



**Digital Assets:
Können und sollen Pensionskassen investieren?**
Assoz. Prof. Dr. Martin Angerer, Universität Liechtenstein

Einführung: Zentrale Fragen

Was versteht man unter Digital Assets?

Relevante Kategorien - Investments

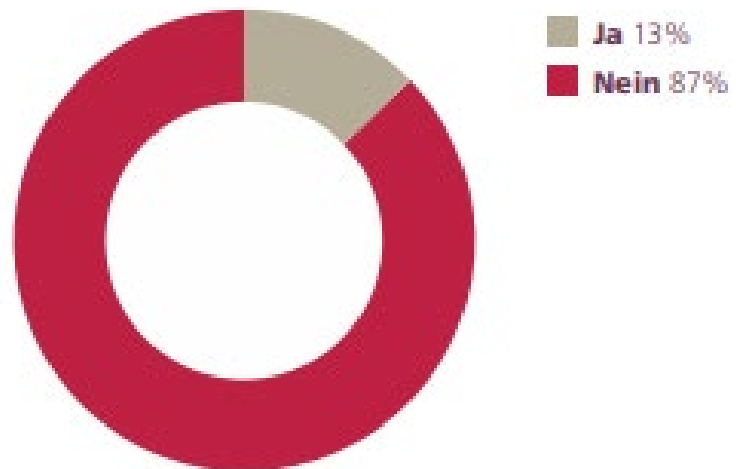
- Securities Tokens
 - Digitale Vermögenswerte zur Finanzierung oder Investition.
 - Stellen eine digitale Form von Finanzinstrumenten oder Geldzertifikaten dar.
 - Sollen die betriebliche Effizienz des Marktes verbessern.
- Non-Fungible Tokens (NFTs)
 - Wachsende Bedeutung im Vermögensmanagement.
 - Kryptografischer Token, der mit dem Besitz eines Kunstwerks oder Musikstücks verknüpft sein kann.

Relevante Kategorien - Umsetzung

- Stable Coins
 - Kryptowährung mit festem Preis, oft an eine staatlich ausgegebene Währung gebunden.
- Central Bank Digital Currency (CBDC)
 - Digitale Währung, die von der Zentralbank ausgegeben, kontrolliert und reguliert wird.
 - Hat die gleichen Funktionen wie eine traditionelle Währung.

Wird bereits in Crypto investiert? Schweiz

Abbildung B-12: Ausblick Einsatz von Digital Assets (Krypto Tokens) als Anlagekategorie



Warum die Zurückhaltung?

- Marktvolatilität
 - Volatile Natur des Kryptowährungsmarktes birgt erhebliche Risiken.
 - Schwierigkeit für Pensionsfonds, stabile Renditen zu gewährleisten.
 - Gefahr eines plötzlichen Marktcrashs, der die Altersvorsorge vieler Menschen gefährden könnte.
- Regulatorische Unsicherheiten
 - Ständig wechselnde regulatorische Landschaft.
 - Unklare Regelungen schaffen Unsicherheit für risikoscheue Pensionsfonds.
 - Jüngste Marktrückgänge verstärken die Bedenken und führen zu einer vorsichtigeren Herangehensweise.

Warum die Zurückhaltung?

- Reputationsbedenken
 - Pensionsfonds als Verwalter des öffentlichen Vertrauens.
 - Risiko, dass Investitionen in kontroverse oder neue Anlageklassen wie Kryptowährungen das Ansehen schädigen könnten.
 - Jüngste Zusammenbrüche großer Kryptounternehmen verstärken die Bedenken:
 - Celsius (kanadischer Pensionsfonds CDPQ investierte 150 Millionen Dollar).
 - FTX und seine US-Tochter (Ontario Teachers' Pension Plan Board investierte 95 Millionen Dollar).



