



Investičná stratégia Krypto Mix

Cieľom investičnej stratégie je investovať finančné prostriedky zverené klientmi do vybraných kryptomien za účelom maximalizácie výnosu, ktorý tento trh ponúka. Výsledné portfólio je zostavené tak, aby dosahovalo vyšší výnos v porovnaní s konvenčnými aktívami. Dôležitým faktorom úspešnosti portfólia je aj riadenie rizika. To sa investičná stratégia snaží znížiť diverzifikáciou a dodržiavaním nastavených limitov, vďaka ktorým je zostavenie portfólia vysoko likvidné.

Investičnú stratégiu vykonávajú 3 oddelenia:

- 1. Risk manažment**
- 2. Portfólio manažment**
- 3. Investičná komisia**

Risk manažment

Cieľom risk manažmentu je riadenie systematických a nesystematických rizík s ohľadom na investičnú stratégiu. Tento tím monitoruje a analyzuje rizikové faktory v rámci trhu kryptomien, pričom zohľadňuje geopolitickú situáciu, technologické inovácie, regulačné opatrenia a trhovú volatilitu.

Súčasťou risk manažmentu je vytvorenie databázy kryptomien, ktoré spĺňajú kritéria na zaradenie do portfólia. Tím risk manažmentu sa tiež zaoberá kontrolou pravidelného rebalancovania portfólia a sledovaním možných rizík spojených s novými investičnými príležitosťami.

Kritéria na zaradenie do databázy investovateľných kryptomien sú kvantitatívne a kvalitatívne. Medzi kvantitatívne patrí likvidita meraná objemom obchodov a veľkosť, ktorá je meraná trhovou kapitalizáciou. V prípade kvalitatívnych kritérií sa posudzuje zameranie a ciele danej kryptomeny, zloženie tímu developerov, dosiahnuté výsledky, plánované ciele, počet aktívnych adries a využívanie danej kryptomeny.

Akceptovateľné kryptomeny následne kategorizuje do sektorov. Dané sektory majú nastavenú výšku limitu veľkosti investície. Vďaka tomu sa zvyšuje diverzifikácia a znižuje nesystematické riziko.

Databáza a informácie v nej sa aktualizujú pravidelne na dennej báze. Počas aktualizácie sa sledujú pozície v portfóliu a automaticky sa posielajú upozornenia v prípade nezvyčajnej udalosti na trhu.

Okrem toho, tím risk manažmentu zodpovedá za stanovenie prahových hodnôt rizík, ktoré by mohli ovplyvniť výkonnosť portfólia, a zabezpečuje, aby boli tieto prahy dodržiavané pri investičných rozhodnutiach. Tím tiež komunikuje s investičným výborom a technologickým tímom, aby sa zabezpečilo, že sa stratégie a investičné rozhodnutia zosúladi so stanovenými prahmi rizík.

Risk manažment limity

Limit diverzifikácie portfólia: Tento limit určuje, koľko percent portfólia môže byť investovaných do jednej kryptomeny respektíve sektoru kryptomien. Tento limit pomáha minimalizovať riziko, že pokles hodnoty jednej kryptomeny výrazne ovplyvní celkovú hodnotu portfólia.

Limity maximálnej alokácie:

- Bitcoin (max 60%)
- Altcoin (max 30%)
- Defi (max 20%)
- NFT (max 20%)
- Platform (max 20%)
- Stablecoin (max 10%)

Limit minimálnej alokácie:

- Stratégia musí investovať minimálne do 6 rôznych kryptomien.

Limit likvidity stratégie: Tento limit určuje, koľko percent portfólia musí byť vždy v likvidnej forme, napríklad vo fiat mene alebo v stabilnej kryptomene. To umožňuje stratégii rýchlo reagovať na príležitosti, problémy na trhu alebo vyšší počet redemácií klientov.

- Limit minimálnej likvidity stratégie: Na zabezpečenie likvidity, portfólio musí mať v každom momente aspoň 30% NAV v likvidných aktívach. Za likvidné aktíva sa považuje fiat mena, stablecoin a Bitcoin



Limit likvidity kryptomeny: Portfólio je orientované výhradne na tie digitálne meny, ktoré disponujú vysokou mierou likvidity. Tento limit výrazne znižuje potenciálne riziko, ktoré by mohlo vyplynúť z neschopnosti stratégie uskutočniť efektívny predaj daných kryptomien.

