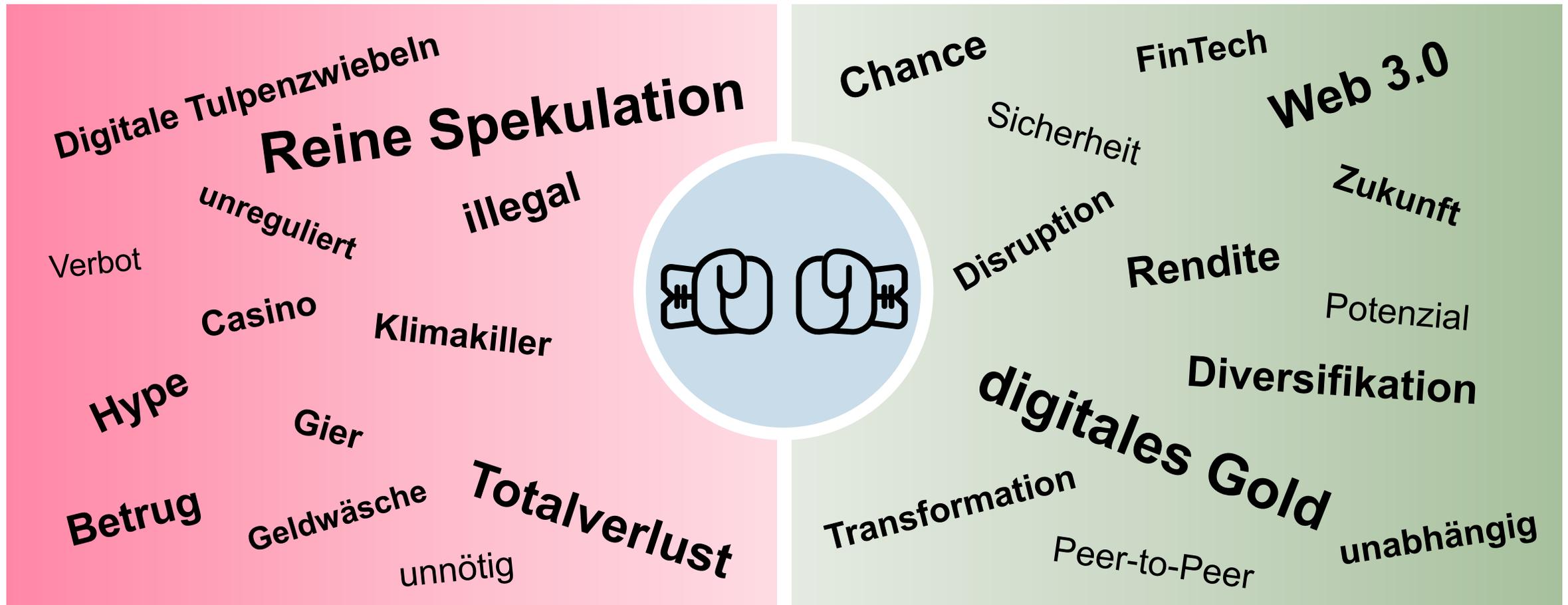




## **Krypto Assets: Top oder Flop?**

Dr. Cédric Müller, c-alm AG

## Um was geht es heute?



## Welche Entwicklungen gibt es bei digitalen Anlagen?

*„Bitcoin zeigt nur, wie gross die Nachfrage nach Geldwäsche auf der Welt ist.“*

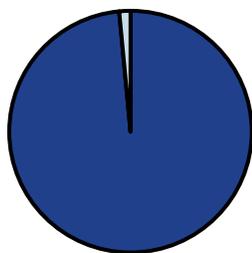
Larry Fink  
(CEO BlackRock), 2017

## Welche Entwicklungen gibt es bei digitalen Anlagen?

*„Bitcoin ist in gewisser Weise das digitale Gold von heute. Es bietet eine Absicherung gegen Währungsentwertung und ist besonders in unsicheren Zeiten ein wichtiger Wertspeicher.“*

