

ZET JE SCHRAP VOOR DE BITCOIN BOOM



April 2023

INTRODUCTIE

Bij Adamant Research zijn we vastberaden om ons uit te spreken wanneer investeerders onverschillig zijn. Telkens als we een van onze Bitcoin-rapporten hebben gepubliceerd, zoals in 2012, 2015 en 2019, was dit tijdens periodes van aanzienlijke onderwaardering. Dit is vandaag de dag niet anders. Met een koers die 60% lager ligt dan het hoogste punt in 2021, zijn wij van mening dat de huidige bearmarket een buitengewone kans biedt voor waardebeleggers.

Tijdens elk van zijn cycli heeft Bitcoin aanzienlijke uitdagingen weten te overwinnen. En telkens heeft het deze uitdagingen ruimschoots overtroffen. Ook vandaag de dag is dat niet anders. We zien uitzonderlijk sterke fundamenten, robuuste en voortdurende technologische vooruitgang, en een ongeëvenaard niveau van overtuiging onder ervaren Bitcoin-investeerders. Dit alles bereidt de weg voor, voor een wereldwijde koopgolf en een blijvende adoptie van Bitcoin.

Tijdens deze accumulatiefase verwachten we dat Bitcoin zich zal bevinden in een prijsrange van \$ 22.000 tot \$ 42.000, totdat een nieuwe meerjarige bull market de prijs boven de \$ 120.000 zal brengen.

Enkele van de conclusies die in dit rapport worden gesuggereerd:

- Op basis van blockchain-analyse blijkt dat bitcoin momenteel ondergewaardeerd is.
- Bitcoin staat op het punt om zich los te koppelen van aandelen en andere cryptocurrencies.
- De wereldwijde macro-omstandigheden zijn gunstig voor Bitcoin.
- Investeren in Bitcoin-startups is complex maar aantrekkelijk.
- De adoptie van Bitcoin door natiestaten staat op het punt een belangrijk thema te worden.
- Collaboratieve bewaring is een goede optie voor gevorderde investeerders.

Een veelgebruikte uitdrukking onder Bitcoin-enthousiastelingen is: "Fix het geld, repareer de wereld." In dit rapport richten we ons op "Begrijp het geld, begrijp de wereld." Veel leesplezier!

Tuur Demeester, hoofdredacteur

"Investeerders en fondsmanagers doen er waarschijnlijk goed aan om Bitcoin in de gaten te houden."

ADAMANT RESEARCH
RAPPORT NOV 2012

BTC OP \$ 11

"Wij zijn ervan overtuigd dat de risico-rendementsverhouding voor Bitcoin als valuta op dit moment het meest gunstig is van alle investeringen wereldwijd."

ADAMANT RESEARCH
RAPPORT NOV 2015

BTC OP \$ 300

"Wij stellen met vertrouwen dat de lange termijn risico-rendementsverhouding van Bitcoin momenteel superieur is aan die van andere liquide investeringen wereldwijd. We verwachten dat de prijs zich zal bewegen binnen het bereik van \$ 3.000 tot \$ 6.500, gevolgd door de opkomst van een nieuwe bull market."

ADAMANT RESEARCH
RAPPORT APRIL 2019

BTC OP \$ 5,200

INHOUDSOPGAVE

Introductie	1
WAAROM IS BITCOIN BELANGRIJK VOOR MIJ ALS INVESTEERDER	4
BLOCKCHAIN ANALYSE WIJST OP ONDERWAARDERING	6
1/ Uit blockchain-analyse blijkt dat Bitcoin-whales hun posities behouden.....	6
2/ Huidig sentiment: optimisme.	7
LAGERE BITCOIN-PRIJS? BETROUWBARE STIMULERENDE FACTOREN.....	7
1/ Mogelijke tegenwind: Liquidaties van bekende muntenvoorraden.	7
2/ Kan Bitcoin te maken krijgen met juridische maatregelen?	9
3/ Wat als Bitcoin wordt gezien als een bedreiging voor de dollar of andere fiatvaluta's? .	10
4/ Zou een marketcrash ertoe leiden dat Bitcoin in een neerwaartse spiraal terechtkomt?	10
WAT TE KOPEN?.....	11
1/ Van alle cryptocurrencies, richt u uitsluitend op bitcoin.	11
2/ Investeer eerst in bitcoin en later in bitcoinbedrijven.	14
EEN FUNDAMENTELE DRIJFVEER VAN DE PRIJS VAN BITCOIN.....	15
DE ADOPTIE VAN BITCOIN DOOR NATIESTATEN	17
HET OPBOUWEN VAN EEN POSITIE IN BITCOIN.	18
1/ Het belang van een langetermijnstrategie.	18
2/ Suggesties voor allocatiestrategieën.....	18
IK HEB BESLOTEN OM BITCOIN TE KOPEN. HOE HOUD IK HET VAST (HODL)?	20
NAWOORD	22

DISCLAIMER

Dit rapport is uitsluitend educatief en is niet afgestemd op uw individuele omstandigheden. Daarom dient elke actie of inactiviteit die u overweegt op basis van de inhoud hiervan te worden genomen na overleg met uw persoonlijke juridische, fiscale en financiële adviseurs.

De auteurs en uitgevers van dit rapport kunnen enkele van de genoemde activa bezitten of aandelen hebben in de genoemde bedrijven. Dit rapport en de bijbehorende diensten vormen geen professioneel of financieel advies van welke aard dan ook (inclusief zakelijk, werkgelegenheid, beleggingsadvies, boekhoudkundig, fiscaal en/of juridisch advies). Het vormt ook geen onderdeel van een aanbieding tot verkoop of inschrijving op effecten, en mag niet worden gebruikt als basis voor enige contractuele verplichting. Raadpleeg altijd uw persoonlijke juridische, fiscale en financiële adviseurs voordat u enige actie onderneemt op basis van de inhoud van dit rapport of de bijbehorende diensten.

