

**TIAM**

  
**DONNER & REUSCHEL**  
PRIVATBANK SEIT 1798  
**VERMÖGENSVERWALTER**  
**HUB**



# **CRYPTO-TALK**

Donner & Reuschel-Chefvolkswirt **Carsten Mumm** mit...

18. MÄRZ 2022 – 09:00 UHR



















ONLINE-KONFERENZ

**„GEKOMMEN, UM ZU BLEIBEN“**



# DAS UNIVERSUM DER CRYPTO-ASSETS

FÜR DEN ÜBERBLICK: WWW.COINMARKETCAP.COM

#	Name	Price	24h %	7d %	Market Cap	Volume(24h)	Circulating Supply	Last 7 Days
1	 Bitcoin BTC <a href="#">Buy</a>	\$40,876.18	▲0.27%	▲4.07%	\$775,594,065,930	\$32,302,174,250 790,734 BTC	18,985,975 BTC	
2	 Ethereum ETH <a href="#">Buy</a>	\$2,805.06	▲3.52%	▲7.94%	\$336,139,905,019	\$16,152,762,859 5,766,338 ETH	119,997,827 ETH	
3	 Tether USDT	\$1.00	▲0.01%	▼0.02%	\$80,156,673,735	\$68,301,977,384 68,272,189,900 USDT	80,121,716,246 USDT	
4	 BNB BNB <a href="#">Buy</a>	\$388.20	▲2.35%	▲5.44%	\$64,014,338,657	\$1,857,284,197 4,790,626 BNB	165,116,761 BNB	
5	 USD Coin USDC	\$0.9997	▼0.00%	▼0.02%	\$52,483,549,981	\$4,401,604,583 4,402,488,658 USDC	52,494,091,449 USDC	
6	 XRP XRP	\$0.7923	▲2.48%	▲8.50%	\$38,045,448,989	\$2,386,294,678 3,013,558,040 XRP	48,046,106,688 XRP	
7	 Terra LUNA <a href="#">Buy</a>	\$88.20	▼0.73%	▼12.91%	\$32,438,326,412	\$2,445,327,634 27,744,523 LUNA	368,043,076 LUNA	
8	 Solana SOL <a href="#">Buy</a>	\$89.68	▲6.10%	▲8.93%	\$28,641,455,181	\$2,384,811,842 26,641,782 SOL	319,966,294 SOL	
9	 Cardano ADA	\$0.8465	▲3.15%	▲5.40%	\$28,515,493,007	\$1,168,883,523 1,381,421,878 ADA	33,700,471,556 ADA	

[Cryptocurrency Prices, Charts And Market Capitalizations | CoinMarketCap](https://www.coinmarketcap.com),

