

BTC

ETH

Report Q2, 2026

Analyse von Bitcoin & Ethereum Q2 2026

Kapitalumverteilung, institutionelle Reifung und Marktkonsolidierung



1	Executive Summary	4
2	Kennzahlen-Dashboard	6
3	Geopolitischer und makroökonomischer Kontext	8
4	Liquiditätsanalyse, Marktstimmung und Zyklus-Positionierung	11
5	Krypto im Kontext des traditionellen Finanzwesens (TradFi)	13
6	Regulatorische Entwicklungen und aufkommende Narrative	15
7	Institutionelle Adoption: Digital Asset Treasuries (DATs) & ETFs	17
8	On-Chain-Fundamentaldaten & Netzwerkanalyse	20
9	Abschließende Zusammenfassung & Ausblick	23

Autoren & Danksagungen

Hauptautor

Jannick Broering, Head of Investment Advisory & Research

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 Juli 2026 verfasst.

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

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



Executive Summary – Eine Konvergenz von Narrativen und Liquiditätsmigration

Executive Summary – Eine Konvergenz von Narrativen und Liquiditätsmigration

Das zweite Quartal 2026 markierte eine entscheidende Reifephase in der institutionellen Marktstruktur digitaler Vermögenswerte. Im Gegensatz zu früheren Zyklen, in denen Bitcoin (BTC) und Ethereum (ETH) primär von spekulativer Retail-Liquidität und gleichförmigen Marktbewegungen getrieben wurden, war das jüngste Quartal von einer strategischen „Liquiditätsmigration“ geprägt.¹ Diese Migration äußerte sich nicht als breite Risikoablehnung des Marktes, sondern als gezielte Umschichtung von Kapital entlang der Risikokurve, die den Krypto-Assets ein konstruktives Zeitfenster bot, um einen gesunden Kursboden auszubilden. Während traditionelle Risikoanlagen wie der S&P 500 (+9,6 % seit Jahresbeginn) und der technologielastige Nasdaq 100 (+12,8 % YTD) deutliche Zugewinne verzeichneten, nutzten die führenden Krypto-Assets diese Phase für eine nachhaltige Konsolidierung.¹

Bitcoin schloss das zweite Quartal mit einer moderaten Korrektur von -13,4 % ab und notierte zum 30. Juni 2026 bei 60.159 USD.³ Nach den starken vorangegangenen Quartalen entspricht diese Entwicklung historisch einer natürlichen Abkühlungsphase, auch wenn sie unter dem historischen Q2-Median von +30,7 % liegt.⁴ Ethereum durchlief ebenfalls eine gesunde Konsolidierung und beendete das Quartal mit einem Rückgang von knapp 25 % (bzw. -21,97 % im engeren Messfenster) bei einem Schlusskurs von rund 1.564 USD.⁵ Beide Netzwerke nutzten das Zusammenspiel aus makroökonomischem Gegenwind, der Neuordnung der ETF-Kapitalflüsse und der Weiterentwicklung der „Digital Asset Treasuries“ (DATs) als Chance zur strukturellen Fortentwicklung.

Die Narrative der beiden führenden Krypto-Assets beginnen sich auf überzeugende Weise zu differenzieren und miteinander zu verflechten. Bitcoin durchlief mit 4,89 Mrd. USD an Abflüssen aus US-Spot-ETFs eine natürliche Rotation, die den Weg für neue Investorenklassen effektiv freimachte.¹ Begleitet wurde dies von einer taktischen Entscheidung der Strategy Inc. (vormals MicroStrategy), erstmals seit 2022 Nettoverkäufe von Bitcoin durchzuführen und damit ihre Kapitalstruktur proaktiv zu optimieren, um systemische Dividendenverpflichtungen reibungslos zu erfüllen.⁷ Ethereum hingegen verzeichnete eine anhaltende Akkumulation durch die börsennotierte BitMine Immersion Technologies (BMNR). Entgegen dem breiteren Markttrend baute BitMine seine ETH-Bestände auf 5,77 Mio. Token aus – was 4,8 % der gesamten Umlaufmenge entspricht – und festigte damit Ethereums Rolle als institutionellen Reservewert.⁹

Gleichzeitig wirkten geopolitische Ereignisse, insbesondere im Nahen Osten, als Katalysator für eine geldpolitische Neubewertung. Entgegen klassischen Safe-Haven-Theorien reagierten Bitcoin und Ethereum in dieser Phase sensibel auf steigende Realrenditen, zeigten dabei jedoch eine bemerkenswerte Widerstandsfähigkeit. Diese Dynamik drehte rasch ins Konstruktive, als die US-Inflationsdaten für Juni eine willkommene Abkühlung auf 3,5 % signalisierten und den Risikoanlagen für die zweite Jahreshälfte erneut Handlungsspielraum verschafften.¹¹

Dieser konsolidierte Teroxx Report führt die Analysen der zuvor getrennten Bitcoin- und Ethereum-Reports zusammen. Er bietet eine eingehende Untersuchung der strukturellen, makroökonomischen und On-Chain-Faktoren, die das zweite Quartal 2026 zu einem Quartal der strategischen Chancen machten. Darüber hinaus liefert er einen belastbaren Ausblick auf die zweite Jahreshälfte, in der technologische Meilensteine wie Ethereums „Glamsterdam“-Upgrade und regulatorische Wendepunkte wie der „CLARITY Act“ die Marktstruktur grundlegend zu stärken versprechen.

Kennzahlen- Dashboard – Q2 2026

Kennzahlen-Dashboard – Q2 2026

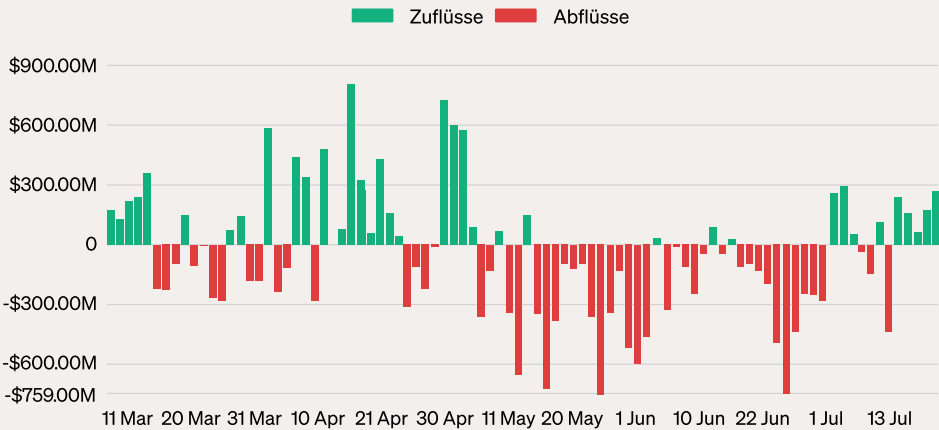
Die folgende Tabelle bündelt die wichtigsten Leistungskennzahlen (Key Performance Indicators, KPIs) für Bitcoin und Ethereum zum Stand vom 30. Juni 2026. Diese Metriken veranschaulichen die strukturelle Entwicklung beider Netzwerke – von der Preisfindung über die fundamentale On-Chain-Aktivität bis hin zur zunehmenden institutionellen Durchdringung.

