

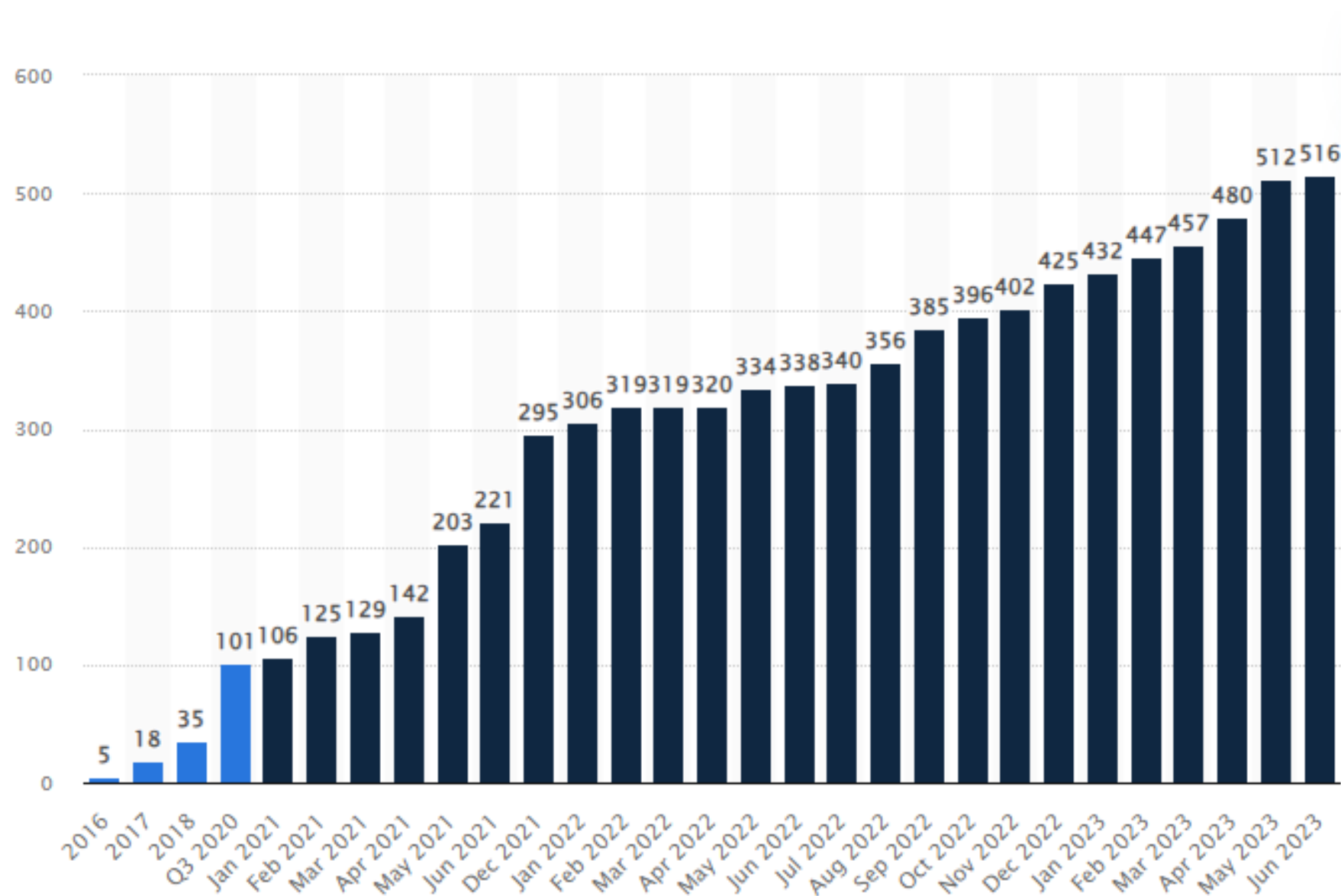


Криптовалюты **bullish case**

Март 2024

Стадия принятия криптовалют уже близко

