

BTC

Report Q4, 2025

State of Bitcoin Q4 2025

Als die Saisonalität versagte und übermäßige Verschuldung aus dem System gedrängt wurde



1	Zusammenfassung	4
2	Wichtige Kennzahlen	8
3	Liquiditätsanalyse	10
4	Finanzanalyse	16
5	Bitcoin im Kontext der traditionellen Finanzwelt	18
6	Institutionelle Einführung	21
7	Netzwerkanalyse	24
8	Fazit	27

Autoren & Danksagungen

Hauptautor

Aleksander Biesaga, Investmentstrategie

Mitwirkende Autoren

Jannick Broering, Chief Asset Management Officer

Leonardo Larieira, Marktanalyst

Danksagung

Dieser Bericht ist ein Produkt von Teroxx Research, einem Forschungsteam innerhalb von Teroxx, dem führenden Anbieter von Finanzdienstleistungen im Bereich digitaler Assets, Kryptowährungen und Blockchain-Technologie.

Teroxx Research bietet erstklassige Marktkommentare, thematische Einschätzungen, taktische Einblicke und fundierte Protokollforschung.

Dieser Bericht wurde im Januar 2026 verfasst.

Unsere öffentlich zugänglichen Forschungsergebnisse finden Sie unter www.teroxx.com/research.

Nehmen Sie Kontakt mit uns auf unter research@teroxx.com.



Zusammenfassung: Bitcoin im Q4 2025

Zusammenfassung: Bitcoin im vierten Quartal 2025

Das vierte Quartal 2025 markierte eine dramatische Trendwende für Bitcoin mit einer Rendite von -23 %, die zweitschlechteste Q4 Quartalsperformance in der Geschichte von Bitcoin, nur übertroffen vom vierten Quartal 2018 mit -42 %. Nachdem Bitcoin im Oktober mit 126.000 US-Dollar ein Allzeithoch erreicht hatte, fiel dieser am 22. November auf einen Tiefststand von 80.700 US-Dollar. Ein Rückgang von über 35 % gegenüber dem Höchststand, bevor Bitcoin sich bis zum Jahresende bei 93.000 bis 94.000 US-Dollar stabilisierte. Leicht oberhalb dieser Spanne rangiert Bitcoin auch Anfang / Mitte Januar.

Bitcoin Price Performance 2025



Source: CoinGecko, Teroxx Research

Dieses Ergebnis widersprach dem historischen saisonalen Muster von Bitcoin, wonach das vierte Quartal mit einer durchschnittlichen Rendite von 77 % in der Regel die stärkste Periode eines Jahres war. Das Quartal war geprägt von einer risikoaversen Stimmung, Liquidationen übermäßig gehebelter Positionen, schwindenden Hoffnungen auf eine makroökonomische Lockerung und Befürchtungen einer Überbewertung von KI Firmen, die zu korrelierten Verkäufen von digitalen Assets führten.

Trotz des schwierigen Quartals deuten die On-Chain-Kennzahlen darauf hin, dass Bitcoin noch weit von einer überverkaufen Situation entfernt ist. Der MVRV Z-Score liegt derzeit bei 1,20 — ein neutraler Wert, der deutlich über den Tiefstständen des Bärenmarktes (unter 1) liegt, aber deutlich unter den überhitzten Werten von 3,7+, die bei früheren Zyklus-Höhepunkten zu beobachten waren. Dies deutet darauf hin, dass der Markt eher eine gesunde Korrektur als einen strukturellen Zusammenbruch erlebt hat.

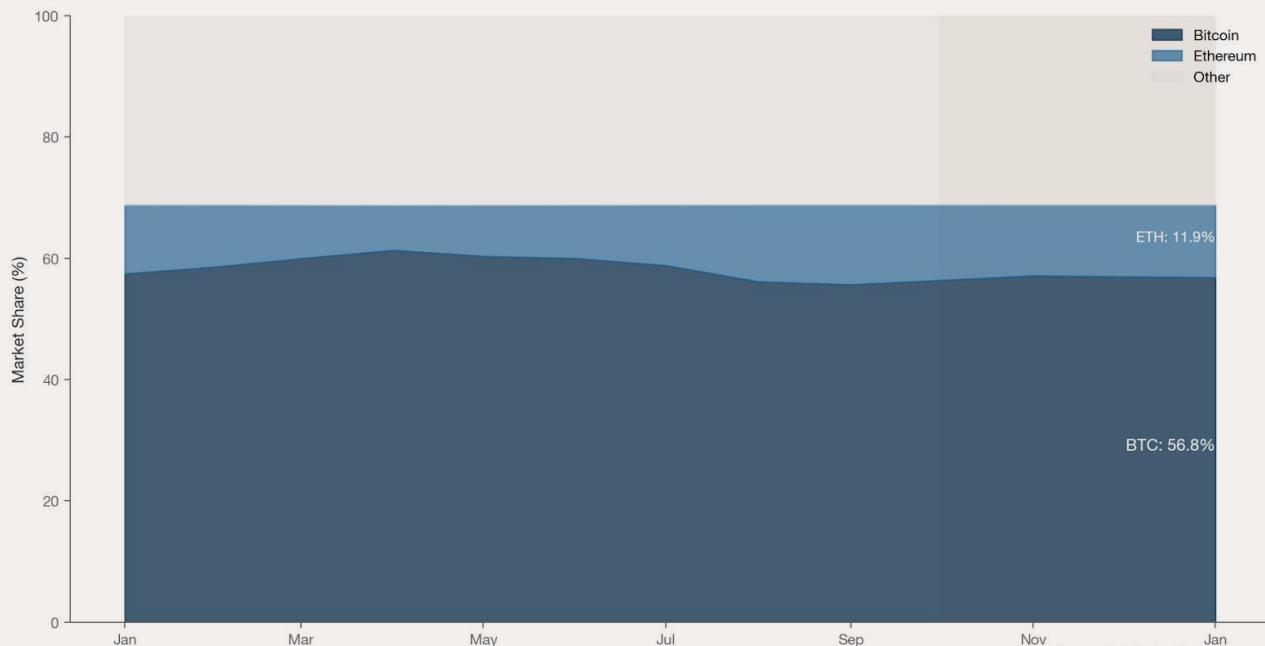
↗ Bitcoin-Quartalsrenditen (%)