Wichtige Kennzahlen (Stand: 30. Juni 2026)

Metrik	Bitcoin (BTC)	Ethereum (ETH)
Schlusskurs Q2 (30. Juni 2026)	60.159 USD ³	1.564 USD ⁶
Quartalsrendite (QoQ)	-13,4 % ⁴	-21,97 % ⁶
Spot-ETF-Nettoflüsse (Q2 2026)	-4,89 Mrd. USD ¹	-1,44 Mrd. USD (YTD) ¹²
Dominante Unternehmens-Treasury	Strategy Inc. (846.000 BTC) ⁸	BitMine Immersion (5,77 Mio. ETH) ⁹
Zentrale Netzwerk-Metrik	Hashrate: 1,004 EH/s (-5.8%) ¹³	DeFi TVL: ~\$70 Billion ¹
Netzwerksicherheit / Rendite	Hashprice: 27,89 USD/PH/s/Tag ¹³	Staking-Beteiligung: ~32 % ¹⁴
Derivate / Liquidationen (Q2)	8,35 Mrd. USD (BTC & ETH kombiniert) ¹	8,35 Mrd. USD (BTC & ETH kombiniert) ¹
L1-Stablecoin-Angebot	N/A	150,64 Mrd. USD ¹⁵

Diese Kennzahlen bestätigen, dass die grundlegende Infrastruktur der Kryptomärkte robust bleibt und eine gesunde Preisfindungsphase in nominalen Dollar-Werten erfolgreich meistert. Die Umschichtung spekulativer Liquidität hin zu fundamentaler Wertschöpfung wird eindrucksvoll durch Ethereums Rekord-Staking-Beteiligung sowie durch den agilen technologischen Schwenk (in Richtung KI) unterstrichen, mit dem sich Bitcoin-Miner an die aktuellen Marktbedingungen anpassen.

Krypto-ETF Nettoflüsse in Mrd. USD (Q2 2026)



Quelle: Teroxx Research

Geopolitischer und makroökonomischer Kontext – Der Paradigmenwechsel in der Liquidität

Geopolitischer und makroökonomischer Kontext – Der Paradigmenwechsel in der Liquidität

Das makroökonomische Umfeld des zweiten Quartals bot ein faszinierendes Wechselspiel, das traditionelle Anlageannahmen weiterentwickelte. Im Zentrum dieser Entwicklungen stand die Verschränkung von globaler Geldpolitik, Inflationstrends und geopolitischen Ereignissen, die die weltweiten Liquiditätsströme neu ordnete und die Krypto-Assets in eine neue strategische Rolle drängte.

Der Hormus-Effekt und die Zinspolitik der Federal Reserve

Zu Beginn des Quartals rückte die geopolitische Lage im Nahen Osten, insbesondere rund um die Straße von Hormus, in den Fokus. Historisch dienten derartige Ereignisse als Katalysatoren für „sichere Häfen“. Im Q2 2026 verursachte die Situation jedoch in erster Linie eine temporäre Angebotsverknappung beim Rohöl. Brent-Rohöl schoss im Mai auf knapp 120 USD pro Barrel, ehe es sich zum Quartalsende bei gesunden 73 USD stabilisierte.² Dieser vorübergehende Anstieg beeinflusste die globalen Inflationserwartungen und verschob den Zeitplan für die erwarteten Zinssenkungen.

Diese Entwicklung veranlasste die US-Notenbank Federal Reserve unter ihrem neuen Vorsitzenden Kevin Warsh zu einer besonnenen, datengestützten Haltung. Die Fed hielt den Leitzins (Federal Funds Rate) seit dem 18. Juni 2026 in einem Zielband von 3,50 % bis 3,75 %.¹⁶ Der Zinssatz für das ständige Overnight-Repo-Geschäft wurde bei 3,75 % fixiert, während der Satz für Reverse-Repo-Geschäfte auf 3,5 % festgelegt wurde.¹⁷ Die Fed bekräftigte zudem ihre Politik, reichlich Reserven im Bankensystem vorzuhalten, und sendete damit ein starkes Signal für langfristige Marktstabilität.¹⁹

Die Folge dieses Zinsumfelds war ein Anstieg der Realrenditen. Renditesuchendes Kapital rotierte teilweise aus zinslosen Anlagen heraus und förderte damit eine gesunde Konsolidierung an den Risikomärkten.

The Decoupling of Gold and Crypto's "High-Beta" Behavior

Ein bemerkenswerter makroökonomischer Datenpunkt dieses Quartals war die Kursentwicklung von Gold. Gold gab im Quartalsverlauf um 14 % nach und schloss am 30. Juni bei 4.015,51 USD je Unze.²⁰ Dies stellte für das Edelmetall eine signifikante Quartalskorrektur dar, vergleichbar mit der Marktreaktion während des „Taper Tantrum“ der Fed im Jahr 2013.²⁰ Der Markt bewertete das Zinsrisiko höher als die geopolitische Prämie und unterstrich damit die Effizienz der aktuellen Preisfindung.²⁰

In diesem Umfeld wurden Bitcoin und Ethereum mit hoher Liquidität und Marktkonformität gehandelt. Statt starr als „digitales Gold" zu reagieren, wurden die Kryptowährungen von institutionellen Akteuren als hochliquide Risikoanlagen („High-Beta") genutzt. Dies verdeutlicht, dass die Bitcoin-Nachfrage im Q2 stark mit liquiditätssensiblen Risikoappetiten korrelierte und die Position des Assets in professionellen Anlegerportfolios festigte.⁴

Der Inflations-Wendepunkt im Juli als Wachstumstreiber

Diese anspruchsvolle makroökonomische Phase löste sich Mitte Juli 2026 konstruktiv auf. Die US-Verbraucherpreisindexdaten (CPI) für Juni deuteten auf eine deutliche Abkühlung hin. Die nominale Inflation fiel auf 3,5 % (gegenüber Erwartungen von 3,8 % und nach 4,2 % im Vormonat), und die Kerninflation sank auf 2,6 % (erwartet: 2,8 %).¹¹ Dieser Rückgang war maßgeblich auf einen vorübergehenden Waffenstillstand und eine Normalisierung der Energiepreise um 5,7 % zurückzuführen.¹¹

Diese Werte verschafften der Federal Reserve wertvollen geldpolitischen Spielraum zurück. Die Marktteilnehmer reduzierten umgehend ihre Wetten auf weitere Zinserhöhungen und ermöglichten damit eine dynamische Erholung von Bitcoin. Der Kurs durchbrach rasch die Marke von 62.000 USD und näherte sich überzeugend der 65.000-USD-Marke an.¹¹ Diese fundamentale Sensitivität gegenüber makroökonomischen Inflations- und Zinsdaten bestätigt positiv, dass Krypto-Assets derzeit als exzellente „Liquiditätsschwämme" in institutionellen Portfolios fungieren.

Liquiditätsanalyse, Marktstimmung und Zyklus-Positionierung

Liquiditätsanalyse, Marktstimmung und Zyklus-Positionierung

Das makroökonomische Umfeld spiegelte sich in den On-Chain- und Derivatedaten klar in einer strukturellen Liquiditätsanpassung wider. Die Q2-Analyse zeigt, dass die moderate Konsolidierung bei Bitcoin und Ethereum eine gesunde, marktübliche Bereinigung von Hebelpositionen war, die ein solides Fundament für künftiges Wachstum legt.