Abfrage vom 17.03.2022, 16:15 Uhr

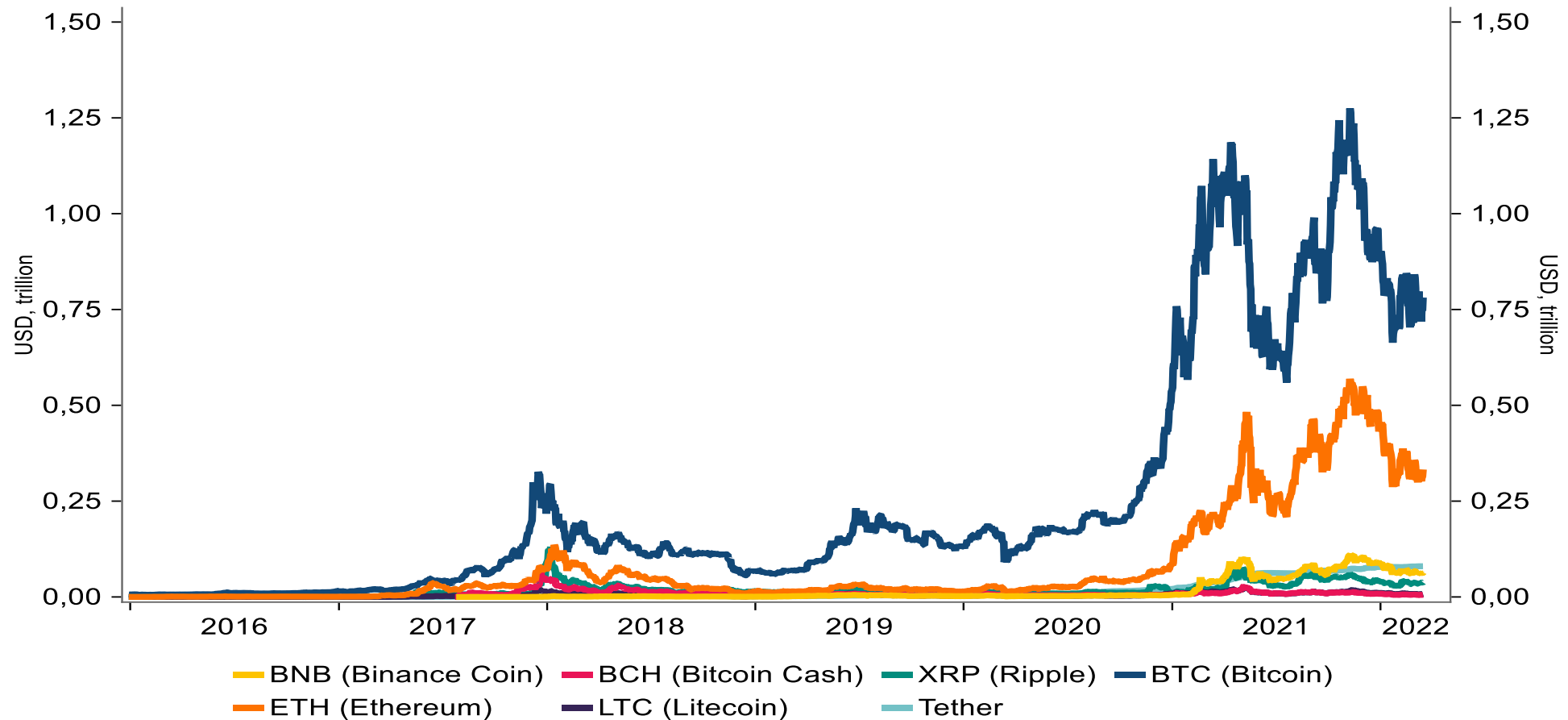


**DONNER & REUSCHEL**  
PRIVATBANK SEIT 1798

# DAS UNIVERSUM DER CRYPTO-ASSETS

KLARER FOKUS AUF BITCOIN, ES GIBT ABER AUCH ANDERE...