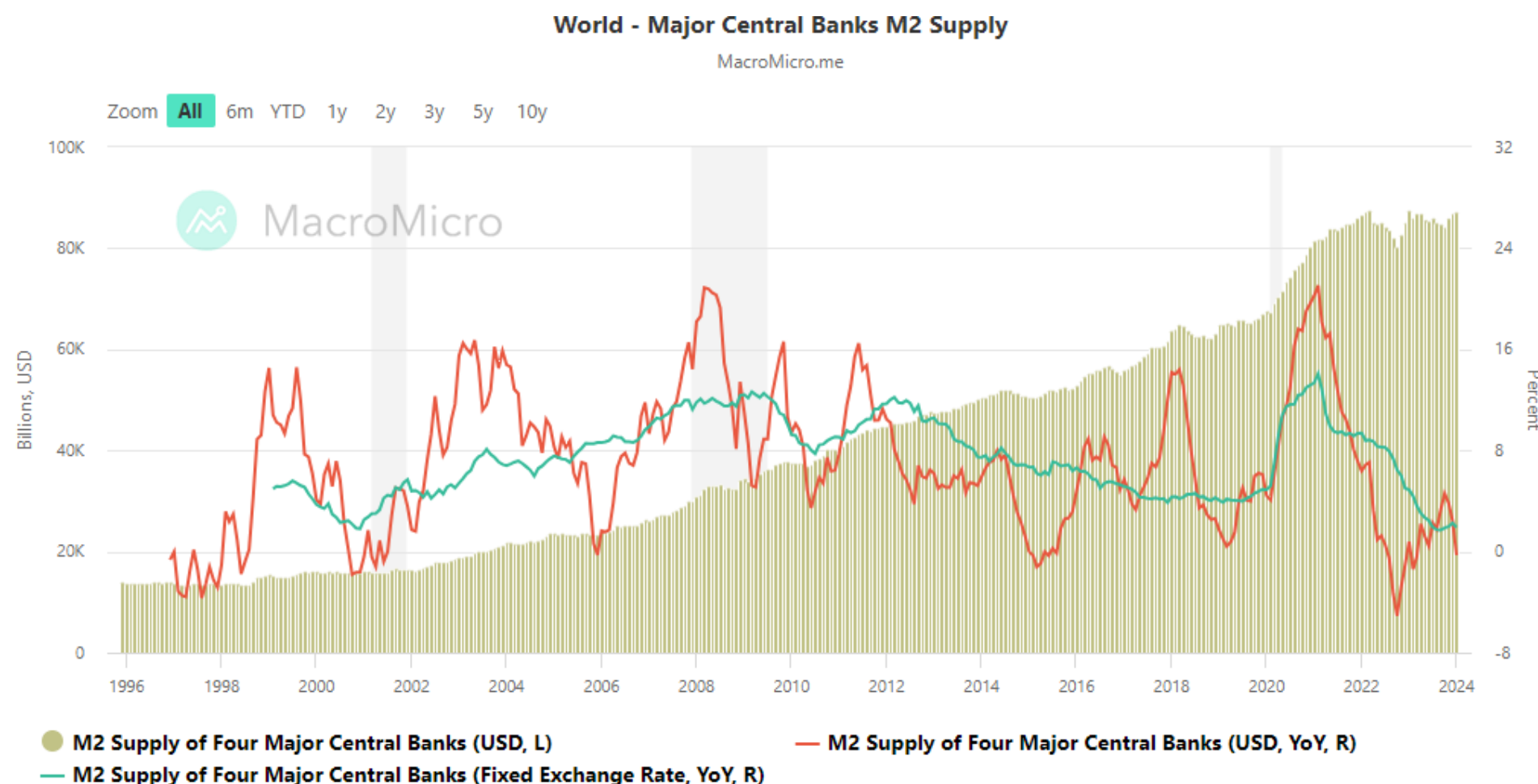
Количество идентифицированных пользователей криптовалют, млн чел



