



WEOWN

ANNERTON

# Blockchain und Tokenisierung als Zukunftstrends für die Fonds- und Asset Management-Branche

08.12.2022

Webinar des Bundesverband Alternative Investments e.V.



# Vorstellung Referenten

---



Alireza Siadat  
Annerton  
[www.annerton.com](http://www.annerton.com)



Albert Brenner  
Own AG  
[www.weown.com](http://www.weown.com)

# Agenda

1. Fonds- und Asset Management-Branche im Umbruch
2. Ansatzpunkte für Blockchain-Innovationen
3. Regulatorische Neuerungen als Voraussetzung für Blockchain-Innovation in der Fondsbranche
4. Die Blockchain-Technologie als Effizienzhebel für die Fondsbranche
5. Kryptowährungen und Tokenisierung von Private Assets als Innovationshebel und Differenzierungsmöglichkeit
6. Idealtypische Blockchain-Roadmap

# **Fonds- und Asset Management-Branche im Umbruch**

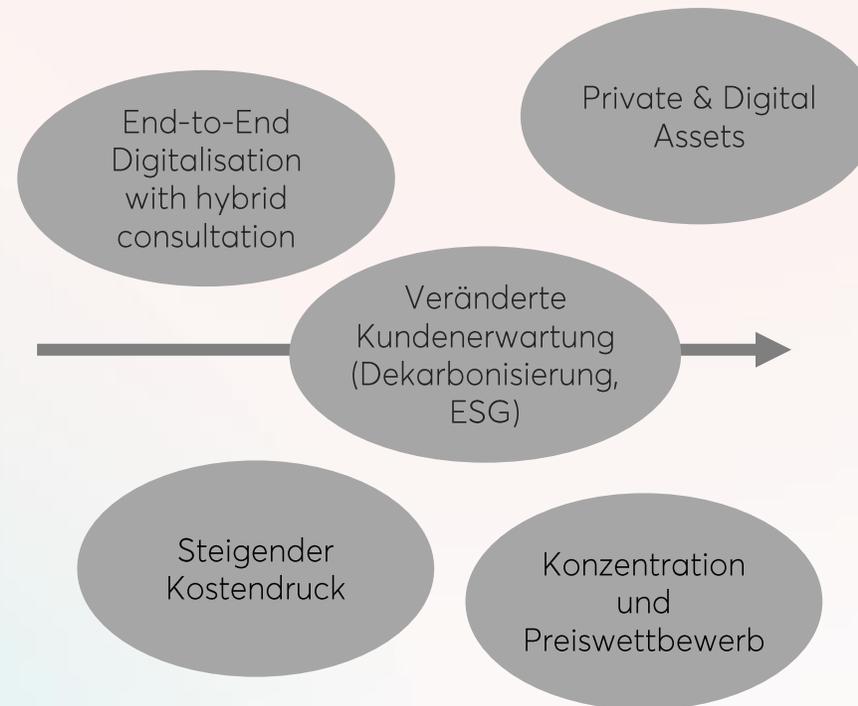
Einleitung

# Herausforderungen Fonds- und Asset Management-Branche

## Künftige Herausforderungen



bis 2021 / 2022



bis 2026

Quellen:

Boston Consulting Group (BCG), 2022: "Global Asset Management – from Tailwinds to Turbulence."

