
Hinweis gemäß MiFID II Regulierung für Research „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“: Vorliegendes Research erfüllt die Voraussetzungen für die Einstufung als „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“. Nähere Informationen hierzu in der Offenlegung unter „I.Research unter MiFID II“

28.04.2021 – GBC Managementinterview mit Felix Krekel, CEO der coinIX GmbH & Co. KGaA

Unternehmen: coinIX GmbH & Co. KGaA^{*4,5a,5b,6a,6b,7,11}

ISIN: DE000A2LQ1G5

Analyst: Felix Haugg

Zeitpunkt der Fertigstellung: 27.04.2021, 19.51 Uhr

Zeitpunkt der Veröffentlichung: 28.04.2021, 11.00 Uhr

Aktueller Kurs: 6,40 € (Düsseldorf, 27.04.2021, 10:43 Uhr)

**Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5*

„Wir ermöglichen Investoren am Potential der Kryptomärkte und Blockchain-Projekte zu partizipieren“

Die coinIX GmbH & Co. KGaA wurde 2017 in Hamburg als Beteiligungsgesellschaft mit dem Ziel gegründet, über ein breit diversifiziertes Portfolio aus Investments in Kryptowährungen und Blockchain-Technologie aufzubauen an den sich bietenden Wachstums- und Wertsteigerungspotentialen zu partizipieren. Grundlage hierfür sind eigene Projekt- und Unternehmensanalysen und der darauf aufbauende Selektionsprozess aussichtsreicher Investitionsmöglichkeiten. Den frühzeitigen Zugang zu einem breit gefächerten Deal Flow sichert das über viele Jahre gewachsene internationale Netzwerk des Unternehmens. Das coinIX Team besteht aus einem Team von Spezialisten mit langjähriger Erfahrung im Asset Management, der Softwareentwicklung, der Analyse von neuen Technologien und dem Handel mit Wertpapieren. Aktuell ist die Gesellschaft in mehr als 20 Positionen virtueller Währungen investiert und hält Beteiligungen an 7 Blockchain-Startups. Die Aktien der Gesellschaft sind seit 2019 in den Freiverkehr der Börse Düsseldorf einbezogen und werden zusätzlich an der Börse Berlin gehandelt. Zuletzt hat coinIX mit dem Investment in „The Graph“ einen Investment-Volltreffer mit einem Plus von derzeit 40.000% gelandet.

Wir haben mit dem CEO der coinIX, Felix Krekel, über die Perspektiven für Kryptowährungen, Blockchain-Technologie sowie die Aussichten der coinIX Aktie gesprochen.

GBC: Lieber Herr Krekel, das Thema BitCoin, Krypto-Projekte und Digitale Währungen hat in letzter Zeit wieder einen deutlichen Aufschwung erfahren und hohe Aufmerksamkeit bei Anlegern bekommen. Wie sehen Sie hier das aktuelle Marktumfeld und die Entwicklung insgesamt?

Felix Krekel: Das Interesse kam ja nicht nur von Anlegerseite. Inzwischen haben auch große Banken in Amerika das Thema für sich entdeckt und arbeiten an Investmentprodukten für ihre Kunden. Die Ankündigung von PayPal, Kunden das Zahlen mit ersten Kryptowährungen zu ermöglichen, zeigt die zunehmende Akzeptanz als Zahlungsmittel. Gleichzeitig entwickelte sich das sogenannte DeFi Segment (Decentralized Finance) zuletzt extrem dynamisch. Dabei entstehen immer neue Möglichkeiten, mit Kryptowährungen auch attraktive laufende Renditen zu erzielen. Man kann also feststellen, dass das Krypto- und Blockchainsegment auf breiter Front in Bewegung ist.

GBC AG: Ihr Unternehmen, die coinIX GmbH & Co KGaA ist als Krypto-Asset-Manager ein Spezialist in diesem Bereich. Bitte stellen Sie uns Ihr Unternehmen und Ihre Strategie vor.