RISICO-INFORMATIE

Cryptovaluta's vormen een zeer volatiele beleggingscategorie. De waarde van cryptovaluta's kan zowel dalen als stijgen en u kunt uw volledige investering verliezen. Wanneer cryptovaluta's worden bewaard door bewaarders, zijn ze vaak niet verzekerd en vallen ze meestal niet onder nationale compensatieregelingen.

ÉÉN WAAROM IS BITCOIN BELANGRIJK VOOR MIJ ALS INVESTEERDER?

"Bitcoin is verspillend" ... "Bitcoin wordt niet gedekt door iets" ... "Bitcoin is te volatiel" ... "Bitcoin is de traagste, duurste database op aarde" ... "Bitcoin is te privé" ... "Bitcoin is niet privé genoeg" ... Een of al deze kritieken zouden ons ervan kunnen overtuigen om het te verwerpen, als de uitvinding van Satoshi Nakamoto geen enkele positieve kenmerken zou hebben.

Dankzij dit uitgebreide netwerk is er voor het eerst in de geschiedenis echte schaarste mogelijk in de digitale wereld. Bitcoin biedt volledig autonoom eigendom en een tijdloos wereldwijd netwerk voor financiële transacties. Het slimme proof-of-work mechanisme van Bitcoin heeft geleid tot een digitale goudstandaard met ongekende robuustheid en openheid. Het netwerk heeft al veertien jaar probleemloos gefunctioneerd met een uptime van 99,988%. Bovendien kan iedereen met een standaardtelefoon en internetverbinding binnen enkele minuten toegang krijgen tot het netwerk zonder toestemming. Daarom wordt Bitcoin beschouwd als de meest baanbrekende technologie sinds de uitvinding van het internet.

Voor uw beeldvorming, dit zijn enkele gebieden waarin Bitcoin, met een huidige marktkapitalisatie van \$0,5 biljoen, rechtstreeks concurreert met bestaande infrastructuur:

- Transacties, met een jaarlijks volume van \$0,7 biljoen
- Amerikaanse schatkist inflatie beschermde obligaties: \$1,7 biljoen
- Opbrengsten uit betalingsverkeer wereldwijd: \$2 biljoen
- De totale waarde van al het papiergeld ter wereld bedraagt \$8 biljoen
- Bovengronds fysiek goud: \$9 biljoen
- Reserves van Centrale Banken: \$27 biljoen
- Valutadeposito's wereldwijd (contante vorderingen op banken): \$62 biljoen
- Waarde van residentieel vastgoed wereldwijd \$258 biljoen ¹

Bitcoin-spaarders bevinden zich in het gezelschap van grote investeerders zoals Bill Gross, Bill Miller, Stan Druckenmiller, Peter Thiel, Paul Tudor Jones, Ray Dalio, Alan Howard en Li Ka-shing (de rijkste persoon

(Zoals de welvarendste persoon in Hong Kong). Ze delen het podium met vooraanstaande zakelijke leiders zoals Elon Musk, Jack Dorsey en Ricardo Salinas Pliego, evenals bekende executives zoals Tim Cook (Apple), Michael Saylor (MicroStrategy), Vikram Pandit (Citigroup) en Rick Rieder (BlackRock).

"Bitcoin is waarschijnlijk rattengif in het kwadraat."

WARREN BUFFET, 2018
BTC PRIJS \$9,800

"Wat "bitcoins" missen is hun eigen intrinsieke waarde. Je kunt niets doen met een bitcoin, behalve het ruilen voor iets wat je wilt hebben."

PETER SCHIFF, 2011
BTC PRIJS \$18

"Dankzij e-currency gebaseerd op cryptografisch bewijs, waarbij er geen vertrouwen hoeft te zijn in een derde partij als tussenpersoon, kan geld veilig worden bewaard en verlopen transacties moeiteloos."

BITCOIN UITVINDER
SATOSHI NAKAMOTO

"Bitcoin is een bank in de cyberspace, beheerd door onbedrieglijke software, die een wereldwijd, betaalbaar, eenvoudig en veilig spaaraccount biedt aan miljarden mensen die geen mogelijkheid of wens hebben om hun eigen hedgefonds te beheren."

MICHAEL SAYLOR, 2021

¹ Bronnen op volgorde: [Migration policy institute](#), [Sifma](#), [McKinsey](#), [BIS](#), [Goldmoney](#), [Yardenni Research](#), en [Savills](#). We hebben vastgoed toegevoegd omdat het een veelgebruikte assetklasse is als waardeopslag. Bijvoorbeeld, voor het gemiddelde Amerikaanse huishouden vertegenwoordigt vastgoed voor meer dan 35% van de totale spaargelden, waarvan 28% eigen vermogen is in de eigen woning van het gezin.

Ondanks deze verbeteringen kan de investeerder zich nog steeds afvragen: "Waarom zou ik me druk maken?" Het antwoord is simpel: het huidige systeem kampt met problemen. De groeiende schuldenlast en inflatie destabiliseren de wereldeconomie. Vergelijkbaar met de **Grote Londen Paardenmestcrisis van 1894**, waarbij enorme hoeveelheden mest voor ziekteverspreiding zorgden. Destijds voorspelde de London Times zelfs dat elke straat in Londen binnen vijftig jaar bedolven zou zijn onder mest. In deze context is het belangrijk om te begrijpen dat er behoefte is aan een veerkrachtig monetair systeem. Bitcoin biedt een mogelijke oplossing. Het is gedecentraliseerd, heeft een beperkte voorraad en maakt gebruik van veilige cryptografie. Hierdoor kan bitcoin fungeren als bescherming tegen inflatie en valuta devaluatie. Het stelt individuen in staat om controle te hebben over hun financiële toekomst en biedt weerstand tegen een instabiele wereldeconomie.²

Vergelijkbaar met het Londen van de jaren 1890 zijn de meeste mensen vandaag de dag zich bewust van enkele fundamentele problemen met het financiële systeem:

- De geldhoeveelheid in de Verenigde Staten is sinds de pandemie met 25% of \$7 biljoen gestegen
- Sinds 2020 is de minimale reserveverplichting voor Amerikaanse banken 0%³
- 186 Amerikaanse banken staan gezamenlijk voor ongerealiseerde verliezen van \$1,7 biljoen tot \$2 biljoen
- Als de \$10 biljoen aan uitstaande Amerikaanse deposito's te maken zou krijgen met een bankrun, zouden de reserves van de FDIC slechts 1,26% van dat bedrag kunnen dekken.
- De overheidsschuld in de G7-landen, de meest economisch ontwikkelde landen ter wereld, is sinds de Tweede Wereldoorlog op het hoogste niveau, namelijk 128% van het bbp.

