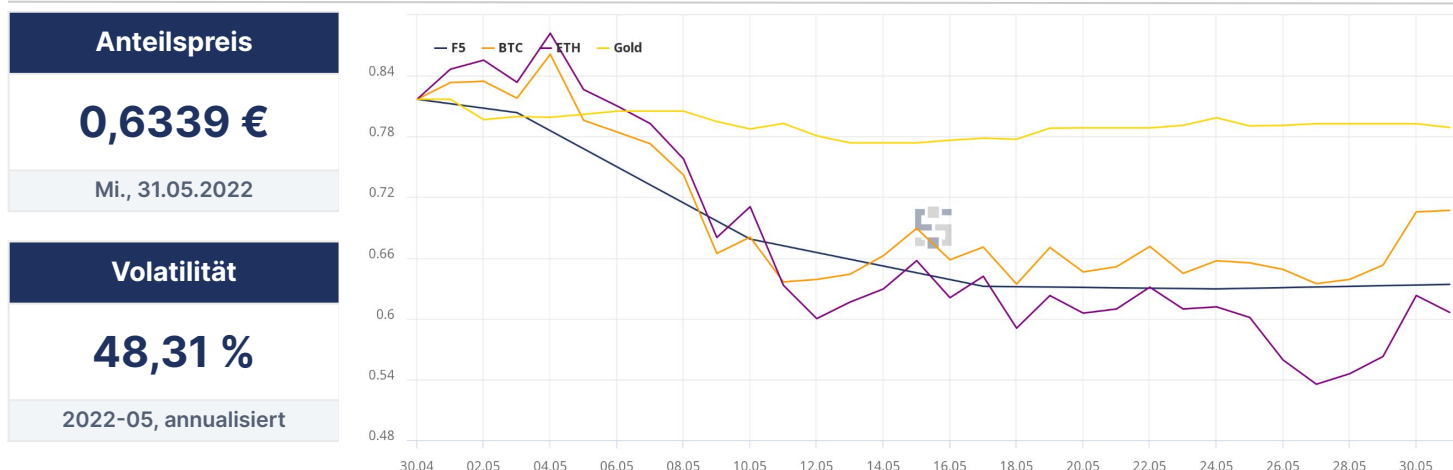


Executive Summary

Nach dem Zusammenbruch des algorithmischen Stablecoin-Systems Terra-Luna Anfang Mai ([F5 Crypto berichtete](#)) korrigierte der Krypto-Markt deutlich. Seine Gesamtkapitalisierung fiel um 33% von 1,6 auf knapp über 1 Billion Euro. Vom Risikomanagement-System des F5 Crypto Fonds veranlasste Positionsreduktionen sowie aktive Umschichtungen begrenzten Verluste. In der zweiten Monathälfte setzte eine von Nachkäufen geprägte Konsolidierungsphase ein, die anhält.

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%	-22,39%	-	-	-	-	-	-	-	-33,46%

Portfolio-Zusammensetzung

Position	Kürzel	Kategorie	Allokation (31.5.)	Rendite (2022-05)	Volatilität (tägl., im Mai)	Sharpe Ratio (tägl., im Mai)	max. Drawdown (tägl., im Mai)
€ Euro	EUR	Fiat	54,56%	0	0	N/A	0
Bitcoin	BTC	Store-of-Value	16,40%	-15,70%	78,76%	-0,1994	27,89%
Ethereum	ETH	Smart Contracts	12,17%	-28,86%	98,45%	-0,2931	41,34%
Binance Coin	BNB	Exchange Token	4,44%	-15,16%	106,30%	-0,1427	33,07%
Polygon	MATIC	Layer-2 Scaling	2,53%	-36,08%	156,43%	-0,2306	51,02%
Uniswap	UNI	DEX	1,75%	-15,88%	149,32%	-0,1064	41,20%
Cosmos	ATOM	Multichain	1,72%	-42,48%	157,91%	-0,2690	53,45%
Cardano	ADA	Smart Contracts	1,68%	-17,37%	165,55%	-0,1049	49,22%
Celo	CELO	Stablecoin Project	1,46%	-37,03%	147,58%	-0,2509	52,43%
Dogecoin	DOGE	Meme-Coin	1,08%	-32,69%	114,29%	-0,2860	42,38%
Stargate Finance	STG	Multichain	0,81%	-40,00%	125,48%	-0,3188	51,94%
Polkadot	DOT	Multichain	0,56%	-28,61%	161,14%	-0,1775	46,37%
Avalanche	AVAX	Smart Contracts	0,50%	-53,74%	181,95%	-0,2954	66,58%
Solana	SOL	Smart Contracts	0,34%	-46,22%	160,22%	-0,2884	55,83%

F5 Crypto Fonds 1 Positionen vom 31.05.2022

Marktupdate Mai 2022



Im Mai ereignete sich im Umfeld allgemeiner globaler makroökonomischer Unsicherheit, insb. hinsichtlich Inflation und den Auswirkungen des Ukraine-Kriegs, der krypto-spezifische GAU für das Terra-Luna-Ökosystem: Infolge eines spekulativen Angriffs auf den Stablecoin UST brach dessen Bindung und löste Panikverkäufe aus – ganz analog zu einem Bankansturm. Das System kollabierte und an die 40 Milliarden Euro an Marktwert der UST- und LUNA-Token wurden vernichtet.

