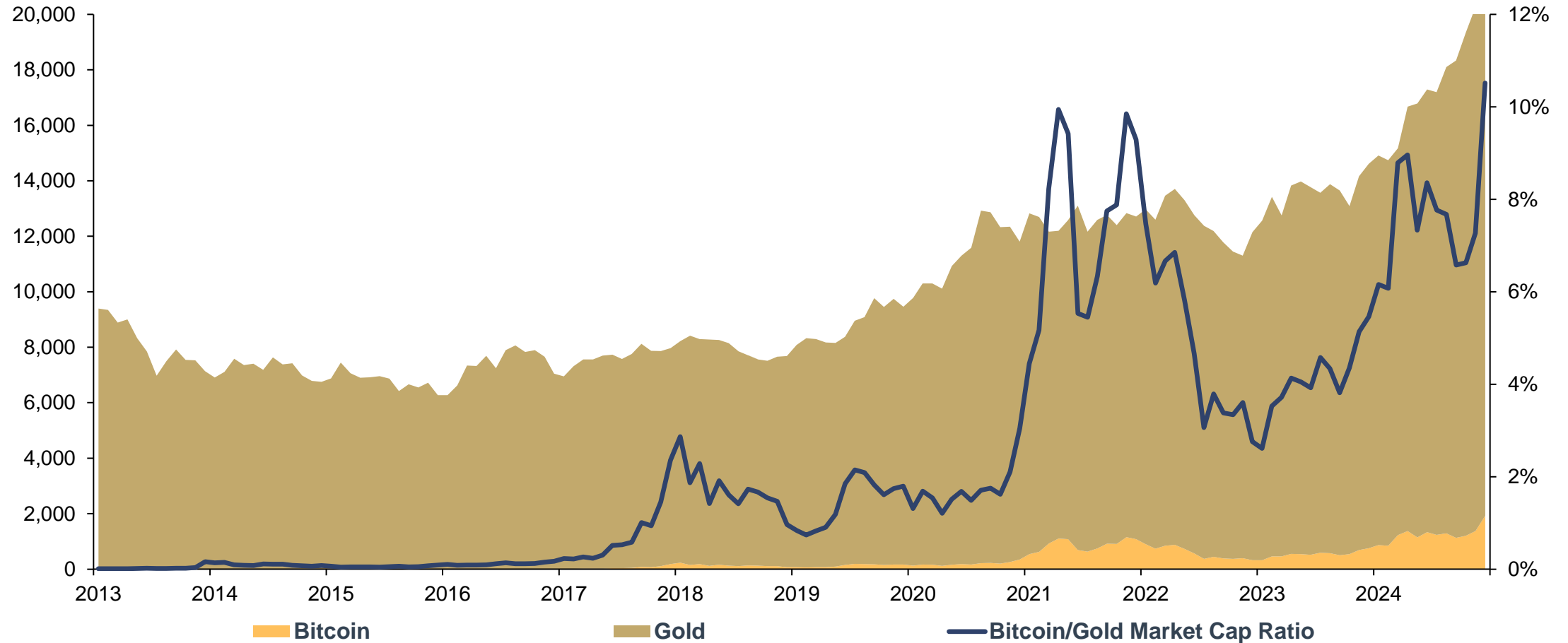


incrementum

Marketingmitteilung – Nur für professionelle Investoren

Relativer Anteil von digitalem Gold zu physischem Gold

Marktkapitalisierung von Gold und Bitcoin (lhs), in Mrd. USD, und Bitcoin/Gold Market Cap Ratio (rhs), 01/2013–12/2024

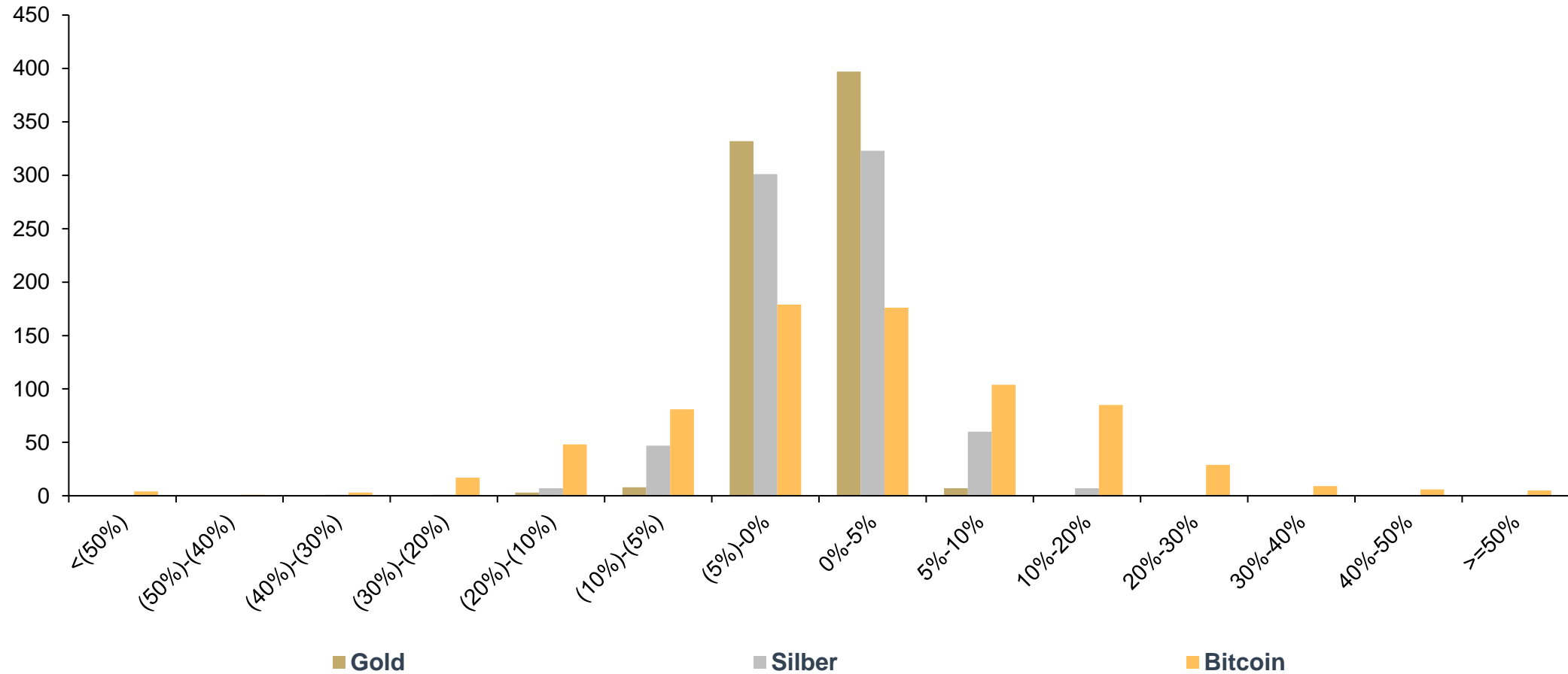


Quelle: Reuters Eikon, US Geological Survey, World Gold Council, coinmarketcap.com, Incrementum AG



Die Kombination bringt Stabilität und Konvexität

Verteilung der wöchentlichen logarithmierten Renditen von Gold, Silber, und Bitcoin, 08/2010–12/2024

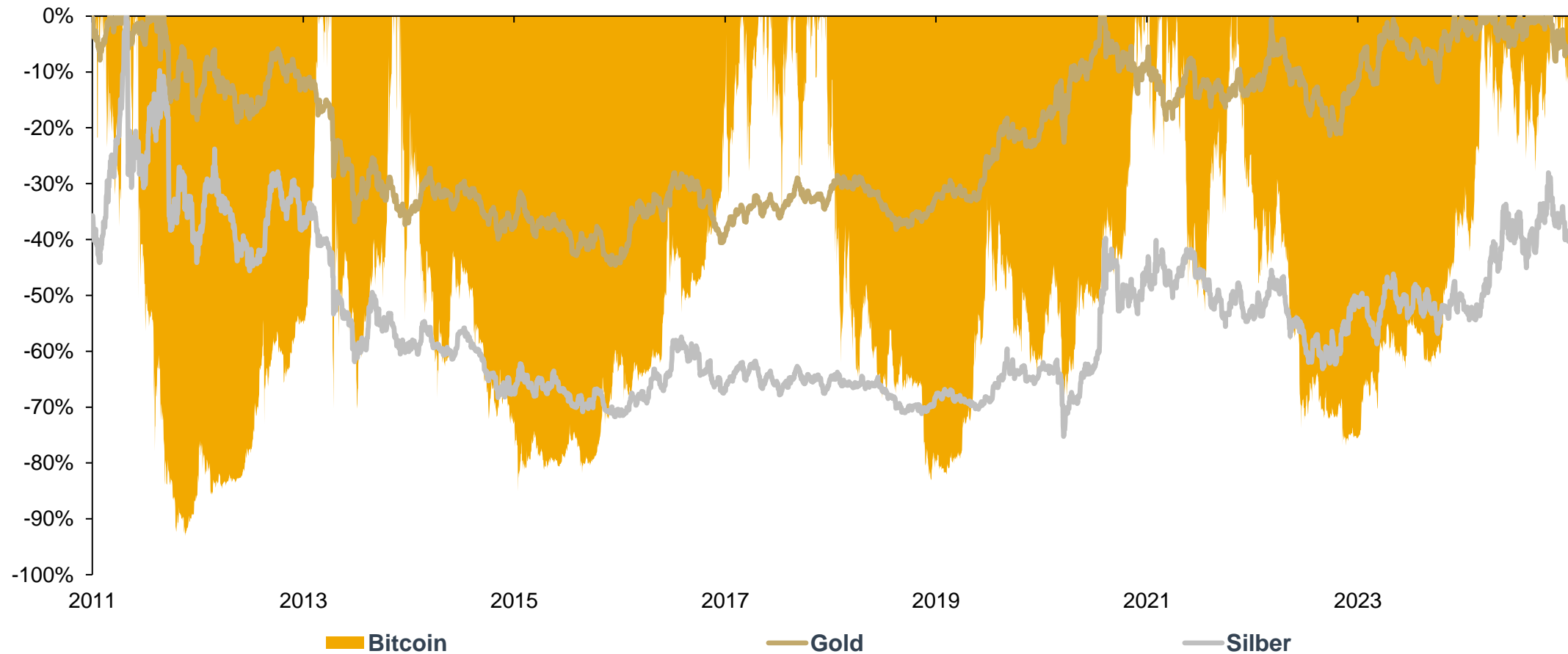


Quelle: coinmarketcap.com, Reuters Eikon, Incrementum AG



Bitcoin hat seinen vierten großen Bärenmarkt hinter sich und erreichte 2024 neue ATHs!