Bovendien worden bepaalde aspecten van het monetaire systeem als achterhaald beschouwd.

- 1,4 miljard mensen wereldwijd hebben nog steeds geen toegang tot een bankrekening
- Het verzenden van geld naar familieleden in het buitenland kost ongeveer 6% van het volledige bedrag.⁴
- Ondanks dat geld digitaal is, zijn banken nog steeds niet in staat om op een zondag een transactie af te wikkelen.

Als je mensen op straat of koetsiers destijds zou vragen naar een oplossing voor het mestprobleem in het Londen van de jaren 1890, zouden ze waarschijnlijk pleiten voor een verbeterd systeem voor het verzamelen van mest - een tijdelijke oplossing in plaats van een structurele, robuuste oplossing.

In de financiële sector zien we momenteel veel **tijdelijke maatregelen** om inflatie te stabiliseren, evenals voorstellen voor Central Bank Digital Currencies die het onderliggende probleem niet aanpakken: het creëren van geld uit het niets. 5 Bitcoin fungeert als een "volledig gereserveerde bank voor online spaarrekeningen" en heeft het potentieel om uit te groeien tot een betrouwbaar en politiek neutraal betaalmiddel.

"Ongeveer 70% van de Amerikanen geeft toe stress te ervaren over hun persoonlijke financiën ... 60% noemde inflatie als de belangrijkste factor die bijdraagt aan hun financiële stress, gevolgd door economische instabiliteit (43%) en stijgende rentetarieven (36%)."

CNBC, APRIL 2023



Ook New York City had te maken met een groot mestprobleem. Greenwich Village, 1893.

"Ik denk dat we geen aandacht besteden aan de wet van onbedoelde gevolgen. ... We nemen beslissingen met een bepaald doel voor ogen en denken zelden na over wat er kan gebeuren."

KRISTALINA GEORGIEVA, IMF

Macro-financial stability risks

Risk of hyperinflation due to over-supply?	No for individual VCs	Possible (with policy mismanagement)
Risk of long-term hyperdeflation	High	Low

In een discussie van 2016, wijst het IMF erop dat de dollar het risico loopt op "hyperdeflatie als gevolg van overaanbod", bitcoin loopt daarentegen het risico van "hyperinflatie", oftewel een langetermijntoename in waarde.

2 Zie The Freeman 2004, "[The great horse-manure crisis of 1984](#)".

3 Een reservevereiste is het percentage liquide activa dat banken moeten aanhouden ten opzichte van de deposito's van hun klanten.

4 Bronnen op volgorde: Yardeni Research, Federal Reserve, Jiang, Matvos, Piskorski & Seru, FDIC, IMF, World Bank.

5 Lees de Cato-studie "Het risico van CBDC's" voor een introductie vanuit het perspectief van individuele rechten.: "[The Risk of CBDCs](#)", Voor een diepere analyse verwijzen we naar het whitepaper van Smolenski en Held. "[Why the U.S. Should Reject CBDCs](#)".

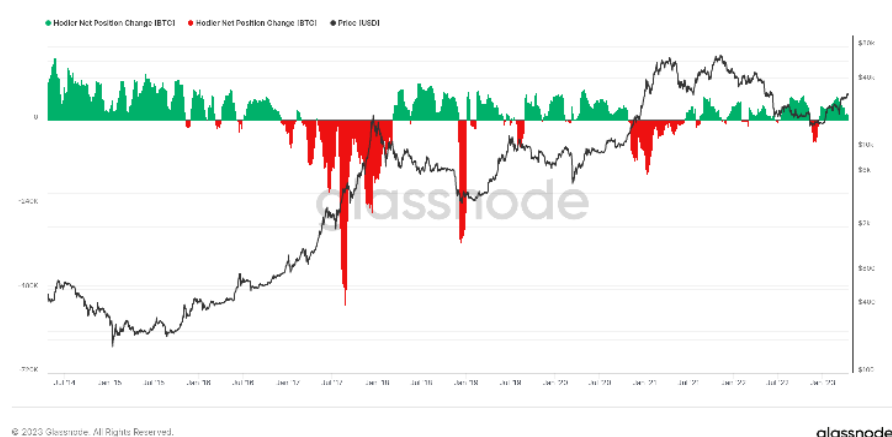
TWEE BLOCKCHAIN ANALYSE WIJST OP ONDERWAARDERING

In dit rapport zullen we de fundamentele redenen bespreken waarom bitcoin op de lange termijn relevant blijft. Maar voordat we daarop ingaan, willen we eerst kijken naar enkele data om te bepalen of het op dit moment de moeite waard is. Bitcoin is een uiterst volatiele activa, maar dankzij het objectieve grootboek kunnen we analyses uitvoeren die normaal gesproken niet mogelijk zijn voor andere activaklassen. Laten we daarom hieronder de beschikbare gegevens analyseren om de vraag te beantwoorden: Is bitcoin ondergewaardeerd?

1/ UIT BLOCKCHAIN-ANALYSE BLIJKT DAT BITCOIN-WHALES HUN POSITIES BEHOUDEN ⁶

Het is altijd waardevol om te weten wat "insiders" doen. Als potentiële investeerders in een bepaalde activaklasse willen we weten wat de meest ervaren en vermogende mensen in die markt doen met hun portefeuille. Gelukkig stelt de informatie op de bitcoin blockchain ons in staat om dit bij benadering te achterhalen. De HODLer Netto Positie Verandering is een metriek die ons laat zien of de grote spelers (degenen die de oudste munten in de grootste hoeveelheden bezitten) hun bitcoins verplaatsen, wat correleert met verkoopgedrag, of dat ze stoïcijns vasthouden aan hun posities omdat ze denken dat bitcoin nog steeds ondergewaardeerd is. Zoals u kunt zien, verkopen de grote spelers in het verleden vaak tijdens periodes van enthousiasme. Dat is nu duidelijk niet het geval.

