

LMM KOMPASS



Sehr geehrte Leserin,
sehr geehrter Leser

Aktuell werden die globalen Finanzmärkte massgeblich von drei Themen geprägt: Künstliche Intelligenz, Kryptowährungen und Rüstung. Im folgenden Fachbeitrag widmen wir uns dem Thema Kryptowährungen im Sinne einer Auslegeordnung.



Jürg Meier
Partner, CEO



Martin Frick
Senior Investment Controller

THEMEN



Marktdaten
Märkte und Strategien



Fachartikel
Was versteht man
unter «Kryptos»?



LMM Inside
25 Jahre Expertise

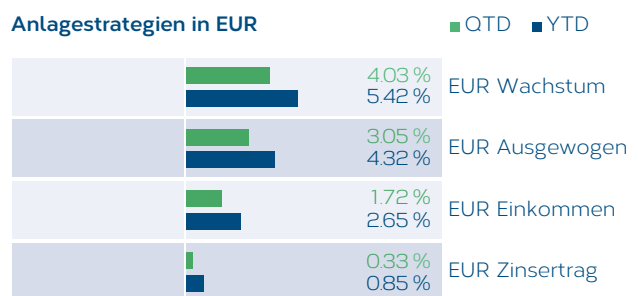
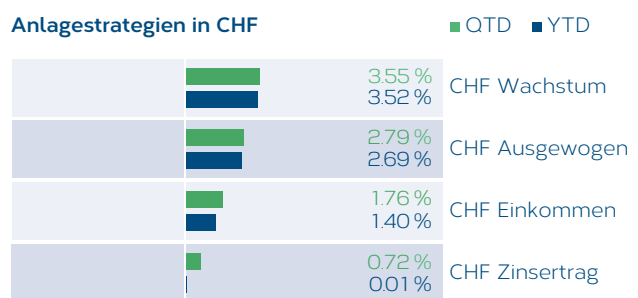
MÄRKTE UND STRATEGIEN

Das dritte Quartal war geprägt von der Ankündigung neuer US-Zölle, den hohen Erwartungen im Bereich künstlicher Intelligenz sowie dem deutlichen Anstieg des Goldpreises. Nach den Zinssenkungen der EZB und der SNB hat nun auch die US-Notenbank aufgrund von Schwächesignalen am Arbeitsmarkt erstmals in diesem Jahr die Leitzinsen gesenkt.

Im dritten Quartal erzielten alle Anlagestrategien eine positive Performance. Getragen wurde dies vor allem vom Zinsrückgang (steigende Anleihenkurse)

und den anziehenden Aktienmärkten. Besonders hervorzuheben sind US-Aktien und Emerging Markets, die ihre Jahresperformance in USD auf rund 15% bzw. 28% steigern konnten. Weiterhin gilt: Je höher die Aktienquote, desto stärker die Jahresperformance.

		Wert	% QTD	% YTD	Währung
Währungen	EUR / CHF	0.93	+0.06	-0.38	
	EUR / USD	1.17	+0.10	+13.47	
	USD / CHF	0.80	-0.04	-12.21	
	USD / JPY	147.68	+2.24	-6.03	
Anleihen	Schweiz		+1.15	+0.58	CHF
	Europa		+0.17	+1.01	EUR
	USA		+2.03	+6.13	USD
	EMMA (Hard Currency)		+3.16	+9.74	USD
	Inflation Linked		+0.04	+8.31	USD
	High Yield		+2.60	+9.60	USD
	Welt		+0.60	+7.91	USD
Aktien	Schweiz		+1.39	+6.67	CHF
	Europa		+3.51	+12.36	EUR
	Nordamerika		+8.03	+14.65	USD
	Pazifik		+7.11	+20.70	USD
	EMMA		+10.64	+27.53	USD
	Welt		+7.62	+18.44	USD
Alternative	Immobilien		+4.31	+11.26	USD
	Rohstoffe		+2.56	+5.94	USD
	Gold		+16.86	+47.01	USD
	Private Equity (listed)		+0.87	+2.44	USD
	Hedge Fonds		+3.19	+5.65	USD



Hinweis: Renditezahlen vor Kosten
Berechnungen LMM: Zeitraum 01.01.-30.09.2025

Berechnungen LMM: Zeitraum 01.01.-30.09.2025



WAS VERSTEHT MAN UNTER «KRYPTOS»?

Kryptos sind digitale Währungen und Systeme, die unabhängig von Banken funktionieren und eine Mischung aus Technologie, Geld und Investitionsobjekt darstellen.

Was sind die wichtigsten Chancen und Risiken?

Chancen

- Dezentralität, hohe Renditechancen, Transparenz, Sicherheit, Innovation und globale Verfügbarkeit

Risiken

- Hohe Volatilität, regulatorische Unsicherheit, Verlustgefahr, fehlender realer Gegenwert, Umweltbelastung (energieintensives «Mining» bei manchen Coins)

Was unterscheidet Bitcoin von Altcoins und Stablecoins?

