

## Monatsrückblick des CIO: Februar 2025

Korrekturen: BTC fällt -17,7%, ETH -32,3%, viele beliebte Token mehr als -40%, z. B. Solanas Memecoin **Bonk** mit -45,3%. Unser Fonds hält Gewinner, wie **Maker** mit +37,4%. Der Fonds schließt daher besser als Bitcoin und die meisten Altcoins mit -11,9%.



**Paul Otto**  
Chief Investment Officer

### Fondsaktivitäten

Unser Fonds ist gut positioniert: wir haben keine Trades ausgeführt. Unsere Positionierung treibt unsere Outperformance.

Zwei unserer Kernpositionen entwickeln sich unterschiedlich: **AAVE** gibt einige Gewinne ab, während **MKR** zu den insgesamt bestperformenden Token gehört – ein Beleg für die Vorteile der Diversifikation.

Wir beobachten **THORChain**, das Ende Januar einen Rückschlag erlitt und aus den Top 100 fiel. Gleichzeitig explodierten die Handelsvolumina Ende Februar, was hohe Gebühren generiert – teilweise bedingt durch gestohlene ETH (siehe ByBit unten), die per THORChain zu BTC getauscht wurden.

### Markteinschätzung

Fantom, L1 und früher Fondsposition, ist jetzt **Sonic**: Der alte Token FTM existiert nicht mehr, der neue Token heißt „S“. Bisher von Fantom versprochene Tokenomics sind hinfällig – ein häufiges Problem. Doch der Relaunch gelingt: Das TVL übertrifft zeitweise Polygon auf Rang 12 mit über 700 Mio. USD; nicht nur wegen Spekulanten, die auf zukünftige Airdrops hoffen.

Ein tatsächlich neues Projekt ist **BERA**. Es steigt direkt auf Rang 6 an TVL ein und überholt mit 3,3 Mrd. USD sogar **BASE**. Bei Berachain bieten gesperrte Token gleichzeitig Liquidität, z. B. in AMM-Pools. Die EVM-kompatible Blockchain hat seit dem öffentlichen Testnet im Januar 2024 eine starke Community aufgebaut.

Das L1-Revival **Sonic**, die L1-Neulinge **Berachain** und **Monad** sowie neue L2s wie **Taiko** und **Soneium** kämpfen um Marktanteile. Der Kryptomarkt bietet Auswahl und Blockspace sowie Funktionalität wie noch nie zuvor.

**Größter Krypto-Hack aller Zeiten:** Die Börse ByBit wird Opfer eines raffinierten Angriffs aus Nordkorea: Über 400.000 ETH im Wert von mehr als 1,5 Mrd. USD wurden entwendet. Der hochkomplexe Hack infiltrierte gleichzeitig Wallet-Software und Cold-Storage-Signatureure. ByBit scheint den Verlust zu schultern. Ein Teil der erbeuteten ETH wurde per THORChain in BTC umgewandelt. Unser F5 Crypto Fonds verwahrt Kryptos bei lizenzierten Verwahrern, wodurch Hacks praktisch unmöglich sind.

### Branchenüberblick

Der argentinische Präsident Milei **bewirbt den LIBRA-token**: Betrüger, die ihn in die Irre führen, verdienen an die 100 Mio. USD, indem sie wertlose Token an Spekulanten verkaufen. Der Preis schmiert in unter einer Stunde ab – ein schlechtes Image für Milei und Krypto.

Die SEC agierte unter der vorherigen US-Regierung übereifrig. Nun weht ein neuer Wind: Consensus, wegen der populären MetaMask-Wallet angeklagt, **wird nicht länger verfolgt**. Die größte dezentrale Börse Uniswap, beschuldigt eine nicht lizenzierte Wertpapierbörse zu betreiben, **sieht ihr Verfahren eingestellt**. Die Klage gegen das börsennotierte Coinbase, seit 2023 wegen angeblichen illegalen Handels mit Wertpapieren vor Gericht: **ebenfalls fallen gelassen**. Ebenso wurde das Verfahren gegen den Neobroker Robinhood, der ebenfalls der unbefugten Wertpapierangebote beschuldigt wurde, **eingestellt**.

Legitime US-Krypto-Unternehmen werden nicht länger drangsaliert. Sie können sich darauf konzentrieren, was sie am besten können: Produkte entwickeln. In diesem Umfeld überrascht es nicht, dass Krypto-Vermögensverwalter **Bitwise 70 Mio. USD eingesammelte**. Unser Ausblick für die kommenden Jahre bleibt stark positiv.

### 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!*