

one.universe.

Aktivně řízený fond digitálních aktiv pro kvalifikované investory

Specifikace fondu

Správci fondu: Tomáš Petřík a Robert Petřík

Připravili jsme pro naše klienty fond, který nakupuje, prodává a spravuje digitální aktiva (neboli kryptoměny) za klienta. **Jedná se o aktivně řízený fond, který se soustřeďuje na strategický nákup a strategický prodej, jenž je postaven na pokročilých analytických nástrojích. Fond rovněž zajišťuje správu a zabezpečení těchto aktiv.**

Digitální aktiva jsou pečlivě vybírána a nakupována pouze ta, která nabízí potenciál atraktivního zhodnocení a zároveň představují menší riziko v porovnání s konkurenčními kryptoměny, jež jsou na trhu obchodovány.

Fond drží dlouhodobě většinu aktiv v tzv. cold storage, a to konkrétně na hardwarové peněžence. Snahou je minimalizovat riziko ztráty a odcizení. Hardwarová penženka je zálohována a jednotlivé části zálohy jsou geograficky distribuovány. Podrobnosti jsou vysvětleny níže v části „Technické zabezpečení“.

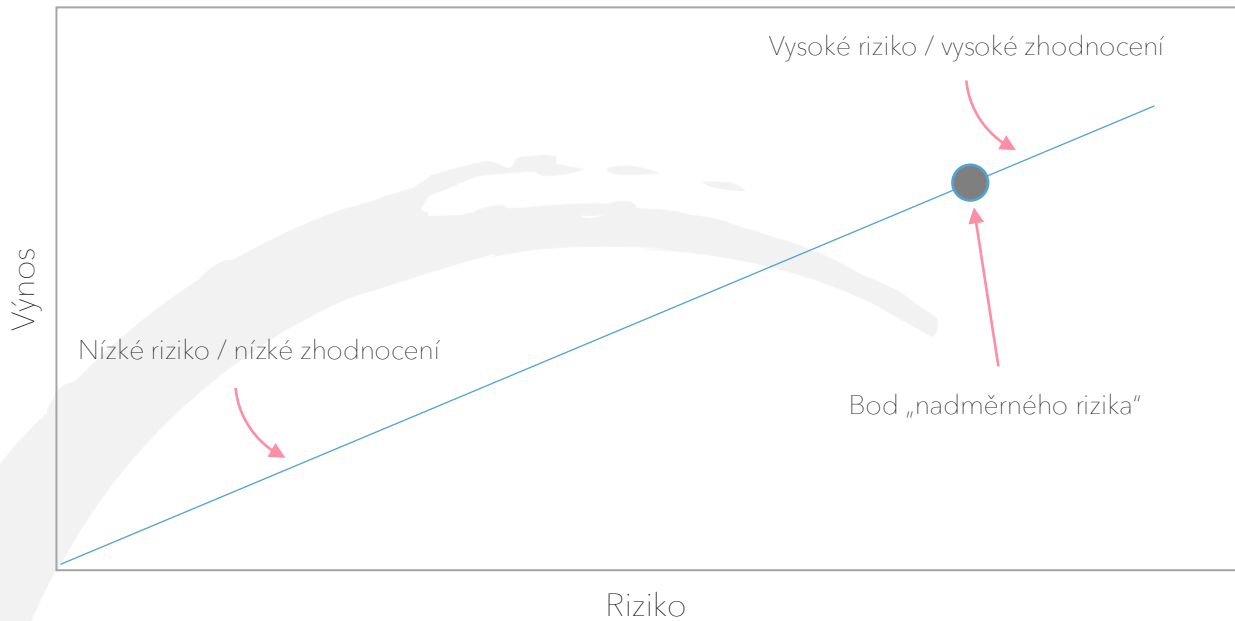
Cílem fondu je překonat kumulativní výkonnost indexu S&P 500. Mimo jiné je cílem překonat inflaci, která se dostala nad dlouhodobý cíl centrální banky, který je nastaven na 2 %. Věříme, že tato vysoká inflace bude dlouhodobá a může se jevit jako obtížnější cíl, než je zmíněné překonání indexu S&P 500. Obecným cílem fondu je maximalizace kumulativního výnosu za cenu přiměřeného rizika. Riziko je sníženo tím, že fond nevyužívá žádných pákových produktů a nakládá pouze s prostředky klientů. Běžné aktivně řízené fondy naopak běžně používají různé „páky“, které mohou být krátkodobě velice výnosné, avšak dlouhodobě vysoce rizikové.

Náš fond nakupuje především Bitcoin, kryptoměny kryté fyzickým zlatem a tzv. stablecoiny, které jsou kryty fyzickými penězi (např. americkým dolarem, či eurem). Zlato je v úschově u velkých finančních institucí (konkrétně u „London Bullion Market Association“) a fiat měny použité pro krytí stablecoinů, jsou v úschově u společností, jež tyto kryptoměny vydávají a spravují. Důvodem nákupu stablecoinů, je mít k dispozici dostatečnou likviditu k investování v momentě vysoké volatility, která představuje dobrou nákupní příležitost. Jinými slovy, cílem je mít dostatek peněz k nákupu bitcoinu, či zlatých kryptoměn v ten správný čas. Klíčem je strategická alokace investovaných prostředků a pravidelné rebalancování, které staví na tzv. Kellyho principu.

