



coinIX GmbH & Co. KGaA

QUARTALSNEWSLETTER Q3 2021

Liebe Aktionärinnen und Aktionäre, liebe Freunde der coinIX,

Sie erhalten hiermit unseren Newsletter zum 3. Quartal 2021 mit aktuellen Informationen zu Entwicklungen rund um Kryptowährungen, zu unseren Beteiligungen und zum geschäftlichen Verlauf der coinIX.

Von diesen Themen möchten wir im Folgenden detailliert berichten und wünschen Ihnen eine informative Lektüre.

Susanne Fromm und Felix Krekel  
Geschäftsführung

## Die Themen unseres Newsletters Q3 2021

1. Überblick: Entwicklung des Kryptomarkts.....	4
2. Die wichtigsten Ereignisse der letzten Monate.....	4
3. Die coinIX GmbH & Co KGaA.....	5
Personelle Veränderungen bei coinIX.....	5
Hauptversammlung.....	6
Vergütung der persönlich haftenden Gesellschafterin.....	6
4. Das Portfolio der coinIX GmbH & Co KGaA.....	7
Neueste Entwicklungen in unseren Beteiligungen und Projekten.....	7
Neue Investments in unserem Krypto-Portfolio.....	7
Verkäufe.....	9
Wertentwicklung des Portfolios.....	9
Kursverlauf der Aktie.....	10
Innerer Wert je Aktie.....	10
5. Ausblick.....	10

## 1. Überblick: Entwicklung des Kryptomarkts

Nachdem bereits das erste Halbjahr 2021 mit einem neuen Allzeithoch beim Bitcoin bei knapp 63.000 US-Dollar erfreulich verlaufen war, war das dritte Quartal abermals von einer sehr positiven Entwicklung der Kurse und des Sentiments geprägt. Der Kurs des Bitcoins stieg von 35.000 US-Dollar um 25% auf 44.000 US-Dollar zum 30.09.2021 und sich auch seitdem sehr erfreulich entwickelt, so dass der das Allzeithoch aus dem ersten Halbjahr inzwischen geknackt werden konnte.

Mittlerweile liegt die Marktkapitalisierung der größten Kryptowährung per 8.11.2021 bei 1,24 Billionen US-Dollar. Und mit dem Aufschwung des Bitcoin ging auch eine verzögerte Altcoin-Rallye einher. Bullische Tendenzen können wir bereits bei vielen Coins beobachten. Die zweitgrößte Kryptowährung, Ethereum, hält mittlerweile eine Marktkapitalisierung von 560 Mrd. US-Dollar und rangiert um die 4.700 US-Dollar Marke.

Ein wichtiges Thema in diesem Jahr war das Wachstum des NFT-Bereichs. Die Non Fungiblen Token – also nicht fungiblen Token – erhielten in den verschiedensten Wirtschaftsbereichen Einzug. Das unterstützte auch das Wachstum von Blockchain-Projekten, die langfristig in diesen Markt involviert sind. Zum einen haben wir das Wachstum bei Ethereum beobachten können, zum anderen sehen wir Ethereum-Konkurrenten wie Polkadot deutlich im Preis steigen. Mit einer Marktkapitalisierung von 52 Mrd. US-Dollar kann sich DOT zwar nicht mit Bitcoin messen, allerdings sind die Wachstumstendenzen klar.

## 2. Die wichtigsten Ereignisse der letzten Monate

In den letzten drei Monaten gab es einige erfreuliche Entwicklungen für den Krypto- und Blockchain-Bereich.

Wesentlich zum positiven Sentiment und auch zur Kursentwicklung des Bitcoins hat sicherlich beigetragen, dass die SEC nach jahrelangem Zögern erstmals [grünes Licht für die Auflegung eines börsengehandelten Bitcoin-Fonds \(ETF\) erhalten hat](#). Der von ProShares aufgelegte ETF namens „BITO“ ermöglicht institutionellen Investoren die Möglichkeit über ein Wertpapier in Bitcoin zu investieren. ProShares arbeitet schon lange Zeit an dem Launch des Bitcoin ETFs, allerdings gab die SEC erst jetzt die Zustimmung für das Krypto-Produkt.

