

Monatsrückblick des CIO: Juli 2023

Während Bitcoin (–4,8%) und Ethereum (–4,7%) im Juli leicht nachgaben, blieb der F5 Crypto Fonds 1 mit –1,5% fast konstant. Die Outperformance wurde durch hohe Gewichtung von Ripple erreicht.

Die Cashquote liegt aktuell bei 2%, der Fonds ist effektiv voll investiert.

Der Fonds setzt stark auf Ethereum und dessen Ökosystem. ETH bildet mit 29% die größte Position, dazu kommt Liquid-Staking-Exposure via RPL und LDO, sowie das führende DeFi-Protokoll AAVE.



Paul Otto
Chief Investment Officer

Fondsaktivitäten

Das Projekt Celo startete als Kopie der Ethereum-Blockchain, spezialisiert auf die Ausgabe von Stablecoins wie dem cEUR, der stabil 1 € wert sein soll. Im Juli gab nun Celo bekannt, die eigene Blockchain aufzugeben: Celo soll mit allen Adressen und Guthaben eine Layer-2 auf Ethereum werden.

Binance unterhält seit 2019 eine angepasste Kopie von Ethereum als Binance Smart Chain. Konkurrent Coinbase startet nun auch seine eigene Chain namens Base. Der wesentliche Unterschied: Base baut auf dem Optimistic Rollup Stack von Optimism auf und ist damit eine Layer-2-Chain auf Ethereum.

Der Fonds stuft diese Entwicklungen als sehr positiv für Ethereum ein und baut im Juli ETH zur stärksten Position aus, noch vor Bitcoin. Zusätzlich positioniert er sich stark im Ethereum-Ökosystem: der Liquid-Staking-Token LDO wird aufgenommen, der Rückgang im RPL-Preis für eine Aufstockung genutzt. Die führenden L2-Projekt-Token ARB, OP und MATIC werden eng beobachtet.

Die größten Gewinner des Fonds im Juli waren XRP mit +46.3% und SOL mit +24.6%. Die XRP-Position wurde nach dem Preissprung deutlich reduziert.

Branchenüberblick

Im größten Gerichtsprozess der Krypto-Szene ist ein Urteil gefallen! Entgegen der Anschuldigung der SEC ist XRP, zeitweise zweitgrößter Kryptowert, kein Wertpapier ("Security") solange er an einer Börse gehandelt wird. Damit hat sich der Generalverdacht der krypto-feindlichen SEC gegenüber Kryptowerten richterlich nicht bestätigt. Obwohl der SEC die Revision offensteht wird das Urteil anderen Prozessen Orientierung bieten.

Als Ripple Labs im Dezember 2020 angeklagt wurde, entfernte u.a. Coinbase den Kryptowert aus dem Handel. **Auch wir entfernten Ripple** aus dem F5 Crypto Portfolio, dem Vorläufer des F5 Crypto Fonds 1. Zweieinhalb Jahre später ist XRP wieder Teil des F5 Crypto Fonds 1 und auch bei Coinbase handelbar.

Positiv wirken die Bemühungen der SEC bei der Aufarbeitung von Betrugssystemen. Richard Heart, Federführer beim Kryptowert HEX, **wurde nach langen Ermittlungen angeklagt**. HEX warb bei Investoren mit einem Modell, welches Token für bis zu 15 Jahre sperrte, um hohe Renditen zu erzielen. Aufgrund der niedrigen zirkulierenden Menge wurde HEX von Coinmarketcap immer auf Rang 201 ("Seite 3") eingeordnet, obwohl die vollverwässerte Marktkapitalisierung zu einem Top-20-Rang ausreichte.

Markteinschätzung

Die US-Gesetzgebung hinkt hinterher. Daher handeln Behörden, wie die SEC bei Ripple, auf eigene Faust und verstricken sich in Widersprüche. Gleichzeitig besteht global enorme Nachfrage nach USD auf der Blockchain – die keiner reguliert begeben kann. Das führt zur paradoxen Lage, wo der mit Abstand größte Stablecoin-Anbieter Tether immer noch unreguliert und womöglich ein schwarzes Schaf ist. Klarheit durch den Gesetzgeber ist dringend nötig.

Wir sind zuversichtlich, die USA werden eine sinnvolle Krypto-Regulierung verabschieden. Gesetzesentwürfe liegen bereits vor. Sobald die USA aufschließen zur MiCAR der EU und der Financial Services and Markets Bill in Großbritannien, werden Investoren den Kryptomarkt als sicherer ansehen.

Der Fonds sieht die Entwicklungen sowohl der Krypto-Szene wie auch des Umfelds positiv. Die Ziel-Investmentquote liegt unverändert bei 100%.

Über F5 CRYPTO

Mit unseren führenden Krypto-Finanzprodukten sind wir seit 2018 Deutschlands Investment-Experten in der Anlageklasse Kryptowerte.

F5 Crypto Fonds 1: *Solide wie Aktien, zuverlässig wie Staatsanleihen, fundiert wie Universitätsstiftungen und einfach wie ETFs!*