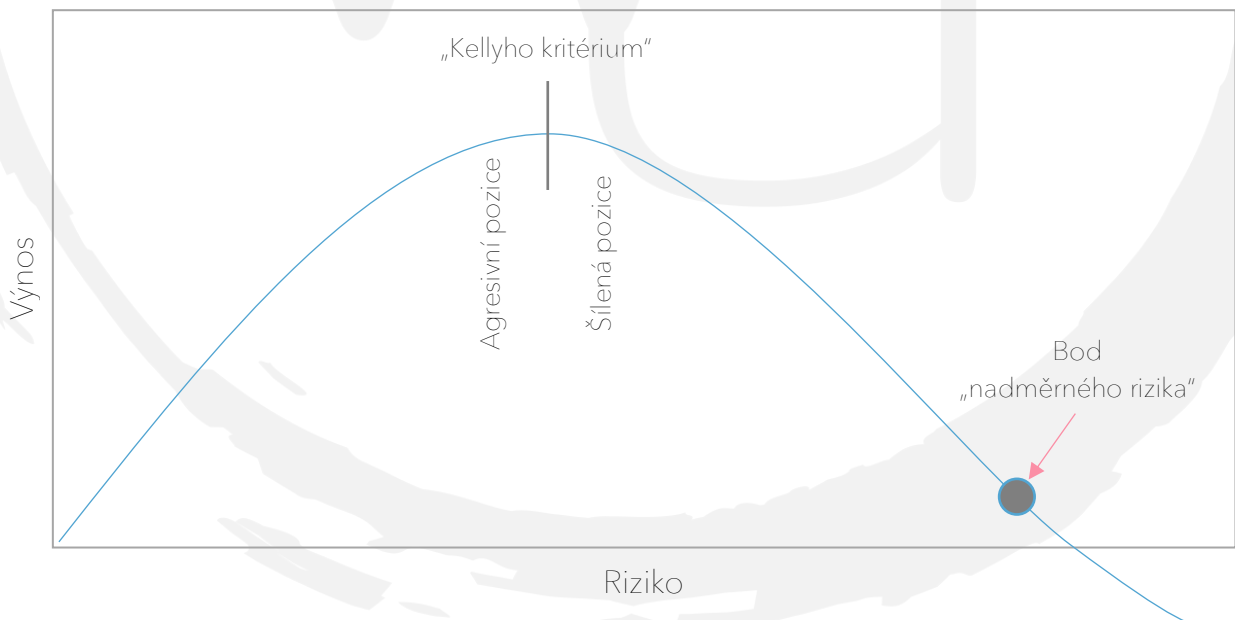
Většina fondů vidí vztah mezi rizikem a výnosem, jak je zobrazeno na obrázku níže. Z něj vyplývá, že vztah mezi rizikem a zhodnocením je přímo úměrný a že čím vyšší riziko, tím vyšší potenciální zhodnocení. Nicméně z grafu jasně nevyplývá, skutečný vztah rizikem a výnosem. S vyšším rizikem rovněž narůstá pravděpodobnost ztráty v dlouhodobém časovém horizontu. Na obrázku jsme označili bod „nadměrného rizika“, který se může jevit na první pohled jako atraktivní investiční pozice. Riziko je sice vyšší, ale zhodnocení se jeví daleko atraktivnější.



Riziko vs výnos



My s takovou reprezentací vztahu mezi výnosem a rizikem nesouhlasíme. Jsme přesvědčení, že daleko lepší reprezentaci zobrazuje následující graf, který je postaven na tzv. Kellyho kritériu (neboli Kellyho principu). Jakmile si zobrazíme stejný bod „nadměrného rizika“ z předešlého grafu v grafu následujícím, tak najednou se vztah mezi rizikem a výnosem jeví zcela odlišně. Je zřejmé, že riziko v tomto případě je neopodstatněně vysoké, jelikož není patřičně kompenzováno potenciálním výnosem. Risk je vysoký, a navíc možný výnos poklesl a to výrazně.



Výše uvedený obrázek prozrazuje, že vyšší zhodnocení je vykoupeno vyšší pravděpodobností ztráty, což není patrné z grafu, který se standardně používá ve světě investování (první uvedený graf). Naší snahou tak bude minimalizovat riziko toho, abychom se dostali do oblasti, kdy investiční pozice se označuje za tzv. „šílenou“.

Ticho před bouří aneb co udělá inflace s vašimi penězi?