Laut Michael L. Sapir, dem CEO von ProShares, hat der Bitcoin-gebundene ETF bereits Investoren auf seiner Seite: „BITO wird einem großen Segment von Anlegern, die ein Aktiendepot haben und mit dem Kauf von Aktien und ETFs vertraut sind, ein Engagement in Bitcoin ermöglichen, aber nicht den Aufwand und die Lernkurve durchlaufen wollen, ein weiteres Konto bei einem Kryptowährungsanbieter einzurichten und eine Bitcoin-Wallet zu erstellen, oder besorgt sind, dass diese Anbieter unreguliert und Sicherheitsrisiken ausgesetzt sein könnten.“

Ein zweiter wichtiger Meilenstein ist die Überführung der zweit größten Kryptowährung auf die neue Version [ETH 2.0](#): Ein wichtiger Meilenstein auf diesem Weg war die London Hard Fork. Mit diesem Schritt möchte Ethereum ein grundlegendes Problem des Ethereum-Ökosystems lösen und die hohen Gasgebühren (Transaktionsgebühren) verringern. Dadurch, dass Ethereum die Basis für einen Großteil aller DeFi-Applikationen darstellt, ist die Blockchain stark gefragt. Entsprechend viele Transaktionen laufen über das Netzwerk, dass nun mit einem neuen Gebührenmodell wettbewerbsfähig bleiben soll. Langsam aber sicher, wird sich Ethereum vom Proof-of-Work (PoW) zum Proof-of-Stake (PoS) und mitsamt dem nun eingeführten Burn-Mechanismus zu einer deflationären Währung. Denn seit der London Hard Fork werden bei jeder Transaktion Ether verbrannt und dem Gesamtangebot entzogen, wodurch sich die Inflationsrate nahezu halbiert hat. Mit dem für das nächste Jahr vorgesehenen Wechsel zu PoS wird darüber hinaus der Ressourcen- und Energieverbrauch des Netzwerks um 99,9% reduziert.

### 3. Die coinIX GmbH & Co KGaA

#### Personelle Veränderungen bei coinIX

Auf Seiten der coinIX haben wir unser Team erweitern können.

Ladislav von Daniels ergänzt das coinIX-Team seit Sommer 2021 als Analyst. Nach Abschluss seines betriebswirtschaftlichen Studiums (M.Sc.) sammelte er mehrjährige Erfahrungen in Corporate Finance Funktionen globaler Industriekonzerne. Als begeisterter Anwender von Open Source Software setzt er sich parallel dazu seit 2018 verstärkt mit Blockchain-Technologie auseinander. Sein Interessenschwerpunkt gilt dabei den Protokoll- und Applikationsentwicklungen von Public Blockchains, insbesondere Ethereum.

Zusätzlich können wir mit Max Ilse und Janik Sieber zwei neue Praktikanten begrüßen.

Max Ilse hat gerade seinen Bachelor in Betriebswirtschaftslehre mit Schwerpunkt Immobilienwirtschaft an der Universität Regensburg abgeschlossen und im Rahmen seines Studiums die ersten Berührungspunkte zu Blockchain und Krypto sammeln können. Nun möchte er seine Kenntnisse in diesem Bereich ausbauen.

Janik Sieber verstärkt das Team durch seine Erfahrungen aus den Bereichen Startups und Corporate Finance. Er war einer der ersten Mitarbeiter des Sequoia finanzierten Startups Zenyum aus Singapur, deren Wachstum er von zehn auf 200 Mitarbeiter miterlebt hat und ist danach auf die Seite des Investors beim Private Equity Fonds Liberta Partners gewechselt.

Beide unterstützen das Team bei Research, Analyse und Bewertung von neuen Beteiligungen und Projekten.

## Hauptversammlung

Die Aktionäre der coinIX GmbH & Co. KGaA haben sämtlichen Beschlussvorlagen auf der am 22.09.2021 in virtueller Form durchgeführten Hauptversammlung mit großer Mehrheit zugestimmt.

Neben der Feststellung des Jahresabschlusses für das Geschäftsjahr 2020, der Entlastung der persönlich haftenden Gesellschafterin sowie des Aufsichtsrats und der Wahl des Abschlussprüfers, wurden klarstellende Änderungen der Satzung beschlossen.

Da die Gesellschaft die Mittel aus der im Mai durchgeführten Kapitalerhöhung zu diesem Zeitpunkt bereits mehr als zwei Dritteln erfolgreich investiert hatte, wurde eine weitere Erhöhung des Grundkapitals um bis zu 2.870.496 Euro auf bis zu 5.740.992 Euro beschlossen. Hiermit sollen die sich der coinIX bietenden Investitionsmöglichkeiten genutzt und das dynamische Portfoliowachstum abgesichert werden.