- С 2016 количество пользователей криптовалют выросло больше, чем на 10000% - сопоставимо с ростом капитализации рынка
- Хотя число пользователей криптовалют уже очень велико, пространство для дальнейшего роста огромно
- Количество пользователей Coinbase выросло в 4 раза с 2018, однако только **1 из 5** американцев владеет криптовалютами
- В мире больше **40 тыс криптоматов**
- Растет количество сервисов, позволяющих расплачиваться криптовалютами в формате кредитных карт
- Несколько стран утвердили BTC в качестве национальной валюты
- Корпорации во многих юрисдикциях могут держать криптовалюты на балансе, в некоторых - рассчитываться ими

Криптовалюты и фиатные деньги

Денежная масса M2 крупнейших мировых центробанков, USD млрд



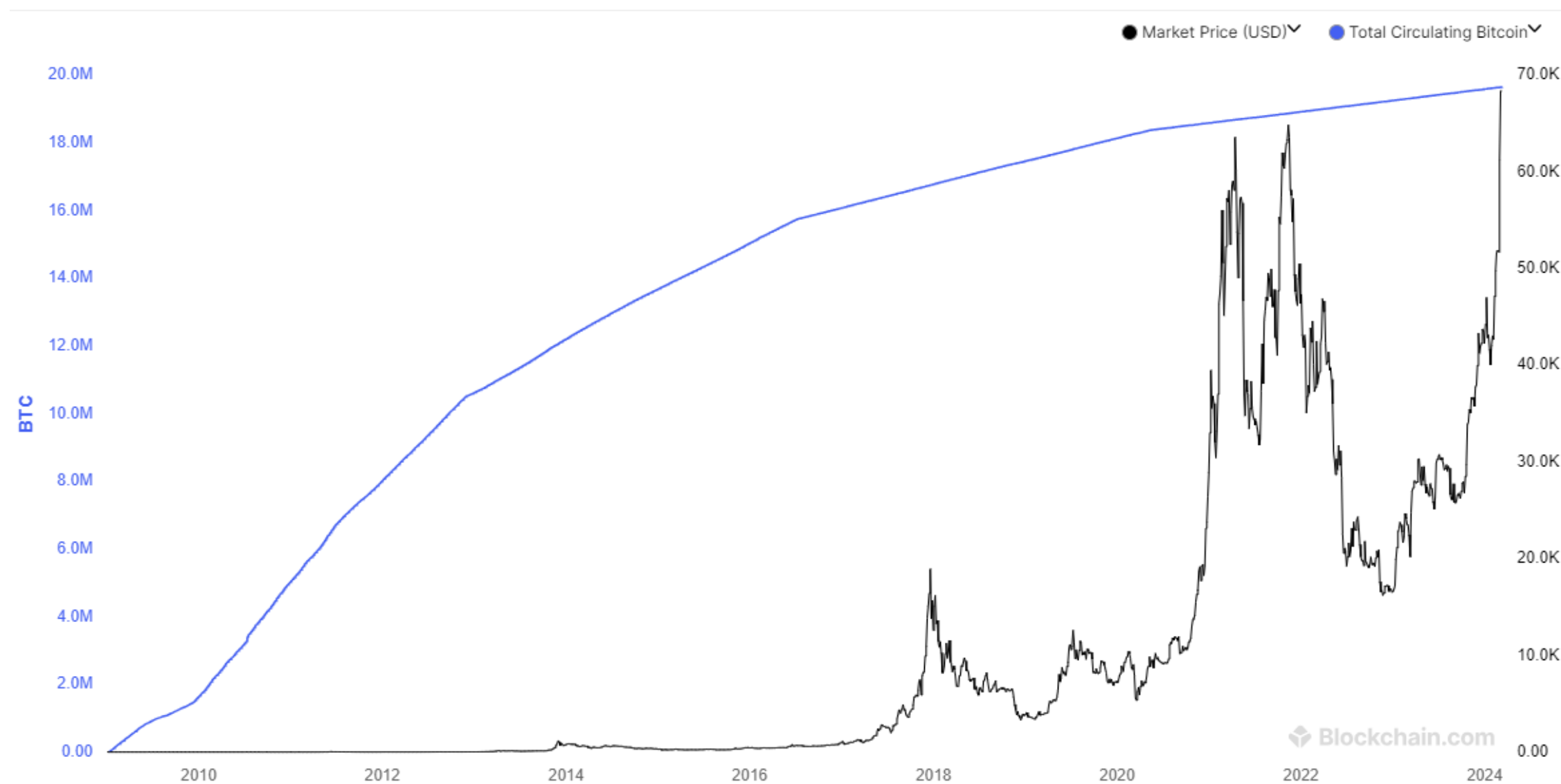
Капитализация криптовалют, USD млрд



- Капитализация всех криптовалют составляет **менее 3%** от денежной массы, выпущенной 4 главными центробанками
- Принятие криптовалют в качестве средства расчетов, особенно на государственном уровне, может стать сильнейшим фактором роста их доли в мировом денежном обращении