Time	Q1	Q2	Q3	Q4
2026	+4.54%			
2025	-11.82%	+29.74%	+6.31%	-23.07%
2024	+68.68%	-11.92%	+0.96%	+47.73%
2023	+71.77%	+7.19%	-11.54%	+56.9%
2022	-1.46%	-56.20%	-2.57%	-14.75%
2021	+103.17%	-40.36%	+25.01%	+5.45%
2020	-10.83%	+42.33%	+17.97%	+168.02%
2019	+8.74%	+159.36%	-22.86%	-13.54%
2018	-49.70%	-7.71%	+3.61%	-42.16%
2017	+11.89%	+123.86%	+80.41%	+215.07%
2016	-3.06%	+62.06%	-9.41%	+58.17%
2015	-24.14%	+7.57%	-10.05%	+81.24%
2014	-37.42%	+40.43%	-39.74%	-16.70%
2013	+539.96%	-3.97%	+40.60%	+479.59%
Average	+47.88%	+27.11%	+6.05%	+77.07%
Median	+1.54%	+7.57%	+0.96%	+47.73%

Source: Coinglass, Teroxx Research

Die Dominanz von Bitcoin liegt derzeit bei ~58,15 %, die von Ethereum bei ~12,28 % und die Gesamtmarktkapitalisierung von digitalen Assets bei 3,15 Billionen US-Dollar. Bitcoin zeigte sich im Vergleich zu Altcoins widerstandsfähig, während Ethereum im vierten Quartal um 28 % nachgab. Das ETH/BTC-Verhältnis fiel auf etwa 0,035, was die relative Outperformance von Bitcoin während der Korrektur widerspiegelt.

Bitcoin-Dominanz Q4 2025



Source: CoinGecko, Teroxx Research

Mit Blick auf das Jahr 2026 hat Bitcoin das Jahr mit neuem Schwung begonnen seit dem 1. Januar stieg der Kurs um etwa 8-12%, angetrieben durch starke ETF-Zuflüsse von über 1 Milliarde US-Dollar in den ersten beiden Handelstagen. Die Kombination aus neu festgelegten Bewertungen (MVRV Z-Score bei 1,20), erneute Käufe von Großinvestoren und erhöhter institutioneller Nachfrage deutet darauf hin, dass die Korrektur im vierten Quartal die Voraussetzungen für die nächste Aufwärtsbewegung geschaffen haben könnte.

Wichtige Kennzahlen

Wichtige Kennzahlen



Kennzahlen (Stand: 7. Januar 2026)

Metrik	Wert
Preis	\$94,100
Marktkapitalisierung	\$1.83 trillion
Gesamte Krypto-Marktkapitalisierung	\$3.15 trillion
Rendite Q4 2025	-23.07%
Jahresrendite 2025	-6% (vs. 2024 close of ~\$100K)
Bitcoin-Dominanz	58.15%
ETH-Dominanz	12.28%
MVRV Z-Score	1.20
Hashrate	958–984 EH/s
Täglich aktive Adressen	~488,000

Source: CoinDesk, Coinglass, Bitcoin Magazine Pro, CoinMarketCap API, Teroxx Research

Liquiditätsanalyse

Liquiditätsanalyse

Bitcoin weist eine Korrelation von 0,60 bis 0,90 mit der globalen Liquidität auf, wobei die Preisbewegungen in der Regel mit einer Verzögerung von 8 bis 12 Wochen erfolgen. Das Verständnis des Liquiditätshintergrunds ist für die Einordnung der Korrektur im vierten Quartal von entscheidender Bedeutung.

Globale Makro-Liquidität

Die globale Geldmenge M2 beläuft sich derzeit auf ~\$123 Billionen (bzw. ~185 Billionen US-Dollar unter Einbeziehung aller großen Zentralbanken). Nach Erreichen der Talsohle Ende 2022 wächst M2 seitdem um 3-4 % im Jahresvergleich, wodurch sich eine lukrative fundamentale Ebene für Risk-on-Assets ergibt. Die USA tragen 21,5 Billionen US-Dollar (+3,2 % im Jahresvergleich) dazu bei, China 43 Billionen US-Dollar (+7,0 %), die Eurozone 16,5 Billionen US-Dollar (+2,1 %) und Japan 10 Billionen US-Dollar (+2,5 %).