ATH-Drawdowns von Bitcoin, Gold, und Silber, in USD, 01/2011–12/2024



Quelle: coinmarketcap.com, Reuters Eikon, Incrementum AG

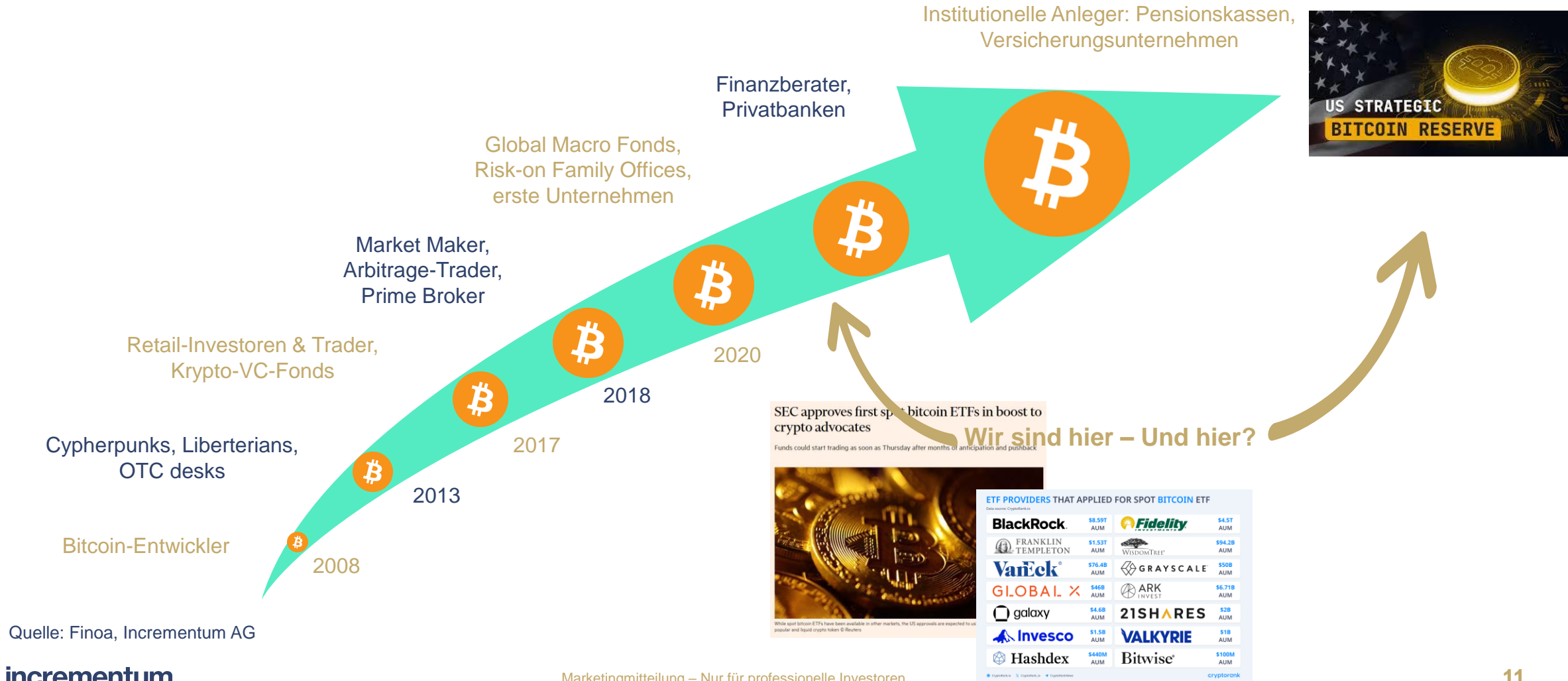


incrementum

Marketingmitteilung – Nur für professionelle Investoren

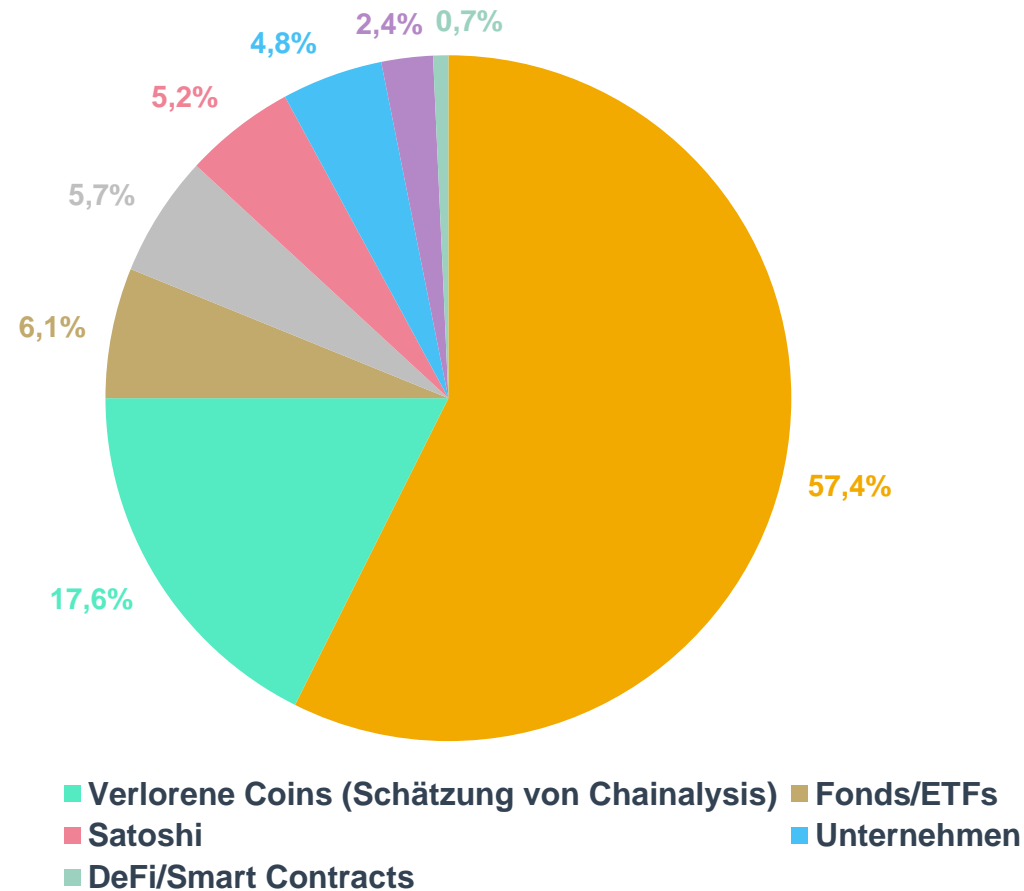
Die (Investment-)Adoption von Kryptowährungen ist in vollem Gange

Adoptionskurve von Kryptowährungen als Investment



Derzeit werden etwa 2,4% der insgesamt 21 Millionen Bitcoin von Regierungen gehalten