Mit der Wahl von Dr. Bianca Ahrens hat die coinIX ihre Krypto- und Blockchain-Kompetenz im Aufsichtsrat nochmals verstärkt. Dr. Ahrens ist Geschäftsführerin (COO) der quirion Sachwerte GmbH (vormals Bloxxter GmbH), die Premium Immobilieninvestments tokenisiert und so breiten Anlegerkreisen zugänglich macht. Zusätzlich bringt sie viele Jahre Erfahrung aus verschiedenen Managementpositionen in Kapitalverwaltungsgesellschaften mit. Die Nachwahl war nötig geworden, da der bisherige stellvertretende Aufsichtsratsvorsitzende Gero Wendeborn sein Amt zum Ende der diesjährigen Hauptversammlung niedergelegt hat.

## Vergütung der persönlich haftenden Gesellschafterin

Auch für das dritte Quartal hat die coinIX Capital GmbH als persönlich haftende Gesellschafterin erneut und damit bereits das dritte Mal in Folge auf die ihr gemäß Satzung zustehende Auszahlung der Erfolgsbeteiligung unter der Bedingung verzichtet, dass der jetzt nicht geltend gemachte Anspruch zum nächsten Fälligkeitstermin der variablen Managementvergütung anteilig wieder auflebt. Denn unverändert unterliegen die von uns gehaltenen GRT Token (The Graph) einem sogenannten Lock Up, der beginnend mit dem Monat Dezember 2021 in 12 gleichbleibenden Raten auslaufen wird

## 4. Das Portfolio der coinIX GmbH & Co KGaA

### Neueste Entwicklungen in unseren Beteiligungen und Projekten

Auch im dritten Quartal setzt [The Graph \(GRT\)](#) seinen Wachstumskurs fort. Die erfolgreiche Integration weiterer Blockchains wie Arweave, einer auf permanenten Datenspeicherung spezialisierten Blockchain, und NEAR zählten zu den Highlights der vergangenen Monate. Mit dem NEAR Protocol wurde erstmalig eine Blockchain in das Graph Network integriert, welche nicht auf der Ethereum Virtual Machine basiert. Dies wurde unter anderem durch die jüngst einverleibten Entwicklerteams vom StreamingFast und Fignant ermöglicht. Somit unterstützt das The Graph Network mittlerweile über 25 verschiedene Blockchains und beschreitet aktiv und erfolgreich den Weg in eine Multichain-Welt. Des Weiteren arbeitet The Graph intensiv an einer verbesserten Indizierung von NFTs - dem boomenden Teil des Kryptomarkts in den vergangenen Monaten. Darüber hinaus wird die Dezentralisierung des Graph Networks unverändert vorangetrieben und bildet eine zentrale Säule in der weiteren Wachstumsstrategie des Projekts. Das Graph Network ist mittlerweile seit über 10 Monaten in Betrieb und in der Zwischenzeit auf über 160 Indexer, knapp 7000 Delegatoren und 2200 Kuratoren angewachsen.

### Neue Investments in unserem Krypto-Portfolio

Im dritten Quartal 2021 könnten wir eine Reihe spannender neuer Investitionen in den Bereichen Equity-Beteiligungen und Token-Projekte tätigen.

Mit dem israelischen Startup [Diversifi](#) sollen Anleger bei Finanzinstituten die Möglichkeit erhalten, risikoärmer in Kryptowährungen zu investieren und ESG-Compliance Mandate zu erfüllen. Diversifi möchte Banken, Family Offices, Fonds und weiteren institutionellen Investoren verschiedene Produkte anbieten, um die Volatilität eines Krypto-Portfolios besser kontrollieren zu können und sich gegen große Kurseinbrüche abzusichern. Es wird auch möglich sein, die Emissionen von Bitcoin und Ethereum auszugleichen und so emissionsneutral zu investieren.

Das Unternehmen [AdHash AG](#) mit Sitz in Zug, Schweiz, wurde im Jahr 2020 gegründet. Das Unternehmen betreibt eine neuartige, datenschutzorientierte Werbepattform. Diese ermöglicht Werbetreibenden, Anzeigen zu schalten, Kampagnen zu managen und Daten zum Kampagnenerfolg selbst zu sammeln. Die Daten fließen hierbei direkt zwischen Herausgebern und Werbetreibenden, ohne dass, wie bisher, ein dazwischen geschalteter Mittelsmann für eine Drittpartei-Überprüfung notwendig ist. Dies führt zu erheblichen Kosteneinsparungen, zu wesentlich höherer Geschwindigkeit der Anzeigenbereitstellung und des Seitenaufbaus und ermöglicht wirkungsvolle Anzeigenformate und ein detailliertes Echtzeit-Reporting.

