Hauck & Aufhäuser Innovative Capital

Regulierte Kryptofonds als neue institutionelle Assetklasse – Herausforderungen in der Praxis und Bedeutung für Investoren

Investment Forum
München, 10. November 2022



Vorabhinweise:

Bei dem HAIC Crypto Native - Advanced Select handelt es sich um einen allgemeinen offenen inländischen Spezial-AIF im Sinne des §282 Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB), dessen Anteile gemäß §1 Abs. 6 KAGB nur von professionellen und semi-professionellen Anlegern erworben werden können. Privatanleger können keine Anteile des HAIC Crypto Native - Advanced Select erwerben.

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Marketing-Unterlage. Diese Informationen sind nur für allgemeine Informationszwecke bestimmt und stellen weder eine Aufforderung noch ein Angebot zur Beteiligung an einer Investition dar. Die hierin enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Es handelt sich nicht um ein vertraglich bindendes Dokument. Wenn Sie ein berechtigter Investor sind, beziehen Sie sich bitte auf die offiziellen Informations- und Vertragsdokumente und treffen Sie keine finalen Investmententscheidungen allein auf Grundlage dieses Dokuments.



Hauck & Aufhäuser Innovative Capital als erste AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft mit Fokus auf native Digitale Asset Strategien



Hauck & Aufhäuser Innovative Capital bietet als AIF-

Kapitalverwaltungsgesellschaft in Deutschland alle Aktivitäten zum Aufund Ausbau des Produkt- und Servicespektrums rund um native Digitale Assets in etablierten Fondsstrukturen.

Unternehmensentwicklung:



Produkte und Dienstleistungen -



Fondsvehikel

- Allgemeine offene Spezial-AIF nach §282 KAGB
- Allgemeine offene Spezial-AIF
 mit festen Anlagebedingungen nach §284 KAGB
- Geschlossene inländische AIF nach §285 KAGB



- Voll-KVG
- Fondskonzeption

Product Offering

Portfoliomanagement



Zielgruppe

- Fondsinitiatoren
- Advisor / Asset Manager
- (Semi-) professionelle Investoren



Die HAIC als eine zentrale Komponente im Digital Asset Ecosystem von Hauck Aufhäuser Lampe.



Digitale Assets haben sich als relevante Anlageklasse etabliert – zunehmendes Interesse zeigen institutionelle Investoren



Kryptoassets haben sich als relevante Anlageklasse etabliert und einen festen Platz in den Köpfen und manchen Portfolien von institutionellen Investoren gefunden.

Der Anteil von professionellen Investoren in dieser Assetklasse steigt kontinuierlich.

Spezial-AIFs zeigen sich bei professionellen Investoren als präferierte Anlageform.



Durch Hauck Aufhäuser Lampe in Auftrag gegebene Umfrage im Juni 2021, unterstützt durch eine Unternehmensberatung

Kryptoassets als niedrig korrelierte Assetklasse als wertvolle Diversifikationsquelle für die strategische Asset Allokation.

Korrelationsmatrix [2018 – Juli 2022]

	Aktien Welt	Bonds	Reits	ВТС	ETH
Aktien Welt	1,00	0,06	0,75	0,21	0,21
Bonds	0,06	1,00	0,19	0,12	0,11
Reits	0,75	0,19	1,00	0,14	0,13
ВТС	0,21	0,12	0,14	1,00	0,61
ETH	0,21	0,11	0,13	0,61	1,00

Quelle: Eigene Berechnungen; Datenquelle: api.tiingo.com und Nutzung von ETF-Zeitreihen: Aktien Welt – iShares MSCI World, Bonds – Vanguard Total Bond Market, Reits – Vanguard Real Estate Index Fund

Rollierende Korrelation Bitcoin - Aktien Welt



Quelle: Eigene Berechnungen; Datenquelle: api.tiingo.com und Nutzung von ETF-Zeitreihen: Aktien Welt - iShares MSCI World



Trotz erhöhten Korrelationen in zuletzt angespannten Marktumfeld fällt in der breiteren Betrachtung eine vergleichsweise niedrige Korrelation [0.1x – 0.2x] zu traditionellen Anlageklassen auf.

