

### Executive Summary

Insolvente Institutionen und Zwangsliquidierungen führten im Juni zu signifikantem Verkaufsdruck im Krypto-Markt. Dessen Gesamtbewertung brach um 28% ein und landete erstmals seit 2020 unter einer Billion Euro. Zur Verlustbegrenzung reduzierte der F5 Crypto Fonds 1 die Exposition zum Markt deutlich und bereitet den Wiedereinstieg bei Bodenbildung vor.

### Performance des F5 Crypto Fonds 1

Anteilspreis
<b>0,5107 €</b>
Mi., 28.06.2022
Volatilität
<b>41,0 %</b>
2022-06, annualisiert



### Zusammenfassung

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Gesamt
2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,73%	<b>-4,73%</b>
2022	-14,00%	-0,13%	+13,41%	-11,97%	-24,53%	-17,15%	-	-	-	-	-	-	<b>-46,39%</b>

### Portfolio-Zusammensetzung

Position	Kürzel	Kategorie	Allokation (30.06.)	Rendite (2022-06)	Volatilität (tägl., im Juni)	Sharpe Ratio (tägl., im Juni)	max. Drawdown (tägl., im Juni)
€ Euro	EUR	Fiat	70,48%	0	0	N/A	0
Bitcoin	BTC	Store-of-Value	13,27%	-37,77%	86,84%	-0,4349	40,18%
Ethereum	ETH	Smart Contracts	6,09%	-45,05%	115,61%	-0,3897	48,84%
Polygon	MATIC	Layer-2 Scaling	2,48%	-27,90%	154,68%	-0,1804	47,64%
Binance Coin	BNB	Exchange Token	2,36%	-31,57%	90,59%	-0,3485	38,52%
Cardano	ADA	Smart Contracts	1,62%	-26,61%	107,22%	-0,2482	28,90%
Celo	CELO	Stablecoin Project	1,16%	-42,08%	104,71%	-0,4019	46,25%
Stargate Finance	STG	Multichain	0,72%	-30,77%	38,11%	-0,8074	30,77%
Cosmos	ATOM	Multichain	0,51%	-26,82%	125,92%	-0,2130	40,86%
Polkadot	DOT	Multichain	0,50%	-32,09%	115,25%	-0,2784	32,38%
Avalanche	AVAX	Smart Contracts	0,45%	-35,85%	143,29%	-0,2502	43,76%
Solana	SOL	Smart Contracts	0,35%	-26,61%	141,62%	-0,1879	38,40%

F5 Crypto Fonds 1 Positionen vom 30.06.2022

### Marktupdate Juni 2022

Wie der Vormonat startete der Juni mit einem starken Einbruch des Krypto-Markts. Bitcoin gab um 44% nach. Diese starke Bewegung in einem bereits abverkauften Markt wurde nunmehr vor allem von jenen getrieben, die verkaufen mussten.

Zwangsliquidierungen von großen Marktteilnehmern bildeten den Katalysator für die Verkaufskaskaden im Juni. Besonders der berühmte Krypto-Fonds "Three Arrows Capital" (3AC), der mehr als 10 Mrd. USD verwaltete, sorgte für Verwerfungen. 3AC hatte im Zuge der Terra-Luna-Implosion hohe Verluste erlitten, doch statt das Risiko zu reduzieren, in großem Stil gehebelte Positionen eröffnet. Als wegen illiquider und im Wert gesunkener Sicherheiten die Nachschussforderungen nicht erfüllt werden konnten, fluteten in erheblichem Ausmaß Kryptowerte ohne Preissensitivität den Markt. Dabei gerieten auch als solide bekannte zentralisierte Institutionen wie BlockFi oder Celsius unter erheblichen Druck.

Zwar konnte sich der Markt zu Monatsende stabilisieren und weitere bedeutende Insolvenzen vermeiden, dennoch ist vorerst nicht mit Gewissheit absehbar, ob noch weitere Akteure durch die Zahlungsunfähigkeit von 3AC mit 2 Mrd. USD an ausstehenden Schulden in Mitleidenschaft gezogen werden.

### Trades und Hypothesen

Das F5 Crypto Team mit Krypto-Experten unterschiedlicher Schwerpunkte recherchiert täglich zu Kryptowährungen, die als Investment in Betracht gezogen werden. Basierend auf der diskretionären Strategie wurden folgende Kryptowerte gehandelt.