Verteilung des Bitcoin-Bestandes, in % des Gesamtbestandes, 12/2024

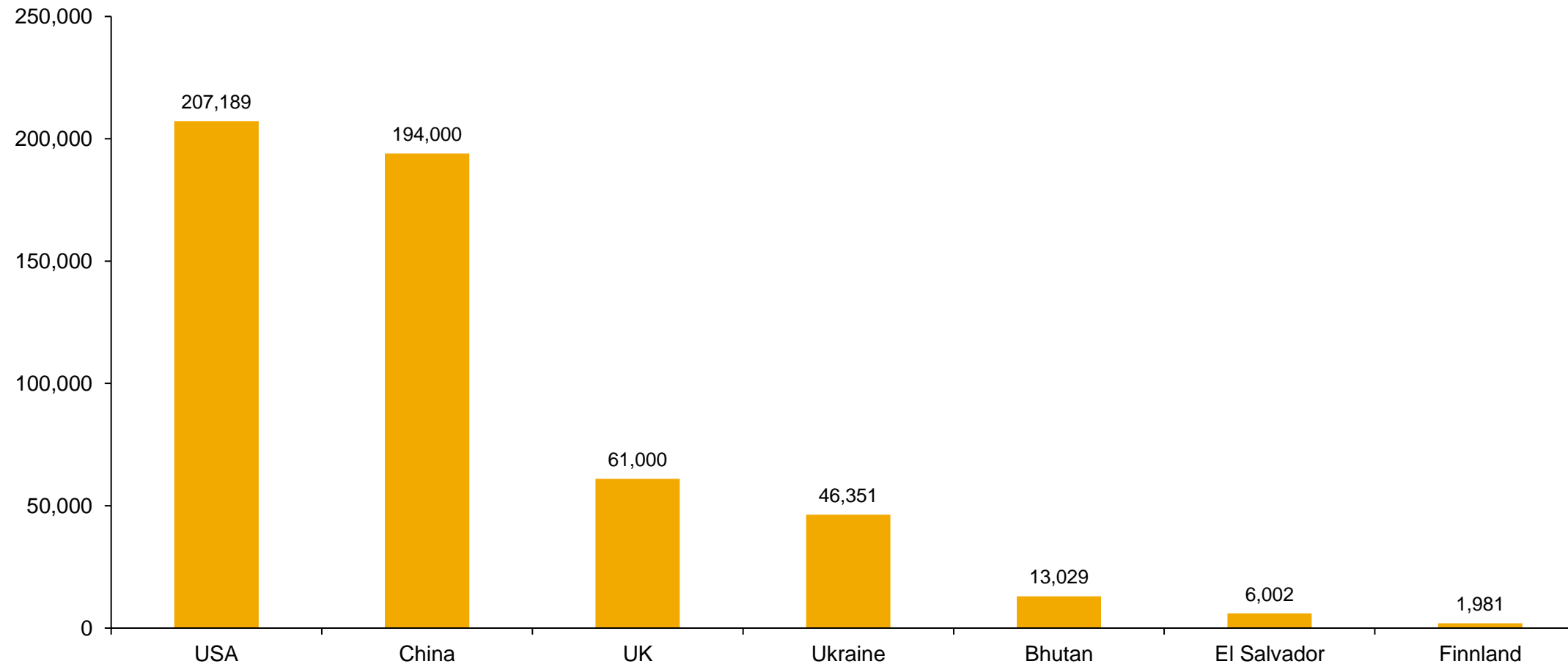


Quelle: bitcointreasuries.net, Chainalysis, River Financial, Incrementum AG



Werden die Bitcoin-Bestände einier Regierungen bald als strategische Reserve genutzt und ausgeweitet?

Bitcoin-Bestände von Regierungen, in Bitcoin, 12/2024



Quelle: Bitbo, Incrementum AG

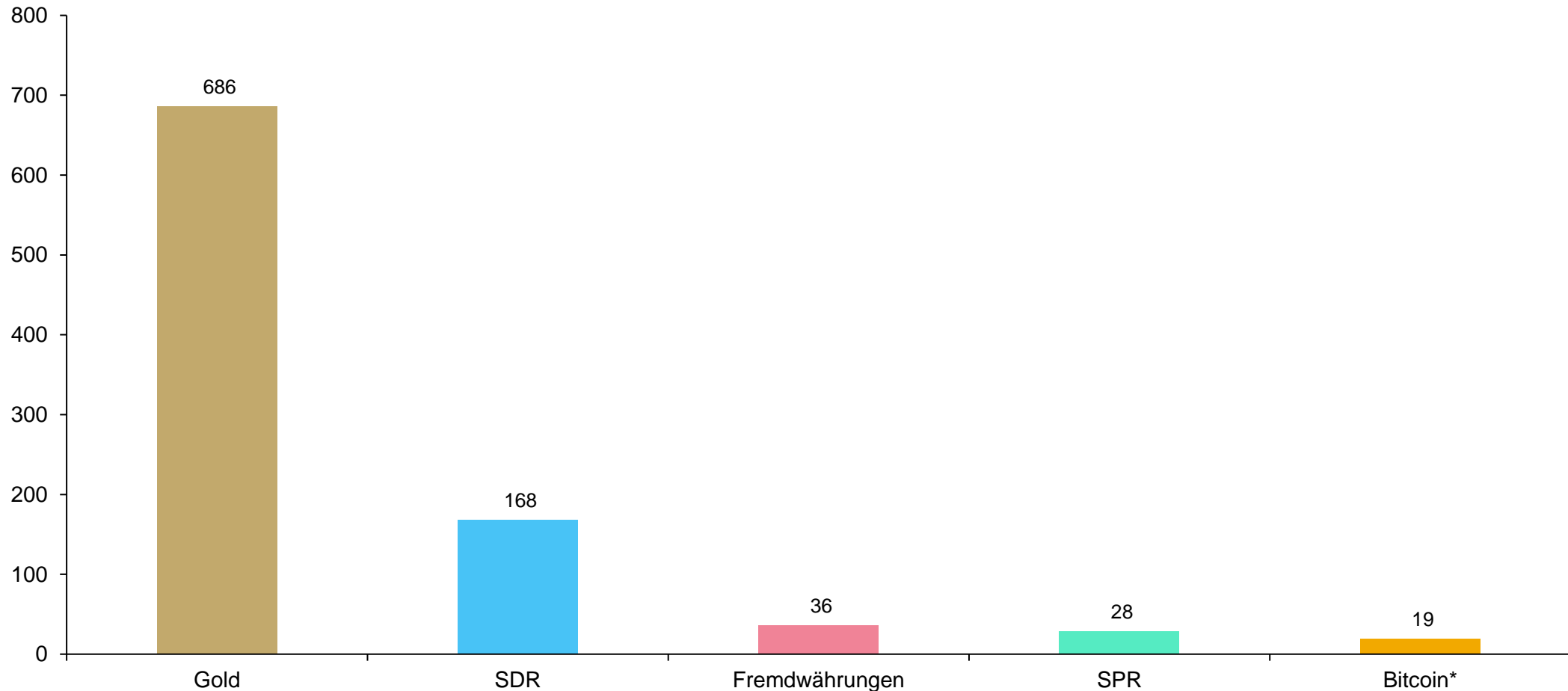


incrementum

Marketingmitteilung – Nur für professionelle Investoren

Um den Wert der US-Goldreserven zu egalisieren müsste sich der Wert des Bitcoin-Bestandes mehr als verdreißigfachen

Strategische Reserven der USA, in Mrd. USD, 12/2024



Quelle: US Treasury, Bitbo, Reuters Eikon, Incrementum AG

*Bitcoin stellt derzeit keine offizielle Reserve dar.



Der Fonds im Fokus

Investmentuniversum

Kryptowährungen, Gold und Silber

1/3 Kryptowährungen:

- ❖ Bitcoin*
- ❖ Altcoins via ETPs
- ❖ Bitcoin Miner

*Finanzinstrumente mit direktem und indirektem Bitcoin-Exposure



1/3 Gold:

- ❖ Edelmetallkonto
- ❖ ETCs
- ❖ Goldminenaktien

1/3 Silber:

- ❖ Edelmetallkonto
- ❖ ETCs
- ❖ Silberminenaktien

Das Anlageportfolio

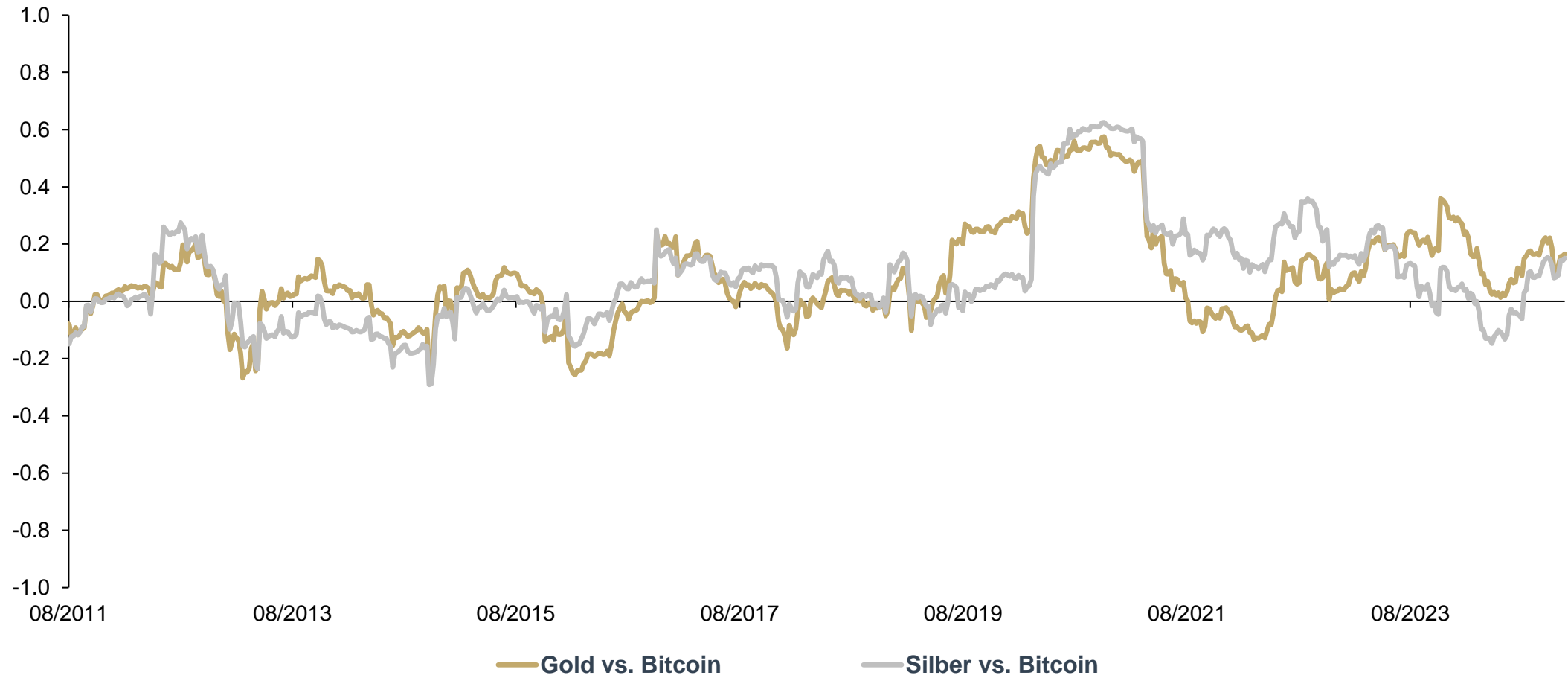
Indikativ bei voller Allokation, per Ultimo Q4 2024