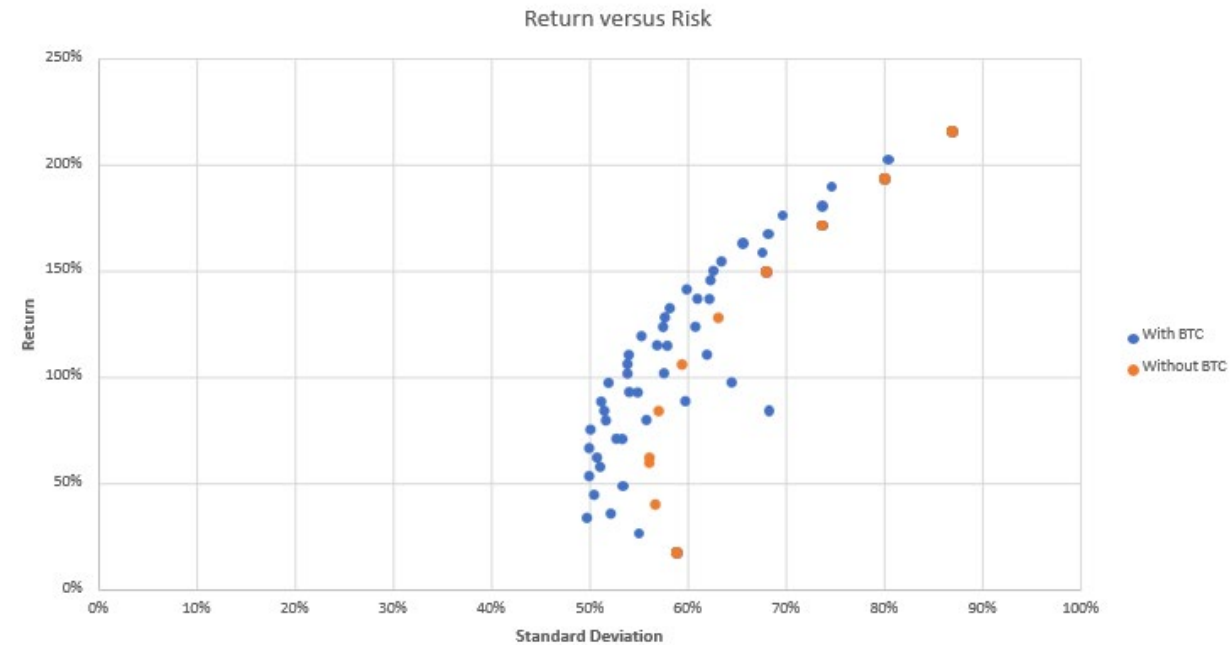
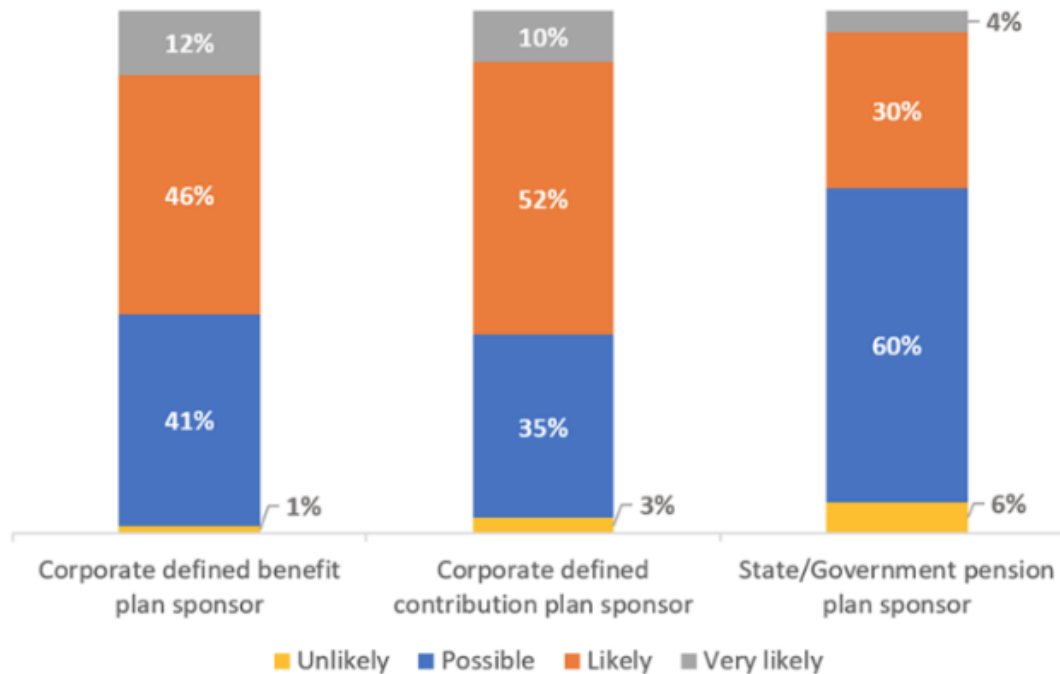
Warum die Zurückhaltung?

