

TIAM

CRYPTO-TALK

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



DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

VERMÖGENSVERWALTER
HUB



18. MÄRZ 2022 – 09:00 UHR



„GEKOMMEN, UM ZU BLEIBEN“

DAS UNIVERSUM DER CRYPTO-ASSETS

FÜR DEN ÜBERBLICK: [WWW.COINMARKETCAP.COM](https://coinmarketcap.com)

The screenshot shows the CoinMarketCap website's main page with a table of the top 10 cryptocurrencies. Each row includes the rank, logo, name, price, 24h and 7d percentage changes, market cap, volume, circulating supply, and a 7-day price chart.

#	Name	Price	24h %	7d %	Market Cap	Volume(24h)	Circulating Supply	Last 7 Days
1	Bitcoin BTC	\$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	\$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	\$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	\$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	\$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://coinmarketcap.com),

Abfrage vom 17.03.2022, 16:15 Uhr

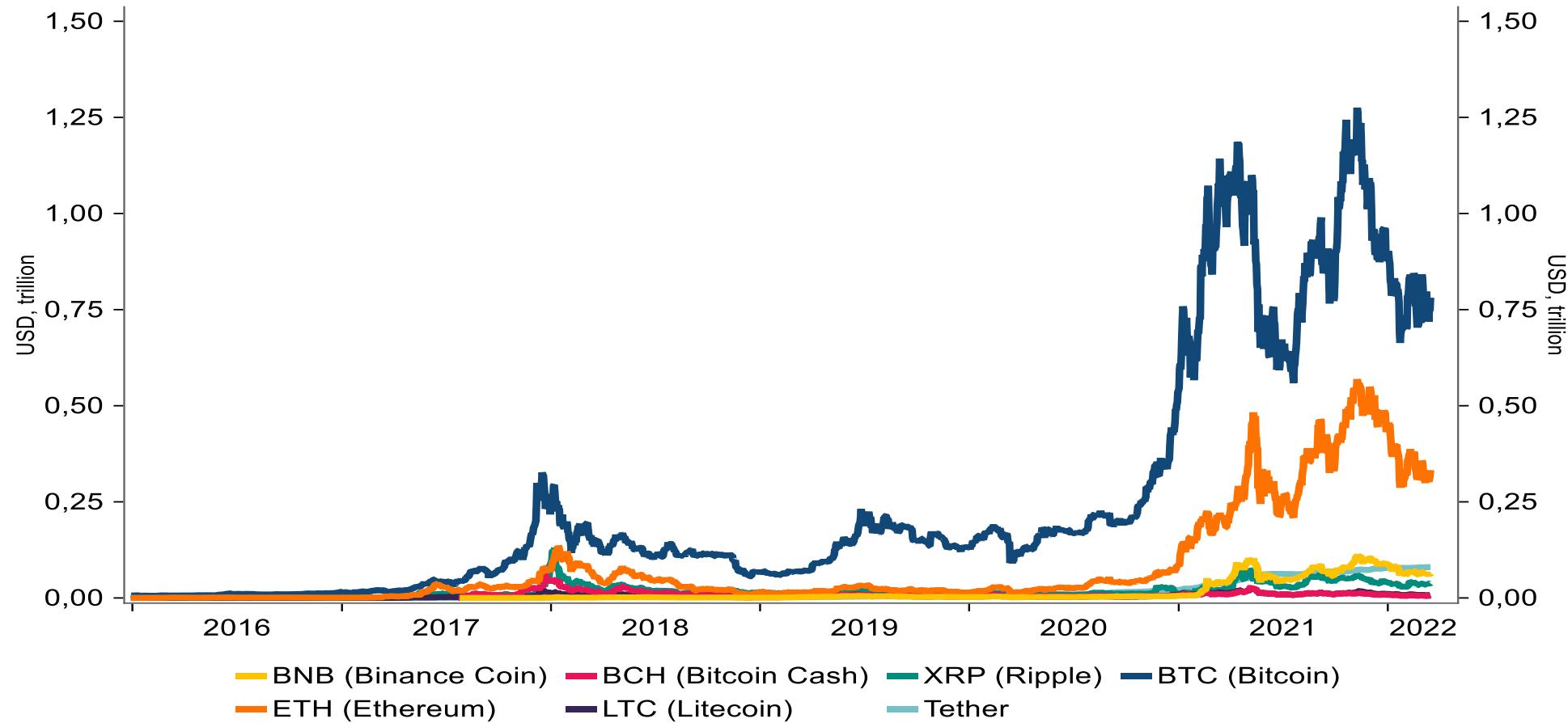


DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

DAS UNIVERSUM DER CRYPTO-ASSETS

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

Crypto-Assets, Market-Cap



DAS UNIVERSUM DER CRYPTO-ASSETS

...DIE NICHT NUR „MITLAUFEN“