Globale M2-Geldmenge und Krypto-Dynamik

Während die globale Geldmenge (M2) ein beschleunigtes Wachstum von rund 8 % im Jahresvergleich verzeichnete²², rotierte diese Liquidität zunächst in andere Anlageklassen. Typischerweise profitiert Bitcoin als „hartes Geld“ von der Ausweitung der Fiat-Geldmenge.²² Im Q2 2026 kalibrierten sich die Liquiditätskanäle innerhalb des Krypto-Ökosystems jedoch neu, um sich auf ein nachhaltigeres Wachstum vorzubereiten.

Mehrere Liquiditätskanäle durchliefen diese Kalibrierung: Der Basis-Trade (Carry-Trade) normalisierte sich; die Nettoflüsse der Bitcoin-Spot-ETFs traten in eine Konsolidierungsphase ein; die Nachfrage nach Digital Asset Treasuries konzentrierte sich auf starke Akteure wie BMNR; das Stablecoin-Angebot wurde optimiert; das DeFi-Ökosystem konzentrierte sich nach diversen Exploits auf die Härtung von Sicherheiten; und die Derivatemärkte reduzierten die Hebelrisiken erheblich.¹

Derivate, Liquidationen und eine gesunde Hebelbereinigung

Das Handelsvolumen am Spotmarkt blieb im Quartalsverlauf mit 2,32 Bio. USD stabil (ein Rückgang um 28 %), während das Volumen am Futures-Markt moderat auf 12,32 Bio. USD zurückging (-11,6 %).¹ Diese Entwicklung führte zu einer notwendigen und gesunden Bereinigung übermäßig gehebelter Positionen. Insgesamt wurden im zweiten Quartal Bitcoin- und Ethereum-Long-Positionen im Umfang von 8,35 Mrd. USD liquidiert, was den Markt von spekulativem Überhang befreite.¹

Die ausstehenden Futures-Kontrakte (Open Interest) fielen auf 53,2 Mrd. USD – eine deutliche Reduzierung gegenüber dem Höchststand vom Oktober 2025 in Höhe von 122,2 Mrd. USD.²³ Die Umschlagsrate sank auf das 1,6-Fache und deutet damit auf einen erfreulichen Trend hin zu nachhaltigen, langfristigen Halteverhalten.²³ Aus Bewertungssicht erreichte der MVRV-Z-Score (Market Value to Realized Value) eine attraktive Spanne von 0,3 bis 0,5.²² Historisch signalisieren solche Werte exzellente Einstiegsniveaus und legen nahe, dass kurzfristige Spekulation erfolgreich aus dem Markt herausgepreist wurde.²⁴

Stablecoin-Dynamik: Höhere Effizienz bei Rekordumschlagsgeschwindigkeit

Eine ausgesprochen positive Entwicklung zeigte sich in der Stablecoin-Analytik. Während sich das gesamte Stablecoin-Angebot im Quartalsverlauf um rund 4,2 Mrd. USD auf etwa 313,8 Mrd. USD anpasste¹, hielt Ethereums kombiniertes Stablecoin-Angebot ein starkes Grundniveau von rund 150,64 Mrd. USD (davon USDT bei 76,52 Mrd. USD und USDC bei 46,89 Mrd. USD).¹⁵

Bemerkenswert ist, dass das bereinigte On-Chain-Stablecoin-Transaktionsvolumen im Juni 2026 mit 1,79 Bio. USD einen Allzeitrekord erreichte – ein robuster Anstieg von 63 % gegenüber dem Vormonat und 125 % gegenüber dem Vorjahr.¹⁵ Dies belegt einen enormen Effizienzgewinn: Kapital wird weitaus produktiver eingesetzt. Nutzer und Institutionen rotieren Kapital mit höherer Geschwindigkeit und migrieren in strukturierte, renditetragende Produkte und sichere Protokoll-Einlagen.¹⁵

Krypto im Kontext des traditionellen Finanzwesens (TradFi)

Krypto im Kontext des traditionellen Finanzwesens (TradFi)

Der Verlauf der Kryptomärkte im Q2 2026 unterstreicht ihre zunehmende Reife und Integration in das traditionelle Finanzwesen (TradFi). Die Kryptowährungen nutzten diese Phase, um ihre Stellung als eigenständige, wertschöpfende Anlageklasse neben boomenden Technologiesektoren zu festigen.

Aktienmärkte: Der KI-Hardware-Boom als parallele Dynamik

Während Bitcoin und Ethereum eine gesunde Konsolidierungsphase durchliefen, erlebten die US-Aktienmärkte eine kraftvolle Rally. Der S&P 500 legte im ersten Halbjahr um 9,6 % zu, der Nasdaq stieg um 12,8 %, und der Russell 2000 verzeichnete mit einem Zuwachs von 21 % ein außergewöhnliches erstes Halbjahr.²

Getrieben wurde diese Rally in erster Linie vom Hype rund um Künstliche Intelligenz (KI). Der Philadelphia Semiconductor Index (SOX) verzeichnete einen Zuwachs von 87,8 % und markierte damit ein Rekordquartal.²⁶ In diesem günstigen Umfeld konzentrierten sich institutionelle Investoren überwiegend auf traditionelle Technologiewerte und gaben den Krypto-Assets damit den Raum, ohne Überhitzung einen organischen Boden auszubilden.²⁷

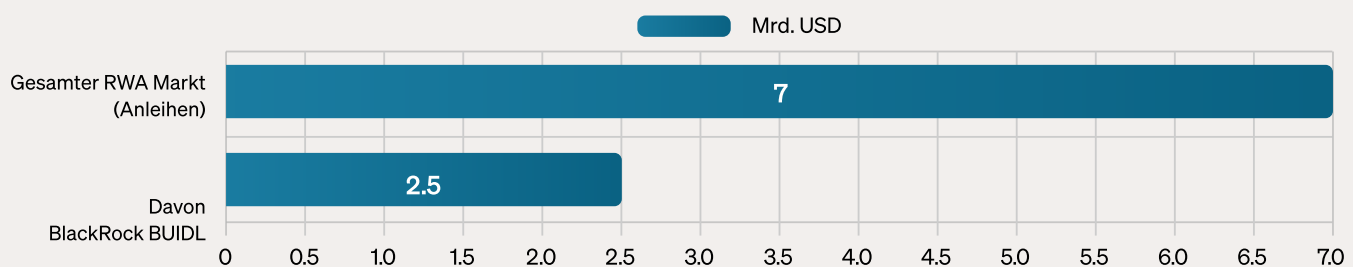
Tokenisierung realer Vermögenswerte (RWA) als strategische Brücke

Die zukunftsgerichtete Antwort des Krypto-Ökosystems auf diese Marktphase war die erfolgreiche Beschleunigung der Tokenisierung realer Vermögenswerte (Real-World Assets, RWAs). Institutionelle Investoren integrieren zunehmend Renditen aus traditionellen Märkten direkt in eine effiziente Blockchain-Infrastruktur. Tokenisierte Treasury-Fonds überschritten im zweiten Quartal die eindrucksvolle Marke von 7 Mrd. USD.¹⁵