Bitcoin: Hodler Net Position Change [BTC]



⁶ "HODL" is een populaire term die betekent dat je je bitcoin-positie met overtuiging vasthoudt, ongeacht de volatiliteit van de markt. Het komt oorspronkelijk uit een forumbericht uit 2013 van een enthousiaste bitcoin-gebruiker: "I AM HODLING."

Bitcoin: Price Drawdown from ATH



bearmarkten, is de bitcoinprijs in deze cyclus met +75% gedaald vanaf zijn hoogste punt ooit.

"Stel je voor dat er een zeldzaam basismetaal zou zijn, vergelijkbaar met goud, dat over een communicatiekanaal kan worden verplaatst. Als dit metaal om welke reden dan ook waarde zou krijgen, zou het mogelijk zijn voor iemand om het te kopen, te verzenden en vervolgens te laten verkopen door de ontvanger, waardoor vermogen over grote afstanden kan worden overgedragen."

SATOSHI NAKAMOTO, 2010

"Ik ben onder de indruk van de vergelijkbaarheid van de bodem van bitcoin in 2015 en de recente bodem. ... Beide bodems voldoen aan de criteria van dubbele bodems volgens Schabacker (1932) en Edwards en Magee (1948), de standaardboeken voor klassieke grafiekanalyse."

PETER BRANDT, 2023

2/ HUIDIG SENTIMENT: OPTIMISME

Een andere maatstaf die we hebben gebruikt in ons rapport uit 2019 is De "Netto Ongerealiseerde Winst/Verlies" (NUPL)⁷. Dit is een vergelijking die we ook in ons rapport van 2019 hebben gebruikt zie "[Bitcoin in Heavy Accumulation](#)". Hierbij wordt de dollarwaarde van elke bitcoin bepaald op het moment dat deze voor het laatst is verplaatst, waardoor we kunnen vaststellen of de markt te maken heeft met ongerealiseerde winsten of verliezen voor het totaal aan bitcoins in omloop. Dit wordt gebruikt als een sentimentindicator, omdat het psychologisch een verschil maakt of een investering "in het groen" of "in het rood" staat.



Na mislukkingen van verschillende crypto-bedrijven in 2022, gaf NUPL aan dat er aanzienlijke ongerealiseerde verliezen waren. Het herstel begon begin 2023 en met de recente Wall Street-bailouts is het sentiment verschoven van "hoop" naar "optimisme".

DRIE LAGERE BITCOIN-PRIJS? BETROUWBARE STIMULERENDE FACTOREN

Nu we hebben vastgesteld dat bitcoin waarschijnlijk ondergewaardeerd is, rijst de vraag: "Wat als de prijs weer zou dalen?" en "Waarom zou ik nu kopen, als de prijs bijvoorbeeld opnieuw met 40% zou kunnen dalen?" We zullen later in dit rapport ingaan op enkele specifieke beleggingsstrategieën, maar laten we eerst eens kijken naar enkele uitdagingen waar bitcoin nog steeds mee te maken kan krijgen in het derde jaar sinds het bereiken van de all-time highs in de zomer van 2021.

"Bij elke verplaatsing van een bitcoin op de blockchain wordt de marktwaarde ervan gerealiseerd. De eigenaar was zich bewust van de waarde en bevestigde zijn controle erover op het moment van de verplaatsing."

TAMÁS BLUMMER, 2019

Naar mijn mening is dit een Bitcoin-paniek, geen depressie. Een voorbeeld hiervan is de Paniek van 1907 - de laatste grote financiële crisis vóór de oprichting van de Federal Reserve. De oorzaak lag in overmoed, overmatige leverage en dubieuze activiteiten, na een lange periode van aanzienlijke productiviteitsgroei in de Amerikaanse economie. Ik zie overeenkomsten met deze Bitcoin-paniek... [In 1907-1908] herstelde de aandelenmarkt volledig binnen 18 maanden.

TUUR DEMEESTER, JUNE 2022

Aantal keren dat bitcoin in de media "dood" is verklaard.

2010	1
2011	6
2012	1
2013	17
2014	29
2015	39
2016	28
2017	124
2018	93
2019	41
2020	14
2021	47
2022	27

Source: 99bitcoins.com

⁷ In ons rapport noemden we het "Relatieve Niet-gerealiseerde Winst/Verlies", maar het toont dezelfde gegevens. Glassnode heeft ook de "Aangepaste Netto Niet-gerealiseerde Winst/Verlies" ontwikkeld, die corrigeert voor bitcoins die waarschijnlijk verloren zijn gegaan, bijvoorbeeld saldi die al meer dan 7 jaar niet zijn verplaatst. Met die maatregel zien we dat de cyclische dieptepunten in de grafiek nauwkeuriger op elkaar aansluiten.

1/ MOGELIJKE TEGENWIND: LIQUIDATIES VAN BEKENDE MUNTENVOORRADEN

In het bitcoin-netwerk heeft geen enkele partij volledige controle, wat de handelbaarheid van de activa vergroot. Bezitters van bitcoins kunnen op elk moment besluiten om ze te verkopen. Tijdens een bear market bestaat de angst dat grote hoeveelheden munten op de markt worden gedumpt, wat tot aanzienlijke prijsdalingen kan leiden. Laten we eerst de minst waarschijnlijke scenario's bespreken en daarna de serieuzere situaties behandelen.