[Simetria Trading Solutions Ltd.](#) aus Israel entwickelt eine Plattform, auf der nicht börsennotierte Unternehmen ihren Mitarbeitern und Investoren digitalisierte Firmenanteile oder Optionen gewähren können. Diese werden auf einer Blockchain

abgebildet und können so wie an einer Börse gehandelt werden. Simetria ist damit einer der Trendsetter, die die Blockchain nutzen, um sogenannte "Non Bankable Assets" (NBAs) zu digitalisieren. Die in Israel bereits aktive Plattform ermöglicht sowohl einen liquiden Handel als auch die automatische Überwachung von Haltefristen. Mitarbeiter können auf diese Weise, einen etwaigen Liquiditätsbedarf decken während Unternehmen im Gegenzug neue Anteilseigner gewinnen.

Die [XVA Blockchain GmbH](#) aus Mainz bietet neben Beratungsdienstleistungen für Banken, Kapitalverwaltungsgesellschaften und Versicherungen eine Plattformlösung für automatisierte Transaktionsprozesse an. Die Dienstleistung dahinter besteht darin, Smart Contracts über die XVA Blockchain abzuwickeln. Unter Smart Contracts sind in Computerprogramme umgesetzte Verträge zu verstehen, mit welchen Daten aus verschiedenen Informationsquellen überwacht und ausgewertet werden. coinIX hält XVAs Ansatz, Zinsswaps und deren Margin-Accounts auf der Blockchain abzubilden, für einen tollen Startpunkt, um die Vorteile der Distributed-Ledger-Technologie im Bankwesen deutlich zu machen.

Im letzten Quartal konnten wir drei weitere Investments in frühe Token-Projekte abschließen und unsere Diversifikation in die Bereiche Mobility erweitern und im Bereich NFTs weiterausbauen.

**bloXmove:** Über die Plattform bloXmove, eine Ausgründung aus dem Daimler Konzern, erfolgte zudem ein erstes Investment in die das Trendthema „Mobilität“. Das Projekt nutzt einen Utility-Token, um Transportdienstleistungen zu bezahlen und gleichzeitig die Nutzung umweltfreundlicher Transportmittel zu belohnen. So verbindet bloXmove Mikromobilitätsanbieter, Flottenbetreiber, öffentliche Verkehrsmittel sowie Mobilitätsmanager auf einer dezentralen Plattform, die Identifikation, Verifizierung, Smart Contracting und Zahlungsverkehr über eine Blockchain abbildet. In einem SAFT (Simple Agreement for Future Token) hat die coinIX dabei ein Investment in der Höhe von 100.000 US-Dollar getätigt.

**Snook:** Das internationale Team hat ein Online-Spiel entwickelt, bei dem die Spielcharaktere als NFTs auf einer Blockchain abgebildet werden. Die Nutzer werden für den Spielfortschritt belohnt, indem ihre NFT's wachsen und so an Wert gewinnen. Das Spiel ist eine Neuauflage des Spieleklassikers "Snake", das Ende der 90er Jahre millionenfach auf Nokia-Handys gespielt wurde. In einem SAFT hat die coinIX dabei ein Investment in der Höhe von 25.000 US-Dollar getätigt. Neben coinIX investierte auch Polygon, DAO Maker und Brilliance Ventures im Rahmen dieser Finanzierungsrunde in neue Token.

Unsere beiden Token-Investments, bloXmove und Snook, sind nun börsennotiert und konnten in diesem Quartal auch schon auf ein Vielfaches ihres Ursprungsinvestments steigen.