Экономика Bitcoin и его цена

Количество BTC в обращении и цена в USD

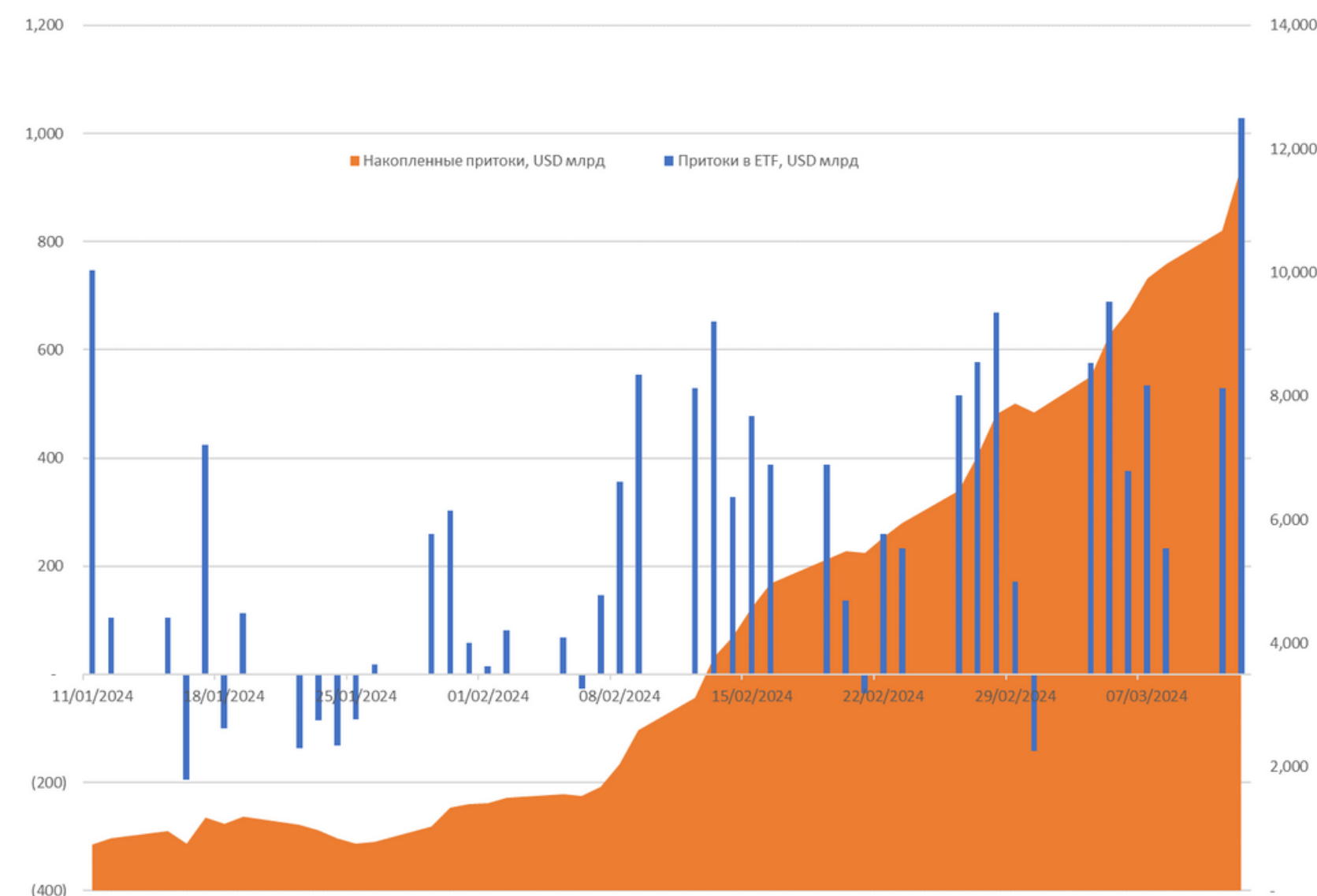


- Bitcoin - **дефляционный актив**
- Всего в обращении будет **21 млн BTC**, из которых почти 20 уже на рынке
- **Халвинг** сокращает предложение BTC вдвое каждые 4 года. Очередной халвинг пройдет в конце апреля 2024
- По разным оценкам от **20% до 30%** всего BTC в обращении считаются **утерянными**, при этом по мере сокращения нового предложения с большой вероятностью эта доля будет расти
- В 2023 году вложения **институциональных инвесторов** в BTC превысили **USD 8 млрд**
- Ожидаемое начало **цикла снижения ставок FED** с большой вероятностью поспособствует росту спроса на BTC и другие криптовалюты
- На фоне высокой инфляции в фиатных валютах появляются мнения о том, что BTC - защитный актив

Bitcoin ETF - ящик Пандоры открыт

- В январе 2024 **SEC** одобрила запуск **11 спотовых ETF на BTC**, что открыло широчайшему спектру инвесторов возможности получить экспозицию на главную криптовалюту
- С момента одобрения спотовых ETF от Blackrock, Vanguard, Ark и других в январе чистые притоки в них составили почти **USD 12 млрд**
- Общий AUM фондов на BTC превышает **USD 40 млрд**
- Общий **объем торгов** новыми фондами в некоторые дни превышал **USD 8 млрд**
- Есть основания полагать, что акции ETF покупают в значительной степени инвесторы с длинным горизонтом (счета 401к)
- На стадии рассмотрения находятся 5 спотовых ETF на Ethereum

