

## Monatsrückblick des CIO: Januar 2025

+69% 2023, +53% 2024, nach allen Gebühren – so die Renditen unserer Investoren in den vergangenen zwei Jahren. Wir sind zuversichtlich, 2025 wieder erstklassige Renditen zu erzielen.

Bitcoin startet mit +9,5% ins neue Jahr, während ETH -1,1% seitwärts krebst. Unser Fonds erzielt +6,8% bei erhöhter Marktvolatilität: XRP steigt weitere +45,8%, RUNE verliert -52,7%.



Paul Otto  
Chief Investment Officer

### Fondsaktivitäten

Ripples Aufwärtstrend setzt sich fort, weshalb wir zwei weitere Male Gewinne mitnehmen. Wie viele langfristige Krypto-Investoren sehen wir den XRP-Token auch fast 12 Jahre nach seiner Einführung noch immer als Projekt auf der Suche nach einer Anwendung.

Käufer von XRP sind primär Krypto-Außenseiter, die auf Kooperationen mit Zahlungsdienstleistern oder SWIFT-Integrationen hoffen. Unterdessen verkauft das Unternehmen hinter Ripple massiv Token, die sie kostenfrei erschaffen haben. So finanzieren sie Treffen in Washington – beides steht im Widerspruch zum Ethos dezentraler Protokolle.

THORChain, eine mittelgroße Fondsposition, hat sein Lending-Produkt angehalten. Panikverkäufe und ein Preiseinbruch folgten.

Lending ermöglicht, Rendite auf Kryptobestände zu erwirtschaften. Wer z. B. BTC einzahlt, verdient aus Handelsgebühren des BTC/RUNE-Liquiditätspools. Das bewährte Modell von Giganten wie Uniswap und Jupiter verlangt immer eine Bereitstellung beider Token. Einseitig Liquidität anzunehmen war innovativ – jedoch ultimativ zu riskant. Der Risiko-Transfer zu LPs und RUNE-Inhabern wurde zu groß; eine Restrukturierung der Kredite hat nun Priorität.

Das zentrale Cross-Chain-Swap-Produkt THORChains läuft jedoch völlig unbeeinträchtigt und höchst profitabel weiter. Wir erwägen, die RUNE-Position zu erhöhen.

### Markteinschätzung

Bitcoins Aufstieg von Idee zur Welt-Reservewährung kommt voran: Staaten werden aktiv.

Tschechien erwägt ein 5% seiner Reserven in Bitcoin zu halten. Christine Lagarde von der EZB reagierte prompt: Bitcoin sei kein geeigneter Reservewert – unter Berufung auf widerlegte und faktisch unhaltbare Kritikpunkte.

Der Stablecoin-Riese Tether, womöglich das erfolgreichste Unternehmen des Jahrzehnts, das durch Zinsspannen fast 5% auf über 120 Mrd. USD umlaufende Coins erwirtschaftet, gab bekannt, seinen Hauptsitz zu verlegen – in das kleine Land El Salvador. Ein starkes Zeichen für die erste offen Bitcoin-freundliche Nation.

### Branchenüberblick

In den USA sorgt Donald Trump vor Amtseinführung für Aufsehen: Kurz vor seiner Vereidigung als 47. Präsident lanciert ein „offizieller“ Trump-Memecoin. Leider – wie bei XRP – in fundamentalem Widerspruch zum Ethos der Kryptobewegung: 80% der Token gehen an Insider.

Liberty Finance, ein DeFi-Projekt mit enger Verbindung zur Trump-Familie, kauft Token, darunter BTC, ETH und die Fondsposition AAVE.

Die Sanktionen gegen das Open-Source-Protokoll Tornado Cash hebt ein Bundesgericht auf. OFAC hatte die Blockchain-Adressen von Tornado Cash auf die Sanktionsliste gesetzt, wodurch jede Interaktion damit als Sanktionsverstoß galt. Wir begrüßen das Urteil: Open-Source-Software sollte nicht sanktionierbar sein.

Wir blicken optimistisch auf die kommenden 11 Monate. Positive Kryptoregulierung, ein krypto-freundlicher US-Präsident und das wachsende Interesse an Bitcoin als Reservewährung deuten alle in eine Richtung: weiteres Wachstum für Krypto.

### 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!