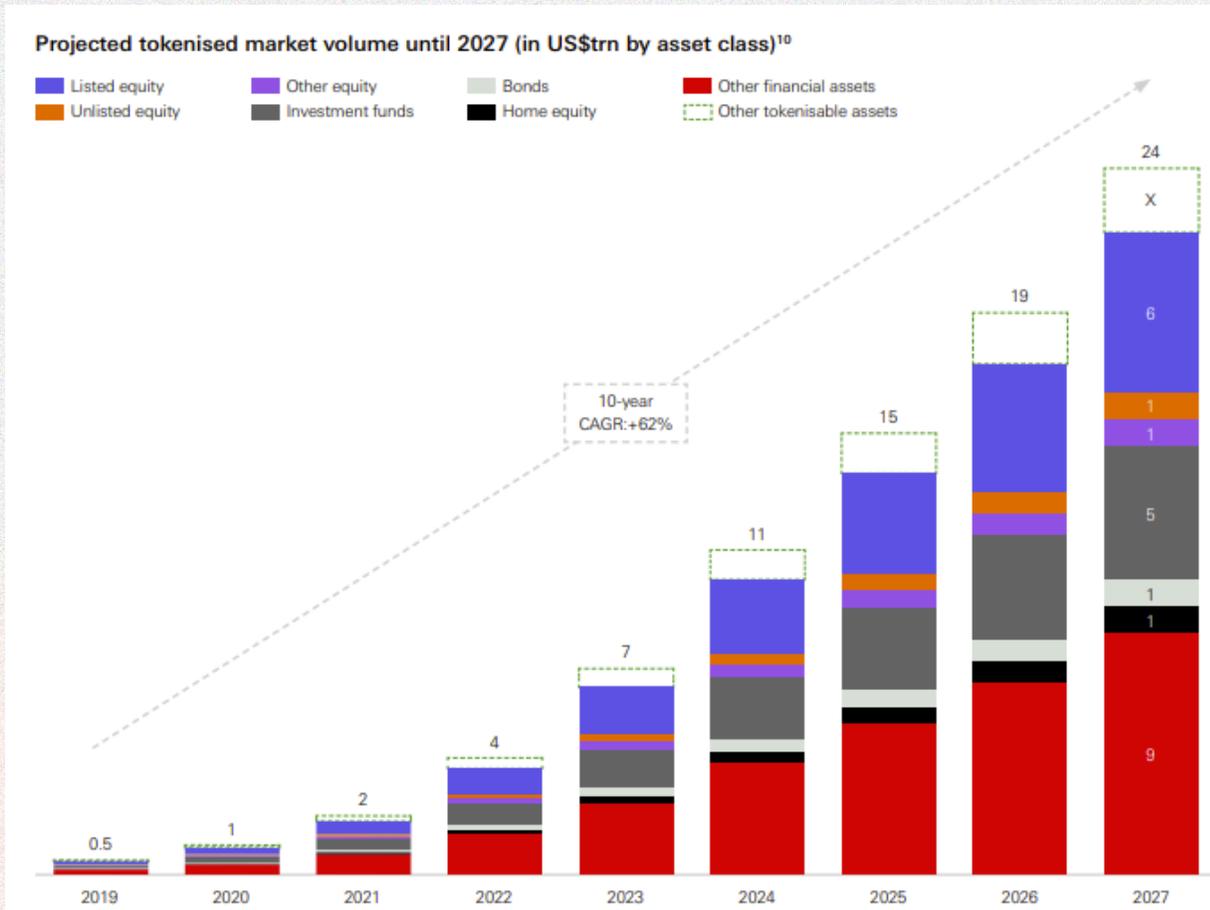
Bain & Company, 2022: "In a New World: Time for Wealth Management Firms to Shift Course"

„Wir sehen das Asset Management an der **Schwelle einer revolutionären Transformation**, von der die Kunden genauso profitieren werden wie die Investmentmanager selbst. Die **Blockchain-Technologie bietet Asset Managern Wettbewerbsvorteile entlang der gesamten Wertschöpfungskette**, eröffnet ihnen neue und direktere Zugangswege zu Kunden und ermöglicht ein besseres Wertversprechen sowie höhere Anlageerträge für Kunden.“



Oliver Bilal  
Head of EMEA, Invesco Corp.

