

Jahresbericht  
Krypto

# Krypto: Rückblick, Ausblick & Fazit

31. Dezember 2021

## Rückblick 2021

Ein ereignisreiches Jahr 2021 verabschiedet sich; ein Jahr, das vornehmlich abermals geprägt wurde durch Covid-19, fiskalischen Hilfspaketen, einer weiterhin sehr grosszügigen Notenbankpolitik, sowie aufkommenden steigenden Inflationstendenzen in vielen Ländern. Es war aber auch ein Jahr der sich immer mehr etablierenden Kryptowährungen und ihrer zugrundeliegenden Blockchain Technologie.

Kryptowährungen konnten 2021 erneut ein Rekordjahr verzeichnen mit Jahreshöchstständen oder Allzeithochs vor allem im November. Bitcoin (BTC) als Krypto «Blue Chip» verzeichnete seit Jahresbeginn einen Anstieg von rund 80%, Ethereum (ETH) als prominentester «Altcoin» einen Anstieg von 320% im Vergleich zu Gold -6%, S&P500 +28% oder SMI +22%. Die Marktkapitalisierung aller Kryptowerte stieg infolgedessen auch weiter an und konnte die Marke von zwei Billionen Dollar überschreiten (siehe Grafik).

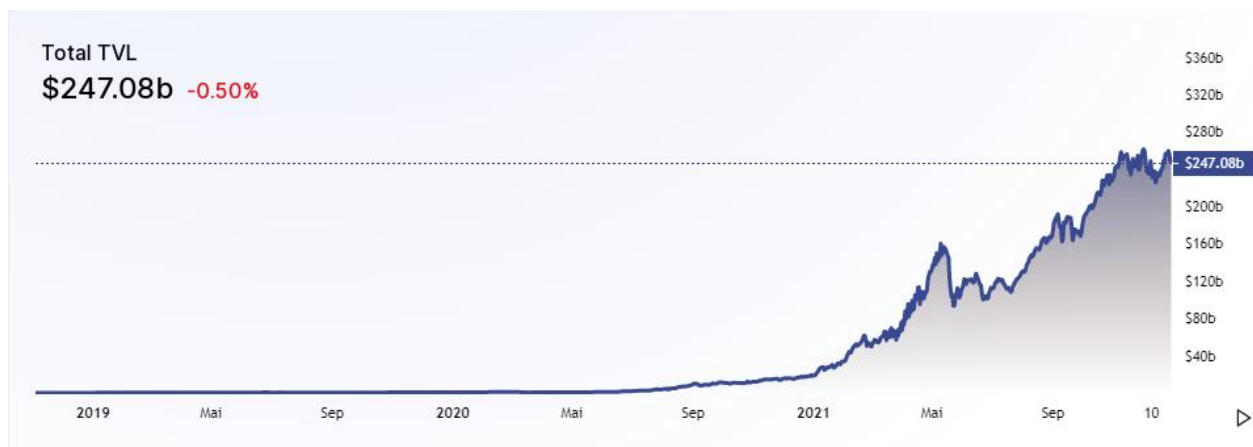


Quelle: <https://coinmarketcap.com/charts/>

Das Wachstum wurde von einer Reihe konvergierender Faktoren angetrieben. Zum einen hat sich Adaption und Adoption von Kryptowährungen und der Blockchain-Technologie weiter beschleunigt und die Investitionsmöglichkeiten in Kryptoprodukte wurden leichter zugänglich. Im Februar

wurde beispielsweise der erste öffentlich gehandelte Bitcoin ETF in Kanada zugelassen - im Oktober zog die USA mit einem an der New York Stock Exchange gelisteten ETF nach. Und auch etablierte Namen aus der Finanzwelt engagieren sich nun vermehrt in der Kryptowelt. Fidelity Investments und Invesco, beides US-amerikanische Fondsgesellschaften, legten einen börsengehandelten Fond (ETF) auf, der mit physischen Bitcoins unterlegt ist. Überdies wurde Coinbase, die grösste Plattform für den Handel mit Kryptowährungen in den USA, im April an der US-Technologiebörse Nasdaq gelistet und erreichte beim Börsenstart eine Bewertung von rund 100 Milliarden Dollar. Zum anderen wurde das Kryptouniversum zunehmend als valide Anlagemöglichkeit zur Wertaufbewahrung sowie als Anlageinstrument für langfristigen Kapitalzuwachs angenommen. Die Liste der grossen Institutionen, die in Kryptowährungen und das Blockchain-Ökosystem investieren und partizipieren, wächst stetig, darunter Tesla, Paypal, Visa, Morgan Stanley und viele hochkarätige VC-Fonds. Überdies findet auch eine Etablierung auf Makro-Ebene statt. El Salvador hat Bitcoin als zweites offizielles Zahlungsmittel eingeführt und auch weitere Staaten wie Venezuela, Anguilla, Panama oder Indien könnten diesem Vorbild folgen. Die Notenbanken weltweit intensivieren überdies ihre Bemühungen für digitales Zentralbankgeld. Laut der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ) forschen bereits 85% der Notenbanken an Digitalwährungen, während China mit dem E-Yuan bereits aktiv den Weg der Digitalisierung beschreitet.