Ethereum behauptete in diesem Bereich seine Position als unangefochtene, vertrauenswürdige Settlement-Schicht. BlackRocks tokenisierter BUIDL-Fonds wuchs auf über 2,5 Mrd. USD.¹⁵ Ein zentraler Meilenstein war die Integration des synthetischen Stablecoins USDe von Ethena Labs in BlackRocks renommierte Risikomanagement-Plattform Aladdin, wodurch BUIDL als Standard-Reservewert für Ethenas Whitelabel-Stablecoins etabliert wurde.²⁹ Dies beweist nachdrücklich, dass Krypto-Infrastruktur und TradFi-Risikomanagement auf äußerst synergetische Weise verschmelzen. Institutionelle Akteure nutzen Ethereum zunehmend als effizientes, verlässliches Rail für B2B-Finanztransaktionen und stärken damit nachhaltig den fundamentalen Wert des Netzwerks.³⁰



Tokenized Treasury Fonds (Ende Q2 2026)



Quelle: Teroxx Research

Regulatorische Entwicklungen und aufkommende Narrative

Regulatorische Entwicklungen und aufkommende Narrative

Die regulatorische Landschaft in den USA nahm im Q2 2026 eine ausgesprochen positive Wendung und schuf klare Rahmenbedingungen für das künftige Wachstum von Bitcoin und Ethereum, während das DeFi-Ökosystem bedeutende Schritte zur Härtung seiner Infrastruktur unternahm.

Der CLARITY Act: Ein wegweisender regulatorischer Rahmen

Mitte Mai 2026 brachte der Bankenausschuss des US-Senats den „Digital Asset Market Clarity Act“ (CLARITY Act) mit einem klaren Votum von 15 zu 9 Stimmen voran.³¹ Dieses Gesetz stellt einen enormen Sieg für die Branche dar, da es Rechtssicherheit schafft. Der Entwurf sieht vor, dass die Commodity Futures Trading Commission (CFTC) die alleinige Aufsicht über die Spotmärkte für „digitale Rohstoffe“ (Digital Commodities) erhält.³³ Ein digitaler Rohstoff wird als ein Vermögenswert definiert, der intrinsisch mit einem Blockchain-System verbunden ist – wie es bei Bitcoin und Ethereum der Fall ist.³⁴ Die Securities and Exchange Commission (SEC) wäre im Gegenzug ausdrücklich für Token zuständig, die als „Investment Contracts“ (Anlageverträge) eingestuft werden.³³

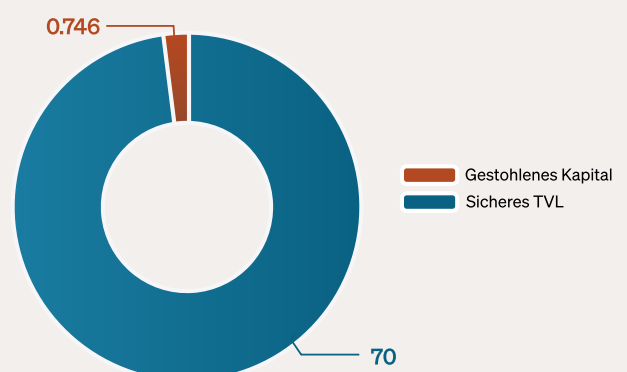
Diese rechtliche Klarheit wird von der Branche als bedeutender Meilenstein gefeiert. Zwar erlegt der Entwurf dem DeFi-Ökosystem neue Anforderungen auf – etwa Beschränkungen für einlagenähnliche Renditen auf Stablecoin-Guthaben sowie strengere AML-Compliance –, doch sind diese Leitplanken notwendige und begrüßenswerte Schritte zum Aufbau weiteren institutionellen Vertrauens.³⁴ Die Verabschiedung durch den gesamten Senat wird branchenweit als kraftvoller bullischer Katalysator für die zweite Jahreshälfte 2026 betrachtet.²³

Die Reifung der DeFi-Sicherheit

Die Relevanz dieser regulatorischen Leitplanken wurde durch die kontinuierliche Reifung des DeFi-Sektors unterstrichen. Zwar verzeichnete das Q2 2026 eine erhöhte Zahl an Sicherheitsvorfällen (rund 746 Mio. USD über 70 Ereignisse hinweg), doch dienten diese als kritischer Stresstest und als Katalysator für verbesserte Sicherheitsstandards.³⁷

Der Vorfall rund um KelpDAO und Aave, bei dem Schwachstellen in der Off-Chain-Infrastruktur ausgenutzt wurden, demonstrierte die schnellen Reaktionsfähigkeiten dieser Protokolle.⁷ Der Total Value Locked (TVL) in DeFi-Protokollen konsolidierte sich auf ein gesundes Grundniveau von rund 70 Mrd. USD.¹ Diese Phase verdeutlicht eine wichtige Lernkurve: Die Branche verlagert ihren Fokus erfolgreich auf den Schutz der Infrastrukturschichten und die operative Sicherheit.⁷ Institutionelle Investoren treiben diesen Übergang aktiv voran und sorgen dafür, dass der DeFi-Sektor langfristig deutlich robuster und widerstandsfähiger wird.²⁹

 **DeFi-Sicherheit: Gestohlen vs. TVL in Mrd. USD (Q2 2026)**



Quelle: Teroxx Research

Institutionelle Adoption: Digital Asset Treasuries (DATs) & ETFs

Institutionelle Adoption: Digital Asset Treasuries (DATs) & ETFs

Die Analyse der institutionellen Adoption im Q2 2026 offenbart eine spannende Diversifizierung. Während die US-Spot-ETFs eine natürliche Rotationsphase durchliefen, traten von börsennotierten Unternehmen verwaltete Digital Asset Treasuries (DATs) als bemerkenswert starke, strategische Marktteilnehmer in Erscheinung.

Die ETF-Konsolidierungsphase

Nach dem massiven Wachstum im Q1 durchliefen die US-Spot-Bitcoin-ETFs eine erwartete Phase der Gewinnmitnahme und Neukalibrierung. Die Nettoabflüsse beliefen sich im Quartal auf insgesamt 4,89 Mrd. USD, wobei allein auf den Juni 4,40 Mrd. USD entfielen.¹ Im Vorfeld wichtiger US-Inflationsdaten schichteten Investoren Kapital um und demonstrierten damit die hohe Liquidität und den Nutzen des ETF-Vehikels.³⁸ Erfreulicherweise stabilisierte sich diese Dynamik zu Beginn des Juli.¹²

Die Ethereum-Spot-ETFs zeigten eine ähnliche, gesunde Rotation, wodurch sich die Abflüsse seit Jahresbeginn auf 1,44 Mrd. USD summierten.¹² Am 1. und 2. Juli 2026 verzeichneten diese Fonds jedoch starke Zuflüsse von 14,8 Mio. USD bzw. 14,5 Mio. USD. Dies zeigt, dass das Interesse vollständig intakt ist und Kapital bei attraktiven Einstiegsniveaus rasch an den Markt zurückkehrt.¹²