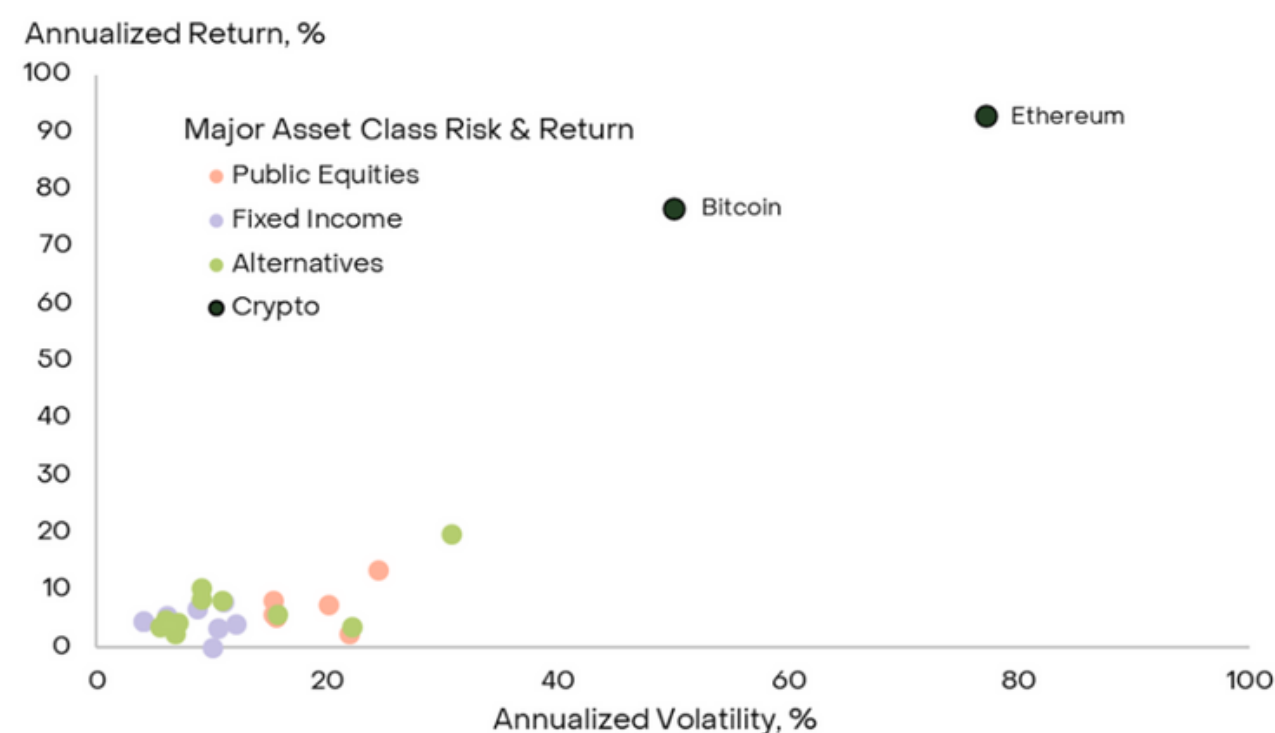
Притоки во все спотовые Bitcoin ETF с момента запуска



