

Taugt Bitcoin als Anlageklasse?

Investment Reporting Seminar Mai 2021

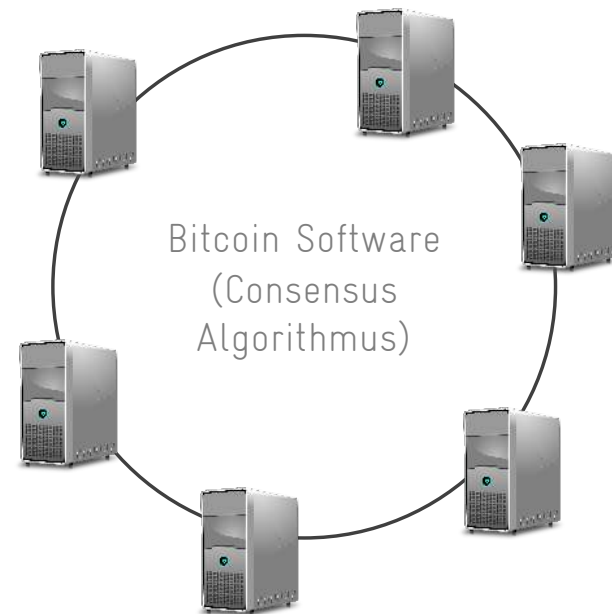
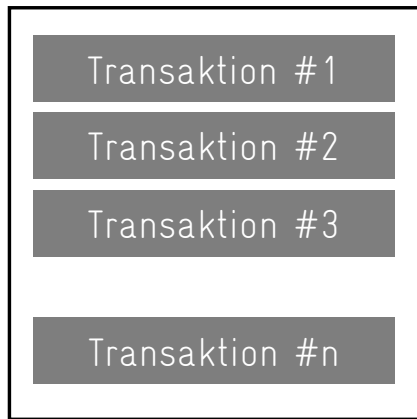
Autor & Referent: Thomas Tscherrig



Militärstrasse 76
8004 Zürich

www.bmpi.ch

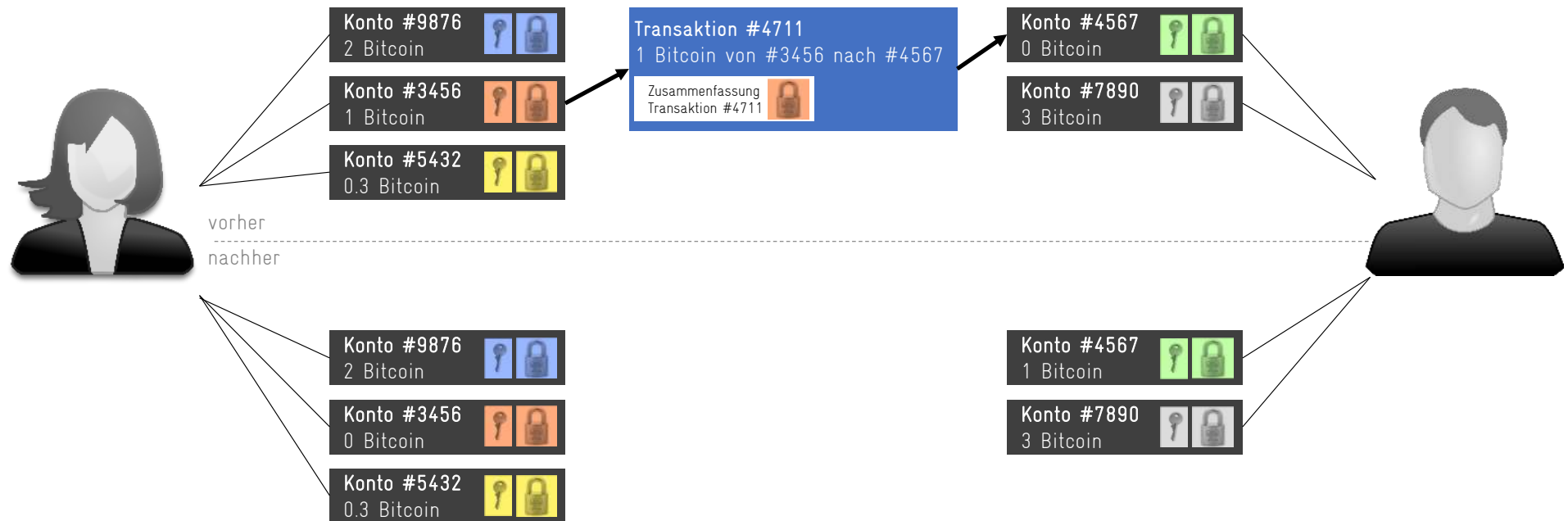
Wie funktioniert Bitcoin?



