

Executive Summary

2022 begann mit einer spürbaren Korrektur am Krypto-Markt, die das Risikomanagement des F5 Crypto Fonds 1 deutlich abbildern konnte. In der zweiten Hälfte erreichte der Fonds trotz globaler Unsicherheit weitgehend wieder die Dezember-Bewertungen. Er verzeichnet dabei mit 44% deutlich niedrigere Volatilität als alle großen Kryptowährungen.

Performance des F5 Crypto Fonds 1

Anteilspreis
0,9279 €
Mi., 29.3.2022
Volatilität
44,12 %
2022-Q1, 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,60%

Portfolio-Zusammensetzung

Position	Ticker	Kategorie	Allokation (31.3.)	Rendite (in Q1)	Volatilität (tägl., in Q1)	Sharpe Ratio (tägl., in Q1)	max. Drawdown (tägl., in Q1)
€ Euro	EUR	Fiat	38,40%	0	0	N/A	0
Bitcoin	BTC	Store-of-Value	18,59%	-1,66%	67,65%	0,2296	26,54%
Ethereum	ETH	Smart Contracts	16,33%	-10,89%	78,48%	-0,2045	37,19%
Polkadot	DOT	Multichain	3,75%	-20,27%	87,98%	-0,6046	46,82%
Cosmos	ATOM	Multichain	2,87%	-11,01%	119,93%	0,1945	45,33%
Uniswap	UNI	DEX	2,80%	-34,00%	94,21%	-1,3142	55,49%
Celo	CELO	Stablecoin Project	2,71%	-31,85%	99,23%	-1,0750	57,03%
Cardano	ADA	Smart Contracts	2,46%	-12,85%	92,53%	-0,1506	50,44%
Binance Coin	BNB	Exchange Token	2,45%	-16,18%	72,80%	-0,6197	32,88%
Chainlink	LINK	Oracles	1,96%	-13,69%	94,89%	-0,1566	54,41%
Solana	SOL	Smart Contracts	1,82%	-27,97%	103,24%	-0,7735	55,78%
Terra	LUNA	Stablecoin Project	1,81%	20,52%	135,43%	1,2168	49,35%
Avalanche	AVAX	Smart Contracts	1,52%	-11,30%	107,62%	0,0840	47,68%
Dogecoin	DOGE	Meme-Coin	1,37%	-19,16%	72,10%	-0,8404	39,70%
Litecoin	LTC	Payments	1,15%	-15,56%	79,44%	-0,4672	34,81%

F5 Crypto Fonds 1 Positionen vom 31.03.2022

Marktupdate Q1

Der Krypto-Markt war in der ersten Hälfte des ersten Quartals 2022 geprägt von einer Korrektur und einer darauffolgenden Konsolidierung des Bitcoin-Preises im Bereich 35.030 - 44.575 US-Dollar.

Beachtlich ist, wie sich die Korrelation zwischen Bitcoin und dem Nasdaq im Zeitverlauf stark ändern kann. Vor dem russischen Angriff auf die Ukraine lag die Korrelation im Zeitraum 01.02.2022 - 22.02.2022 niedrig bei 0,25.

Während die allgemeine Unsicherheit über den Kriegsverlauf und seine weltweiten Auswirkungen mit zunehmender Zeit abzunehmen begann, stieg mit dem Wachstum der Kryptomärkte die Korrelation mit dem Aktienmarkt respektive Technologiewerten. Zwischen Bitcoin und dem Nasdaq erreichte sie im Zeitraum 01.03.2022 - 31.03.2022 gar 0,70. Der Monat März verzeichnete dabei einen signifikanten Anstieg der Marktkapitalisierung von Kryptowerten. So hat Bitcoin das Quartal mit einem Kurs von 45.538 US-Dollar abgeschlossen, in Annäherung an den bisherigen Höchstwert im ersten Quartal 2022 am 01.01.2022 bei 47.686 US-Dollar pro Bitcoin.

Trades und Hypothesen

Das F5 Crypto Team, das aus Krypto-Experten mit unterschiedlichen Schwerpunkten besteht, tauscht sich täglich über spezifische Kryptowährungen aus, die als Investment in Betracht gezogen werden. Basierend auf der diskretionären Strategie wurden folgende Kryptowerte gehandelt.

Kryptowert	Ticker	Aktion	Begründung
 Ethereum	ETH	Kauf	Bullischer Ausblick in Erwartung von ETH 2.0
 Cosmos	ATOM	Kauf	Mainnet Upgrades bzgl. Staking und DeFi
 Celo	CELO	Kauf	Wachstum von mobilen Krypto-Zahlungen
 Polkadot	DOT	Kauf	Pionierprojekt Layer-0-Interoperabilität
 Axie Infinity	AXS	Kauf und Liquidierung	Gamelaunch-Event / Axie Infinity Hack
 IOTA	MIOTA	Liquidierung	Kurzfristiger Trade aufgrund von Staking

Beispielauszug aus dem Investment-Komitee zu Cosmos (ATOM): ATOM ist der native Token des Cosmos-Ökosystems, der andere mit dem Cosmos Software Developer Kit aufgebaute Blockchains miteinander verbindet. 2021 waren diese verschiedenen Blockchains für sich gestellt, während 2022 das Cosmos-Ökosystem signifikante Upgrades erhält, sodass die Nachfrage nach ATOM die angebotene Menge übersteigen wird.

Risikomanagement

Die Risikosteuerung auf Basis von Value-at-Risk und den Analysen unserer Experten veranlasste F5 Crypto zu einer hohen Cash-Quote im Januar. So konnten Verluste reduziert werden. Rechtzeitig zur Erholung des Krypto-Marktes wurde die Investitionsquote wieder erhöht. Sie bewegt sich gegen Quartalsende im Bereich 60-65%.

Investition (in Q1)	Rendite	Volatilität	Sharpe Ratio	max. Drawdown
F5 Crypto Fonds 1	-2,60%	44,12%	-0,0590	14,16%
Bitcoin	-1,65%	73,39%	-0,0226	20,20%
Ethereum	-10,89%	94,90%	-0,1147	35,27%
Gold	+8,28%	21,96%	0,3772	6,42%
50:50 BTC/ETH	-1,66%	82,81%	-0,0729	27,61%

Ausblick Q2

Die Vorgehensweise des F5 Crypto Fonds 1 hat sich im Performance-Vergleich mit einzelnen Kryptowährungen bewährt und bildet die Grundlage für das 2. Quartal.

Durch eine hohe Cash-Quote hat der Fonds einen Maximum Drawdown von 14,16% erfahren, während Bitcoin um 20,20% gefallen ist. Kryptowerte mit geringerer Marktkapitalisierung haben deutlich höhere Drawdowns hinnehmen müssen.

Wir sind für das 2. Quartal eher positiv gestimmt. In einem positiven Krypto-Markt performen vor allem neue und kleine Kryptowerte überdurchschnittlich. In dem Zuge werden wir unsere Investitionsquote erhöhen mit dem Fokus auf kleinere Kryptowerte. Die Allokation in kleinere Projekte beträgt in der Regel zwischen 1-3% der Investitionsquote. Dabei halten wir unsere aktuelle Risikogrenze von 5% bei einem Value-at-Risk mit einem Signifikanzniveau von 0,05 ein.

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: April 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