Name	Assetklasse	Finanzinstrument	Anteil
Fidelity Bitcoin ETP	Crypto (Bitcoin)	Schuldverschreibung	9,00%
Microstrategy	Crypto (Bitcoin)	Aktie	2,25%
VanEck Solana ETP	Crypto (Altcoins)	Schuldverschreibung	1,50%
VanEck Avalanche ETP	Crypto (Altcoins)	Schuldverschreibung	0,75%
21Shares Arbitrum ETP	Crypto (Altcoins)	Schuldverschreibung	0,75%
21Shares Stacks ETP	Crypto (Altcoins)	Schuldverschreibung	1,50%
21Shares Chainlink ETP	Crypto (Altcoins)	Schuldverschreibung	0,75%
21Shares Sui ETP	Crypto (Altcoins)	Schuldverschreibung	1,50%
Valour Ethereum ETP	Crypto (Altcoins)	Schuldverschreibung	2,00%
Marathon Digital Holdings	Crypto (Bitcoin Miner)	Aktie	2,00%
Riot Platforms	Crypto (Bitcoin Miner)	Aktie	1,25%
HIVE Digital Tech	Crypto (Bitcoin Miner)	Aktie	1,25%
Bitfarms	Crypto (Bitcoin Miner)	Aktie	1,25%
Core Scientific	Crypto (Bitcoin Miner)	Aktie	1,25%
Iris Energy	Crypto (Bitcoin Miner)	Aktie	1,25%
Cleantech	Crypto (Bitcoin Miner)	Aktie	1,25%
Cipher Mining	Crypto (Bitcoin Miner)	Aktie	1,25%
TeraWulf	Crypto (Bitcoin Miner)	Aktie	1,25%
Metallkonto XAU	Gold	Metallkonto	5,50%
Amundi Physical Gold ETC	Gold	Schuldverschreibung	3,50%
Xetra-Gold ETC	Gold	Schuldverschreibung	3,50%
WisdomTree Physical Gold	Gold	Schuldverschreibung	3,50%
Franco-Nevada	Gold	Aktie	2,00%
Dundee Precious Metals	Gold	Aktie	2,00%
Kinross Gold	Gold	Aktie	2,00%
Alamos Gold	Gold	Aktie	2,00%
Agnico Eagle	Gold	Aktie	2,00%
Newmont Mining	Gold	Aktie	2,00%
Gold Fields	Gold	Aktie	2,00%
Equinox Gold	Gold	Aktie	2,00%
Metallkonto XAG	Silber	Metallkonto	5,50%
Invesco Physical Silver ETC	Silber	Schuldverschreibung	3,50%
iShares Physical Silver ETC	Silber	Schuldverschreibung	3,50%
Xtrackers Physical Silver ETC	Silber	Schuldverschreibung	3,50%
Wheaton Precious Metals	Silber	Aktie	2,00%
Mag Silver	Silber	Aktie	2,00%
Silvercorp Metals	Silber	Aktie	2,00%
Coeur Mining	Silber	Aktie	2,00%
Buenaventura	Silber	Aktie	2,00%
First Majestic Silver	Silber	Aktie	2,00%
SilverCrest Metals	Silber	Aktie	2,00%
Aya Gold & Silver	Silber	Aktie	2,00%
Cash	Cash	Währungskonten	4,00%



Investmentstrategie (1/2) – Unkorreliertheit begünstigt antizyklisches Rebalancing als Renditetreiber und Risikodämpfer

Wöchentliche rollierende Korrelation über 1 Jahr von Gold und Bitcoin, und Silber und Bitcoin, 08/2011–12/2024

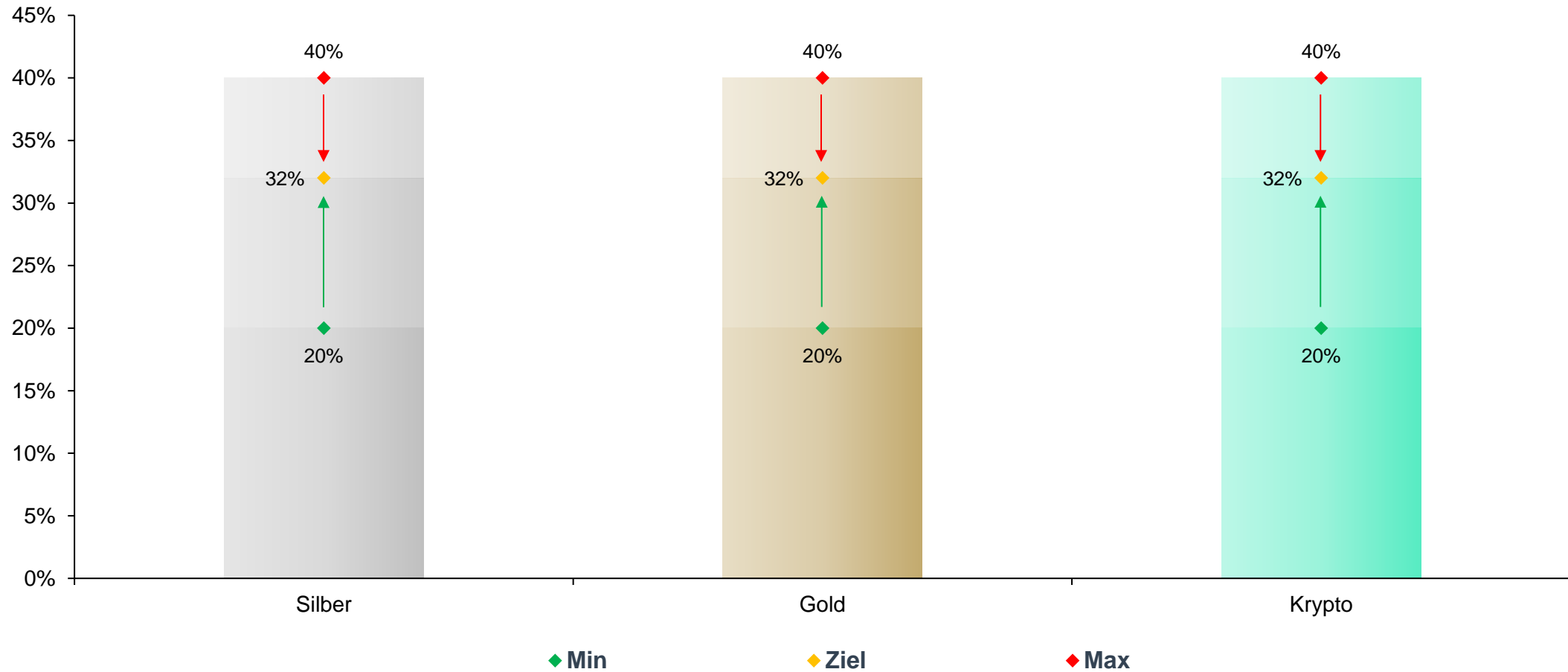


Quelle: coinmarketcap.com, Reuters Eikon, Incrementum AG



Investmentstrategie (2/2) – Die Rebalancing-Regel

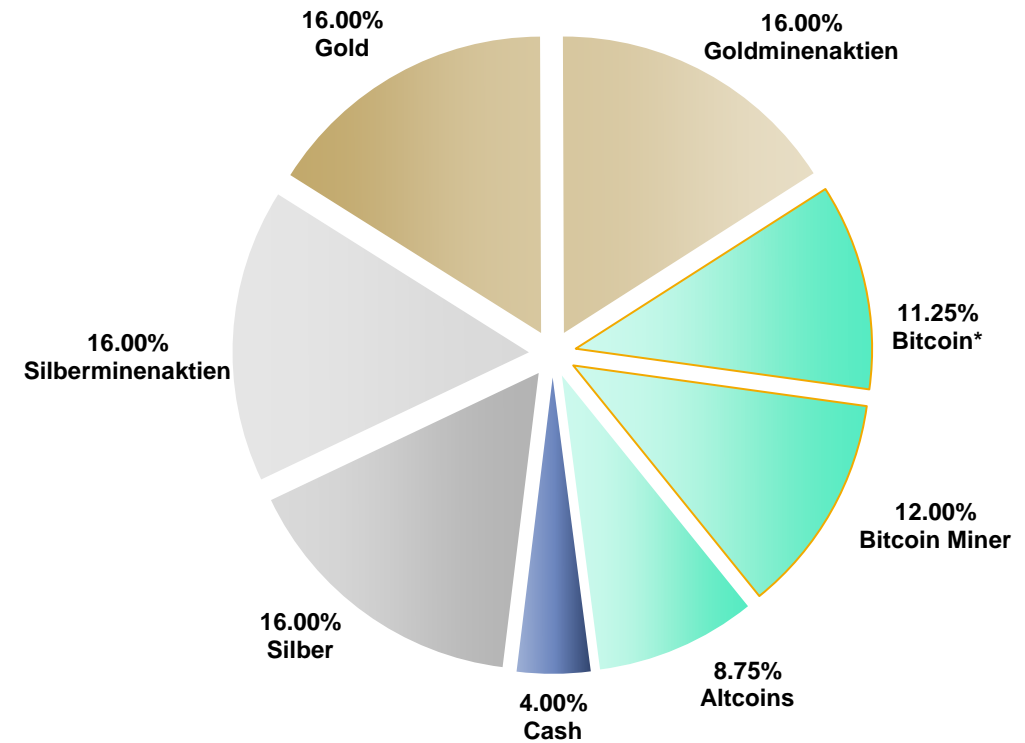
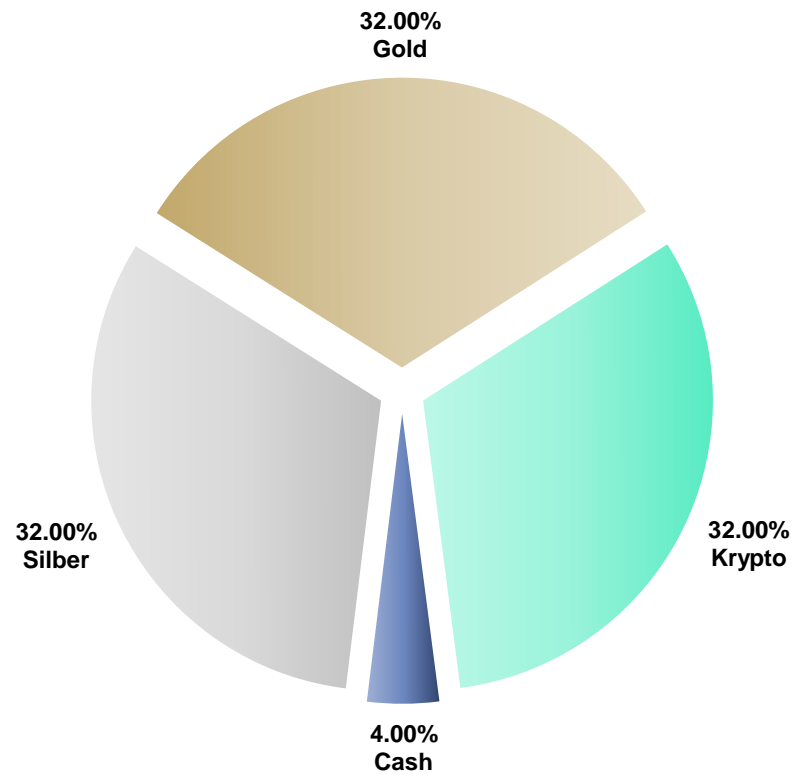
Sobald eine Bandbreite (20% bzw. 40%) durchquert wird, erfolgt ein Rebalancing auf 32% je Assetklasse



