



Structured Solutions & Treasury

August 2025

Strategische Bitcoin-Reserven in der Bilanz

Solactive Bitcoin Holder Index

Einführung in Kryptowährungen (Bitcoin)



- In einer zunehmend vernetzten Welt, die sich im Eiltempo digitalisiert wie niemals zuvor, hat sich eine neue Form von Vermögenswert etabliert: Kryptowährungen.
- Angeführt wird diese Revolution von **Bitcoin (BTC)**, der ersten und bekanntesten Kryptowährung, deren Anfänge zurückgehen auf ihren Erfinder mit dem Pseudonym «Satoshi Nakamoto» im November 2008.
- Trotz wertmässiger Schwankungen hat Bitcoin seit seiner Einführung im Jahr 2009 ein enormes Wachstum verzeichnet.
- Mit zunehmender Etablierung und Akzeptanz setzen vermehrt auch Unternehmen, Fonds und institutionelle Investoren auf Bitcoin.
- Akkumulation durch institutionelle Investoren beschleunigt sich. Im Juni 2025 wurden Bitcoin im Wert von 100 Mio. US-Dollar gekauft.
- Manche Experten sehen es als «digitales Gold» der Zukunft.

Bitcoin ist mehr als nur ein Zahlungsmittel

Bitcoin ist mehr als nur ein digitales Zahlungsmittel – es ist ein dezentralisiertes Finanzsystem, das auf der Blockchain-Technologie basiert.

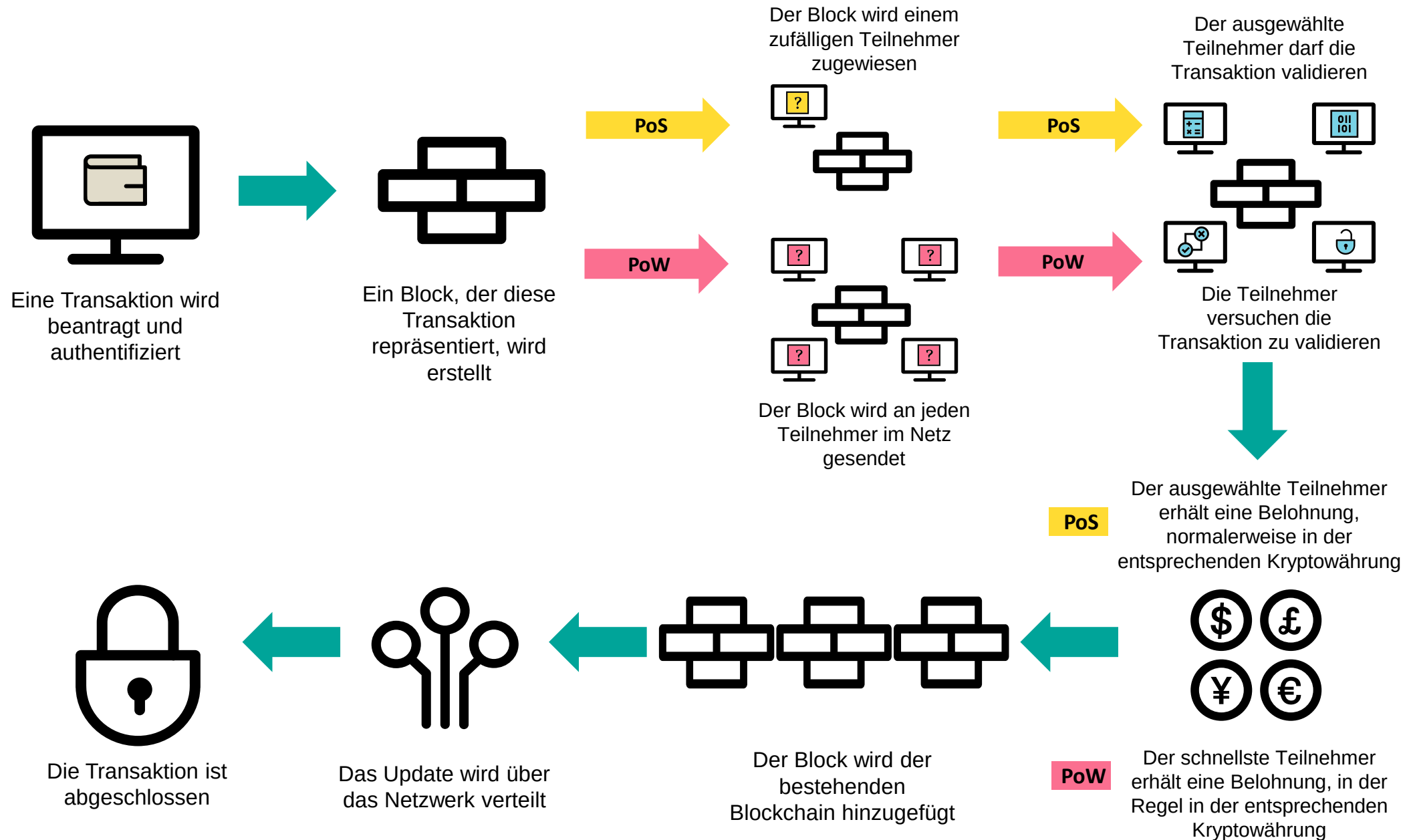
Anders als (staatliche) FIAT-Währungen wird Bitcoin nicht von einer zentralen Instanz wie einer Bank oder Regierung kontrolliert. Es ermöglicht Menschen auf der ganzen Welt, direkt miteinander zu handeln mit vollständiger Transparenz.

