



INVESTMENT REPORT

BLOCKCHAIN SELECT AMC
Q2 2023

VIRA
VENTURES

Unsere Investmentthese im aktuellen Makro-Umfeld

Unsere Investmentthese basiert auf einer eingehenden Analyse der wirtschaftlichen Situation vieler Länder und der Rolle von Produktivität, Bevölkerungswachstum und Schuldenwachstum bei der Bestimmung des GDP-Wachstums. Es ist allseits bekannt, dass es für Staaten von entscheidender Bedeutung ist, ein GDP-Wachstum zu erzielen, das größer ist als ihre Ausgaben, um ihre Schulden und Zinszahlungen effektiv tilgen zu können. Dies erfordert eine Steigerung der Produktivität durch den Einsatz neuer Technologien, wobei wir Blockchain als eine dieser Zukunftstechnologien identifiziert haben.

Um unsere exponentielle Investmentthese für Krypto & insbesondere Blockchain-Infrastruktur-Netzwerke zu verstehen, möchten wir zuerst unsere Sicht der aktuellen Makrolage teilen und erläutern, welche Implikationen wir dahingehend für die Zukunft erwarten.

Die uns vertraute Welt ist im Wandel begriffen. Wir stehen nun vor gesamtheitlichen Herausforderungen, die durch verschiedene Faktoren wie demografische Veränderungen, Stagnation der Produktivität und exponentielles Schuldenwachstum verursacht werden.

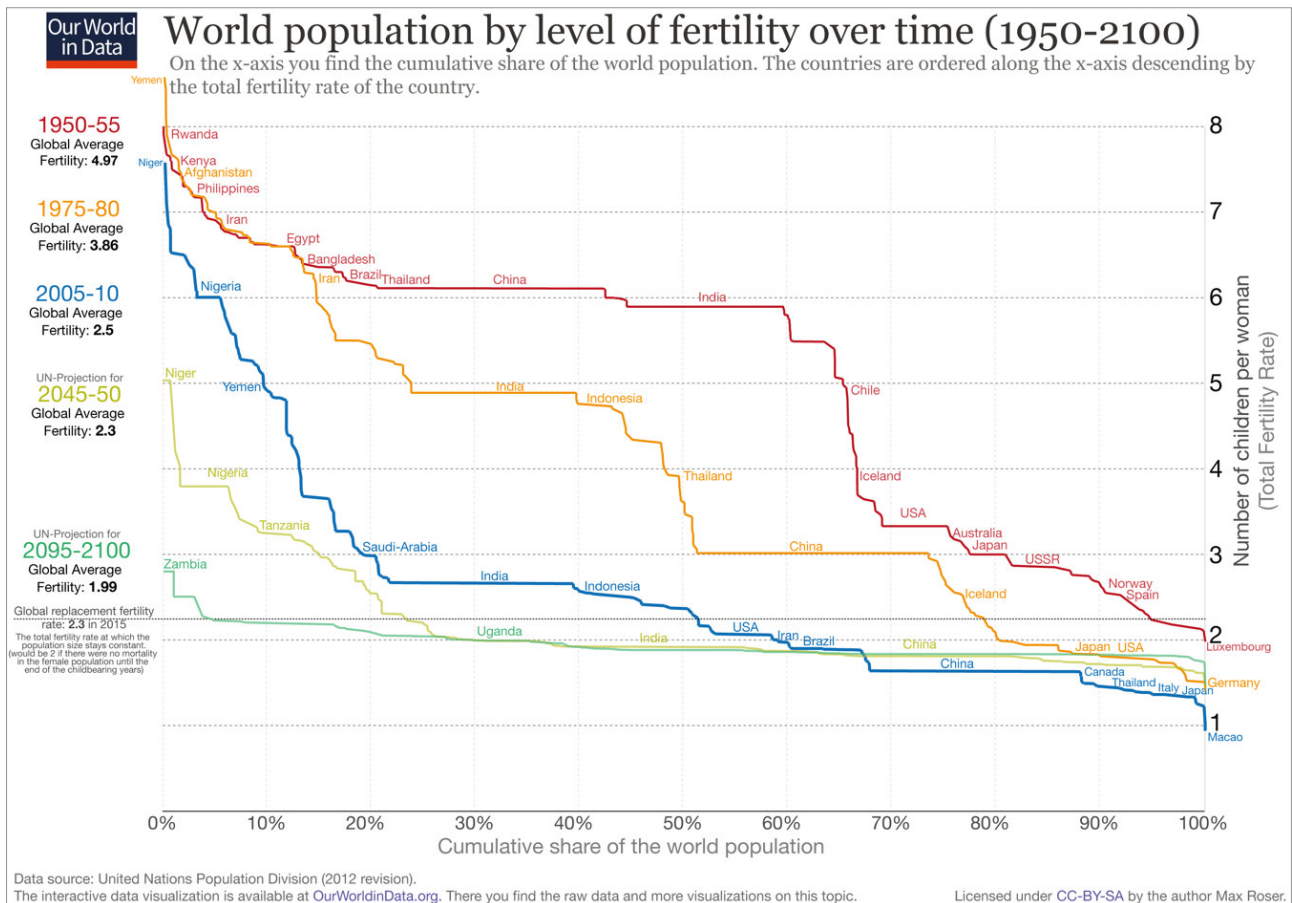
Wir versuchen unsere Gedanken anhand einer vereinfachten Formel zu erläutern, indem wir uns die Frage stellen: Was ist Wirtschaftswachstum?

Wirtschaftswachstum setzt sich im Wesentlichen zusammen aus:
Bevölkerungswachstum + Produktivitätswachstum + Schuldenwachstum

Um das aktuelle Problem der Nationen zu verdeutlichen und unsere Annahme für exponentielles Wachstum von Blockchain-Infrastruktur-Netzwerken zu untermauern, betrachten wir folgend alle einzelnen Bestandteile der Formel:

Bevölkerungswachstum

Es ist allgemein bekannt, dass die Bevölkerung in den meisten westlichen Ländern sowie in China rückläufig ist. Dies hat direkte Auswirkungen auf das potenzielle Wirtschaftswachstum, da eine schrumpfende Bevölkerung weniger Arbeitskräfte und einen geringeren Markt für Waren und Dienstleistungen bedeutet.

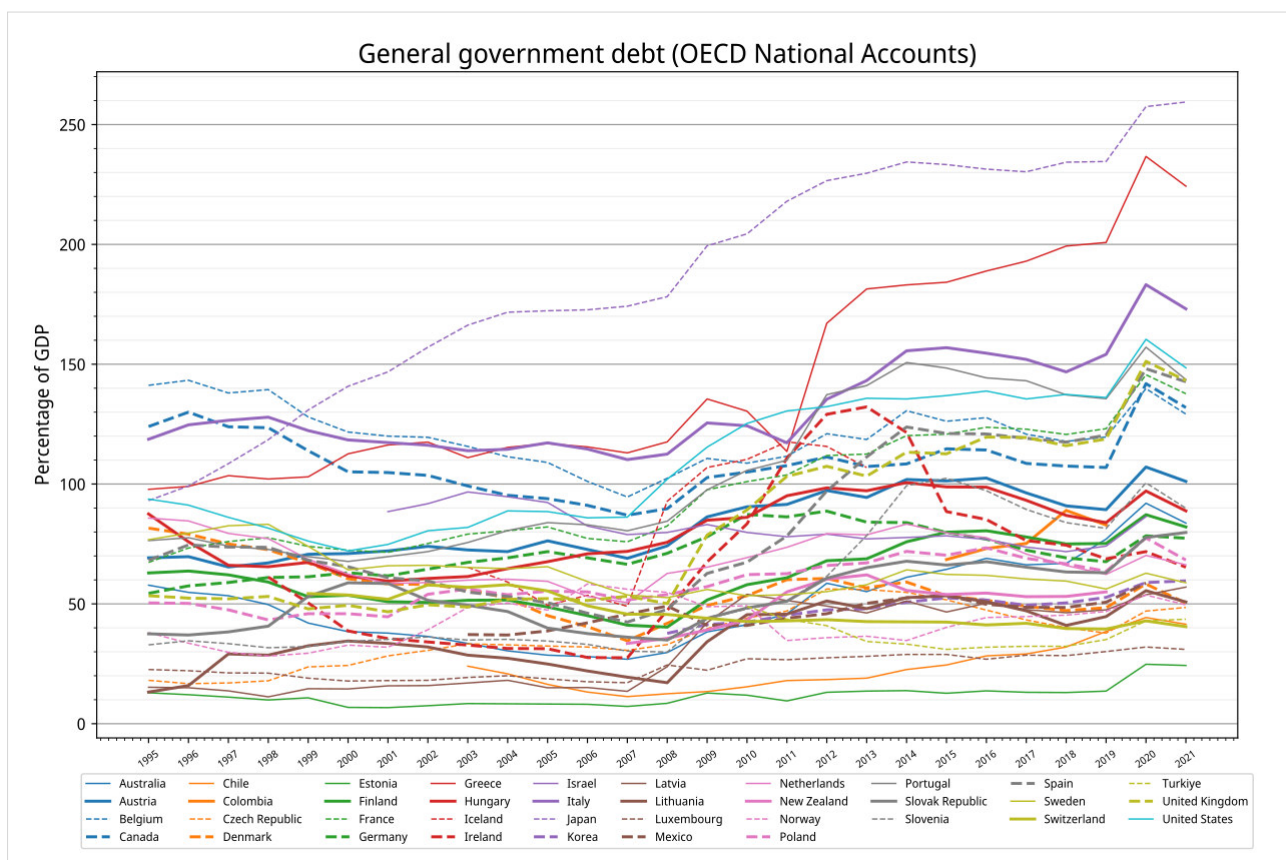


World Population (Quelle: United Nations Population Devision, Our World in Data)

