





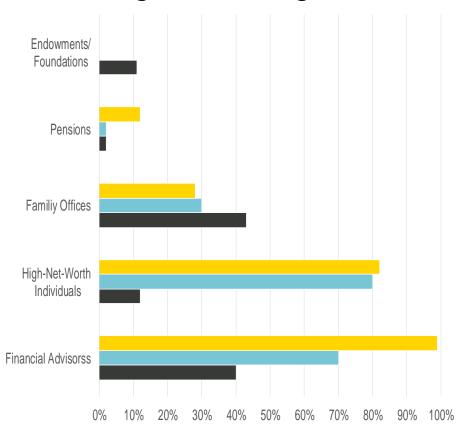
# Haben Kryptowährungen einen Mehrwert für Investoren?

Dr. Sven Schubert, Senior Investment Stratege



### Wer meidet digitale Währungen und warum?

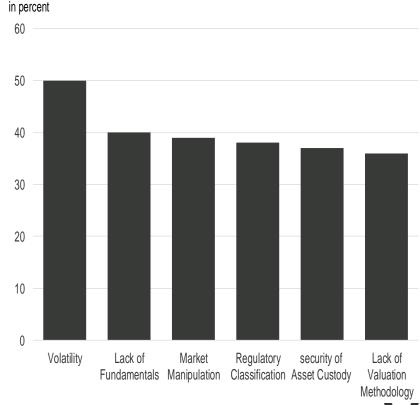
Wer ist in digitale Währungen investiert?



#### Adoption of Cryptocurrencies by Investor Type (share)

Quelle: Fidelity Institutional Digital Asset Survey, Vescore

#### Warum meiden Institutionelle Investoren Krypto?

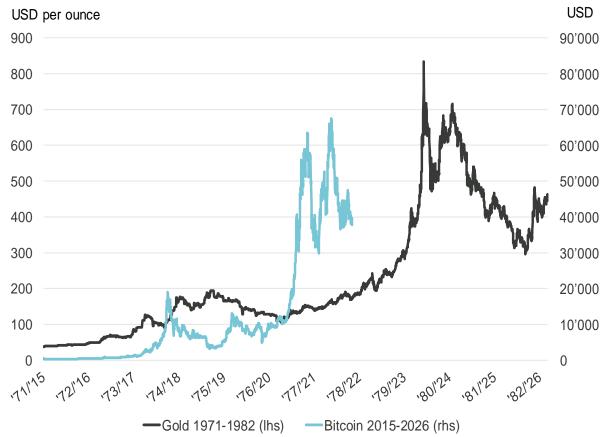


■ Barriers to entry for investing in Crypto



### **Bitcoin = Digitales Gold?**

Zumindest hatte auch Gold einen sehr volatilen Start Als Gold zur Anlageklasse wurde



 Gold war bis 1974 in den USA als Investment verboten. COMEX Gold Future wurden erst ab 1974 gehandelt.

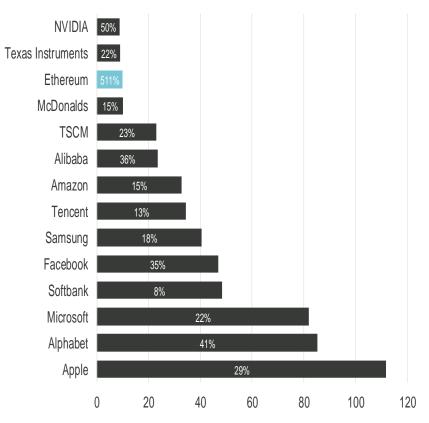
Vorsorge-Symposium

- "Baby Boomers" haben Gold in den 1980's in ihre Portfolioallokation aufgenommen.
- Institutionalisierung von Gold wurde aus den selben Gründen angetrieben wie Bitcoin (Geldmengenwachstum).
- In der zweiten Hälfte der 1970er wurde der Zugang zu Goldinvestments über Brokerage und Retail-Produkte ermöglicht. Vontobel

Quelle: Refinitiv DataStream, Vescore

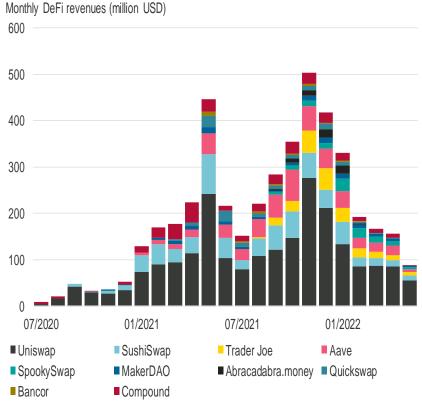
## Haben Kryptowährungen einen Wert?