Transaktionen sind der Kern des Bitcoin-Netzwerks und der Blockchain-Technologie und ermöglichen den Austausch von Bitcoin zwischen Nutzern. Jede Transaktion wird in der Blockchain, einem öffentlichen und unveränderlichen Hauptbuch, aufgezeichnet.

Bitcoin zeichnet sich durch ein begrenztes Angebot aus – die maximale Menge ist auf 21 Millionen Bitcoin limitiert. Ende Juni 2025 lag die Anzahl im Umlauf befindlicher Bitcoins bei 19,89 Millionen. Der letzte Bitcoin wird voraussichtlich im Jahr 2140 geschürft. Das begrenzte Angebot an Bitcoin bietet einen gewissen Inflationsschutz im Gegensatz zu traditionellen Währungen.

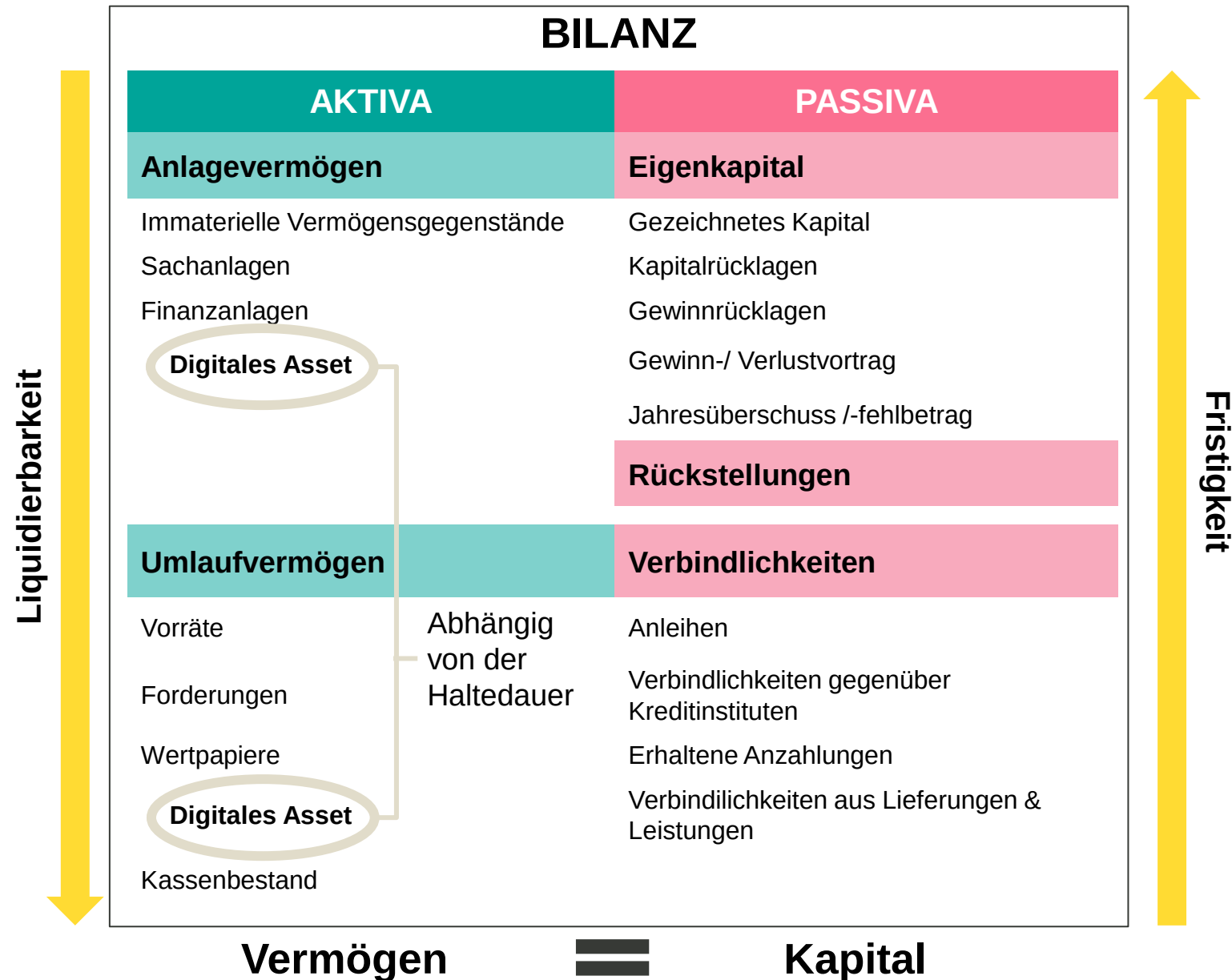
Transaktion in der Blockchain

Schematische Darstellung



Bitcoin als Wertespeicher?!