## Crypto-Assets, Market-Cap



Source: Macrobond, 17.03.2022

# DAS UNIVERSUM DER CRYPTO-ASSETS

...DIE NICHT NUR „MITLAUFEN“

## ETH/BTC - relative Performance

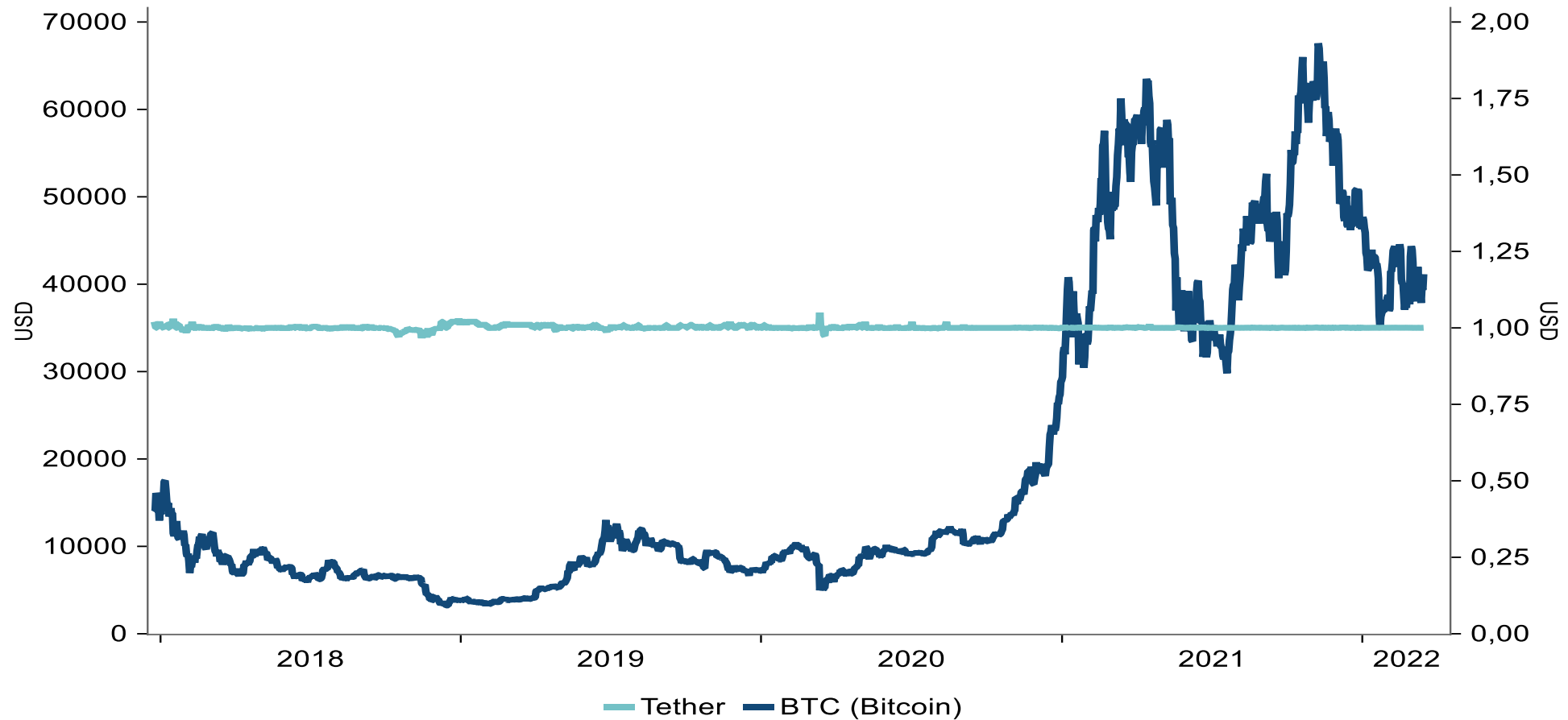


Source: Macrobond, 17.03.2022

# DAS UNIVERSUM DER CRYPTO-ASSETS

STABLECOINS – DIE „STABILEN“ CRYPTO-ASSETS

## Crypto-Assets, Performance



Source: Macrobond, 17.03.2022

# DAS UNIVERSUM DER CRYPTO-ASSETS

BITCOIN ALS PROXY: ENORME KURSSTEIGERUNGEN

## World, BTC (Bitcoin), Price, USD

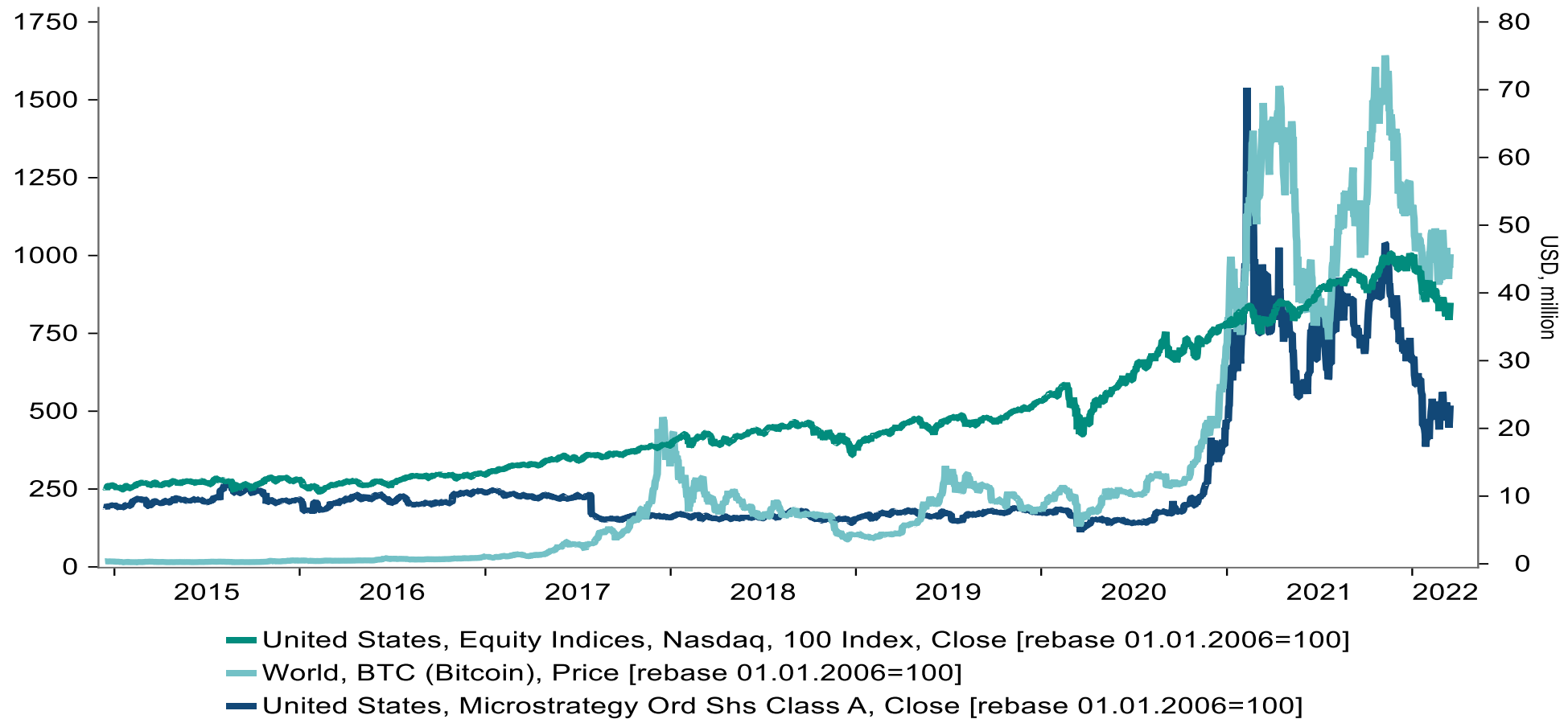


Source: Macrobond, 17.03.2022

# DAS UNIVERSUM DER CRYPTO-ASSETS

CRYPTO-AKTIEN MIT HOHEM GLEICHLAUF ZU BITCOIN

## Microstrategy vs. NASDAQ 100 vs. Bitcoin



Source: Macrobond, 17.03.2022



## CARSTEN MUMM

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft  
Privatbank seit 1798

Ballindamm 27  
20095 Hamburg

Tel.: +49 (0) 40 30217-5565

Fax: +49 (0) 40 30217-5399

E-Mail: [carsten.mumm@donner-reuschel.de](mailto:carsten.mumm@donner-reuschel.de)

**[www.donner-reuschel.de](http://www.donner-reuschel.de)**

# HABEN SIE FRAGEN?



