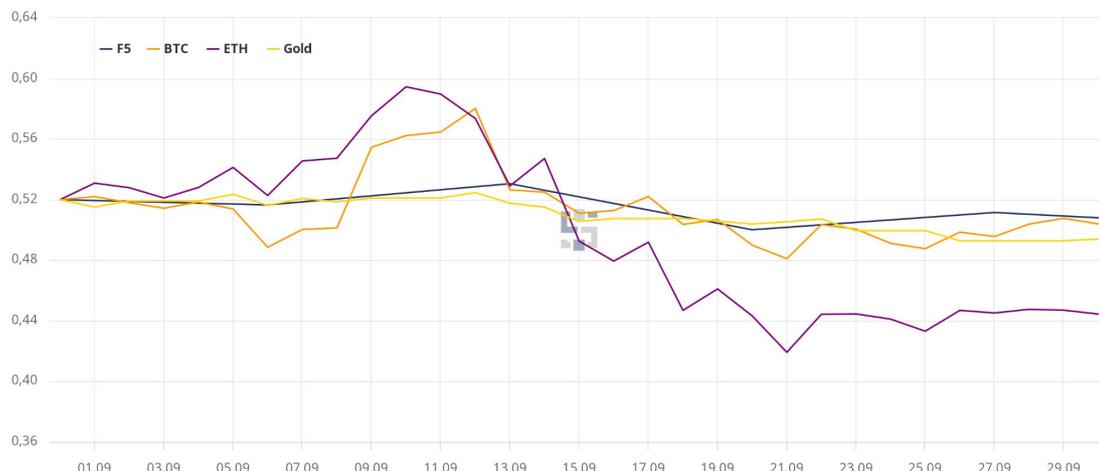


### Executive Summary

Den Krypto-Markt prägte im September der [Ethereum-Merge](#), die größte Umstellung in der Geschichte von Blockchain-Protokollen. Trotz des technischen Erfolgs büßte ETH im Nachgang die vorherigen Kursgewinne wieder ein. Die Merge-Strategie von F5 Crypto konnte durch eine starke Reduktion von ETH unmittelbar vor dem Merge diese um 19,1% günstiger zurückkaufen und aufzeigen, wie wertvoll aktives Management im Krypto-Markt sein kann.

### Performance des F5 Crypto Fonds 1

<b>Anteilspreis</b>
<b>0,5115 €</b>
Di., 27.09.2022
<b>Volatilität</b>
<b>28,03 %</b>
2022-09, annualisiert



### 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%	-7,20%	-2,31%	-	-	-	-46,68%

### Portfolio-Zusammensetzung

Position	Kürzel	Kategorie	Allokation (30.09.)	Rendite (2022-09)	Volatilität (tägl., im Aug.)	Sharpe Ratio (tägl., im Aug.)	max. Drawdown (tägl., im Aug.)
€ Euro	EUR	Fiat	42,67%	0	0	N/A	0
Bitcoin	BTC	Store-of-Value	23,87%	-3,08%	62,86%	-0,0490	17,09%
Ethereum	ETH	Smart Contracts	17,92%	-14,53%	75,97%	-0,1912	29,48%
Binance Coin	BNB	Exchange Token	3,38%	1,77%	49,46%	0,0359	10,84%
Polygon	MATIC	Layer-2 Scaling	3,22%	-6,54%	77,04%	-0,0849	22,89%
Cosmos	ATOM	Multichain	3,33%	10,15%	122,94%	0,0826	24,28%
Polkadot	DOT	Multichain	2,01%	-10,13%	64,69%	-0,1566	20,94%
Stargate Finance	STG	Multichain	1,21%	-20,67%	125,60%	-0,1646	37,07%
Celo	CELO	Stablecoin Project	1,19%	-3,60%	72,62%	-0,0496	17,19%
SSV Network	SSV	DLT Dienste	1,20%	-12,98%	142,82%	-0,0909	41,80%

F5 Crypto Fonds 1 Positionen vom 30.09.2022

### Markupdate September 2022

Die seit August schwächelnde Aufschwungphase kam im September ganz zum Erliegen. Bitcoin bewegte sich in enger Spanne zwischen 18.000 und 22.000 EUR; Ethereum vollzog am 15.09.2022 erfolgreich den jahrelang angestrebten Merge, um dennoch im Preis über 25% einzubrechen. Da generell die düstere Makro-Lage verunsichert, büßten die meisten Kryptowerte ihre Kursgewinne seit Juli wieder ein, ohne jedoch neue Tiefstände zu erreichen. Korrelationen mit traditionellen Finanzmärkten sinken, befinden sich jedoch noch für historische Standards auf hohem Niveau.