# World Economic Forum (WEF): „Bis 2027 rund 10% des globalen BIP tokenisiert“

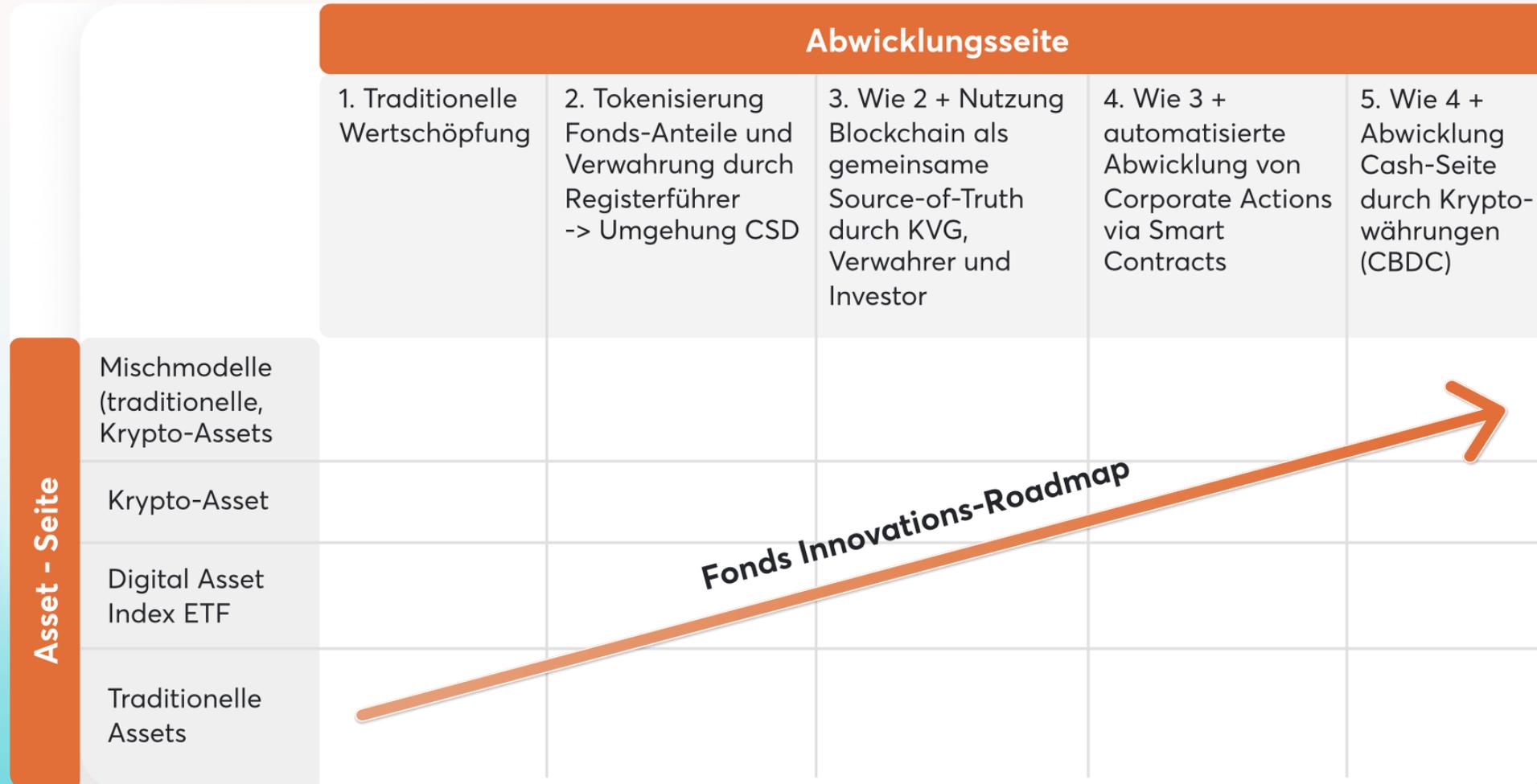


- Das WEF schätzt, dass im Jahr 2027 bis zu 10% des globalen BIP via DLT-Technologie / Blockchain gespeichert und gehandelt werden.
- Das tokenisierte Vermögen könnte demnach in 2027 bis zu 24 Billionen US-\$ wert sein.
- Voraussetzung ist laut WEF die Zusammenarbeit zwischen Banken und Digital Asset Infrastruktur-Anbieter.

# **Ansatzpunkte für Blockchain-Innovation**

In der Fonds- und Asset Management-Branche

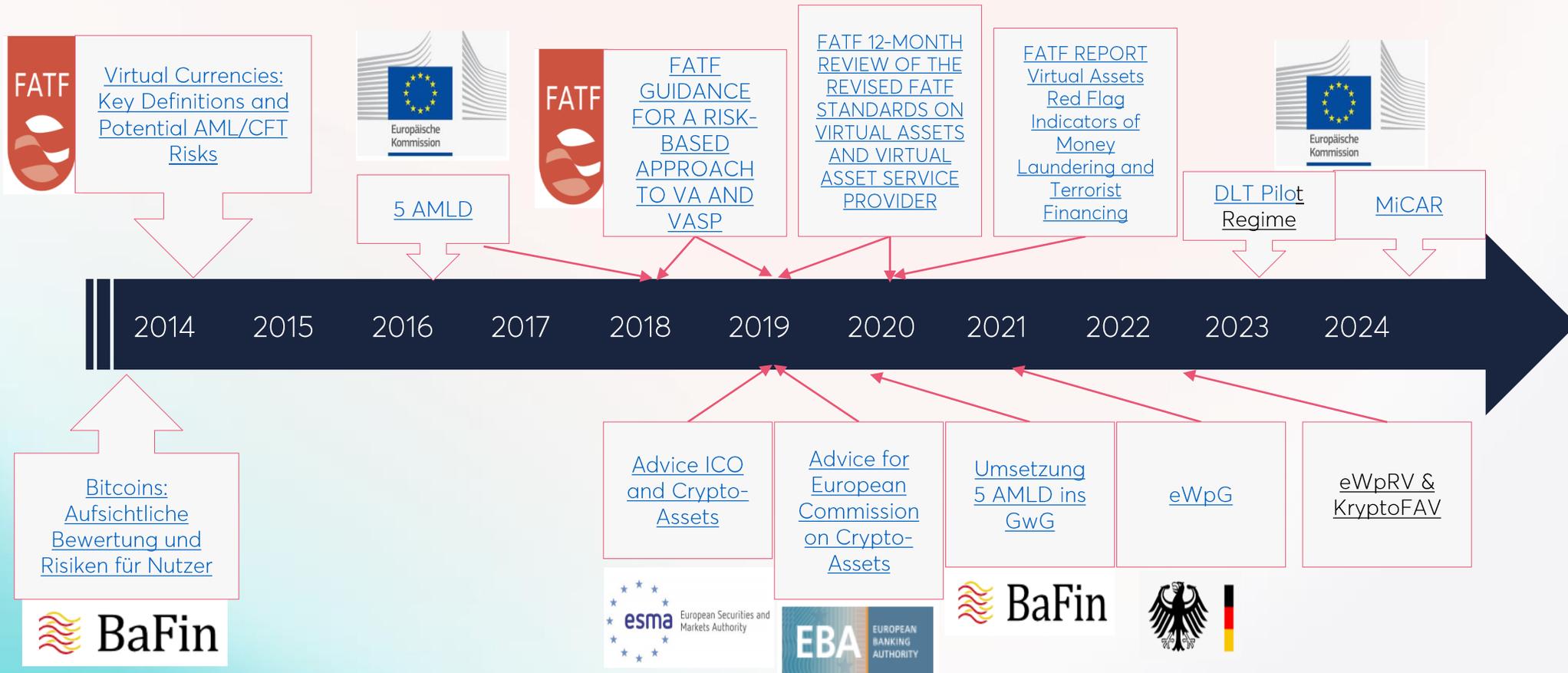
# Ansatzpunkte für die Blockchain in der Fonds- und Asset Management-Branche