- Energieverbrauch
 - Energieintensiver Prozess des Krypto-Minings.
 - Umweltbewusste Pensionsfonds zögern aufgrund hoher Energieverbrauchswerte.
 - Zunehmende Bedeutung von ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales, Unternehmensführung).

Warum sollte man überhaupt investieren?

– Mercer CFA global pension index 2022

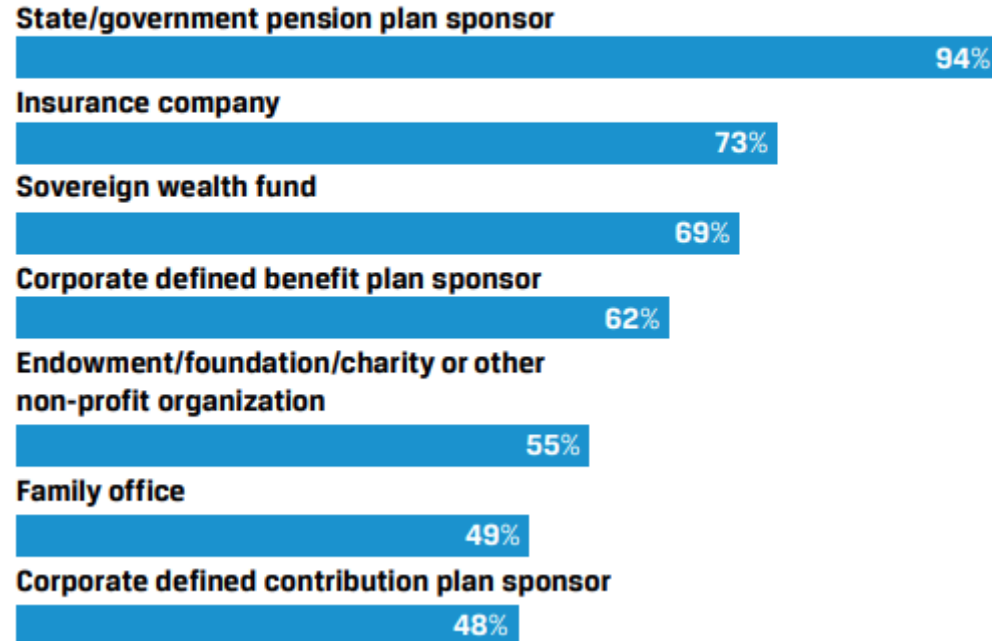
How Likely Is It That You Will Attain Your Current Target Return over the Next Three Years?