	Position	Kürzel	Aktion	Begründung
	Uniswap	UNI	Liquidierung	Aktive Position zur Risikoreduktion geschlossen
	Polygon	MATIC	Liquidierung	Passive Position der indexbasierten Strategie geschlossen
	Dogecoin	DOGE	Liquidierung	Passive Position der indexbasierten Strategie geschlossen
	Ethereum	ETH	Reduktion	Kurzfristige Positionsreduktion zur Risikominderung
	Cosmos	ATOM	Reduktion	Aktive Position zur Risikoreduktion geschlossen, es verbleibt nur die passive Position der indexbasierten Strategie im Fonds
	Binance Coin	BNB	Reduktion	Mittelfristige Positionsreduktion zur Risikominderung

### Risikomanagement

Die Intensivierung des Bärenmarkts hat F5 Crypto im Juni veranlasst, eine aktive Umschichtung der offenen Positionen durchzuführen. Die Markt-Exposition wurde signifikant reduziert, sodass die Cash-Quote derzeit über 70% beträgt. Dieses rasche Vorgehen hat dazu beigetragen, Verluste zu vermeiden. Dazu wurden primär sogenannte „Alt-Coins“ abgestoßen, um die Portfolio-Aufstellung zugunsten von Bitcoin zu verschieben.

Investition (Juni 2022)	Rendite	Volatilität	Sharpe Ratio	max. Drawdown
F5 Crypto Fonds 1	-17,15%	41,00%	-0,4183	17,15%
Bitcoin	-35,54%	86,84%	-0,4093	40,18%
Ethereum	-41,63%	115,61%	-0,3601	48,84%
Gold	-3,18%	16,37%	-0,1942	4,62%
50:50 BTC/ETH	-38,66%	99,30%	-0,3894	44,62%

Typische Baisse-Phasen im Krypto-Markt weisen kurze Perioden noch höherer Volatilität auf. Deshalb ist F5 Crypto darauf vorbereitet, bei kurzfristigen Einbrüchen sowohl Bitcoin als auch Ethereum umgehend aufzustocken.

### Ausblick

Der Krypto-Markt befindet sich derzeit im Zwiespalt. Einerseits hat er seit April über eine Billion Euro an Kapitalisierung abgegeben (-54,7%) und das BTC-Allzeithoch des letzten Zyklus eingestellt, das bei ca. 19.000 EUR für viele Investoren einen Referenzwert bildet. Andererseits hat Lunas Zusammenbruch jenen Krypto-Projekten die Grundlage entzogen, die nur funktionierten, solange die Preise stiegen. Die damit einhergehende Bereinigung des Krypto-Markts von unhaltbaren Geschäftsmodellen wird sich noch ein wenig fortsetzen.

Dem Krypto-Markt deswegen jetzt den Rücken zu kehren, wäre ein schwerwiegender Fehler. Die große Mehrzahl der Experten sieht diese Entwicklungen als weitestgehend eingepreist an; die meisten bewerten die aktuellen Preise als ausgesprochen günstig. Zweifelsfrei setzen außergewöhnliche Renditen im Bullenmarkt Geduld und präzise Vorbereitung in den Tiefen des Bärenmarkts voraus. Deshalb beginnt der F5 Crypto Fonds 1 von seinem extrem starken Barbestand aus allmählich und sukzessive (bei zwischenzeitlichen Einbrüchen rascher) zunächst etablierte Kryptowerte aufzustocken. Währenddessen optimieren Recherchen die spätere Positionierung in neueren Projekten, die mittel- bis langfristig ihr volles Potenzial entfalten.

### HINWEIS

Dieses Informationsblatt stellt keine Anlageberatung oder Anlagevermittlung dar. Es stellt keine persönlichen Empfehlungen an den Empfänger dar, beruht nicht auf der Prüfung der persönlichen Umstände des Empfängers und ist nicht auf Geeignetheit für den Empfänger geprüft.

Die in diesem Informationsblatt enthaltenen Informationen sind selektiv und erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Diese Darstellung enthält keine vollständige Beschreibung der Kryptowährung, der steuerlichen Folgen eines Investments und der mit einer Anlage verbundenen Risiken.