Het eerste scenario is gebaseerd op de veronderstelling dat **Satoshi Nakamoto** in 2009 één miljoen bitcoins heeft gemined. Dit idee wordt echter door zwak bewijs ondersteund, zoals betoogd door Bitmex en anderen. Zelfs als we al deze aannames accepteren, is er geen duidelijke reden waarom Satoshi - of zijn erfgenamen - ervoor zouden kiezen om juist tijdens deze bear market een dergelijke grote verkoop te initiëren. *De waarschijnlijkheid hiervan is zeer laag.*

Ten tweede is er de opvatting dat **bitcoin miners** tijdens de bull market van 2019-2021 gezamenlijk bitcoins hebben verzameld en dat ze nu onder druk staan om rekeningen en rentebetalingen op hun schulden te voldoen, waardoor ze ervoor zouden kiezen om deze munten te liquideren. Er is aanzienlijk bewijs dat dit al is gebeurd in 2022 en dat de totale schuldenpositie van de miners juist veel beter beheersbaar is geworden. *Waarschijnlijkheid: zeer laag.*

Daarnaast zijn er de munten die worden gehouden door de curator van het MtGox-faillissement, een van de grootste bitcoin-beurzen in de geschiedenis, die in april 2014 failliet werd verklaard. Die 141.686 bitcoins (ongeveer 0,7% van de bitcoin-voorraad) zullen op enig moment in 2023 worden teruggegeven aan de klanten die ze bezaten. We zijn echter van mening dat dit evenement geen invloed zal hebben op de bitcoin-prijs, omdat de benadeelde klanten van MtGox al geruime tijd de mogelijkheid hebben gehad om hun claim te verkopen aan geïnteresseerde hedgefondsen, die ofwel structureel longposities in bitcoin hebben of via hedging in een prijsneutrale positie zitten. *Waarschijnlijkheid: zeer laag.*

Een ander bearish scenario zou zich voordoen als, na de paniek en faillissementen van vorig jaar, een andere **grote crypto-onderneming** ten onder zou gaan. Als de zelfgerapporteerde gegevens juist zijn, is **Binance** momenteel de grootste crypto-beurzen ter wereld. Zoals we hebben gezien bij eerdere incidenten bij grote beurzen (zoals MtGox in 2014 en Bitfinex in 2016), zou een faillissement van Binance waarschijnlijk leiden tot een verkoopgolf van bitcoin. En er zijn enkele redenen om bezorgd te zijn dat Binance mogelijk niet over volledige reserves beschikt om een echte bankrun af te weren. Zo heeft de beurs onlangs te maken gekregen met klokkenluiders die hebben **toegegeven** dat zijn stablecoin BUSD niet altijd volledig gedekt is geweest door onderpand (zoals het hoort bij stablecoins). Te midden van berichten dat grote hoeveelheden bitcoin werden opgenomen, kwam Binance met een zogenaamde proof-of-reserves naar buiten. Echter, is dit **bekritiserend** door leiders in de industrie omschreven als een luidruchtige, onvolledige en daarom verdachte manier om te reageren op de solvabiliteit ervan.

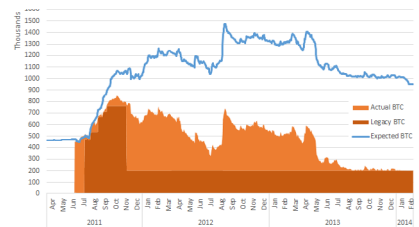
Gezien de juridische obstakels waarmee veel crypto-beurzen te maken hebben en de sterke waardedaling van non-bitcoin crypto-tokens - beide kunnen leiden tot massale opnames van beurzen - denken we dat 2023 een jaar is om in de gaten te houden. Net zoals het falen van een goudbank niet noodzakelijkerwijs invloed heeft op de algehele goudprijs, denken we dat het effect op de bitcoin-prijs van korte duur zou zijn. *Waarschijnlijkheid: gemiddeld.*

Gegevens van Glassnode laten zien hoe bitcoin miners in eind 2022 capituleerden, wat heeft geleid tot het verminderen van de schuldenlast in de sector. Naar schatting bezitten miners vandaag de dag ongeveer 75.000 BTC, waarvan het merendeel wordt beheerd door miners met een lage schuldenpositie.

Bitcoin: Miner Balance (Minus Satoshi and Other)



2015 WizSec analyse Het faillissement van MtGox toonde aan dat de beurs jaren slechts fractionele reserves had voordat het instortte. Bij het faillissement waren er slechts 140.000 BTC over.



"Op een dag, uiteindelijk, zal Binance te maken krijgen met een bankrun."

GALOIS CAPITAL, NOV 2022

De marktkapitalisatie van de Binance stablecoin "BUSD" is in de afgelopen 2 jaar gedaald van 23 milj. naar onder de 8.



2/ KAN BITCOIN TE MAKEN KRIJGEN MET JURIDISCHE MAATREGELEN?

In onze eerdere bitcoin-rapporten besteedden we weinig aandacht aan de politieke wereld, maar nu voelen we voor het eerst de noodzaak om dit aan te pakken. Na de Crypto Panic van 2022, die onder meer de instorting van crypto-beurs FTX, de ondergang van crypto-hedgefonds Three Arrows Capital, het faillissement van broker/geldschietster Genesis Global, en de mislukking van crypto-geldschietsters BlockFi en Celsius omvatte, staat **de crypto-industrie voor de meest intense politieke controle in haar geschiedenis**. Zou dit ook invloed kunnen hebben op bitcoin?

Onze analyse richt zich voornamelijk op de Verenigde Staten, aangezien het land een krachtige en uitgebreide handhaving van de wet heeft. Dit betekent dat de Amerikaanse wet- en regelgeving waarschijnlijk de meeste invloed zal hebben op de internationale gemeenschap van bitcoin-investeerders. In Europa, Latijns-Amerika, Afrika, Azië en Oceanië verwachten we dat de juridische situatie sterk zal verschillen. Sommige landen zullen bitcoin omarmen (zie ons gedeelte over adoptie door nationale staten), terwijl andere actief zullen proberen burgers te ontmoedigen om het te gebruiken of te bezitten.