Schematische Darstellung von Bitcoin in der Unternehmensbilanz



- Einführung von Bitcoin als Reservevermögenswert in der Unternehmensbilanz ist mehr als nur eine buchhalterische Entscheidung – es ist ein Signal.
- Bilanziert werden sie in Abhängigkeit der Haltedauer (abweichende Vorschriften je nach Reportingstandard)
- Unternehmen, die frühzeitig auf Kryptowährungen setzen, tun dies oft im Rahmen einer umfassenderen Innovationskultur innerhalb der Organisation.
- Es spiegelt eine Denkweise wider, Konventionen in Frage zu stellen, neue Technologien zu nutzen und sich frühzeitig zu strukturellen Veränderungen zu positionieren.
- Aus dieser Perspektive betrachtet, sind Bitcoin-Bestände nicht nur ein finanzieller Vermögenswert, sondern auch ein Indikator für Unternehmensvision.

(Micro)Strategy Bitcoin Bestände vs. grösste Unternehmensbestände (Corporate Treasuries) in Milliarden US-Dollar

BTC-Bestand

628 791
72.01 Mrd. \$

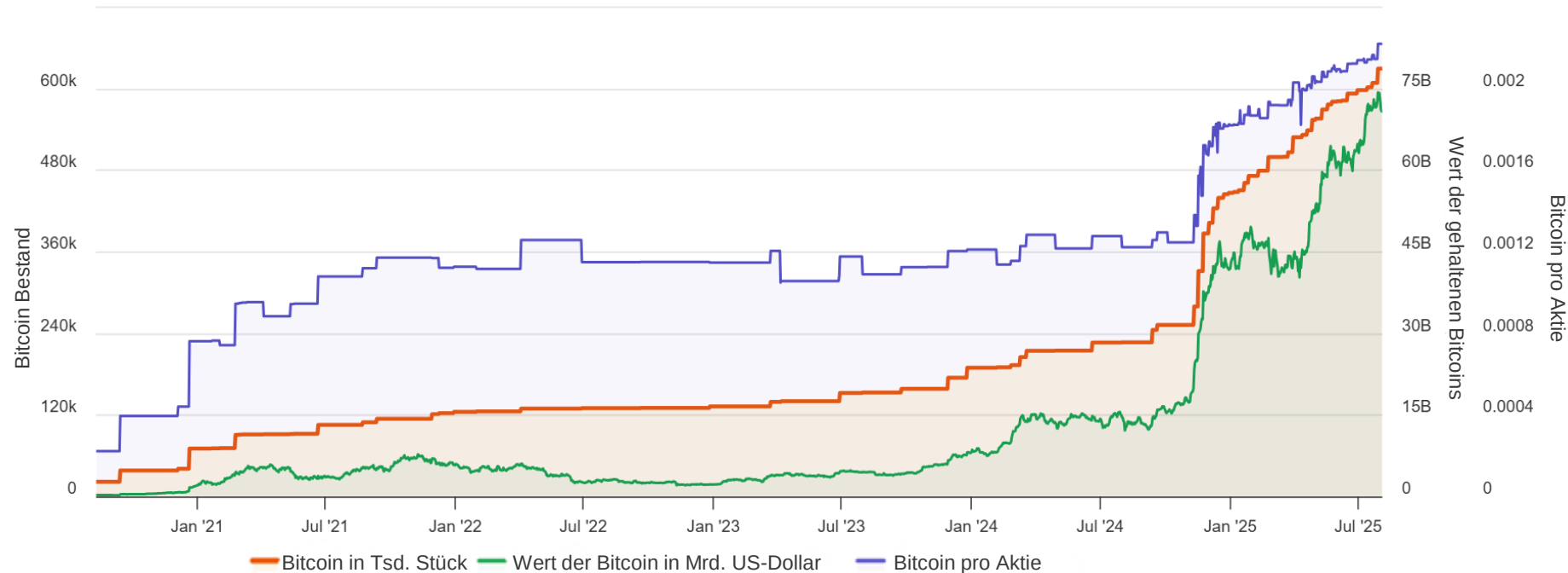
Durchschn.
Kosten / BTC

\$73 277

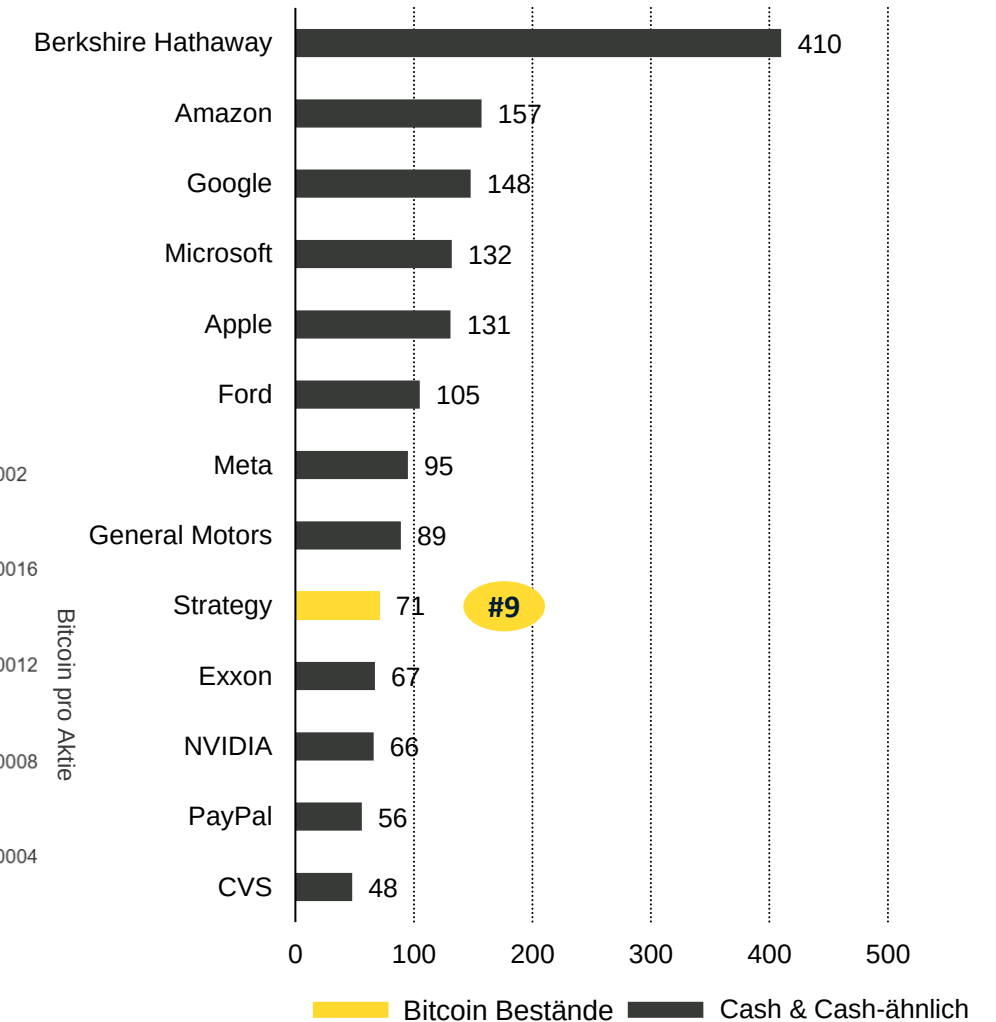
Gewinn /
Verlust aktuell

+56.28 %

Bitcoin-Bestände von (Micro)Strategy im Zeitverlauf

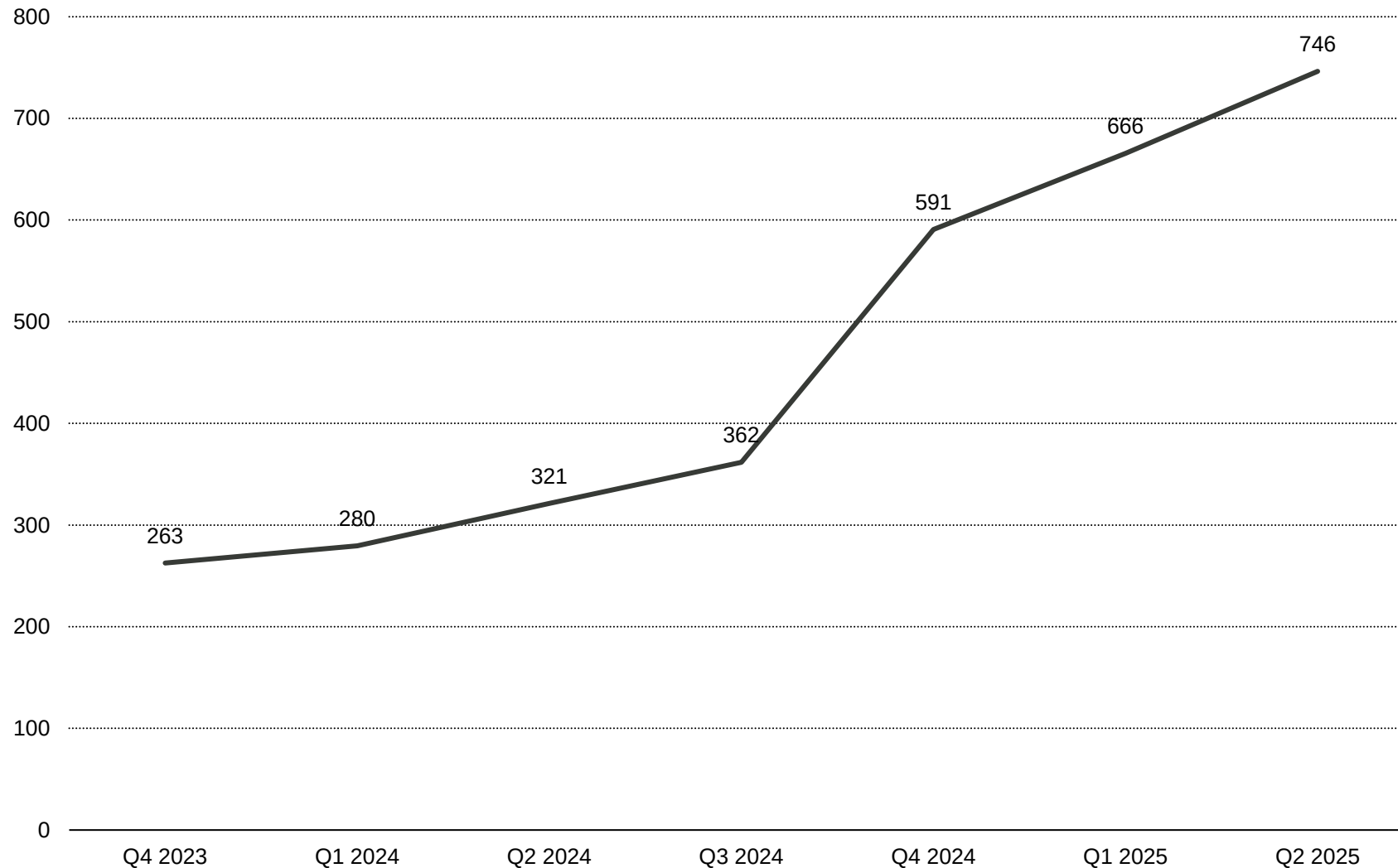


Treasury Bestände im S&P 500, in Mrd. US-Dollar



Steigende Bestände strategisch gehaltener Bitcoin in Unternehmensbilanzen

Globale Unternehmens-Bitcoin-Bestände (in 1 000 BTC)



Quelle: Cryptoslate

Hinweis: Frühere Wertentwicklungen und Simulationen sind keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung.

