

## Monatsrückblick des CIO: Oktober 2023

Oktober verdient erneut den Kosenamen Uptober, der Fonds steht kurz vor Monatsende bei herausragenden +23,4%. Seit Jahresbeginn liegt er damit bei +19,7%. Unter den drei größten Positionen entwickelt sich SOL am stärksten mit +80,1%.

Neu im Fonds ist Optimism (OP), Layer-2-Lösung für Ethereum, auf der mit Base auch Coinbase aufbaut. Eine These, die das Management am Bitkraft Summit bekräftigt sah: Selbst Spieleentwickler setzen verstärkt auf Web3 und Rollups.



**Paul Otto**  
Chief Investment Officer

### Branchenüberblick

Drei Themen prägten den Oktober: Der Fortschritt um Bitcoin-Spot-ETFs in den USA; der Gerichtsprozess um die Pleite der Börse FTX; sowie der Gewaltausbruch im Nahostkonflikt.

Die erwarteten Bitcoin-ETFs bieten vielen Akteuren der traditionellen Finanzwelt sicheren und oft steuerlich bevorzugten Zugang zu Bitcoin. Die mehr als zehn Anträge befördern durch Seedvolumina und Vorbereitungen der Market-Maker schon jetzt den Preis. Vor allem hat ein ETF Signalwirkung: Bitcoin ist entgegen aller Kritiker salonfähig.

Der u.a. durch Enron bekannt gewordene Insolvenzverwalter John Ray und das Manhattan Federal Court treiben den Prozess um die gigantische Pleite von FTX zügig und effizient voran. An **brisanten Aussagen** im Gerichtsprozess mangelt es nicht. Sogar der Vater des Ex-CEO Sam Bankman-Fried, Joseph Bankman, Professor an der Stanford Law School, erhielt von FTX ein hohes Gehalt, 10 Mio. USD Kredit und ein Anwesen im Wert von 16 Mio. USD. Gläubiger hoffen indessen auf zeitnahe Rückzahlungen; aktuell handeln Forderungen bei **etwa 50 Cent**. CIO Paul Otto wartet indessen privat seit fast 10 Jahren auf den Abschluss der Insolvenz der einst größten Börse MtGox.

Der massive Gewaltausbruch im Nahen Osten wirft viele Fragen auf. Tel Aviv, als Hotspot für Fintech- und Krypto-Startups, ist direkt betroffen; bekannte Krypto-Entwickler wurden zum Militärdienst eingezogen. Krypto-Gegner wie US-Senatorin Elizabeth Warren nutzen die Gewalt für ihre Agenda: Sie behauptet, Krypto-finanzieren die Hamas in dreistelliger Millionenhöhe. Ihre Quelle hat bereits klar demontiert. Die Hamas selbst möchte keine Kryptos, sie seien zu leicht nachverfolgbar.

### Fondsaktivitäten

Der Fonds setzt weiterhin stark auf Ethereum. Besonders die Layer-2-These überzeugt mit den Positionen in ARB (6,5% des Fonds), OP (3,1%) und MATIC (1,8%). Weitere ETH-zentrierte Positionen umfassen LDO, RPL und AAVE, sowie cbETH und ETH selbst.

Das Fondsmanagement sprach intensiv mit drei Projekten, die auf eine eigene ETH-L2 setzen. Während direkte Token-Investitionen darin noch verfrüht wären, bestärken sie die L2-These.

Bitcoin zieht u.a. wegen der erwarteten Bitcoin-ETFs den gesamten Markt nach oben. Der Fonds rechnet mit einer starken Wertentwicklung in den nächsten Monaten und Jahren. Kleinere Projekte können relativ noch höheres Wachstum erreichen. Daher liegt die BTC-Position bei nur 27,6% (vgl. **Bitcoin-Dominanz 53%**).

### Markteinschätzung

Mit Bitcoins +28,6% meldeten auch viele Altcoins grüne Zahlen, darunter der neue Memecoin PEPE (+43,1%). Selbst Betrugs-Coin HEX stieg um +151,1% (er war zuvor -99,5% vom Allzeithoch gefallen). Dies zeigt die positive Stimmung der Kleinanleger auf.

Das britische Überseegebiet Bermuda, bekannt für seine riesigen Rückversicherer, setzt stark auf klare, pragmatische Regulierung für Krypto-Unternehmen und übertrifft dabei sogar die lobenswerte MiCAR der EU. Firmen vor Ort sammelten daher zuletzt viel Wagniskapital ein.

Das Aufholen der Regulierer mit der weit fortgeschrittenen Technologie stimmt positiv. Der Fonds bleibt auf absehbare Zeit voll investiert.

### 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!*