Bereits kleine Allokationen mit attraktiven Auswirkung auf das Portfolio – Beispiel anhand von Bitcoin und 60/40 Portfolio.

Performance Multi Asset Portfolio (60/40) und Bitcoin

	X60.40	BTC_1	BTC_2	BTC_3	BTC_4	BTC_5
Annualized Return	0,0445	0,0584	0,0722	0,0858	0,0993	0,1127
Annualized Std Dev	0,082	0,0833	0,0859	0,0897	0,0944	0,0999
Annualized Sharpe (Rf=0%)	0,543	0,7016	0,8405	0,957	1,052	1,1279
daily downside risk	0,004	0,004	0,0041	0,0043	0,0044	0,0046
Annualised downside risk	0,0629	0,0638	0,0654	0,0676	0,0703	0,0735



Quelle: Eigene Berechnungen; Datenquelle: api.tiingo.com und Nutzung von ETF-Zeitreihen: Aktien Welt – iShares MSCI World, Bonds – Vanguard Total Bond Market, Reits – Vanguard Real Estate Index Fund



Eine Erweiterung des traditionellen Anlageuniversums durch Kryptowährungen impliziert eine überlegene risikoadjustierte Performance gemessen an der Sharpe-Ratio.

Nicht nur das Design von
Kryptoassets, sondern auch ihre
finanzielle Performance in Bezug auf
Risiko und Rendite unterscheidet sich
deutlich von etablierten Assetklassen.

Eine Investition in Kryptoassets ist mit einer vergleichsweisen hohen Volatilität verbunden, d.h. höherem Risiko, welches allerdings durch eine hohe Renditeerwartung kompensiert wird.

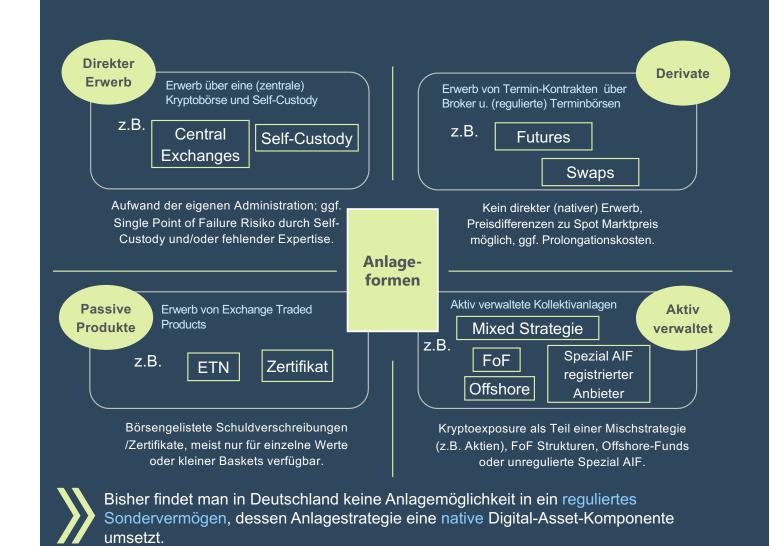
Exposure in KryptoAnlageformen

Kryptoasset-Exposure kann in unterschiedlichen Formen und Strukturen erworben werden.

Neben einer Direktanlage wären weitere Optionen für ein Krypto-Exposure z.B. in "Wrapper-Strukturen" wie Exchange Traded Notes oder auch Zertifikaten möglich.

