

Monatsrückblick des CIO: September 2023

September endet mit leichtem Aufwärtstrend, der sich Anfang Oktober fortsetzt. Bitcoin und Ethereum gewinnen +6,6% und +4,1%. Der stärkste Altcoin im Portfolio, AAVE, schließt bei +24,7%. Insgesamt erzielt der Fonds +6,7%.

Neu im Portfolio ist Arbitrum, die führende Layer-2-Lösung Ethereums. Zuflüsse, nicht zuletzt von CIO Paul Otto persönlich, erhöhen das Fondsvolumen weiter. Die Ziel-Investmentquote liegt unverändert bei 100%.



Paul Otto
Chief Investment Officer

Branchenüberblick

Die Deutsche Bank setzt weiter auf Krypto: ihre neue Kooperation mit dem schweizer Verwahrer Taurus baut Lösungen für institutionelle Kunden. Im Februar hatte sich die Bank bereits in der Series B an Taurus beteiligt; im Juni dann die Kryptoverwahrerlizenz bei der BaFin beantragt.

In den USA kassiert die tendenziell als krypto-feindlich angesehene SEC gleich zwei Rügen:

Einmal von der FASB, welche den Standard zur Buchhaltung von Kryptowerten anpasste: der Buchwert darf ab jetzt den aktuellen Marktwert abbilden. Bisher waren Unternehmen bei Kryptos gezwungen, ähnlich wie beim Firmenwert, nach Niederstwertprinzip zu bewerten.

Das zweite Mal vom Gesetzgeber: der Finanzdienstleistungs-Ausschuss des Repräsentantenhauses unterstellt dem SEC-Vorsitzenden Gensler, entgegen seines Mandats nicht technologieneutral zu agieren. Repräsentant Torres fragt markant: "Eine Pokémon-Sammelkarte ist kein Wertpapier. Wieso meint die SEC, ein Token derselben Karte sei ein Wertpapier, nur weil eine Blockchain eingesetzt wird?"

Inwiefern die SEC ihren Kurs anpassen wird und wann eine MiCAR-ähnliche Regulierung in den USA kommt, steht noch in den Sternen. Ein anstehender Richtungswechsel ist aber klar erkennbar.

Fondsaktivitäten

Im September wurde eine neue Position in Arbitrum eröffnet. ARB hat sich seit seinem Start im März als führende Layer-2-Lösung auf Ethereum mit vielversprechender Perspektive etabliert.

Außerdem wurden die Positionen in Solana und Polygon (MATIC, ETH Layer-2) erhöht.

Der Fonds nutzt die Barbestände durch neue Zuflüsse, um kostengünstig Positionen aufzubauen: Geplant sind Stablecoin Protokoll Maker (MKR) sowie Ethereum Layer-2 Token Optimism (OP). Beide Token bauen auf der Investmentthese auf, wonach Ethereum und sein angeschlossenes Ökosystem mittelfristig den Markt dominieren werden.

Ein Teil der Fonds-Strategie folgt dem F5 Crypto Index, der Anfang Oktober umschichtet: LINK und BCH ersetzen ATOM und AVAX. Stärkste Position des Index bildet mit 22% Solana. So ergibt sich die SOL-Gesamtposition des Fonds i. H. v. 9% zu etwa 2/3 aus dem Index und zu 1/3 aktiver Übergewichtung.

Markteinschätzung

Die Korrelationen im Markt gingen im September zurück. Während einige Altcoins wie Tron (TRX +18,5%), Aave (AAVE +24,7%) und Chainlink (LINK +42,7%) stark stiegen, traten viele Coins auf der Stelle oder verloren sogar, darunter Polkadot (DOT -1,5%) und Avalanche (AVAX -5,2%).

Dies deutet ein Ende der seit Februar 2022 laufenden Baisse an; Marktteilnehmer steigen selektiv ein und fundamentale Überlegungen übersteigen den generellen Markt-Trend. Der Fonds wird sich vorsichtig aber determiniert offensiver positionieren, indem er in kleinere, vielversprechende Werte umschichtet.

Sobald die Gesetzgebung in den USA einen klaren Rahmen schafft und die Insolvenzprozesse um FTX und 3AC voranschreiten, steht einem nachhaltigen Aufschwung nichts mehr im Weg.

Die Ziel-Investmentquote des Fonds bleibt daher 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!*