Akkumulation nimmt Fahrt auf

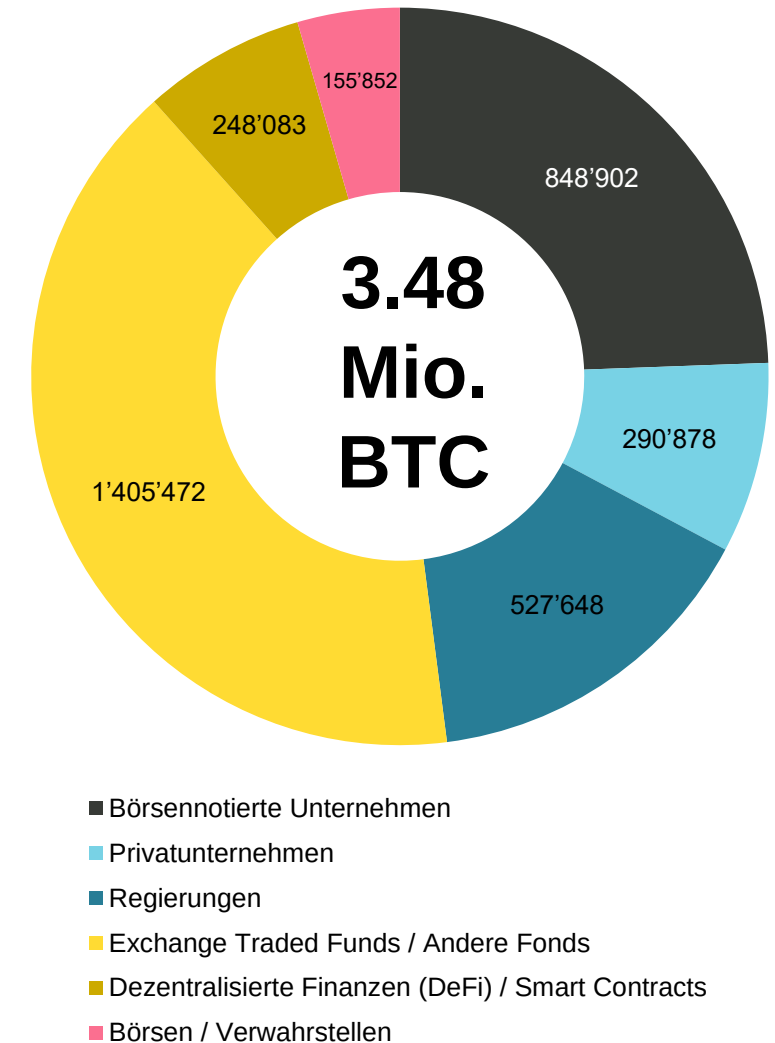
- Daten von Bitwise zeigen, dass weltweit Unternehmen, allein im April 2025, fast 100 000 BTC zu ihren Beständen hinzugefügt haben. Die gesamten Unternehmensreserven steigen so auf etwa 750 000 BTC an.
- Laut Bitcoin Treasuries hat MicroStrategy massgeblich zu diesem Anstieg beigetragen. Das Unternehmen ist der grösste öffentliche Bitcoin-Inhaber mit 628 791 BTC im Gegenwert von 72.01 Milliarden US-Dollar.
- André Dragosch, Leiter der Forschung bei Bitwise, erklärt: «Die neuesten Zahlen deuten darauf hin, dass das Rennen um Bitcoin unter Unternehmen an Fahrt aufnimmt» Quelle: CryptoSlate, X