Larry Fink  
(CEO BlackRock), 2023

## Was macht meine Peergroup?



### CH PKs direkt

Deutliche Minderheit  
Meist kleine Exposures  
Viel Diskretion



### CH PKs indirekt

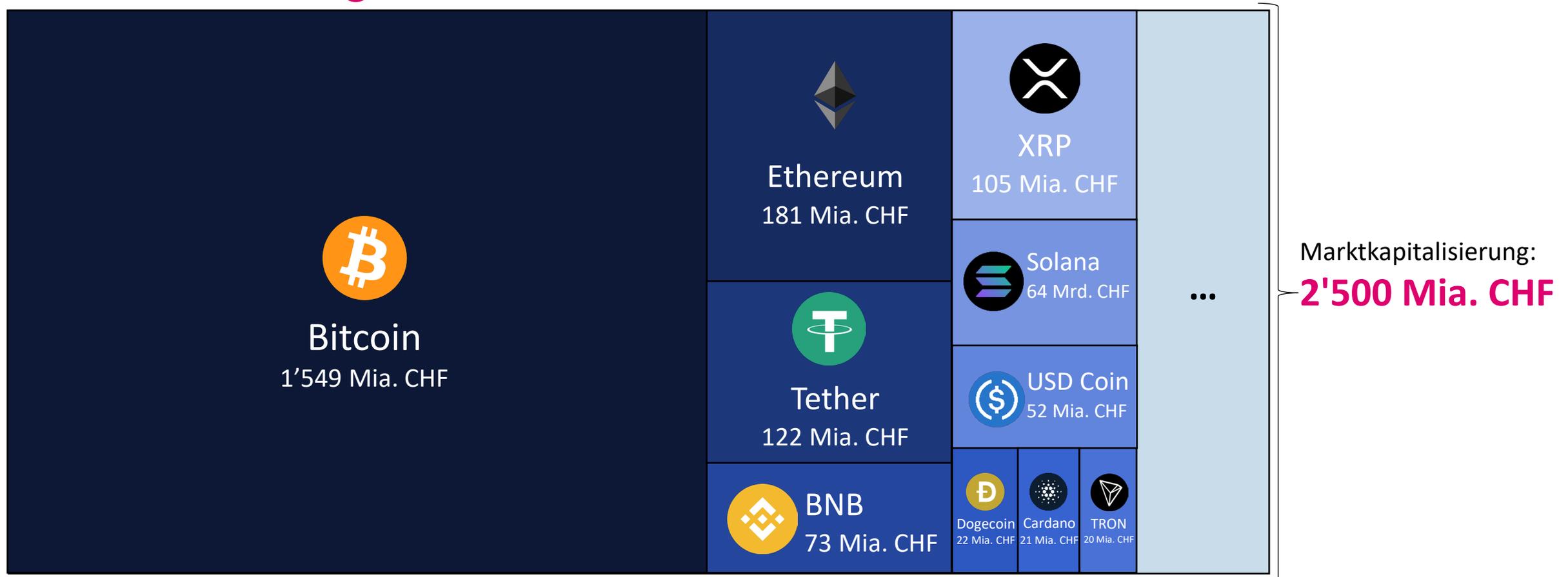
Börsen / Handelsplätze  
Chipindustrie  
Spezialfälle



### International

Vorreiter  
Probleme

## Wie sieht das Anlageuniversum aus?



## Wie verändert sich das Anlageuniversum?

### Rangierung Marktkapitalisierung

	2020	2025
 Bitcoin	1	1
 Ethereum	2	2
 XRP	3	4
 Tether	4	3
 Bitcoin Cash	5	19
 Bitcoin SV	6	84
 Litecoin	7	21
 BNB	8	5
 EOS	9	66
 Tezos	10	107

Kursverluste:  
70% bis 80% !