# DISCLAIMER

## RECHTLICHE HINWEISE

Diese Publikation ist eine Kapitalmarktinformation, die den Regelungen des Wertpapierhandelsgesetzes unterliegt und richtet sich nicht an Personen, die aufgrund ihres Wohn- bzw. Geschäftssitzes einer ausländischen Rechtsordnung unterliegen, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Alle Angaben dienen ausdrücklich nur der allgemeinen Information und stellen keine Empfehlung zum Erwerb, Halten oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Wertpapierdienstleistungen dar. Eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit und Aktualität der Angaben kann nicht übernommen werden. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne die schriftliche Genehmigung der Autoren bzw. der DONNER & REUSCHEL AG verwendet werden.

Sollte der Leser den Inhalt dieses Dokumentes zum Anlass für eine eigene Anlageentscheidung nehmen wollen, wird ihm zuvor in jedem Fall noch ein eingehendes Beratungsgespräch mit seinem Anlageberater empfohlen. Denn bevor ein Anlageberater Empfehlungen zu Finanzinstrumenten oder Wertpapierdienstleistungen aussprechen kann, ist er gesetzlich zur Durchführung einer sogenannten Geeignetheitsprüfung verpflichtet, um die Übereinstimmung mit den mitgeteilten Anlagezielen, der geäußerten Risikobereitschaft sowie den finanziellen Verhältnissen des Lesers sicherzustellen.