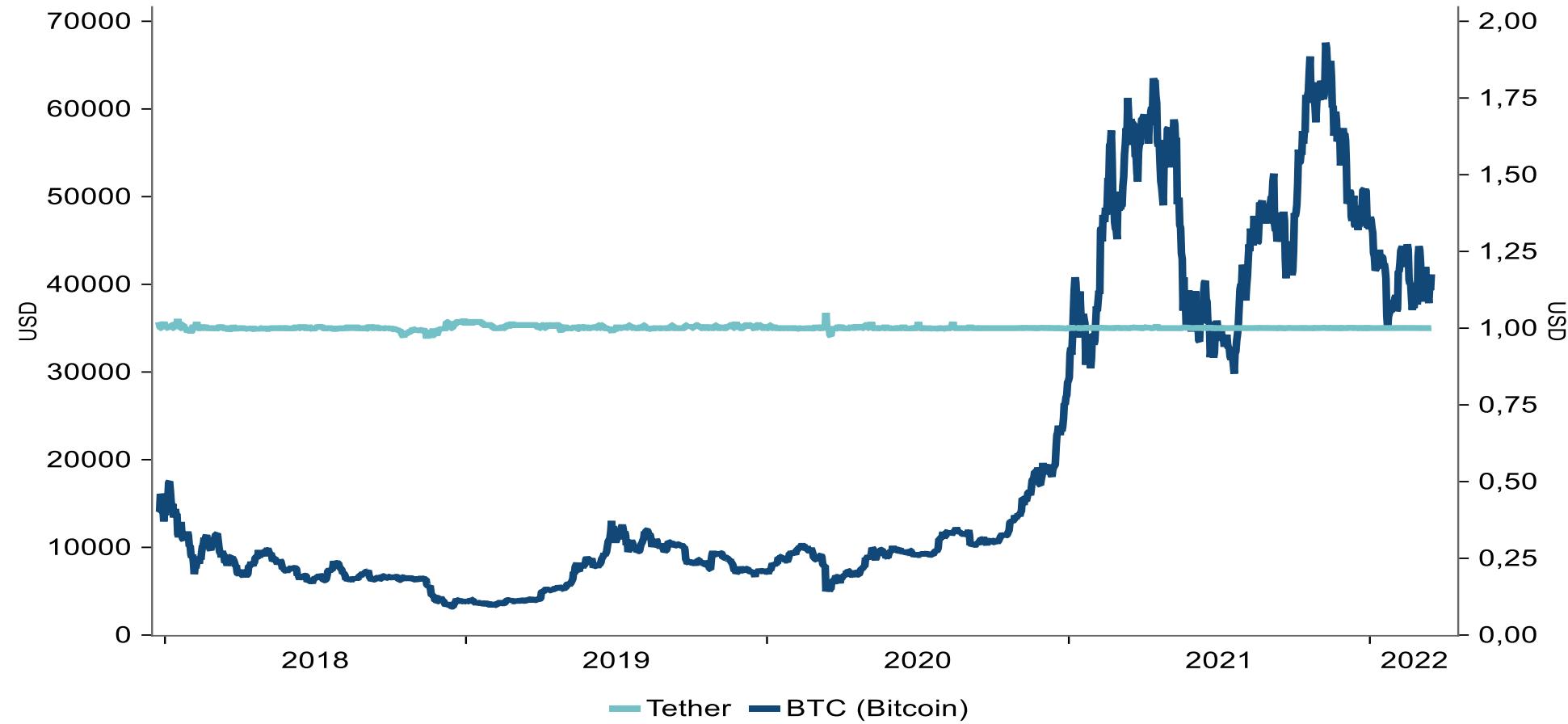
ETH/BTC - relative Performance



DAS UNIVERSUM DER CRYPTO-ASSETS

STABLECOINS – DIE „STABILEN“ CRYPTO-ASSETS

Crypto-Assets, Performance



DAS UNIVERSUM DER CRYPTO-ASSETS

BITCOIN ALS PROXY: ENORME KURSSTEIGERUNGEN

World, BTC (Bitcoin), Price, USD

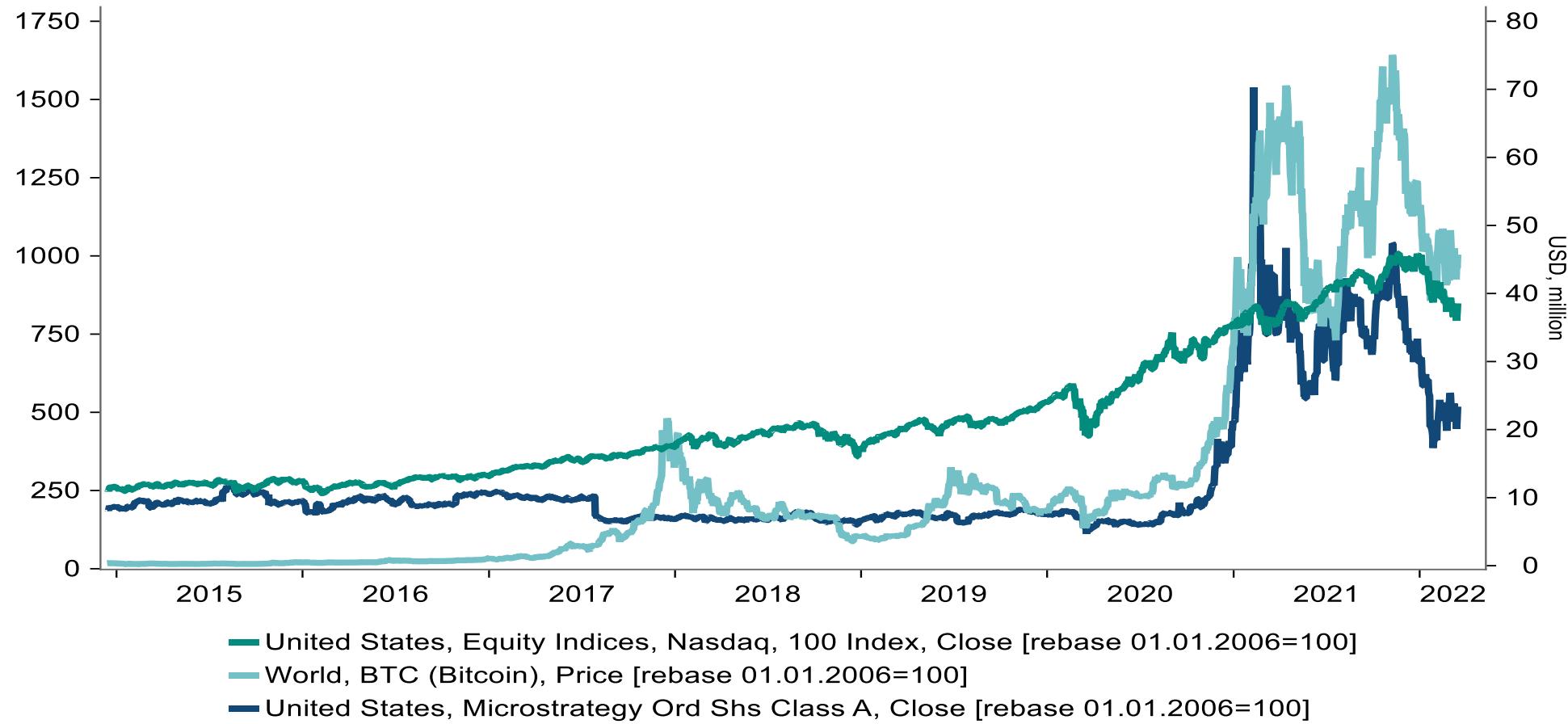


Source: Macrobond, 17.03.2022

DAS UNIVERSUM DER CRYPTO-ASSETS

