

Crypto Index

Rulebook

versie 2.01

8 februari 2019



1 Inleiding

1.1 Doelstelling van de Index

De Crypto Index is een op regels gebaseerde index die tot doel heeft om op objectieve wijze de globale groei van de blockchain sector te volgen. Dit doet zij door de grootste 30 cryptovaluta op te nemen op basis van marktkapitalisatie. Via een cap wordt een mate van diversificatie bereikt.

De index dicteert het beleggingsbeleid van het Crypto Index Fonds, het eerste nederlandse fonds dat passief belegt in cryptovaluta.

1.2 Uitgangspunten

Bij het opstellen van de index is van de volgende punten uitgegaan:

1. Diversificatie
2. Repliceerbaarheid
3. Transparantie
4. Zo breed mogelijke afdekking van de gehele blockchain sector
5. Zo hoog mogelijke risico-gewogen rendement

2 Selectie

De selectie van de bestanddelen van de Crypto Index geschiedt volgens de hierna gedefinieerde opnamecriteria.

2.1 Opnamecriteria

Het bestanddeel moet

1. een crypto-asset zijn; en
2. volgens de door fondsbeheerder gestelde eisen bewaard kunnen worden; en
3. geen zogenaamde stablecoin zijn zoals Tether, TrueUSD, DAI etc, waarvan de waarde gekoppeld is aan fiduciair geld en daarmee geen blootstelling biedt aan de ontwikkeling van blockchain-technologie; en
4. een accuraat gepubliceerde prijs en circulating supply hebben; en
5. verhandelbaar zijn op minimaal twee voor het Fonds toegankelijke publieke handelsplatformen; en
6. bij de top van de crypto-assets horen gerangschikt op basis van de Aangepaste Marktkapitalisatie; en
7. voldoende liquide zijn: het 24-uurs Aangepaste Handelsvolume van de betreffende Crypto-asset moet minimaal 0,33% van haar Aangepaste Marktkapitalisatie bedragen.

2.2 Marktkapitalisatie

Bij de bepaling van de marktkapitalisatie van een Crypto-asset wordt uitgegaan van de verhandelbare eenheden (circulating supply): het aantal munten dat in de markt circuleert en te koop is.

Om de invloed van de volatiliteit in de cryptomarkt te dempen, wordt niet uitgegaan van de

instantane marktkapitalisatie, maar wordt bij een herziening het gewogen gemiddelde over de afgelopen vier weken genomen als input genomen, waarbij de recentere waarden zwaarder meetellen. Deze zogenaamde Aangepaste Marktkapitalisatie wordt gedefinieerd als:

$$M^*(t) = 0,1 \times M(t-4\text{weken}) + 0,2 \times M(t-3\text{weken}) + 0,3 \times M(t-2\text{weken}) + 0,4 \times M(t-1\text{week})$$

2.3 Handelsvolume

Toetsing van het liquiditeitscriterium (zie [paragraaf 2.1](#) - punt 7) geschiedt eveneens tegen een gewogen gemiddelde over de afgelopen vier weken. Het zogenaamde Aangepaste Handelsvolume, wordt gedefinieerd als:

$$H^*(t) = 0,1 \times H(t-4\text{weken}) + 0,2 \times H(t-3\text{weken}) + 0,3 \times H(t-2\text{weken}) + 0,4 \times H(t-1\text{week})$$

2.4 Aantal

Het aantal bestanddelen in de index vastgesteld op 30. Deze worden gekozen uit de lijst met grootste cryptovaluta op basis van Aangepaste Marktkapitalisatie. Wanneer crypto-assets uit de top 30 uitgesloten worden omdat ze niet voldoen aan de opnamecriteria, wordt de eerstvolgende in de rangorde geselecteerd die wel voldoet, en zo verder, tot het aantal van 30 bestanddelen bereikt is. In het geval er minder dan 30 crypto-assets zijn die aan de opnamecriteria voldoen, zal het aantal componenten in de index minder dan 30 zijn.

Wanneer het aantal crypto-assets dat aan de opnamecriteria voldoet, kleiner dan 30 is, dan zal de index dienovereenkomstig uit minder componenten bestaan.

3 Allocatie

De allocatie verloopt via een initiële weging en een daaropvolgende capping procedure.