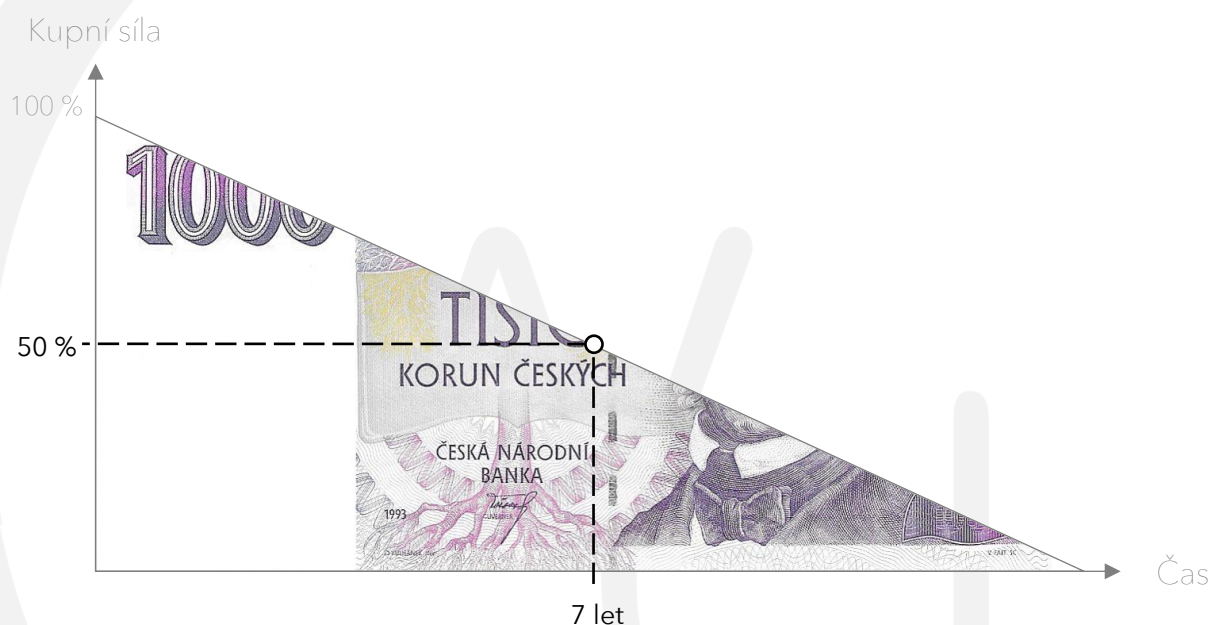
Největší investiční dilema

*Pokud riskujeme příliš, pak nás to bude pravděpodobně něco stát.
Pokud dostatečně neriskujeme, pak nás to bude taky pravděpodobně něco stát.
V obou případech naše bohatství poklesne.*



Co kdybychom se ovšem rozhodli neriskovat vůbec a spokojili se s vrabcem v hrsti? Co kdybychom se rozhodli jednoduše spořit a vyhnout se čemukoli, co ohrožuje plody naší práce v podobě úspor?

Krátkou odpovědí je, že i tak riskujeme. Pokud se rozhodneme nic nedělat, tak hodnota našich úspor v čase klesá. Toto je bohužel vlastnost systému, v kterém dnešní společnost funguje. A co přesně za tento pokles hodnot našich úspor může? Inflace.



Dlouhodobá inflace ve výši 10 % ročně zredukuje za 7 let kupní sílu peněz a našich úspor na polovinu. Pokud je inflace ve výši 20 %, pak k redukci kupní síly na polovinu dojde již po 3 letech. **Proto je potřeba se bránit. Cest je několik a investování je jednou z nich.**

Proč fond akumuluje především Bitcoin?

Cílem fondu je naakumulovat, co nejvíce bitcoinu před rokem 2035. To ovšem neznamená, že fond investuje prostředky pouze do nákupu bitcoinu. Může se stát, že v určitý moment bude fond držet pouze fiat peníze, pokud bychom usoudili, že v daný okamžik je bitcoin nadhodnocený.

Naší snahou bude zkombinovat různé investiční nástroje a různá aktiva takovým způsobem, který nám umožní naakumulovat co nejvíce bitcoinu a maximalizovat kumulativní výnos. Průměrný roční kumulativní výnos v případě pravidelného nákupu bitcoinu od ledna 2017 do července 2022 činí 45 %. **My se budeme snažit průměrný kumulativní růst bitcoinu překonat strategickým nákupem a prodejem kryptoměn.**

