

Executive Summary

Der plötzliche Zusammenbruch der zentralisierten Kryptobörse FTX hat den Kryptomarkt erschüttert; er verliert über 20% seiner Bewertung. Gründliche Fundamentalanalysen haben dem aktiven Management des F5 Crypto Fonds 1 ermöglicht, den Großteil der Verwerfungen zu vermeiden (keine Positionen in FTT oder SOL). Angesichts möglicher Kaskadeneffekte hat der Fonds die Investmentquote aktuell auf ca. 35% reduziert.

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%	-7,20%	-2,31%	+3,48%	-13,98%	-	-52,53%

Portfolio-Zusammensetzung

Position	Kürzel	Kategorie	Allokation (30.11.)	Rendite (2022-11)	Volatilität (tägl., im Nov.)	Sharpe Ratio (tägl., im Nov.)	max. Drawdown (tägl., im Nov.)
€ Euro	EUR	Fiat	64,89%	0	0	N/A	0
Bitcoin	BTC	Store-of-Value	14,11%	-16,23%	81,06%	-0,2003	25,82%
Ethereum	ETH	Smart Contracts	13,05%	-17,61%	117,78%	-0,1495	33,12%
Polygon	MATIC	Layer-2 Scaling	2,28%	3,65%	208,58%	0,0175	36,42%
Binance Coin	BNB	Exchange Token	1,73%	-7,83%	106,11%	-0,0738	28,28%
Stargate Finance	STG	Multichain	1,47%	-14,56%	103,55%	-0,1406	30,86%
Polkadot	DOT	Multichain	0,94%	-17,47%	93,25%	-0,1873	27,90%
Celo	CELO	Stablecoin Project	0,83%	-18,47%	204,74%	-0,0902	45,38%
SSV Network	SSV	DLT-Dienste	0,69%	6,47%	155,50%	0,0416	35,20%










F5 Crypto Fonds 1 Positionen vom 30.11.2022

Markupdate November 2022

Die gute Stimmung der ersten Novembertage fand am 07.11.2022 ein jähes Ende: FTX, die drittgrößte und angesehenste zentralisierte Kryptobörse mit dem bekannten CEO Sam Bankman-Fried, implodierte gemeinsam mit dem auch von ihm gegründeten Handelshaus Alameda Research. Entsprechend heftig war die Reaktion im Kryptomarkt: Bitcoin stürzte binnen 2 Tagen von 21.000 auf 15.500 EUR ab; Ethereum brach um 32% ein; den restlichen Kryptowerten erging es kaum besser. Zum Monatsende beläuft sich die Gesamtkapitalisierung des Kryptomarktes nur mehr auf etwa 80% des Monatsanfangs.

Trades und Hypothesen

Fundamentale Analysen der Research-Abteilung von F5 Crypto hatten von Investments in FTX-nahe Kryptowerte (insbes. FTT und SOL) abgeraten: so konnte der Fonds alle direkten Folgen des Zusammenbruchs vermeiden. Als sich die Zahlungsunfähigkeit von FTX abzeichnete, wurde die Investmentquote im Zuge des aktiven Managements innerhalb von 24 Stunden um etwa 50% reduziert, sodass auch die Auswirkungen des marktweiten Einbruchs gedämpft ausfielen. Wegen möglicher Kaskadeneffekte (wie bei BlockFi mittlerweile eingetreten) wurde im Verlauf des Monats die Exposition zum Markt noch weiter reduziert.

	Position	Kürzel	Aktion	Begründung
	Bitcoin	BTC	Verkauf	weitere Absenkung der Investmentquote
	Binance Coin	BNB	Verkauf	weitere Absenkung der Investmentquote
	Polygon	MATIC	Verkauf	Positionsreduktion zur Risikominderung
	Cosmos	ATOM	Liquidierung	Position zur Risikoreduktion geschlossen
	Polkadot	DOT	Verkauf	Positionsreduktion zur Risikominderung
	Ethereum	ETH	Verkauf	Kurzfristige Positionsreduktion zur Risikominderung wegen FTX-Krise
	Bitcoin	BTC	Verkauf	Kurzfristige Positionsreduktion zur Risikominderung wegen FTX-Krise
	Bitcoin	BTC	Nachkauf	Sukzessive Aufstockung (Dollar Cost Averaging) zu Monatsbeginn
	Ethereum	ETH	Nachkauf	Sukzessive Aufstockung (Dollar Cost Averaging) zu Monatsbeginn

Risikomanagement

Nachdem klar war, dass ein Ausfall der Kryptobörse FTX von kritischer Bedeutung für den gesamten Kryptomarkt ist, wurde umgehend sehr deutlich reagiert und die Investmentquote halbiert. Als sich im Verlauf des Monats weitere Kaskadeneffekte abzeichneten, wurden nochmals Verkäufe getätigt; die Cash-Quote beträgt somit zum Monatsende etwa 65%.

Investition (November 2022)	Rendite	Volatilität	Sharpe Ratio	max. Drawdown
F5 Crypto Fonds 1	-13,98%	38,23%	-0,3657	17,08%
Bitcoin	-16,23%	81,06%	-0,2003	25,82%
Ethereum	-17,61%	117,78%	-0,1495	33,12%
Gold	5,11%	22,73%	0,2249	3,06%
50:50 BTC/ETH	-16,77%	98,67%	-0,1699	29,08%

Ausblick

Mit der FTX-Pleite erlebt der Kryptomarkt nun schon die vierte Hiobsbotschaft dieses Jahr. Seit seinem Hoch im November letzten Jahres hat er über 70% seiner Bewertung bzw. etwa 1,9 Billionen Euro eingebüßt. Viele zentralisierte Akteure mussten ihre Türen schließen. Die Behauptung, der gesamte Kryptomarkt sei zurückgesetzt worden, klingt keinesfalls abwegig. Doch dies bedeutet auch, dass die hohen Profitmargen des vergangenen Bullruns wieder leichter möglich sind. Und jetzt kommt uns zugute, mit fundamentalen, datengetriebenen Analysen das Portfolio optimieren zu können, damit der F5 Crypto Fonds 1 zu den Spitzenreitern des nächsten Zyklus gehört.

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: Dezember 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