

Update Letter – Volatile Markets

Context

Last week, we witnessed extreme volatility in commodity markets, particularly in materials. Since our primary position was in Silver, we are uploading this letter to provide insights into our management of the position, along with a brief comment on our short-term projections and thoughts.

Position Management

Having allocated a significant portion to Silver in early January, we have been on the winning side of performance until our exit, which we will clarify further later. Our position has outperformed by more than **50%**. Obviously, we could not lock in this percentage profit, since it would be naïve to say so. Considering Silver's entrance into a parabolic zone, categorised by extreme daily ranges and volatility in prices, we managed to close a significant portion of our position at more than **45%** return. We want to note that our system remained bullish on Silver until the 29th of January (EOD signal). Truly, up to that point in time, Silver highlighted extreme strength relative to any other market instrument, and therefore, we decided not to proceed with the position's full execution.

We just followed our rules and system's live updates to adjust our positioning. This is really important to us, and we believe it is important to you as well, as we aim to eliminate any emotions.

Unfortunately, on the 30th of January, Silver dropped significantly. Our price performance dropped by **16%** at the open, and we closed the rest of the position at **-14.5%** the same day. Ultimately, our position with 100% exposure to Silver has yielded a gross return of **41.5%**, rounded to the nearest 0.5%.

Our team also wants to highlight that trading metals is highly risky. As a result, we were carefully analysing our position throughout the whole period of holding it. Furthermore, trading metals has largely contributed to the strategy's success in recent years; therefore, this position should not be classified as an exceptional investment. Based on this, our average risk over the years includes such trades, so the recent portfolio's increased volatility is typical, with a few exceptions due to the significant price increase in Silver during this period. We categorised that as the "Boom in metals", which is the only unusual thing.

Conclusive Notes & Further Provisions

Critically, we did an incredible job of handling this extreme volatility and preserving not only our capital but also yours. With 1 month past the start of the year, we believe we are on track to end the year significantly outperforming the market. Please note that this trade may increase risk and deviate from the portfolio average. Also, as we understand our system thoroughly, we want to emphasise that this position is consistent with our strategy. The only thing unexpected and probably exceptional is the increased risk and return, deviated from Silver's average metrics.

In the coming months, we will carefully analyse this trade, all executions, and the algorithms behind our management to identify areas for improvement. Furthermore, we did not have sufficient time to focus on improving our pricing and alpha, given recent portfolio volatility; position and portfolio management remain our top priority.

We are resuming work on the items mentioned above. Furthermore, our team plans on providing further portfolio “products” to you besides our main one to better suit everyone’s risk profile and interests. As a “premiere” of our offerings, here are some of the things we are planning to work on and finish by the end of the year:

- 1) **A similar algorithmic system of trading IPOs** (take it with a grain of salt that the whole strategy would be simply based on algorithms due to substantial private & unknown information behind trading IPOs). This product will have the highest volatility due to the inherent risks of IPOs, but it should also be highly rewarding.
- 2) **A non-algorithmic approach to investing in undervalued companies.** This strategy is purely technical, non-algorithmic and assumption-based. The risk of this product should be lower than or equivalent to that of our main strategy. It will involve significantly fewer trades per annum while delivering exceptional long-term results. We want to point out that the entire process of execution, trade management, valuation, and market acknowledgement is challenging, and therefore reaching the final stage of offering it is not feasible given our limited human capital. However, we will keep you updated regarding any further decisions.

P.S. Any product interest from your side can be shared with us via email: info@srednacapital.com

This would be extremely helpful in determining which strategy to pursue!

Thank you for trusting in our work and goals, and for supporting us! We will keep trying to kill it for you,

The whole team behind

Sredna Capital Management

This letter is for informational purposes only and does not constitute an offer to sell, a solicitation to buy, or a recommendation for any security, nor does it constitute an offer to provide investment advisory or other services by Sredna Capital Management.

PAST PERFORMANCE IS NOT INDICATIVE OF FUTURE RESULTS. All performance data presented on this letter, including charts, tables, and simulators, represents gross returns unless otherwise noted. Gross returns do not reflect the deduction of investment advisory fees, transaction costs, or other expenses that a client would have paid, which would reduce return. The "Sredna Ultimate Portfolio" is a theoretical strategy model. No representation is being made that any account will or is likely to achieve profits or losses similar to those shown.

Писмо за актуализация – Волатилни пазари

Контекст

Миналата седмица станахме свидетели на екстремна волатилност на стоковите пазари, особено при сировините (materials). Тъй като основната ни позиция беше в сребро, публикуваме това писмо, за да предоставим информация относно управлението на позицията, както и кратък коментар върху нашите краткосрочни прогнози и разсъждения.

Управление на позицията

След като разпределихме значителна част от портфейла към сребро в началото на януари, ние бяхме на печелившата страна по отношение на представянето до момента на излизането ни, което ще разясним допълнително по-долу. Позицията ни надхвърли очакванията с повече от 50%. Очевидно не успяхме да „заключим“ целия този процент печалба, тъй като било наивно да твърдим това. Предвид навлизането на среброто в параболична зона, характеризираща се с екстремни дневни диапазони и ценова волатилност, успяхме да затворим значителна част от позицията си при доходност от над 45%. Искаме да отбележим, че нашата система остана бича (настроена за растеж) спрямо среброто до 29 януари (сигнал в края на деня/EOD). Всъщност, до този момент среброто демонстрираше изключителна сила спрямо всеки друг пазарен инструмент и поради това решихме да не пристъпваме към пълно затваряне на позицията.