Das Erzielen von Wirtschaftswachstum allein durch Bevölkerungswachstum wird zunehmend schwieriger, da die Geburtenraten drastisch sinken und Nationen mit einem rückläufigen Bevölkerungswachstum konfrontiert sind.

Schuldenwachstum

Ein weiterer entscheidender Faktor ist das Schuldenwachstum. Die Verschuldung vieler Länder hat in den letzten Jahren ein beispielloses Niveau erreicht und stösst langsam an ihre Grenzen. Die Bedienung dieser Schulden und die Zahlung von Zinsen erfordern einen erheblichen Teil der Gesamtausgaben des Staatshaushalts. Wenn das GDP-Wachstum nicht ausreicht, um diese steigenden Ausgaben zu decken, geraten Staaten in eine anhaltende Schuldenkrise, die langfristig ihre wirtschaftliche Stabilität gefährden kann.



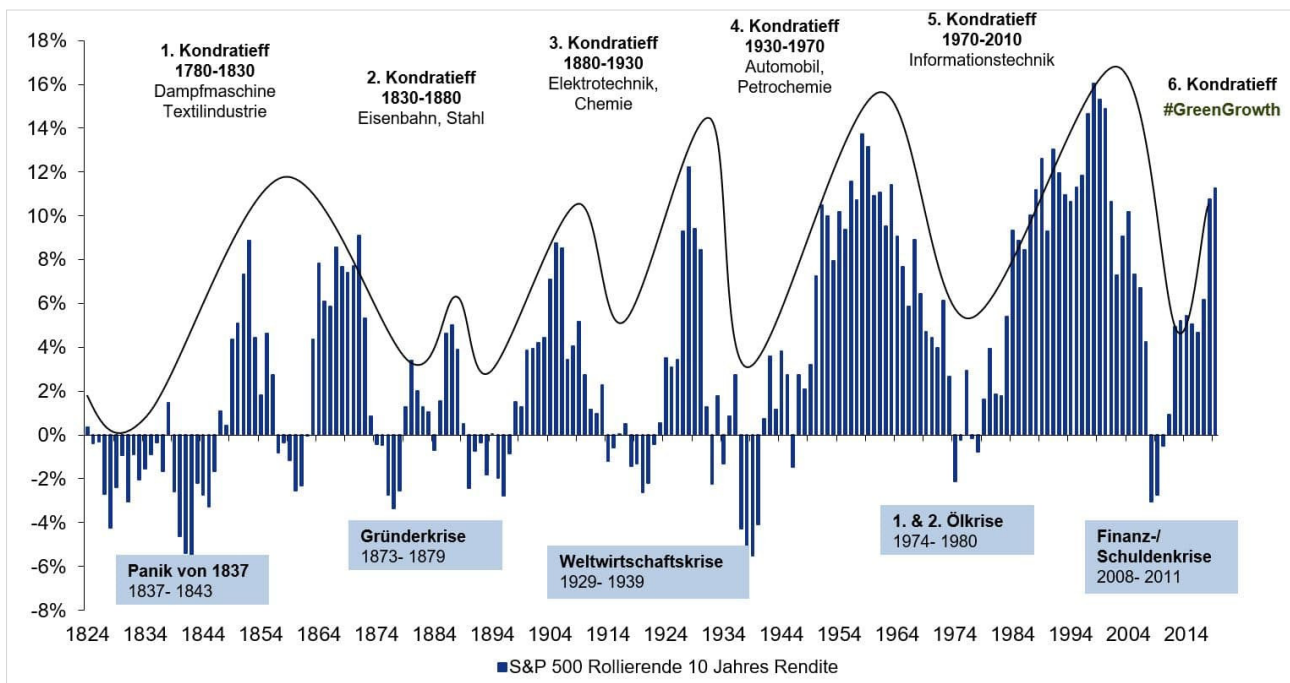
Governmental Debts (Quelle: OECD)

Die stark steigenden Zinsen haben zusätzlichen Druck auf die meisten Staaten ausgeübt (allen voran auf die USA), da die Zinszahlungen der Schulden ebenso stark anstiegen. Das große Dilemma: Steigende Kosten bei sinkenden Einnahmen.

Produktivitätswachstum

Die Variable der Produktivität ist von entscheidender Bedeutung, um das GDP-Wachstum nachhaltig zu steigern und das Gleichgewicht zwischen Ausgaben und Einnahmen zu erreichen und in der aktuellen Lage potenziell der einzige Ausweg aus der negativen GDP-to-Debt Compounding-Spirale.

Langfristige Steigerung der Produktivität steht in Zusammenhang mit den Kondratieff-Zyklen. Diese Zyklen werden durch bahnbrechende Technologien eingeleitet, die die Produktivität erhöhen. Allerdings lassen die Effekte im Laufe eines Zyklus nach, weshalb es nun wieder solche wegweisenden Technologien braucht, um den nächsten Zyklus anzustoßen und das Wirtschaftswachstum voranzutreiben.



Kondratieff Zyklen (Quelle: Shiller, 2005, Irrational Exuberance)

Neue Technologien spielen hierbei eine wichtige Rolle, und wir sehen die Blockchain als eine dieser Schlüsseltechnologien für die Zukunft, die das exponentielle Zeitalter, das bereits voll im Gange ist, prägen werden.

Fazit

Das Wachstum des Bruttoinlandsprodukts (GDP) spielt also eine entscheidende Rolle bei der Finanzierung von Investitionen und der Bedienung von Schulden. Wenn jedoch das Wachstum des GDPs geringer ist als die Zinszahlungen auf die Schulden, entsteht ein Problem der Schuldentragfähigkeit.

Um dieses Problem zu lösen, wurde insbesondere seit 2008 ein niedriges Zinsniveau angestrebt, das teilweise sogar nahezu null betrug, und die Verschuldung wurde in gewisser Weise für alle Marktteilnehmer erleichtert. Diese Maßnahmen wurden ergriffen, um das Wirtschaftswachstum anzukurbeln und die Folgen der Schuldenlast zu mildern.

Jedoch führte diese Politik in Verbindung mit einer expansiven Geldpolitik zu einem Anstieg der Inflation. Als Reaktion darauf mussten die Zinsen schließlich rapide erhöht werden, um dem rasanten Inflationsdruck entgegenzuwirken. Dies hatte Auswirkungen auf das Bankensystem, da viele Banken in Schieflage gerieten und es zu einer zunehmenden Bankenkrise und einem Abverkauf auf den Assetmärkten führte.

Angesichts dieser Situation stellt sich nun die Frage nach der weiteren Inflationsentwicklung und wie sich das Zinsumfeld fortan verändern wird.