# **Regulatorische Neuerungen als Voraussetzung für Blockchain-Innovationen in der Fondsbranche**

Ein Überblick

# Überblick über die wichtigsten regulatorischen Veränderungen der letzten Jahre



# Veränderte regulatorische Prämissen ermöglichen DLT-Innovationen in der Fondsbranche

## § 4 Abs. 2 eWpG

Emission von Inhaberschuldverschreibungen & **Anteile an Sondervermögen (Fondsanteilscheine) durch die Nutzung eines Registers** papierlos zu emittieren unter anderem als Kryptowertpapiere.

Physische Verbriefung und Verwahrung bei einem Zentralverwahrer der Urkunde nicht erforderlich.

## § 1 KryptoFAV Kryptofondsanteile

Anteile an Sondervermögen können auch als **Kryptofondsanteile** begeben werden. Diese sind elektronische Anteilscheine, die in ein Kryptowertpapierregister einzutragen sind (siehe auch § 95 Abs. 5 KAGB).

## § 3 eWpG Registerführende Stelle

Abweichend von § 16 Absatz 2 eWpG ist bei Kryptofondsanteilen die **Verwahrstelle die registerführende Stelle**. Zudem kann neben der Verwahrstelle auch ein anderes von der Verwahrstelle beauftragtes Unternehmen, das über eine Erlaubnis verfügt, die registerführende Stelle sein.

## § 1 Abs. 1a S. 2 Nr. 6 KWG Kryptoverwahrung

Die Verwahrung, die Verwaltung und die Sicherung von Kryptowerten oder privaten kryptografischen Schlüsseln, die dazu dienen, Kryptowerte für andere zu halten, zu speichern oder darüber zu verfügen, sowie die Sicherung von privaten kryptografischen Schlüsseln, die dazu dienen, Kryptowertpapiere für andere nach § 4 Absatz 3 eWpG zu halten, zu speichern oder darüber zu verfügen.

## Die neuen Aufgaben der Verwahrstelle

✓ Nach § 72 Abs. 1 Nr. 2 KAGB / § 81 Abs. 1 Nr. 2 KAGB Pflicht zur Prüfung, dass die Inhaberschaft am Kryptowert dem Investmentfonds oder der KVG für Rechnung des Investmentfonds zuzuordnen ist.

✓ Beauftragt und koordiniert Abstimmung mit Kryptoverwahrer, welcher die private Keys sichert

✓ Stellt und verwaltet Kundenwallets (reguliert?)

✓ Führt das Kryptowertpapierregister (reguliert)

# Verwahrstelle in Zusammenarbeit mit Kryptoverwahrer

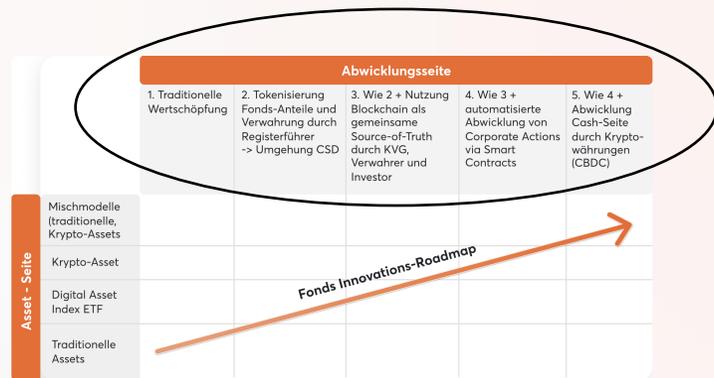
## Verwahrstelle

- > Kryptowert, der kein Finanzinstrument darstellt, sonstiger Vermögensgegenstand
- > nicht verwahrfähig
- > Pflicht zur Prüfung, Inhaberschaft am Kryptowert dem Fonds zuzuordnen
- > stets aktuelles Bestandsverzeichnis unter Beachtung der Grundsätze ordnungsgemäßer Buchführung zu führen