Quelle: Incrementum AG

Fonds-Allokation (1/4) – 1/3 Gold, 1/3 Silber, 1/3 Krypto

Die strategische Asset-Allokation



Quelle: Incrementum AG

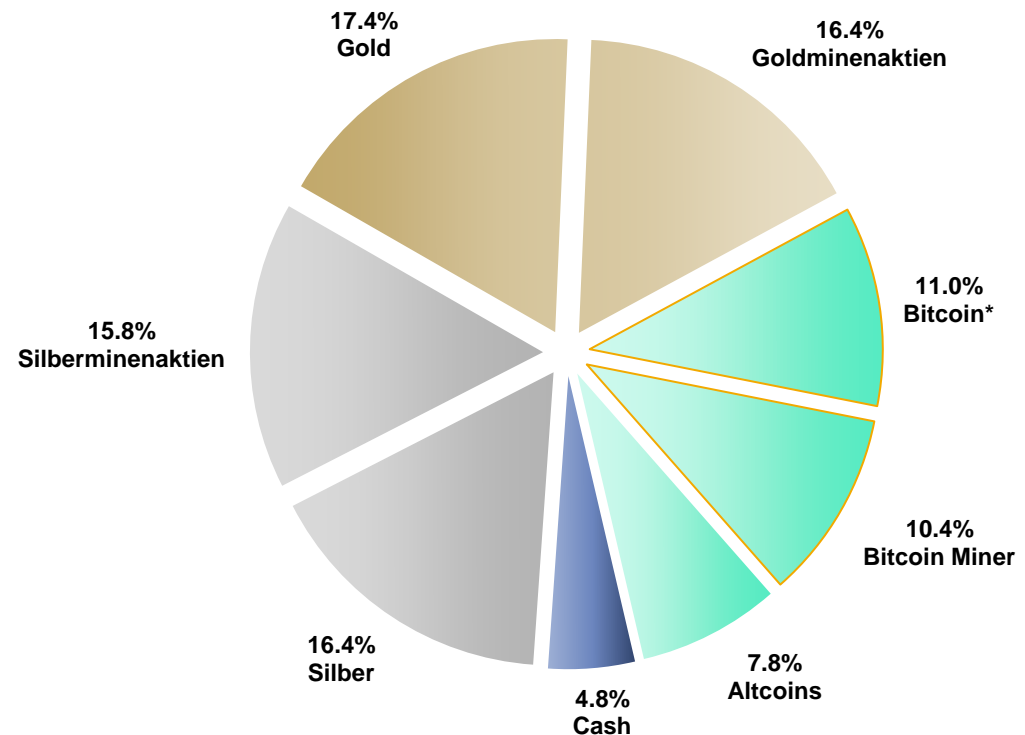
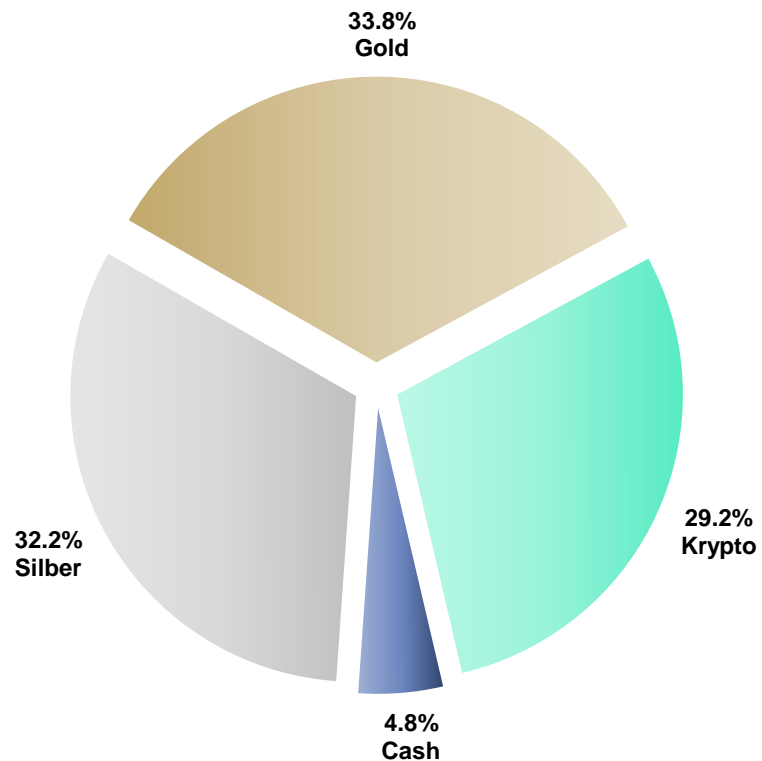
*Finanzinstrumente mit direktem und indirektem Bitcoin-Exposure



incrementum

Fonds-Allokation (2/4) – 1/3 Gold, 1/3 Silber, 1/3 Krypto

Die aktuelle Asset-Allokation, per Ultimo Q4 2024



Quelle: Incrementum AG

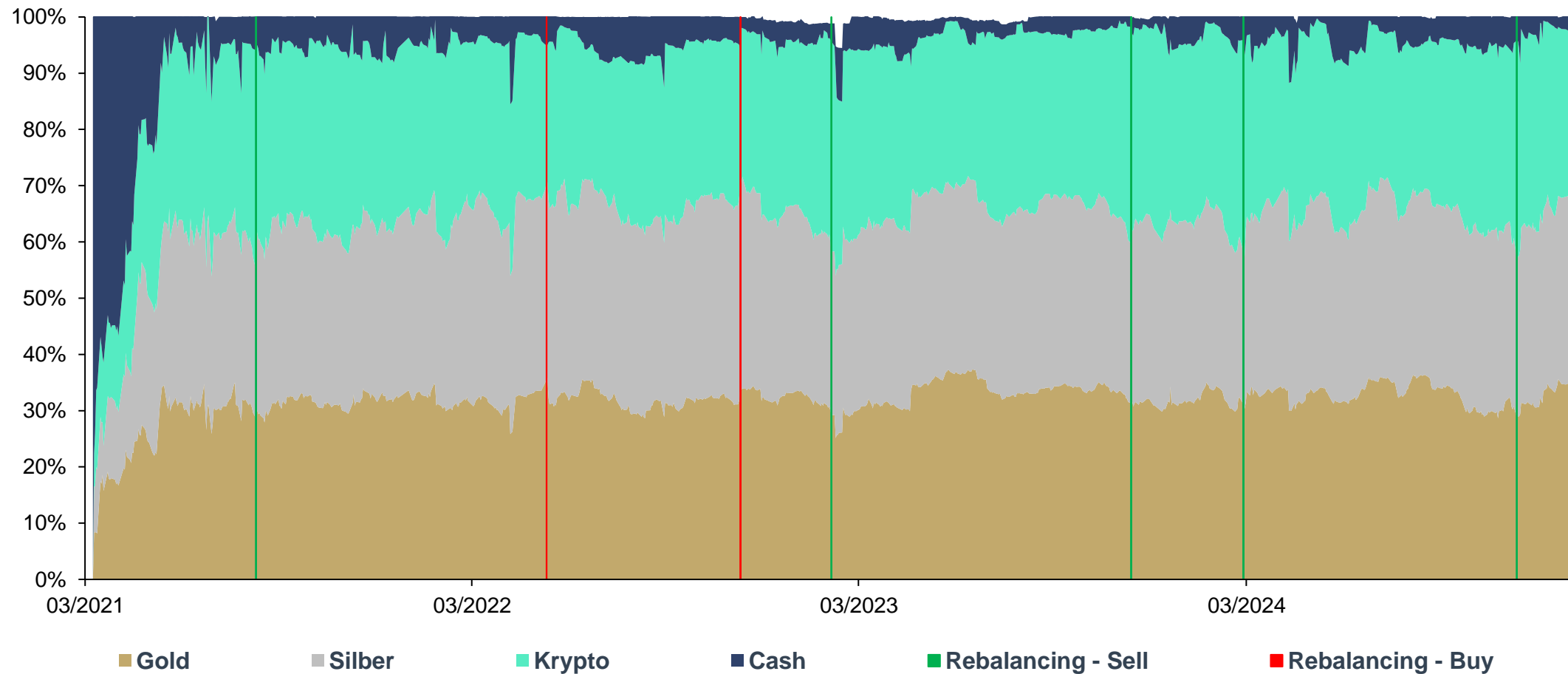
*Finanzinstrumente mit direktem und indirektem Bitcoin-Exposure