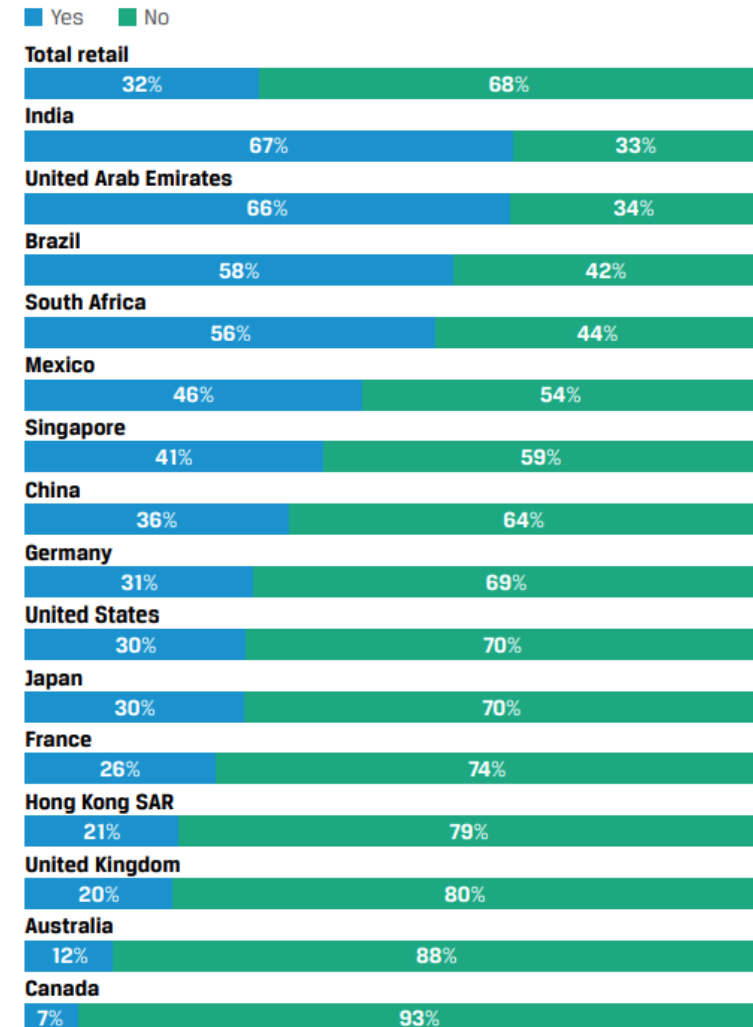
Wird bereits in Crypto investiert? Global

– CFA Enhancing Investors Trust Report 2022

PERCENTAGE OF ORGANIZATIONS CURRENTLY INVESTING IN CRYPTOCURRENCIES

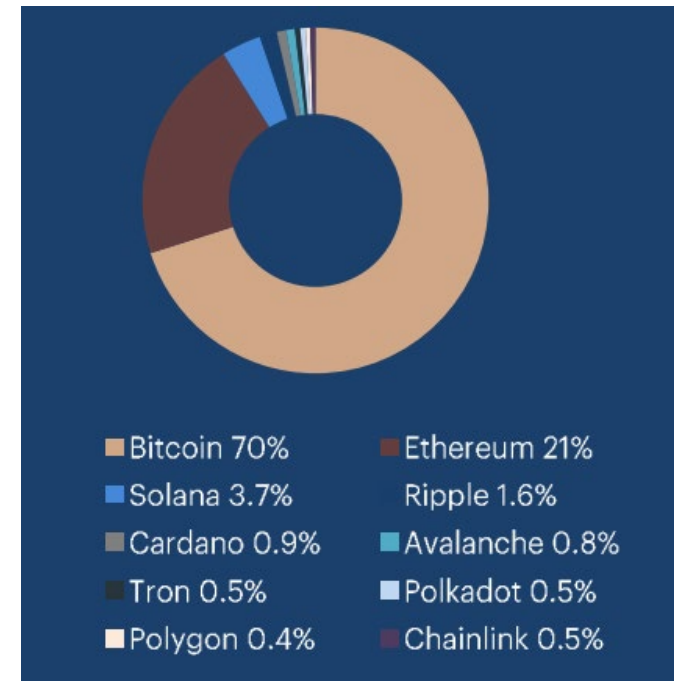


DO YOU INVEST IN CRYPTOCURRENCIES? (RETAIL INVESTORS)



Wie kann investiert werden?

