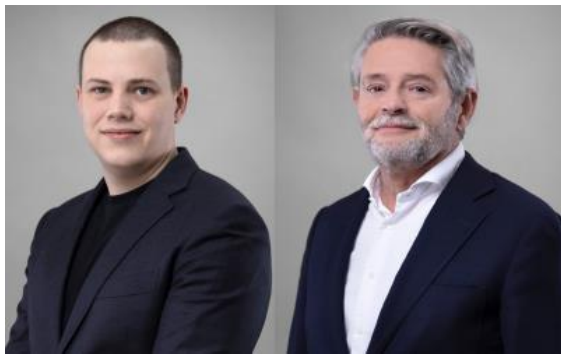


## 'Cryptovaluta onderdeel van scheiding der machten'

Door Max Severijns - 01 februari 2022



**Hoewel cryptovaluta vooralsnog niet zijn doorgedrongen tot het palet van institutionele beleggers, kan de wereld niet meer om deze alternatieve beleggingscategorie heen. ‘De komst van blockchaintechnologie is net zo historisch als de scheiding der machten. Cryptovaluta scheiden nu de monetaire macht van de staatsmacht.’**

Nu beurzen wereldwijd in volatieler vaarwater terecht zijn gekomen, krijgen ook cryptovaluta harde klappen te verduren. De alternatieve asset klasse is in toenemende mate gecorreleerd aan aandelenkoersen, maar de volatiliteit lijkt geen grenzen te kennen. Beleggen in cryptovaluta vraagt vooralsnog veel lef, en een ijzersterk geloof in blockchain technologie.

Bij Justin Bons (foto links) en Alexander Werkheim (foto rechts), respectievelijk CIO en CEO bij cryptofonds Cyber Capital, ontbreekt het niet aan geloof in die technologie. Zij herkennen in deze ontwikkeling de ‘natuurlijke uitbreiding van Montesquieu’s scheiding der machten.’

Het fonds, opgericht in april 2016, heeft een cumulatief rendement behaald van 12.690 procent. De minimale inleg is 100.000 euro en het totale vermogen onder management bedraagt op dit moment ongeveer 25 miljoen euro.

Omdat crypto’s nog niet onder het toezicht van de AFM vallen, heeft het fonds een “lichtere” AIFMD registratie.

### Scheiding van staat en monetaire macht

Bons ziet in de geschiedenis van de politieke filosofie een continue trend op weg naar verdergaande scheiding der machten. ‘De komst van cryptovaluta is een natuurlijke ontwikkeling die in de evolutie richting decentralisatie past, het is de volgende stap.’

‘Crypto’s is goed te vergelijken met de scheiding tussen kerk en staat die we eeuwen geleden zagen. We scheiden nu de monetaire macht van de staat, en dat staat volledig in lijn met moderne liberale overtuigingen’, vertelt Bons.

Daarnaast gelooft hij dat cryptovaluta kunnen zorgen voor een grotere economische vrijheid, hetgeen op termijn meer welvaart kan opleveren. ‘Crypto kan, door zijn decentrale karakter, ook de macht van grote corporates indammen. Het is eigenlijk hyperkapitalistisch van aard.’

### Central Bank Digital Currencies (CBDC)

Cryptovaluta worden ook nauwkeurig in de gaten gehouden door centrale banken wereldwijd. Verschillende centrale banken hopen die “ongewenste” ontwikkeling het hoofd te kunnen bieden door zelf cryptovaluta uit te geven.

Bons gelooft niet dat centrale banken échte cryptovaluta zullen uitrollen. ‘Alle centrale bank crypto’s (CBDC) zullen niet anders zijn dan munten zoals we ze nu kennen. We hebben al heel erg lang gecentraliseerde digitaal geld. Daarvoor hebben we geen blockchainoplossingen nodig.’

‘Daar komt bij dat blockchain per definitie een decentraliserend effect heeft. Blockchain creëert een neutraal, censuurresistente omgeving gebaseerd op economische prikkels. Geen enkele individuele partij heeft daarover het zeggenschap, zeker geen centrale bank.’

‘Als een centrale bank een echte cryptocurrency gaat uitbrengen, kunnen wij daarin investeren. Maar dat gaat niet gebeuren’, aldus Bons.