- Limit minimálnej likvidity kryptomeny: Stratégia investuje len do kryptomeny, ktorého 30-dňový priemer násobku volume a ceny danej kryptomeny je 10-násobne vyšší ako absolútna hodnota investície do danej kryptomeny.

Limit downside volatility: Tento limit určuje, celkovú downside volatilitu stratégie. Kryptomeny s vysokou downside volatilitou majú potenciál priniesť vysoké výnosy, ale sú tiež vystavené veľkému riziku.

- Downside volatilita portfólia by nemala nikdy presiahnuť 1,5-násobok downside volatility Bitcoinu.

Limit na neoverené kryptomeny: Tento limit stanovuje, koľko percent stratégie môže byť investovaných do kryptomien, ktoré ešte neboli dostatočne overené na trhu. To môže pomôcť chrániť stratégiu pred investovaním do potenciálne problematických kryptomien.

- Za neoverené kryptomeny sa považujú tie, ktorých trhovú kapitalizáciu je nižšia ako 300 miliónov USD
- Stratégia môže investovať do neoverených kryptomien maximálne 15%.
- Stratégia má zakázané nakupovať kryptomeny, ktorých trhovú kapitalizáciu je pod hodnotu 100 miliónov USD

Aktívne a pasívne prekročenie limitu

Risk manažment rozlišuje dve možné prekročenia limitov a to aktívne a pasívne. Za aktívne prekročenie limitu sa považuje dobrovoľné prekročenie, ktoré portfólio manažment musí odôvodniť. Toto prekročenie limitu musí byť schválené risk manažmentom ako aj investičným výborom. Pasívne prekročenie limitu je také, ktoré vzniklo kvôli trhovým zmenám. V tomto prípade portfólio manažment nemusí zdôvodňovať prekročenie limitu, avšak pri najbližšom rebalansingu portfólia musia byť limity znovu dodržané. Ak pri rebalansingu nedôjde k náprave považuje sa to za aktívne porušenie limitu.

Portfólio manažment

Cieľom portfólio manažmentu je vybrať vhodné kryptomeny z databázy akceptovateľných kryptomien vzhľadom na aktuálnu situáciu na trhu. Tím vykonáva portfólio manažment v súlade s limitmi risk manažmentu. Štandardne rebalansuje portfólio na mesačnej báze.

Portfólio manažment tím tiež vyhodnocuje nové investičné príležitosti a analyzuje ich rastový potenciál ako aj rizikový profil, aby zabezpečil, že investície zodpovedajú celkovému rizikovému profilu portfólia. Tím spolupracuje s risk manažmentom pri hodnotení a implementácii nových technológií, ktoré by mohli prispieť k efektívnejšiemu riadeniu portfólia a jeho výkonnosti.

Portfólio manažment tím navrhuje pridanie nových kryptomien do databázy akceptovateľných kryptomien, ako aj ich zaradenie do portfólia, ktoré prechádza schvaľovaním risk managementu a investičného výboru. Okrem toho, tím monitoruje a analyzuje výkonnosť portfólia.

Portfólio manažment tím zároveň zodpovedá za komunikáciu s klientmi a poskytovanie pravidelných aktualizácií o výkonnosti ich portfólií. Tento proces zahŕňa vytvorenie a zasielanie správ o výkonnosti, analýzu a vysvetlenie zmeny vo výkonnosti a hodnotení portfólia.

Štatistické parametre kvantitatívnej analýzy:

Výnosové parametre od vzniku kryptomeny a za posledných 12 mesiacov:

- 1-3-6-12 mesačný výnos
- Výnos od vzniku
- Annualizovaný výnos
- Priemerný a mediánový mesačný výnos
- Maximálny a minimálny mesačný výnos

Rizikové parametre od vzniku kryptomeny a za posledných 12 mesiacov:

- Mesačná a annualizovaná štandardná odchýlka
- Mesačná a annualizovaná štandardná odchýlka poklesov
- % pozitívnych mesiacov
- Maximálny pokles
- Volume
- Trhová kapitalizácia

Súhrnné ukazovatele od vzniku kryptomeny a za posledných 12 mesiacov:

- Sharpe ratio
- Sortino ratio

Investičná komisia

Cieľom investičnej komisie je zhodnotiť podklady PM a RM a rozhodovať o aktuálnej alokácii portfólia. Investičná komisia sa koná na mesačnej báze, prípadne na vyžiadanie RM/PM, kde zhodnocuje podklady PM a RM a rozhoduje o vykonaní zmien.

