

# BLOCKCHAIN NEWSLETTER

Volume 1, Januar 2019

## Blockchain

Die Blockchain ist die grösste technologische Revolution seit der Erfindung des Internets.

Es handelt sich um eine Datenbank, wovon tausende von Kopien weltweit auf Computern abgespeichert werden.

Man spricht daher von einer dezentralen Datenbank, die kaum manipulierbar und daher sehr sicher ist.

## Liebe Leser

Die bekannteste Applikation der Blockchain ist der Bitcoin, der seit 2009 besteht. Die ursprüngliche Idee war es, ein elektronisches Zahlungssystem zu schaffen, bei welchem der Intermediär gänzlich wegfällt. In der Zwischenzeit wurden tausende von kryptographischen Token kreiert und eine neue Anlageklasse geboren. Dieser Quartalsbericht gibt eine Übersicht der neuesten Entwicklungen im Kryptobereich. Ein Glossar zur Erklärung der Begriffe befindet sich links.

## Eine neue Anlageklasse

Die Kryptomärkte erlebten im 4. Quartal den grössten Verlust seit April 2013. Bitcoin verlor 40.3% (in CHF) und die Altcoins, gemessen am CCI30 Index sanken um 12.6%.

Währenddessen haben die Notenbanken begonnen, die massive Geldschwemme der letzten Jahre zu reduzieren. Prompt haben die Aktienmärkte negativ reagiert. Die Zinsstrukturkurve ist nun invers, was häufig eine Rezession anzeigt. Welche Instrumente werden die Notenbanken aufgrund der bereits tiefen Zinssätze in der nächsten Krise nutzen? Es bleibt wohl nur die Möglichkeit, die Geldschleusen noch weiter zu öffnen, wovon Gold profitiert.

---

*In diesem Umfeld wird Bitcoin als Alternative zu Gold, oder als 'digitales Gold' interessant.*

---

In diesem Umfeld wird Bitcoin als alternative zu Gold, oder als 'digitales Gold' interessant. Die Anzahl Bitcoins ist auf 21 Mio. limitiert. Über das sogenannte Mining wurden bisher 17.5 Mio. produziert. Die Miner sichern die Blockchain und werden dafür mit neu geschaffenen Bitcoins entlohnt. Diese Entlohnung halbiert sich alle 4 Jahre («Halving»), um die Inflation, die momentan bei ca. 4% pro Jahr liegt, zu reduzieren. Ab dem Jahr 2140 werden keine neuen Bitcoins mehr geschaffen. Die Miner werden danach über bestehende Bitcoins in Form von Gebühren entlohnt.

In der Vergangenheit hat das Halving bzw. die Verknappung des Angebotes jeweils zu starken Kursanstiegen geführt, wie man auf untenstehender Darstellung (blau H1, H2, H3) erkennen kann.



## Altcoin

Als Altcoin oder alternativer Coin werden sämtliche Token neben Bitcoin zusammengefasst. Es gibt tausende von Altcoins, die teilweise an Kryptobörsen gehandelt werden.

## CCI30 Index

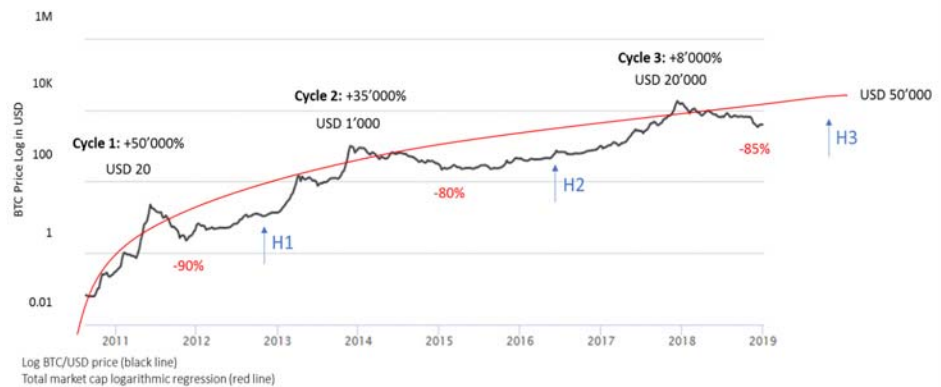
Dieser Index bildet die 30 Token mit der grössten Marktkapitalisierung ab.