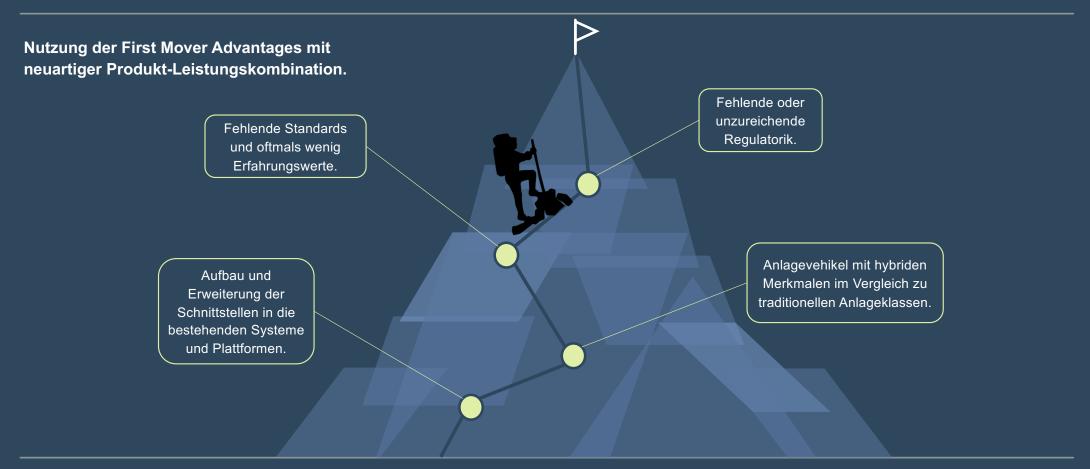
Investments in native Kryptowerte in Form eines regulierten und etablierten Fondsvehikels stellen nun eine neue attraktive Opportunität dar.

Somit können professionelle Investoren durch gewohnte Fondsstrukturen in Kryptoassets investieren.





Mut und Pioniergeist sind die Schlüssel zum Erfolg – Herausforderungen in der Praxis.



Eine adäquate Integration der neuen Assetklasse und deren Besonderheiten in die existierenden Prozesse und Systemlandschaft ist komplex.



Technische Unterstützung und Prozesse nativer Krypto Assets erfordert die ganzheitliche operative Abbildung der notwendigen Bereiche und Technologien.

Risikoüberwachung Post-Trade Compliance Anlagegrenzprüfung Kryptoverwahrer **Fondsadministration** Custodial-Wallet **NAV-Ermittlung** Safekeeping & Administration Fondsbuchhaltung **Transaction Management** Reporting **Portfoliomanagement** Verwahrstelle **Asset Allocation** Governance & Oversight Pre-Trade Compliance Trustee & Depositary **Trading** HAUCK AUFHÄUSER INNOVATIVE CAPITAL

Die adäquate Risikoüberwachung von Kryptofonds erfordert die Betrachtung neuer Faktoren – Geeignete Informationsquellen sind noch nicht ganz ausgereift



Kryptoassets als neue Assetklasse erfordern die Berücksichtigung zusätzlicher Risikofaktoren. Diese lassen sich in infrastruktur- und assetspezifische Risiken unterscheiden.



Hauptrisikofaktoren



- Cyber-Angriffe
- Netzwerksicherheit
- Interner Betrug
- Information
- Stärkere Regulierung

Marktrisiko

- Volatilität
- Liquidität
- Kontrahent
- Bewertung



Sensitivitätsanalyse

- Auswirkung von Änderungen der Risikotreiber und –komponenten
- Korrelationen innerhalb und außerhalb des eigenen Marktes
- Entwicklung von neuen Kriterien und Modellen zur Evaluierung



Risikomitigation

- Initiale und kontinuierliche Token Analytics
- Aktive Überwachung der Anlagegrenzen
- Regelmäßige Marktrisikomessung
- Bedarfsgerechte Risk Acceptance

Initiale und kontinuierliche Token Analytics sind die Grundlage für adäquates Portfolio- und Risikomanagement.

Je nach Portfoliostrategie ist eine sorgfältige Auswahl und detaillierte Due Diligence wichtig für die Asset Allocation.