## Ist denn alles gleich wie Bitcoin?



**Bitcoin  
(BTC)**

**+59.4%**

Digitaler Wertspeicher

Proof of Work (PoW); max. 21 Mio. Stück

**Energieverbrauch** (PoW); Erneuerbare?



**Ethereum  
(ETH)**

**-18.4%**

Plattform: Smart Contracts, DeFi, NFT & dApp

Proof of Stake (PoS); dynamische Anzahl

Staking-Erträge

**Energieverbrauch** (PoS)



**1-Rendite**



**Anwendung**



**Technologie**

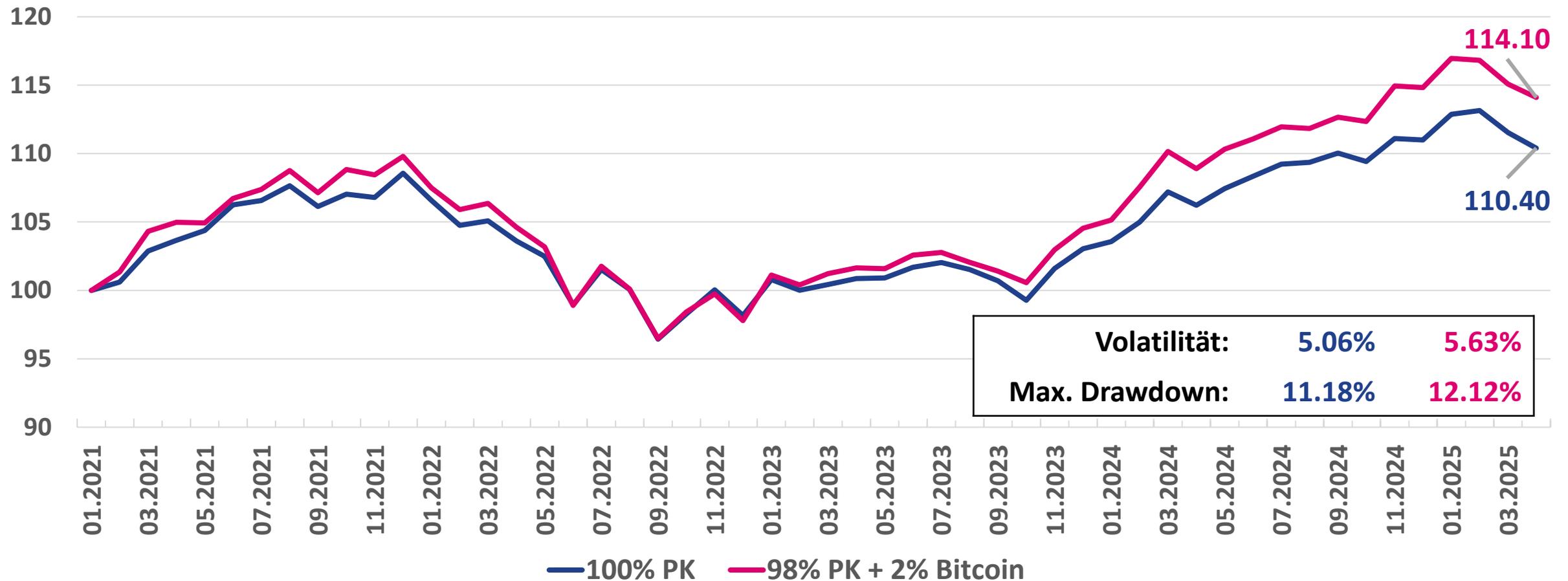


**Erträge**



**ESG**

## Vertiefung Bitcoin: Was bedeutete eine Beimischung im Portfoliokontext?



## Vertiefung Bitcoin: Ist es ein «risk-on» oder «risk-off» Asset?

### Risk-on

 Volatilität  $\approx$  70%

 Max. Drawdown  $\approx$  75%

 Innerer Wert?