Ein weiterer wachsender Bereich sind die dezentralen Finanzmärkte oder «Decentralized Finance» (DeFi), die im Jahr 2021 ein Wachstum von +1'280% verzeichnen konnten. Dies entspricht einem «Total Value Locked» (TVL) von ca. 250 Milliarden Dollar, was sich hauptsächlich aus Kredit- bzw. Lending-Protokollen, dezentralen Börsen (DEX), Derivaten und Assetprotokollen zusammensetzt. Das starke Wachstum wurde vor allem von Anlegern getrieben, die zusätzliche Rendite bei geringem Risiko erwirtschaften möchten.



Quelle: <https://defillama.com>

2021 stellte überdies das Jahr der Non-Fungible-Tokens (NFT) dar. Diese digitalisierte Form eines Vermögenswertes, z.B. Zeichnungen, digitale Kunstwerke, Videoclips oder auch echte Besitzer, beinhalten Informationen, die ihre Einzigartigkeit belegen. Das Auktionshaus Christies's erzielte dieses Jahr für ein NFT in der Kunstwelt „Everydays – The First 5.000 Days“ des Künstlers Beeple einen Rekordpreis von 69 Millionen US-Dollar. Die besondere Relevanz dieser ersten spektakulären Use-Cases ist darin zu sehen, dass sie erste Gehversuche in einer neuen Welt sind, in der zukünftig für fast alle materiellen und immaterielleren Güter ein NFT als Eigentums- und Voreigentumsnachweis dienen wird. Für Schlagzeilen sorgte in diesem Zusammenhang auch die Umbenennung von Facebook in Meta. Mark Zuckerberg entschloss sich zu diesem Schritt, da er die sogenannten Metaverse (virtuelle Welten) als neuen Megatrend identifiziert hat, in denen nicht zuletzt NFTs als Eigentumsrechte für virtuelle Gegenstände fungieren werden.

## Ausblick 2022

---

Trotz der leichten Marktabschwächung, die den Jahreshöchstständen und Allzeithochs im November folgte, wird das Kryptouniversum auch im Jahr 2022 weiter an Popularität und Vertrauen gewinnen, was zu einer stetig höheren Adaption und Adoption führt. Die bereits angelaufene Disruption der traditionellen Finanzmärkte wird sich weiter fortsetzen und Kryptowährungen bzw. Blockchaintechnologie werden sich weiter etablieren. Insofern kann auch das Jahr 2022 für neue Höchststände sorgen. Überdies ist zu erwarten, dass eine umfangreiche Pipeline von Kryptounternehmen existiert, die sich auf einen Börsengang vorbereiten, und dass 2022 der Trend fortgesetzt wird, der von den neu börsennotierten Unternehmen im Jahr 2021 gesetzt wurde.

Auch das DeFi-Ökosystem wird sich weiter entwickeln und reifen und sich auf diese Weise zunehmend zu einem potenziellen Konkurrenten für traditionelle Finanzintermediäre und globale Investmentbanken entwickeln. Da sichere Geldaufbewahrung und -erhaltung, getrieben durch fehlende Alternativen bzw. Inflationsängste, immer mehr in den Fokus von privaten und institutionellen Anlegern rückt, bietet der DeFi-Bereich eine valide Anlagemöglichkeit, um attraktive Renditen bei niedrigem Risiko zu erwirtschaften.

Ein weiterer sich rasant entwickelnder Bereiche sind NFTs. Zwar stellte 2021 bereits ein bahnbrechendes Jahr dar, allerdings verbirgt sich hier noch weit grösseres Potenzial. Im Falle zugänglicheren Benutzeroberflächen (UI) der NFT-Plattformen für die breite Öffentlichkeit sowie der Verschiebung von der Verwendung des blossen Haltens der Artikel in einer digitalen Geldbörse zu einer regen Teilnahme durch die Smart-Contract-Option, wird das Engagement und die Akzeptanz weiter erhöht und der Markt vergrössert. Besonders im Fokus stehen hierbei Entwicklungen in den Bereichen Sportticketing, Treuepunkte und E-Sports. Ferner scheint der Bereich der

„GameFi“ sich weiter zu einer aufstrebenden Kryptobranche zu entwickeln. Hierbei handelt es sich um die Kombination von Spielen und Finanzen, d.h. Gamifizierung von Finanzsystemen, die es Spielern (Teilnehmern) ermöglicht, ihren Gewinn durch Spielen und Verdienen zu erzielen. Ein Augenmerk auf Kryptowährungen in diesem Bereich sollte auch in 2022 gerichtet sein.