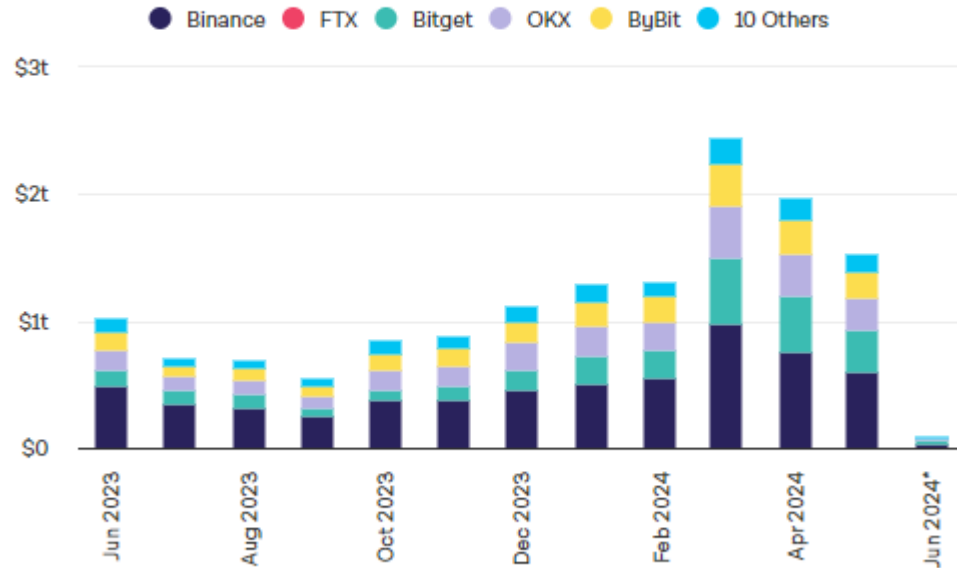
- Über Fonds
 - Bitcoin ETF
 - Ethereum ETF (tbc)
 - Index Funds (z.B. Crypto Finance)
 - Discretionary funds
 - Systematic quantitative funds
- Direktinvestment in Firmen mit Crypto Exposure
- NFTs