Krypto  
-werte

## Kryptoverwahrer

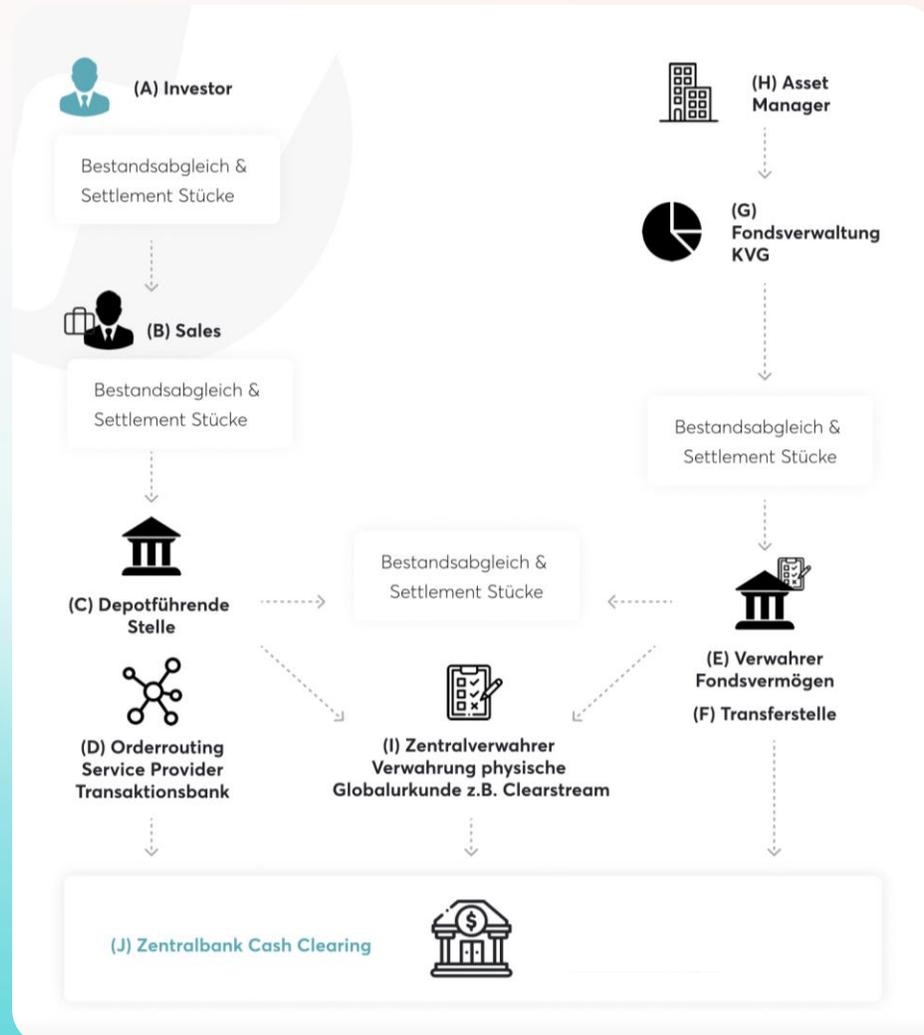
- > verwahrt Kryptowerte im Auftrag der Verwahrstelle
- > Sichert die privaten Schlüssel
- > verwahrt und verwaltet die Kryptowerte im Auftrag der Verwahrstelle und im Interesse der Investoren
- > Verfügungsmöglichkeit über Kryptowert wird regelmäßig durch den Besitz des private Key gewährleistet



# Die Blockchain-Technologie als Effizienzhebel für die Fondsbranche

(R)Evolution des Fonds-Ökosystems

# Abwicklung (1/2): Die traditionelle Fonds-Wertschöpfungskette birgt diverse Ineffizienzen



## Herausforderungen in der aktuellen Wertschöpfung

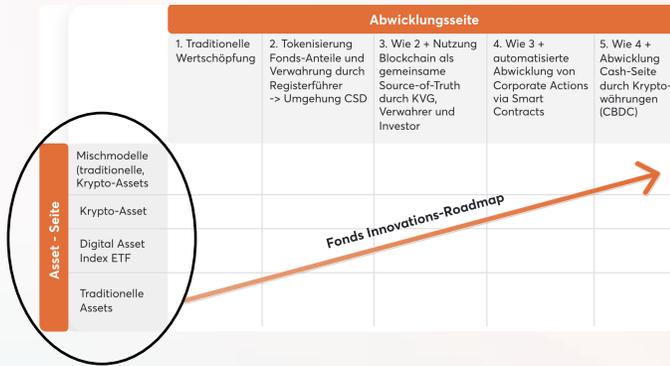
1. Hohe Komplexität durch viele Marktteilnehmer und fragmentierte Wertschöpfungsprozesse
2. Hohe Verwaltungs- und Prozesskosten
3. Zeitaufwändige, teilweise manuelle Prozesse in der Verarbeitung und Abstimmung von Daten zwischen Marktteilnehmern
4. Lange Settlement Prozesse (oft 2 bis 3 Tage)
5. Keine 24/7 Handelbarkeit
6. Veraltete Systeme mit starren Architekturen und Schnittstellenproblemen
7. Stetiger Anstieg regulatorischer Anforderungen

# Abwicklung (2/2): Eine Blockchain-basierte Fondsabwicklung führt zu Effizienzvorteilen



## Vorteile durch eine Blockchain-basierte zentrale Single Source of Truth Plattform

1. Der Echtzeit-Zugang zu aktuellen Daten auf der Blockchain für alle Teilnehmer ("Single Source of Truth") reduziert und automatisiert zeitaufwändige Aufgaben und vermeidet Fehler (z.B. Datenabgleich von Beständen, Kundendaten, Zahlungen, Compliance zwischen Investor, KVG und Verwahrstelle)
2. Transparenz & Integrität der Daten
3. Wegfall des Zentralverwahrers und der physischen Verwahrung des Fondsanteilscheins
4. Automatisierung von Prozessen durch Smart Contracts (Vertrag auf Software-Basis)
5. Zeitersparnis beim Abwicklungsprozess von 2 bis 3 Tagen auf tagesgleich bzw. 1 Tag