Stand: Hamburg; 10. Januar 2018

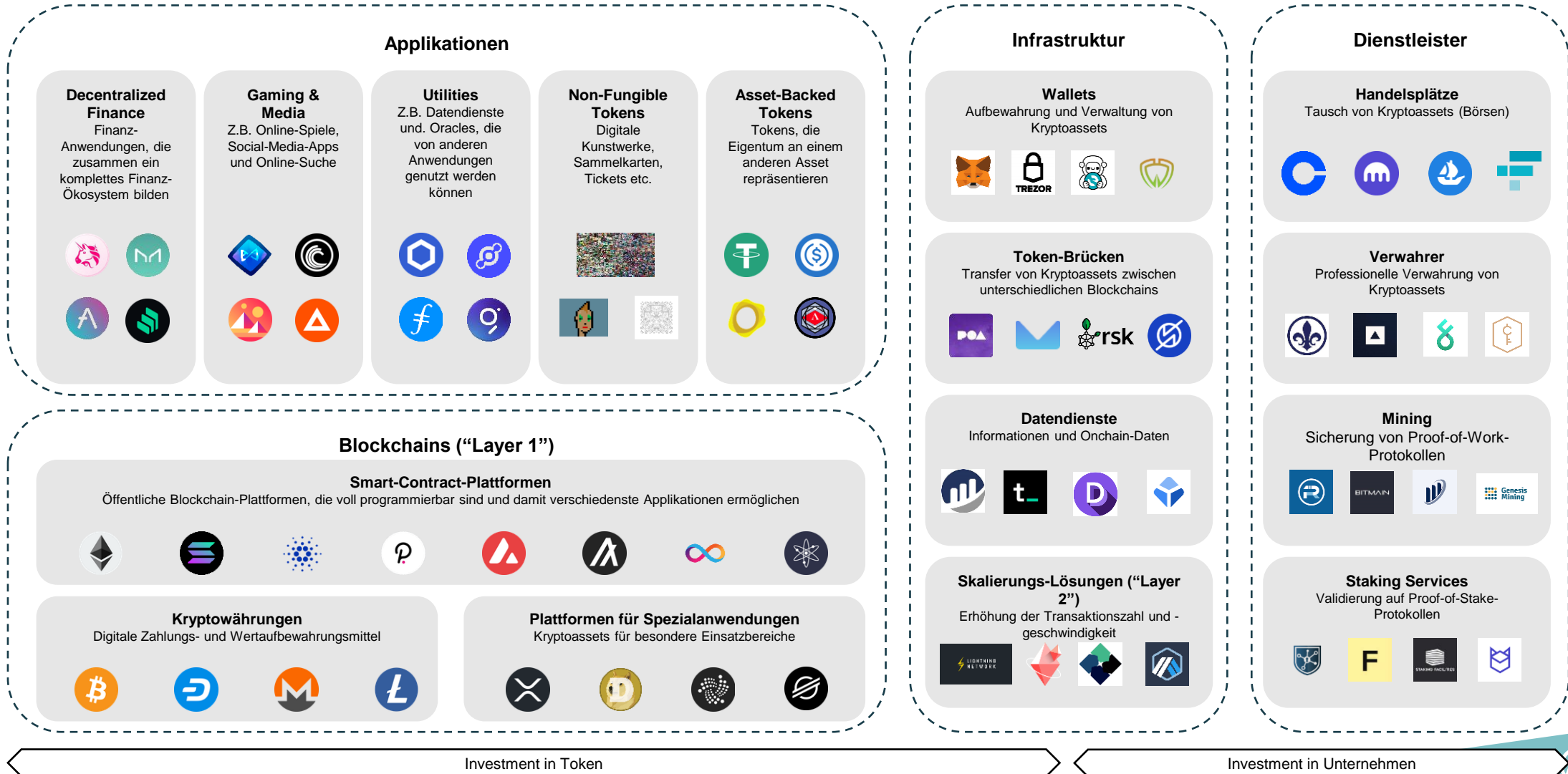


# • Bitcoin & Krypto-Assets

Februar 2022

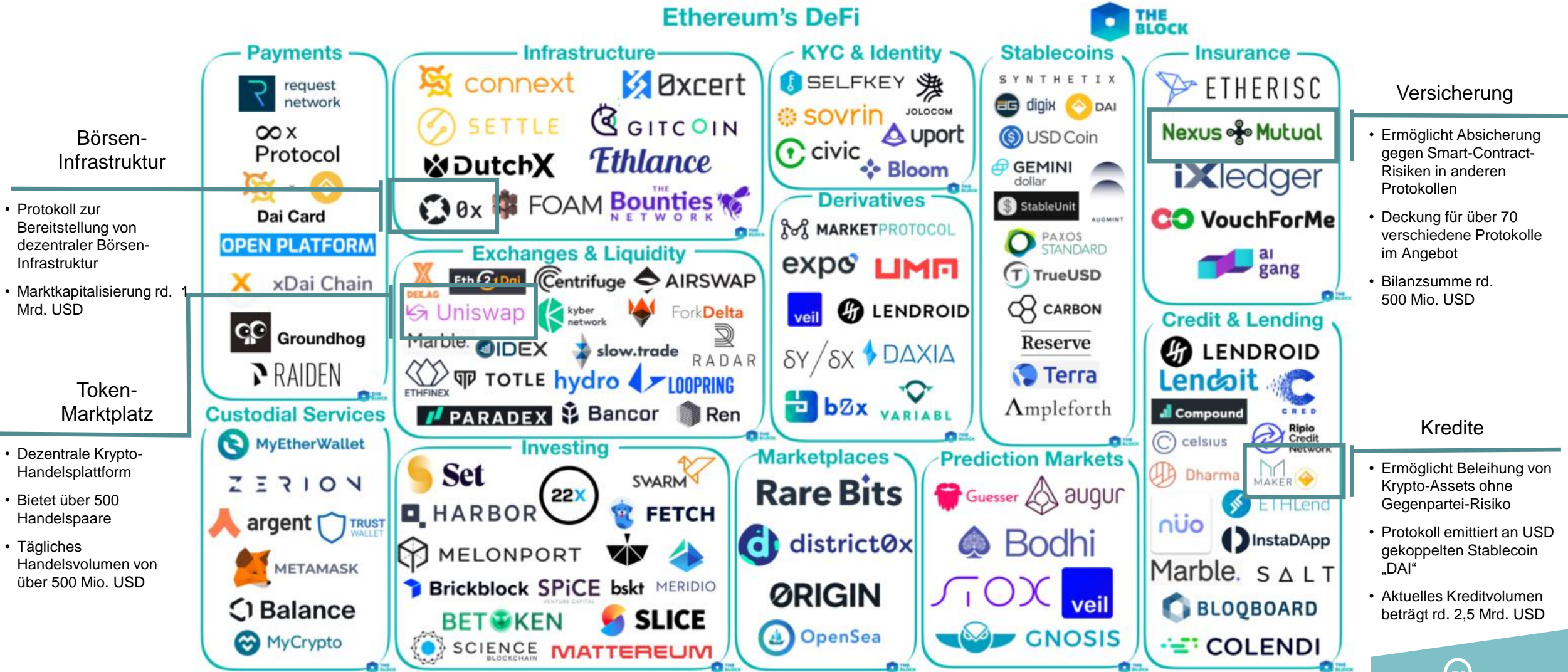
# Das Blockchain-Ökosystem: Mehr als nur Bitcoin

