

## Monatsrückblick des CIO: November 2023

November verlief positiv für Bitcoin (+5,6%), das sein Jahreshoch erreicht, für Ether (+9,7%), und noch besser für den Fonds mit +12,3% kurz vor Monatsende. Stärkste Position war erneut Solana mit +49,3%, gefolgt von Lido bei +25,0%.

Neu im Fonds ist Frax (FXS), das DeFi-Protokoll mit Produktpalette von Stablecoins über Ethereum Liquid Staking zu Lending – und dazu der Absicht, eine eigene Layer-2 auf Ethereum zu starten. Letzteres sieht der Fonds als richtige und unterbewertete Entwicklungsstrategie.



**Paul Otto**  
Chief Investment Officer

### Branchenüberblick

Der November überraschte gleich mehrmals: Binance zahlt einen Rekord-Vergleich scheinbar aus der Portokasse; die Commerzbank erwirbt die deutsche Krypto-Verwahrlizenz und die Aktie COIN (der Kryptobörse Coinbase) steigt um 62%.

Binance, die weltgrößte Krypto-Börse, bediente US-Amerikaner ohne entsprechende Lizenz, war lasch im KYC-Prozess, verletzte AML-Regeln und ignorierte US-Sanktionen. Nun stellte sich der als "CZ" bekannte Binance-Chef dem US Department of Justice und einigte sich auf einen Vergleich.

Nicht irgend Vergleich – während Banken oft Strafen in zwei- bis dreistelliger Millionenhöhe für Regelverletzungen zahlen (die bisher größte, Ende 2022 gegen die dänische Danske Bank, betrug 2 Mrd. USD), zahlt Binance 4,3 Mrd. an die Strafverfolgung, um sich rein zu waschen. Auch wenn CZ womöglich für 18 Monate hinter Gitter geht und weitere Einigungen mit der CFTC und SEC noch ausstehen, sollten Banken hellhörig werden: im Krypto-Geschäft verdiente Binance ausreichend liquide Reserven, um die Rekordsumme unmittelbar zu leisten.

Der F5 Crypto Fonds 1 arbeitet ausschließlich mit BaFin-regulierten Partnern, auch bei der Krypto-Verwahrung. Die Commerzbank reiht sich nun bei den BaFin-lizenzierten Verwahrern ein, Produkte werden wohl bald folgen.

Für Investoren, die ein Krypto-Engagement wünschen, aber die für einen Krypto-Fonds noch nicht bereit sind, stellt die Aktie von Coinbase (COIN) eine Zwischenlösung dar. Die Aktie stieg im November von gut 77 auf knapp 125 USD (+62%). F5 Crypto nutzt Coinbase Germany für den Handel und hält cbETH, den Liquid-Staking-Token der Börse, im Portfolio.

### Fondsaktivitäten

Solanas explosives Wachstum ließ die Position auf 19,2% des Fondsvolumens steigen. Erwartete Airdrops (Jupyter, Helius, Drift) und Projekte, die zu Solana umziehen (Helium, Render) stimmen weiterhin positiv. Dennoch reduziert der Fonds zur Risiko-steuerung die Allokation auf 16,1%.

Neu im Fonds ist FXS, Token des DeFi-Protokolls Frax. Als Schweizer Messer bietet es Handel wie Uniswap, Lending wie Aave, einen Stablecoin wie DAI und einen Liquid-Staking-Token (stfrxETH) wie Lido. Meist setzt der Fonds auf Branchenführer statt Allrounder. Frax bildet eine Ausnahme. Denn mit der kommenden Layer-2 verwirklicht Frax mehrere Fonds-Thesen (L2, LST, Lending) gleichzeitig.

Aktuell im Fokus steht die Cross-Chain-These. Steigen Preise und Aktivität auf vielen Blockchains, folgt Nachfrage nach Transfers zwischen Chains. Protokolle wie ThorCHAIN (RUNE), das neue Chainflip (FLIP), aber auch die Platzhirsche Stargate (STG), Synapse (SYN) und auch Uniswap (UNI) mit UniX rittern um den Sektor; wer wird F5 Crypto überzeugen?

### Markteinschätzung

Stärkste Sprünge in den Top 100 lieferten FTT (+227%), da die Pleite-Börse FTX wohl einen Käufer findet, sowie Celestia, Datenspeicher für Layer-2 Blockchains, mit ihrem neuen Token TIA (+186%). Das Management erwartet weitere erratische Preisausbrüche kleinerer Coins in den nächsten Monaten.

Die institutionelle Aufmerksamkeit schreitet weiter voran. Neben den Bemühungen der Commerzbank und dem Bitcoin-Spot-ETF in den USA beobachten wir Vorstöße im Bereich regulierter Stablecoins.

### 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!