Strategy Inc. (MicroStrategy): Proaktives Treasury-Management

Ein herausragendes Beispiel für aktives und erfolgreiches Krypto-Treasury-Management lieferte Strategy Inc. Zum 30. Juni 2026 hielt das Unternehmen beachtliche 846.000 Bitcoin bei einem durchschnittlichen Einstandspreis von 75.578 USD.⁸

Die dynamische Natur dieses Modells zeigte sich in diesem Quartal an seiner Flexibilität: Um Dividenden für Instrumente wie die STRC-Vorzugsaktie zu bedienen, verkaufte das Unternehmen zwischen dem 29. und 30. Juni 1.363 BTC für 80,8 Mio. USD sowie Anfang Juli weitere 2.225 BTC für 135,2 Mio. USD.⁸

Diese taktischen Verkäufe (die ersten seit 2022) stellen ein enorm positives Signal dar: Sie beweisen, dass die Liquidität von Bitcoin es großen Unternehmen ermöglicht, ihre Kapitalstrukturen jederzeit reibungslos zu optimieren.⁷ Das Bitcoin-DAT-Modell demonstriert damit seine Flexibilität, bei Bedarf Liquidität bereitzustellen, statt ausschließlich als starrer Absorber zu fungieren, und stärkt so das breitere Vertrauen in die Tragfähigkeit derartiger Unternehmens-Treasury-Strategien.

BitMine Immersion Technologies (BMNR): Anhaltende Ethereum-Akkumulation

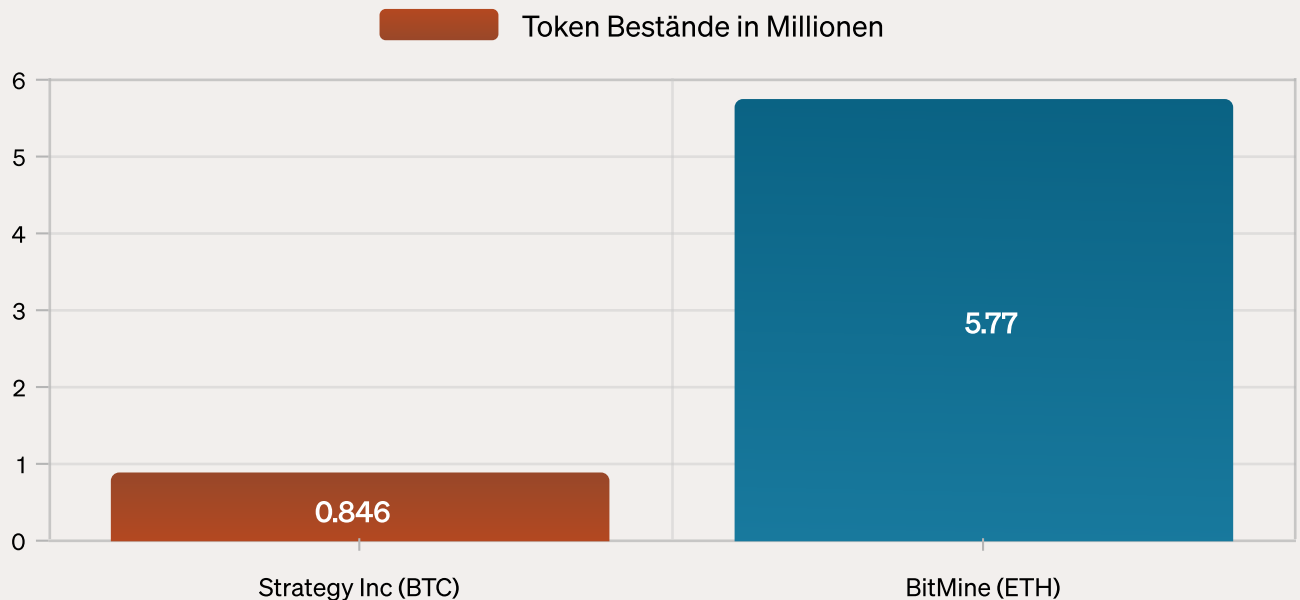
Als starkes Gegengewicht florierte BitMine Immersion Technologies (BMNR) durch strategische Expansion im Ethereum-Segment. Gestützt von prominenten Investoren (darunter Ark Invest, Pantera und Thomas „Tom“ Lee) nutzte BitMine die Kursniveaus für aggressive, konsequente Zukäufe. Bis Mitte Juli 2026 hatte BMNR seine Bestände auf eindrucksvolle 5,77 Mio. ETH ausgebaut, was 4,8 % der gesamten globalen Umlaufmenge entspricht.⁹

Das verwaltete Gesamtvermögen stieg auf beeindruckende 11,3 Mrd. USD.⁹ Der Einfallsreichtum des BitMine-Modells liegt in der Nutzung der nativen Staking-Renditen von Ethereum: Von den 5,77 Mio. Token sind 4,91 Mio. hochproduktiv innerhalb des proprietären „MAVAN“ (Made in America VALIDator Network) im Einsatz.¹⁰ Dieses Kapital generiert eine prognostizierte annualisierte Staking-Rendite von bis zu 242 Mio. USD und stellt damit eine organische und außergewöhnlich robuste Cashflow-Quelle dar.⁴²

Tom Lee betonte die herausragenden Aussichten für Ethereum und verwies auf das Potenzial, sich zu einem 5-Brillionen-USD-Netzwerk zu entwickeln.⁴³ Auf der Jagd nach der „Alchemie der 5 %“ etabliert BitMine einen strukturellen Kursboden und beweist, dass Ethereum-basierte DAT-Modelle hochprofitabel und nachhaltig skalieren können.¹⁰



Dominante Digital Asset Treasuries (Millionen Tokens, Ende Q2 2026)



Quelle: Teroxx Research

On-Chain- Fundamentaldaten & Netzwerkanalyse

On-Chain-Fundamentaldaten & Netzwerkanalyse

Die innovativen ökonomischen Modelle von Bitcoin und Ethereum spiegeln sich deutlich in der operativen Leistung ihrer Netzwerke wider. Die On-Chain-Analyse für Q2 offenbart eine Branche, die von technologischer Agilität und visionären Upgrades geprägt ist.