# Kryptowährungen und Tokenisierung von Private Assets („non-bankable Assets“)

Innovationshebel und Differenzierungsmöglichkeit

# Erweiterung der Assetklassen durch tokenisierte Assets und Kryptowährungen



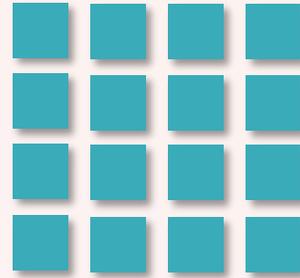
Erst seit Mitte 2021 können in Deutschland Spezialfonds unmittelbar in Kryptowerte investieren. Auch Publikumsfonds können indirekt in Kryptowerte investieren, indem sie Finanzinstrumente erwerben, die die Wertentwicklung des zugrundeliegenden Kryptowertes abbilden.

Über diese Möglichkeiten ermöglicht es der Gesetzgeber sowohl institutionellen als auch privaten Investoren, über ein Fondsmodell in Kryptowerte und tokenisierte Assets zu investieren.

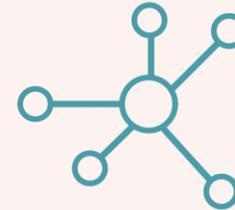
# Prozess der Tokenisierung



Ein Asset wird in kleinere Einheiten unterteilt (z.B. Unternehmensanteile)



Eine digitale Repräsentation jedes Teils wird erstellt (= Token)



Die Token werden auf einer Blockchain emittiert



Die Token können zwischen den Parteien übertragen werden

- Abhängig von Assetklasse und regulatorischem Raum können Assets mittels Tokenisierung fraktalisiert werden.
- Abhängig von Emissionsvolumen, Investorengruppe (Retail, Institutionelle) und Offen-/Geschlossenheit des Angebots können die tokenisierten Assets gehandelt werden.

# Private Assets – attraktive Investitionen und steigendes Anlegerinteresse

## Warum?

- Verdreifachung der Kapitalzuflüsse (3J)
- Durchschnittliche jährliche Rendite 15%
- Bedarf für alternative Finanzierungsform

### Private Equity

- Attraktive Renditen
- Klassischer Inflationsschutz

### Immobilien / Infrastruktur

- Wertentwicklung teilweise entkoppelt von Wirtschaftslage und Kapitalmärkten
- Deutliche Outperformance ggü. bspw. Aktien, Anleihen, Währungen

### Collectibles ("Passion Assets")

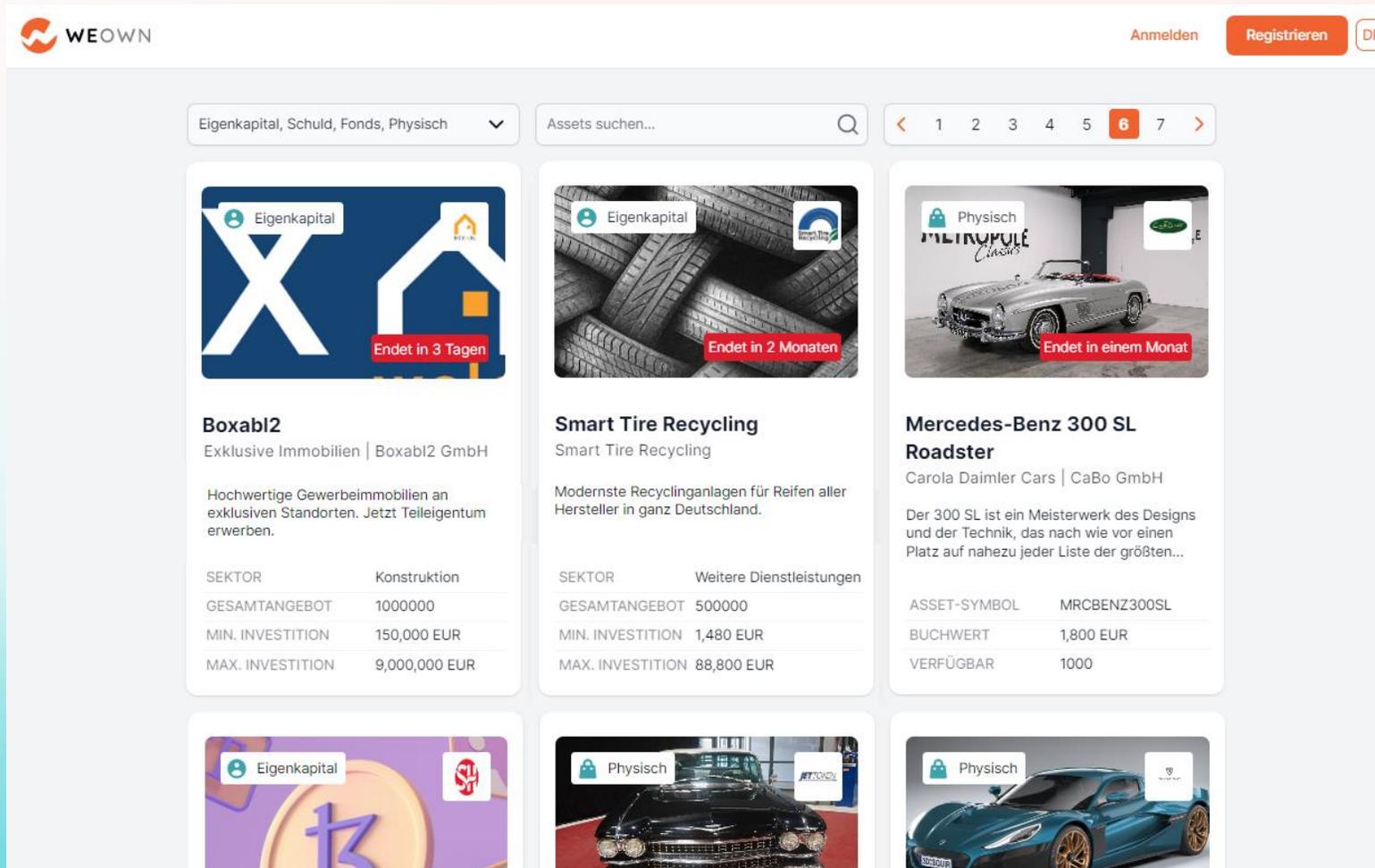
## Wie?