Quantitative Merkmale

- Marktkapitalisierung
- Handelsgeschichte
- Handelsvolumen
- Netzwerkaktivität (Adressen)
- Code-Aktivität und -pflege
- Traffic in sozialen Netzwerken









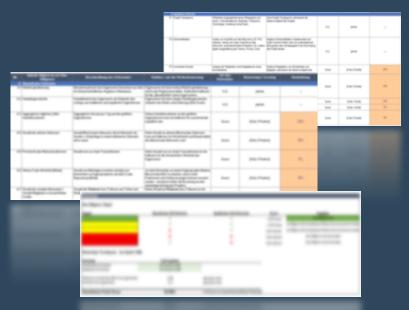


Handelsplatz und Trading Pairs

Newsflow und Market Sounding

• ...

- . . .





Die Berücksichtigung quantitativer und qualitativer Merkmale in unserem eigens entworfenen Token Scoring Modell ("Token Analytics") ermöglicht uns eine 360° Grad Betrachtung des einzelnen Tokens.



Hauck & Aufhäuser Innovative Capital bündelt Expertise für Digital Asset Fondsdienstleistungen innerhalb der Hauck Aufhäuser Lampe Gruppe



Hauck Aufhäuser Lampe, eine führende deutsche Privatbank mit langjähriger Erfahrung Management und der Administration von Investmentfonds hat mit Hauck Aufhäuser Innovative (HAIC) eine lizensierte KVG für Capital Kryptowerte und Digital Assets gegründet.



Die HAIC bündelt die Expertise für Digital-Asset-Fondsdienstleistungen innerhalb der Hauck Aufhäuser Lampe Gruppe und bietet Fondsinitiatoren eine Plattform zur Umsetzung von Kryptoasset-Strategien.



Die Verwahrung der Kryptowerte erfolgt durch die Kapilendo (Custodian) AG – ein zugelassener und beaufsichtigter Kryptoverwahrer im Konzern des eigenen Bankhauses.





Neben dem Sondervermögen selbst sind alle beteiligten Partner reguliert und verfügen über die notwendigen Zulassungen in Deutschland. Als One-Stop-Shop bedeutet dies höchste Qualität aus einer Hand.

Als Fondsinitiator kommt die Umsetzung einer reinen Kryptoasset-Strategie in Frage - alternativ aber auch taktisch als Beimischung zu traditionellen Anlageklassen.

Business: Advisory Modell

Advisor / Anlageberater

z.B. **Spezial AIF** nach

§282 KAGB

Allg. offener inländ. Spezial-AIF ohne feste Anlagebedingungen

§284 KAGB

Allg. offener inländ. Spezial-AIF mit festen Anlagebedingungen



Digital Assets KVG
Hauck & Aufhäuser Innovative Capital
Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Verwahrung Kryptowerte Kapilendo (Custodian) AG



White-Label-Fonds

Verwahrstelle Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG



Regulierter Marktzugang zum

Kryptoasset-Handel



STRATEGIC FIT

Advisor bzw. Berater kann sich komplett auf die eigene Kompetenz des Asset Managements fokussieren – HAIC und HAL bieten als ganzheitlicher Dienstleister Infrastruktur, Setup und die laufende Administration aus einer Hand.



HAIC Crypto Native – Advanced Select

ISIN DE000A3DGHG5 / WKN A3DGHG

HAICs Krypto-Spezial-AIF bietet einen einfachen Zugang zu einer großen Auswahl an etablierten Kryptowerten.

- ✓ Einfache Partizipation durch depotfähige Fondsanteile
- ✓ Klassischer Fonds als reguliertes Sondervermögen (gemäß §282 Kapitalanlagegesetzbuch)
- ✓ Gewohnte und etablierte Abwicklungsprozesse
- √ Tägliche¹ Bewertung und Anteilpreisermittlung
- ✓ Tägliche¹ Zeichnung und Rückgabemöglichkeit
- Regulierte Dienstleister und Kontrollinstanzen
- ✓ Moderate Gebührenstruktur trotz hoher Komplexität



¹ Jeder Tag, der zugleich Bankarbeits- und Börsentag in Luxemburg und Frankfurt am Main ist.