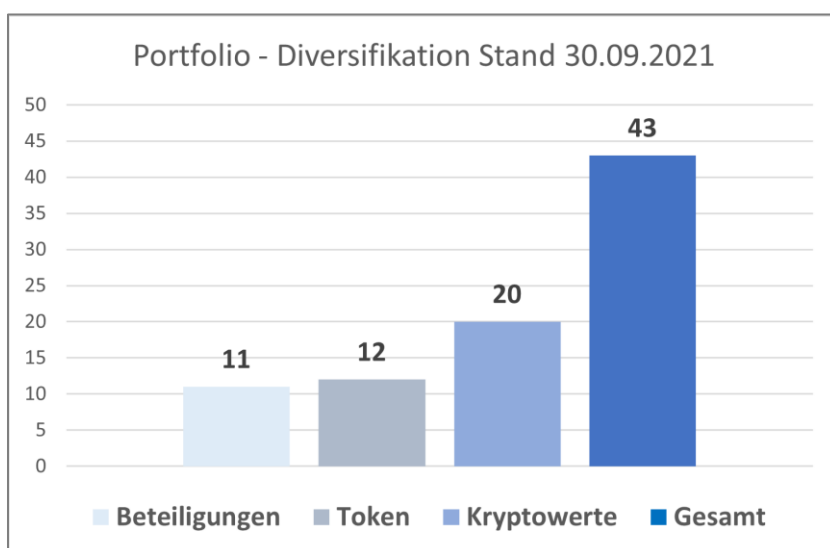


## Verkäufe

Weiterhin wurde das extreme Marktwachstum und das positive Marktsentiment im Bullenmarkt der letzten Monate genutzt, um Gewinne aus älteren Positionen mitzunehmen. So haben wir erneut Gewinne aus Abverkäufen unserer DAO Maker (DAO), und Binance-Coin (BNB) Positionen realisiert. Insgesamt verkauften wir 145.000 DAO und 1.900 BNB. Bei einem initialen Einkaufswert dieser Positionen von insgesamt ca. 40.000 Euro realisierten diese Verkäufe einen Gewinn von ca. 700.000 Euro.

## Wertentwicklung des Portfolios

Nachdem der Bitcoin-Kurs im Verlauf des zweiten Quartals erheblich zurückgekommen und unter die Marke von 30.000 US-Dollar gefallen ist, konnte er das dritte Quartal mit einem Anstieg von 28% beenden. Bedingt durch die unterproportionale Entwicklung des GRT-Tokens, unserer größten Einzelposition, verzeichnete unser Gesamtportfolio in Q3 nur einen Anstieg von 17,1 Mio. Euro auf 18,8 Mio. Euro und damit knapp 10%. Zum aktuellen Zeitpunkt in Q4 beträgt der Portfoliowert durch das gestiegene Kursniveau knapp 30 Mio. Euro. Bei der Portfoliowert Entwicklung gilt es zu berücksichtigen, dass sowohl die von uns erworbenen Token-Projekte, für die es noch keinen Marktpreis gibt, als auch unsere Unternehmensbeteiligungen mit ihren historischen, um etwaige Abschreibungen korrigierten Anschaffungskosten in die Berechnung eingehen. Investitionen in Beteiligungen und Projekte führen daher auch zu keiner Wertsteigerung des Gesamtportfolios, da diesen jeweils ein entsprechender Rückgang der liquiden Mittel gegenübersteht. Sie bilden jedoch die Grundlage für den weiteren Aufbau der in unserem Portfolio enthaltenen stillen Reserven und damit den künftigen Unternehmenserfolg. Im abgelaufenen Quartal sind wir mit Diversifi, Simetria und XVA-Blockchain drei neue Unternehmensbeteiligungen im Wert von rund 460.000 Euro eingegangen und haben uns mit insgesamt fast 310.000 Euro an den Projekte bloXmove, Pendulum und Snook beteiligt.