Wanneer zou bitcoin doelwit kunnen worden? Het antwoord is nu, men zou kunnen vinden dat dit al aan het gebeuren is. Om bitcoin te kunnen aanbieden, hebben bedrijven een bank nodig die bereid is met hen samen te werken. En, toeval of niet, verschillende van deze banken zijn effectief in gecontroleerd faillissement gegaan na bankruns in maart van dit jaar, **waardoor het aantal toegangspunten voor investeerders is verminderd**.⁸ Aan de andere kant is onlangs de grote financiële dienstverlener Fidelity begonnen met het aanbieden van bitcoin-handel aan al zijn 40 miljoen rekeninghouders.⁹ Waarschijnlijk zullen anderen volgen.

Op het gebied van wetgeving blijft bitcoin grotendeels ongedeerd door het politieke onderzoek naar "crypto", dat voornamelijk gericht is op het aanpakken van fraude met effecten die aan particuliere investeerders worden verkocht. Hoewel regelgevers maatregelen kunnen nemen om de volgende crypto-paniek te voorkomen of belastingfraude te verminderen, kunnen deze maatregelen de mogelijkheid voor bitcoin-bezitters om digitale assets zelf te bewaren beperken, evenals de mogelijkheid voor bestaande bewaarders om bitcoins voor hun klanten op te slaan. Hoewel er wetgevende initiatieven zijn die bitcoin kunnen beïnvloeden, zoals een wijziging in de reisregel of veranderingen in de wetgeving voor geldoverdracht, is het met een verdeeld congres onwaarschijnlijk dat deze veel steun zullen krijgen totdat bitcoin veel groter is.

De meest serieuze politieke bedreigingen voor bitcoin zullen zich voordoen wanneer het wordt gezien als een bedreiging voor de positie van de dollar, en daarvoor zou het een aanzienlijk grotere omvang moeten hebben dan vandaag de dag. Op middellange termijn is het meest waarschijnlijke scenario dat, door toenemende geopolitieke spanningen, de VS haar invloed in de financiële wereld zal gebruiken om westerse bedrijven af te schermen van offshore bitcoin-beurzen. Kortom, **de meest waarschijnlijke periode waarin bitcoin doelwit zou kunnen worden, is wanneer een nieuwe stijging van de BTC-prijs de krantenkoppen haalt in combinatie met grote zorgen over inflatie van de Amerikaanse dollar**.

"Alle andere cryptomunten dan bitcoin worden beschouwd als effecten omdat er een tussenliggende groep is en het publiek verwacht winst te behalen op basis van die groep."

SEC VOORZITTER
GARY GENSLER, FEB 2023

"P2P-systemen zoals Bitcoin vertegenwoordigen de essentie van autonomie, vrijwillige samenwerking en liberale waarden waarop ons land is gebouwd. Net als bij elke nieuwe technologie zullen kwaadwillende personen deze systemen exploiteren en zullen groeipijnen leiden tot nieuwe beleidsvraagstukken en uitdagingen. Desalniettemin zou de VS een strategisch perspectief moeten innemen voor de langetermijnbelofte die deze technologieën bieden en moeten werken aan het bevorderen van hun bloei in ons land en over de hele wereld."

BITCOIN BELEIDS INSTITUUT,
NOV 2022

"Dat geen enkele inwoner van Texas ooit het recht zal worden ontzegd om Bitcoin te bezitten en dat alle Bitcoin-bezitters beschermd zullen worden ... en de mogelijkheid om Bitcoin op te slaan in een niet-gehoste portemonnee zonder onredelijke inmenging van enige staatsinstantie; deze beschermingen zullen worden uitgebreid naar Bitcoin-bezitters."

HOUSE CONC. RES. 89, MILJ.
VOORSTEL VERT. CODY HARRIS

⁸ Voor een diepgaandere analyse van de crypto crackdown in de Verenigde Staten, kunt u de artikelen van Nic Carter lezen, genaamd: "[Operation choke point 2.0 is underway, and crypto is in it's crosshairs](#)" en "[Did the government start a global financial crisis in an attempt to destroy crypto?](#)"

⁹ Zie: <https://www.fidelity.com/crypto/trading>.

3/ WAT ALS BITCOIN WORDT GEZIEN ALS EEN BEDREIGING VOOR DE DOLLAR OF ANDERE FIATVALUTA'S?

In het geval van een grote geopolitieke crisis, zoals een militaire confrontatie tussen China en Taiwan, sterke stijging van voedselinflatie, of agressieve handelsoorlogen en protectionisme, komt de stabiliteit van het internationale monetaire en financiële systeem ernstig in gevaar. In dat geval zal de volledige focus van de Westerse politieke wereld gericht zijn op het waarborgen van stabiliteit. En omdat een grote stijging van bitcoin een potentieel signaal is van instabiliteit, kan het onderwerp worden van verhitte debatten. Journalisten zullen vragen stellen zoals "Duidt de stijging van bitcoin op een verlies van vertrouwen in de Amerikaanse regering?"

Wat betreft de politieke reactie zijn er twee scenario's die we voor mogelijk houden. De eerste strategie is **retorisch van aard**, waarbij er een beroep wordt gedaan op eenheid of nationalisme door te beweren dat het gebruik van bitcoin onpatriottisch is. Dit kan bijvoorbeeld gebeuren door het bestempelen van bitcoin als "extremistisch geld" (wat het niet is) of door te stellen dat het bijdraagt aan klimaatverandering (wat niet het geval is). De andere strategie zou meer agressief zijn, waarbij de overheid actief probeert de **toegang tot bitcoin fysiek te beperken**. Dit kan gebeuren door de boycot van dollar onramps of door het gebruik van bitcoin strafbaar te stellen.