CRYPTO-AKTIEN MIT HOHEM GLEICHLAUF ZU BITCOIN

Microstrategy vs. NASDAQ 100 vs. Bitcoin





DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798



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

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





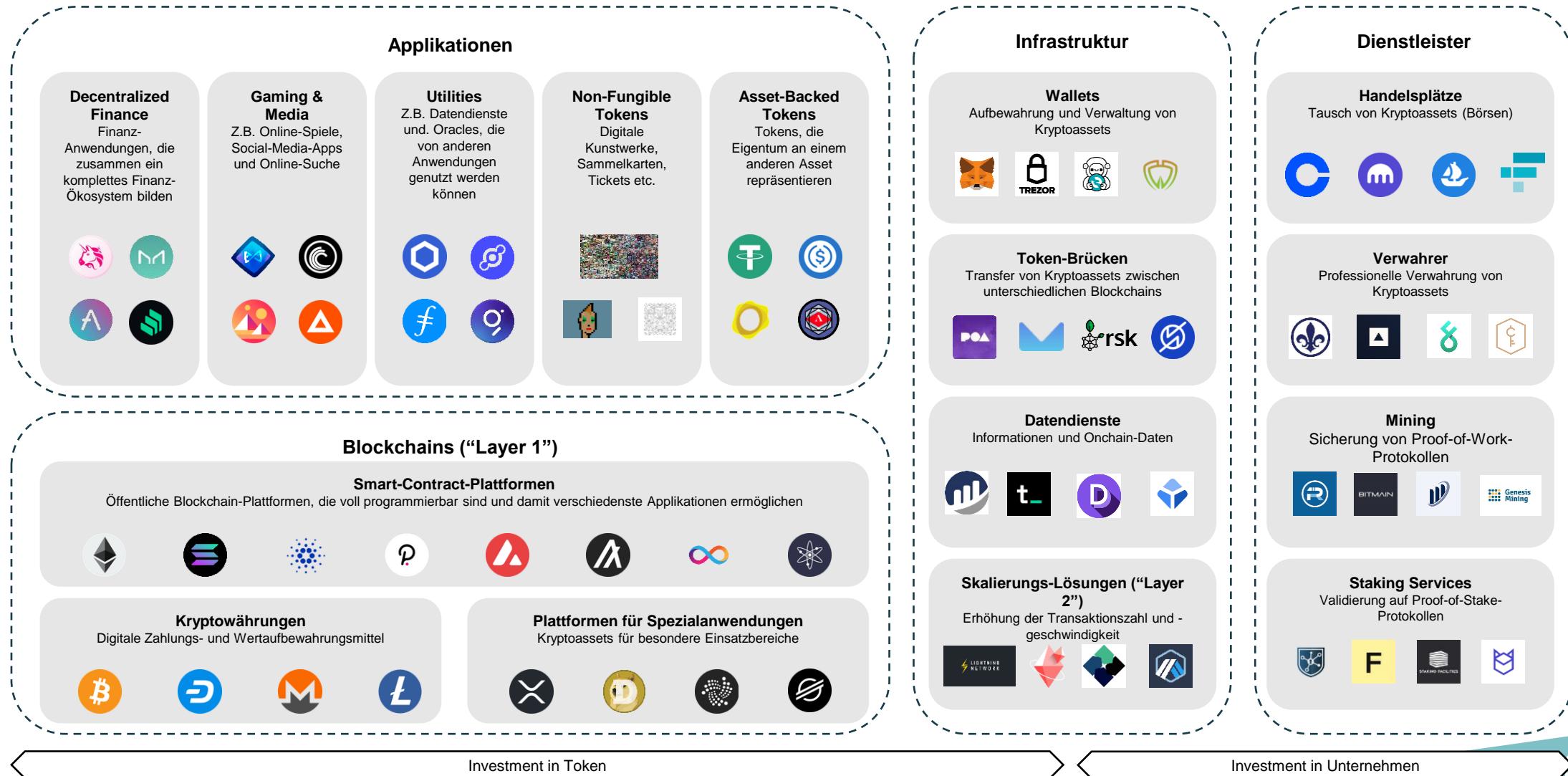
• Bitcoin & Krypto-Assets



Februar 2022

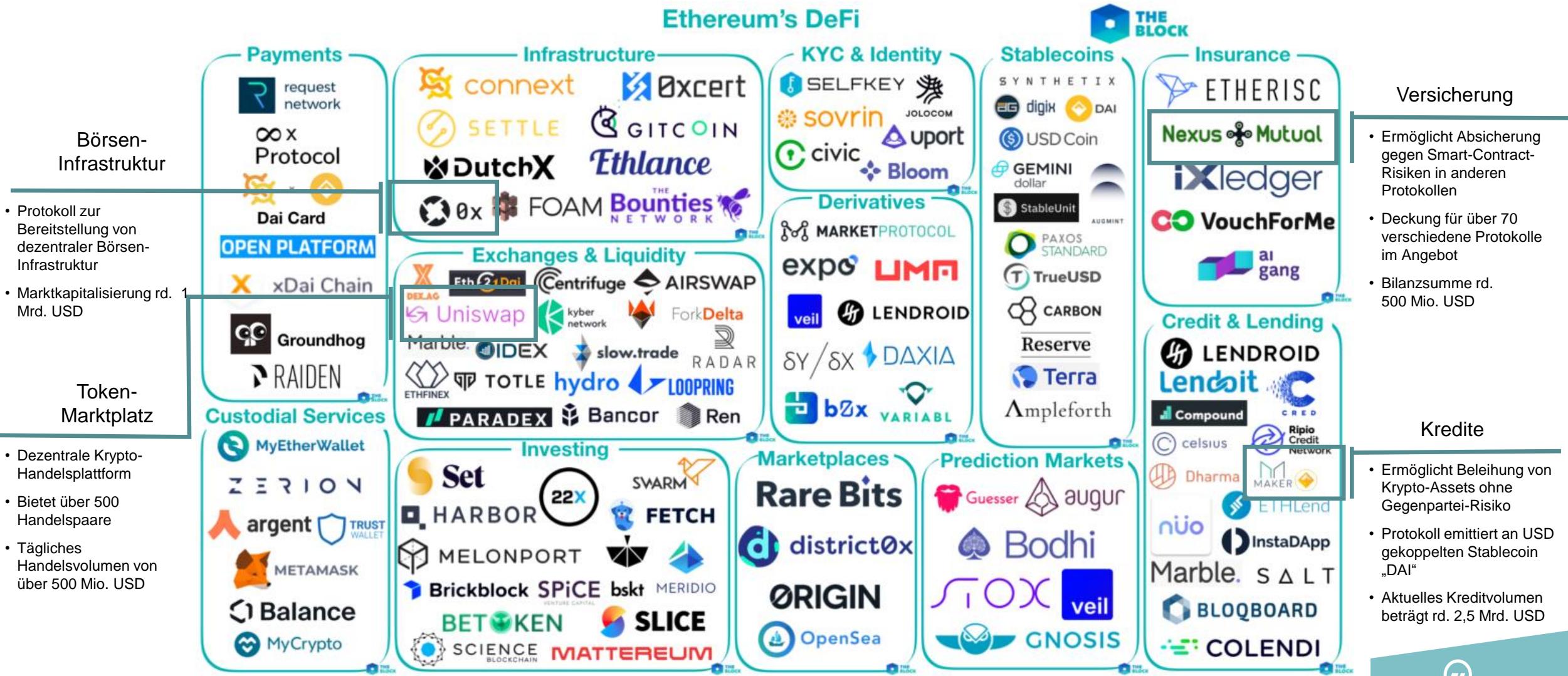
Das Blockchain-Ökosystem: Mehr als nur Bitcoin