Wachsendes Vertrauen in die Kryptowährung Bitcoin

Strategisch gehaltene Bitcoin-Bestände in der Unternehmensbilanz

- Einzelne Unternehmen nutzen vermehrt Bitcoin als Finanzinstrument in der eigenen Bilanz.
- Strategisch gehaltene Bitcoin-Bestände spiegeln ein umfassenderes Engagement für neue Technologien und eine innovationsorientierte Denkweise des Unternehmens wider.
- Für Investoren könnte dies ein Signal dafür sein, welche Unternehmen in der Lage sind, eine führende Rolle einzunehmen, während die digitale Transformation an Fahrt aufnimmt.
- Der Trend, dass börsennotierte Unternehmen BTC erwerben, hat sich im Laufe des Jahres deutlich verstärkt und deutet auf zunehmendes Vertrauen in die Rolle der führenden Kryptowährung in der globalen Wirtschaft hin.
- Allein im Januar 2025 nahmen sechs neue börsennotierte Firmen Bitcoin in ihre Reserven auf. Im Februar kamen sieben weitere hinzu, während im März neun Unternehmen folgten. Bis April stieg die Zahl an: Fünfzehn neue Unternehmen integrierten die führende digitale Währung in ihre Unternehmensreserven.

Bitcoin in Unternehmen (Treasury)



Evolution vom «Solactive Bitcoin Holding Index»

Zugang zu einem diversifiziertem Aktienkorb von Unternehmen mit BTC-Beständen in der Bilanz



- Mit der Reifung des Marktes für digitale Vermögenswerte weitet sich das Interesse von privaten sowie institutionellen Investoren an der Kryptowährung Bitcoin aus.
- Unternehmen entscheiden sich vermehrt Bitcoin geschäftsstrategisch in ihre Bilanzen aufzunehmen, um an potenziellen Entwicklungen in der Blockchain- und Krypto-Infrastruktur teilhaben zu können. Diese Unternehmen verfügen teilweise über Teams für die Verwaltung digitaler Vermögenswerte und zur Reduzierung von Risiken.
- Signalwirkung: langfristiges Vertrauen der Unternehmen in dezentrale Finanzsysteme, alternative Wertspeicher sowie in die wachsende Bedeutung digitaler Vermögenswerte.
- Die operative Entwicklung dieser Unternehmen hängt vom eigenen Kerngeschäft ab und korreliert (teilweise) mit der Wertentwicklung ihrer gehaltenen Bitcoin-Bestände.
- Dies ermöglicht eine neue Kategorie von Investitionsmöglichkeit an der Schnittstelle von Bitcoin und traditionellen Unternehmensbereichen.
- Der neue **Solactive Bitcoin Holder Index** bietet die Möglichkeit, an dieser Entwicklung zu partizipieren. Er ermöglicht Anlegern sowohl an der Geschäftsentwicklung der Unternehmen als auch indirekt an einer möglichen Wertsteigerung ihrer Bitcoin-Bestände zu partizipieren.
- Damit ist der Index mehr als nur ein Mass für Bitcoin-Bestände, er spiegelt wider, wie unternehmerisches Verhalten, Innovation und langfristiges Engagement für digitale Vermögenswerte zusammenwirken können.

Ausgewählte Unternehmen mit grossen Bitcoin-Beständen in der Bilanz

(Micro)Strategy Inc.

- **Pionier:** Strategy ist eines der ersten börsennotierten Unternehmen, das Bitcoin als primäres Reservevermögen in seine Bilanz aufgenommen hat.
- **Grösster Bitcoin-Bestand:** Das Unternehmen hält den grössten Bitcoin-Bestand unter börsennotierten Firmen.
- **Langfristige Strategie:** CEO Michael Saylor sieht Bitcoin als «digitales Gold» und als Schutz vor Inflation.