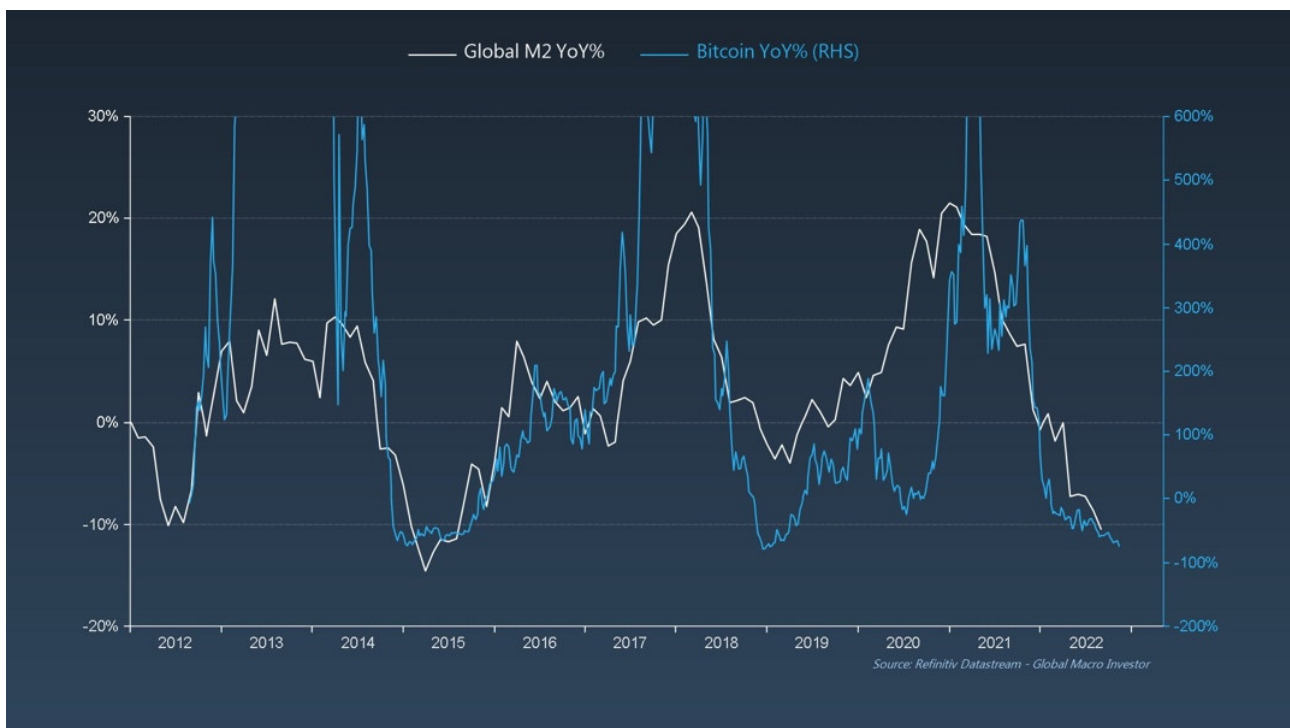
In welche Assets sollte man in einem solchen Umfeld investieren?

Die Erkenntnis des "Everything Codes", einer umfassenden These von Raoul Pal, besagt, dass alle Zinszahlungen lediglich die Monetarisierung der vor etwa dreieinhalb Jahren entstandenen Schulden sind. Dieser Zyklus von Schuldenzahlungen wiederholt sich alle drei bis fünf Jahre, was zu einer Zyklik der Wirtschaft führt. Um die negativen Auswirkungen zu verhindern, müssen die Zentralbanken die Zinszahlungen monetarisieren, was wiederum zu einer Ausweitung ihrer Bilanzen führt.

Als Konsequenz kommt es zu einer Abwertung der Währungen, während Vermögenswerte optisch an Wert gewinnen. Innerhalb dieses Umfelds haben sich Technologiefirmen und Kryptowährungen als besonders vielversprechende Anlageklassen erwiesen. Sie profitieren sowohl von der Abwertung der Währungen als auch von der zunehmenden Akzeptanz der Technologie.

Tatsächlich sind sie die einzigen Investitionssektoren, die im Laufe der Zeit deutlich an Kaufkraft gewonnen haben, selbst wenn man M2 (Geldmenge) anstelle von Fiat-Währungen als Referenzwert verwendet.

Die Prognose der zukünftigen Liquidität ermöglicht es, auf Basis dieser Annahme, auch die zukünftige Entwicklung von Vermögenswerten vorherzusagen, was die These des "Everything Codes" unterstützt. Insgesamt sind die Aussichten für Vermögenswerte, insbesondere Kryptowährungen, äußerst positiv, da die wirtschaftliche Situation potenziell instabil bleibt und weitere geldpolitische Maßnahmen zu erwarten sind.



Global M2 to BTC (Quelle: Definitiv Datastream - Global Macro Investor)

Bei zunehmender Geldmenge (Liquidität) im Markt, legt Krypto für gewöhnlich eine starke Outperformance hin und saugt die Überschussliquidität am Markt förmlich wie ein Schwamm auf.

Daher sind wir der Ansicht, dass entgegen dem allgemeinen Konsens die Erwartungen einer Rezession aufgrund der ungünstigen Aussichten bereits in den tiefen Kursen von 2022 berücksichtigt wurden und dass die bevorstehenden Konjunkturmaßnahmen eine Wende im Liquiditätszyklus

einläuten werden. Sollte diese Annahme zutreffen, befänden wir uns in einem Marktumfeld, in welchem Technologie & Krypto historisch betrachtet am besten performt.

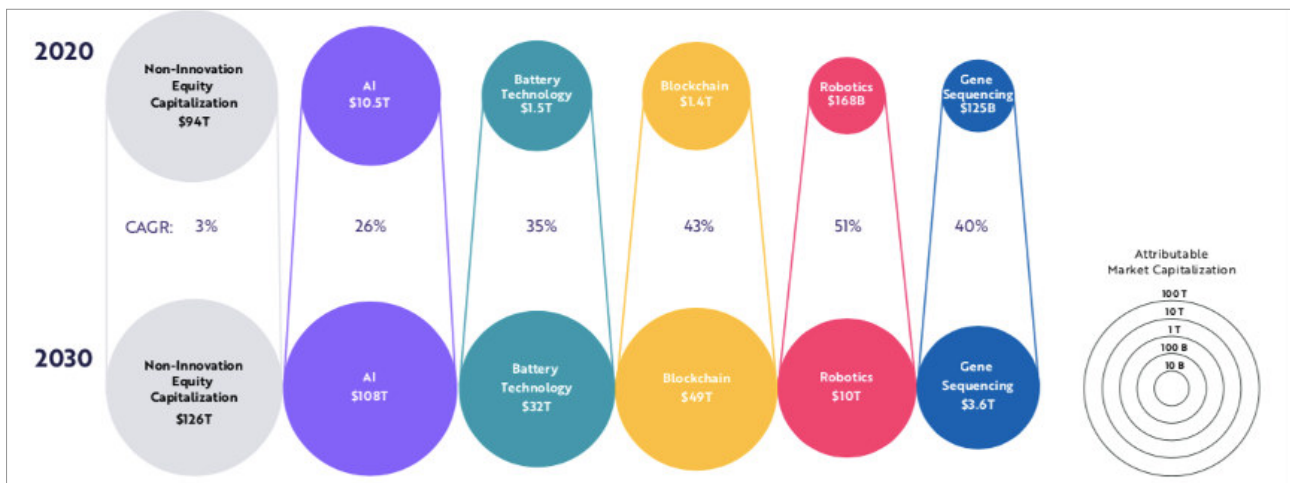
Im Verlauf dieses Jahres konnten wir bereits eine Erholungsrallye bei Kryptowährungen beobachten, die hauptsächlich durch makroökonomische Faktoren angetrieben wurde. Diese Entwicklung bestätigt unsere bisherige Annahme. Sollte sich dieser Trend wie erwartet fortsetzen und gleichzeitig ein technologischer Durchbruch erzielt werden, könnten wir uns in einem optimalen Szenario für weitere Kursanstiege befinden.

Wir betrachten Bärenmärkte in der Kryptowelt gerne als eine Art Staudamm, bei dem sich Innovation und Entwicklung in einem ungünstigen Marktumfeld anhäufen, aber sich nicht im Preis widerspiegeln. Sobald jedoch eine Trendumkehr eintritt, bricht dieser Staudamm und die Wirkungskraft neuer Anwendungen wird auch im Preis sichtbar.

Selbstverständlich wird es immer wieder Phasen von Rücksetzern geben, die gelegentlich auch heftiger ausfallen können. Dennoch sind wir der Ansicht, dass wir uns in einem säkularen Wachstumsmarkt befinden.

Blockchain Technologie: Die digitale Infrastruktur des exponentiellen Zeitalters

Nach einer holistischen Analyse des wirtschaftlichen Kontextes und der Berücksichtigung des Produktivitätswachstums durch technologische Innovationen auf makroökonomischer Ebene, möchten wir nun detailliertere Einblicke in die Schwerpunkte und Sektoren unseres Blockchain Select AMCs geben, um unsere Investmentthese auf mikroökonomischer Ebene zu vertiefen.



Expected Market Caps (Quelle: ARK Invest)

Cathie Woods ARK Invest, einer der größten Technologiefonds der Welt, identifizierte in ihrem BigIdeas2022 Report fünf Innovationsplattformen, die unsere Welt erheblich verändern und langfristig signifikante Renditen für Investoren erzeugen würden, wovon Blockchain eine ist. Wir sind der Überzeugung, dass Historiker auf diese Ära als eine Zeit beispielloser technologischer Entwicklung zurückblicken und feststellen werden: **Alles hat sich verändert.**

Wir möchten anhand der folgenden Ausführungen, einige (nicht alle) unserer Investmentschwerpunkte erläutern und das Marktpotenzial anhand konkreter Zahlen verdeutlichen.