### Selectiestrategie

Cyber Capital investeert volgens Bons slechts in cryptovaluta die veilig, schaalbaar, en nuttig zijn. ‘Wij moeten ons afvragen of het een munt is die mensen echt willen hebben omdat het bijvoorbeeld sneller, goedkoper of veiliger betaalmiddel is.’

‘Als een munt (of token) technologisch voldoet aan onze eisen en nuttig is in zijn bestaan, maakt het dat nog niet meteen een goede belegging. We moeten ons afvragen of er mechanismen in het spel zijn die vraag creëren voor de munt op het moment dat het onderliggende platform wordt gebruikt.’

Onder die mechanismen verstaat Cyber Capital een dividend mechanisme, of een “burning” mechanisme. Er is sprake van een burning mechanisme als munten uit de beschikbare voorraad worden vernietigd, waardoor het aantal in omloop vermindert. In het algemeen is deze praktijk bedoeld om de waarde van de valuta te verhogen en tegelijkertijd de financiële prestaties van de onderneming te verbeteren.

‘Wij zitten geïnvesteerd in 30 verschillende crypto’s. Slechts 4 daarvan staan in de top 20 van grootste valuta. We zijn zeer kritisch over de grootste en meest bekende munten. Wij investeren bijvoorbeeld niet in Bitcoin.

We zijn ervan overtuigd dat die munt zijn dominantie zal verliezen. Ook zijn we zeer kritisch over een populaire munt als Solana. Dat is wat ons betreft een frauduleus product’, aldus Bons. Protocollen die wél door Cyber Capital ondersteund worden volgens Bons zijn ethereum, luna en avalanche.

### Klimaatschade door “mining”

Een bekend argument tegen cryptovaluta is de enorme hoeveelheid energie die het minen kost, het valideren van transacties op de blockchain met een computer. Dat is een verouderd argument volgens Bons.

‘Het minen van crypto op basis van een consensus algoritme (proof of work), zoals het geval is bij bitcoin, is een achterhaalde en inferieure technologie.’ Alle munten in de portefeuille van Cyber Capital zijn gefocust op ‘proof of stake’, een technologie waarbij de ecologische footprint totaal verwaarloosbaar is, aldus Bons. Zijn verwachting is dat de hele cryptowereld naar proof of stake zal manoeuvreren op termijn.

### Brug tussen traditionele en nieuwe wereld

Werkheim, die met ingang van vandaag aantreedt als CEO bij Cyber Capital, probeert naar eigen zeggen een brug te slaan tussen de traditionele financiële sector en de “nieuwe wereld”.

‘Op mijn leeftijd is het makkelijk om te zeggen, ik begrijp het niet en dus investeer ik er niet in. Ik wil het ontdekken, begrijpen en kunnen uitleggen aan mijn leeftijdsgenoten en onze potentiële klanten. Als beleggers na uitleg er niet in willen beleggen, dan is dat oké. Uiteindelijk past een product als het onze logischerwijs slechts bij een beperkt aantal beleggers, maar dat geldt ook voor aandelen of obligaties.’

‘Je kunt in cryptos ook gewoon de markt kopen zoals dat met ETF’s wordt gedaan op de aandelenmarkt. Maar, de markt van cryptovaluta is nog niet volwassen en dus kun je met actieve selectie een groot verschil maken’, aldus Werkheim.

Dit artikel is afkomstig van de redactie van Fondsnieuws, een journalistiek platform voor professionals werkzaam in de beleggingsindustrie.

[www.fondsnieuws.nl](http://www.fondsnieuws.nl)

### **Cryptovaluta krijgen grip op traditionele markten**

Cryptovaluta beginnen grip te krijgen op de traditionele beleggingsmarkten. Sinds de coronacrisis veroorzaakte vooral de bitcoin een zesde van het aantal koersschommelingen van de Amerikaanse S&P index, stelt het IMF. Nu institutionele beleggers zijn ingestapt, begint de cryptomarkt een serieuze beleggingsmarkt te worden. ‘Een scherpe daling van de bitcoin kan beleggers risicoschuw maken en zorgen voor minder investeringen in de aandelenmarkt’, stelt het IMF. Dat is volgens de organisatie reden om ‘de cryptomarkt sterk in de gaten te houden en regulering in te voeren om de potentiële risico’s voor het financiële systeem in te dammen.’