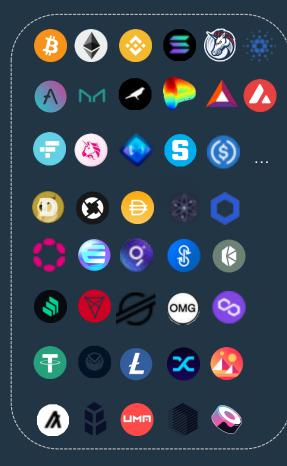
HAIC Crypto Native – Advanced Select Musterportfolio

HAIC Crypto Native - Advanced Select

§282 KAGB Spezial-AIF

Allgemein offener inländischer Spezial-AIF ohne feste Anlagebedingungen

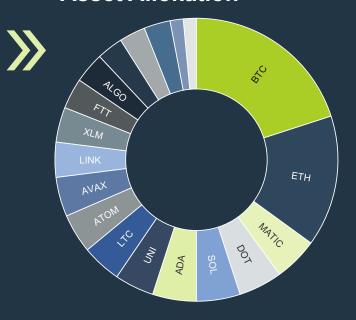
Coin-/Token-Universum



Top 5 Sektoren

Smart Contract Platforms		43%
Currencies		29%
Defi & Trading	_	11%
Data & Infrastructure	_	9%
Metaverse & Web3		6%

Asset Allokation





Ihr Referent



Sie haben Fragen? Dann freue ich mich auf Ihre Kontaktaufnahme.



Geschäftsführer Patrick Karb

patrick.karb@hal-privatbank.com

+49 (0) 69 2161 1631

Hauck & Aufhäuser Innovative Capital Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main Weitere Informationen erhalten Sie unter

https://www.hal-privatbank.com/asset-servicing/digitale-assets/krypto-kapitalverwaltungsgesellschaft.



Warnhinweis

Der Fonds ist nicht als stabile Geldanlage oder gar als Altersvorsorge geeignet. Er unterliegt auch nicht der Einlagensicherung. Der Fonds sollte nur von den Anlegern erworben werden, die die Risiken verstehen und tragen können.

Das maximale Risiko für den Anleger besteht aus einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals inkl. Ausgabeaufschlag und der darüberhinausgehenden Gefährdung seines sonstigen Vermögens (z. B. im Falle der Anteilsfinanzierung der Kapitaleinlage).

Anleger müssen bereit und dazu in der Lage sein, erhebliche Verluste bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals hinzunehmen.

Wesentliche Risiken (1 von 2)

Ausfallrisiken

Der Fonds schließt Geschäfte mit Vertragspartnern ab. Es besteht das Risiko, dass Vertragspartner Zahlungs- bzw. Lieferverpflichtungen nicht mehr nachkommen können. Zudem basieren die Nutzungsmöglichkeiten der Kryptowerte auf den ihnen zugrundeliegenden Blockchains. Ihr Funktionieren hängt maßgeblich von der Fähigkeit und Bereitschaft der Miner ab, ihre Rechenleistung für die Bildung neuer Blöcke zur Verfügung zu stellen.

Konzentrationsrisiken

Schwerpunktmäßige Anlagen in Kryptowerte können dazu führen, dass sich die besonderen Risiken dieser Anlageklasse verstärkt im Wert des Fonds widerspiegeln.

Abwicklungsrisiken

Investitionen in Kryptowerte und Kryptowährungen unterliegen besonderen Abwicklungsrisiken, wie z.B. durch Hacks von technischer Infrastruktur, nicht erfolgte Validierung von Transaktionen auf einer Blockchain oder der Verlust des Zugangs zu kryptographischen Wallets, der zu einem Vermögensverlust führen können. Fehler im Programmcode der Blockchains oder in der zugrundeliegenden Verschlüsselungstechnologie können Dritten unbefugten Zugriff auf Kryptotoken geben oder die gesamte Blockchain wertlos machen.

Datenverlust

Die Verfügungsgewalt über ein Guthaben in Kryptowerten entsteht durch den Besitz des geheimen privaten Schlüssels. Beim Verlust dieses Schlüssels sind die damit verbundenen Werteinheiten sowohl für den Besitzer als auch das gesamte Netzwerk nicht mehr transferierbar und verlieren daher ihren wirtschaftlichen Wert.