Globale Geldmenge M2 im Vergleich zum Bitcoin-Preis (10 Wochen Verzögerung)

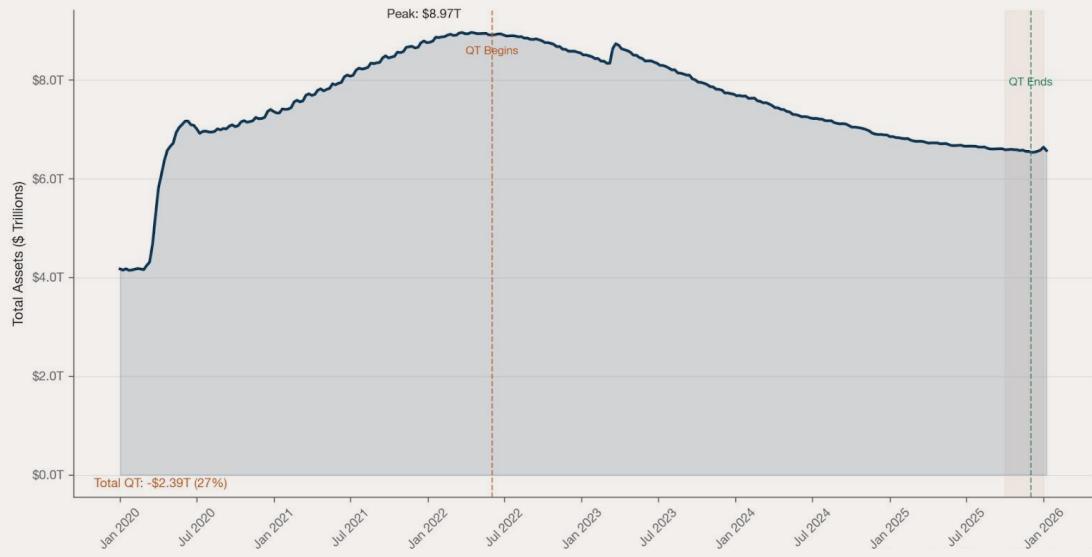


Source: FRED, Teroxx Research

Die Fed beendete ihre quantitative Straffung am 1. Dezember 2025, ein bedeutender Wendepunkt. Die Bilanzsumme liegt nun bei 6,5 Billionen US-Dollar, nach einem Höchststand von 8,96 Billionen US-Dollar (-27 %). Das neue Programm der Fed zum Kauf von Reserven (Reserve Management Purchases, ca. 400 Milliarden US-Dollar jährlich) stellt eine Form der verdeckten Liquiditätszufuhr dar.



Bilanz der Fed und Fortschritte bei der quantitativen Straffung



Source: Federal Reserve, Teroxx Research

Der US-Dollar-Index (DXY) bewegt sich im Bereich 97-100 und Analysten erwarten für H1 2026 einen Rückgang auf ~94, da die Fed Zinsen senkt — potenziell günstig für Bitcoin.



US-Dollar-Index (DXY) vs Bitcoin-Preis



Source: FRED, Teroxx Research

Die Nettoliquidität (Fed-Vermögenswerte abzüglich TGA und Reverse Repo) zeigt, dass sich die Spannungen zum Jahresende aufgelöst haben und die Bedingungen zu Beginn des Jahres 2026 relativ locker sind.

Fed-Nettoliquidität vs. Bitcoin-Preis

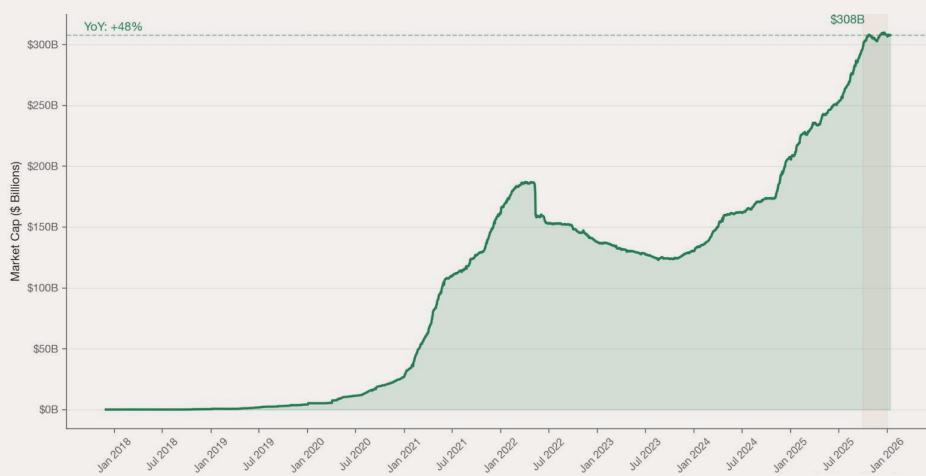


Source: FRED, Teroxx Research

Digital asset-native Liquidität

Die Marktkapitalisierung von Stablecoins erreichte mit 317,9 Milliarden US-Dollar (6. Januar 2026) einen neuen Höchststand. Ein Anstieg von 46 % gegenüber Anfang 2025. USDT führt mit 187 Milliarden US-Dollar (61 %), gefolgt von USDC mit 75,7 Milliarden US-Dollar (24 %). Das Wachstum von USDC um +78 % signalisiert die Präferenz institutioneller Anleger für regulierte Stablecoins.

Wachstum der Marktkapitalisierung von Stablecoins



Source: DefiLlama, Teroxx Research

Die Reserven der Bitcoin-Börsen sind auf 2,751 Millionen BTC gefallen, den niedrigsten Stand seit 2018. Mit Nettoabflüssen von ~38.500 BTC, die am 1. Januar 2026 verzeichnet wurden, sind damit die Voraussetzungen für eine Verknappung des Angebots gegeben, sollte die Nachfrage steigen.