1. Bitcoin (BTC)

- Erste und bekannteste Kryptowährung (seit 2009) mit begrenztem Angebot
- Hauptziel: digitales, dezentrales Zahlungsmittel und Wertspeicher («digitales Gold»)

2. Altcoins (Alternative Coins)

- Sammelbegriff für alle Kryptowährungen ausser Bitcoin, die spezielle Anwendungsfälle haben. Beispiele: Ethereum (ETH), Cardano (ADA), Solana (SOL), Ripple (XRP)
- Teils innovativer, aber oft auch riskanter als Bitcoin

3. Stablecoins

- Kryptowährungen, die an einen stabilen Wert gekoppelt sind (meist US-Dollar).
- Beispiele: USDT (Tether), USDC, DAI.
- Einsatz: Häufig genutzt für Handel an Kryptobörsen oder als sicherer Hafen innerhalb des Kryptomarkts

Kurz zusammengefasst:

- **Bitcoin** = «digitales Gold», unabhängig und knapp
- **Altcoins** = alle anderen Kryptos, oft mit zusätzlichen Funktionen
- **Stablecoins** = wertstabile Kryptos, meist an den Dollar gebunden

Welche Ziele haben Investitionen in diese Kryptos?

1. Bitcoin (BTC)

- Häufig als **Wertspeicher («digitales Gold»)** betrachtet
- Begrenztes Angebot = Inflationsschutz

2. Altcoins

- Hohe **Innovationskraft** (Smart Contracts, DeFi, NFTs, Metaverse)
- Potenzial für **höhere Renditen**, aber auch höhere Risiken

3. Stablecoins

- **Keine grossen Wertsteigerungen**, da an Dollar/Euro gebunden
- Gut zum Parken **von Kapital** im Kryptomarkt oder für **schnelle Transfers**

Kurz zusammengefasst:

- **Bitcoin** = eher «sicherer Hafen» im Kryptobereich
- **Altcoins** = riskanter, aber mit mehr Renditepotenzial
- **Stablecoins** = keine Wertsteigerung, dafür Stabilität und Zinsen

Wichtiger Hinweis: Investieren am besten nur über **seriöse Anbieter** und **nie mehr, als man bereit ist zu verlieren**.

Werden Kryptos bei grossen Anlegern berücksichtigt?
Lange Zeit galten Kryptowährungen als Nischenanlage für Privatanleger. In Kürze:



- **Institutionelle Investoren** (z. B. Hedgefonds, Family Offices, Pensionskassen) beschäftigen sich zunehmend mit Bitcoin & Co.
- **ETFs/ETNs auf Bitcoin und Ethereum** machen den Einstieg einfacher (z. B. in den USA seit 2024: Spot-Bitcoin-ETF).
- Viele Grossanleger nutzen Kryptos aber bisher eher in kleinem Umfang als Beimischung oder Spekulation.

Wie ist die Kapitalisierung im Vergleich zu Aktien und Anleihen?

Marktkapitalisierung im Vergleich

(Stand September 2025, gerundet)

- **Kryptowährungen gesamt:** ca. USD 3.4 Billionen (davon ~50 % Bitcoin)

- **Aktienmärkte weltweit:** über USD 127 Billionen

- **Anleihemärkte weltweit:** über USD 137 Billionen
- Kryptos machen also rund 3% der globalen Finanzmärkte aus.

Fazit: Kryptowährungen sollten weiterhin nur als Ergänzung betrachtet werden, mit Schwerpunkt auf Bitcoin und einer sicheren Aufbewahrung.



25 JAHRE EXPERTISE

Am 12. September 2025 feierten wir 25 Jahre Expertise im Investment Controlling. Der Erfolg der vergangenen 25 Jahre ist eng mit dem Vertrauen unserer Kundinnen und Kunden verbunden. Ihr Vertrauen und ihre langjährige Treue waren von zentraler Bedeutung für die erfolgreiche Entwicklung von LMM.

Ebenso entscheidend sind unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter: Durch Engagement, Zusammenhalt und Begeisterung wird LMM und das gesamte Home of Finance zu einem Ort, an dem Teamgeist und Professionalität zusammenkommen.



LMM Investment Controlling AG (Hauptsitz)
Zollstrasse 32 · Postfach 174 · LI-9490 Vaduz

www.lmm-ic.com

Die LMM Investment Controlling AG ist eine unabhängige Anbieterin von Investment Controlling Dienstleistungen und vertritt die Interessen privater und institutioneller Kunden gegenüber Banken und Vermögensverwaltern. Neben dem Hauptsitz in Vaduz ist sie präsent in Baar, Frankfurt und Wien.

Disclaimer: Bei der Zusammenstellung der Informationen wird grösstmögliche Sorgfalt angewandt. Wir übernehmen aber keine Garantie, einschliesslich Haftung gegenüber Dritten, betreffend Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der in diesem Newsletter veröffentlichten Informationen und Meinungen. Bitte beachten Sie unsere angepasste Datenschutzerklärung auf unserer Webseite.