

## Monatsrückblick des CIO: Januar 2024

Wenig Änderung im 1. Monat des Jahres: die Gesamtmarktkapitalisierung sinkt leicht von 1,52 auf 1,50 Bio. €, der Fonds schließt bei -1,0%.

Beherrschendes Thema waren die lange erwarteten Genehmigungen von Bitcoin-Spot-ETFs am 10. Januar in den USA, die Bitcoin zum Thema vieler großer Publikationen machten, einschließlich der **Tagesschau**.

Der BTC-Preis stieg kurz nach der Genehmigung bis über 44.000 € und fiel dann kontinuierlich bis auf 35.500 € in einem typischen Muster von “sell the news”, genau gemäß unserer Erwartungen bez. der Volatilität.



**Paul Otto**  
Chief Investment Officer

### Branchenüberblick

Neben der dominierenden Schlagzeile über die Genehmigungen von BTC-Spot-ETFs in den USA überraschte der Januar mit Auftritten von Jaime Dimon (CEO JPMorgan Chase) und Larry Fink (CEO BlackRock) zum Thema Krypto; X (ehemals Twitter), das die Unterstützung für NFTs einstellte; und Solana, das ein zweites Krypto-Telefon ankündigte.

Jamie Dimon, der Milliardär welcher als CEO JPMorgan Chase zur größten Bank der USA führte, **äußerte bei CNBC Bedenken zu Bitcoin**: Satoshi könne Bitcoin löschen und das Limit von 21 Mio. Coins sei nicht fix. So uninformierte Aussagen bestärken unsere Ansicht, dass Bitcoin noch lange Wachstum bevorsteht.

Larry Fink, der als Mitgründer BlackRock zum weltgrößten Vermögensverwalter führte, **sprach bei CNBC über den ETH-ETF und Tokenisierung**. Er sieht in Zukunft Identität und Vermögenswerte als Token auf der Blockchain. Wir teilen diese These: Verwaltungsdaten, ob Führerschein, Immobilienbesitz, oder das Firmenbuch, sind nativ digital. Sie werden von Papier zu Token und Blockchains wandern.

Das globale soziale Netzwerk X führte 2022 spezielle Profilbilder ein: Premium-Abonnenten konnten bestimmte NFT (quasi Blockchain-Bilder) als Profilbild einstellen – mit auffälliger sechseckiger Umrandung. Unerwartet wurde diese Funktionalität *entfernt*.

Solana überraschte 2022 mit einem eigenen Smartphone, inkl. blockchain-vernetzten Apps im eigenen App Store. Das Telefon floppte jedoch – bis Ende 2023 Airdrops kostenloser Token exklusiv für Smartphone-Besitzer eine neue Käuferwelle auslösten. Ausverkauft kostet es im Sekundärmarkt den dreifachen Originalpreis. Jetzt hat Solana ein zweites Telefon angekündigt, das **vorbestellt werden kann**.

### Fondsaktivitäten

Am Tag der Genehmigung des Bitcoin-ETFs reduzierte der Fonds seine BTC-Position und liquidierte STX als Bitcoin-Layer-2. Umgeschichtet wurde in die ETH-L2-These, mit OP als größtem Kauf.

In Erwartung des sog. “Restakings”, welches liquide Staking-Token (quasi verbriefte Staking-Anlagen) verwendet um weitere Systeme durch erneutes Staking abzusichern, wurde der führende Dienst Lido von 4% auf 6% des Fonds erhöht.

PYTH, unser Neuzugang im Dezember, übertraf mit +26,7% die Erwartungen. Angesichts hoher Volatilität und geringen Handelsvolumens bleibt die Position aktuell bei 1,6%.

### Markteinschätzung

Die Saga um Spot-ETFs endet für Bitcoin mit 10 liquiden, börsengehandelten ETFs und damit dem Ende als Nischen-Asset. BTC ist nun ins traditionelle Finanzsystem integriert. Viele Anleger können somit einfach und sicher in Bitcoin investieren, was über Jahre eine erhöhte Nachfrage schaffen wird – während das Angebot unverändert bei seinem theoretischen Maximum von 21 Mio. Einheiten verbleibt.

Trotz zunehmender Akzeptanz Bitcoins bleibt das breitere Krypto-Ökosystem weitgehend vom traditionellen Finanzmarkt entkoppelt, während innovative Unternehmer immer neue Produkte auf die Blockchain bringen: z.B. soziale Medien mit **friend.tech**, offene Kartentechnologie mit **hivemappers** und natürlich die unserer Meinung nach überbewertete KI-Technologie mit **fetch.ai**. Bereiche, die uns für 2024 begeistern, sind Krypto-Gaming, Restaking sowie noch schnellere Blockchains.

### 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!*