

## Monatsrückblick des CIO

Der Fonds blickt auf einen starken Mai, er schließt bei 14,9 %, angetrieben durch außergewöhnliche Kurszuwächse von Ethereum mit 40,7 % und AAVE mit 50,2 %. Bitcoin schließt mit 10,8 % und erreicht ein neues Allzeithoch in US-Dollar bei 112k USD – mit knapp unter 100k € noch deutlich unter dem EUR-Höchststand von 106k € im Januar.



Paul Otto

Chief Investment Officer

## Überblick

Bitcoins neues Allzeithoch von 111.970,17 USD (Coinmarketcap) ergibt durch die Aufwertung des Euro ggü. dem US-Dollar kein neues Hoch in Euro, es bleibt bei 105.882,79 € im Januar.

Trotz der bemerkenswerten Erholung von 47,0 % zwischen dem Tief im April und dem Hoch im Mai ist die Marktstimmung fern von euphorisch. Nachrichtenagenturen und Finanzkommentatoren, die im März und April den „Crash“ von Bitcoin posauten, bleiben stumm. In diesem Umfeld können sich neue Höchststände ausbilden.

Microstrategy, bekannt für die Emission von Schuldtiteln zum Kauf von Bitcoin, hält mittlerweile über 580.000 Bitcoins im Wert von über 60 Mrd. USD. Bemerkenswert: die Aktie handelt deutlich über dem Inventarwert – mit Multiplikator zwischen 1,63 und 1,99 im Mai. Diese Prämie lockt Nachahmer.

Neben Bitcoin will das börsennotierte Unternehmen SharpLink Kapital aufnehmen, um ETH zu kaufen. Auf die Ankündigung schießt der Aktienkurs um 402 % hoch. SolStrategies, ein börsennotiertes kanadisches Unternehmen, plant eine Kapitalaufnahme zum Kauf von Solana.

Angesichts der offensichtlichen Nachfrage von Investoren nach Krypto über börsennotierte Unternehmen erwarten wir, dass sich immer mehr Unternehmensbilanzen mit Krypto-Token füllen. Auch wenn dies keine nachhaltige Nachfragequelle darstellt, stimmt die fortschreitende Integration von Krypto in das traditionelle Finanzsystem stark optimistisch.

## Fondsaktivitäten

Letzten Monat haben wir die kleine Fondsposition PYTH aufgrund einer kommenden großen Token-Freigabe abgestoßen. Im Mai fällt nun PYTH um -20,1 %. Wir erwägen einen Wiedereinstieg im kommenden Monat.

Wir haben unsere Allokation in mSOL erhöht, um mehr Staking-Erträge im Fonds zu erzielen.

Unsere Position in Optimism, der führenden Layer-2-Lösung für Ethereum, wurde aufgelöst. Wir sehen OP weiterhin als erfolgreiches Projekt, das seinen EVM-Marktanteil durch führende L2s wie BASE von Coinbase, Unichain von Uniswap und World Chain von Worldcoin ausbaut. Aufgrund der äußerst ungünstigen Tokenverteilung und -freigaben glauben wir jedoch, dass sich zu der aktuellen Bewertung weder ein stabiles Preisgleichgewicht noch eine Kursrally entwickeln wird.

Wir haben eine neue Position im aufstrebenden DeFi-Protokoll PENDLE eröffnet. Pendle baut auf etablierten DeFi-Größen wie MKR, AAVE und ENA auf – wobei MKR und AAVE bereits Teil unseres Portfolios sind – und trennt ertragsgenerierende Token in Ertrags- und Nicht-Ertragskomponenten, die unabhängig voneinander handelbar sind. Diese Struktur ermöglicht es langfristigen Investoren, mit festen Renditen zu planen, während Spekulanten gezielt, mit direktem Hebel, auf Renditen wetten können. Nach zwei schweren Jahren hat Pendle Product-Market-Fit erreicht. Wir sind überzeugt, dass die Wachstumsphase des Protokolls erst am Anfang steht.

## Markteinschätzung

Stablecoins haben, neben Wertspeicher und De-Fi, als dritter Krypto-Anwendungsfall Product-Market-Fit erreicht und bieten erhebliches Wachstumspotenzial. Stablecoins wurden bisher von Tether dominiert, nun holt Circle auf. Der Herausgeber von USDC hat Übernahmeangebote von Coinbase und Ripple abgelehnt und geht an die Börse. Ripples Angebot von 5 Mrd. USD war zu niedrig, wir erwarten einen deutlich höheren Börsenwert.