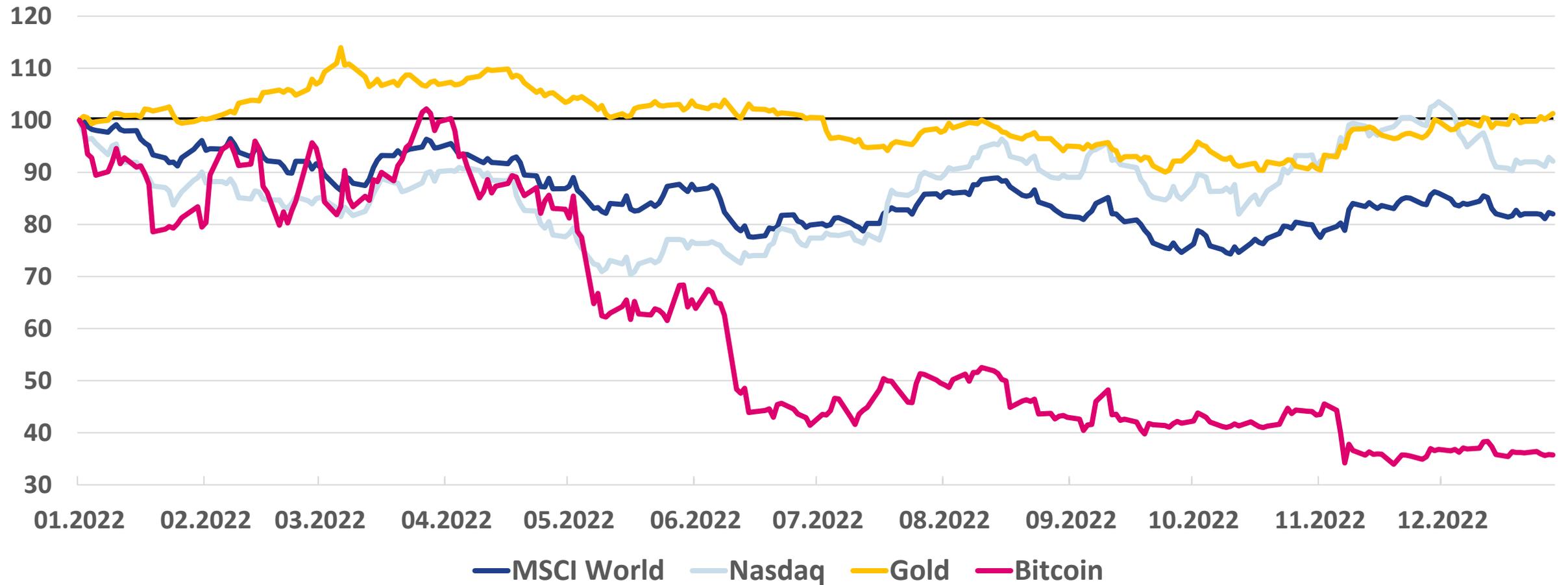
### Risk-off

 Ökonomischer Rahmen

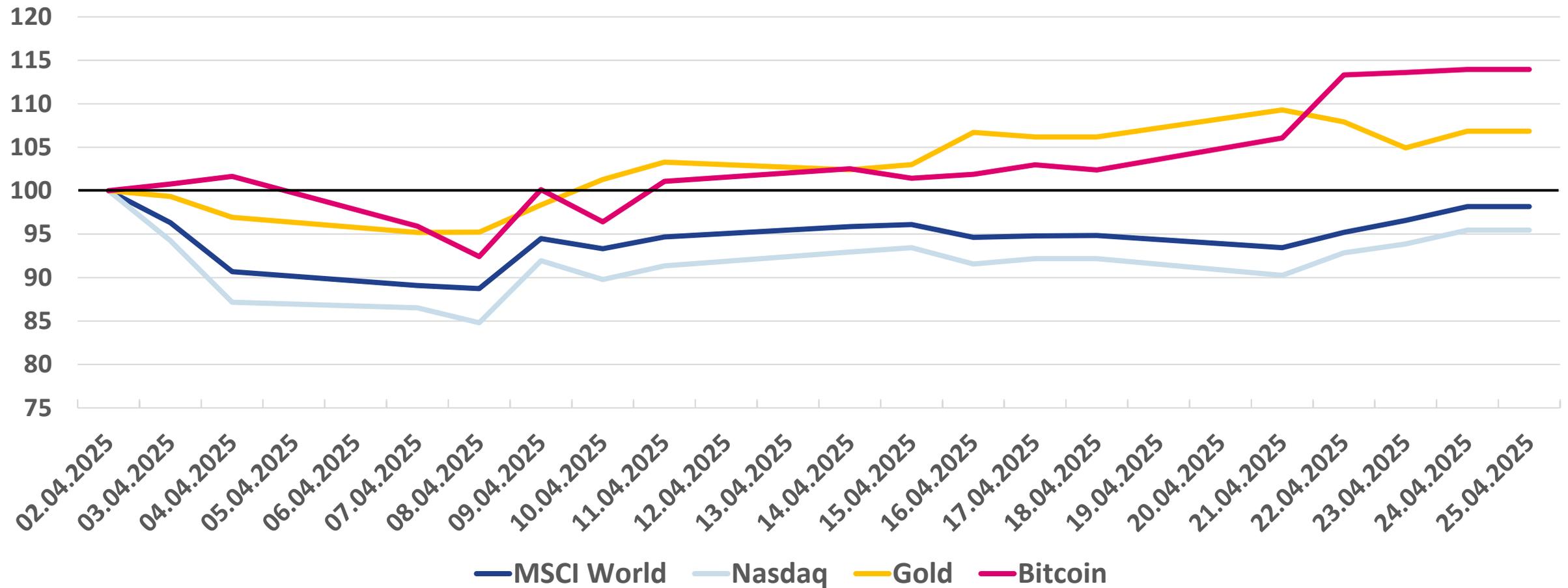
 Dezentralisiert (aber: ETPs?)

 Selbsterfüllende Prophezeiung?

## Vertiefung Bitcoin: Vergleich zu anderen Anlagen in Krisen (2022, alles in USD)



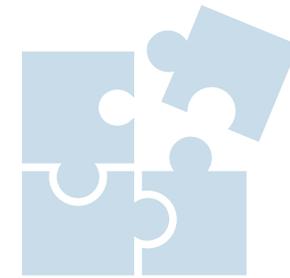
## Vertiefung Bitcoin: Vergleich zu anderen Anlagen in Krisen (2025, alles in USD)



## Was sind Minimalvoraussetzung für eine Investition in meiner Pensionskasse?



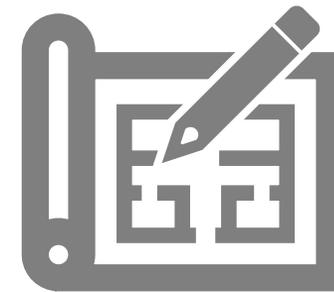
1. Unabhängige Information



2. Stimmige Investment-Beliefs



3. Passender Risikorahmen



4. Durchdachte Umsetzung