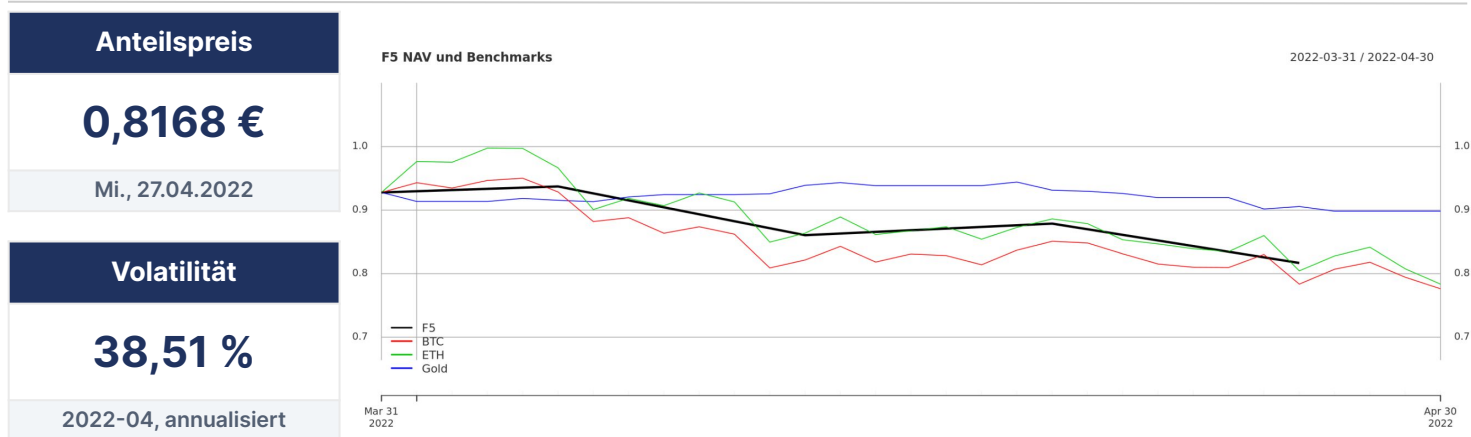


Executive Summary

Im April 2022 musste der Krypto-Markt den Großteil der Erholung des Vormonats wieder abgeben. Als "long-only"-Fonds, der ausschließlich ungehebelte physische Positionen in den Kryptowerten hält, konnte der F5 Crypto Fonds 1 daher primär durch sein aktives Risikomanagement punkten: der gezielt diversifizierte Fonds erreichte selbst im Vergleich zum stabilsten Kryptowert Bitcoin deutlich niedrigere Volatilität (39% ggü. 48% annualisiert) bei 5% besserer Performance.

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,26%

Portfolio-Zusammensetzung

Position	Kürzel	Kategorie	Allokation (30.4.)	Rendite (2022-04)	Volatilität (tägl., im April)	Sharpe Ratio (tägl., im April)	max. Drawdown (tägl., im April)
€ Euro	EUR	Fiat	35,12%	0	0	N/A	0
Bitcoin	BTC	Store-of-Value	17,38%	-17,18%	48,28%	-0,3559	19,11%
Ethereum	ETH	Smart Contracts	15,62%	-16,80%	59,46%	-0,2826	22,50%
Binance Coin	BNB	Exchange Token	4,71%	-11,93%	56,69%	-0,2104	16,12%
Polygon	MATIC	Layer-2 Scaling	4,42%	-35,96%	78,10%	-0,4604	38,85%
Terra	LUNA	Stablecoin Project	4,25%	-23,95%	115,78%	-0,2068	33,49%
Polkadot	DOT	Multichain	3,38%	-31,84%	83,31%	-0,3822	37,44%
Cosmos	ATOM	Multichain	3,16%	-38,12%	82,03%	-0,4647	44,05%
Celo	CELO	Stablecoin Project	2,50%	-28,68%	139,57%	-0,2055	50,92%
Uniswap	UNI	DEX	2,30%	-39,89%	86,51%	-0,4611	42,92%
Cardano	ADA	Smart Contracts	2,02%	-33,73%	75,67%	-0,4458	37,62%
Dogecoin	DOGE	Meme-Coin	1,53%	-7,45%	130,97%	-0,0569	26,23%
Avalanche	AVAX	Smart Contracts	1,20%	-41,14%	77,54%	-0,5306	41,83%
Stargate Finance	STG	Multichain	0,89%	-72,74%	209,11%	-0,3479	77,89%
Near Protocol	NEAR	Smart Contracts	0,83%	-22,10%	119,49%	-0,1850	41,21%
Solana	SOL	Smart Contracts	0,68%	-30,63%	93,38%	-0,3280	37,78%

F5 Crypto Fonds 1 Positionen vom 30.04.2022

Marktupdate April 2022



Der Krypto-Markt war im April 2022 geprägt von einer Korrektur. Die allgemeine globale makroökonomische Unsicherheit, insb. hinsichtlich Inflation und Folgen des Ukraine-Krieges, wirkt sich auch auf die Krypto-Märkte aus. Selbst einige positive krypto-spezifische Nachrichten konnten diesen Einfluss, vor wenigen Jahren im Krypto-Markt noch unbekannt, nicht brechen.