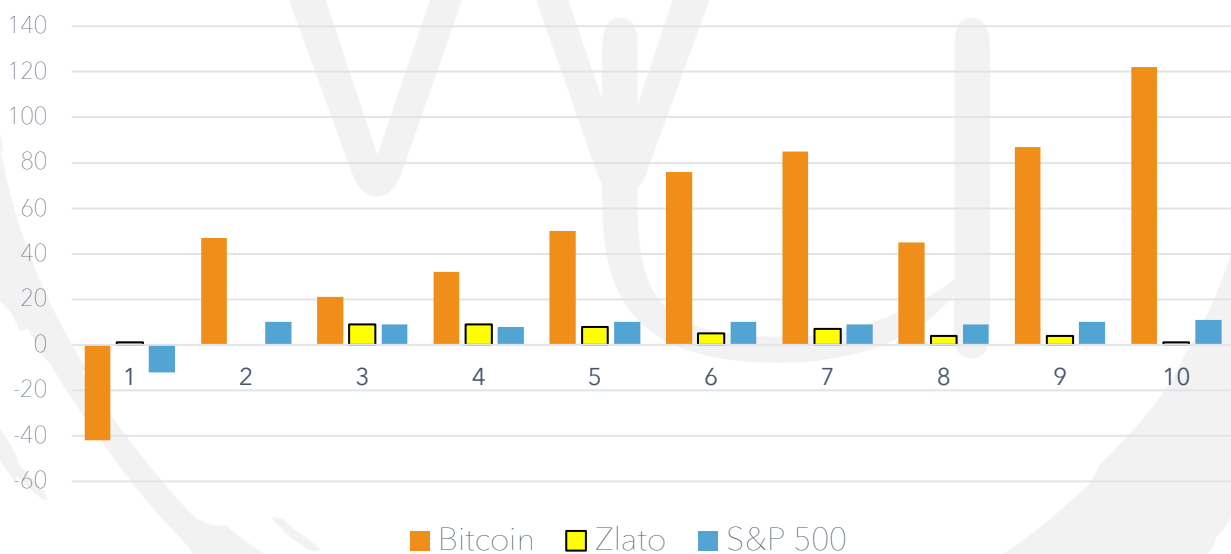


Bitcoin vs Zlato vs S&P 500

Bitcoin versus tradiční investice – kumulativní roční zhodnocení

Počet let	Bitcoin ₿	Zlato 🏠	S&P 500 📈
1	-42 %	1 %	-12 %
2	47 %	0 %	10 %
3	21 %	9 %	9 %
4	32 %	9 %	8 %
5	50 %	8 %	10 %
6	76 %	5 %	10 %
7	85 %	7 %	9 %
8	45 %	4 %	9 %
9	87 %	4 %	10 %
10	122 %	1 %	11 %

Kumulativní roční výnos



Rok 2035 je klíčovým z jednoho prostého důvodu. V tomto roce bude již vytěženo 99 % veškerého bitcoinu, který může být kdy vytěženo. Zbývající 1 % se bude těžit v následujících 100 letech, kdy okolo roku 2140 dojde k vytěžení veškerého zbývajícího bitcoinu.

Náš předpoklad je, že bitcoin se po roce 2035 stane univerzálním prostředkem směny po celém světě. Do té doby však bude primárně fungovat jako uchovatel hodnoty a také jako spekulativní nástroj. Dosavadní vývoj tento předpoklad podporuje.

Více informací naleznete v části „Další zdroje“.



Proč investovat s námi?

Kombinujeme zkušenosti ze světa financí spolu se zkušenostmi ze světa techniky a informačních technologií. Jednou z našich silných stránek je právě kombinování těchto dvou oblastí, které nám umožňuje vidět to, co mnozí nevidí z důvodu, že se na věci dívají z užší perspektivy. Buďto pouze z perspektivy financí nebo pouze z perspektivy techniky a informačních technologií.

Je pro nás snazším vidět skrze přehnaná očekávání trhu, co se týče příchodu nových často revolučních technologií, jako jsou právě kryptoměny. Tyto nové produkty a technologie jsou obklopeny velkým nadšením a nereálnými očekáváními ohledně toho, co bude daný produkt či technologie schopna „doručit“. Toto nám umožňují právě naše osobní zkušenosti z praxe pro nadnárodní technologické firmy, kdy jsme byli zodpovědní za zavádění „průlomových“ technologií.

Nejsme ovšem 100 % imunní a vždy existuje mnoho faktorů, které drtivá většina lidí nevidí a my patříme mezi ně. Snažíme se ovšem tyto neznámé faktory odhalovat a vidět dříve než ostatní. Zároveň se snažíme být zdrženlivější v momentech, kdy si buďto nejsme jistí, že máme dostatek správných informací nebo si nejsme jistí tím, že jsme došli ke správným závěrům. Příležitosti byli, jsou a vždy budou, proto naši touhu posouvat se vpřed vyvažujeme trpělivostí a vyčkáváme na ty správné okamžiky.



Nákup
&
Prodej



Správa



Úschova
&
Zabezpečení



Zkušenosti
&
Poradensví

Nákup a prodej

Nákup a prodej v zavislosti na tržních podmínkách na ověřených a stabilních burzách

Správa

Optimalizace poměru „riziko/výnos“ postavené na Kellyho principu

Úschova a zabezpečení

Ochrana digitálních aktiv před odcizením a ztrátou pomocí ověřených nástrojů a procesů

Zkušenosti a poradenství

Kombinace technických zkušeností z oblasti IT a praktických zkušeností z oblasti financí se snahou pomoci klientům osvojit si potřebné zkušenosti

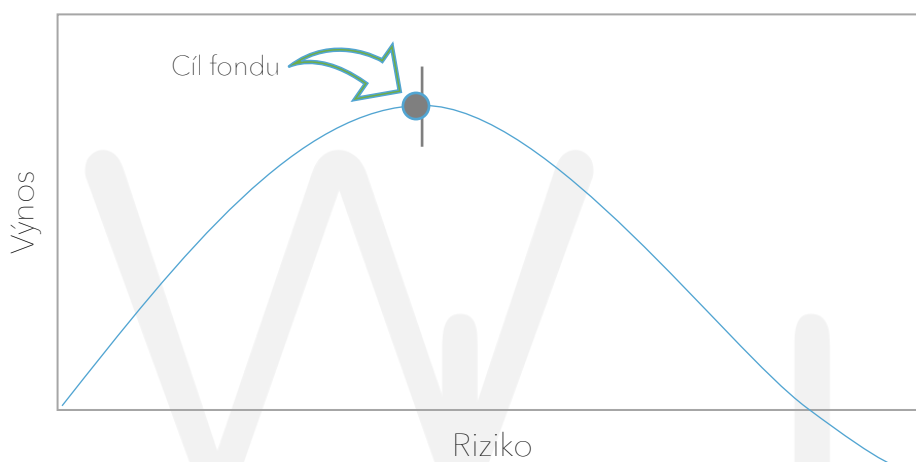
Pro koho je fond určen?

