

Monatsrückblick des CIO: September 2024

Bitcoin und Ether schließen im September im Plus bei 56.866 € (+6,7%) bzw. 2.337 € (+2,9%). Mit seinen ausgewählten Altcoins erreicht der Fonds +15,5% und damit eine starke Überrendite.

Unsere stärksten Renditen erzielen NEAR (+30,4%) und PYTH (+25,5%). Auch AAVE, drittgrößte Position mit 8% des Fondsvolumens, erreicht +19,7%. Unser Ausblick bleibt stark positiv.



Paul Otto
Chief Investment Officer

Fondsaktivitäten

Im August schlossen wir unsere aktive Bitcoin-Position. Unsere These lautete: sobald BTC und ETH aus ihrer Preisspanne ausbrechen, werden viele Altcoins die Standardwerte übertreffen. Im September ist genau das geschehen, unsere Token-Auswahl erzielt starke Überrendite.

Obwohl bei kleineren Coins und Token auch immer wieder Korrekturen vorkommen, schichten wir weiterhin dahin um. Denn sofern man die richtige Auswahl trifft, liegen genau dort in der Hausse die besten Reditechancen.

Daher erhöhen wir bei Pyth und Lido unser Engagement. Pyth ist ein starkes Projekt aus dem Solana-Ökosystem, Lido Staking-Marktführer auf Ethereum und aktuell unterbewertet.

Wir beobachten Ethereums Layer-2 Projekte genau. Die Preisentwicklung der L2-Token wie Arbitrum, Optimism, Blast, Mantle, Starknet oder IMX waren dieses Jahr bisher enttäuschend, trotz erstaunlich viel technischen Fortschritts. Sobald sich attraktive Möglichkeiten darbieten, werden wir Ether in L2-Token tauschen.

Markteinschätzung

Die größte Krypto-Konferenz Token2049 in Singapur entfachte alte und neue Narrative: RWA, DePIN und, wie könnte es anders sein, KI. Die Tokenisierung (RWA: "real-world assets") wird vom Experiment zum Geschäftsmodell, wie BlackRocks Geldmarktfonds BUIDL zeigt.

Gleichzeitig bringt das erste Krypto-Infrastrukturprojekt (DePIN: "decentralised

physical infrastructure") Helium ein massentaugliches Produkt auf den US-Markt: Unlimitierte Daten für \$20 monatlich.

Bezüglich KI bleiben wir reserviert: Die enormen Durchbrüche bei generativer KI sind für dezentrale Blockchains großteils irrelevant.

Ethereum-Gründer Vitalik Buterin kommentiert wegen des Gewichts seiner Worte selten einzelne Token. Überraschend lobte er Ex-Fonds-Position Celo. Wir verfolgen den Weg des Stablecoin-Projekts zur L2 – exzellente Technologie, aber noch zu wenige Endanwender.

Branchenüberblick

Im US-Wahlkampf bleibt Krypto relevant. Donald Trump bewirbt aggressiv die DeFi-Plattform seines Sohnes – Anmeldungen aus den USA sind allerdings (außer für qualifizierte Investoren) gesperrt. So einschränkend ist die US-Gesetzeslage für neue Krypto-Projekte. Die Republikaner wollen Veränderungen: Der SEC-Vorsitzende soll gehen, die Selbstverwahrung und DeFi explizit als Bürgerrechte verankert werden.

Inzwischen hat Kamala Harris erstmals "digital assets" und "blockchain" angesprochen. Einige sehen darin eine Kehrtwende, wir denken es bedeutet wenig: die Floskeln sind völlig generisch und der offizielle demokratische Plan enthält "digital assets" genau einmal, auf Seite 56.

Die im Januar lancierten Bitcoin-ETFs sind auf Erfolgstour. Bereits 47 Mrd. USD an verwaltem Kapital lassen Vermögensverwalter Bitcoin in empfohlene Anlagestrategien mischen; ebenso starten erste Derivate: So ist Blackrocks ETF IBIT nun Basiswert für Finanzoptionen.

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!