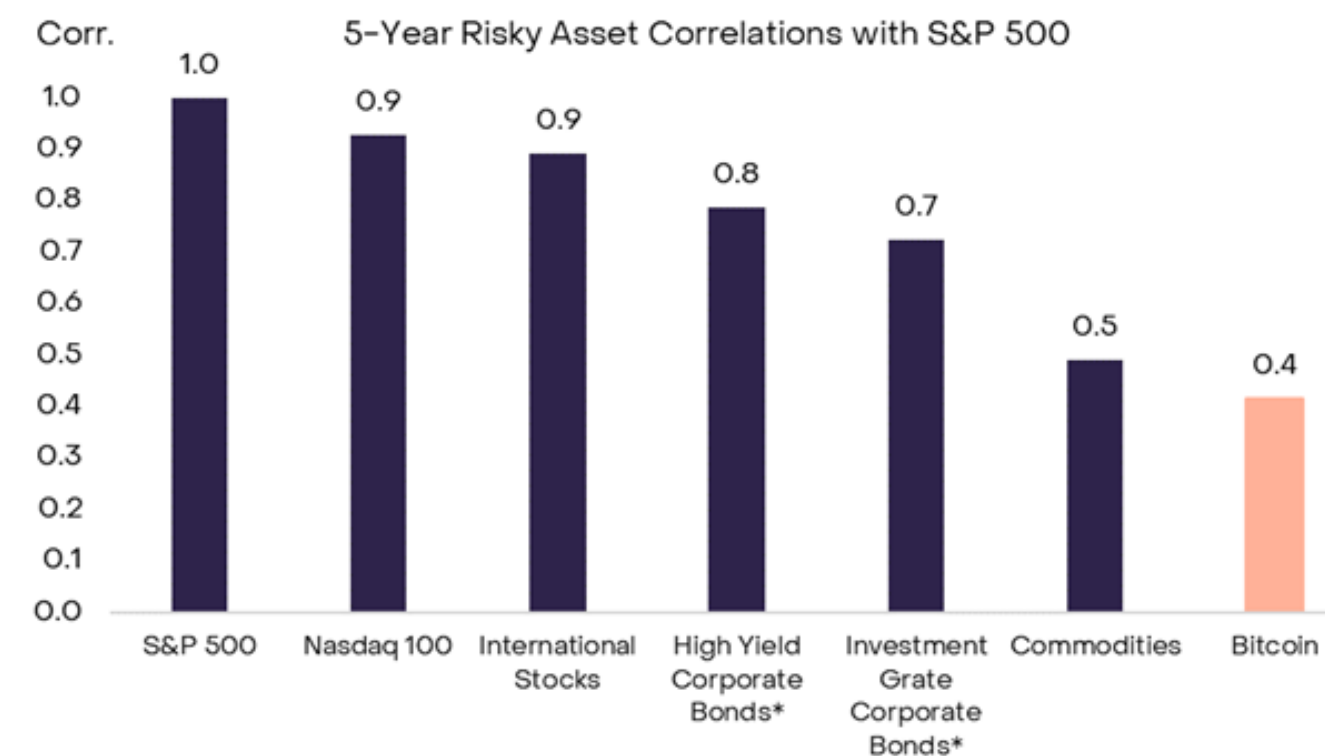
Криптовалюты в инвестиционном портфеле

- Типичная модель распределения активов в диверсифицированном портфеле предполагает 45% Fixed Income, 20% Equity, 15% в недвижимости и 20% в альтернативных инструментах.
- Исходя из рыночной капитализации, BTC должен занимать лишь 0,5 % портфеля. Однако, если оптимизировать портфель с целевой волатильностью в 8-10% и предположить, что BTC превзойдет индекс S&P500 на 20%-30%, то долю потребуется довести до 6-8%. Увеличение целевой волатильности до 10 % или даже 12,5 % предполагает увеличение доли биткоина в портфеле до 10-12 %.