incrementum

Fonds-Allokation (3/4) – 1/3 Gold, 1/3 Silber, 1/3 Krypto

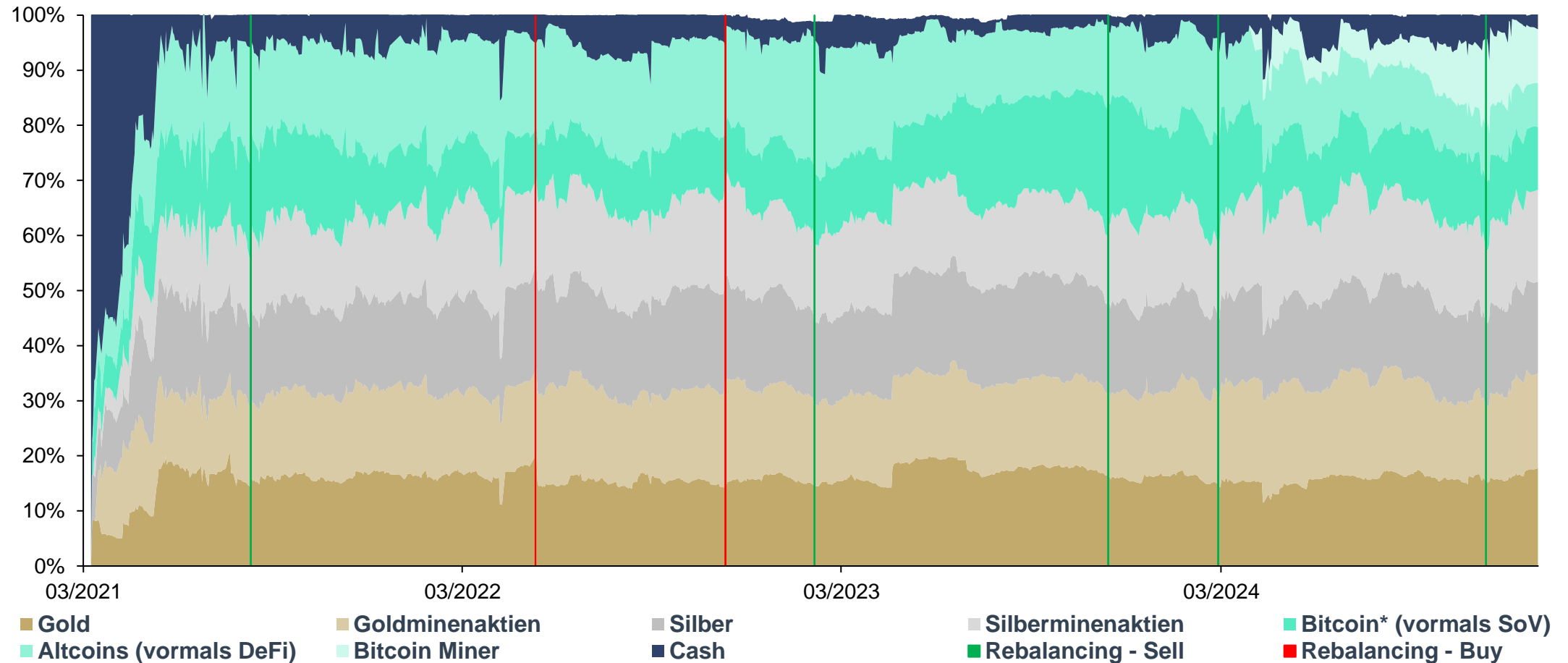
Die historische Asset-Allokation, 03/2021–12/2024



Quelle: Incrementum AG

Fonds-Allokation (4/4) – 1/3 Gold, 1/3 Silber, 1/3 Krypto

Die historische Asset-Allokation auf Sub-Assetklassen-Ebene, 03/2021–12/2024



Quelle: Incrementum AG

Performance (1/5) – Die Wertentwicklung des Fonds

Incrementum Crypto Gold Fund (EUR-I), NAV, 03/2021–12/2024



Quelle: Incrementum AG

Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen.

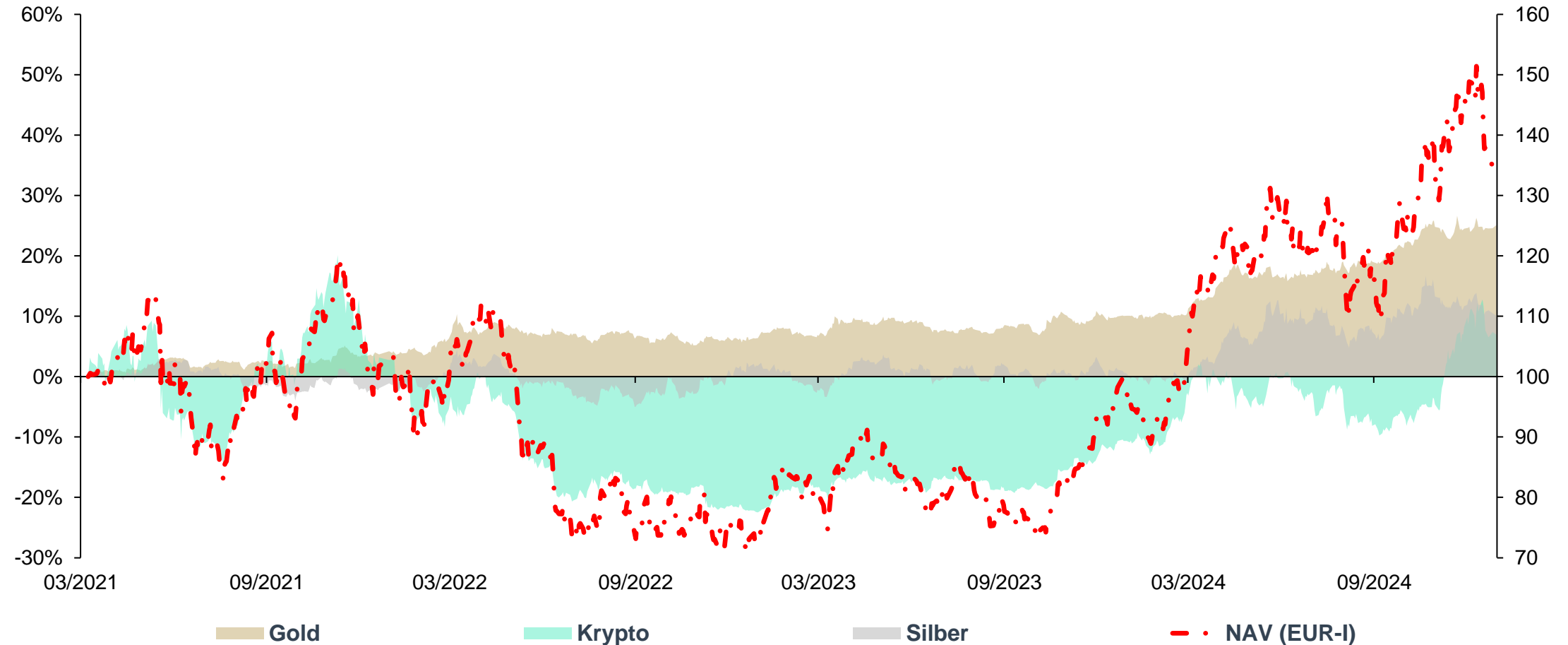


incrementum

Marketingmitteilung – Nur für professionelle Investoren

Performance (2/5) – Die Wertentwicklung der Assetklassen

Gold, Silber, Krypto*, in EUR, und Incrementum Crypto Gold Fund (EUR-I), 03/2021–12/2024



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG, *Proxy = 21Shares HODL Basket
Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen.