Fond je ideální pro ty, kteří jsou si vědomi rizik souvisejících s oblastí kryptoměn, ale přesto by se rádi svezli na vlně potenciálu, jenž toto nové odvětví nabízí.



Je tedy vhodný pro trpělivé investory, co mají dlouhodobý investiční horizont a zároveň si mohou dovolit investovat kapitál do této vysoce rizikové oblasti. Fond není vhodný pro investování kapitálu, jehož ztráta by mohla investora značně poškodit nebo dokonce existenčně ohrozit. **Doporučujeme tak investovat nejvýše 5 % čistého jmění. Investiční horizont klienta by měl být minimálně 5 let.**

Výše jsme si uvedli graf reprezentující vztah mezi rizikem a výnosem postavený na Kellyho principu. Naší snahou bude dostat se co nejdříve k linii, která reprezentuje agresivní investování a zároveň se vyhnout oblasti za linií, která představuje nadměrné riziko, co není dostatečně vykoupeno potenciálním zhodnocením.



Otázky, co si pokládáme

- Jak markantně zlepšit naši schopnost objektivního vyhodnocování a dramaticky zlepšit kvalitu našich rozhodnutí?
- Jak se stát jedněmi z nejlepších alokátorů kapitálu?
- Jaké jsou pravdy, s kterými téměř nikdo obecně nesouhlasí?
- Jaké jsou nesmírně důležité a cenné pravdy, které drtivá většina lidí neví nebo si neuvědomuje?
- Jakým způsobem a kde najdeme nesmírně hodnotné investiční příležitosti a jak na nich můžeme participovat?
- Jaké mít finanční portfolio, aby se mu dařilo nad očekávání dobře nehledě na ekonomický cyklus a generovalo nadstandardní výnosy v porovnání s těmi nejvýkonnějšími indexy?
- Která konkrétní aktiva v horizontu následujících 5 let nejvíce vzrostou na hodnotě?
- Která konkrétní aktiva jsou v současné době nejvíce podhodnocena vzhledem k jejich hodnotě v budoucnu za 10 let?
- Jak ochránit naše investice a co nejvíce omezit možné riziko na minimum a zároveň je co nejvíce vystavit potenciálnímu profitu

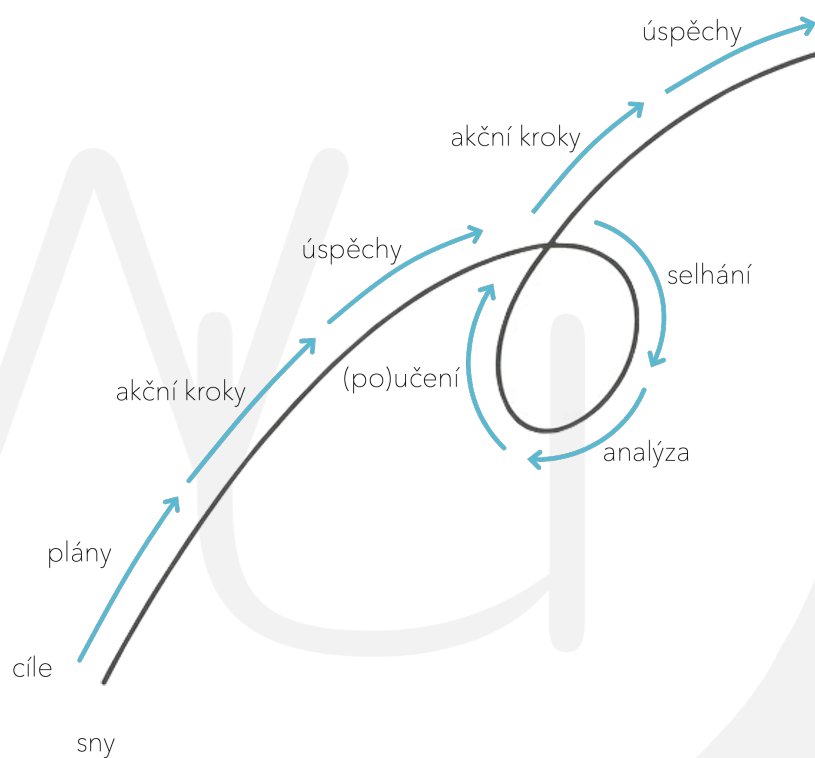
Co formovalo náš pohled na svět a na investování

Konkrétní odpovědi stále hledáme. Ty se mění v čase s tím, jak se mění naše perspektiva na základě pozorování světa kolem. Učíme se od těch nejlepších. Pečlivě jim nasloucháme a analyzujeme, co dělají a co říkají. Nejsme ovšem slepými následovníky a hledáme vlastní cestu, která nám dává smysl a pomáhá nám a našim klientů dostat se k vytyčeným cílům.

Náš pohled na svět a na investování

Je to naše zvědavost poháněná otázkami, co nás pálí. Tyto otázky se obecně týkají naplněného a smysluplného života a žití. Jsou konkrétní a odráží naši subjektivní definici štěstí. **Štěstí nevnímáme jako dílo náhody, ale jako výsledek vědomě aplikovaného úsilí.** Jak se říká „šťěstí se musí naproti“ a „šťěstí přeje připraveným“.