- Низкая корреляция между BTC и традиционными активами позволяет рассматривать криптовалюту в качестве хедж-инструмента в портфеле

Аннуализированные перформанс и волатильность различных активов



Корреляция между различными активами и S&P500



Glocal Universe Fund - первый в СНГ фонд с экспозицией на криптовалюты

46.9% за 12 месяцев

76.1% аннуализированная доходность

Ключевая информация:

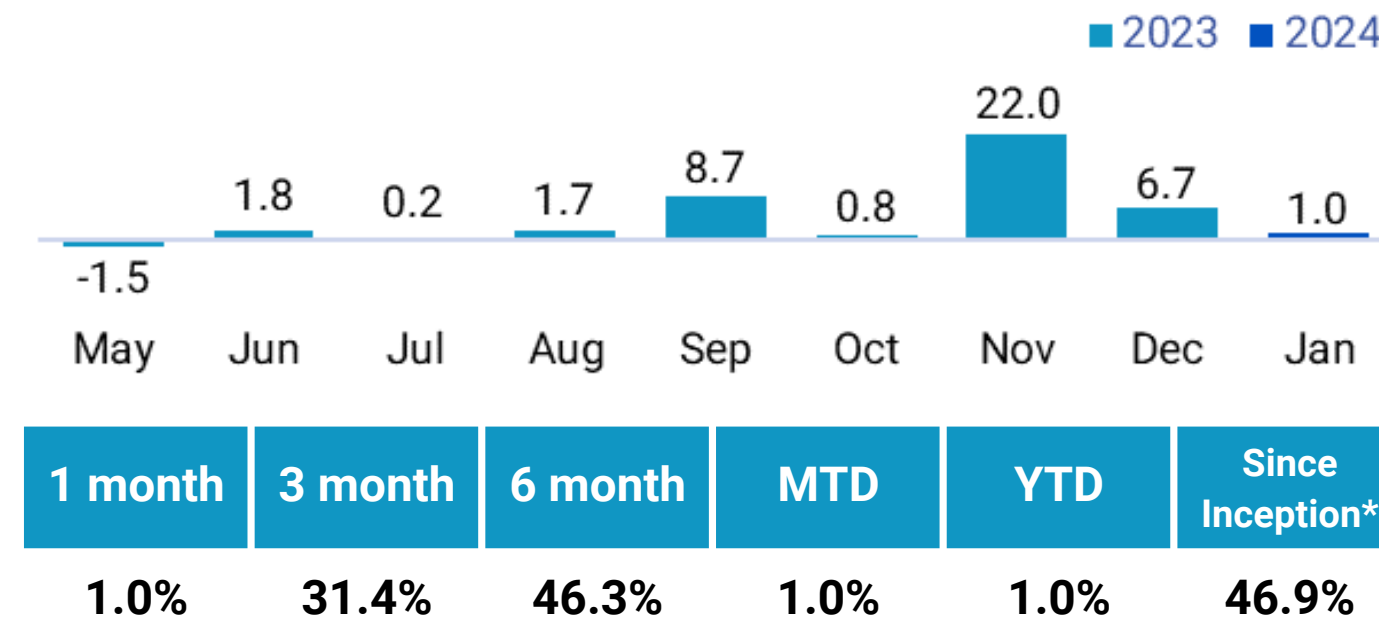
- Balanced exposure to various asset classes with moderate to low correlation
- Periodical rebalancing according to volatility based methodology
- Performance surpassing S&P500 since inception