Gemeinsame **Buchhaltung**
(Blockchain, Liste aller Transaktionen seit Anbeginn)

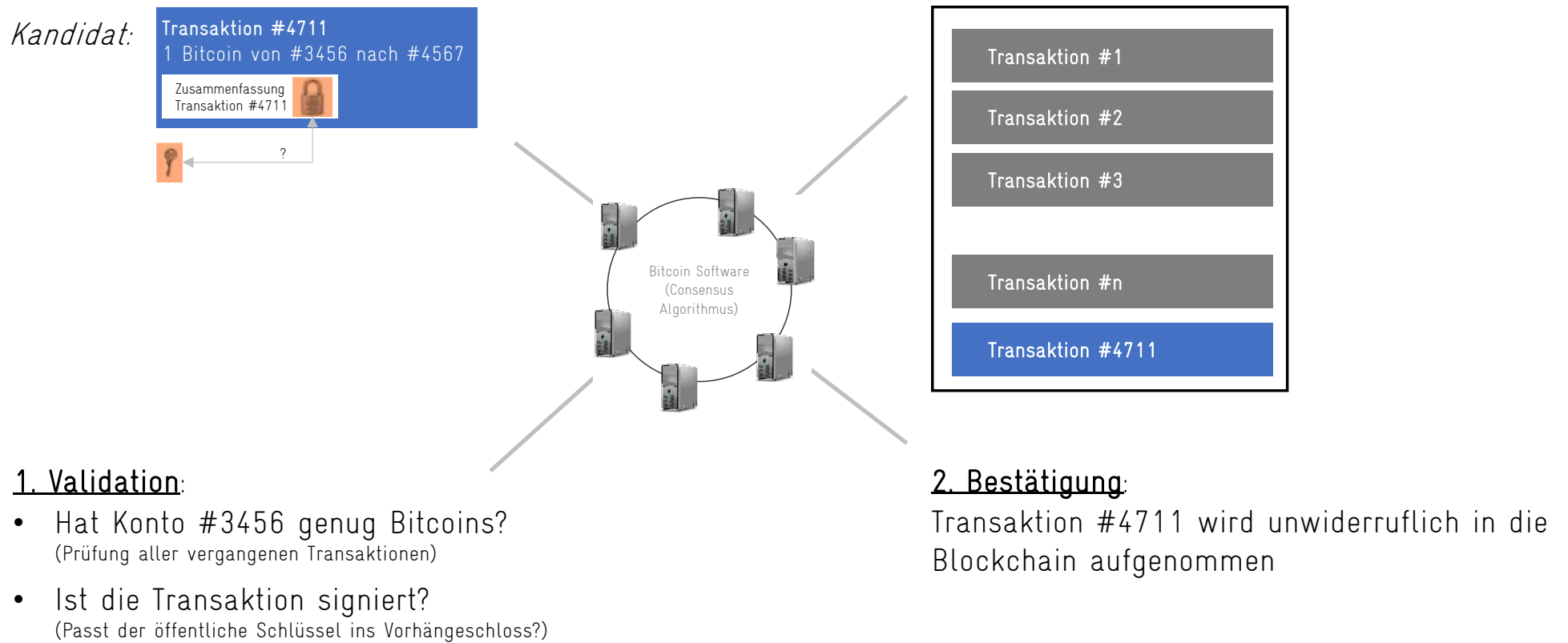
Gemeinsame **Regeln**
(Peer-to-Peer Netzwerk mit gleicher Software)

Wie funktioniert Bitcoin?



Bitcoin kann man sich wie ein Bankkontensystem vorstellen (jedoch ohne Bank!).

Wie funktioniert Bitcoin?



Spezielle Eigenschaften von Bitcoin

Eigenschaft	Vorteile	Nachteile
Begrenzte Menge (21 Millionen)	Inflationsschutz	Keine Geldmengensteuerung möglich
Keine zentrale Verwaltung	Nicht diskriminierend (alle haben gleichen Zugang)	Kontrolle und Regulation stark erschwert bis unmöglich (z.B. GWG)
Öffentlich zugängliche Buchhaltung	100% transparent & nachvollziehbar (jeder Kontostand ist allen bekannt)	Zuordnung von Konten auf Personen per se nicht möglich
Mining und Transaktionsbestätigungen verbrauchen Rechenpower	Sicher (starke Kryptographie, bisher nicht hackbar)	Unverhältnismässig hoher Energieverbrauch, nicht nachhaltig

Bitcoin vs. andere Anlageklassen

Kriterium	Bitcoin	Buchgeld (z.B. CHF oder USD)	Gold	Immobilien	Rohstoffe	Aktien
Inflationsschutz	Voll	Nein	Teilweise	Voll	Teilweise	Teilweise
GwG kompatibel	Nein	Voll	Bandbreite	Voll	Bandbreite	Voll (Namensaktie)
Wertaufbewahrung	Ja	Ja	Ja	Teilweise (Land)	Teilweise (kann verderben)	Teilweise (kann Konkurs gehen)
Produktives Aktivum	Nein	Nein	Nein	Ja	Nein	Ja
Nachhaltigkeit	Nein	Ja	Bandbreite (je nach Art des Abbaus)	Bandbreite (je nach Immobilie)	Bandbreite (je nach Art des Abbaus/Verbrauchs)	Bandbreite (je nach Firma)
Referenzwährung	Nein	Ja	Nein	Nein	Nein	Nein
Liquidität (Vertragspartner finden)	Hoch	Hoch	Hoch	Niedrig	Bandbreite	Bandbreite
Agreement (Vertrag abschliessen)	Einfach	Einfach	Einfach	Umständlich	Einfach	Einfach
Settlement (Vertrag vollziehen)	Einfach	Einfach	Umständlich	Einfach	Umständlich	Einfach

■ = positiv
 ■ = neutral
 ■ = negativ

Bitcoin im Report

Wie jede Anlageklasse rapportierbar:

- Klassifizierbar (z.B. als weitere Währung oder als eigene Anlageklasse, bewertet in Referenzwährung)
- Performancefähig (TWR oder MWR in Referenzwährung)
- Risikofähig (z.B. VaR)