Een volledig verbod lijkt onwaarschijnlijk in de Verenigde Staten om drie redenen: Ten eerste is de adoptie al behoorlijk vergevorderd, vergelijkbaar met de adoptie van internet in 1995, wat betekent dat het een aanzienlijke kiezersbasis zou verontrusten. Ten tweede zou een verbod op het bezit van bitcoin worden aangevochten in de rechtbank omdat het in strijd is met fundamentele constitutionele vrijheden.¹⁰ Ten derde zou zo'n verbod moeilijk te handhaven zijn, wat zou leiden tot een gênante situatie die de meeste regeringen willen vermijden. Ten slotte moeten vergelijkingen met de inbeslagname van goud door FDR in 1933 (Executive Order 6102) met enige voorzichtigheid worden gemaakt, aangezien de Amerikaanse dollar destijds direct aan de goudprijs gekoppeld was, terwijl er momenteel geen dergelijke link bestaat tussen de dollar en bitcoin.

4/ ZOU EEN MARKTCRASH ERTOE LEIDEN DAT BITCOIN IN EEN NEER-WAARTSE SPIRAAL TERECHTKOMT?

Bitcoin wordt vaak gezien als gecorreleerd met traditionele markten, wat impliceert dat het zou instorten bij een marktcrash. Echter, op basis van een meerjarig perspectief blijkt dit niet waar te zijn. Bitcoin vertoont regelmatig een **loskoppeling** van traditionele markten. Tijdens de indrukwekkende stijgingen in 2013, 2017 en 2021 overtrof bitcoin de traditionele markten enorm. Op middellange termijn blijkt dat deze bewegingen sterk samenhangen met een toename van de wereldwijde fiat geldvoorraad.

Bitcoin is een zeer liquide asset, vergelijkbaar met cash op de bank. Tijdens een marktdaling kunnen investeerders geneigd zijn om wat te verkopen om margin calls te vermijden. Echter, vanwege de eerdere deleveraging van bitcoin sinds 2021, verwachten we geen grote en langdurige selloff in geval van een aandelenkrash. Investeerders kunnen juist hun toevlucht zoeken tot harde activa zoals bitcoin als bescherming tegen onzekerheid. **Kortom, bij een aandelenkrash verwachten we een initiële prijsdaling in bitcoin gevolgd door een voortdurende bullmarkt.**

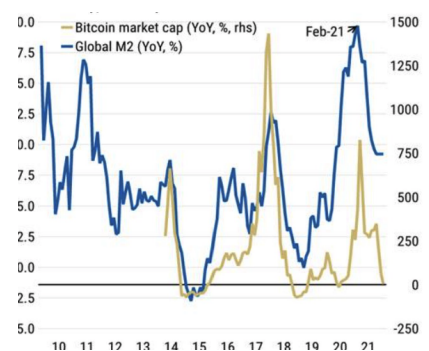
¹⁰ Het recht om eigendom te bezitten is grondwettelijk beschermd in de Verenigde Staten. De Vijfde Amendement van de Grondwet bevat de "Takings Clause" die stelt dat privé-eigendom niet voor openbaar gebruik kan worden genomen zonder rechtvaardige compensatie. Daarnaast omvat het Veertiende Amendement een Due Process Clause, die door rechtbanken is geïnterpreteerd om individuele eigendomsrechten te beschermen tegen willekeurige overheidsinmenging. Voor meer informatie kunt u bijvoorbeeld terecht bij [The Constitution Center](https://www.theconstitutioncenter.org/).



We zien parallellen tussen de nasleep van de recente crypto crash en de periode 1907-1913, waar na de Paniek van 1907 Teddy Roosevelt "flim-flam finance" een strenge reiniging gaf met "eerlijkheid zeep", wat resulteerde in strengere regulering en uiteindelijk de oprichting van de Federal Reserve.

"Bitcoin is vrije meningsuiting die wordt vastgelegd in elke block en gerepliceerd op duizenden computers verspreid over de hele wereld."

Aneta Karbowski



Op een meerjarige tijdschaal vertoont bitcoin weinig correlatie met mondiale macrofenomenen. Een consistente uitzondering lijkt veranderingen in de fiatgeldvoorraad te zijn: stimuleringscampagnes zijn positief gecorreleerd met bitcoin bullmarkten.

VIER WAT TE KOPEN?

Vanaf 2012, ongeveer twee jaar na de oprichting van bitcoin, begonnen alternatieve cryptomunten te ontstaan. Deze trend bereikte een groot publiek in 2017 en na de volgende crypto-hype zijn er meer dan 20.000 verschillende tokens op investeerders afgevuurd. Daarnaast zijn er honderden start-ups gelanceerd, waarvan er nu enkele publiek verhandelde bedrijven zijn, en we hebben ook de uitgifte van verhandelbare mijncontracten en andere effecten gezien. Te midden van al deze chaos, kan het lastig zijn om te kiezen waarin we moeten investeren.

Onze aanbeveling voor een goed gediversifieerde cryptomarktportefeuille is tweeledig: ten eerste ligt de focus alleen op bitcoin binnen het scala aan beschikbare cryptomunten, en ten tweede wordt er eerst in bitcoin geïnvesteerd en later in bitcoin-bedrijven. Hier volgt een nadere toelichting:

1/ VAN ALLE CRYPTOCURRENCIES, RICHT U UITSLUITEND OP BITCOIN

Deze richtlijn kijkt af van ons rapport van november 2015, waarin we suggereerden om “de focus te leggen op bitcoin” maar ook om “uw investeringen af te ronden met een kleine mand met altcoins”. Ons argument om het bezit van altcoins (nu bekend als “crypto”) te rechtvaardigen was als volgt:

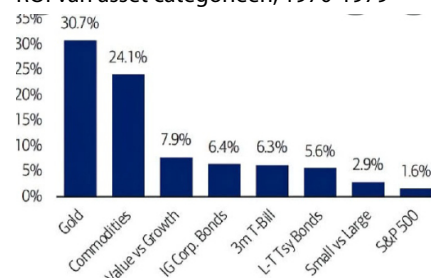
“In netwerk-omgevingen (zoals de wereld van cryptocurrencies) volgen nieuwe ontwikkelingen doorgaans een machtsverdeling volgens de wet van de sterkste; er zijn enkele duidelijke, langdurige technologieën gevolgd door een lange staart van steeds kleinere en minder gebruikte. Dit patroon van de lange staart is te vinden in gebieden zoals talen, e-commerce winkels, blogs en sociale netwerken.”