Im Krypto-Ökosystem bieten sich Investitionsmöglichkeiten auf unterschiedlichen Ebenen



# Deep-Dive: Decentralized Finance

Beispiel: „Decentralized Finance“ auf Basis von Krypto-Protokollen revolutioniert die Finanzwelt



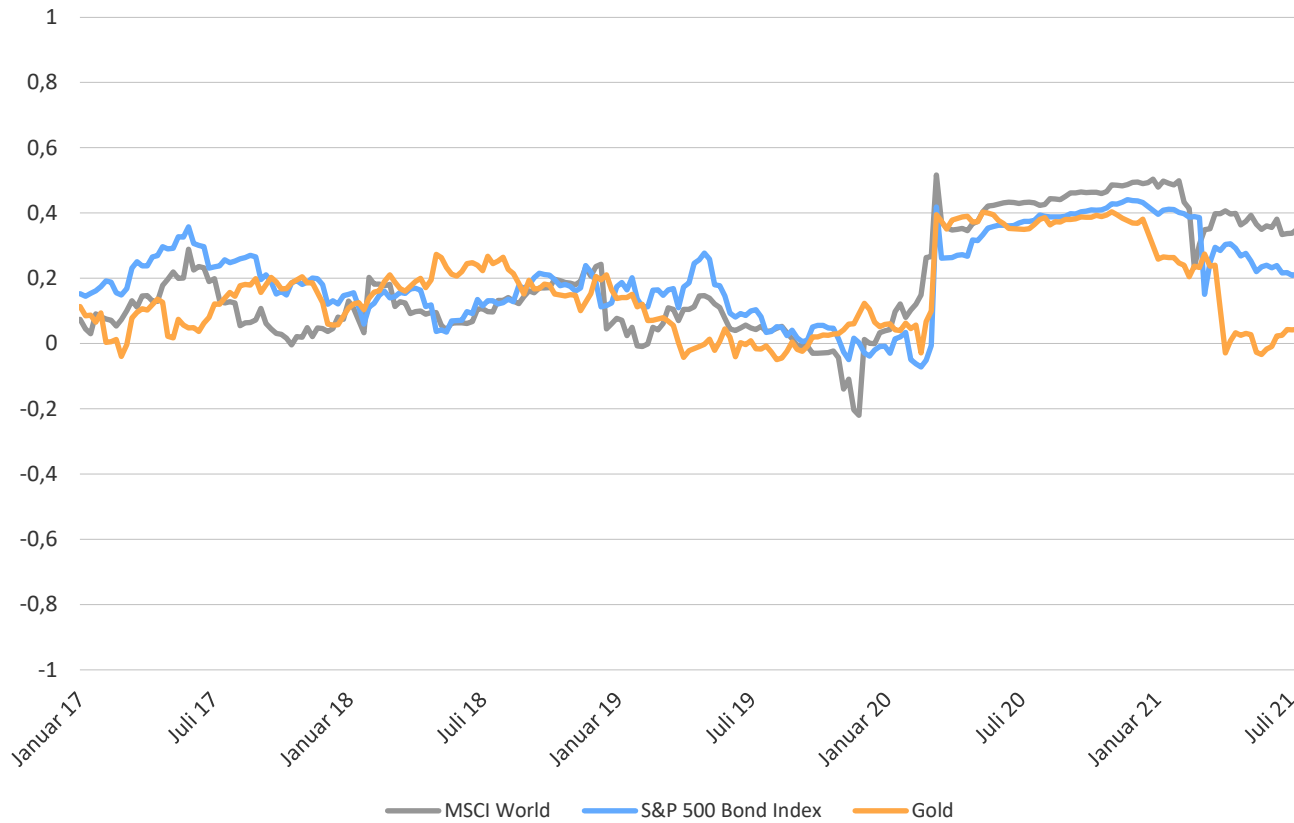
Quelle: The Block Crypto



# Kryptoassets als „Diversifier“ in gemischten Portfolios

Niedrige Korrelation zu allen anderen Assetklassen

Korrelation von Kryptoassets (Index CCI 30) gegenüber anderen Assetklassen



- Kryptoassets sind zu allen anderen Anlageklassen weitestgehend unkorreliert
- Schon eine kleine Beimischung hat einen positiven Effekt auf das Risk-Return-Profil diversifizierter Portfolios
- Der positive Portfolio-Beitrag von Kryptoassets wird regelmäßig von Wissenschaft und Praxis bestätigt
- Portfolio-Optimierungs-Modelle errechnen regelmäßig eine optimale Krypto-Quote zwischen rund 2,5% und 10% \*

Quellen: CCI 30, MSCI, S&P, Bloomberg

# Warum Kryptoassets als Portfolio-Beimischung?

Hohe Renditen, Portfolio-Diversifikation und Liquidität: Das bietet keine andere Assetklasse.

## Rendite



- Am besten performende Assetklasse der letzten Jahre
- Investment in Schlüsseltechnologie des 21. Jahrhunderts
- Entwicklung steht noch am Anfang: Sehr großes Potential

## Diversifikation



- Niedriger Korrelation mit anderen Assetklassen
- Fundamental unterschiedliche Einflussfaktoren auf Preis
- Effektives Mittel zur Portfolio-Diversifikation

## Liquidität



- Kryptoassets werden 24/7 an internationalen Online-Börsen gehandelt
- Insbesondere bei „Blue Chip“ Coins besteht hohe Liquidität, selbst große Positionen können kurzfristig ge- und verkauft werden

► Ideal als Beimischung in gemischten Portfolios renditeorientierter Anleger

# Kryptoassets im Portfolio-Kontext: Die Sicht der Wissenschaft

## Die wissenschaftliche Literatur bestätigt den positiven Portfolio-Effekt von Kryptoassets

“The results suggest that Bitcoin has some potential to act as a diversifier because in almost all the portfolio optimization frameworks, the performance attributes of the portfolios with Bitcoin were considerably higher compared to portfolios without Bitcoin.”