Wesentlich ist in solchen Zeiten an der Investmentstrategie unverrückt festzuhalten. Dazu gehört jederzeit ein gut diversifiziertes Portfolio zu halten. Der F5 Crypto Fonds 1 hat dadurch im April wieder sowohl eine höhere Rendite als auch eine niedrigere Volatilität erreicht als Bitcoin oder Ethereum.








Das April-Rebalancing der indexbasierten Komponente des Fonds aktualisierte Anfang des Monats auch die passiven Positionen. Die algorithmische Vorgehensweise baut rein auf quantitativen Marktindikatoren auf und nimmt daher teilweise auch Kryptowerte auf, welche in der Fundamentalanalyse die stringenten Standards des F5 Investment Committees nicht erfüllen – z. B. den Meme-Coin Dogecoin. Nach der Absichtserklärung Elon Musks, Twitter übernehmen zu wollen, schloss dessen "Lieblingscoin" DOGE den April mit der besten Performance aller Positionen – wieder einmal hat so der seit beinahe 4 Jahren bewährte Index seinen Wert unter Beweis gestellt.

Trades und Hypothesen

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

Position	Kürzel	Aktion	Begründung
 Stargate Finance	STG	Kauf	Early-Stage-Projekt mit einzigartiger Multi-Chain-Bridging-Technologie
 Near Protocol	NEAR	Kauf	Erwartung Ankündigung algorithmischer Stablecoin USN

Folgende Trades bildeten das Frühjahrs-Rebalancing der indexbasierten Komponente des Fonds ab:

 Litecoin	LTC	Liquidierung	Fällt aus indexbasierter Strategie
 Chainlink	LINK	Liquidierung	Fällt aus indexbasierter Strategie
 Solana	SOL	Verkauf	Reduktion der Position der indexbasierten Strategie
 Polygon	MATIC	Kauf	Aufnahme in die indexbasierte Strategie
 Cosmos	ATOM	Kauf	Wieder-Aufnahme in die indexbasierte Strategie
 Terra	LUNA	Nachkauf	Erhöhung der Position der indexbasierten Strategie
 Binance Coin	BNB	Nachkauf	Erhöhung der Position der indexbasierten Strategie

Risikomanagement

Obwohl die Risikosteuerung auf Basis von Value-at-Risk noch eine etwas geringere Cash-Quote erlaubt hätte, verzichtete F5 Crypto im April darauf. So konnten Verluste vermieden werden. Gegen Ende des Monats liegt die Investitionsquote daher bei circa 65%.

Investition (April 2022)	Rendite	Volatilität	Sharpe Ratio	max. Drawdown
F5 Crypto Fonds 1	-11,97%	38,51%	-0,3109	12,86%
Bitcoin	-16,35%	48,28%	-0,3386	19,11%
Ethereum	-15,56%	59,46%	-0,2617	22,50%
Gold	-3,18%	16,83%	0,1889	4,89%
50:50 BTC/ETH	-15,95%	53,22%	-0,2998	20,78%

Ausblick

Die Vorgehensweise des F5 Crypto Fonds 1 bewährt sich beim Rendite-Risiko-Profil im Vergleich zu einzelnen Kryptowährungen weiter deutlich, trotz des von Unsicherheiten geprägten Marktumfelds.

Wir sind für die Folgemonate vorsichtig optimistisch gestimmt, aus zweierlei Gründen: Erstens besteht weiter eine starke Dynamik bei technischen und krypto-ökonomischen Entwicklungen. Kurzzeitig überdecken globale Verwerfungen diese, langfristig akkumuliert jedoch deren Effekt, während sich die globale Unsicherheit zerstreut. Zweitens sind auch die aktuellen makroökonomischen Probleme durchaus Anlass für Abflüsse institutionellen Kapitals aus riskanten Anlagen – doch gerade Inflation und Zweifel an der Zuverlässigkeit des internationalen Zahlungsverkehrs stärken den Krypto-Sektor langfristig.

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