Bitcoin: Effizienzgewinne der Miner und KI-Diversifizierung

Die Bitcoin-Miner navigierten die natürliche Phase nach dem Halving im Q2 2026 mit strategischer Brillanz. Die globale Hashrate konsolidierte sich leicht von 1.066 EH/s im Q1 auf gesunde 1.004 EH/s im Q2 (-5,8 %).¹³

Als der „Hashprice“ auf rund 27,89 USD/PH/s/Tag sank, nutzten die Miner die Gelegenheit, unrentable Altgeräte (rund 252 EH/s) vom Netz zu nehmen, und steigerten damit die Gesamteffizienz des Netzwerks enorm.¹³ Große Mining-Unternehmen wie BitFuFu und Canaan Inc. bewiesen ein exzellentes operatives Management und verzeichneten eine starke Flotteneffizienz von 17,9 J/TH.⁴⁶

Besonders zukunftsweisend ist der strategische Schwenk führender Miner (wie IREN und TeraWulf) in Richtung Künstliche Intelligenz (KI). Durch die Umrüstung von Rechenzentren auf High-Performance Computing (HPC) erschließen sie hochlukrative, langfristige und stabile Einnahmequellen außerhalb des Krypto-Ökosystems. Diese Diversifizierung stärkt ihre Bilanzen und positioniert sie optimal für das KI-Zeitalter.⁴⁹

Ethereum: Der technologische Quantensprung durch Glamsterdam

Das Ethereum-Netzwerk bereitet sich erfolgreich auf einen seiner entscheidendsten technologischen Fortschritte vor. Die Staking-Beteiligung erreichte im ersten Halbjahr 2026 mit über 32 % der Gesamtmenge (rund 39 Mio. ETH) einen historischen Rekord.¹⁴ Die Rendite blieb innerhalb der Spanne von 2,6 % bis 3 % hochattraktiv.⁵⁰ Darüber hinaus verschlankte die durch das Pectra-Upgrade ermöglichte Validator-Konsolidierung den operativen Aufwand für große Akteure spürbar.²⁹

Die volle Erwartung der Community richtet sich nun auf das „Glamsterdam“-Upgrade, dessen Mainnet-Aktivierung zwischen Ende August und Mitte September 2026 angestrebt wird.⁵¹ Dieses Upgrade kombiniert bahnbrechende Änderungen auf der Consensus-Schicht (Gloas) und der Execution-Schicht (Amsterdam) und verspricht, die Kapazität von Ethereum massiv zu erweitern.⁵³

Zwei zentrale technologische Durchbrüche prägen Glamsterdam:

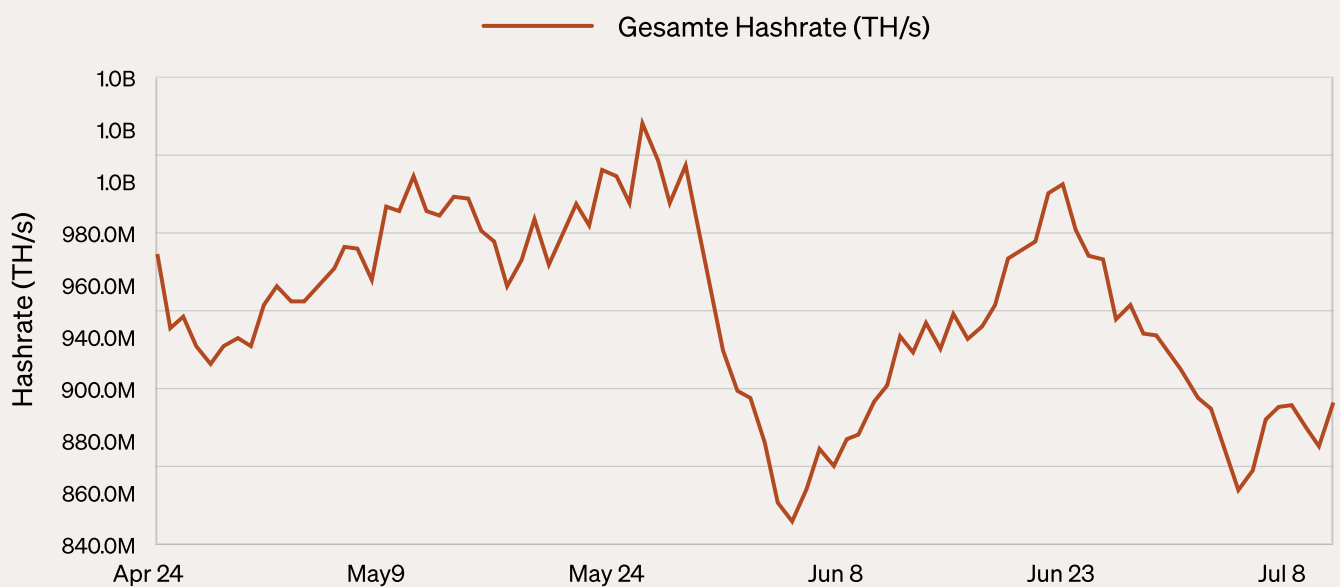
- **EIP-7732 (Enshrined Proposer-Builder Separation – ePBS):** Durch die Integration der Trennung von Blockerstellung und Blockvorschlag direkt in das Consensus-Protokoll wird Ethereum noch fairer und zensurresistenter.⁵⁴ Die zentralisierte MEV-Extraktion wird um bis zu 70 % reduziert, was das Netzwerk für institutionelle Staker wie BitMine außergewöhnlich attraktiv macht.⁵¹

- **EIP-7928 (Block-Level Access Lists – BALs):** Diese Innovation ermöglicht die parallele Ausführung von Transaktionen und katapultiert die Skalierbarkeit auf eine völlig neue Ebene.⁵⁵

Gekoppelt mit einer Neugewichtung der Gas-Gebühren schafft Glamsterdam die Grundlage, um das Gas-Limit drastisch von 60 Millionen auf 200 Millionen anzuheben.⁵¹ Mit einer angestrebten Kapazität von bis zu 10.000 Transaktionen pro Sekunde (TPS) und einer erwarteten Reduzierung der Basisgebühren um 78,6 % positioniert sich Ethereum eindrucksvoll als Betriebssystem für das globale Finanzwesen.⁵¹



Bitcoin Hashrate-Entwicklung (Q1 vs. Q2 2026)



Quelle: Teroxx Research

Abschließende Zusammenfassung & Ausblick

Abschließende Zusammenfassung & Ausblick

Das zweite Quartal 2026 hat eindrucksvoll gezeigt, dass der Kryptomarkt zu einer hochdifferenzierten Anlageklasse herangereift ist. Die ausgeprägten Stärken von Bitcoin und Ethereum bieten institutionellen Investoren exzellente Möglichkeiten für maßgeschneiderte Allokationsstrategien.

Bitcoin beweist einmal mehr seine immense Widerstandsfähigkeit und Liquidität. Die taktische Portfolio-Neugewichtung durch Strategy Inc. und die kluge KI-Diversifizierung der Miner haben ein gesundes Marktfundament nahe der 60.000-USD-Marke etabliert.³ Die Konsolidierungsphase sowohl an den ETF- als auch an den Derivatemarkten hat das System effektiv bereinigt und den Weg für frisches, langfristiges Kapital freigemacht.¹ Mit der erfreulichen Abkühlung der US-Inflation (CPI bei 3,5 %) im Juli 2026 eröffnen sich exzellente geldpolitische Aussichten, die für Hartgeld-Assets wie Bitcoin für kräftigen Rückenwind sorgen dürften.¹¹

Parallel dazu vollzieht Ethereum eine atemberaubende Transformation hin zur hochsicheren, dominanten Settlement-Schicht für den globalen B2B-Finanzsektor. Die tiefe Integration in das traditionelle Finanzwesen über Tokenisierung sowie Initiativen unter Führung von Schwergewichten wie BlackRock und Ethena Labs unterstreichen den enormen intrinsischen Wert des Netzwerks.²⁹ Die weitsichtige und hochprofitable Akkumulationsstrategie von BitMine Immersion, gekoppelt mit robusten Staking-Renditen, schafft einen soliden strukturellen Kursboden, der immenses Vertrauen weckt.¹⁰