- Bakry, et al. (2021). *Bitcoin and Portfolio Diversification: A Portfolio Optimization Approach*. *Journal of Risk and Financial Management*.

“We find that even a global portfolio – which already enjoys diversifying internationally through different traditional asset classes – may benefit from investing marginally in cryptocurrencies.”

- Colombo, et al. (2021). *The diversification benefits of cryptocurrencies in multi-asset portfolios: cross-country evidence*. *SSRN Electronic Journal*.

“...It shows that Bitcoin provides an enhanced efficient frontier, and the opportunity for the financial system and the society to earn higher returns than what the investors were earning before the inclusion of Bitcoin - and that too without assuming any additional risks.”

- Li, et al. (2020). *Bitcoin: The biggest financial innovation of fourth industrial revolution and a portfolio's efficiency booster*. *Technological Forecasting and Social Change*.

“The results show that the CRIX and cryptocurrencies can be a good option to help diversify portfolio risks because the correlations between cryptocurrencies and traditional assets are consistently low and the average daily return of most cryptocurrencies is higher than that of traditional investments.”

- Cheun, et al. (2018). *Cryptocurrency: A New Investment Opportunity?* *The Journal of Alternative Investments*.

“The results show that the portfolio with Cryptocurrency indeed increases the effectiveness of the portfolio in two ways. The first is to minimize the standard deviation and the second is to create more allocation options for investors to choose from.”

- Andrianto and Diputra, (2017). *The Effect of Cryptocurrency on Investment Portfolio Effectiveness*. *Journal of Finance and Accounting*.

“Including even a small portion of BTCs in a well-diversified portfolio may dramatically improve risk-return characteristics.”

- Brière, et al. (2015). *Virtual currency, tangible returns: Portfolio diversification with bitcoin*. *Journal of Asset Management*.