Liquiditätsausblick für 2026

Der 65-monatige globale Liquiditätszyklus befindet sich in seiner späten Phase, wobei der Höhepunkt auf das erste Halbjahr 2026 verschoben wurde. Die Liquidität erreichte Anfang November 2025 einen Höchststand von ~185 Billionen US-Dollar und ging bis zum Jahresende um ~1,8 Billionen US-Dollar zurück. Das Niveau bleibt zwar hoch, aber die Dynamik hat sich verlangsamt. Bitcoin reagiert stärker auf die Veränderungsrate als auf das absolute Niveau.



Einflussfaktoren auf den Bitcoin-Kurs

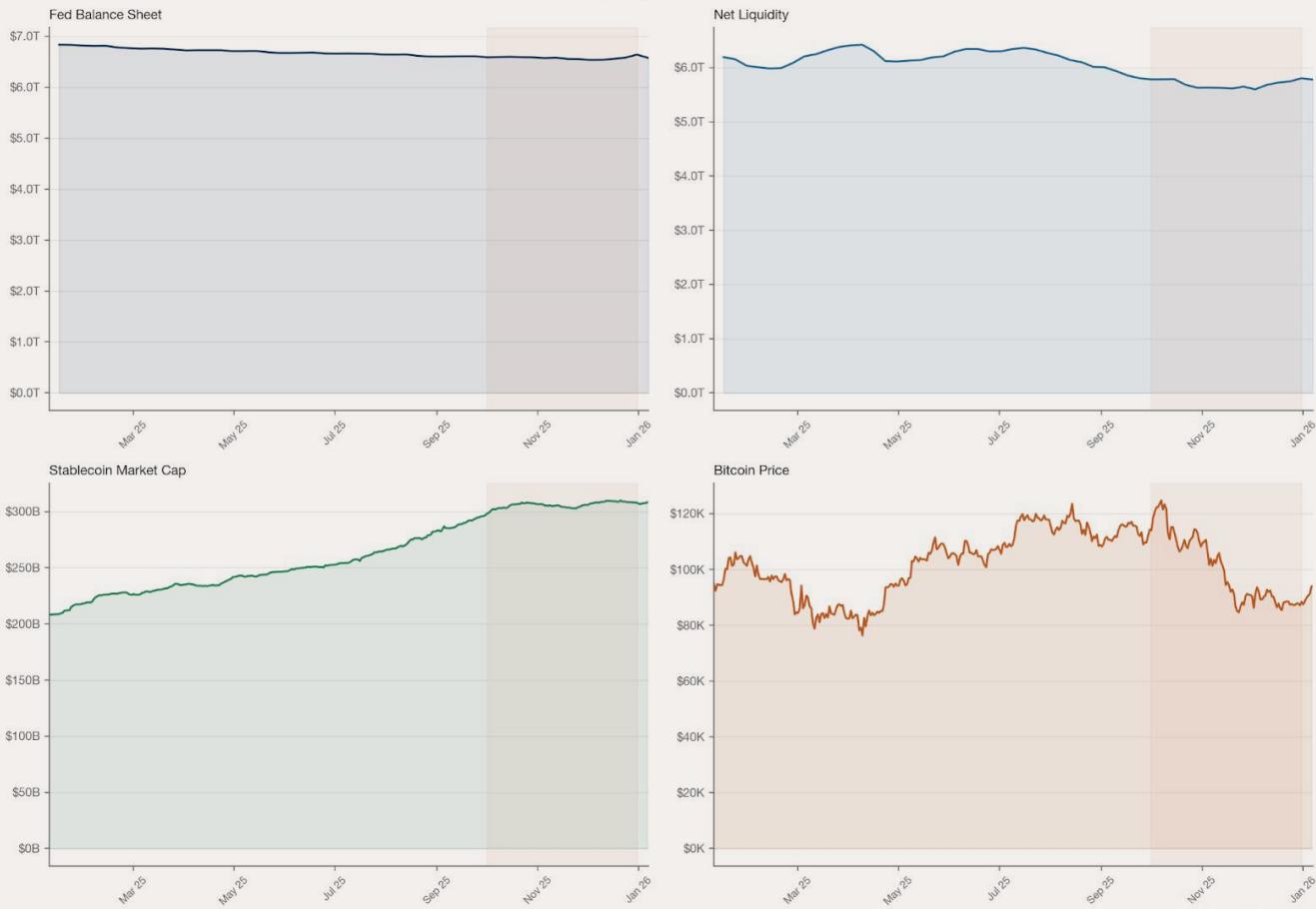
Factor	Impact	Timeframe
QT Ended	Bullish	Immediate
DXY Weakening (projected)	Bullish	H1 2026
Stablecoin ATH (\$318B)	Bullish	Now
Exchange Reserves (7-year low)	Bullish	Now
Liquidity Cycle Late Stage	Cautious	H1 2026
Debt Maturity Wall	Bearish	2026-2027

Source: Teroxx Research

Teroxx Ansicht

Die Liquiditätslage zu Beginn des Jahres 2026 ist günstig, aber nicht euphorisch. Das Ende der quantitativen Straffung und das Rekordangebot an Stablecoins sorgen für Rückenwind, während niedrige Börsenreserven zu einer Verknappung des Angebots führen. Unsere Zyklusanalyse deutet auf eine mögliche Korrektur vor dem letzten Aufwärtstrend hin, wobei im zweiten Halbjahr 2026 eine „Echo-Rallye“ möglich ist. Die bullischen Kursziele reichen von 200.000 USD (euphorische Basis) bis zu über 500.000 USD (aggressiv) bis Ende 2026, abhängig von einer beschleunigten Lockerung der Geldpolitik durch die Zentralbanken.