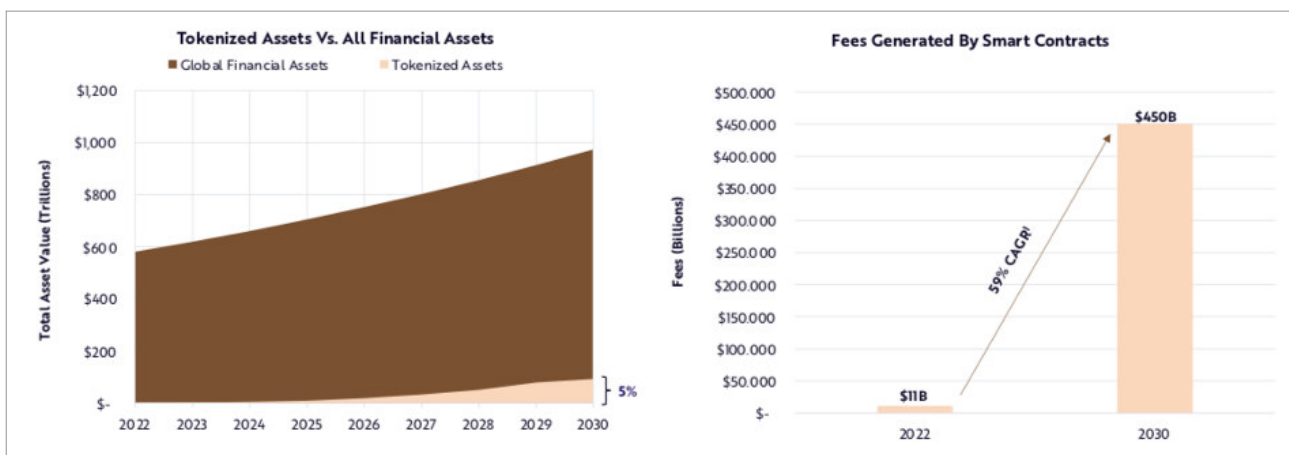
Layer 1s als dominante Infrastruktur-Netzwerke

(WEB 3, NFTS, DIGITAL IDENTITY, TOKENIZATION, GAMING, ETC.)

Gemäß unserer Investmentthese werden Layer 1 Blockchains bzw. öffentliche Blockchains eine grundlegende Säule unserer digitalen Ökonomie bilden. Auf diesen Blockchains werden vielfältige Anwendungen entwickelt, die täglich von Milliarden von Menschen genutzt werden.

Es gibt verschiedenste Usecases und potenzielle Killerapplikationen an welchen intensiv gearbeitet wird, die zur Massenadaption solcher Netzwerke führen und enormen ökonomischen Wert auf Protokollbasis für Layer 1s generieren.

Alleine durch Tokenisierung werden traditionelle Assets wie Anleihen, Aktien, Real Estate, usw. auf die Blockchain übertragen und das darunterliegende Netzwerk nützlicher und folglich wertvoller (je höher der Wert, welcher auf einer Blockchain gehandelt wird, umso wertvoller wird die jeweilige Blockchain).

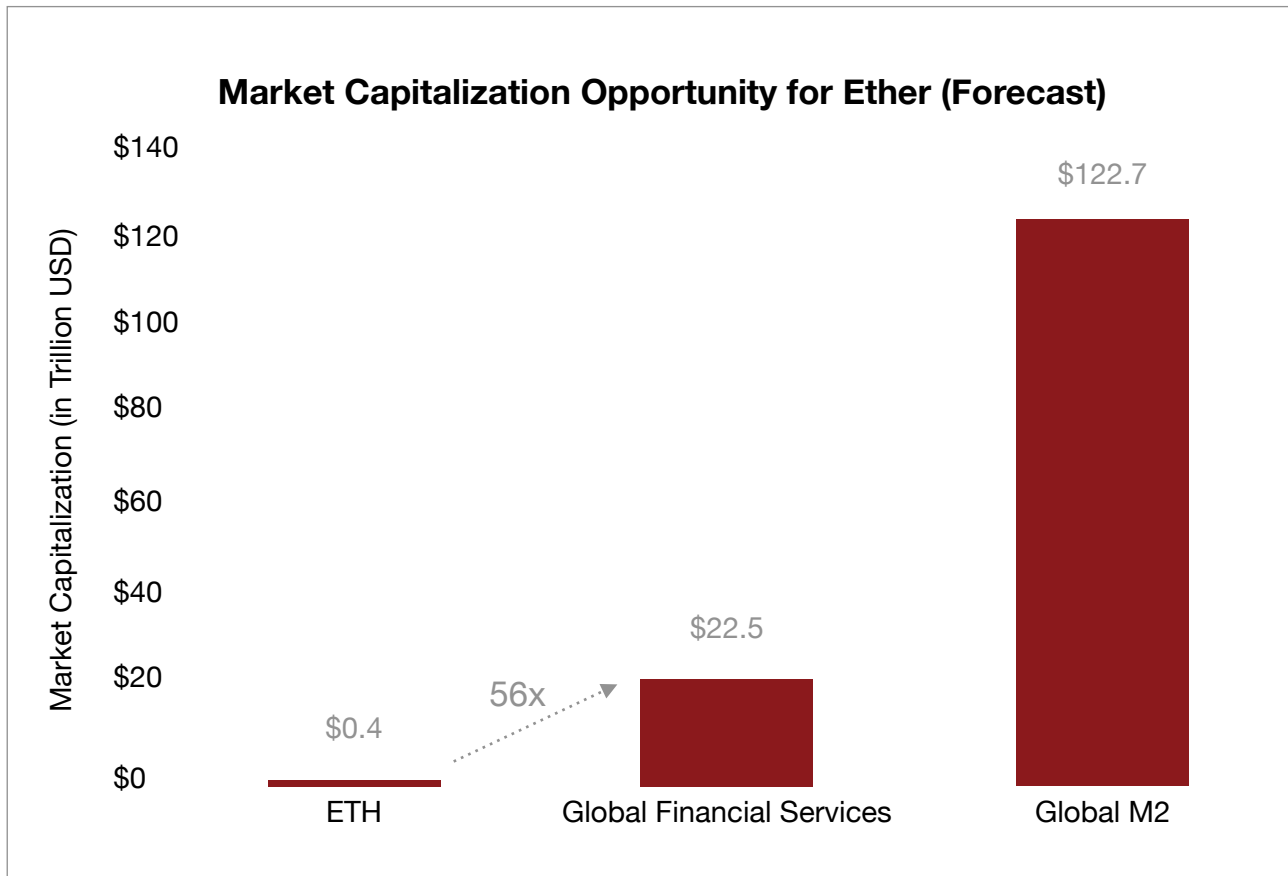


Tokenized Assets (Quelle: ARK Invest)

Diese traditionellen Assetklassen haben in Summe eine Marktkapitalisierung von hunderten Billionen von US-Dollar, während sich der aggregierte Wert von Layer 1s (Smart Contract Plattformen) auf ca. 450 Milliarden USD beläuft.

Durch die Anwendungen der Tokenisierung alleine können dominierende Layer 1s einen signifikanten Anteil dieser Volumina absorbieren, was zu einem immensen Markt-/Preis Wachstum führen wird.

Da sich der gesamte Blockchain- & Kryptomarkt in Summe aktuell auf nur ca. 1,2 Billion USD beläuft (inkl. Bitcoin Marktkapitalisierung) sehen wir über die nächsten 5-10 Jahre ein enormes Wachstumspotenzial.



Ether Market Cap Opportunity (Quelle: ARK Invest)

Die Analysen von ARKInvest sehen in Ethereum ebenso eine Schlüsselrolle bei der Ermöglichung von dezentralen Finanzanwendungen (DeFi), der Skalierung von Blockchain-Transaktionen und der Entwicklung von Smart Contracts.

Ethereum hat das Potenzial, sich zu einem globalen, dezentralen Betriebssystem zu entwickeln, das durch seine Programmierbarkeit, Sicherheit und Skalierbarkeit eine breite Palette von Anwendungen und Dienstleistungen unterstützt und somit eine bedeutende Rolle in der zukünftigen digitalisierten Wirtschaft einnimmt.

Layer 1 Token – eine neue Asset Klasse

Die Charakteristika und der Wert von Layer-1-Token, wie z.B. ETH bei Ethereum, sind äußerst vielfältig und machen sie zu einer einzigartigen Anlageklasse. Diese Token besitzen die Eigenschaften von Kapitalanlagen, Rohstoffen und Geld zugleich, was ihre Attraktivität für Investoren steigert.