Podklady k investičnej komisii obsahujú:

- Portfólio manažment: Aktuálna alokácia portfólia, proces a komentár k tvorbe portfólia, štatistické parametre portfólia a podkladových kryptomien, komentár k vývoju portfólia a trhu, komentár k makro dátam, návrh zmien a odôvodnenie
- Risk manažment: Limity a ich plnenie, komentár k (ne)súladu limitov, kvalitatívne parametre kryptomien, komentár ku kvalitatívnym parametrom kryptomien, návrh zmien a odôvodnenie

Prvky kvalitatívnej analýzy investičnej stratégie:

Parametre hodnotenia kvality kryptomeny:

- Manažment a tím
- Technologická inovácia a jedinečnosť
- Užitočnosť a prijatie na trhu
- Komunita a jej rast
- Partnerské a korporátne vzťahy

Faktory rizika:

- Potenciálna náchylnosť na hackovanie
- Regulačné riziko a právne problémy
- Konkurencia a trhový podiel
- Riziko neúspechu technológie alebo projektu
- Stabilita tímu a leadership

Súhrnné ukazovatele kvality:

- Pozícia na trhu
- Brand a reputácia
- Rozvoj a inovácie
- Stabilita a bezpečnosť

Definícia systematického rizika portfólia:

Trhové riziko: Súvisí s momentom na trhu, ktoré spôsobuje nálada na trhu. Postupne sa trh kryptomien riadi podľa ekonomickej nálady podobne ako akciový trh. Toto riziko tvorí väčšinu systematického rizika.

Regulačné riziko: Predstavuje potenciálne ohrozenie trhu s kryptomenami zo strany štátov, ktoré môžu obmedziť jeho fungovanie.

Štatistické parametre na analýzu systematického rizika trhu:

- Korelácia za posledných 12 mesiacov a v kritických obdobiach: kryptomien voči Bitcoinu
- Beta za posledných 12 mesiacov a v kritických obdobiach: kryptomien voči Bitcoinu

Fundamentálne parametre na analýzu systematického rizika trhu:

- Ekonometrické parametre a správy ovplyvňujúce náladu na trhu: stav ekonomiky rozvinutých trhov - HDP, nezamestnanosť, nálada podnikateľov/spotrebiteľov, menová/fiškálna politika, inflácia
- Politické a geopolitické krízy
- Parametre, správy a udalosti ovplyvňujúce krypto: Stabilita coinov, Stabilita burz, udalosti a trendy na krypto trhu (napr. halving)

Fundamentálne parametre na analýzu systematického rizika regulácie:

- Stanoviská vlád, kontrolných orgánov a centrálnych bánk: Stanoviská US, EU, CN centrálnych bánk, kontrolných orgánov a vlád

Investičný proces

Investičný proces sa vykonáva prostredníctvom Investičného výboru 1 až 5 pracovný deň od začiatku mesiaca, keď sa v investičnom výbore rozhoduje o úprave alokácie portfólia. Ide o rozhodovanie o zmene alokácie portfólia, investovanie voľných prostriedkov alebo odpredaj časti portfólia na krytie výberov. Avšak, v prípade neočakávaných trhových udalostí, môže portfólio / risk manažment zvolať investičný výbor aj v iný dátum a navrhnúť zmenu alokácie portfólia, ktorá však musí byť schválená Investičným výborom.

Súčasťou investičného procesu je tiež pravidelné reportovanie a komunikácia s klientmi. To zahŕňa poskytovanie informácií o novinkách v sfére kryptomien a o strategických zmenách v portfóliu. Tieto informácie dostávajú klienti prostredníctvom factsheetu alebo komentárov portfólio manažmentu z investičného výboru. Zabezpečuje sa tak transparentnosť a udržuje sa dôvera klientov.

Na záver, investičný proces je dynamický a vyžaduje neustále monitorovanie a prispôsobovanie sa vývoju na trhu kryptomien. Takýto prístup umožňuje stratégiu, aby bola vždy pripravená na rýchle zmeny, ktoré sú pre tento trh charakteristické.

Všetky informácie a analýzy uvedené v tomto dokumente sú vypracované spoločnosťou Convexional, ktorá zabezpečuje poradenstvo pri výkone Investičnej stratégie Krypto Mix.

www.convexional.com