

Webinar: Digital Assets

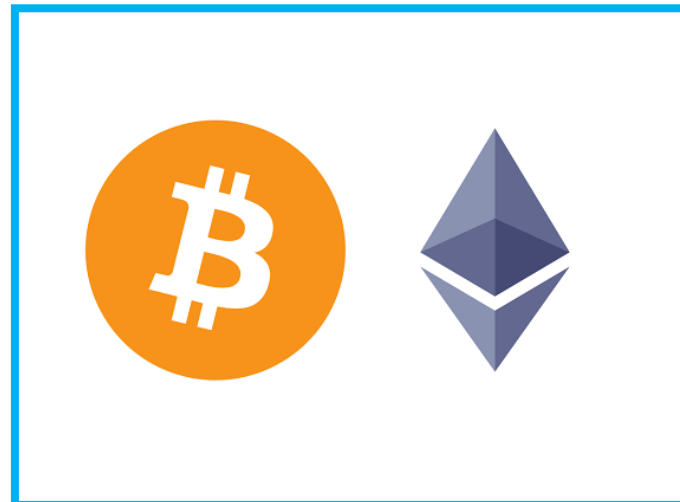
Einführung - Was sind Digital Assets & Kryptos. Ein Framework.

Cypherpunkts - Der Ursprung von Digital Assets



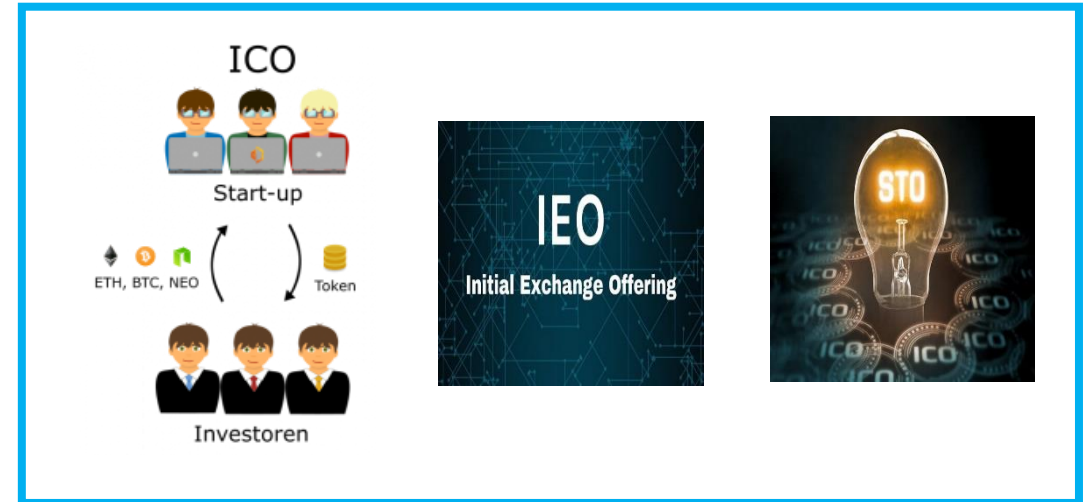
Cypherpunkts & Digital Cash Experiments

- 1980s (Befürwortung individueller Handlungs- und Gedankenfreiheit)
- Gesellschaft basierend auf Kryptographie, Schutz der Privatsphäre und Digital Cash
- 1990s (Digital Cash Experimente wie HashCash, DigiCash, BitGold...)



Bitcoin & Ethereum

- **Bitcoin:** A Peer-to-Peer Electronic Cash System (Oktober 2008)
 - Genesis Block 3. Jan 2009
 - Lösung für "double-spending" (Blockchain Technologie)→ **"Dezentrales Geld"**
- **Ethereum:** A Next-Generation Smart Contract and Decentralized Application Platform (Ende 2013)
 - Launch Juli 2015→ **"Dezentrales Banking"**



Token Verkauf: "Neue Wege, Geld zu sammeln"

- ICO: Initial Coin Offering
- IEO: Initial Exchange Offering
- STO: Security Token Offering
- Finanzmittelbeschaffung (Eigen-/Fremdkapital)
 - Fundraising
 - Crowdfunding
- Startschuss für Digital Assets