Riot Platforms, Inc

- **Mining-Spezialist:** Riot Platforms ist ein führendes Bitcoin-Mining-Unternehmen, das sich auf die Produktion von Bitcoin durch energieeffiziente Mining-Technologien spezialisiert hat.
- **Bitcoin-Reserven:** Riot hält einen Teil der geschürften Bitcoins in seiner Bilanz, um langfristig von der Preisentwicklung zu profitieren.
- **US-Marktführer:** Riot betreibt eine der größten Mining-Farmen in den USA und trägt zur Stärkung der Bitcoin-Infrastruktur in Nordamerika bei.

Marathon Digital Holdings

- **Mining-Fokus:** Marathon ist eines der führenden Unternehmen im Bereich Bitcoin-Mining und generiert Bitcoin durch den Betrieb von Mining-Farmen.
- **Bitcoin in der Bilanz:** Das Unternehmen hält einen Teil der geschürften Bitcoins in seiner Bilanz, um von potenziellen Wertsteigerungen zu profitieren.
- **Expansionsstrategie:** Marathon investiert kontinuierlich in die Erweiterung seiner Mining-Kapazitäten.

Galaxy Digital Holdings

- **Diversifiziertes Unternehmen:** Galaxy Digital ist ein Finanzdienstleister, der sich auf digitale Vermögenswerte und Blockchain-Technologien spezialisiert hat.
- **Bitcoin-Bestände:** Das Unternehmen hält Bitcoin in seiner Bilanz und bietet institutionellen Kunden Zugang zu Bitcoin-Investitionen.
- **Marktführer im Krypto-Sektor:** Kombiniert Bitcoin-Investitionen mit Dienstleistungen wie Asset Mgmt., Handel und Beratung im Kryptobereich.

Zusammenfassung Indexkonzept

Solactive Bitcoin Holder Index



UNIVERSUM

- Börsennotierte Unternehmen aus Industrieländern



LIQUIDITÄTS- & GRÖSSENKRITERIEN

- Tägliches durchschnittliches Handelsvolumen von mindestens USD 1'000'000 über einen Zeitraum von 3 Monaten
- Marktkapitalisierung von mindestens USD 100'000'000



SELEKTION

- Unternehmen müssen mindestens 1 Bitcoin in der Bilanz halten
- Jedes Wertpapier wird in absteigender Reihenfolge nach seinem gesamten Bitcoin-Bestand geteilt durch seine Marktkapitalisierung sortiert. Die 30 besten Aktien werden für die Indexaufnahme ausgewählt



TITELSELEKTION

- Jeder Indexkomponente wird eine Gewichtung zugewiesen, die auf dem Verhältnis seiner Bitcoin-Bestände zur Marktkapitalisierung basiert
- Die Indexgewichtung jedes Wertpapiers verfügt über einen Cap bei 15,00 % und einen Floor bei 0,5 %



REBALANCING

- Eine ordentliche Überprüfung und Anpassung des Index erfolgt halbjährlich im März und September
- Dividendenzahlungen, andere Ausschüttungen und sonstige Erträge werden abzüglich länderspezifischer Steuern, Gebühren und sonstiger Abgaben im Index reinvestiert

Solactive Bitcoin Holder Index

Indikative Startzusammensetzung*

UNTERNEHMEN	LAND	SEKTOR	MARKTKAPITALISIERUNG (IN MRD. USD)	GEWICHTUNG*
Marathon Digital Holdings	Vereinigte Staaten	Datenverarbeitungsdienste	7.00	14,27 %
Semler Scientific	Vereinigte Staaten	Medizinische Fachdienste	0.73	13,19 %
Strategy	Vereinigte Staaten	Internet-Software/-Dienste	112.53	10,78 %
Hut 8 Mining Corp	Vereinigte Staaten	Datenverarbeitungsdienste	2.47	8,29 %
Hive Digital	Vereinigte Staaten	Informationstechnologiedienste	0.54	8,20 %
Genius Group	Singapur	Bildungstechnologieunternehmen	0.11	7,76 %
Riot Platforms	Vereinigte Staaten	Informationstechnologiedienste	5.10	7,53 %
CleanSpark	Vereinigte Staaten	Datenverarbeitungsdienste	3.61	6,98 %
Metaplanet	Japan	Hotels/Resorts/Kreuzfahrtlinien	5.32	6,13 %
Galaxy Digital Holdings	Vereinigte Staaten	Investmentbanken/Broker	4.79	5,35 %
Nano Labs Ltd	China	Halbleiter	0.16	4,63 %
Bitfarms Limited	Kanada	Datenverarbeitungsdienste	0.73	3,17 %
Cipher Mining	Vereinigte Staaten	Datenverarbeitungsdienste	2.32	0,91 %
Bit Digital	Vereinigte Staaten	Dienstleistungen	1.05	0,80 %
Block	Vereinigte Staaten	Finanzdienstleistungen	44.00	0,50 %
Nexon	Südkorea	Spielehersteller	15.12	0,50 %
Coinbase	Vereinigte Staaten	Handelsplattformbetreiber	85.50	0,50 %
Tesla	Vereinigte Staaten	Autohersteller	1'068.24	0,50 %