Als Kapitalanlagen bieten Layer-1-Token die Möglichkeit, Einnahmen zu generieren, ähnlich wie dies bei Anlagen in Grundbesitz, Mietobjekten, Aktien oder Anleihen der Fall ist. Die Beteiligung an Netzwerken, die auf Layer-1-Protokollen basieren, bietet Token-Inhabern die Möglichkeit, Vergütungen zu erhalten. Diese Vergütungen können beispielsweise durch Staking oder Governance-Aktivitäten erlangt werden.

Darüber hinaus erfüllen Layer-1-Token auch eine Rolle als Rohstoffe. Sie sind grundlegende Güter, die einen intrinsischen Nutzen bieten, da sie den Zugang zu dezentralen Netzwerken und Dienstleistungen ermöglichen.

Durch das häufig in den Tokenomics implementierte „burnen“ von Token im Zuge der Nutzung einer Blockchain basierten Anwendungen, werden diese zerstört, ähnlich wie Rohstoffen in der physischen Welt verbraucht werden.

Ein weiteres bemerkenswertes Merkmal von Layer-1-Token ist ihre Geldfunktion. Sie können innerhalb eines Blockchain basierten Ökosystems, das oft auch wie eine digitale Nation bezeichnet wird, als Tauschmittel fungieren und jegliche Transaktionen am Netzwerk unterstützen.

Anders als traditionelle Währungen behalten sie bei ausreichender Nachfrage langfristig ihren Wert aufgrund mathematischer Modelle anstatt von unberechenbarer Inflation oder anderen externen Faktoren beeinflusst zu werden. Diese Stabilität und Vorhersagbarkeit macht Layer-1-Token attraktiv als Wertaufbewahrungsmittel in Zeiten wirtschaftlicher Unsicherheit.

Insgesamt bieten Layer-1-Token aufgrund ihrer vielfältigen Wertcharakteristika eine einzigartige Möglichkeit, in traditionelle Anlageportfolios diversifiziert zu investieren. Durch die Kombination von Kapitalanlagen, Rohstoffen und Geld eröffnen sie Investoren neue Perspektiven und tragen zur Transformation des Finanzsystems durch dezentrale Technologien bei.

Die Verwendung von Layer-1-Protokollen und Blockchain-Infrastruktur-Netzwerken bildet den Kernbereich unseres Blockchain Select AMCs, da wir fest davon überzeugt sind, dass hier große Akzeptanz und hohe Aktivität zu erwarten sind. Diese Layer-1-Netzwerke stellen die Grundlage für eine Vielzahl von Anwendungen und Dienstleistungen dar, indem sie eine robuste und skalierbare Infrastruktur für den reibungslosen Betrieb von Blockchain-Ökosystemen bereitstellen.

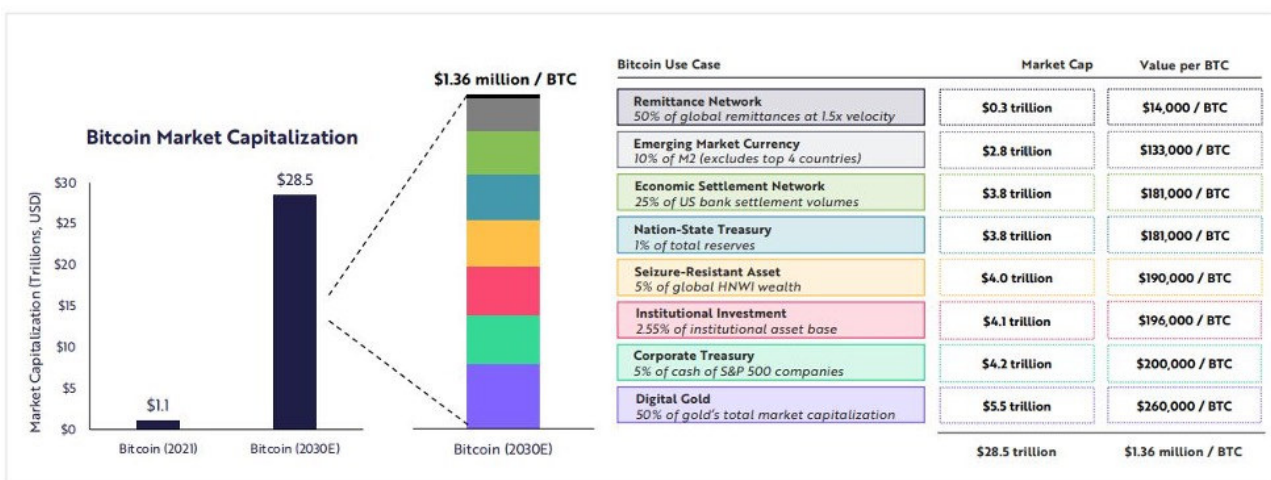
Durch gezielte Investitionen in diesen Sektor können wir die Chancen nutzen, die sich durch die kontinuierliche Weiterentwicklung und Integration von Layer-1-Technologien eröffnen. Unser Ziel ist es, ein diversifiziertes Portfolio aufzubauen, das von den vielversprechendsten und zukunftsweisenden Projekten im Bereich Layer-1 profitiert und somit langfristige Wertsteigerungen ermöglicht.

BITCOIN

Bitcoin ist aufgrund seiner einzigartigen Charakteristika (Censorship-Resistance, Decentralization, Store of Value, Fixed Inflation Rate, Limited Supply, Transparency, Openness etc.) wesentlicher Bestandteil unseres Blockchain Select AMCs und wird sich unserer Meinung nach langfristig als digitales Gold etablieren & als unkorrelierter Vermögenswert den Weg in traditionelle Portfolios finden.

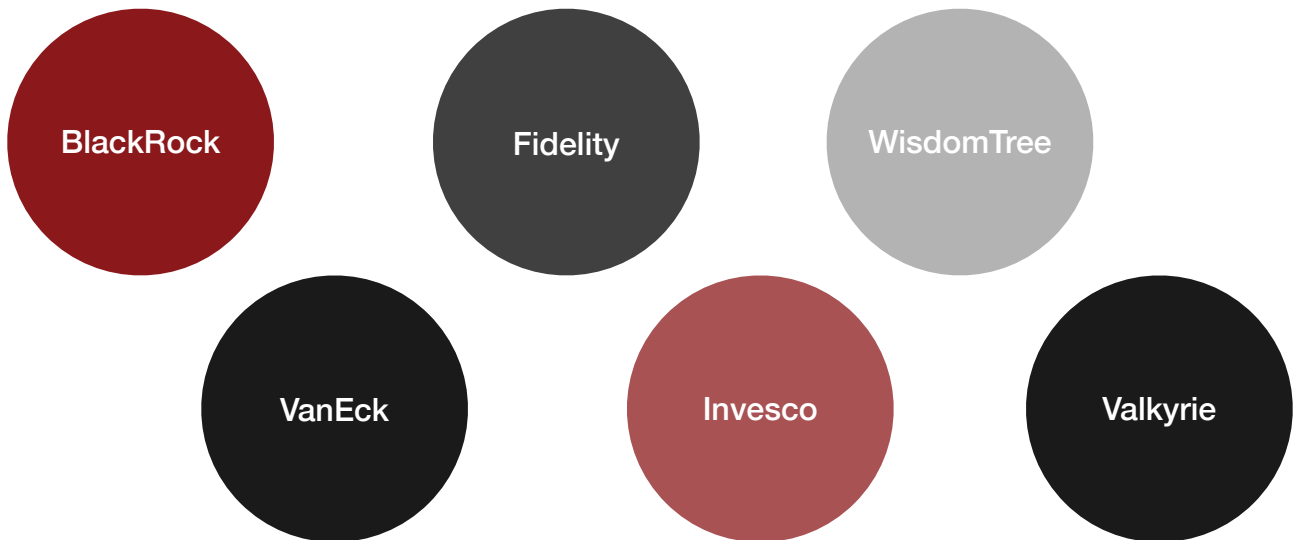
In den jüngsten Meldungen, haben nach ersten starkem regulatorischen Pushback seitens der USA viele andere Länder wie UK, EU, Hongkong, Singapore, Schweiz, etc. die Chance ergriffen und eine klare, innovationsfreundliche Regulierung etabliert, und so Talente aus diesem Bereich angezogen.

Bitcoin weist neben seiner Funktion als digitales Zahlungsmittel weitere Eigenschaften auf, die potenziell in verschiedenen Anwendungsbereichen eine bedeutende Rolle spielen können. Insbesondere in den Bereichen grenzüberschreitende Zahlungen, Remittances, Aufbau eines Finanzsystems für Unbanked-Personen und Inflationsschutz von FIAT-Währungen zeigt Bitcoin sein Potenzial. Die begrenzte Verfügbarkeit von Bitcoin im Vergleich zu traditionellen Währungen könnte zu einer starken Nachfrage führen, insbesondere als Corporate Treasury Asset, und somit zu einem Wertzuwachs beitragen.