- Regulatorisch erlaubt bspw. in LIE, LUX, UK
- Deutschland H1 / 2023 erwartet

- Aktuell häufig über "Hilfskonstrukte" (Nachrangdarlehen, Genussrechte)
- SPV Modelle werden sich durchsetzen (siehe Equity Tokenisierung)

- Eigentumsrechte an Sachgütern in LIE tokenisierbar
- In Deutschland über SPV Modell (künftig möglich (siehe Equity Tokenisierung)

# Entstehung neuer Investmentmarktplätze für private und institutionelle Investoren



The screenshot shows the WEOWN investment platform interface. At the top, there are navigation links for 'Anmelden' and 'Registrieren', along with a language selector 'DE'. Below the header, there is a search bar with the text 'Assets suchen...' and a dropdown menu showing 'Eigenkapital, Schuld, Fonds, Physisch'. A pagination bar indicates 6 items are shown out of 7.

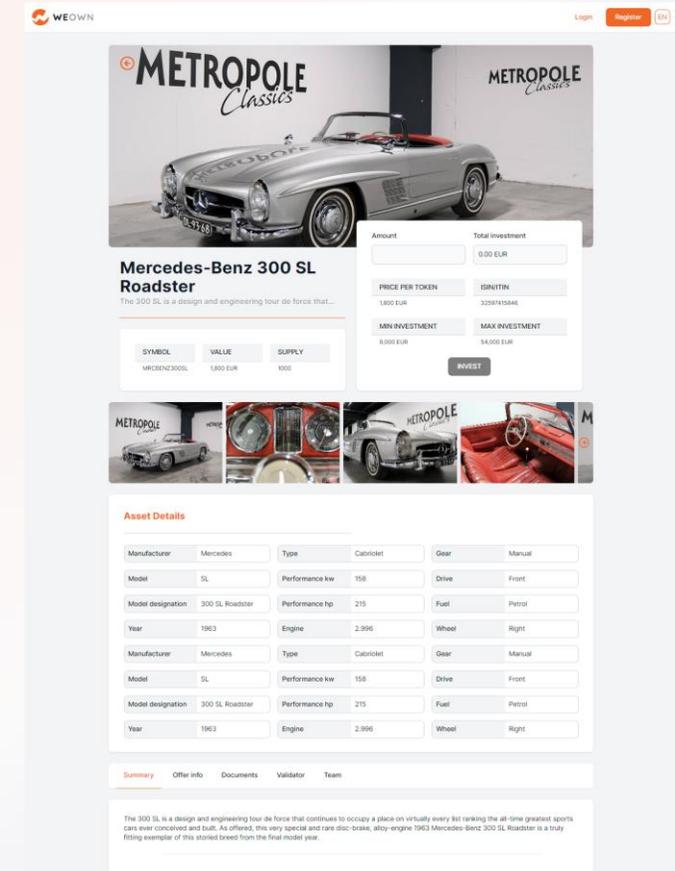
The main content area displays three featured investment opportunities:

- Boxabi2:** Exklusive Immobilien | Boxabi2 GmbH. Description: 'Hochwertige Gewerbeimmobilien an exklusiven Standorten. Jetzt Teileigentum erwerben.'
 

SEKTOR	Konstruktion
GESAMTANGEBOT	1000000
MIN. INVESTITION	150,000 EUR
MAX. INVESTITION	9,000,000 EUR
- Smart Tire Recycling:** Smart Tire Recycling. Description: 'Modernste Recyclinganlagen für Reifen aller Hersteller in ganz Deutschland.'
 