Quelle: eigene Berechnung

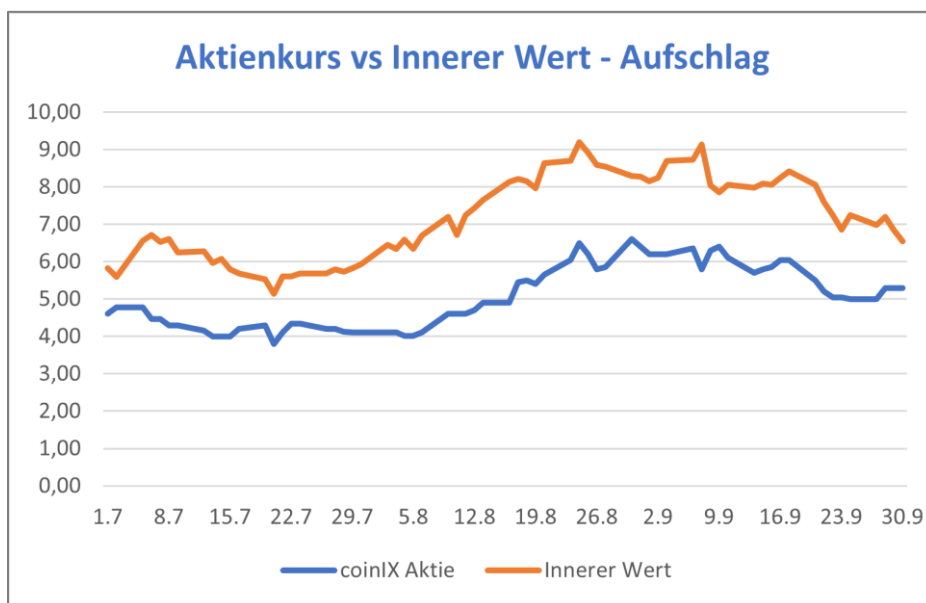
## Kursverlauf der Aktie

Insgesamt hat die coinIX Aktie in den ersten 9 Monaten des Jahres 2021 mit einem Plus von 369% den Bitcoin, der 165% zulegen konnte, weit hinter sich gelassen.

Das tägliche Handelsvolumen befindet sich noch auf niedrigem Niveau. Vor diesem Hintergrund haben wir unsere Vermarktungsaktivitäten deutlich intensiviert, um die Bekanntheit der coinIX weiter zu steigern.

## Innerer Wert je Aktie

Im dritten Quartal konnte der Innere Wert je Aktie von 5,97 Euro auf 6,54 Euro und damit um mehr als einen halben Euro gesteigert werden. Gleichzeitig verstetigte sich der Spread zwischen dem Inneren Wert und dem Aktienkurs sichtbar. Während sich der Innere Wert im ersten Quartal in der Spitze noch auf über 300% des Aktienkurses beliefs, lag das Hoch im zweiten Quartal nur mehr bei 125%. In den letzten drei Monaten wurde der entsprechende Höchstwert mit 66% erreicht. Auch in dieser Entwicklung dürfte sich die verbessernde Bekanntheit der Aktie widerspiegeln.



Quelle: eigene Berechnung

## 5. Ausblick

Die positive Kursentwicklung im Bitcoin hat einmal wieder die öffentliche Wahrnehmung und das Interesse an Kryptowährungen zusätzlich anfeuern können. Viel wichtiger ist aber, dass die Adoption von Krypto und Blockchain stark voranschreitet. So sind auch in Deutschland immer mehr Anbieter dabei, neue Möglichkeiten für Krypto-Investitionen zu schaffen. Dies unterstützt den Markt und ermöglicht auch eine weiterhin positive Kursentwicklung.

Besonders erfreut sind wir aber, dass wir aktuell eine Vielzahl sehr interessanter Blockchain-Startups und Krypto-Projekte vorgestellt bekommen und damit zahlreiche sehr vielversprechende Investmentmöglichkeiten auf dem Tisch haben. Insgesamt haben wir inzwischen einen Großteil, der bei der letzten Kapitalerhöhung aufgenommenen Mittel investiert. Das bestehende Portfolio generiert inzwischen laufende Erträge aus dem Staking von Coins, während wir gleichzeitig am Kursanstieg einzelner Währungen partizipieren können. Parallel entwickeln sich unsere Beteiligungen sehr erfreulich, so dass hier stille Reserven entstehen, die aktuell gar nicht bei der Berechnung des inneren Wertes berücksichtigt werden.

So sind wir für den weiteren Jahresverlauf 2021 und das kommende Jahr 2022 sehr positiv gestimmt. Wir freuen uns auf die weitere Reise mit Ihnen!



Susanne  
Fromm



Felix J.  
Krekel

Hamburg, den 09. November 2021

Hinweis: Die coinIX GmbH & Co. KGaA gibt keine Garantie, weder explizit noch indirekt, und trägt weder Verantwortung noch Haftung für Exaktheit und Vollständigkeit der in dieser Veröffentlichung enthaltenen Informationen. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

### **coinIX GmbH & Co. KGaA**

Ludwig-Erhard-Straße 1  
20095 Hamburg  
Tel: 040/ 356 767 58

Kommanditgesellschaft auf Aktien mit Sitz in Hamburg  
Persönlich haftender Gesellschafter: coinIX Capital GmbH (AG Hamburg HRB 113 344)  
Geschäftsführer der Komplementärin: Susanne Fromm und Felix Krekel  
Vorsitzender des Aufsichtsrates: Moritz Schildt  
Handelsregister: Amtsgericht Hamburg HRB 150 641