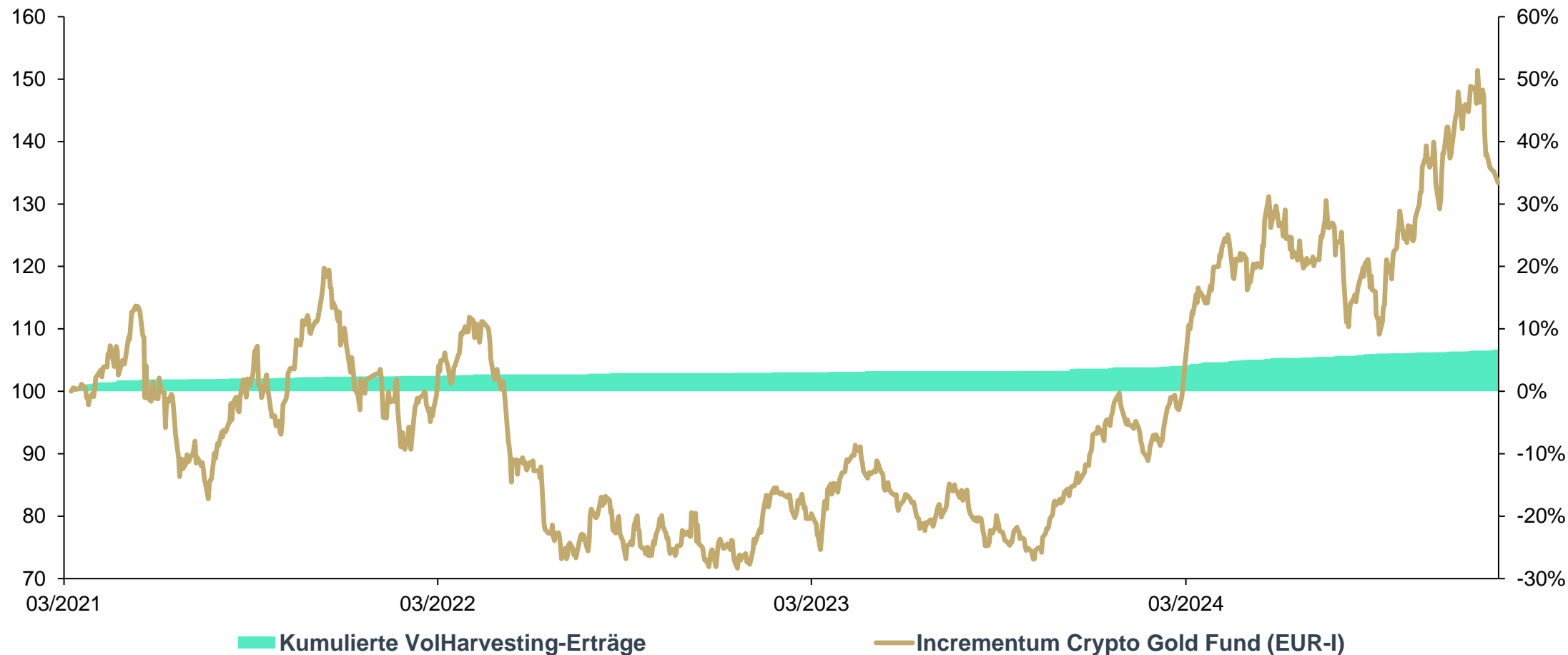


incrementum

Marketingmitteilung – Nur für professionelle Investoren

Performance (3/5) – Kumulierte VolHarvesting-Erträge

Gold, Silber, Krypto*, in EUR, und Incrementum Crypto Gold Fund (EUR-I), 03/2021–12/2024

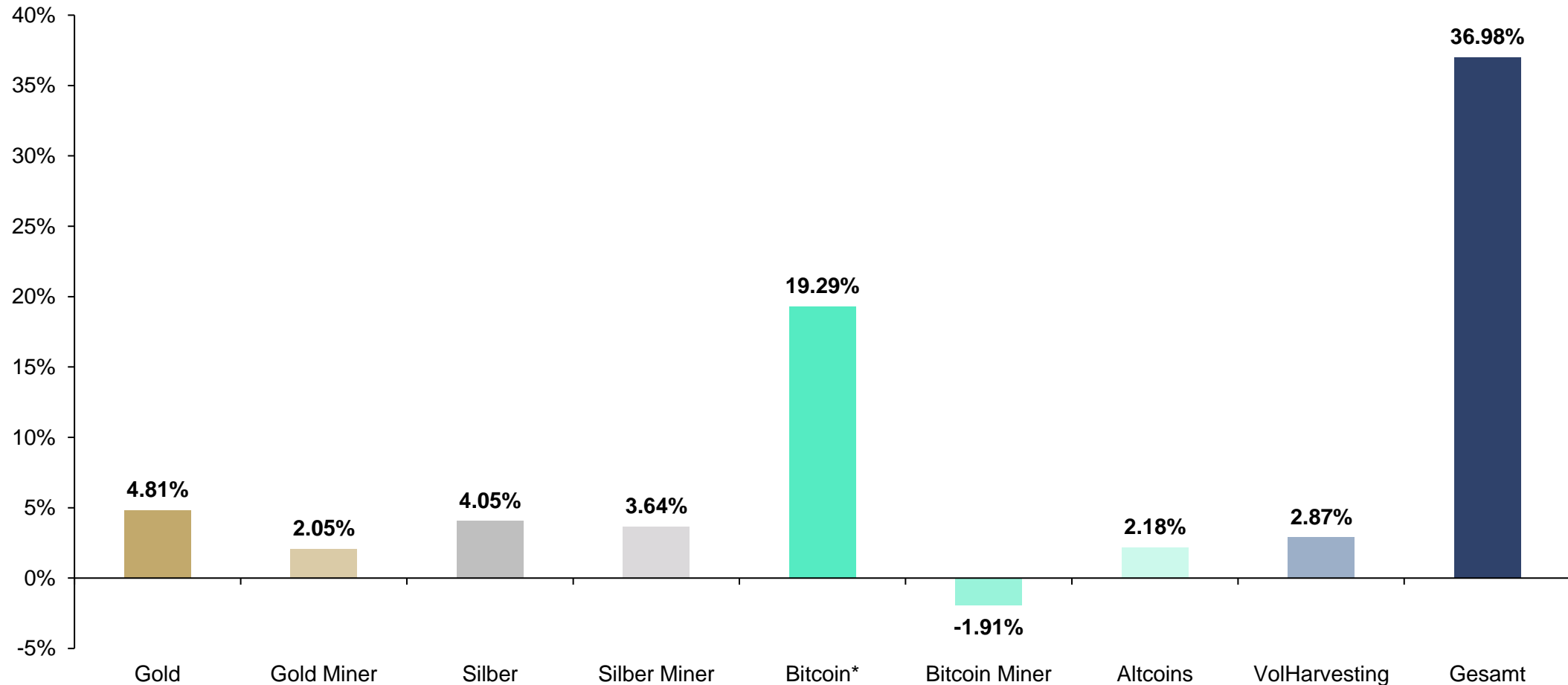


Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG, *Proxy = 21Shares HODL Basket
Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen.



Performance (4/5) – Die Kontribution der Sub-Assetklassen

Performance-Kontribution des Incrementum Crypto Gold Fund (EUR-I), 2024



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. *Finanzinstrumente mit direktem und indirektem Bitcoin-Exposure

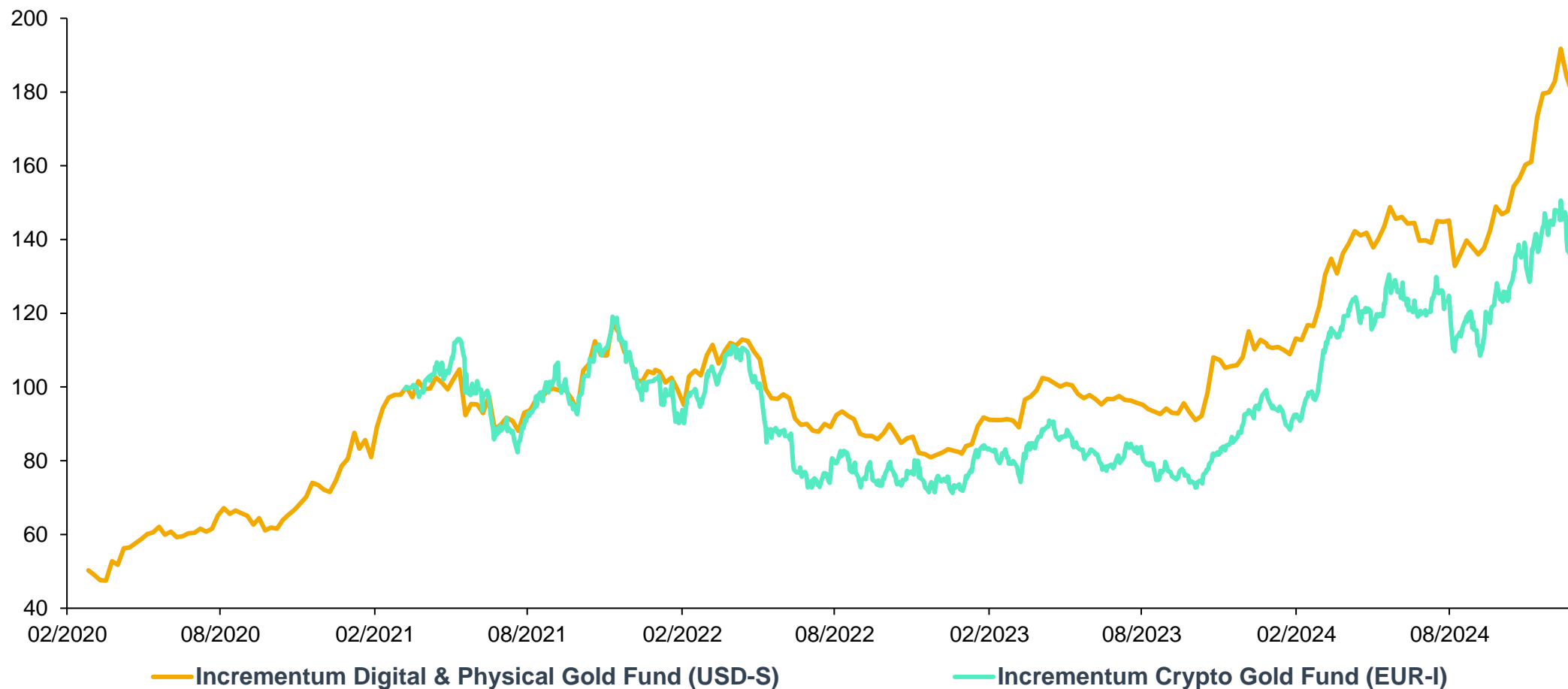


incrementum

Marketingmitteilung – Nur für professionelle Investoren

Performance (5/5) – Performance-Historie des Incrementum Digital & Physical Gold Fund und Incrementum Crypto Gold Fund im Vergleich

Incrementum Digital & Physical Gold Fund (USD-S), in EUR, und Incrementum Crypto Gold Fund (EUR-I), in EUR, 02/2020–12/2024



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen.