Futures Märkte



Volume of Bitcoin Futures

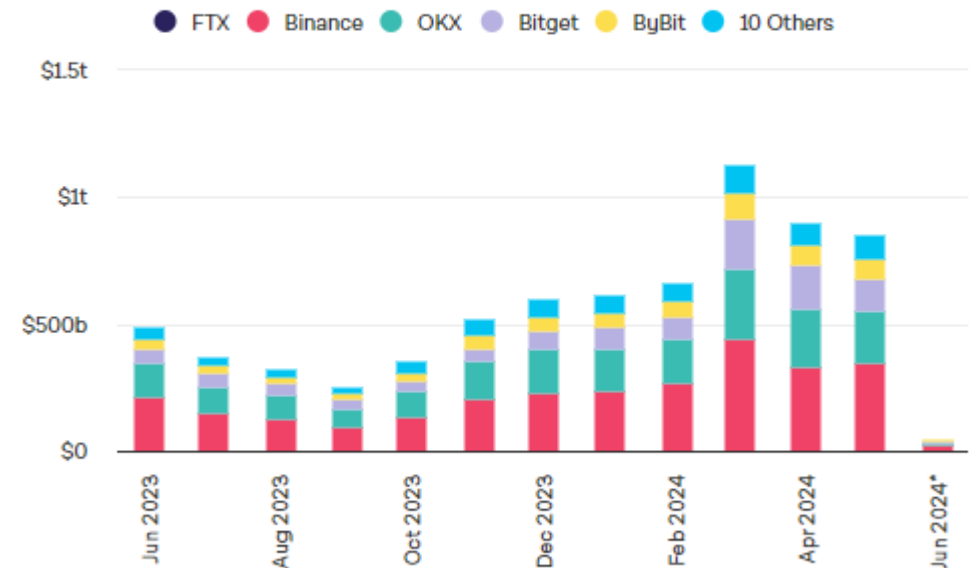


SOURCE: THE BLOCK
UPDATED: JUN 4, 2024

ZOOM ALL YTD 12M



Volume of Ethereum Futures



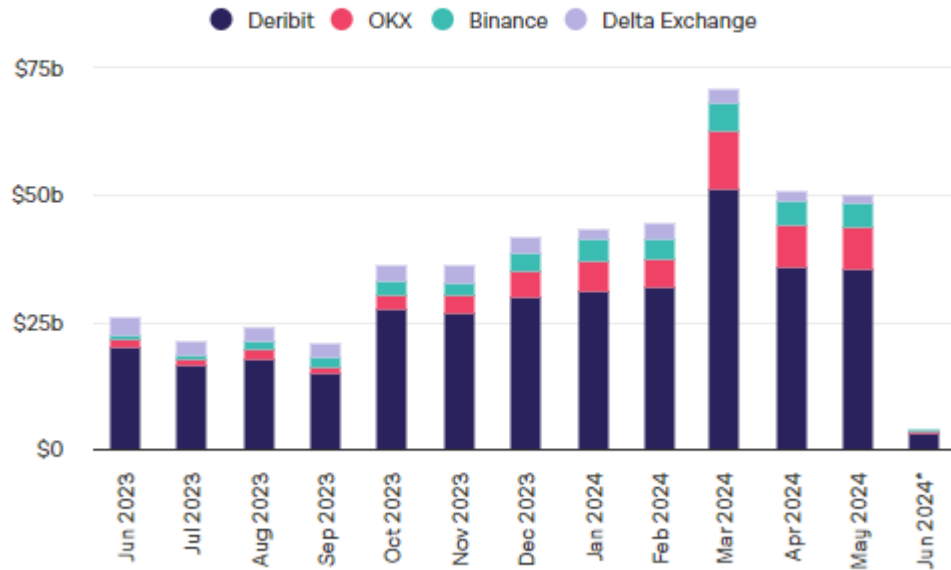
SOURCE: THE BLOCK
UPDATED: JUN 4, 2024

ZOOM ALL YTD 12M

Options Märkte



Volume of Bitcoin Options

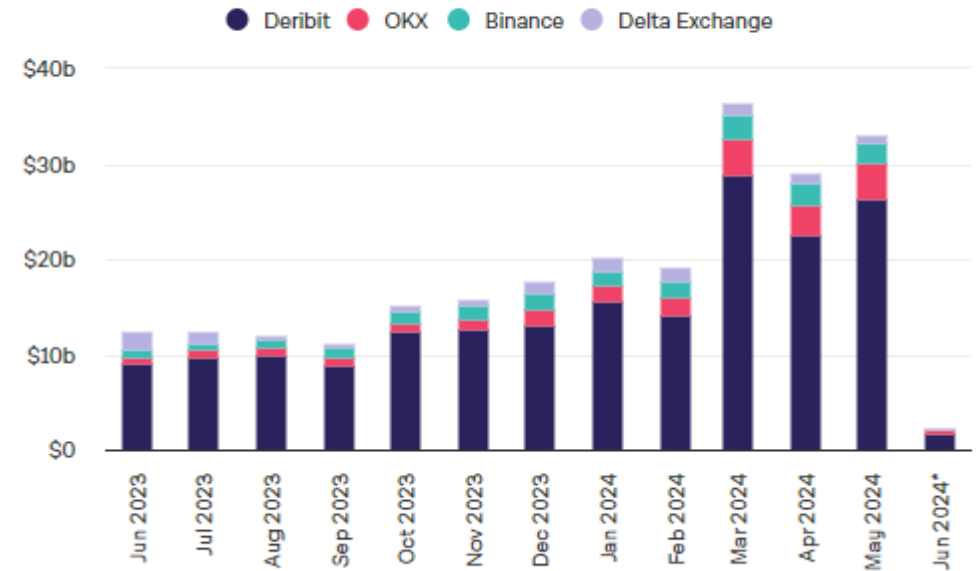


SOURCE: THE BLOCK
UPDATED: JUN 4, 2024

ZOOM ALL YTD 12M



Volume of Ethereum Options

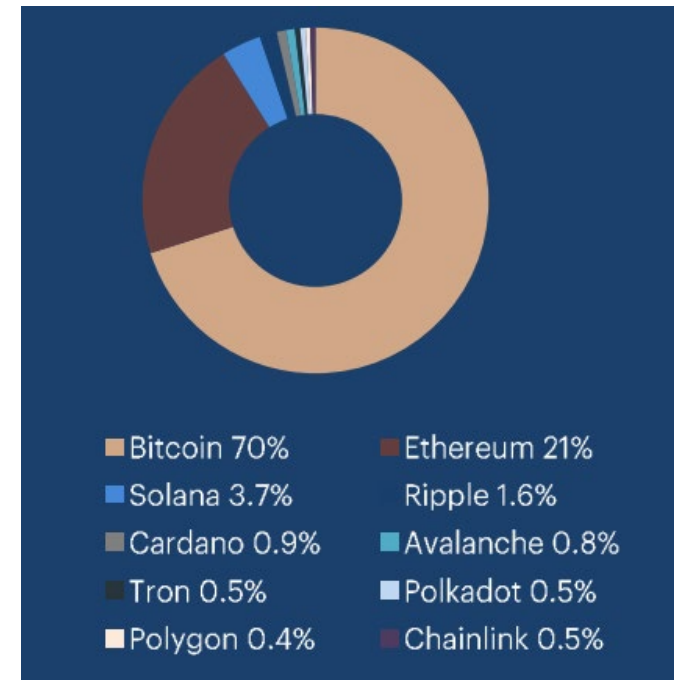


SOURCE: THE BLOCK