NAV per share

USD 146.9

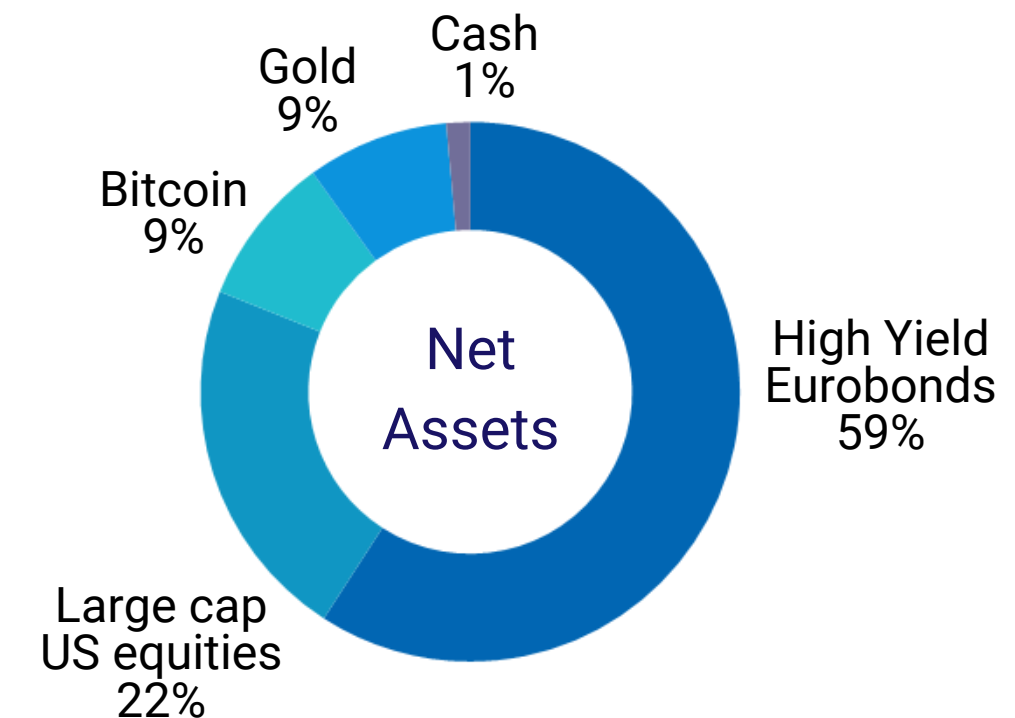
Rates of return, %

Performance, % growth



*Effective cumulative performance since 29 May 2023

1 month	3 month	6 month	MTD	YTD	Since Inception*
1.0%	31.4%	46.3%	1.0%	1.0%	46.9%



Contacts



Tel : +374 11 591111
Fax: +374 11 591111



glocal@glocal.am



39 Hanrapetutyan Street
0010 Yerevan, Armenia