↗️ Liquiditäts-Dashboard – Wichtige Liquiditätskennzahlen mit Bitcoin-Preisüberlagerung



Source: FRED, DefiLlama, Teroxx Research

Finanzanalyse

Finanzanalyse

Quartalsperformance

Die Rendite von -23 % im vierten Quartal 2025 durchbrach eine Jahrzehnt lang anhaltende starke Performance im vierten Quartal. Das Quartal begann vielversprechend, als Bitcoin im Oktober 126.000 US-Dollar erreichte, aber die Stimmung änderte sich dramatisch, als:

- Die Erwartungen einer makroökonomischen Lockerung schwanden.
- Befürchtungen hinsichtlich einer Überbewertung des KI-Sektors aufkamen.
- Übermäßig gehebelte Krypto-Positionen aufgelöst wurden.
- Zwangsverkäufe sich über DeFi und zentralisierte Märkte ausbreiteten.

Die Transaktionsgebühren setzten ihren Rückgang nach dem Halving fort und machten im vierten Quartal 2025 nur noch etwa 1 % der gesamten Einnahmen der Miner aus. Bei einer Blockbelohnung von 450 BTC pro Tag beträgt das tägliche Sicherheitsbudget des Netzwerks zu aktuellen Preisen etwa 42,3 Millionen US-Dollar.

Bitcoin im Kontext der traditionellen Finanzwelt

Bitcoin im Kontext der traditionellen Finanzwelt

Performancevergleich 2025

Gold dominierte das Jahr 2025 mit einer Rendite von +65 %. Das beste Jahr seit 1979 und erreichte im Dezember einen Rekordwert von 4.550 USD/Unze und wird derzeit zu einem Preis von knapp 4.468 USD/Unze gehandelt. Diese deutliche Outperformance gegenüber dem Rückgang von Bitcoin um -6 % unterstreicht die Attraktivität von Gold als sicherer Hafen in Zeiten geopolitischer Unsicherheit und Handelsspannungen unter anderem zwischen den USA und China.



Asset-Rendite 2025

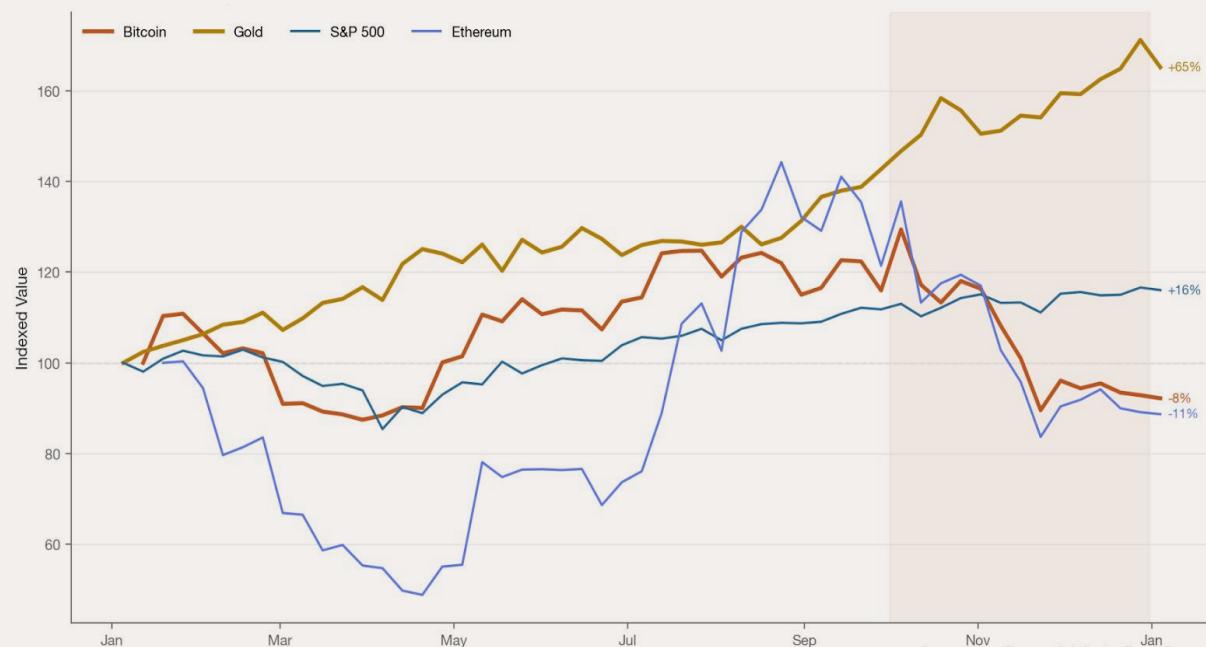
Vermögenswert	Rendite 2025
Gold	+65%
Silber	+35%
NASDAQ	+20%
S&P 500	+16%
Bitcoin	-6%
Ethereum	-28%

Source: Teroxx Research

Hinweis: Das erste negative Jahr für Bitcoin seit 2022, deutlich schlechter als alle wichtigen Anlageklassen.