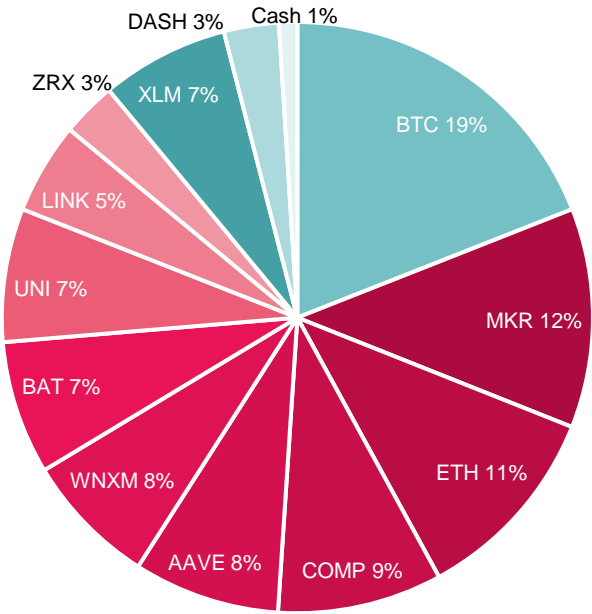
“Our results indicate that Bitcoin should be included in optimal portfolios. Even though an investment in Bitcoin increases the CVaR of a portfolio, this additional risk is overcompensated by high returns leading to better risk-return ratios.”

- Eisl, et al. (2015). *Caveat Emptor: Does Bitcoin Improve Portfolio Diversification?* *SSRN Electronic Journal*.

# Portfolio-Allokation: Beispiel

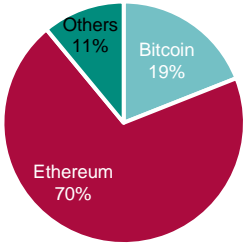
Der Postera Fund – Crypto I investiert in Geschäftsmodelle des dezentralen Internets

<b>BTC</b>	Bitcoin	Erste und nach wie vor wichtigste Kryptowährung. Digitales Gold
<b>MKR</b>	MakerDAO	Dezentrale Finanzierungs-Plattform, die gegen Ausgabe eines Stablecoins Krypto-Assets beleiht
<b>ETH</b>	Ethereum	Größte und erfolgreichste Smart-Contract-Plattform. Betriebssystem des dezentralen Internets
<b>COMP</b>	Compound	Beleihungs-Plattform für Kryptoassets
<b>AAVE</b>	Aave	Crowdlending-Plattform, auf der Kryptoassets ver- und geliehen werden können. Stark im institutionellen Bereich
<b>WNXM</b>	Wrapped Nexus Mutual	Versicherungslösung zur Absicherung gegen Smart-Contract-Risiken
<b>BAT</b>	Basic Attention Token	Nutzungs-Token, der für Zahlungen im Brave-Browser verwendet wird; alternatives Geschäftsmodell zu google
<b>UNI</b>	Uniswap	Größte dezentrale Tausch-Plattform für Krypto-Assets
<b>LINK</b>	Chainlink	Wichtigster Datenlieferant für Krypto-Applikationen. Basis-Infrastruktur für das dezentrale Internet.
<b>ZRX</b>	Zero X	Dezentrale Krypto-Börse. Wettbewerber zu traditionellen Börsen
<b>XLM</b>	Stellar	Klassische Kryptowährung mit Fokus auf Skalierbarkeit und Zahlungsanwendungen
<b>DASH</b>	Dash	Klassische Kryptowährung hoher Sicherheit und niedrigen Transaktionskosten
<b>Cash</b>	n/a	Netto-Liquidität

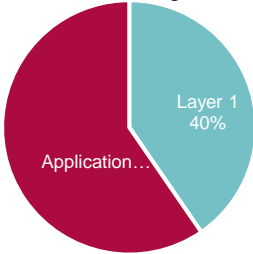


## Portfolio-Analyse

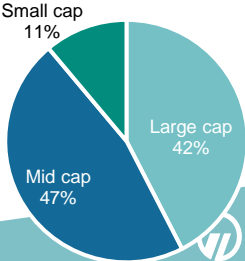
### Ökosystem



### Asset-Kategorie



### Marktkapitalisierung<sup>1</sup>



Portfolio-Gewichte des Postera Fund – Crypto I zum 15. September 2021

16 1. Small cap: 100 Mio – 1 Mrd USD, Mid cap: 1 Mrd – 10 Mrd USD, Large cap: >10 Mrd USD





# Herzlichen Dank!



➤ Nicolas Biagosch, LL.M.  
nb@postera.io  
+49 177 448 4459

➤ Martin Schmidt, MBA, CFA, CAIA  
ms@postera.io  
+49 1577 472 4031

# FRAGEN...

... UND ANTWORTEN