Ausblick auf H2 2026

Für Investoren mit strategischem Zeithorizont bietet das aktuelle Marktumfeld ein hochgradig asymmetrisches Einstiegsfenster. Die kurzfristige Spekulation wurde durch die gesunde Marktkonsolidierung bereinigt, und die Wachstumskatalysatoren für die zweite Jahreshälfte sind belastbar:

Erstens wird der derzeit im US-Senat voranschreitende CLARITY Act die dringend benötigte rechtliche Klarheit schaffen und als massiver Magnet für an der Seitenlinie wartendes institutionelles Kapital wirken.³¹ Zweitens steht Ethereum mit der bevorstehenden Aktivierung von „Glamsterdam“ vor einem technologischen Quantensprung, der die Netzwerkkapazität exponentiell skalieren und die Unternehmensadoption weiter befeuern wird.⁵¹

Sobald sinkende Notenbankzinsen, regulatorische Klarheit und bahnbrechende On-Chain-Technologie in der zweiten Jahreshälfte zusammentreffen, wird das Krypto-Ökosystem für seine bislang stärkste und nachhaltigste Expansionsphase positioniert sein.

Quellenverzeichnis

1. Crypto Market Q2 2026 Review: Liquidity Migration and ETF Outflows - amina eu, accessed July 15, 2026, <https://eu.aminagroup.com/research/crypto-market-q2-2026-review-liquidity-migration-and-etf-outflows/>
2. Q2 2026 Market Commentary - ARS Wealth Advisors, accessed July 15, 2026, <https://arswealth.com/2026/07/10/q2-2026-market-commentary/>
3. Bitcoin Price (Daily) - Historical Data & Trends - YCharts, accessed July 15, 2026, https://ycharts.com/indicators/bitcoin_price
4. Q2 2026 Review: Leverage, Not Spot Demand, Is Driving Bitcoin While Value and Momentum Buyers Wait - NYDIG, accessed July 15, 2026, <https://www.nydic.com/research/q2-2026-review-leverage-not-spot-demand-is-driving-bitcoin-while-value-and-momentum-buyers-wait>
5. Crypto Market Recap: Q2 2026 - CryptoRank, accessed July 15, 2026, <https://cryptorank.io/insights/reports/crypto-market-recap-q2-2026>
6. Crypto Market Falls on ETF Outflows and Macro Risks - Alpha Node, accessed July 15, 2026, <https://alphanode.global/insights/etf-outflows-june-2026/>
7. XXX Quarterly Report 2026-Q2 Bitcoin, crypto-assets, and blockchain - DGI, accessed July 15, 2026, <https://www.dgi.io/docs/reports/2026Q2-presentation.pdf>
8. Strategy reports \$8.32B bitcoin loss and sells BTC to fund dividends, accessed July 15, 2026, <https://uk.investing.com/news/cryptocurrency-news/strategy-reports-832b-bitcoin-loss-and-sells-btc-to-fund-dividends-432SI-4757457>
9. Bitmine ETH Holdings Hit 5.77M, Tom Lee Argues Ethereum Could Become a \$5T Network, accessed July 15, 2026, <https://www.investing.com/analysis/bitmine-eth-holdings-hit-577m-tom-lee-argues-ethereum-could-become-a-5t-network-200683861>
10. Bitmine Immersion Technologies (BMNR) Announces ETH Holdings Reach 5.77 Million Tokens, and Total Crypto and Total Cash Holdings of \$11.3 Billion - PR Newswire, accessed July 15, 2026, <https://www.prnewswire.com/news-releases/bitmine-immersion-technologies-bmnr-announces-eth-holdings-reach-5-77-million-tokens-and-total-crypto-and-total-cash-holdings-of-11-3-billion-302823523.html>
11. US June CPI Cools More Than Expected, Bitcoin Surges Toward 65,000 Level, accessed July 15, 2026, <https://www.tradingkey.com/analysis/cryptocurrencies/btc/262030416-crypto-bitcoin-price-cpi-warsh-fed-rate-cut-holmuzz-tradingkey>
12. Crypto ETFs See Tentative Inflow Reversal: A Fragile Shift in Institutional Sentiment - Kavout, accessed July 15, 2026, <https://www.kavout.com/market-lens/crypto-etfs-see-tentative-inflow-reversal-a-fragile-shift-in-institutional-sentiment>
13. Hashrate Index: An Analysis of the State of Bitcoin Mining in Latin America in 2026 - Binance, accessed July 15, 2026, <https://www.binance.com/en-IN/square/post/316703787911409>
14. Ethereum's Most Active Quarter Ever: What It Means for Institutional Stakers - Figment.io, accessed July 15, 2026, <https://www.figment.io/insights/ethereums-most-active-quarter-ever-what-it-means-for-institutional-stakers/>
15. Ethereum Stablecoin Supply Shrinks as DeFi TVL Grows: Capital Rotation Explained, accessed July 15, 2026, <https://blog.thirdweb.com/ethereum-stablecoin-supply-shrinks-as-defi-tvl-grows-capital-rotation-explained/>
16. Federal Reserve issues FOMC statement, accessed July 15, 2026, <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20260617a1.pdf>
17. accessed July 15, 2026, <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcminutes20260617.htm#:~:text=%22Effective%20June%2018%2C%202026%2C,a%20rate%20of%203.75%20percent.>
18. The Fed - Monetary Policy: - Federal Reserve, accessed July 15, 2026, <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcminutes20260617.htm>
19. Federal Reserve issues FOMC statement, accessed July 15, 2026, <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20260617a.htm>
20. Gold Is Closing Its Worst Quarter Since 2013. A War Made It Happen., accessed July 15, 2026, <https://goldsilver.com/industry-news/goldsilver-news/gold-price-decline-2026-war/>
21. Gold Price on 30 June 2026, accessed July 15, 2026, <https://goldprice.org/gold-price-today/2026-06-30>