Im Krypto-Ökosystem bieten sich Investitionsmöglichkeiten auf unterschiedlichen Ebenen



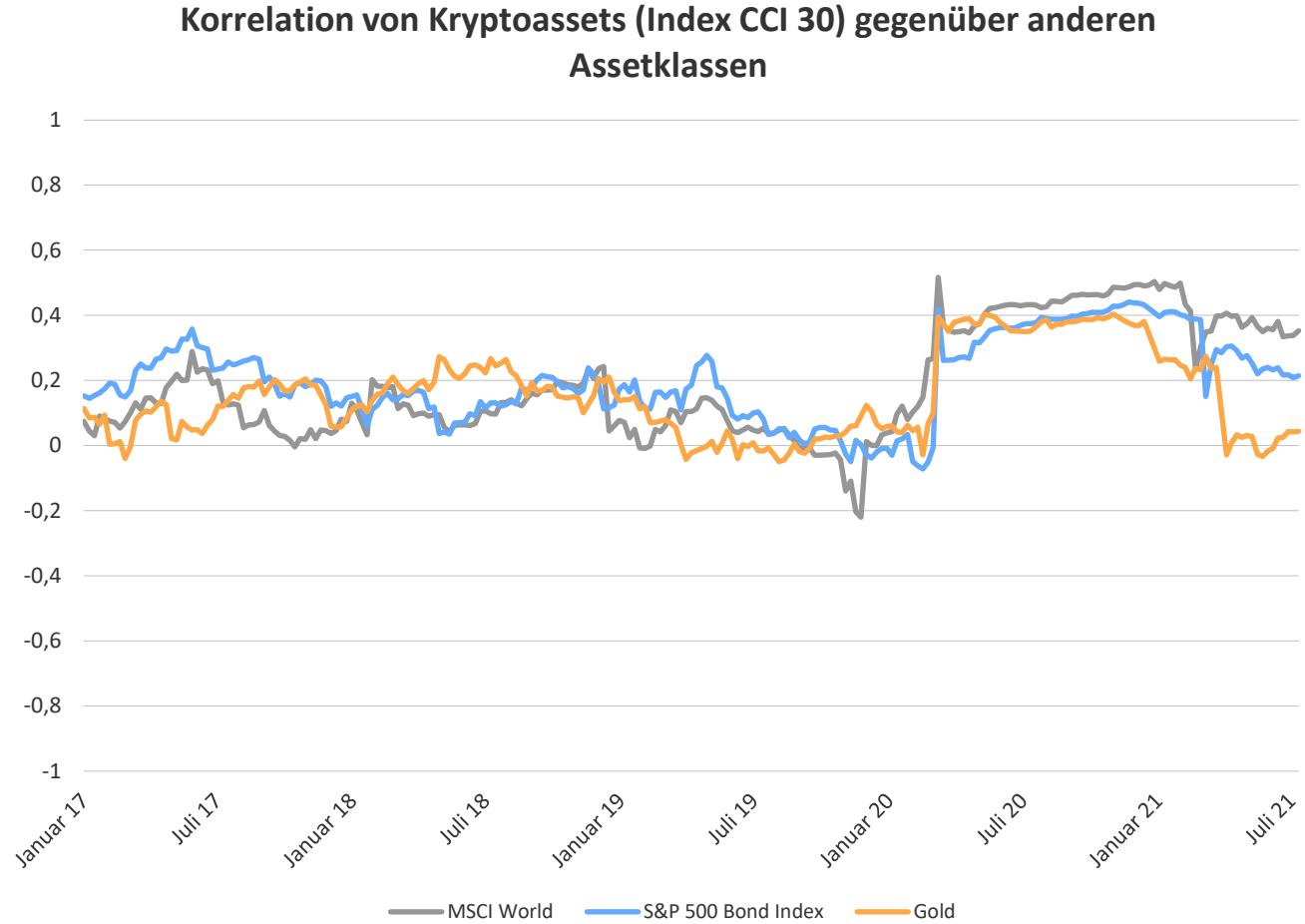
Deep-Dive: Decentralized Finance

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



Kryptoassets als „Diversifier“ in gemischten Portfolios

Niedriger Korrelation zu allen 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

13 *Vergleiche z.B.: <https://www.robeco.com/en/insights/2021/04/bitcoin-as-digital-gold-a-multi-asset-perspective.html> und <https://www.mmwarburg.de/de/publikationen/kapitalmarktanalysen/Kryptoassets-Fluch-oder-Segen-im-Diversifikationsportfolio.html>



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.”

