

Monatsrückblick des CIO: Dezember 2024

Dezember führte den Aufwärtstrend fort: **Bitcoin** durchbrach am 5. die Marke von 100k USD und erreichte am 17. ein Allzeithoch von 103k € (108k USD). Mit Beginn der Feiertage dann Rücksetzer – gering bei Standardwerten, deutlich bei Nebenwerten.

Bitcoin und Ether schlossen mit -1% bzw. -8%, während Altcoins **DOGE**, **SEI** und **Worldcoin** Rückgänge von -23%, -39% und -42% verzeichneten. Die große Fondsposition **AAVE** übertraf Erwartungen und stieg ganze +49%. Der Fonds schloss bei -5%.



Paul Otto
Chief Investment Officer

Fondsaktivitäten

Weitere Gewinnmitnahmen: Wir reduzieren **Ripple** weiter; ebenso **Tron**, nachdem dessen Preis sich an einem Tag nahezu verdoppelt. Mit den Erlösen wird **Sky (Maker)**, das hoch profitiable Stablecoin-Protokoll, aufgestockt.

Neben **DOGE** kommt keine weitere Memecoin-Position hinzu. Derzeit beobachten wir die Schnittstelle zw. Memecoins und KI-Agenten: Semi-autonome Agenten, die native Krypto-Infrastrukturen nutzen, bilden eine sinnvolle Anwendung offener Blockchains durch KI. Bemerkenswerte neue Token sind **Virtuals** auf **BASE (ETH L2)** und **ai16z** auf **Solana**.

Markteinschätzung

Eine neuer Memecoin schaffte es direkt in die Top 60: **PENGU**, basierend auf den niedlichen **Pudgy Penguins NFTs**, die schon Merchandise-Artikel in **Walmart** inspirierten. Der Memecoin auf **Solana** startete mit einem gigantischen **Airdrop**, so erhielten z. B. **NFT-Besitzer** Token im Wert von etwa 87k€. Der **NFT-Markt** reagierte erfrischend rational: Preisanstieg vor dem **Airdrop**, gefolgt von **scharfem Einbruch** zum Zeitpunkt des **Snapshots** – ähnlich einer **Dividendenauszahlung** bei Aktien.

Die **Deutsche Bank** stellte **ein neues Blockchain-Projekt** vor. Nach der gescheiterten „**Blockchain-ja-Bitcoin-nein**“-Welle von 2014 versucht die regulierte Finanzwelt es immer wieder, offene Blockchains zu geschlossenen Systemen umzufunktionieren.

Wir sehen offene Blockchains wie **BTC**, **ETH**, **SOL**, und die darauf basierenden Token, im lau-

fenden Jahrzehnt weiter wachsen. Versuche mit privaten und stark regulierten „**Blockchains**“ werden weitgehend am Markt vorbei gehen.

Branchenüberblick

Die britische Aufsichtsbehörde **FCA**, bei der unser **F5 Crypto Fund** zusätzlich zu unserer deutschen Registrierung eingetragen ist, **warn**t vor der Memecoin-Launch-Plattform **pump.fun**. Die Website ist von britischen IP-Adressen aus nicht mehr zugänglich. Konflikte zwischen offener Krypto-Finanzwelt und Regulierungsbehörden werden weiter zunehmen.

Ab dem 1. Januar treten in der EU weitere Teile der **MiCAR** in Kraft. Darunter: Regulierte Börsen dürfen nur noch konforme Stablecoins anbieten. Der größte Stablecoin, **USDT**, ist nicht **MiCA-konform** und wird für Europäer delistet. Herausgeber **Tether** hat nun **ein europäisches Start-up** übernommen, um Zugang zur EU wieder zu erlangen. Der zweitgrößte Dollar-Token **USDC** von **Circle** ist **seit Juli MiCA-konform**.

Dollar-Token auf offenen Blockchains sind weltweit enorm beliebt. Herausgeber profitieren von der Differenz zwischen Token-Rendite (in der Regel **Null**) und den Renditen der Sicherheiten (häufig **Staatsanleihen** um 3%). **Tether** hat den **Pioniervorteil**, während **Maker**, eine Fondsposition, der größte dezentrale Emittent ist.

Der nächste **US-Präsident Trump** benannte einen neuen **SEC-Vorsitzenden**, der **Krypto Feind Nr. 2** **Gary Gensler** ablösen soll: **Paul Atkins** beriet **Krypto-Unternehmen** und könnte ein **positives neues Kapitel** in der **US-Krypto-Aufsicht** einleiten.

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!*