Vergleich der Vermögensleistung 2025



Source: Yahoo Finance, CoinGecko, Teroxx Research

Korrelationsdynamik

Die Korrelation von Bitcoin mit dem S&P 500 blieb mit etwa 0,40 moderat und bestätigte damit die anhaltende Verbindung zu den globalen Anlagemärkten. Die Korrelation zwischen Bitcoin und Gold blieb nahe Null (0,08), was die These der Portfoliodiversifizierung für das Halten beider Vermögenswerte stützt.

Aktuelle Indexstände (6. Januar 2026):

- S&P 500: 6.944 (Rekordhoch)
- NASDAQ: 23.547
- Dow Jones: 49.462 (erstmals Schlusskurs über 49.000)

Sources: CNBC, Yahoo Finance

Institutionelle Einführung

Institutionelle Einführung

ETFs

Spot-Bitcoin-ETFs verzeichneten während der Korrektur im vierten Quartal leichte, aber merkbare Abflüsse, darunter Nettoabflüsse von über 320 Millionen US-Dollar während der Neujahrsperiode, starteten jedoch mit neuer Stärke ins Jahr 2026.



Spot Bitcoin ETFs

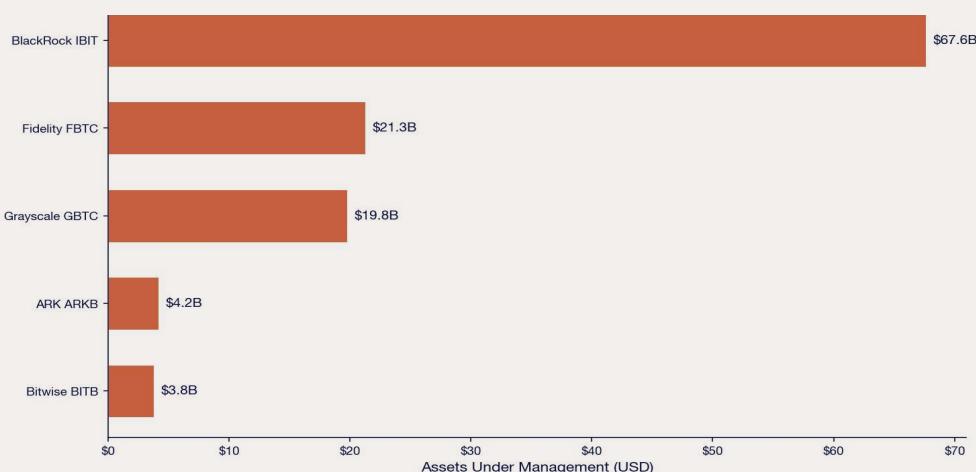
Metrik	Wert
BlackRock IBIT AUM	\$67.6 billion
IBIT BTC Holdings	~771,000 BTC (3.9% of supply)
2025 Total Net Inflows	\$21.8 billion
January 2nd Inflows	\$287 million (IBIT-led)
January 5th Inflows	~\$400 million
~\$400 million	\$2+ trillion (since Jan 2024)

Source: Teroxx Research

Die starke Umkehr von Abflüssen zu Zuflüssen in Höhe von fast 700 Millionen US-Dollar innerhalb der ersten Januarwoche signalisiert zu Beginn des ersten Quartals 2026 eine erneute Risikobereitschaft institutioneller Anleger, was darauf hindeutet, dass die zweimonatige Phase der Zurückhaltung abgeschlossen sein könnte.



Spot Bitcoin ETF AUM Comparison



Source: The Block, Coinglass, Teroxx Research

Bitcoin als Balance Sheet Instrument

Die Anzahl von Unternehmensvermögen, welche in Bitcoin repräsentiert werden, erreichte im vierten Quartal 2025 neue Meilensteine. Strategy Inc. (ehemals MicroStrategy) hält nun 673.783 BTC im Wert von ~63 Milliarden US-Dollar, was 3,2 % des Gesamtangebots entspricht.

Die größten Bitcoin-Inhaber unter den Unternehmen

Company	BTC Holdings
Strategy Inc.	673,783
MARA Holdings	53,250
Twenty One	43,514
Metaplanet	35,102
Adam Back	30,021
Bitcoin Standard Treasury	24,300

Source: Teroxx Research

Die starke Umkehr von Abflüssen zu Zuflüssen in Höhe von fast 700 Millionen US-Dollar innerhalb der ersten Januarwoche signalisiert zu Beginn des ersten Quartals 2026 eine erneute Risikobereitschaft institutioneller Anleger, was darauf hindeutet, dass die zweimonatige Phase des Schuldenabbaus abgeschlossen ist.

Die größten Bitcoin-Inhaber unter den Unternehmen



Source: BitcoinTreasuries.net, Teroxx Research

Gesamtbestand an Bitcoin von Unternehmen: Öffentliche Unternehmen kontrollieren derzeit etwa 4,07 % des Bitcoin-Bestands, wobei 192 Unternehmen Bitcoin-Treasury-Strategien eingeführt haben. Einschließlich ETFs und Fonds (~7 % des Bestands) halten institutionelle Einrichtungen zusammen über 11 % der im Umlauf befindlichen Bitcoins.