Součástí štěstí podle naší definice je i finanční svoboda a té se týkají i některé otázky, které nás vedly na cestě investováním. Inspirovali jsme se a učili od těch nejúspěšnějších. Snažili jsme se odhalit, co těmto lidem pomohlo k úspěchu. Jaké činnosti a dovednosti jim umožnily dostat se tam, kam se dostali. Jakmile se nám toto podařilo identifikovat, tak následovala snaha si tyto činnosti a dovednosti osvojit.



Vnímáme to, jako nikdy nekončící proces, kdy se neustále učíme novým věcem na základě zpětné vazby, co se nám dostává z okolí. Pokud nejsme s výsledky spokojeni, případně vidíme nedostatky, tak se snažíme analyzovat, co bychom mohli zlepšit. Poté následuje proces učení, jak to zlepšit a opět snaha aplikovat tyto poznatky, kdy opět vyčkáujeme na zpětnou vazbu a sledujeme, zda se dostávají výsledky, jenž očekáváme.



Technické zabezpečení

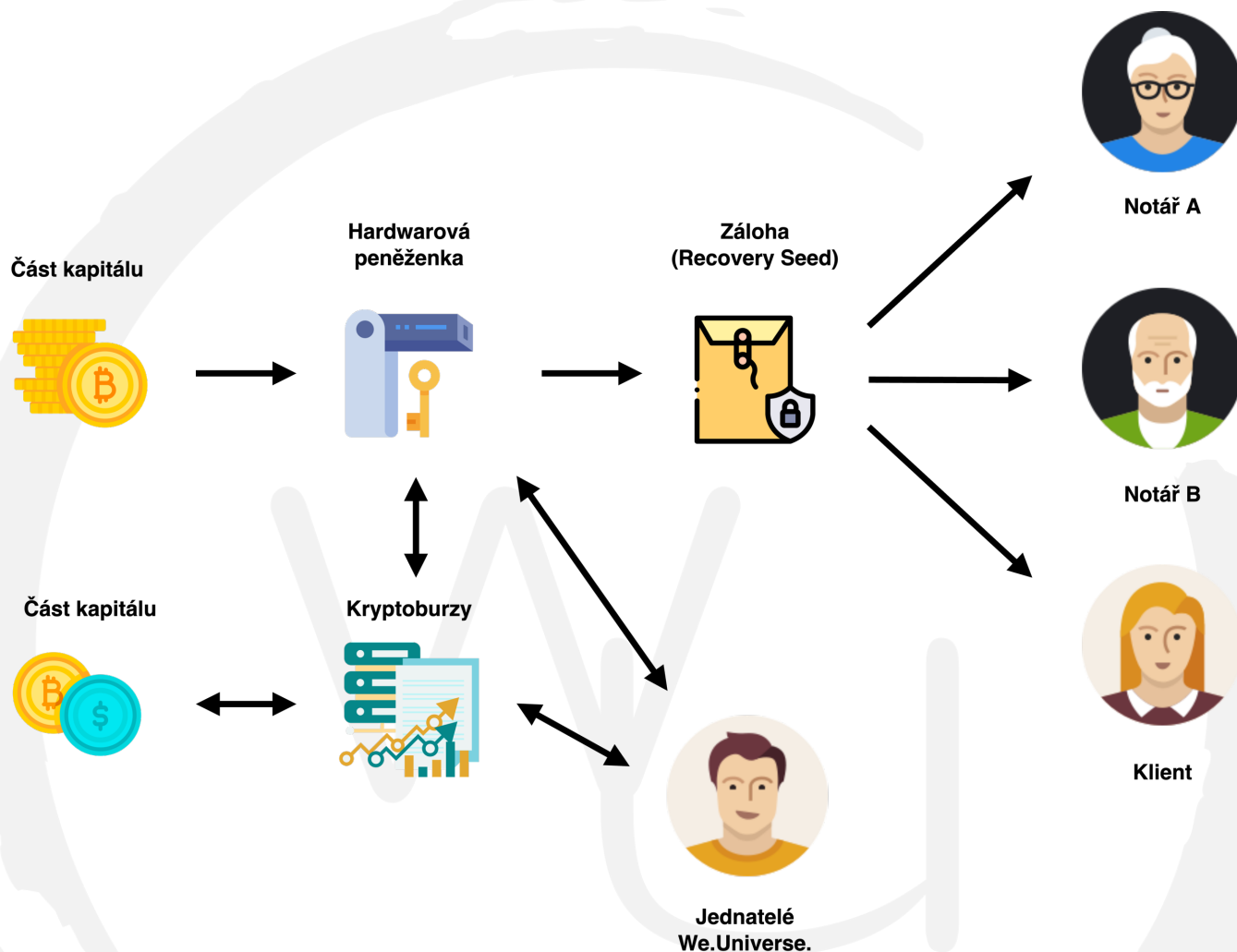
Prostředky fondu budou uchovávány na dvou místech



Online krypto burza



Hardwarová peněženka



Online krypto burza

Na burzách bude dlouhodobě držen vždy nepatrný zlomek z celkového kapitálu z důvodu bezpečnosti, tj. ochrany vkladu klienta. Větší část kapitálu bude na burzách pouze krátkodobě v případě identifikace velkých obchodních příležitostí, kterých se budeme snažit využít.