-
22. Q2 2026 Bitcoin Outlook: More Pain to Come Before the Cycle Bottoms? - FOREX.com, accessed July 15, 2026, <https://www.forex.com/en-us/news-and-analysis/q2-2026-bitcoin-outlook-more-pain-to-come-before-the-cycle-bottoms/>
 23. FalconX: Crypto Trading Volume Slumps in Q2 2026 - Binance, accessed July 15, 2026, <https://www.binance.com/en-AE/square/post/07-13-2026-falconx-crypto-transaction-volume-declines-in-q2-2026-344296034333650>
 24. Bitcoin H2 2026 Outlook: Another Quarter of Pain Before a Major Bottom? | Investing.com, accessed July 15, 2026, <https://www.investing.com/analysis/bitcoin-h2-outlook-1-more-quarter-of-pain-before-a-major-bottom-200682824>
 25. Market Review Q2 2026 | Cape Cod 5, accessed July 15, 2026, <https://www.capecodfive.com/resources/market-review-q2-2026>
 26. June, Second Quarter 2026 Review and Outlook, accessed July 15, 2026, <https://www.nasdaq.com/articles/june-second-quarter-2026-review-and-outlook>
 27. FactSet Earnings Insight, accessed July 15, 2026, <https://www.factset.com/earningsinsight>
 28. US Q2 earnings outlook: sector rotation and Mag7 valuation reset, accessed July 15, 2026, <https://www.ig.com/sg/news-and-trade-ideas/q2-26-us-earnings-preview-260715>
 29. DeFi Dispatch: DeFi News and Signals June 2026 (Issue 2) - P2P.org, accessed July 15, 2026, <https://p2p.org/economy/defi-dispatch-defi-news-june-2026-issue-2/>
 30. 3 Reasons Tokenization Runs On Ethereum - Leveraged Crypto ETPs, accessed July 15, 2026, <https://crypto.leverageshares.com/insights/tokenization-runs-on-ethereum>
 31. Senate Banking Committee Advances Crypto Market Structure Bill - Davis Wright Tremaine, accessed July 15, 2026, <https://www.dwt.com/blogs/financial-services-law-advisor/2026/05/senate-banking-crypto-market-structure-bill>
 32. Trump calls for passage of Clarity Act to regulate cryptocurrencies in honour of Senator Lindsey Graham, accessed July 15, 2026, <https://www.aninews.in/news/world/us/trump-calls-for-passage-of-clarity-act-to-regulate-cryptocurrencies-in-honour-of-senator-lindsey-graham20260713231130>
 33. CLARITY Act: Potential US Tax Implications for Digital Asset Market Participants - Skadden, accessed July 15, 2026, <https://www.skadden.com/insights/publications/2026/06/insights-june-2026/clarity-act>
 34. Our Take: OCC, CLARITY Act, and more – May 15, 2026 - PwC, accessed July 15, 2026, <https://www.pwc.com/us/en/industries/financial-services/library/our-take/occ-clarity-act-may-15-2026.html>
 35. Existing Law Already Covers Crypto AML. The Current Clarity Act Would Create New Gaps., accessed July 15, 2026, <https://bpi.com/existing-law-already-covers-crypto-aml-the-current-clarity-act-would-create-new-gaps/>
 36. DeFi Quiet Repricing — Tokens Outperform Bitcoin in June 2026 - Bitcoin Foundation, accessed July 15, 2026, <https://bitcoinfoundation.org/news/defi/defi-outpace-btc/>
 37. Q2 2026 Sets All-Time High for DeFi Hack Count With ~70 Exploits, \$746M Stolen, accessed July 15, 2026, <https://thedefiant.io/news/hacks/q2-2026-most-hacked-quarter-defi-70-exploits-746m>
 38. Bitcoin ETFs Bleed \$3.4 Billion as Investors Pull Back, accessed July 15, 2026, <https://etfdb.com/news/2025/12/05/bitcoin-etfs-bleed-3-4-billion/>
 39. Spot Ethereum ETFs Snap Five-Day Inflow Streak With \$52.2 Million in Daily Outflows | Bitget News, accessed July 15, 2026, <https://www.bitget.com/news/detail/12560605498934>
 40. 8-K - SEC.gov, accessed July 15, 2026, <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1050446/000119312526295586/mstr-20260706.htm>
 41. Cryptoquant warns STRC preferred stock risks fr..., accessed July 15, 2026, <https://pluang.com/en/news-feed/cryptoquant-peringatan-kebosanan-bisa-tenggelamkan-strc-mstr>
 42. Bitmine Immersion holds 5.77M ETH: Inside its \$11.3B crypto, cash portfolio, accessed July 15, 2026, <https://seekingalpha.com/news/4613203-bitmine-immersion-holds-577m-eth-inside-its-113b-crypto-cash-portfolio>
 43. Bitmine's Ethereum Staking Revenue Surges 22x to \$45.7M - Bitcoin Foundation, accessed July 15, 2026, <https://bitcoinfoundation.org/news/crypto-companies-news/bitmine-eth-staking/>
-

-
44. Bitmine Immersion Technologies Announces ETH Holdings Reach 5.74 Million Tokens, and Total Crypto and Total Cash Holdings of \$11.1 Billion, accessed July 15, 2026, <https://investingnews.com/bitmine-immersion-technologies-announces-eth-holdings-reach-5-74-million-tokens-and-total-crypto-and-total-cash-holdings-of-11-1-billion/>
 45. Bitcoin Hashrate Declines in Q2 2026 Amid Global Shifts - Binance, accessed July 15, 2026, <https://www.binance.com/en/square/post/04-06-2026-bitcoin-hashrate-declines-in-q2-2026-amid-global-shifts-309653417180481>
 46. Bitcoin miner BitFuFu cuts power, boosts self-owned rigs in June shift, accessed July 15, 2026, <https://www.stocktitan.net/news/FUFU/bit-fu-fu-announces-june-2026-bitcoin-production-and-operational-8csu06pq03b6.html>
 47. BitFuFu Reports June 2026 Bitcoin Production and Operational Highlights, Expands Self-Owned Hashrate to 3.5 EH/s, accessed July 15, 2026, <https://www.quiverquant.com/news/BitFuFu+Reports+June+2026+Bitcoin+Production+and+Operational+Highlights,+Expands+Self-Owned+Hashrate+to+3.5+EH%2Fs>
 48. Canaan Inc. Provides June 2026 Bitcoin Production and Mining Operation Updates, accessed July 15, 2026, <https://www.prnewswire.com/news-releases/canaan-inc-provides-june-2026-bitcoin-production-and-mining-operation-updates-302825099.html>
 49. VanEck Mid-June 2026 Bitcoin ChainCheck, accessed July 15, 2026, <https://www.vaneck.com/us/en/blogs/digital-assets/matthew-sigel-vaneck-mid-june-2026-bitcoin-chaincheck/>
 50. Ethereum ETF Update: Could Staking ETFs Become ETH's Biggest Catalyst?, accessed July 15, 2026, <https://bitcoinfoundation.org/news/crypto-etfs-news/ethereum-etf-update-could-staking-etfs-become-eths-biggest-catalyst/>
 51. What is the Glamsterdam upgrade? Ethereum explained - IG UK, accessed July 15, 2026, <https://www.ig.com/uk/trading-strategies/what-is-ethereum-glamsterdam-upgrade-eth-investors-guide-260616>
 52. Ethereum Glamsterdam Upgrade: ePBS, BAL & 200M Gas Limit - thirdweb blog, accessed July 15, 2026, <https://blog.thirdweb.com/ethereum-glamsterdam-upgrade-epbs-bal-200m-gas-limit/>
 53. Glamsterdam | ethereum.org, accessed July 15, 2026, <https://ethereum.org/roadmap/glamsterdam/>
 54. Ethereum Glamsterdam: Upgrade Overview and EIPs Explained - Everstake, accessed July 15, 2026, <https://everstake.one/resources/blog/ethereum-glamsterdam-upgrade-explained>
 55. Ethereum's Glamsterdam Upgrade: Guide to Proposed EIPs - Conduit, accessed July 15, 2026, <https://www.conduit.xyz/blog/ethereum-glamsterdam-eips/>
 56. What is the Ethereum Glamsterdam Upgrade? - Binance, accessed July 15, 2026, <https://www.binance.com/en/ethereum-upgrade>

Legal Disclaimer for Teroxx Digital Asset Ltd

For Informational Purposes Only: This document and the information contained herein have been prepared and provided by Teroxx Digital Asset Ltd.

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.