Die Informationen in diesem Informationsblatt spiegeln die Meinung des Autors wider, die auf der Grundlage seiner eigenen Fachkenntnisse, seiner wirtschaftlichen Analyse und der ihm derzeit bekannten Informationen zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Informationsblatts nach bestem Wissen und Gewissen korrekt waren. Der Autor übernimmt jedoch keine weitere Verpflichtung, zusätzliche Informationen zu ermöglichen, dieses Informationsblatt zu aktualisieren oder etwaige hierin enthaltene Ungenauigkeiten zu korrigieren. Die hierin enthaltenen Informationen dürfen unter keinen Umständen so ausgelegt werden, dass sie irgendeine Art von Verpflichtung, Zusicherung, Garantie oder Gewährleistung, ausdrücklich oder stillschweigend, seitens des Autors in Bezug auf das, das Vertrauen auf das, oder die Genauigkeit oder Vollständigkeit des Informationsblatts umfassen. Der Autor übernimmt keine ausdrückliche oder stillschweigende Haftung für die in diesem Informationsblatt enthaltenen Informationen.

Bei der Erstellung von historischen und prognostizierten Informationen wurde mit der gebotenen Sorgfalt vorgegangen. Die tatsächlichen Ergebnisse können jedoch von den Prognosen und Schätzungen abweichen, und jede Abweichung kann erheblich positiv oder negativ sein. Es werden keine Zusicherungen oder Gewährleistungen hinsichtlich der zukünftigen Ergebnisse oder anderer zukunftsgerichteter Aussagen gemacht. Solche zukunftsgerichteten Aussagen unterliegen naturgemäß Unsicherheiten und Eventualitäten, von denen viele außerhalb der Kontrolle des Autors liegen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

**Grundlage des Angebots ist allein die Satzung der F5 Crypto Fonds 1 InvAG m.v.K., die Anlagebedingungen der F5 Crypto Fonds 1 InvAG m.v.K., das Basisinformationsblatt für semiprofessionelle Anleger und die Zeichnungsunterlagen (einschließlich der „Steuerliche Kurzangaben“ und „Wesentliche Risikofaktoren“). Vor der Entscheidung für den Erwerb von Anlageaktien sollten potenzielle Anlageaktionäre ihre Bank, ihren Rechtsberater, Steuerberater und/oder Finanzberater konsultieren, und sie sollten die Investitionsentscheidung sorgfältig vor dem Hintergrund dieser Risikofaktoren und ihrer persönlichen Situation abwägen.**

Die in diesem Informationsblatt dargestellten Informationen sind urheberrechtlich geschützt und werden streng vertraulich behandelt. Jeder Empfänger erkennt an und stimmt zu, dass der Inhalt dieses Dokuments (i) urheberrechtlich geschützte und vertrauliche Informationen darstellt, denen der Autor einen unabhängigen wirtschaftlichen Wert zumisst, weil sie nicht allgemein bekannt sind, und (ii) Gegenstand angemessener Anstrengungen zur Wahrung ihrer Geheimhaltung sind. Der Empfänger stimmt ferner zu, dass der Inhalt dieses Dokuments ein Geschäftsgeheimnis ist, dessen Offenlegung dem Autor erheblichen und irreparablen Wettbewerbsnachteil verursachen kann. Jede Vervielfältigung oder Verbreitung dieses Dokuments, ganz oder teilweise, oder die Offenlegung seines Inhalts ist ohne die vorherige schriftliche Zustimmung des Autors verboten. Dieses Dokument muss auf Anfrage an den Autor zurückgegeben und alle Kopien vernichtet werden.

Berechnungshinweis: Die Berechnung von Kennzahlen bezüglich einzelner Kryptowerte erfolgt auf Tagesbasis zu Schlusskursen (UTC). Kennzahlen betreffend den Fonds erfolgen aufgrund der wöchentlichen Liquidität des Fonds auf Wochenbasis; dies gilt zwecks korrekter Vergleichbarkeit auch für die angegebenen Benchmarks bei den Risikomaßen.

Stand: Juli 2022

F5 Crypto Management GmbH  
Ritterstraße 2A  
10969 Berlin

Handelsregister: HRB 226623 B  
Registergericht: Amtsgericht Berlin  
BaFin-ID: 40031947, 70163204

Geschäftsführer:  
Florian Döhnert-Breyer  
Christian Musanke