Hardwarová peněženka

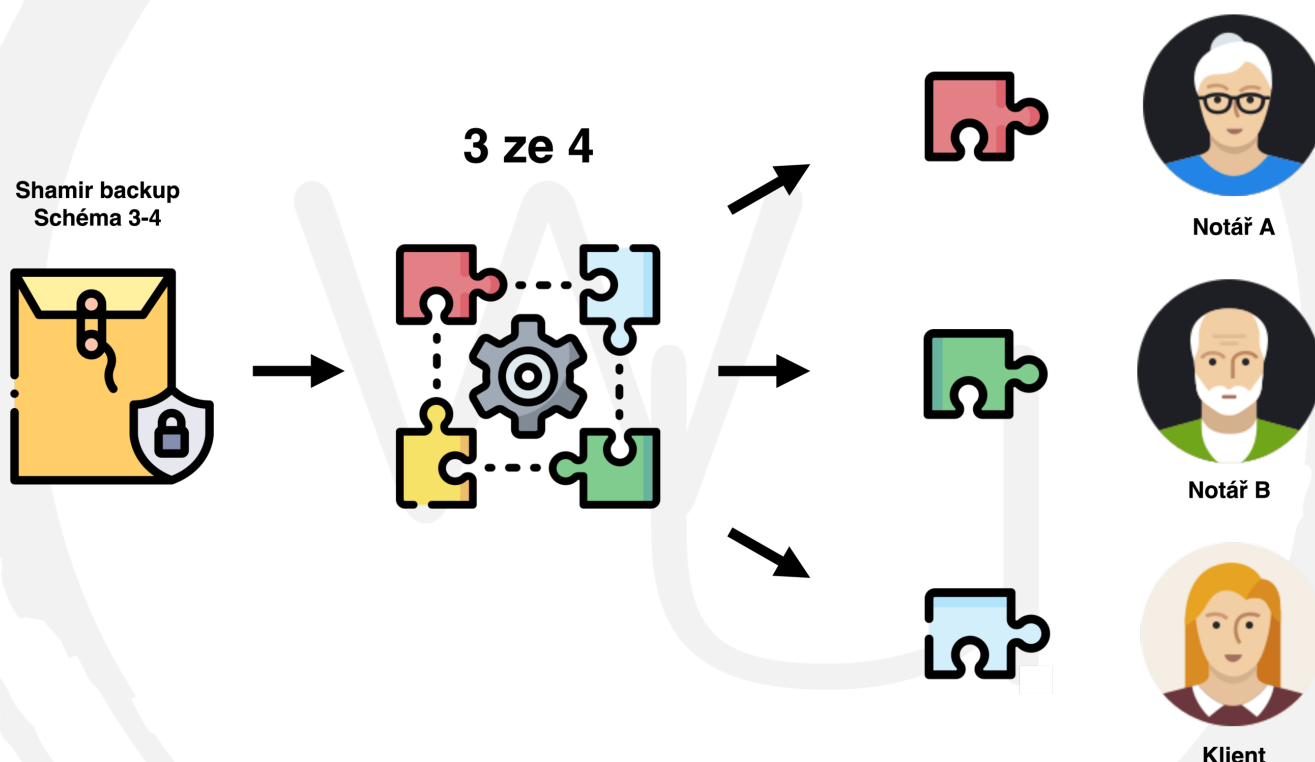
Většina kapitálu bude uchovávána na hardwarové peněžence, která je po většina času tzv. „offline“, tzn. není připojena k internetu. Tím se dramaticky snižuje riziko odcizení či ztráty digitálních aktiv.



Záloha peněženky a přístup ke vkladu klienta

Záloha hardwarové peněženky bude rozdělena na několik částí, kdy každá z nich bude distribuována jiné entitě. Jedna část bude sdílena s klientem. Druhá část bude sdílena s notářem A a třetí část bude sdílena s Notářem B. Pro úspěšnou obnovu peněženky ze zálohy je potřeba všech 3 dílčích záloh, tzn. část sdílená s klientem, část sdílená s Notářem A a část sdílená s Notářem B.

Jedná se o druh zálohy zvané „Shamir backup“, kdy tato záloha je tvořena 4 různými dílčími zálohami, kdy je zapotřebí alespoň 3 z těchto 4 záloh pro úspěšné obnovení peněženky a přístup ke kapitálu na ni uložené.



Podmínky pro vstup do fondu

- Klient musí prokázat, že je kvalifikovaný investor
- Minimální výše vkladu je 125 000 eur
- Vstup účastníka do fondu musí být schválen správcem fondu

Jakožto správci fondu si vyhrazujeme právo odmítnout vstup potenciálního klienta v případě nesouladu očekávání na obou stranách a nepochopení míry rizika na straně klienta.

Poplatky a výběr prostředků



Poplatek za správu fondu činí 20 % ze zisku před zdaněním. Tento poplatek je účtován ročně za předpokladu, že fond byl v daném kalendářním roce ziskový. Pokud fond vykázal ztrátu, pak tato ztráta je přenesena do dalšího roku a bude odečtena od poplatku za správu, jakmile fond opět vykáže zisk.