Trump löst sein Versprechen ein und diniert exklusiv mit Inhabern seines Memecoins TRUMP. Ein präsidentieller Token ist unserer Ansicht nach keine gute Idee – wie jeder unregulierte potenzielle Einfluss. Nun wollen demokratische Abgeordnete amtierenden Präsidenten die Ausgabe von Tokens gesetzlich untersagen.

Die aufstrebende Blockchain SUI, wie Aptos ein Ableger aus Facebooks gescheitertem Libra/Diem-Projekt, erleidet einen schweren Hack. Angreifer entwendeten der führenden DEX Cetus 220 Mio. USD. Dieser Vorfall bestätigt unsere Fondsstrategie, Vermögenswerte in Cold Wallets zu halten, nicht in DeFi-Pools – und bewusst auf Investments in brandneue Projekte zu verzichten.

## Branchenüberblick

Die führende Krypto-Börse Coinbase erleidet eine Datenpanne: Kundendaten wie Anschriften und

Telefonnummern wurden von Mitarbeitern verwendet. Es sei zwar nur eine kleine Kundengruppe betroffen, doch Social-Engineering-Angriffe auf Nutzer waren bereits erfolgreich. Wir erwarten Klagen betroffener Kunden und womöglich eine Untersuchung des US-Justizministeriums. Da Unternehmen verpflichtet sind sensible Kundendaten zu erheben und zu speichern, besteht stets das Risiko von Hacks oder Leaks. F5 Crypto verwendet sichere Speichersysteme und strengste Zugriffsregelungen.

Immer mehr US-Bundesstaaten erwägen die Einrichtung einer Bitcoin-Reserve. Wenig überraschend dürfte Texas unter den ersten Staaten sein, die eine solche Reserve umsetzen. Das Gesetz zur strategischen Bitcoin-Reserve, Texas House Bill 1598, wurde verabschiedet. Heute ein Meilenstein; in naher Zukunft zunehmend normal.

Zurück zu Stablecoins: Der GENIUS Act scheiterte zunächst knapp mit 48 zu 49 Stimmen im US-Senat. Im zweiten Anlauf wird jedoch eine überarbeitete Version mit deutlicher Mehrheit von 69 Stimmen verabschiedet. Das Gesetz umfasst naheliegende Vorschriften, z. B. müssen Dollargebundene Token voll besichert sein und Emittenten der Aufsicht unterliegen. Auffällig ist hingegen das Verbot, Tokenhaltern Zinsen zu zahlen. Diese Klausel – vermutlich auf Druck der Bankenlobby – schafft Raum für DeFi-Stablecoins wie unsere Fondsposition MKR, um Marktanteile zu behaupten, indem Kunden Zinsen geboten werden.

## Risikohinweise

[www.f5crypto.com/rechtliches](http://www.f5crypto.com/rechtliches)

Diese Werbemittelstellung stellt weder Anlageempfehlung noch -vermittlung oder -beratung oder sonstigen Rat dar, ist womöglich nicht für den Empfänger geeignet und dient rein zu Informationszwecken.

Grundlage des Angebots sind allein Satzung, Anlagebedingungen, das Basisinformationsblatt für semiprofessionelle Anleger und die Zeichnungsunterlagen (einschl. "Steuerliche Kurzangaben" und "Wesentliche Risikofaktoren") der F5 Crypto Fonds I InvAG m.v.K. und TGV. Vor Erwerb von Anlageaktien sollten potenzielle Anlageaktionäre ihre Bank, ihren Rechtsberater, Steuerberater und/oder Finanzberater konsultieren, und sie sollten die Investitionsentscheidung sorgfältig vor dem Hintergrund dieser Risikofaktoren und ihrer persönlichen Situation abwägen.

In diesem Informationsblatt enthaltene Informationen sind selektiv und erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Diese Darstellung enthält keine vollständige Beschreibung von Kryptowerten, steuerlichen Folgen eines Investments oder der mit einer Anlage verbundenen Risiken.

## Kontakt

F5 Crypto Management GmbH  
Ritterstr. 2A, 10969 Berlin



[ir@f5crypto.com](mailto:ir@f5crypto.com)

[www.f5crypto.com/fonds](http://www.f5crypto.com/fonds)

Handelsregister: HRB 226623 B  
Amtsgericht Berlin

BaFin-ID: 40031947

Geschäftsführer:

Florian Döhnert-Breyer,

Prof. Dr. Hermann Elendner