Nие просто следвахме нашите правила и актуализираме системата в реално време, за да коригираме позиционирането си. Това е наистина важно за нас и вярваме, че е важно и за вас, тъй като се стремим да елиминираме всякакви емоции.

За съжаление, на 30 януари цената на среброто спадна значително. Резултатите ни спаднаха с 16% при отварянето на пазара и затворихме остатъка от позицията на -14.5% в същия ден. В крайна сметка, нашата позиция със 100% експозиция към сребро донесе брутна доходност от 41.5%, закръглена до най-близките 0.5%.

Екипът ни също така иска да подчертая, че търговията с метали е високорискова. В резултат на това ние внимателно анализирахме позицията си през целия период на държането ѝ. Освен това, търговията с метали допринесе значително за успеха на стратегията през последните години; следователно тази позиция не бива да се класифицира като изключителна (извънредна) инвестиция. Въз основа на това, нашият среден риск през годините включва подобни сделки, така че скорошната повишена волатилност на портфейла е типична, с малки изключения, дължащи се на значителното покачване на цената на среброто през този период. Категоризирахме това като „Бум при металите“, което е единственото необичайно нещо.

Заключителни бележки и бъдещи планове

Важно е да отбележим, че се справихме отлично с управлението на тази екстремна волатилност и запазването не само на нашия, но и на вашия капитал. След изтичането на първия месец от годината вярваме, че сме на път да завършим годината със значително по-добро представяне от пазара. Моля, имайте предвид, че тази сделка може да увеличи риска и да се отклони от средното

за портфейла. Също така, тъй като познаваме системата си из основи, искаме да подчертаем, че тази позиция е в съответствие с нашата стратегия. Единственото неочеквано и вероятно изключително нещо е повишеният риск и доходност, които се отклоняват от средните показатели за среброто.

През следващите месеци внимателно ще анализираме тази сделка, всички изпълнения и алгоритмите зад нашето управление, за да идентифицираме области за подобре. Освен това нямахме достатъчно време да се съсредоточим върху подобряването на ценообразуването и алфата (alpha), предвид скорошната волатилност на портфейла; управлението на позициите и портфейла остава наш основен приоритет.

Възобновяваме работата по горепосочените точки. Освен това екипът ни планира да ви предостави допълнителни портфейлни „продукти“ освен основния ни, за да отговорим по-добре на рисковия профил и интересите на всеки. Като „премиера“ на нашите предложения, ето някои от нещата, върху които планираме да работим и да завършим до края на годината:

- Подобна алгоритмична система за търговия с IPO** (първично публично предлагане). Приемете с известни условности факта, че цялата стратегия би се основавала само на алгоритми, поради съществената частна и неизвестна информация зад търговията с IPO. Този продукт ще има най-висока волатилност поради присъщите рискове на IPO-тата, но също така би трябвало да бъде силно печеливш.
- Неалгоритмичен подход за инвестиране в подценени компании.** Тази стратегия е чисто техническа, неалгоритмична и базирана на допускания. Рискът на този продукт би трябвало да бъде по-нисък или еквивалентен на този на основната ни стратегия. Тя ще включва значително по-малко сделки годишно, като същевременно доставя изключителни дългосрочни резултати. Искаме да посочим, че целият процес на изпълнение, управление на търговията, оценка и пазарно признание е предизвикателство и следователно достигането до финалния етап на предлагането му не е осъществимо предвид ограниченията на човешки капитал. Въпреки това, ще ви държим в течение относно всякакви бъдещи решения.

P.S. Всеки интерес към продуктите от ваша страна може да бъде споделен с нас по имейл: info@srednacapital.com

Това би било изключително полезно при определянето коя стратегия да преследваме!

Благодарим Ви, че вярвате в нашата работа и цели, и че ни подкрепяте! Ще продължаваме да се "раздаваме на макс" за Вас,

Целият екип зад

Sredna Capital Management

Това писмо е единствено с информационна цел и не представлява предложение за продажба, подкана за покупка или препоръка за каквото и да е ценни книжа, нито представлява предложение за предоставяне на инвестиционни консултантски или други услуги от страна на Sredna Capital Management.

МИАЛАТИТЕ РЕЗУЛТАТИ НЕ СА ПОКАЗАТЕЛНИ ЗА БЪДЕЩИ РЕЗУЛТАТИ. Всички данни за представянето, включени в това писмо, включително графики, таблици и симулатори, представляват брутна възвръщаемост, освен ако не е посочено друго. Брутната възвръщаемост не отразява приспадането на такси за инвестиционно консултиране, трансакционни разходи или други разноски, които клиентът би заплатил, и които биха намалили възвръщаемостта. „Sredna Ultimate Portfolio“ е теоретичен стратегически модел. Не се прави изявление, че която и да е сметка ще постигне или има вероятност да постигне печалби или загуби, подобни на показаните.