Synthese – Vom Spielplatz der Nerds zur Anlageklasse zur Banking Evolution

1. Distributed Ledger Technologie (DLT)

- Technik für die Dokumentation bestimmter Transaktionen. Im Gegensatz zum klassischen Ansatz, bei dem ein Hauptbuch in der Regel von nur einer Instanz verwaltet wird, werden hier dezentral beliebig viele prinzipiell gleichgestellte Kopien des Ledgers von unterschiedlichen Parteien unterhalten.
- Die Bitcoin Blockchain ist eine spezifische DLT-Implementierung als "dezentrales Zahlungsmittel".

2. Tokenisierung – Grundsätzlich kann jegliche Art von Werten "tokenisiert" werden

- "Verbriefung" (Securitization) 2.0
- Neue Produkte & Kunden, tiefere Kosten, höhere Effizienz
- 10% des weltweiten GDP soll bis 2027 in Token verwahrt sein (WEF Prognose)



3. Kryptos – "Neue Anlageklasse"

- 100% digital-native Asset



Kategorisierung – Ist es eine "Hülle" oder ein "Basiswert"?

- Digital Assets lassen sich unterteilen in:

1. Assets ("**Tokens**"), welche in der physischen Welt existieren

Team Sygnum · Aug 26 · 4 min read

Coinify and Galaxus enable world's first e-commerce payment using Sygnum Bank DCHF stablecoin

About PAX Gold

PAX Gold (PAXG) is a digital asset where one token is backed by one fine troy ounce (t oz) of a 400 oz London Good Delivery gold bar, stored in Brink's gold vaults. Anyone who owns PAXG owns the underlying physical gold, held in custody by Paxos Trust Company.

- Output der "Tokenisierung" von Assets
- Heuristik
 - Der Token ist eine Hülle (Fond, Zertifikat, Delta1, Derivat,...); der Basiswert ist der Werttreiber des Investments
 - Aktien-Token analog Aktien-Investment; Anleihen-Token analog Anleihe- Investment; ...

2. Assets ("**Kryptos**"), welche in der digitalen Welt existieren ("100% digital native")

- Was ist der Mehrwert? Wo fällt dieser an?
 - Netzwerk-Effekt, Glaubenssystem, Community, Anreize...
 - Bspw. Bitcoin: erste digitale Rarität. Besseres Gold?



Trade - Wie kommen Digital Assets ("Kryptos") in das Portfolio?

- 2 Ansätze um in die Digital Asset Kategorie "Kryptos" zu investieren
 1. Kryptos werden gekauft via Broker / Börsenplatz
 - Der Anleger ist Eigentümer
 2. Kryptos werden via Zertifikat / Fond (Valor) über die Depotbank gekauft
 - Der Anleger partizipiert an der Preisentwicklung

- Analogie: Goldmünze im Schliessfach vs Gold ETF im Bankdepot
 - Kosten, Gegenpartei-Risiko, Konkursfall, Sicherheits-Risiko, Aufwand, rechtliche Klarheit, benötigte Expertise,...

Learnings – Erkenntnisse aus den letzten Jahren

- Kryptos sind als Teil des gesamten Anlageportfolio zu betrachten
 - "Marginal Risk Contribution" (Diversifikation)
 - Unkorreliertheit zu trad. Anlagen verbessert die Sharpe Ratio ("Einheit Return pro Einheit Risiko")
 - Volatilität ist eine Funktion der Positionsgrösse
 - 1-5% des Vermögens in Krypto
- "Dollar Cost Averaging" > Market Timing
 - "Steter Tropfen höhlt den Stein"
- "Rebalancing" ist eine Rendite-Quelle
- Signifikante Preisunterschiede zwischen Börsenplätzen für dasselbe Krypto ist oftmals eine Funktion des Gegenpartei-Risiko
- Der Geld-Transfer auf Plattformen ist erheblich einfacher als der Transfer raus

Bank Cler AG
Aeschenplatz 3
Postfach
4002 Basel

Telefon 061 286 21 21
info@cler.ch
www.cler.ch