## Fazit

---

Digitale Währungen und die Blockchaintechnologie haben endgültig Fuss gefasst und konnten sich von ihrem Status des «One-Hit-Wonders» zu einer validen Anlagealternative zur Portfolio-diversifizierung entwickeln. Vor allem in Zeiten, in denen die Furcht vor einer möglichen Geldentwertung durch hohe Staatsverschuldung im Zuge der Pandemie grassiert, stellen Kryptowährungen und Decentralized Finance (DeFi) wichtige und gute Anlagemöglichkeiten zur Wertaufbewahrung dar.

Belvoir Capital unterstützt Sie hierbei mit Kryptomandaten, sowie den börsennotierten Produkten Crypto Alpha Strategy (Plus) ETI und DeFi Income Strategy ETI.

Wir wünschen Ihnen ein gesundes und zufriedenes 2022.

Ihr Belvoir-Team

Diese Publikation dient ausschliesslich zu Ihrer Information und stellt kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertenstellung und/oder zum Kauf oder Verkauf von Anlageprodukten dar. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus zuverlässigen Quellen. Dennoch lehnt die BELVOIR CAPITAL AG jede vertragliche oder stillschweigende Haftung für falsche oder unvollständige Informationen ab. Alle Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

---

### KONTAKT

BELVOIR CAPITAL AG  
Beethovenstrasse 9  
CH-8002 Zürich  
+41 (0) 44 206 30 40  
info@belvoircapital.com



## Anhang: Begriffserklärungen

---

### **Altcoin**

Altcoins sind alle Kryptowährungen, die neben dem Bitcoin am Markt angeboten werden. Die Technologie, auf die die Altcoins basieren, ähnelt zumeist der, die von Bitcoin verwendet wird.

### **Bitcoin**

Die erste und nach Marktkapitalisierung grösste Kryptowährung.

### **Blockchain-Ökosystem**

Eine Blockchain ist eine verteilte, öffentliche Datenbank. Im Kontext von Bitcoin wird diese Datenbank genutzt um Geldtransaktionen zu verwalten. Der Begriff „Chain“ kommt von der Kette, zu der die Transaktionen in chronologischer Reihenfolge hinzugefügt werden. Blockchain-Ökosystem bezeichnet die gesamte Umgebung und Nutzungsbereich der Blockchains.

### **Blockchain-Technologie**

Siehe Blockchain-Ökosystem.

### **Blue Chip**

Spitzenpapiere und Favoriten unter den börsennotierten Aktien. Dieser Begriff wurde in den USA für Titel des Dow Jones Index geprägt, in Deutschland sind Blue Chips v.a. die im Deutschen Aktienindex (DAX) vertretenen Aktien. Im Kryptobereich sind Blue Chips analog die Kryptowerte, die Top-Werte nach Marktkapitalisierung.

### **Coinbase**

Coinbase ist ein Privatunternehmen, das an der NASDAQ gelistet ist und eine sichere Plattform bietet, auf der man Kryptowährungen wie Bitcoin, Ethereum und andere kaufen, verkaufen und verwahren kann.

### **Covid-19**

COVID-19 (Abkürzung für englisch coronavirus disease 2019, deutsch Coronavirus-Krankheit-2019, in deutschsprachigen Ländern umgangssprachlich auch nur Corona oder Covid genannt) ist eine meldepflichtige Infektionskrankheit. Sie wurde zur Pandemie erklärt.

### **Decentralized Finance (DeFi)**

Decentralized Finance, kurz DeFi (deutsch: dezentrale Finanzen), steht für die Verbindung von klassischen Finanzkonzepten- und -produkten, wie sie aus dem Bankwesen bekannt sind, mit der Blockchain-Technologie. Bei DeFi geht es darum, altbekannte Prinzipien auf die Welt von Kryptowährungen und Distributed Ledger Technologie zu übertragen.

### **Dezentralen Börsen (DEX)**

Eine dezentrale Börse ermöglicht es Benutzern Krypto-Coins und -Token ohne eine zentrale Instanz zu tauschen.