Felix Krekel: Zunächst einmal muss man wissen, dass die coinIX bereits 2017 als Beteiligungsunternehmen gegründet wurde. Seither beschäftigen wir uns mit Kryptowährungen und der Blockchaintechnologie, und haben entsprechende Analyse- und Bewertungsexpertise aufgebaut. Diese nutzen wir, um unter den vielen Investitionsmöglichkeiten, die uns nicht zuletzt aus unserem internationalen Netzwerk angetragen werden, die aus unserer Sicht spannendsten auszuwählen. Das Kapital unserer Aktionäre investieren wir in Bitcoin und Ethereum, aber auch in unbekanntere Währungen wie Beam oder Rune. Dazu sind wir über Token an verschiedenen Blockchain-Projekten aus unterschiedlichen Bereichen beteiligt. Abgerundet wird unser Portfolio durch klassische Unternehmensbeteiligungen.

GBC AG: Sie haben zuletzt einen Volltreffer mit Ihrem Investment in das Projekt „The Graph“ gelandet. Bitte erläutern Sie uns, wie Sie das geschafft haben und was es mit dem Projekt auf sich hat?

Felix Krekel: Lassen Sie mich mit dem zweiten Teil Ihrer Frage beginnen. „The Graph“ wird auch als Google der Blockchain bezeichnet. The Graph ist ein dezentral organisiertes Netzwerk, das Blockchain-Daten indexiert und damit Such-Abfragen aus Blockchain basierten Datenbanken über eine standardisierte Abfragesprache vereinfacht. Wer entsprechende Datenabfragen nutzen möchte, muss hierfür in GRT Token zahlen. Es handelt sich also um eine konkrete Anwendung, ein sogenanntes Ecosystem. Über unser eingangs bereits erwähntes Netzwerk konnten wir uns frühzeitig eine Beteiligung von knapp 50.000 USD sichern. Auch wenn der Kurs mit dem Markt in den letzten Tagen spürbar zurückgekommen ist, steht noch immer ein Plus von 40.000% zu Buche. Das ist selbst für BitCoin & Co. außergewöhnlich.

GBC AG: Sie haben aber auch weitere erfolgversprechende Projekte in Ihrem Portfolio. Bitte geben Sie uns hier einen Überblick

Felix Krekel: Insgesamt setzt sich unser Portfolio aus deutlich mehr als 20 Investments zusammen. Davon entfallen sieben auf klassische Beteiligungen. Token stellen mit Abstand den zahlenmäßig größten Teil dar. Bezogen auf die Anschaffungskosten haben wir etwa 25% in Equity-Beteiligungen investiert. Die verbleibenden 75% verteilen sich auf die von uns gehaltenen Coins und Token, wobei rund 80% von diesen gelistet sind. Wir glauben schon, dass darunter noch einige Investments sind, mit denen wir noch viel Freude haben werden.

GBC AG: Hat eines davon vielleicht ein ähnlich hohes Potenzial wie The Graph?

Felix Krekel: Die Frage nach einem zweiten „The Graph“ kann ich beim besten Willen nicht beantworten. Aber soviel kann ich sagen: auf aktuellem Kursniveau haben wir weitere Vervielfacher im Portfolio. Unser ehemaliges Investment in Elrond, von dem wir uns Anfang Februar, nahe am All Time High, getrennt haben, war auch ein solcher.

GBC AG: Mit regelmäßigen Pressenachrichten und einem Newsletter halten Sie Ihre Aktionäre und Interessenten über die laufenden Entwicklungen informiert. Zusätzliche Transparenz schaffen Sie durch die laufende Veröffentlichung des Inneren Werts Ihrer Aktie auf Ihrer Internetseite. Zuletzt lag dieser bei über 15 Euro pro Aktie (Stand Anfang April). Somit notiert die Aktie derzeit deutlich unter ihrem inneren Wert. Bitte geben Sie uns kurz einen Überblick über die Zusammensetzung.

Felix Krekel: In die Berechnung des inneren Werts gehen unsere Investments grundsätzlich zu aktuellen Kursen ein. Gibt es einen solchen nicht, wie bei unseren Unternehmensbeteiligungen, werden diese mit ihren jeweiligen, um etwaige Abschreibungen reduzierten Anschaffungskosten einbezogen. Der sich hieraus ergebende Bruttovermögenswert wird anschließend durch die Zahl der ausstehenden Aktien geteilt. Das Ergebnis stellt den inneren Wert dar. Dieser versteht sich vor laufenden Kosten der Gesellschaft, insbesondere der Managementvergütung.