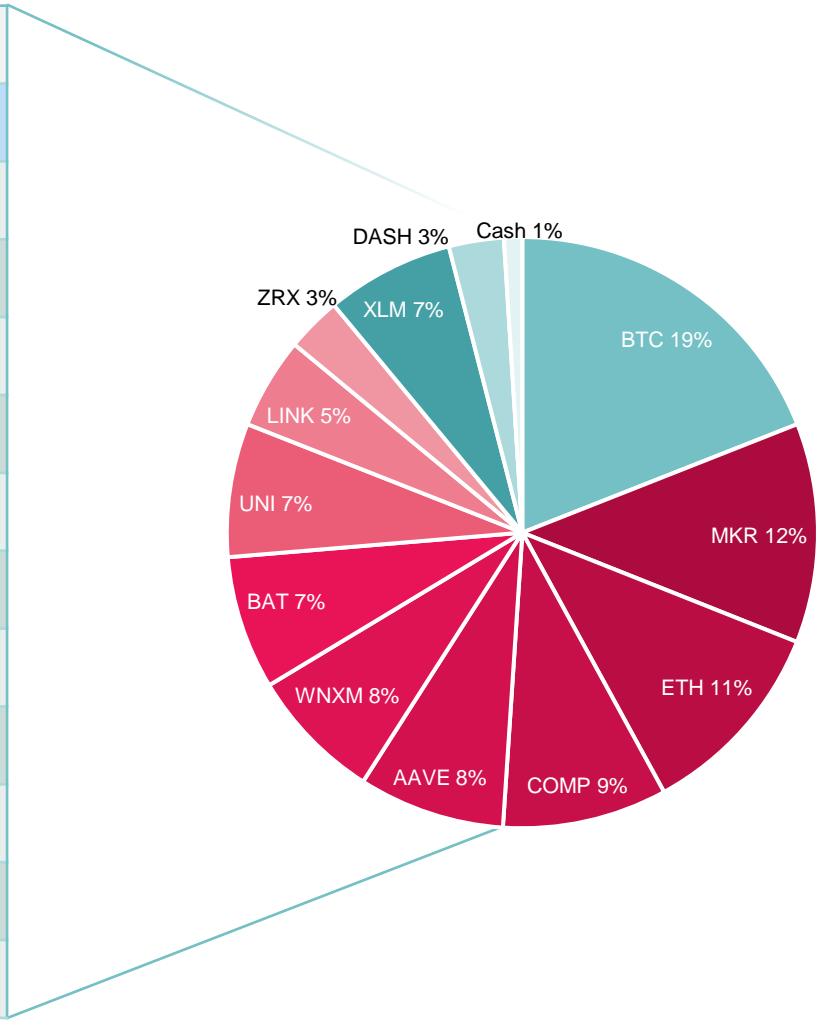
- Eisl, et al. (2015). *Caveat Emptor: Does Bitcoin Improve Portfolio Diversification?* *SSRN Electronic Journal*.



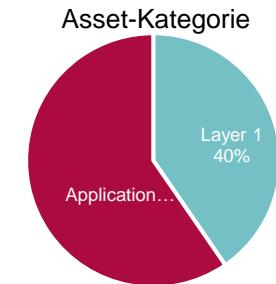
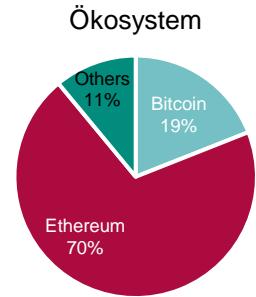
Portfolio-Allokation: Beispiel

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

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



Portfolio-Analyse



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