Netzwerkanalyse

Netzwerkanalyse

On-Chain-Dynamik

On-Chain-Daten zeigen eine konstruktive Veränderung im Verhalten der Inhaber zu Beginn des Jahres 2026:

- Aktivitäten der Großinvestoren (Inhaber von 1.000–10.000 BTC): Die Abverkäufe durch Großinvestoren „lässt nach“, was auf einen geringeren Verkaufsdruck dieser Anleger hindeutet. Dies ist eine bemerkenswerte Veränderung gegenüber der aggressiven Verteilung während des Preisrückgangs im vierten Quartal.

Akkumulation durch Privatanleger (<1 BTC-Inhaber): Kleinere Anleger haben seit Mitte November 2025 stetig akkumuliert und dabei die Preisrückgänge während der Konsolidierungsphase genutzt. Diese anhaltende Nachfrage von Privatanlegern trug dazu bei, während der Korrektur eine Bodenbildung zu erreichen.

Positionierung von Derivaten

Die Derivatmärkte spiegeln eine „vorsichtige Zuversicht“ ohne übermäßige Hebelwirkung wider:

- Optionsmarkt (Deribit, Fälligkeit am 30. Januar): Die offenen Positionen bei Call-Optionen konzentrieren sich rund um den Preis von 100.000 USD. Der Schutz vor Kursverlusten durch Put-Optionen liegt bei 70.000 bis 90.000 USD.

Futures-Markt: Die nominellen offenen Positionen haben sich bis Anfang Januar wieder auf das Niveau der Dezember-Höchststände erholt. Die Finanzierungsrenten haben sich von den negativen Werten Ende Dezember erholt und die Hebelwirkung hat sich nach den erzwungenen Liquidationen im vierten Quartal wieder auf ein gesünderes Niveau eingependelt.

Mining und Sicherheit

Die Bitcoin-Hashrate verzeichnete im vierten Quartal 2025 ihren ersten anhaltenden Rückgang.

Mining and Security

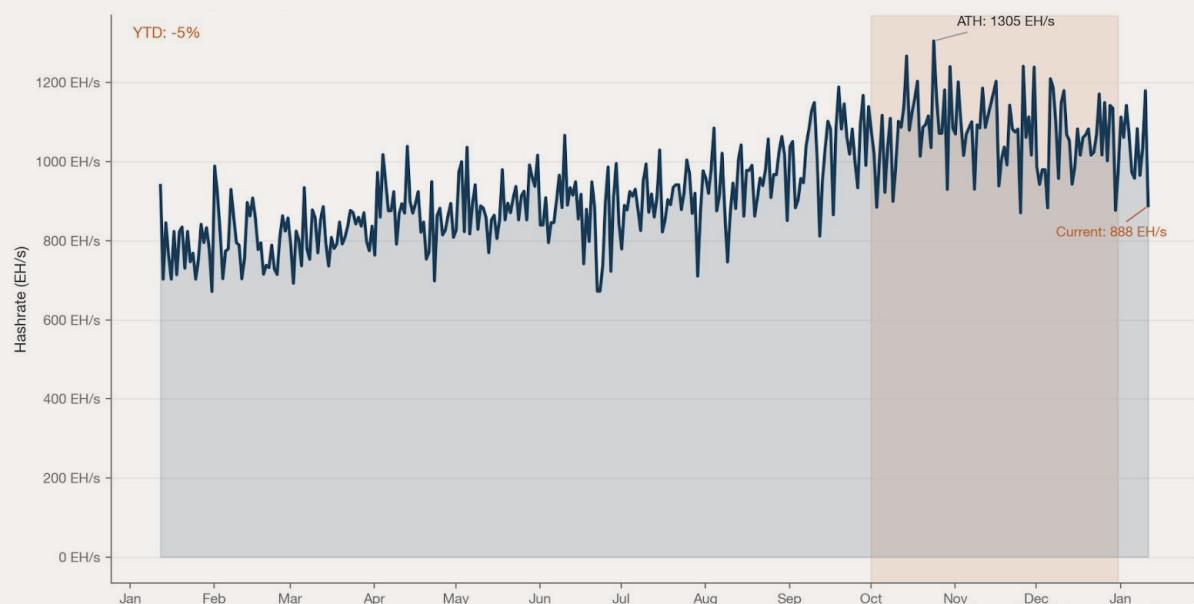
Metrik	Wert
Aktuelle Hashrate	958–984 EH/s
Durchschnitt Dezember 2025	1,045 EH/s (-3% MoM)
Allzeithoch 2025	1,188.7 EH/s (September)
Mining-Schwierigkeit (ou apenas Schwierigkeitsgrad)	148.26 T

Source: Teroxx Research, Blockchain.com

Laut einer Analyse von JPMorgan verdienten Miner im Dezember 2025 durchschnittlich 38.700 US-Dollar pro EH/s an täglichen Blockbelohnungserlösen. Dies ist ein Rückgang von 7 % gegenüber November und 32 % gegenüber dem Vorjahr, was den niedrigsten Stand seit Beginn der Aufzeichnungen darstellt. Dies spiegelt sowohl die Auswirkungen des Halvings als auch die gedrückten Bitcoin-Preise während der Korrektur im vierten Quartal wider.