**Halbjährliches
Rebalancing
im März und
September**

Produktdetails

Tracker-Zertifikat auf den Solactive Bitcoin Holder Index

Tracker-Zertifikat

Solactive Bitcoin Holder Index

In Zeichnung bis
15. August 2025, 16:00 Uhr 

PRODUKTDDETAILS		
SSPA	Tracker-Zertifikat (1300)	
Basiswert	Solactive Bitcoin Holder Index	
Anfangsfixierung / Liberierung	18. August 2025 / 25. August 2025	
Laufzeit	Open End	
Managementgebühr	1,0 %	
Emittent / Garant	Bank Vontobel AG, Zürich (Moody's Langfristiges Depositenrating: Aa3)	
Währung	CHF	USD
ISIN / Symbol	CH1470283099 / ZSOA5V	CH1470283081 / ZSOA4V
Emissionspreis	CHF 100.00	USD 100.00
Kursbasis Zertifikat	CHF 99.00	USD 99.00
Referenzwährung Index	USD	USD
Detailseite  Termsheet  Detailseite  Termsheet 		

Rechtlicher Hinweis

Diese Publikation entspricht Marketingmaterial gemäss Art. 68 des Bundesgesetzes über die Finanzdienstleistungen (FIDLEG) und dient ausschliesslich zu Informationszwecken, stellt keine Anlageempfehlung oder Anlageberatung dar und beinhaltet weder eine Offerte noch eine Einladung zur Offertstellung. Sie ersetzt nicht die vor jeder Kaufentscheidung notwendige qualifizierte Beratung, insbesondere auch bezüglich aller damit verbundenen Risiken. Zu den genannten Finanzprodukten stellen wir Ihnen gerne jederzeit die rechtsverbindlichen Unterlagen wie beispielsweise das Basisinformationsblatt oder den Prospekt sowie die Informationsbroschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten» kostenlos zur Verfügung. Vor dem Erwerb derivativer Produkte sollten Anleger die jeweilige Produktdokumentation lesen.

In dieser Präsentation sind Angaben enthalten, die sich auf die Vergangenheit beziehen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. In dieser Präsentation sind Angaben enthalten, die sich auf künftige Wertentwicklung beziehen. Derartige Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Diese Präsentation wurde von der Organisationseinheit Structured Products unseres Instituts erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Strukturierte Produkte gelten nicht als kollektive Kapitalanlagen im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) [Stand am 1 Juli 2016] und unterstehen deshalb nicht der Bewilligung und der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA. Anlagen in Strukturierte Produkte unterliegen dem Ausfallrisiko des jeweiligen Emittenten / Garantiegebers und weiteren spezifischen Risiken.

Die Solactive AG («Solactive») ist die Lizenzgeberin des Solactive Bitcoin Holder Index (der «Index»). Die Finanzinstrumente, die auf dem Index basieren, werden von Solactive in keiner Weise gesponsert, gebilligt, beworben oder verkauft und Solactive gibt keine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung, Garantie oder Gewährleistung in Bezug auf: (a) die Ratsamkeit, in die Finanzinstrumente zu investieren; (b) die Qualität, Genauigkeit und/oder Vollständigkeit des Index; und/oder (c) die Ergebnisse, die eine natürliche oder juristische Person durch die Verwendung des Index erhält oder erhalten wird. Die Solactive behält sich das Recht vor, die Berechnungs- oder Veröffentlichungsmethoden in Bezug auf den Index zu ändern. Solactive haftet nicht für entstandene Verluste oder Schäden jeglicher Art, die durch die Nutzung (oder die Unmöglichkeit der Nutzung) des Index erlitten wurden oder entstanden sind.

Diese Präsentation darf ohne schriftliche Genehmigung Vontobels weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden. Diese Präsentation und die darin dargestellten Finanzprodukte sind nicht für Personen bestimmt, die einem Gerichtsstand unterstehen, der den Vertrieb der Finanzprodukte oder die Verbreitung dieser Präsentation bzw. der darin enthaltenen Informationen einschränkt oder untersagt. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

Für Fragen zu unseren Produkten stehen wir Ihnen gerne unter der Telefonnummer 00800 93 00 93 00 zur Verfügung. Wir machen Sie darauf aufmerksam, dass die Gespräche auf diesen Linien aufgezeichnet werden.

© Bank Vontobel AG

Alle Rechte vorbehalten