

# Absolut alternative

Liquide alternative Anlagestrategien  
für institutionelle Investoren

Smart Beta  
Long/Short  
Factor Investing  
Digital Assets  
Quant/KI  
Risk Premia  
Markt/News

03

| 2022 Kommentar

## Transformative Kraft digitaler Vermögenswerte

Thorsten Gommel BNP Paribas Securities Services



## Transformative Kraft digitaler Vermögenswerte

**THORSTEN GOMMEL** Head of Germany, Austria, Netherlands & Nordics, BNP Paribas Securities Services, Frankfurt am Main

**D**ie Distributed-Ledger-Technologie (DLT) und die Tokenisierung von Fondsanteilen werden die Wertschöpfungskette im weltweiten Fondsvertrieb von Grund auf verändern. Die Blockchain hat das Potenzial, unter den von der Fondsbranche genutzten Technologien die größte transformative Kraft zu entfalten, indem sie die vollständige Digitalisierung der Abwicklung von Zeichnungen und Rückgaben von Fondsanteilen ermöglicht und Ineffizienzen im Fondsvertrieb verringert.

Über die auf einer Blockchain geführten Register können Anleger tokenisierte Fondsanteile zeichnen und diese Token in elektronischen Geldbörsen halten, die ihnen persönlich gehören und die sie selbst betreiben. Die Branche rückt damit immer näher an ein Self-Service-Modell heran.

Neben niedrigeren Transaktionskosten sind die Echtzeit-Transparenz, die Automatisierung und ein verbessertes Reporting Vorzüge, die für die Käufer wie für die Verkäuferseite attraktiv sind. Ein kürzerer Abwicklungszyklus erhöht die Liquidität, während Cash on Chain eine echte Lieferung-gegen-Zahlung zwischen Cash-Token und Fondsanteil ermöglichen wird.

Wir gehen davon aus, dass das Ökosystem der digitalen Assets in den nächsten Jahren aufgrund des veränderten Anlegerverhaltens deutlich wachsen wird. Kurz- bis mittelfristig erwarten wir, dass sich in der Fondsbranche ein Hybridmodell durchsetzt, bei dem etablierte Asset Manager Anlegern die Mög-

lichkeit bieten, Fondsanteile wahlweise über Blockchain-Plattformen oder traditionelle Kanäle zu zeichnen.

Diese Technologie wird neue Arten von Dienstleistungen entstehen lassen, von der Konsolidierung im Fall der Interoperabilität zwischen Blockchain-Plattformen über die Sicherung privater Schlüssel, die Verwahrung der digitalen Assets und die Signatur von Aufträgen zur Validierung bis hin zur Datenstrukturierung im Token.

»Tokenisierung von Fondsanteilen ist erforderlich, um Abläufe zu vereinfachen und Effizienzpotenziale zu heben.«

Viele global agierende Asset Manager sind noch nicht auf die Mehrkosten und die zusätzliche Komplexität vorbereitet, die mit dem Übergang zu einem wirklich dezentralisierten Ökosystem verbunden sind. Daher werden sie eine gewisse Zeit benötigen, um sich anzupassen, wenn sie ohne zwischengeschal-

tete Vertrauensinstanzen auskommen und native digitale Fondsanteile ausgeben möchten.

Um auch künftig Führungsrollen bei der Entwicklung der Marktinfrastruktur einzunehmen bzw. zu sichern, sind erhebliche Investitionen in die Erprobung der Blockchain-Technologie erforderlich. Darunter fallen beispielsweise Tests, direkt an der Blockchain teilzunehmen, um die zwischen Anlegern und Asset Manager stattfindenden Abläufe weiter zu optimieren.

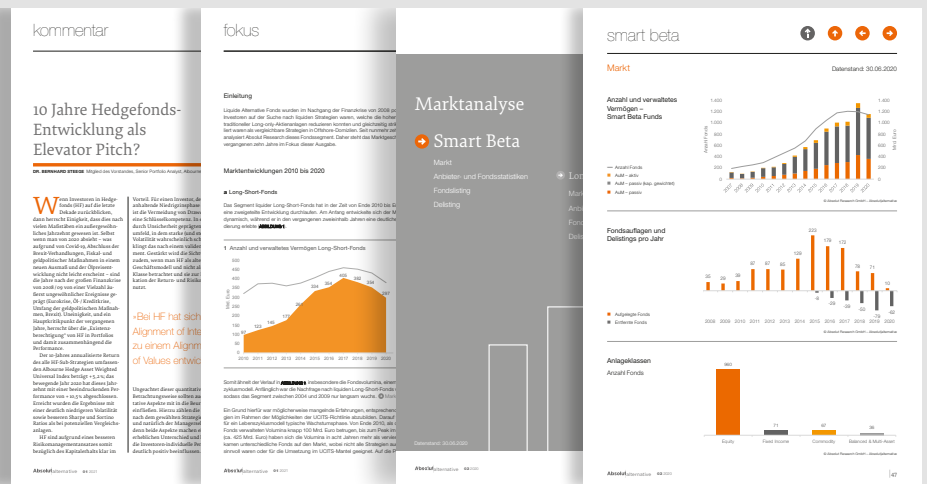
Hinzu kommen mögliche Beteiligungen an weiteren Initiativen und Anwendungsfällen, um die Anwendung der Technologie im Rahmen eines technischen Proof of Concept (PoC) zu zeigen. Dies umfasst beispielsweise Transaktionen mit tokenisierten Fondsanteilen, um die Automatisierung der gesamten Fondsabwicklung über eine auf Distributed-Ledger-Technologie basierende Ende-zu-Ende Verarbeitung zu realisieren. Wichtig ist bei solchen Initiativen, dass der regulatorische Rahmen des Gesetzes über elektronische Wertpapiere (eWpG) und die Verordnung über Kryptofondsanteile (KryptoFAV) vollumfänglich berücksichtigt wird.

Wir sind der festen Überzeugung, dass die Tokenisierung von Fondsanteilen im Rahmen einer globalen Lösung für die Wertschöpfungskette des Fondsvertriebs erforderlich ist, um Kosten einzusparen, Qualität, Sicherheit und Echtzeitdaten sicherzustellen, Abläufe zu vereinfachen und Effizienzpotenziale zu heben.

## Liquide alternative Anlagestrategien für institutionelle Investoren

redaktioneller Teil

quantitativer Teil



### Inhalt

➔ **Kommentare**

➔ **Performance Review/  
Fokus**

➔ **Fachbeiträge**

Fachbeiträge renommierter Branchenexperten zu aktuellen Themen des Kapitalmarkts



[www.absolut-research.de/registrierung](http://www.absolut-research.de/registrierung)

\*Um die Beispielausgabe zu erhalten, registrieren Sie sich bitte auf unserer Online-Plattform.