Aufgrund der speziellen Gewichtung (Wurzel) ist der CCI30 Index als Benchmark besonders für breit diversifizierte Portfolios geeignet.

## Halving

Der Block Reward für das Mining halbiert sich ca. alle vier Jahre; dadurch soll die durch den Reward induzierte Inflation reduziert werden, bis sie schliesslich ganz verschwindet.

Danach dürfen die Miner nur noch die Blockchain Gebühren für sich in Anspruch nehmen. Das dritte Halving findet voraussichtlich am 20. Mai 2020 statt. Danach werden die Miner pro Block nur noch 6.25 BTC statt der heutigen 12.5 erhalten.



Quelle: [www.buybitcoinworldwide.com/price](http://www.buybitcoinworldwide.com/price). Zeitraum 16.8.2010-6.1.2019

Die Kryptomärkte haben seit dem Höchststand vor fast einem Jahr zwischen -85% (BTC) und -95% (Altcoins) verloren. Solch grosse Korrekturen haben in der Vergangenheit die Trendwende eingeläutet (2011, 2015) und in den folgenden Quartalen zu hohen Kursgewinnen geführt. Die Vergangenheit zeigt, dass die Trendwende abrupt erfolgen kann. Ausgehend von den Tiefstständen in 2015 haben sich die Kryptomärkte innert zweier Wochen verdoppelt, bevor eine monatelange Seitwärtsbewegung stattfand, die anfangs 2016 in den phänomenalen Bullenmarkt überging. Dieser resultierte in Kursgewinnen von über 2'000%.

## Amazons der Kryptowelt

Da es sich bei der Blockchain und den dazugehörigen Token um eine technologische Revolution handelt, liegt ein Vergleich mit der Internet-Blase auf der Hand. Die Amazon Aktie kollabierte in den Jahren 2000 bis 2001 um 98%. Im untenstehenden Chart ist dies fast nicht ersichtlich, da die Aktie vom Tiefpunkt in 2001 (5 USD) um 30'000% zugelegt hat. Eine Investition von 10'000 USD damals, wäre heute 3 Mio. USD wert.



Quelle: [www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)

### **Mining**

Miner überprüfen die Transaktionen auf der Blockchain. Nach jeder Überprüfung dürfen sie als Belohnung (Block Reward) an einer mathematischen Tombola teilnehmen. Im Durchschnitt gibt es alle 10 Minuten einen Gewinner, der seine überprüften Transaktionen in einem Block zusammenfasst und an die Blockchain anhängt. 10 Minuten genügen, dass alle anderen Miner danach ihre Buchhaltung mit dem Gewinner synchronisieren können.

### **Token**

Der Begriff «Kryptowährung» ist irreführend, weil es neben Zahlungs-Token auch Nutzungs-Token (Gutscheine) und Anlage-Token (Wertschriften und verbriefte Vermögen) gibt.

Daher präferieren wir den Überbegriff «Token» für Werte und Rechte, die auf der Blockchain übertragen werden können.

### **SwissRex AG**

Bangarten 10  
LI-9490 Vaduz  
[www.swissrexag.com](http://www.swissrexag.com)

Auch hat sich die Amazon Aktie früher als der Gesamtmarkt erholt, der erst zwei Jahre später zum Höhenflug ansetzte. 95% der damaligen Internet Aktien gingen Konkurs. Die grosse Herausforderung besteht darin, die «Amazons» der Kryptowelt zu finden.

### **Antizyklisches Investieren**

---

## *Schrittweises Investieren, um an einer neuen Technologie zu partizipieren.*

---

«Kaufen, wenn die Kanonen donnern» war das Kredo vom deutschen Freiherrn Carl Rothschild, zu seiner Zeit einer der reichsten Menschen der Welt. Nur den Wenigsten gelingt es, gegen seine Emotionen in der Panik zu kaufen.

Eine Kehrtwende läuft meistens abrupt ab und kaum einem gelingt es, am Tiefpunkt zu investieren. Ein schrittweises Investieren macht daher Sinn.