Entscheidend für den Krypto-Markt war jedoch die große Rolle, die UST inzwischen in DeFi-Protokollen gewonnen hatte, sowie die damit einhergehende allgemeine Verunsicherung, welche zu erheblichen Kapitalabflüssen aus dem Krypto-Markt mit einhergehenden Kurseinbußen führte. Wesentlich ist festzuhalten, dass der Verlust eines algorithmischen Stablecoins – deren Instabilität schon zuvor oft thematisiert wurde – keine funktionale Bedeutung für den Krypto-Markt hat; im Gegenteil, besicherte Stablecoins (on-chain sowie off-chain) konnten sich bewähren.

Aus diesem Grunde setzte in der zweiten Monatshälfte eine vorerst noch vorsichtige Konsolidierungsphase ein, die primär von Nachkäufen geprägt ist. Zahlreiche Krypto-Investoren nutzen die aktuell niedrigen Preise, um ihre Positionen günstig aufzustocken.

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
 Polkadot	DOT	Verkauf	Positionsreduktion zur Risikominderung
 Near Protocol	NEAR	Liquidierung	Position zur Risikoreduktion und insbesondere aufgrund der engen Kollaboration des Projekts mit Terra geschlossen

Risikomanagement

Infolge der Verwerfungen in den Krypto-Märkten im Zuge des Kollaps von Terra-Luna forderte das Risikomanagement-System des F5 Crypto Fonds erstmals Positionsreduktionen, um umgehend den Value at Risk zu begrenzen. Darüber hinaus erfolgte auch eine aktive Umschichtung, um den relativen Anteil zugunsten der solidesten Kryptowerte BTC und ETH zu erhöhen, da diese volatile Zeiten am werthaltigsten überstehen.

Investition (Mai 2022)	Rendite	Volatilität	Sharpe Ratio	max. Drawdown
F5 Crypto Fonds 1	-22,39%	48,31%	-0,4635	22,94%
Bitcoin	-13,44%	78,76%	-0,1707	27,98%
Ethereum	-25,78%	98,45%	-0,2618	41,34%
Gold	-3,40%	17,44%	-0,1952	5,34%
50:50 BTC/ETH	-19,85%	86,72%	-0,2289	34,85%

Außerdem wurde die Cash-Quote deutlich erhöht und liegt zu Monatsende bei circa 55%. Als weitere vorübergehende Maßnahme wurde aufgrund des negativen Momentums im Markt die Position in der indexbasierten Strategie von 20% auf 10% heruntersetzt. Diese Positionierung ermöglicht dem Fonds, kurzfristig Nachkäufe durchführen zu können.

Ausblick

Seit ihrem Bestehen zeichnen sich Krypto-Märkte durch erhöhte Volatilität aus: die phasenweise ausgesprochen hohen Renditen werden von unregelmäßigen aber immer wieder vorkommenden starken Rückgängen unterbrochen. Den Zeitpunkt deren Eintretens oder ihre Dauer exakt vorherzusagen, ist niemandem möglich. In solchen Zeiträumen kann ein long-only physisch investierender Fonds, wie der F5 Crypto Fonds 1, Verluste nur beschränken, nicht gänzlich vermeiden.

Gleichzeitig lässt sich eines – spätestens seit dem 2013 verliehenen wirtschaftswissenschaftlichen Nobelpreis für die empirischen Belege dazu – durchaus mit Bestimmtheit sagen: Es sind gerade diese Phasen rückläufiger Preise, in welchen die Märkte *langfristig* haltenden Investoren überdurchschnittlich hohe erwartete Renditen bieten. Und weil Kryptowerte "nur" eine weitere Anlageklasse unter den investierbaren Assets bilden, gelten selbstverständlich die gleichen ökonomischen Prinzipien. Daher beobachten wir bei F5 Crypto seit Mitte Mai in unseren Expertennetzwerken genau jenes Vorgehen, das wir auch selbst wählen: sukzessive immer mehr Nachkäufe.

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: Juni 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