### Trades und Hypothesen

Auch für F5 Crypto war der September durch den Merge geprägt. Vorübergehende Positionen wie Ethereum Classic oder Lido DAO wurden abgewickelt sowie eine umfassende Strategie für Ethereum selbst umgesetzt. Zu ETH war Kern unserer These, dass die Kursrallye bis zum Merge dessen unmittelbare Auswirkungen mehr als nur einpreiste: viele Erwartungen des Markts werden erst in künftigen Upgrades umgesetzt oder nur langfristig spürbar. Dementsprechend reduzierte F5 Crypto die ETH-Position kurz vor dem Merge um über ein Drittel; in den Folgetagen wurde sie im Schnitt um 19,1% günstiger zurückgekauft. Zusätzlich wurde unsere langfristige DCA-Strategie weitergeführt, um die BTC- und ETH-Positionen allmählich weiter zu erhöhen.

	Position	Kürzel	Aktion	Begründung
	Ethereum	ETH	Nachkauf	Vollständige Wiederherstellung der Position gemäß der 'Merge'-Strategie
	Ethereum Classic	ETC	Liquidierung	Exit-Bedingungen des Anlagevorhabens wurden erfüllt
	Ethereum	ETH	Nachkauf	Teilweise Wiederherstellung der Position gemäß der 'Merge'-Strategie
	SSV Network	SSV	Kauf	Profiteur der Proof-of-Stake-Umstellung von Ethereum
	Doge Coin	DOGE	Liquidierung	Exit-Bedingungen des Anlagevorhabens wurden erfüllt
	Ethereum	ETH	Verkauf	Reduktion der Position im Angesicht des 'Merge'
	Lido DAO	LDO	Liquidierung	Exit-Bedingungen des Anlagevorhabens wurden erfüllt
	Ethereum	ETH	Nachkäufe	Sukzessive Aufstockung (Dollar Cost Averaging)
	Bitcoin	BTC	Nachkäufe	Sukzessive Aufstockung (Dollar Cost Averaging)

### Risikomanagement

Das Risikomanagement fokussierte um den Merge auf Sprungrisiken und das ETH-Kurs- risiko. Dadurch erreichte der Fonds auch im September eine bessere Rendite als BTC bei gleichzeitig geringerer Volatilität. Die Investmentquote beträgt derzeit ca. 56% und soll im nächsten Monat weiter steigen.

Investition (August 2022)	Rendite	Volatilität	Sharpe Ratio	max. Drawdown
F5 Crypto Fonds 1	-2,31%	28,03%	-0,0823	5,73%
Bitcoin	-3,08%	62,86%	-0,0490	17,09%
Ethereum	-14,53%	75,97%	-0,1912	29,48%
Gold	-5,00%	17,25%	-0,2899	6,06%
50:50 BTC/ETH	-8,72%	64,58%	-0,1350	22,16%

### Ausblick

Historisch betrachtet ist das vierte Quartal im Krypto-Markt eine Erfolgsperiode. Bitcoin hat in den Q4 seit 2014 im Schnitt eine Rendite von 56% erzielt. Andererseits musste der Krypto-Markt sich noch nie in solch unsicherer Makro-Lage behaupten. Wir erwarten im Oktober noch keine radikale Trendwende. Das wahrscheinlichste Szenario bleibt die Seitwärtsbewegung. Daher setzen wir unsere DCA-Strategie für BTC/ETH beständig fort. Zusätzlich sollen kleinere Projekte mit 1-2 Jahren Haltefrist ins Portfolio aufgenommen werden, die ein attraktives Rendite-Risiko-Profil und Diversifikationsvorteile aufweisen.

### 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 zuschreibt, 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: Oktober 2022