

Executive Summary

Der seit April andauernde Abverkauf in den Krypto-Märkten hat im Juli ein Ende gefunden. Bitcoin und andere Kryptowerte befinden sich im Prozess der lokalen Bodenbildung. Der Ausblick auf die nächsten Monate ist nun wieder vorsichtig optimistisch. Der F5 Crypto Fonds 1 begann sukzessive, aber mit langem Zeithorizont seine Investmentquote wieder schrittweise zu erhöhen.

Performance des F5 Crypto Fonds 1



Zusammenfassung

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Gesamt
2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,73%	-4,73%
2022	-14,00%	-0,13%	+13,41%	-11,97%	-24,53%	-17,15%	+10,46%	-	-	-	-	-	-40,79%

Portfolio-Zusammensetzung

Position	Kürzel	Kategorie	Allokation (31.07)	Rendite (2022-07)	Volatilität (tägl., im Juli)	Sharpe Ratio (tägl., im Juli)	max. Drawdown (tägl., im Juli)
€ Euro	EUR	Fiat	59,83%	0	0	N/A	0
Bitcoin	BTC	Store-of-Value	17,96%	17,95%	62,99%	0,2850	11,08%
Ethereum	ETH	Smart Contracts	11,77%	57,55%	108,85%	0,5287	16,11%
Polygon	MATIC	Layer-2 Scaling	4,25%	94,45%	155,48%	0,6075	19,34%
Binance Coin	BNB	Exchange Token	2,93%	29,31%	66,17%	0,4430	9,36%
Celo	CELO	Stablecoin Project	1,23%	19,72%	85,84%	0,2298	17,12%
Stargate Finance	STG	Multichain	0,81%	6,75%	91,81%	0,0736	13,37%
Cosmos	ATOM	Multichain	0,70%	37,85%	115,93%	0,3264	18,61%
Polkadot	DOT	Multichain	0,53%	22,81%	91,28%	0,2499	13,84%

F5 Crypto Fonds 1 Positionen vom 31.07.2022

Marktupdate Juli 2022

Nach drei schwierigen Monaten beendet der Krypto-Markt den Juli 2022 im Grünen. Bitcoin hat zwischenzeitlich Boden im Bereich von 20.000 EUR gefunden, den Höchstwerten des Bullenmarkts 2017. Befeuert durch das anstehende "Merge"-Upgrade, hat Ethereum die Erholung des Krypto-Markts mit einem Ergebnis von +50% deutlich geführt. Die durch institutionelle Konkurse ausgelösten Verkaufskaskaden ([Reaktion auf den Markt-Crash](#)) sind soweit vom Markt verkraftet, die starke Bereinigung gehebelter Positionen scheint abgeschlossen. Obwohl die globale wirtschaftliche Lage weiterhin herausfordernd bleibt, reagiert der Krypto-Markt auf für ihn tendenziell negative Nachrichten, wie z. B. Leitzinserhöhungen in den USA und Europa, mit deutlich weniger Volatilität als in der ersten Jahreshälfte. Sowohl Regime-Wechsel-Modelle als auch technische Indikatoren sowie das Sentiment in den Märkten deuten auf eine beginnende Erholung hin.

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 wurde aufgrund von zwei unterschiedlichen Beweggründen gehandelt: einerseits wurde der F5 Crypto Index vorübergehend aus dem aktiv verwalteten Portfolio entfernt, d. h. die Gewichtung der passiven Trendfolgestrategie auf Null gesetzt. Diese Maßnahme liegt darin begründet, dass eine Momentum-basierte Strategie in Phasen einer Änderung der Gesamtmarktentwicklung nicht so rasch reagieren kann wie aktives Management. Andererseits wurde die Investmentquote durch sukzessive Nachkäufe der solidesten Kryptowerte BTC und ETH langsam in eine Erhöhungsphase mit konservativem Timing überführt.

	Position	Kürzel	Aktion	Begründung
	Cardano	ADA	Liquidierung	Abverkauf der passiven Index-Position
	Avalanche	AVAX	Liquidierung	Abverkauf der passiven Index-Position
	Solana	SOL	Liquidierung	Abverkauf der passiven Index-Position
	Ethereum	ETH	Nachkauf	Sukzessive Aufstockung (Dollar Cost Averaging)
	Bitcoin	BTC	Nachkauf	Sukzessive Aufstockung (Dollar Cost Averaging)

Risikomanagement

Im Juli hat der Fonds leicht überdurchschnittlich viele Handelsgeschäfte durchgeführt. Einerseits wurden die passiven Indexpositionen vollständig abverkauft, um das Exposure zum Krypto-Markt im Sinne des Risikomanagements aktiver steuern zu können. Wenige Positionen wie Polygon wurden in aktive Positionen übernommen. Zusätzlich wird seit der 2. Juliwoche eine Dollar-Cost-Averaging-Strategie für Bitcoin und Ethereum ausgeführt, mit dem Ziel, beide Positionen über die nächsten Monate deutlich zu vergrößern. Die derzeit immer noch konservativ hohe Cash-Quote wird also in den nächsten Wochen und Monaten sukzessive reduziert.

Investition (Juli 2022)	Rendite	Volatilität	Sharpe Ratio	max. Drawdown
F5 Crypto Fonds 1	10,46%	40,01%	0,2614	3,91%
Bitcoin	19,91%	62,99%	0,3161	11,08%
Ethereum	65,94%	108,85%	0,6030	16,11%
Gold	-0,16%	15,75%	-0,0105	3,81%
50:50 BTC/ETH	40,93%	83,37%	0,4910	13,43%

Ausblick

Trotz grüner Zahlen und stark aufgehellter Marktstimmung befindet sich der Krypto-Markt weiterhin in einer deutlichen Baisse. Korrekturbewegungen sind in solchen Phasen etlicher Monate dauernder unerbittlicher Abverkäufe natürliche Episoden, und während F5 Crypto die mittel- bis langfristige Perspektive der gehaltenen Kryptowerte als ausgesprochen vielversprechend ansieht, ist es entscheidend, nicht verfrüht wieder zu stark ins Risiko zu gehen. Die weiterhin recht hohe Cash-Quote des Fonds milderte auch im Juli die Volatilität des Fonds (zusätzlich zu Diversifikationseffekten des Portfolios) deutlich unter das Niveau von Bitcoin selbst ab. Deshalb erhöht der Fonds das Exposure in Bezug auf die langfristige Komponente in sehr gleichmäßigen und geringen Schritten, angelegt auf einen Zeithorizont von mehreren Monaten. Zusätzlich wird selbstverständlich das Exposure genauso wie die Einzelpositionen dynamisch an die Marktbedingungen angepasst, sodass auch in schwierigen Zeiten ein aktiv optimiertes Portfolio am Markt partizipiert.

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 Kurzanlagen“ 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: August 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