

## Monatsrückblick des CIO: August 2023

August bringt den bisher schwächsten Monat 2023. Bitcoin und Ethereum verlieren jeweils (-10%), weniger als viele Altcoins, z. B. Litecoin endet mit -30%. Der Fonds beendet August mit -15%.

Der Zufluss institutioneller Gelder hebt die Barquote zum 1. September auf ca. 10%. Diese Gelegenheit nutzt der Fonds, kostengünstig umzuschichten. Dazu wird u. a. eine Position in Arbitrum (ARB) eröffnet, führender Layer-2-Anbieter auf Ethereum. Der Fonds bleibt voll investiert.



**Paul Otto**  
Chief Investment Officer

### Branchenüberblick

Das regulatorische Umfeld gedeiht. Nachdem im Juli die SEC ihre Klage gegen Ripple (XRP) verlor, da XRP richterlich nicht als Wertpapier ("security") eingestuft wurde, verliert sie im August ein weiteres Verfahren: Der geschlossene Bitcoin-Fonds GBTC, der seit Jahren die Umwandlung in einen offenen ETF anstrebt, erringt das Urteil, der Ablehnungsgrund der SEC sei nicht gesetzeskonform. Somit muss die SEC einen neuen Grund finden – oder GBTCs Umwandlung und damit Bitcoin-ETFs zulassen.

Davon unabhängig erhielt die SEC mehrere Bitcoin-ETF-Anträge für neue Fonds: darunter von Branchen-Gigant BlackRock. [Wie in unserem Podcast besprochen](#), ist eine Genehmigung des ersten Spot-ETF in den USA bis Frühjahr 2024 wahrscheinlich – und könnte als Katalysator eines Bullenmarkts wirken.

In der Krypto-Branche schreitet die Innovation ohne Warten auf Regulierer voran. Base, die im August gestartete Layer-2-Blockchain von Coinbase, erreicht binnen weniger Tage mehr als 100,000 Nutzer. Auch wenn Spekulation das Treiben befeuert – Coinbase ist gelungen, eine neue Blockchain auf Antrieb erfolgreich zu starten. Coinbase verdient als Betreiber ("sequencer") einen Teil der Gebühren, was sich im steigenden Coinbase-Aktienkurs widerspiegelt. Das Modell kann Schule machen.

### Fondsaktivitäten

Die Aufstellung des voll investierten Fonds ist weiter defensiv: Die beiden größten Positionen Ethereum und Bitcoin stellen 56% des Fondsvolumens. Der thematische Fokus liegt auf Ethereum und angeschlossenen Ökosystem-Token, insbesondere Lido, Rocket Pool und Arbitrum. Die stärkste Beimischung anderer Blockchains bildet Solana mit etwa 8%.

Seit Ethereums Umstellung auf Proof of Stake erwirtschaftet das Staking von ETH eine zusätzliche Rendite. Auch der Fonds profitiert von dieser Möglichkeit, durch den Tausch eines Teils der ETH-Position in den Liquid-Staking-Token von Coinbase (cbETH). Genau wie ETH lagern cbETH sicher in Cold Storage.

Bitcoins Layer-2-Projekte kommen langsamer voran als Ethereums, dennoch setzt der Fonds mit Stacks (STX) auf eine Sidechain, die DeFi auf Bitcoin ermöglicht. Drivechains als neuer Sidechain-Standard für Bitcoin wird heiß diskutiert, bietet jedoch aktuell keine Investmentmöglichkeiten (außer BTC selbst).

### Markteinschätzung

Die schlechtere Performance der Altcoins im August von etwa -22% ggü. -10% von Bitcoin und Ethereum bestätigt die defensive Aufstellung des Fonds mit Übergewichteten Large Caps. Mit dem in den nächsten 6 Monaten erwarteten Aufwärtstrend wird der Fonds in kleine Werte umschichten um sich aggressiver zu positionieren.

Das neue Social-Media-Projekt friend.tech hat schlagartig viele Influencer auch außerhalb der Krypto-Szene angezogen. Das neuartige Token-Modell verspricht die Aufmerksamkeit von Personen zu kommerzialisieren. Auch wenn das Projekt keinen technologischen Durchbruch darstellt, stimmt extrem positiv, mit welcher Geschwindigkeit sich das neue Projekt ausbreitet. Blockchains, dApps und Web3-Dienste suchen alle Aspekte der digitalen Ökonomie durch geschickte Tokenisierung zu verbessern: Einige werden schon bald fester Teil unseres digitalen Lebens sein.

Sowohl die Krypto-Branche wie auch ihr rechtliches Umfeld entwickeln sich klar positiv, die Ziel-Investmentquote des Fonds bleibt daher 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!*