SEKTOR	Weitere Dienstleistungen
GESAMTANGEBOT	500000
MIN. INVESTITION	1,480 EUR
MAX. INVESTITION	88,800 EUR
- Mercedes-Benz 300 SL Roadster:** Carola Daimler Cars | CaBo GmbH. Description: 'Der 300 SL ist ein Meisterwerk des Designs und der Technik, das nach wie vor einen Platz auf nahezu jeder Liste der größten...'
 

ASSET-SYMBOL	MRCBENZ300SL
BUCHWERT	1,800 EUR
VERFÜGBAR	1000



The screenshot shows the detailed investment page for the Mercedes-Benz 300 SL Roadster. The page features a large image of the car and a 'METROPOLE Classics' logo. Below the image, there is a form to invest, showing the price per token (1,800 EUR) and the total investment (0.00 EUR). The page also includes a table of asset details and a summary section.

**Asset Details**

Manufacturer	Mercedes	Type	Cabriolet	Gear	Manual
Model	SL	Performance kw	158	Drive	Front
Model designation	300 SL Roadster	Performance hp	215	Fuel	Petrol
Year	1963	Engine	2.956	Wheel	Right
Manufacturer	Mercedes	Type	Cabriolet	Gear	Manual
Model	SL	Performance kw	158	Drive	Front
Model designation	300 SL Roadster	Performance hp	215	Fuel	Petrol
Year	1963	Engine	2.956	Wheel	Right

**Summary** Offer info Documents Validator Team

The 300 SL is a design and engineering tour de force that continues to occupy a place on virtually every list ranking the all-time greatest sports cars ever conceived and built. As offered, this very special and rare disc-brake, alloy-engine 1963 Mercedes-Benz 300 SL Roadster is a truly fitting exemplar of this storied breed from the final model year.

# **Idealtypische Blockchain-Roadmap**

Agiler Transformationspfad

# Agile Blockchain-Roadmap zur Effizienzsteigerung und Erweiterung des Asset-Angebots

Empfehlung: Stufenweiser Ansatz, der Schritt-für-Schritt zusätzliche Effizienz- und Differenzierungshebel betätigt.

Dabei generiert man nach jeder Weiterentwicklungsstufe inkrementelle Erfahrungswerte und nähert sich somit sukzessive einer ganzheitlichen Lösung an – ohne unkontrollierbare Investitionen und Projektrisiken.

Mit der Empfehlung zur Pilotierung und sukzessiven Erweiterung sind wir konform mit den Maßgaben des sogenannten „Pilot-Regime“ und „Sandbox-Ansatz“ der Europäischen Union.

- ✓ Evolutorische Optimierung und Weiterentwicklung des Geschäftsmodells
- ✓ Sukzessive Erweiterung und Verbesserung des Produktangebots
- ✓ Senkung von Administrationskosten und Generierung von Wettbewerbsvorteilen
- ✓ Vermeidung von Projektrisiken
- ✓ Reduktion des Investitionsbedarfs
- ✓ Sukzessive Transformation statt Disruption
- ✓ Reduzierung der „Time-to-market“ Zeitspanne
- ✓ Positionierung als First-Mover und Innovationsführer

# Exemplarische Blockchain-Roadmap

## Exemplarische Entwicklungs-Roadmap, wie Fonds und Asset Manager sukzessive ihre Blockchain-Strategie realisieren können:

- Pilotphase 1: Tokenisierung eines schon existierenden Fonds mit traditionellen Assets.
- Pilotphase 2: Tokenisierung einer Anteilsklasse oder Teilanteilsklasse eines schon existierenden Fonds z.B. Spezial AIF (Alternativer Investment Fonds).
- Pilotphase 3: Tokenisierung eines neuen Fonds mit digitalen (alternativen) Assets und/oder Kryptowährungen als unterlegte Assets.
- Pilotphase 4: Lifecycle Management bei tokenisierten Fondsanteilsscheinen.

## Die wichtigsten Schritte jedes Pilotprojekts:

- Realisierung von Effizienzen im Vergleich zum traditionellen Modell bzw. traditionellen Assets.
- Generierung von ersten Erfahrungswerten für die weitere tiefergehende Integration der Blockchain-Technologie in die Prozesse.

# Wir unterstützen Sie bei der Entwicklung und Umsetzung Ihrer Blockchain-Strategie



**Download Whitepaper:**

**<https://weown.com/de/fonds-whitepaper>**



**Own AG**  
**Albert Brenner**

Chief Commercial Officer (CCO) & Equity Partner

+49 (0)173 354 1681  
albert.brenner@weown.com

[www.weown.com](http://www.weown.com)



## Alireza Siadat, M.J.I.

RECHTSANWALT  
PARTNER

Annerton

Rechtsanwalts-gesellschaft mbH

Wöhlerstraße 5

60323 Frankfurt a. M.



+49 69 20 43 689 -63

+49 176 747 23 068

asiadat@annerton.com