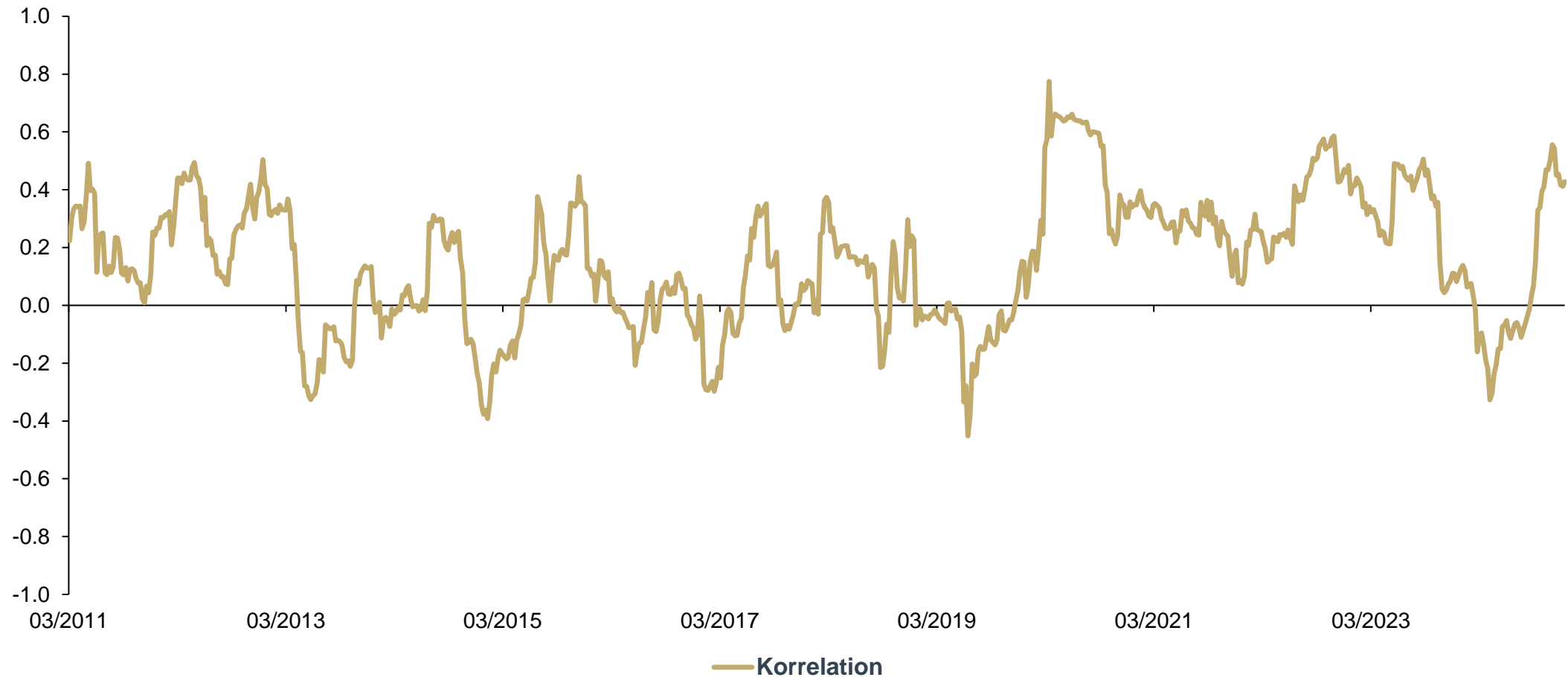


incrementum

Marketingmitteilung – Nur für professionelle Investoren

Eine Kombination aus Gold, Silber und Kryptoassets bieten attraktive Diversifikationseffekte für klassische Portfolios

Wöchentliche rollierende Korrelation über 6 Monate eines klassischen 60/40-Portfolios* und der strategischen Fonds-Allokation**, 03/2011–12/2024



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG, *60% S&P 500 TR / 40% S&P US Aggregate Bond Index TR, **33% Gold / 33% Silber / 33% Krypto (Proxy Bitcoin)



Incrementum Crypto Gold Fund

3 Themenschwerpunkte
Krypto, Gold, Silber

Transparent, Diversifiziert, Zeitgemäß, Alternativ



Fondsdaten

Incrementum Crypto Gold Fund, per Ultimo Q4 2024

Fondsname	Incrementum Crypto Gold Fund
Fondsvolumen	21 Mio. EUR
Lancierung	08.03.2021
Fondstyp	Offen
Bewertung	Täglich
Für OGAW als Zielfonds tauglich	Ja
Rechnungsjahr	Kalenderjahr
ISIN	LI1100044570 (EUR-I) / LI1100044299 (EUR-R) / LI1134530594 (EUR-P)
Management Fee	0,80% (EUR-I) / 1,30% (EUR-R) / 1,75% (EUR-P)
Variable Verwaltungsgebühr (Performance Fee)	10,00% (EUR-I) / 10,00% (EUR-R) / 7,50% (EUR-P)
High Water Mark	Ja
Hurdle	Keine
TER (per 30.06.2024)	1,67% (EUR-I) / 2,24% (EUR-R) / 2,71% (EUR-P)
Depotbank & Administrationsgebühr	0,28%
Währungstranchen	EUR
Vertriebszulassung	DE, AT, LI
Fondsdomizil	Fürstentum Liechtenstein
Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG
Rechtsgrundlage	UCITS IV
Asset Manager	Incrementum AG
Verwahrstelle	LLB Liechtenstein
Aufsichtsbehörde	Finanzmarktaufsicht Liechtenstein
Wirtschaftsprüfer	Grant Thornton AG



Disclaimer (1/2)

Diese Publikation ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine komplette oder auszugsweise Vervielfältigung dieser Publikation ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen zulässig. Zuwiderhandlungen können zivil- und strafrechtliche Folgen nach sich ziehen. Bildrechte bei Incrementum AG

Haftungsausschluss

Obwohl diese Publikation mit Sorgfalt erstellt wurde, ist nicht auszuschließen, dass sie unvollständig ist oder Fehler enthält. Der Herausgeber, dessen Geschäftsführer, leitende Angestellte oder Mitarbeiter haften deshalb nicht für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen; dies gilt auch für die in diesem Dokument enthaltenen Daten, die von Dritten stammen, auch wenn nur solche Daten verwendet werden, die als zuverlässig erachtet wurden. Etwaige Unrichtigkeiten oder Unvollständigkeiten der Informationen begründen keine Haftung, weder für unmittelbare noch für mittelbare Schäden.

Die ggf. enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Empfehlung beziehungsweise Anlageberatung verbunden. Die Ausführungen gehen zudem von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die in der Publikation gemachten Aussagen können ohne Vorankündigung jederzeit geändert werden.

Die Publikation darf nicht als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zu Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren verstanden werden. Sie ist insbesondere kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes, sondern eine werbliche Darstellung, die der individuellen Information dient. Die Lektüre dieser Publikation ersetzt nicht die individuelle Beratung. Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds, ausführliche Hinweise zu Anlagezielen, Gebühren und Risiken sowie rechtliche und steuerliche Hinweise enthält der Verkaufsprospekt. Der Verkaufsprospekt ist die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt sorgfältig durch und konsultieren Sie Ihren rechtlichen und/oder steuerlichen Berater, bevor Sie eine Anlage tätigen. Die steuerliche Behandlung dieses Fonds ist von den persönlichen Verhältnissen abhängig und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Den Verkaufsprospekt erhalten Sie kostenlos in deutscher und englischer Sprache auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft.

Copyright: 2025 Incrementum AG. All rights reserved.

Disclaimer (2/2)

Dieses Dokument dient nur zur Information und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Anlageempfehlung oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf dar, sondern ist lediglich eine Zusammenfassung der wichtigsten Aspekte des Fonds. Insbesondere ist das Dokument nicht dazu gedacht, individuelle Anlage- oder sonstige Beratung zu ersetzen.

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen basieren auf den zum Zeitpunkt der Erstellung verfügbaren Kenntnissen und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Autoren waren bei der Auswahl der Informationen sorgfältig, übernehmen jedoch keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der bereitgestellten Informationen. Dieser Fonds ist im Fürstentum Liechtenstein domiziliert und könnte darüber hinaus in anderen Ländern zum öffentlichen Angebot registriert sein. Detaillierte Informationen über das öffentliche Angebot in anderen Ländern können dem aktuellen (gegebenenfalls vollständigen und vereinfachten) Prospekt entnommen werden. Aufgrund unterschiedlicher Registrierungsverfahren kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass der Fonds und - falls zutreffend - die Teilfonds in allen Rechtsordnungen und zum gleichen Zeitpunkt registriert sind oder werden.

Vergangene Wertentwicklungen sind kein Anhaltspunkt für zukünftige Wertentwicklungen. Die Werte können sowohl fallen als auch steigen, und es kann sein, dass Sie den investierten Betrag nicht zurückerhalten. Die Erträge aus Anlagen können schwanken. Wechselkursänderungen können sich nachteilig auf den Wert, den Preis oder das Einkommen von Investitionen auswirken. Bevor Sie mit einer Investition fortfahren, sollten Sie gegebenenfalls professionellen Rat über die Risiken der Investition und deren steuerliche Auswirkungen einholen. Alle Grafiken stammen von der Incrementum AG.

Hierbei handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Die Angaben sind unverbindlich. Druckfehler vorbehalten. Dieses Dokument dient als zusätzliche Information für unsere Anleger und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger hinsichtlich Ertrag, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Sie stellen keine Anlageempfehlung dar. Bitte beachten Sie, dass eine Veranlagung in Wertpapiere neben den geschilderten Chancen auch Risiken birgt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu. Das Finanzprodukt sowie die dazugehörigen Produktunterlagen dürfen weder direkt noch indirekt natürlichen bzw. juristischen Personen angeboten, verkauft, weiterverkauft oder geliefert bzw. veröffentlicht werden, die ihren Wohnsitz/Sitz in einem Land haben, in dem dies gesetzlich verboten ist. Dies gilt insbesondere für die USA (einschließlich "US-Person" wie in der Regulation S unter dem Securities Act 1933 definiert).

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Copyright: 2025 Incrementum AG. All rights reserved.



incrementum