BTC Market Cap Opportunity (Quelle: ARK Invest)

In den USA haben verschiedene Vermögensverwalter wie BlackRock, VanEck und Fidelity Anträge gestellt, um Bitcoin Spot ETFs zu eröffnen. Dieses institutionelle Interesse deutet auf eine grundlegende Akzeptanz hin. Betrachtet man einen Zeithorizont von fünf Jahren, könnte die aktuelle Phase möglicherweise als Pre-IPO-Phase für Bitcoin betrachtet werden.

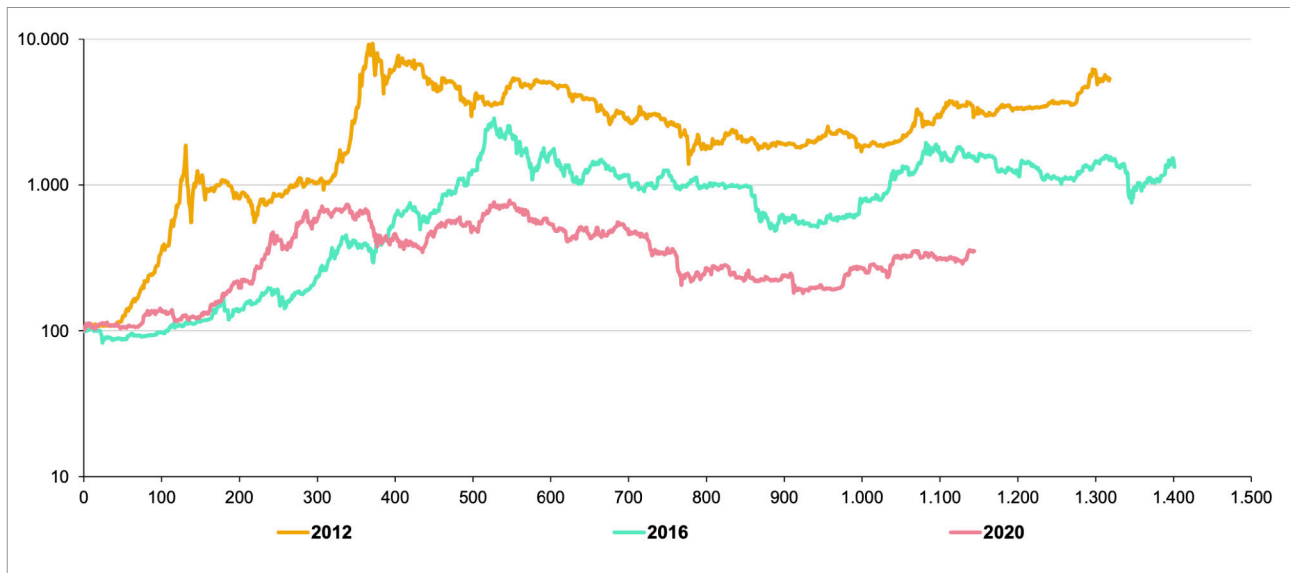


Bitcoin ETF Anträge (Quelle: VIRA Ventures)

Wir glauben, dass durch weitere Regulation und einfacheren Zugang für institutionelles Kapital eine große Menge an Volumina in den Markt fließen wird.

Das Bitcoin-Halving, ein alle vier Jahre stattfindendes Ereignis, bei dem sich die Vergütung für das Mining neuer Bitcoins halbiert, hat signifikante Auswirkungen auf den Preiszyklus von Bitcoin. Historische Daten zeigen eine positive Korrelation zwischen dem Halving und einer Preiserhöhung von Bitcoin. Dies ist auf das reduzierte Angebot neuer Bitcoins und die steigende Nachfrage zurückzuführen.

Das Halving kann jedoch auch das Verhalten der Miner beeinflussen, da es zu einer vorübergehenden Verringerung der Hash-Rate führen kann. Dennoch passt sich das Netzwerk in der Regel schnell an und die Hash-Rate stabilisiert sich wieder.



Bitcoin Performance after Halving (Halving=100, log), (Quelle: incrementum)

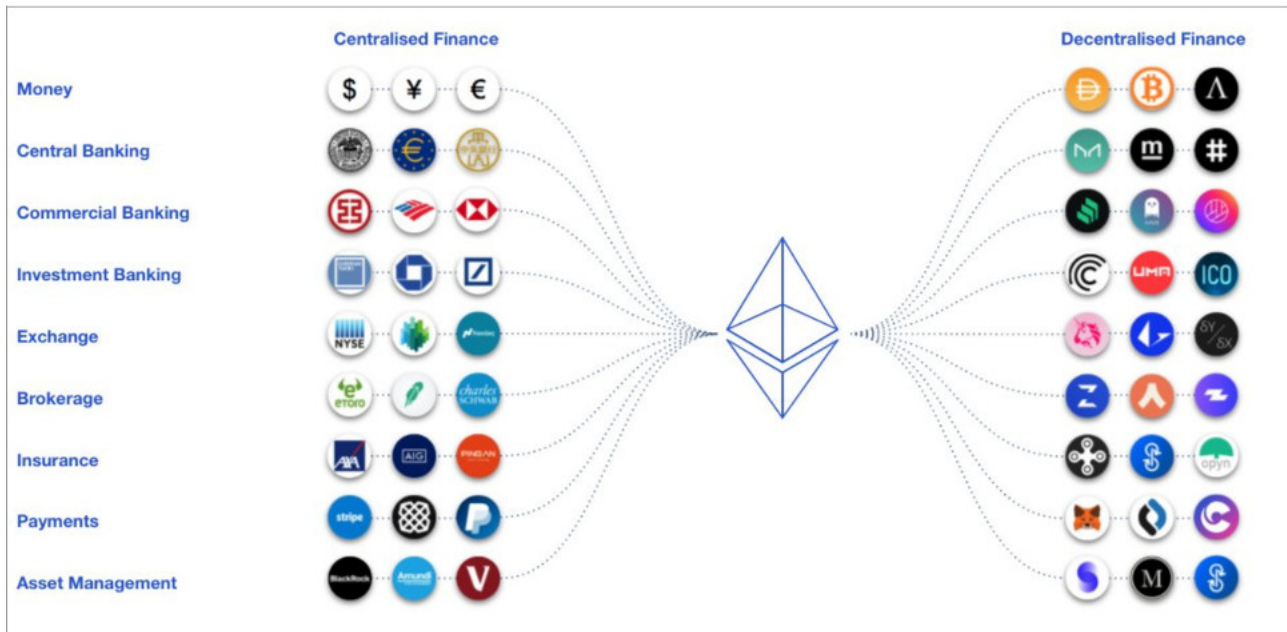
Das Bitcoin-Halving ist somit ein wichtiger Faktor für Investoren und Beobachter, da es potenziell weitreichende Auswirkungen auf den Preiszyklus und das Mining-Ökosystem von Bitcoin hat.

Bitcoin hat aktuell eine Marktkapitalisierung von ca. 570 Milliarden USD und könnte in den nächsten 5 Jahren eine Marktkapitalisierung von ca. 7,5 Billionen USD überschreiten. Bei einer Parität mit Gold sprechen wir von einer Marktkapitalisierung von ca. 14 Billionen USD, was einen Bitcoin Preis von ca. 760.000 USD bedeuten würde.

Wir peilen eine Bitcoin Position von ca. 20%-30% in unserem Blockchain Select AMC an, da wir das Narrativ von Bitcoin als Wertspeicherung teilen und es als eine solide Basis für das Portfolio sehen.

OPEN FINANCE ECOSYSTEM

Durch die nahtlose Integration, die programmierbare Natur und die kompatible Struktur von Vermögenswerten wie Aktien, Anleihen, Immobilien, Währungen usw. auf offenen, verteilten Blockchain-Plattformen erfahren diese Kapitalmärkte eine wachsende Zugänglichkeit und Effizienz.