Bitcoin Network Hashrate 2025



Source: CoinWarz, Teroxx Research

Fazit

Fazit

Das vierte Quartal 2025 wird als “Enttäuschung” gemessen an den Preisen und “stärkend” gemessen an der fundamentalen Entwicklung in der normalerweise bullischen Geschichte des vierten Quartals von Bitcoin in Erinnerung bleiben. Der Rückgang um 35 % vom Höchststand von 126.000 USD im Oktober auf den Tiefststand von 80.700 USD im November stellte die Überzeugung der Anleger auf die Probe, aber mehrere Faktoren deuten darauf hin, dass diese Korrektur eher gesund als besorgniserregend war:

1. Neubewertung: Der MVRV Z-Score von 1,20 deutet darauf hin, dass Bitcoin fair bewertet ist. Weder überhitzt noch im Bereich der Kapitulation.
2. Institutionelle Widerstandsfähigkeit: Die Zuflüsse in ETFs erholten sich Anfang Januar 2026 stark, wobei in der ersten Woche nach Abflüssen von über 320 Millionen US-Dollar zu Neujahr fast 700 Millionen US-Dollar zuflossen.
3. Überzeugung der Unternehmen: Strategy und andere Treasury-Inhaber sammelten während der Korrektur weiter an, wobei die Unternehmensbestände 4 %+ des Angebots erreichten.
4. On-Chain-Health: Die Holdings der Großinvestoren nimmt leicht ab, während die Akkumulation durch Privatanleger zunimmt. Dies ist eine konstruktive Divergenz.
5. Derivate-Reset: Die Optionspositionierung zeigt eine „vorsichtige Zuversicht“ mit Calls bei 100.000 USD und einem Reset der Hebelwirkung auf ein gesünderes Niveau.
6. Netzwerksicherheit: Trotz des Drucks auf die Rentabilität der Miner bleibt die Hashrate mit über 950 EH/s nahe ihrem Allzeithoch.

Die Aussichten für 2026 erscheinen vorsichtig optimistisch. Bitcoin hat seit dem 1. Januar um mehr als 8 % zugelegt, die institutionelle Infrastruktur reift weiter, und die Kombination aus neu festgelegten Bewertungen der Branche und erneuten Zuflüssen deutet auf eine mögliche Erholung im ersten Halbjahr 2026 hin. Die außergewöhnliche Performance von Gold im Jahr 2025 (+65 %) neben dem Rückgang von Bitcoin um -6 % unterstreicht die Bedeutung der Portfoliodiversifizierung über unkorrelierte Wertspeicher hinweg.

Mit der Weiterentwicklung der Marktstruktur von Bitcoin, weiteren ETFs, die einen regulierten Zugang ermöglichen, Unternehmensanleihen, die sich ansammeln, und mehr als 11 % des Angebots, das von Institutionen gehalten wird, hat die Anlageklasse gezeigt, dass sie in der Lage ist, erhebliche Schwankungen ohne strukturelle Einbrüche zu absorbieren. Die Korrektur im vierten Quartal scheint eine natürliche Konsolidierungsphase zu sein, die die Bewertungen und Positionierungen für die nächste Phase des Zyklus neu ausgerichtet hat.

For Informational Purposes Only: This document and the information contained herein have been prepared and provided by Teroxx Worldwide UAB (“Teroxx”), a VASP registered in Lithuania.

For Informational Purposes Only: This document is provided solely for informational purposes. It may not be reproduced or redistributed, in whole or in part, without the express written consent of Teroxx.

Not an Offer, Solicitation, or Financial Promotion: Neither the information nor any opinion contained in this document constitutes a public offer, a solicitation of an offer to buy or sell, or a financial promotion for any crypto-assets, securities, financial instruments, or related services. Nothing herein should be construed as an invitation to engage in any investment activity.

No Advice Provided: This document does not constitute investment, legal, tax, or other professional advice. The information is not tailored to the specific investment objectives, financial situation, or needs of any recipient. You should conduct your own independent investigations, evaluations, and consult with your professional advisors to assess the suitability of any crypto-asset or strategy. Any decisions based on the information contained in this document are the sole responsibility of the reader.

Risk Warning: Investing in crypto-assets is highly speculative and involves a significant degree of risk, including the risk of losing your entire invested capital. The value of crypto-assets is highly volatile. Past performance is not indicative of future results. Crypto-assets are not covered by the Investor Compensation Fund (ICF) or any other investor protection schemes in the European Union.

Opinions and Forward-Looking Statements: Certain statements in this document may reflect Teroxx's current views, estimates, or predictions. These are based on proprietary models and assumptions and are subject to change. There is no guarantee that these views or predictions will be accurate or ultimately realized. Should assumptions or circumstances change, actual outcomes may vary materially from the estimates provided herein.

No Warranty and Limitation of Liability: None of Teroxx nor any of its affiliates, directors, officers, employees, or representatives makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein. Each of the aforementioned parties expressly disclaims any and all liability relating to or resulting from the use of this document or its contents.

Third-Party Information and Links: Certain information contained herein may be obtained from published and non-published third-party sources. While believed to be reliable, such information has not been independently verified by Teroxx, and Teroxx does not assume responsibility for its accuracy or completeness. This document may provide links to third-party websites. These sites are not controlled by Teroxx, and we are not responsible for their content or operation. The inclusion of any link does not imply endorsement by Teroxx.

Potential Conflicts of Interest: Teroxx and its affiliates may hold, manage, or trade in the crypto-assets or protocols discussed in this document for their own accounts or for the accounts of their clients.

Timeliness of Information: Unless otherwise indicated, the information in this document is current as of the date of its preparation and will not be updated to reflect subsequent information, events, or changes in circumstances.