Toto zajistí, aby naše ekonomické zájmy byly shodné se zájmy našich klientů. Z naší strany to znamená vynaložit maximální úsilí na to, aby byl fond profitabilní. Čím vyšší zisk, tím vyšší zhodnocení pro klienta a zároveň tím vyšší odměna pro nás za správu svěřených finančních prostředků. Čím nižší zisk, tím je zhodnocení prostředků klientů nižší a tím je zároveň naše odměna nižší. Pokud je fond ztrátový, pak tím trpí kapitál našich klientů a my tak právem nedostáváme zapláceno za naši práci.

Díky takové struktuře poplatků se tento fond významně odlišuje od konkurence. Běžné fondy dostupné na trhu jsou nastaveny tak, že správci fondu si účtují poplatek nehledě na to, jaká je výkonnost fondu. Poplatek bývá účtován ročně nikoliv jako podíl ze zisku, ale jako podíl ze spravovaných prostředků. Dochází tak k perverzní situaci, kdy fond se může ocitnout ve významné ztrátě, a přesto si manažeři fondu naúčtují stejný poplatek jako v případě, kdy se fondu daří nad očekávání dobře. V tomto případě tak nejsou ekonomické zájmy správců takového fondu ve shodě s ekonomickými zájmy jejich klientů. Rádi bychom našim klientům nabídli férové podmínky, které pomáhají nastavit vztah mezi námi a našimi klienty správným způsobem. Ne však proto, abychom se odlišili od konkurence, ale proto, že cítíme, že tak je to správně. Vidíme svět optikou vzájemné pomoci a prospěšnosti. Naše klienty vnímáme jako rovnocenné partnery, s kterými chceme budovat pevný dlouhodobý vztah postavený na vzájemných hodnotách, jež jsou nadčasové.

Výběr prostředků z fondu

Kapitál bude uzamčen po dobu prvních 5 let. V průběhu této doby očekáváme vysokou volatilitu a chceme tak naše klienty uchránit před realizovanou ztrátou. Proto se snažíme klienty odradit od předčasného výběru prostředků tím, že takový výběr finančně penalizujeme. Pokud klient požádá o výběr prostředků před vypršením 5 let od doby, kdy nám prostředky svěřil, tak budeme účtovat penále ve výši 20 % z vybíraných prostředků. Cílem tak není profitovat na klientovi, ale odradit jej před předčasným výběrem, který by totiž mohl znamenat ztrátu kapitálu (znehodnocení prostředků klienta). Zároveň jej tím chceme motivovat k tomu, aby vytěžil maximum z naší investiční strategie a co nabízí potenciál nadstandardního zhodnocení.

Klienti mají dvě možnosti, jak vybrat prostředky z fondu. Prostředky lze vybrat buďto ve fiat měně či bitcoinu.

Výběr prostředků a další zdroje

Výběr ve fiat měně

Provede se konverze podílu klienta, která se může skládat v danou dobu z různých typů aktiv na měnu určenou klientem, která bude převedena na bankovní účet klienta.

Klient následující kalendářní roku po výběru je ze zákona povinen odvést daň ze zisku.

Výběr v bitcoinu

Proběhne konverze prostředků klienta do bitcoinu, jenž pak bude klientovi zaslán na bitcoin adresu, která je pod kontrolou klienta. Adresa, na kterou bitcoin přepošleme, získáme od klienta vyplněním našeho formuláře, jenž bude podepsán oběma stranami, tzn. jak klientem, tak jedním z jednatelů firmy. Tímto se ujistíme, že vybrané prostředky budou zaslány na správnou adresu uvedenou a potvrzenou klientem.

Součástí této volby, kdy prostředky klienta jsou převedeny do bitcoinu, je poskytnutí poradenství zdarma, kdy pomůžeme s procesem uchování bitcoinu a jeho následným nakládáním včetně jeho ochrany proti ztrátě, krádeži a také jeho správy v případě dědictví.

Klient následující kalendářní roku po výběru je ze zákona povinen odvést daň ze zisku.

Další zdroje

Následující odkazy pomohou s pochopením naší vize a proč vidíme v dlouhodobé akumulaci bitcoinu jedinečnou příležitost.

Kniha:

- [1 bitcoin za 10 milionů dolarů: Co je bitcoin a jak funguje](#)

Články:

- [Jedna z nejzajímavějších investičních příležitostí tohoto desetiletí: Bitcoin](#)
- [Bitcoin mining](#)
- [Agresivní portfolio](#)
- [Bitcoin vs Ethereum: Jak vnímat Bitcoin a Ethereum ve vztahu k tvrdým penězům](#)
- [Hyperinflace: Může zadupat váš majetek do země](#)
- [Bitcoin: Jaký má potenciál a kde se nachází jeho cenové dno](#)

Právní struktura fondu

Jedná se o fond registrovaný u ČNB, který nepodléhá regulaci. Naše činnost tedy představuje neregulovanou správu majetku podle § 15 ZISIF. Cílem fondu je nejen úschova a uchování hodnoty majetku, ale i další nakládání s ním v rámci investiční strategie.

Seznam osob uvedených v § 15 odst. 1 ZISIF, kterým vznikla povinnost nechat se zapsat do seznamu, je uveřejněn na webových stránkách ČNB – viz www.cnb.cz/cnb/jerrs.