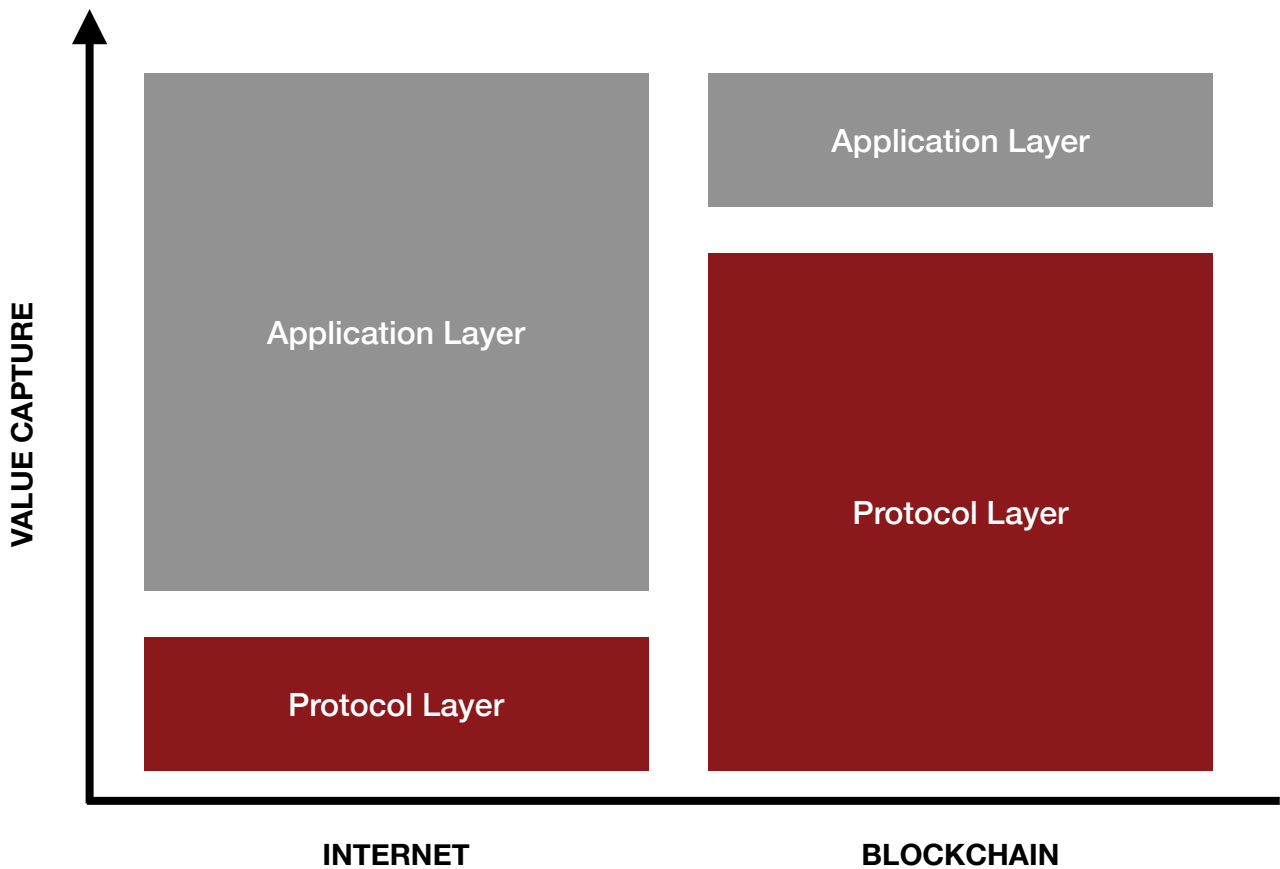
Open Finance Ecosystem (Quelle: ARK Invest)

Diese Entwicklung eröffnet vielversprechende Aussichten für die Generierung von Wohlstand und ähnelt dem beeindruckenden Wachstum der Kapitalmärkte in den vergangenen 100 Jahren.

Der signifikante technologische Durchbruch hat eine immense Bedeutung. Zum ersten Mal können Finanzmärkte grenzüberschreitend und ohne Einschränkungen operieren. Darüber hinaus sind sie bei einer Vielzahl von Finanzinstrumenten frei von Gegenparteiisiken. Wir erwarten in der nächsten Dekade eine starke Migration von Finanzanwendungen und Zahlungssystemen auf den Open-Finance-Stack, sowie die Entstehung zahlreicher neuer Ökosysteme.

Open Finance, als eine bahnbrechende Veränderung im Finanzsektor, optimiert die Funktionsweise der Kapitalmärkte und bietet Menschen weltweit die Möglichkeit, daran teilzuhaben.

Diese Entwicklung eröffnet Investoren eine völlig neue Dimension des Potenzials und ermutigt sie dazu, die wirtschaftlichen Chancen des globalen Finanzsystems zu nutzen.



Value Capture of Networks (Quelle: VIRA Ventures)

Überschneidungen von Blockchain & KI

DePIN (Decentralized Physical Infrastructure Networks) => AirBnB für Rechenressourcen

Ein weiterer Hauptfokus unserer Investments innerhalb des Blockchain Select AMCs entfällt auf den neuartigen DePIN Sektor, da dieser die Art und Weise wie physische Infrastruktur bereitgestellt wird, mittels verteilter Anreizstrukturen und Smart Contracts, revolutioniert und ein grundlegendes Problem in der heutigen und zukünftigen Welt löst. Am besten lässt sich dieses Konzept mittels der aktuellen Knappheit an GPUs (=Grafikprozessoren) und Rechenleistung erklären.

Die steigende Nachfrage nach GPUs aufgrund des KI-Booms hat zu einer anhaltenden Knappheit geführt, da traditionelle Hersteller mit dem exponentiellen Wachstum nicht mithalten können. Die Preise von Chips sind nach einer wahrscheinlich mehr als Verzehnfachung der Nachfrage in den letzten 6 Monaten erheblich gestiegen und die Verfügbarkeit ist stark eingeschränkt. In den kommenden 12 Monaten erwarten wir eine weitere signifikante Steigerung der Nachfrage aufgrund des Aufkommens neuer Anwendungen wie autonomes Fahren, KI-generierte Spiele, Spatial Computing-Anwendungen (einschließlich Apples Headset im Jahr 2024) und vielem mehr.

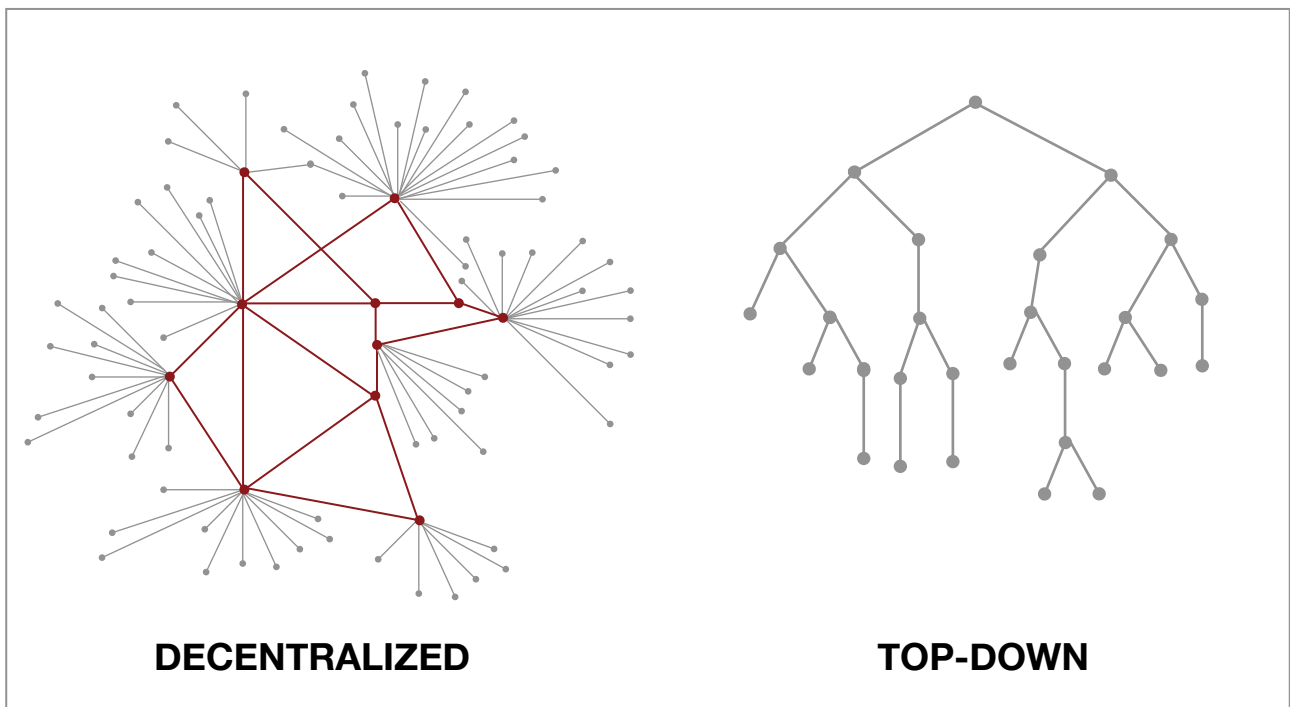
Um dieses Problem zu lösen und die Krypto-Adoption voranzutreiben, könnte die Verwendung von DePIN-Netzwerken grundlegend sein. Man kann sie sich als eine Art "AirBnB für Rechenressourcen" vorstellen, da sie die Blockchain-Technologie mit der realen Welt verbinden.