## **Disruption**

Das Wort „Disruption“ leitet sich vom Englischen „to disrupt“ ab, was übersetzt ins Deutsche so viel bedeutet wie stören, unterbrechen, spalten, zersprengen, zerreißen, zerstören oder aufbrechen. Eine disruptive Produkt sorgt dafür, dass bestehende Strukturen und Prozesse aufgebrochen und unter Umständen zerstört werden. Eine neue, einfache, bequemere, kostengünstigere oder schnellere Innovation löst dann eine alte, etablierte Lösung ab.

## **ETF**

Ein börsengehandelter Fonds (englisch exchange-traded fund, ETF) ist ein Investmentfonds, der fortlaufend an einer Börse gehandelt wird. Er wird im Normalfall nicht über die emittierende Investmentgesellschaft, sondern über die Börse am Sekundärmarkt erworben und veräußert. Die meisten börsengehandelten Fonds sind passiv verwaltete Indexfonds, welche die Zusammensetzung und Entwicklung eines Wertpapierindexes nachbilden.

## **Ethereum**

Ethereum Technologie ist die Heimat für digitales Geld, für weltweite Zahlungen und Anwendungssoftware. Die Gemeinschaft dahinter hat eine digitale Wirtschaft aufgebaut, starke neue Online-Einkommensmöglichkeiten für Urheber erschaffen und mehr. Sie ist für jeden zugänglich.

## **GameFi**

GameFi steht für Finanzen auf der Grundlage von Spielen. Der Begriff GameFi ist inspiriert von dem Begriff DeFi und steht für Game Finance. Der Begriff Game Finance wurde zu GameFi verkürzt.

## **Kredit- bzw. Lending-Protokolle**

Peer-to-Peer-Kreditvergabe bei der kein Intermediär notwendig ist. Kreditnehmer und -geber treffen sich über Smart-Contracts direkt und wickeln die Transaktion automatisch ab.

## **Kryptowährungen**

Kryptowährungen sind digitale (Quasi-)Währungen mit einem meist dezentralen, stets verteilten und kryptografisch abgesicherten Zahlungssystem. Zu ihnen gehört Bitcoin. Kryptowährungen haben sich in bestimmten Ländern als ernstzunehmende Alternative zur Zahlung unter Privatpersonen herausgebildet.

## **Metaverse**

Mit Metaverse ist eine Art virtuelle Realität gemeint, in der sich die Menschen unabhängig vom Standort einander nahe fühlen sollen. Kombiniert werden sollen also Elemente aus dem physischen Leben mit den virtuellen Elementen der Online-Welt.

## **Nasdaq**

Die größte elektronische Börse der Welt und die zweitgrößte Börse in den Vereinigten Staaten. Sie wurde 1971 gegründet und war ursprünglich als Nachfolgerin des früher in New York beliebten ausserbörslichen "Curb Trading" gedacht. Infolgedessen wurde sie in einigen Kreisen noch Mitte der 1980er Jahre als außerbörsliches Handelssystem betrachtet. Die NASDAQ hat das höchste Handelsvolumen aller Börsen der Welt und ist eine beliebte Börse für Technologieunternehmen.

### **Non-Fungible-Tokens (NFT)**

NFTs (oder "non-fungible tokens") sind eine besondere Art von Kryptoassets, bei denen jedes Token einzigartig ist - im Gegensatz zu "fungiblen" Assets wie Bitcoin und Dollarscheinen, die alle genau den gleichen Wert haben. Da jeder NFT einzigartig ist, können sie zur Authentifizierung des Eigentums an digitalen Vermögenswerten wie z.B. Kunstwerken, Aufnahmen, virtuellen Immobilien oder Haustieren verwendet werden.

### **One-Hit-Wonders**

Eine Person, Gruppe, Projekt oder Organisation, die nur für ein einziges bemerkenswertes Ereignis, Produkt usw. bekannt ist.

### **Smart-Contract**

Ein Smart Contract funktioniert wie ein herkömmlicher Vertrag und legt die Bedingungen einer Vereinbarung fest. Im Gegensatz zu einem herkömmlichen Vertrag werden die Bedingungen eines Smart Contract jedoch in Form von Codes auf einer Blockchain wie Ethereum ausgeführt.

### **Total Value Locked (TVL)**

Total Value Locked (TVL) gibt die Anzahl der Vermögenswerte an, die derzeit in einem Protokoll eingesetzt sind, oder die Gesamtmenge der zugrundeliegenden Geldbeträge, die in einem DeFi-Protokoll eingebracht sind.

### **Use-Cases**

Anwendungsfälle

### **VC-Fonds**

Risikokapitalfonds

### **Voreigentumsnachweis**

Auch Provenienz genannt. Die Provenienz ist die Geschichte des Eigentums an einem Gut.