#### Ethereum als Eintrittskarte in die ...



#### Profits by company or protocol in 2021 (bn USD) and Q3 revenue growth

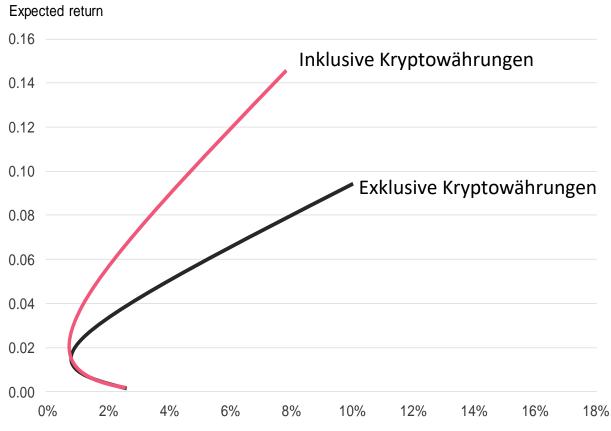
#### ... dezentralisierte Finanzwelt





### Bringen Kryptowährungen Mehrwehrt für Portfolios?

Akademische Studien ziehen oft ein positives Fazit



Vorsicht bleibt geboten!

- Regulatorische Risiken sind für Investoren ein hohes Risiko
- Relativ kleine Stichprobe bleibt ein Problem
- Liquidität war ein Problem und ist oftmals immer noch ein Problem
- Studien lassen oftmals Handels- und "Rebalancing Kosten" aussen vor
- Korrelationen sind nicht stabil über die Zeit.

Standard Deviation

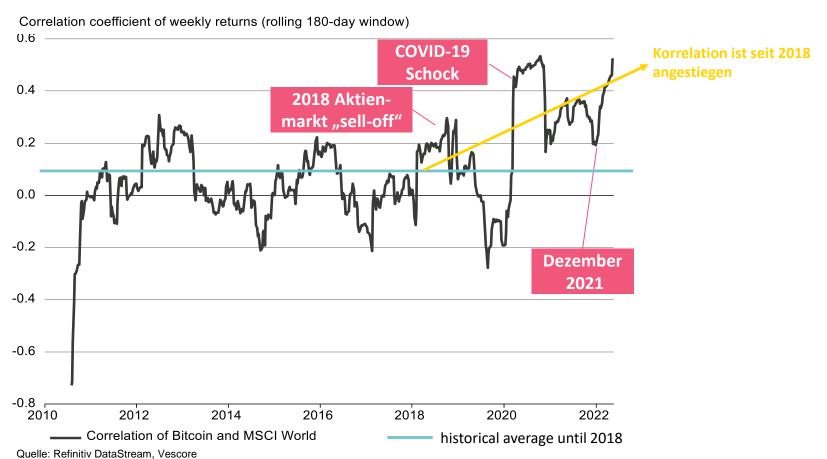
\*See for example Ankenbrand and Bieri (2018) "Assessment of Cryptocurrencies as an asset class by their characteristics

"Cryptocurrency: A new investment opportunity?" Journal of Alternative Investments, Winter 2018, 20 (3) 16-40. Quelle: Vescore



## Bringen Kryptowährungen Mehrwert für Portfolios?

Korrelation ist nicht stabil und ist über die letzten Jahre sogar gestiegen





### **Disclaimer**

Wichtiger rechtlicher Hinweis: Dieses Dokument wurde von einem oder mehreren Unternehmen der Vontobel-Gruppe (zusammen «Vontobel») zur Verteilung an institutionelle Kunden erstellt. Diese Veröffentlichung ist nur zu Marketing und Informationszwecken erstellt und ist weder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, noch zur Abgabe eines Kauf- oder Zeichnungsangebots. Ausser soweit im Rahmen der anwendbaren Urheberrechtsgesetze vorgesehen, darf die hier wiedergegebene Information ohne die ausdrückliche Zustimmung von Vontobel Asset Management («Vontobel») weder in Teilen noch in ihrer Gesamtheit wiederverwendet, angepasst, einer Drittpartei zur Verfügung gestellt, verlinkt, veröffentlich aufgeführt, weiterverbreitet oder in anderer Art und Weise übermittelt werden. Vontobel entbindet sich, soweit gemäss dem geltenden Recht möglich, von jeglicher Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder deren Fehlen ergeben.

Haftungsansprüche, die gegen uns infolge unterlassener oder unvollständiger Übermittlung dieser Informationen oder allfälliger Probleme mit diesen Informationen wegen Fahrlässigkeit, Vertragsbruch oder Gesetzesverstössen gegen uns gelten gemacht werden könnten, beschränken sich nach unserem Ermessen und soweit gesetzlich zulässig auf die erneute Bereitstellung dieser Informationen beziehungsweise eines Teils davon beziehungsweise auf die Zahlung eines dem Aufwand für die Beschaffung dieser Informationen oder eines Teils davon entsprechenden Geldbetrages. Weder diese Kommunikation noch Kopien davon dürfen in Ländern zur Verfügung gestellt oder Personen in solchen Ländern zugänglich gemacht werden, wo dies aufgrund der geltenden Gesetze verboten ist. Personen, denen diese Kommunikation zur Verfügung gestellt wird, sind verpflichtet, sich über solche Einschränkungen kundig zu machen und die lokalen Gesetze zu befolgen. Insbesondere darf diese Kommunikation weder US-Personen zur Verfügung gestellt oder diesen ausgehändigt noch in den USA verbreitet werden.