Wesentliche Risiken (2 von 2)

Warnhinweis

Der Fonds ist nicht als stabile Geldanlage oder gar als Altersvorsorge geeignet. Er unterliegt auch nicht der Einlagensicherung. Der Fonds sollte nur von den Anlegern erworben werden, die die Risiken verstehen und tragen können.

Das maximale Risiko für den Anleger besteht aus einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals inkl. Ausgabeaufschlag und der darüberhinausgehenden Gefährdung seines sonstigen Vermögens (z. B. im Falle der Anteilsfinanzierung der Kapitaleinlage).

Anleger müssen bereit und dazu in der Lage sein, erhebliche Verluste bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals hinzunehmen.

Verwahrrisiken

Die Verwahrung von Kryptowerten erfolgt in einer Wallet. Hier bestehen besondere Verwahrrisiken, insbesondere technischer Art, die über die üblichen Risiken der Verwahrung von Vermögenswerten hinaus gehen.

Steuerrisiken

Aufgrund fehlender spezifischer steuerlicher Regelungen für Kryptowerte, können allgemeine und/oder besondere Änderungen steuerlicher Regelungen und/oder der Verwaltungspraxis negative Auswirkungen auf die für Rechnung des Fonds gehaltenen Kryptowerte und den Anleger haben.

Regulatorisches Risiko

Sofern Regierungen / Regierungsbehörden bestehende Vorschriften ändern, anders anwenden oder neue Vorschriften einführen, ist mit Wertveränderungen von Kryptowerten zu rechnen.



Eine ausführlichere Beschreibung der Risiken und weitere Hinweise sind den Risikosektionen des "Informationen gegenüber semi-professionellen und professionellen Anlegern gemäß § 307 Abs. 1 und 2 KAGB für den offenen Spezial-AIF gemäß § 282 KAGB" zu entnehmen.



Disclaimer

Copyright

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt.

Alle Rechte vorbehalten. Das Dokument darf ohne die ausdrückliche, schriftliche Erlaubnis der Hauck & Aufhäuser Innovative Capital Kapitalverwaltungs-gesellschaft mbH nicht vervielfältigt oder verbreitet werden.

Unter dieses Verbot fällt insbesondere auch die gewerbliche Vervielfältigung per Kopie, die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Online-Dienste und Internet, sowie die Vervielfältigung per physischen Datenträgern. Diese Marketing-Unterlage dient ausschließlich der Information. Bitte beachten Sie, dass alle Informationen sorgfältig nach bestem Wissen erhoben worden sind, jedoch keine Gewähr übernommen werden kann. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Anlagen und mögliche Erträge daraus sind nicht garantiert und können sowohl fallen als auch steigen. Es kann daher grundsätzlich keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, dass die Anleger den von ihnen investierten Ertrag nicht vollständig zurückerhalten. Die Bezugnahme auf den Fonds im Rahmen dieses Dokuments stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen dieses Fonds dar. Die Entscheidung, Anteile zu zeichnen, sollte auf Grundlage der Informationen getroffen werden, die im Dokument "Informationen gegenüber semi-professionellen und professionellen Anlegern gemäß § 307 Abs. 1 und 2 KAGB für den offenen Spezial-AIF gemäß § 282 KAGB" und bei der Hauck & Aufhäuser Innovative Capital Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt angefordert werden kann. Im Dokument sind wichtige Angaben zu Risiko, Kosten und Anlagestrategie enthalten. Zukünftigen Investoren wird angeraten, ihre eigenen professionellen Berater für die Beurteilung des Risikos, der Anlagestrategie, der steuerlichen Folgen etc. hinzuzuziehen, um die Angemessenheit einer Investition aufgrund ihrer persönlichen Verhältnisse festzulegen.

Hauck & Aufhäuser Innovative Capital Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main Weitere Informationen erhalten Sie unter

https://www.hai-privatbank.com/asset-servicing/digitale-assets/krypto-kapitalverwaltungsgesellschaf