Die Idee von DePIN-Netzwerken ist, dass z.B. jegliche GPU-Besitzer (auch die GPUs, die sich z.B. in Handys oder Laptops der Konsumenten befinden) die Möglichkeit haben, ihre überschüssigen Rechenressourcen anderen Nutzern, die Bedarf danach haben, zur Verfügung zu stellen.

Durch den Einsatz von kryptografischen Anreizsystemen werden sie dafür belohnt, dass sie ihre GPUs für KI-Berechnungen und andere Aufgaben über ein verteiltes Netzwerk bereitstellen. Ähnlich wie bei AirBnB, wo Menschen ihre Wohnungen vermieten und dafür entlohnt werden, ermöglicht DePIN den Nutzern, ihre Hardware zu teilen und daraus einen Nutzen zu ziehen – sozusagen ein offener Marktplatz für on-demand Hardwarevermietung mit automatisierter Zahlungsabwicklung durch Smart Contracts, gebootstrapped durch ein dezentrales Blockchain Netzwerk.

Diese Entwicklung könnte einen bedeutenden Durchbruch für die Krypto-Adaption bedeuten, da er die Blockchain-Technologie mit der realen Welt verbindet. Mit diesem bottom-up Konzept von DePIN Netzwerken, können durch die effiziente Nutzung vorhandener Hardware-Ressourcen die Kosten erheblich gesenkt, die Verfügbarkeit massiv erhöht und Netzwerkkapazitäten

maximiert werden, was durch den traditionellen top-down Ansatz von zentralisierter, physischer Infrastruktur schlicht nicht möglich ist.



Types of Network Structures (Quelle: VIRA Ventures)

Zudem wird ein Anreizsystem geschaffen, das mehr Menschen dazu motiviert, sich der Krypto-Welt anzuschließen und ihre Ressourcen kollektiv zur Verfügung zu stellen. Die Verbindung von DePIN-Netzwerken mithilfe der Blockchain eröffnet neue Möglichkeiten für die gemeinsame Nutzung von Hardware und könnte einen bedeutenden Meilenstein für die Verbreitung von Blockchain bedeuten.

Conclusio

Wie bereits erörtert, basiert unsere exponentielle Investmentthese für Blockchain Assets auf der Annahme, dass ein aufstrebender Liquiditätszyklus in naher Zukunft zu erwarten ist. Zudem gehen wir davon aus, dass Nationen/ Zentralbanken ab einem bestimmten Zeitpunkt gezwungen sein werden, Easing-Maßnahmen (auf unterschiedliche Weise) einzuführen, was wiederum zu einer schleichenden Aufwertung von Vermögenswerten, insbesondere Krypto, führen wird. Darüber hinaus sehen wir enormes Potenzial in Bezug auf die Marktrelevanz und somit auch Renditen für Investoren hervorgerufen durch den exponentiellen Adaptionszyklus neuer Technologien. Hierbei spielen multifunktionale Blockchain-Netzwerke eine entscheidende Rolle und ermöglichen die Entstehung zahlreicher neuer Anwendungen.

Es sei festgehalten, dass der Großteil der Anwendungen, die heute zu sehen sind, vor fünf Jahren noch nicht existiert hat. Das zeigt wie rasant sich diese Innovationszyklen entwickeln. „*The Gini is out of the bottle*“ und diese Entwicklung ist nicht aufzuhalten. Starke Regulation kann die Adaption zwar verlangsamen bzw. in andere Länder verlagern, aber nicht stoppen. Dies haben wir bereits beim Aufstieg und der Verbreitung des Internets erlebt.

Für die folgenden Jahre erwarten wir zahlreiche neue Anwendungen, die auf Blockchain-Infrastruktur entstehen oder migrieren und eine exponentielle Adaption erfahren werden.

Während es aus Investitionssicht für unerfahrene Investoren sinnvoll sein kann, einen kleinen Teil des Portfolios ausschliesslich in Bitcoin und Ethereum zu investieren, um den Markt oberflächlich abzudecken, so sehen wir aufkommende Narrative, die vom breiten Markt bisher noch unentdeckt sind. Unser Grundsatz lautet: Wer außerordentliche Rendite erzielen will, muss eine konträre, aber bedachte These zum Markt haben und langfristig mit seiner Annahme richtig liegen.

Für erfahrene Investoren eröffnen sich in den (noch) Nischensektoren der Kryptowelt zusätzliche unentdeckte Potenziale. Das Blockchain Select AMC bietet eine ganzheitliche Lösung, indem nach genauer Analyse sowohl in

vielversprechende Blockchain Infrastrukturprotokolle als auch auf Basis unserer Investmentthesen gezielt in aussichtsreiche Kryptoassets investiert wird. Diese Investitionsstrategie ermöglicht es von den Potenzialen der Blockchain-Technologie und den zugrunde liegenden Anwendungsfällen zu profitieren, während gleichzeitig eine breite Diversifikation innerhalb des Krypto-Marktes gewährleistet wird.

Durch strategisch risikoarme Cashflow-Strategien, wie beispielsweise Staking, streben wir ein überproportionales Compounding der Renditen an. Mit dieser Cashflow-Strategie zielen wir darauf ab, entlang des langfristigen Wachstumstrends ausgewählte Assets anzuhäufen und eine deutliche Outperformance im Vergleich zu den Gesamtmärkten zu erzielen.

Dieser Report versucht einen vereinfachten Einblick in unsere Hypothese darzustellen. Selbstverständlich gäbe es noch viele weitere wichtige Aspekte, aber wir hoffen dennoch grundlegende Erkenntnisse zum besseren Verständnis vermittelt zu haben.

Unser Ziel besteht darin, Investmentmöglichkeiten aufzuzeigen, die den Anforderungen des neuen Anlageparadigmas gerecht werden, insbesondere in Zeiten struktureller Überschuldung und globaler Krisen.

Wenn Sie mehr über unseren Service und Investitionsmöglichkeiten erfahren möchten, besuchen Sie uns auf www.vira.ventures.



Philipp Racher

Managing Partner VIRA Ventures



Andreas Viertbauer

Managing Partner VIRA Ventures

Disclaimer

The following written content is exclusively for the purpose of education and knowledge transfer regarding current events in the crypto market ("market"). This applies in particular with regard to the blockchain projects described in detail as well as investment possibilities presented. These serve as illustrative examples of projects with technological potential based on the Blockchain.

In particular, they do not constitute (individual) investment advice, nor tax, legal or economic advice. Furthermore, the information provided and passed on is not an offer or advertisement to buy or sell financial products of any kind. Descriptions and details of presented projects refer to direct and freely accessible information from various media (especially, but not exclusively, from the Internet). VIRA Ventures LLC does not assume any responsibility for the correctness of the data (in particular regarding prices, volumes, quantitative facts about projects and the like). All assessments of VIRA Ventures LLC are marked as such and serve exclusively the context classification in the sense of a pure knowledge and news transfer. Estimates and opinions of VIRA Ventures LLC on the market are based on researched and analyzed information that is publicly available. All comments are made to the best of VIRA Ventures LLC's knowledge and belief, but should at no time be understood as a call to action of any kind. They are purely for the purpose of conveying knowledge and information, and we may be mistaken in the assumptions made and statements made about the future.

Furthermore, the information listed and mentioned does not constitute a recommendation or invitation to conclude contracts for financial services (e.g. asset management) or to conclude other contracts (e.g. custody agreement). In particular, this information is no substitute for appropriate investor and product-related advice from a specialist.

In the sense of a comprehensive notice, VIRA Ventures LLC would like to finally point out that the acquisition of an asset investment is associated with risks. Asset investments (especially in the field of digital value investments) can be subject to significant fluctuations in value (volatility). Especially in the case of investments with high volatility, fluctuations in value may be pronounced. The value of an investment may therefore fall abruptly and to a considerable extent. There is therefore a risk that you may not get back the full amount you invested, or that you may lose your invested assets completely (total loss). Past performance is not a measure of future performance and therefore does not guarantee future profits. Insofar as the information is based on forecasts, estimates and assumptions about the future economic development of the financial instruments and investments, it cannot be ruled out that the forecasts, estimates and assumptions made may be incorrect or incomplete. In addition, the further in the future the forecast event or result lies, the more uncertain the forecast.

This theses should not be construed as an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any security or commodity. VIRA Ventures LLC does not guarantee the sequence, accuracy, completeness, or timeliness of any information provided in this theses. Author(s) may hold cryptocurrencies or other assets named in this report.

VIRA
VENTURES