3.1 Weging

Het initieel gewicht van een Crypto-asset wordt bepaald door de relatieve grootte van de Aangepaste Marktkapitalisatie ten opzichte van de marktkapitalisatie van alle geselecteerde bestanddelen.

$$w_i^0 = \frac{M_i^*}{\sum_{i=0}^N M_i^*}$$

waarin M_i^* staat voor de Aangepaste Marktkapitalisatie van het i -de bestanddeel.

3.2 Capping procedure

Om tot een goede diversificatie te komen wordt over de gewichten van de bestanddelen in de index een zogenaamde cap genomen: er wordt een maximum gesteld van 20% dat een bestanddeel in kan nemen.

In de berekening gebeurt dit door een capping factor cap_i te introduceren voor elke bestanddeel

in de index. Het uiteindelijke gewicht komt dan per bestanddeel uit op

$$w_i = cap_i \times w_i^0$$

Voor een bestanddeel met een initieel gewicht groter dan 0.2 zal de capping factor dusdanig worden dat deze het uiteindelijke gewicht terugbrengt tot 0.2. Voor elke cap die plaatsvindt, wordt het afgekapte gewicht proportioneel verdeeld over de overige bestanddelen¹. Dit proces wordt herhaald totdat alle bestanddelen een gewicht van kleiner of gelijk dan 0.2 hebben.

3.3 Index Berekening

De berekening van de indexwaarde verloopt via

$$I(t) = I(t_0) \times \sum_{i=0}^N \left(w_i \times \frac{P_i(t)}{P_i(t_0)} \right)$$

waarbij $P_i(t)$ staat voor de prijs in Euro van de i -de Crypto-asset op tijd t en t_0 staat voor het tijdstip van de laatst uitgevoerde herweging. $I(t_0)$ staat voor de indexwaarde op het tijdstip van de laatst uitgevoerde herweging (of op het tijdstip van de start van het fonds).

4 Beheervergoeding

De afboeking van de jaarlijkse beheervergoeding en kosten vindt eens per maand plaats:

$$I_{na} = I_{voor} \times \left(1 - \left(D_m \times \frac{k}{365} \right) \right)$$

waarin D_m staat voor het aantal dagen in de vergane maand. k staat voor de som van de beheervergoeding en de administratie- en bewaringskosten.

5 Bepaling Netto Vermogenswaarde (NAV)

Voor de bepaling van de Netto Vermogenswaarde op elk moment t berekenen we eerst de Totale Vermogenswaarde:

$$T(t) = \sum_{i=0}^N c_i \times P_i(t)$$

waarin c_i staat voor het aantal eenheden dat het fonds bezit van de i -de Crypto-asset, en waarin $P_i(t)$ staat voor de prijs van de i -de Crypto-asset.

De Netto Vermogenswaarde (NAV) volgt daaruit door:

1. eerst het totaal aan eventuele ongeïnde kosten en vergoedingen O in mindering te brengen op de Totale Vermogenswaarde T
2. daar vervolgens de kosten en vergoedingen van de huidige maand mee te verrekenen
3. en dat te delen door het totaal aantal uitstaande participaties N :

¹ Hierdoor kan het voorkomen dat bestanddelen die initieel niet afgekapt hoeven te worden, toch de 0.2 grens overschrijden, en zo alsnog voor capping in aanmerking komen.

$$NAV(t) = \frac{(T(t)-O) \times (1 - (D(t) \times \frac{k}{365}))}{N}$$

Hierin staat O voor de eventueel ongeïnde beheerkosten uit vorige maanden, $D(t)$ voor het aantal dagen dat de huidige maand onderweg is. k staat wederom voor de som van de beheervergoeding en de administratie- en bewaringskosten.

6 Herweging

De herweging van de index vindt ongeveer eens in de zestig dagen plaats. Bij een herweging vinden de volgende procedures plaats:

- 1) Selectie: Als gevolg van wijzigingen in de Aangepaste Marktkapitalisatie, veranderde uitkomsten van de toetsing aan de opnamecriteria, of veranderde index-regels kunnen één of meerdere crypto-assets de index verlaten ofwel worden opgenomen.
- 2) Herallocatie: Vanwege wijzigingen in de Aangepaste Marktkapitalisatie veranderen de gewichten van de bestanddelen binnen de index.

Een herweging van de index zal niet tot een wijziging van de totale Indexwaarde leiden. Deze blijft voor en na de herziening gelijk.