UPDATED: JUN 4, 2024

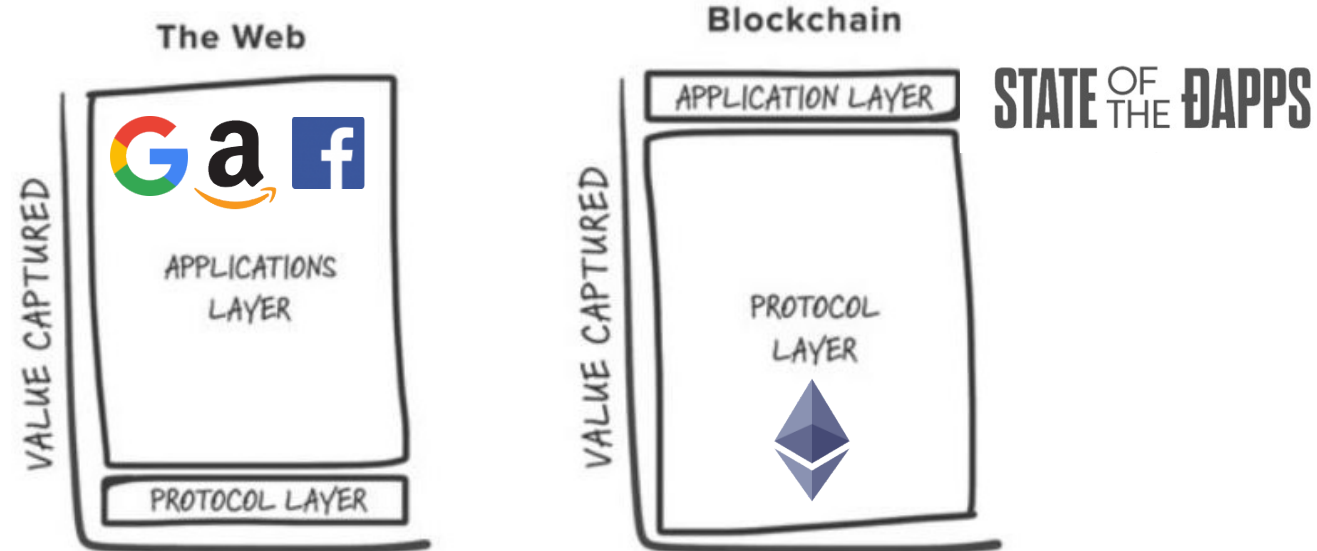
ZOOM ALL YTD 12M

Wie kann investiert werden?

- Über Fonds
 - Bitcoin ETF
 - Ethereum ETF (tbc)
 - Index Funds (z.B. Crypto Finance)
 - Discretionary funds
 - Systematic quantitative funds
- Direktinvestment in Firmen mit Crypto Exposure
- NFTs



Investitionen in Web 3



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit

Assoz. Prof. Dr. Martin Angerer

Professor für Finance m. Schwerpunkt
Innovative & Digital Finance

martin.angerer@uni.li