GBC AG: Bitte geben Sie uns einen Ausblick auf das laufende Jahr 2021. Was können Anleger hier noch erwarten

Felix Krekel: Mit den Mitteln aus der Kapitalerhöhung werden wir unser Portfolio weiter ausbauen und diversifizieren. Da wir nach HGB bilanzieren, werden nur realisierte Gewinne ergebniswirksam. Entsprechend hängt unser Jahresergebnis davon ab, wie viele unserer Positionen wir im weiteren Verlauf des Jahres verkaufen werden und welche Kurse wir dabei realisieren können. Die Entwicklung des inneren Werts je Aktie stellt für uns die weit wichtigere Steuergröße dar. Die laufende Kapitalerhöhung führt aufgrund des hohen Abschlags und des Volumens zu einer spürbaren Verwässerung. In einem anhaltend freundlichen Marktumfeld sollten wir diesen aber zumindest aufholen können.

GBC AG: Was ist Ihre Vision für die nächsten Jahre.

Felix Krekel: Unser Ziel ist es, zu den großen, breit aufgestellten Krypto- und Blockchaininvestoren in Deutschland zu gehören. Die Wachstumsgeschwindigkeit wird dabei erheblich von der Entwicklung des Marktumfelds im Allgemeinen abhängen. Eine besondere Chance sehen wir für uns im sich extrem dynamisch entwickelnden Defi-Bereich. Hier haben wir uns zuletzt auch personell verstärkt. Und ja, es gibt die ein oder andere Idee. Jetzt heißt es erst aber einmal die laufende Kapitalerhöhung erfolgreich zum Abschluss zu bringen.

GBC AG: Sind Sie selbst in CoinIX investiert und warum ist es für Anleger jetzt der richtige Zeitpunkt, um in CoinIX zu investieren.?

Felix Krekel: Ja! Die aktuell zurückgekommenen Preise können wir für neue Investitionen nützen. Da wir uns von keinen Positionen getrennt haben, würden wir von einem wieder steigenden Markt doppelt profitieren. Sicherlich fällt es mit wachsendem Abschlag auf den inneren Wert leichter in die Aktie zu investieren. Umgekehrt gilt: der Gewinn liegt im Einkauf. Bei einem Kurs, der sich aktuell in die Nähe des Bezugspreises von sechs Euro bewegt hat, kann man die Aktie spürbar unter ihrem Substanzwert kaufen.

GBC AG: Herr Krekel, vielen Dank für das Interview.

ANHANG

I.

Research unter MiFID II

1. Es besteht ein Vertrag zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und der Emittentin hinsichtlich der unabhängigen Erstellung und Veröffentlichung dieses Research Reports über die Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.

II.

§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

| | |
|-----------|---|
| KAUFEN | Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10\%$. |
| HALTEN | Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10\%$ und $< + 10\%$. |
| VERKAUFEN | Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10\%$. |

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wertes je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufe, etc.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des § 85 WpHG und Art. 20 MAR nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: 4,5a,5b,6a,6b,7,11

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem analysierten Unternehmen oder analysierten Finanzinstrument oder Finanzprodukt.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3% der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen oder Emittenten des analysierten Finanzinstruments getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Finanzanalyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Unternehmens bzw. Emittenten
- (6) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen oder Finanzinstrument getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Dritten und/oder und/oder Unternehmen und/oder Emittenten des Finanzinstruments der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Dritten und/oder Emittent
- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und oder eine sonstige an der Studiererstellung beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

(10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

(12) Das analysierte Unternehmen befindet sich zum Zeitpunkt der Finanzanalyse in einem, von der GBC AG oder mit ihr verbundenen juristischen Person, betreuten oder beratenen Finanzinstrument oder Finanzprodukt (wie z.B. Zertifikat, Fonds etc.)

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Kristina Bauer, Email: bauer@gbc-ag.de

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz) und Jörg Grunwald.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

Felix Haugg, Finanzanalyst

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG
Halderstraße 27
D 86150 Augsburg
Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30
Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: compliance@gbc-ag.de