De reden waarom we van gedachten zijn veranderd in de afgelopen zeven jaar, is dat we bitcoin meer zijn gaan zien als een fundamenteel protocol dan als een communicatietaal. Bitcoin is eerder vergelijkbaar met het basis-engineeringprotocol van wisselstroom (dat elektrische machines in staat stelt te functioneren) dan de duitse taal die vanuit een technisch oogpunt een oppervlakkiger communicatieprotocol is. Net zoals het TCP/IP-protocol de fundamentele laag is voor het hele internet, geloven we dat bitcoin de **fundamentele laag** wordt voor het internet van geld.

Waarom zou bitcoin het enige fundamentele protocol kunnen worden voor e-geld, in plaats van een van alle overige coins? Kort gezegd is betrouwbaarheid essentieel voor digitaal geld, maar dit is moeilijk om te bereiken. De kosten per gebruiker worden echter goedkoper naarmate het monetaire protocol groter wordt.

De betrouwbaarheid van bitcoin is gebaseerd op **redundantie**, waarbij duizenden kopieën van het grootboek wereldwijd worden opgeslagen. Daarnaast heeft bitcoin veiligheidsmaatregelen om te voorkomen dat politieke facties het systeem manipuleren. Dit wordt bereikt door middel van **proof-of-work**, waarbij degenen die werk verrichten ook stemrecht hebben over de geldigheid van de transacties. Hierdoor wordt bitcoin een betrouwbaar systeem voor digitaal geld.

ROI van asset categorieën, 1970-1979



We verwachten dat bitcoin in dit decennium een vergelijkbare rol kan spelen als goud dat deed tijdens de stagflatie in de jaren 70. Bitcoin is een liquide, schaars en veilig activum met een laag tegenpartijrisico.

“Ik heb enorm veel respect voor Bitcoin. Volledige categorieën van fouten ontbreken.”

DAN KAMINSKY, BEFAAMD
SECURITY EXPERT, 2011

“Het zou zinvol kunnen zijn om er gewoon wat van te krijgen voor het geval het populair wordt. Als genoeg mensen op dezelfde manier denken, wordt dat een self-fulfilling prophecy.”

SATOSHI NAKAMOTO, 2009

“Sinds de oprichting van Bitcoin zijn er duizenden andere cryptomunten gecreëerd. Geen van deze klonen deelt het oorsprongsverhaal van Bitcoin. Als je Bitcoin wilt overtreffen, zul je het oorsprongsverhaal moeten overstijgen. In een strijd van ideeën bepalen narratieven het voortbestaan.”

GIGI, BITCOIN AUTEUR

Dit noemt Satoshi: "één-CPU-één-stem". **De vereiste om elektriciteit en redundantie te gebruiken voor iedereen die betrokken is, fungeert als een firewall rond het netwerk. Een immuunsysteem dat het beschermt tegen aanvallen en dergelijke.** Omdat energie-intensiteit een noodzakelijke voorwaarde is voor elke werkelijk gedecentraliseerde en betrouwbare cryptocurrency, ontstaat er een dynamiek van "winner takes all": zodra een werkend mechanisme is gevonden, maken de netwerkeffecten en schaalvoordelen van dit systeem het beveiligingsmodel van alles wat daarbuiten valt hopeloos inefficiënt in vergelijking.

Laten we dit illustreren met een vergelijking: In de natuurlijke wereld is er al een basistechnologie die zich richt op het opslaan van uiterst belangrijke informatie, met behulp van redundantie en geavanceerde energiebeheersystemen. We hebben het hier over **het protocol van nucleïnezuren**, zoals RNA en DNA, dat de moleculaire instructies bevat en verspreidt voor al het leven op aarde. Dit protocol heeft een enorme voorsprong opgebouwd, omdat het de meest effectieve oplossing is voor leven en voortplanting in het bekende universum. Het heeft een **competitief voordeel** gecreëerd doordat het een zeer divers ecosysteem heeft waarin concurrentie en evolutie plaatsvinden. Een nieuw organisme dat gebruik maakt van een ander protocol zou moeten concurreren met het brede netwerk van bestaande organismen die allemaal het RNA/DNA-protocol gebruiken. Op dezelfde manier zien we de **dominantie van bitcoin** alleen maar toenemen en versterken, omdat het verreweg het bekendste, robuuste en betrouwbaarste protocol is in de wereld van cryptocurrencies.

We kunnen ook dichter bij huis kijken voor een illustratie van hoe concurrerende basistechnologieën meestal leiden tot een "winner takes all" uitkomst, een wereld waarin in feite slechts één protocol overleeft en domineert. In de **vroege jaren '90** bijvoorbeeld vond er een hevige strijd plaats tussen twee protocollen, elk met een andere manier om online informatie te organiseren. De meesten van ons zijn zich er niet van bewust, maar de uitkomst van deze concurrentie was een winst- of verliesuitkomst en het beïnvloedt tot op de dag van vandaag onze ervaring van het browsen op internet. Een van de twee protocollen heette **Gopher**, de ander het **World Wide Web**. Gopher had een voorsprong, maar verloor langzaam terrein omdat het minder bestendig was tegen censuur, meer top-down toezicht vereiste en omdat het uiteenviel in verschillende takken. Na enkele jaren van concurrentie begon het World Wide Web te domineren en raakte Gopher volledig in de vergetelheid. Op dezelfde manier verwachten we dat minder betrouwbare cryptomunten zoals Ethereum, Ripple en Cardano uiteindelijk de strijd zullen verliezen en zullen afnemen tegenover de winnaar bitcoin.

Ter afsluiting willen we reageren op de meest voorkomende kritiek op bitcoin, die ook de belangrijkste rechtvaardiging is voor de oprichting van alternatieve cryptomunten: "Bitcoin kan X niet." Gedurende meerdere jaren hoorden we dat over de transactiesnelheid: bitcoin was **te traag** en zou vermoedelijk nooit kunnen schalen. En toen kwam het Lightning Network, een protocol laag bovenop bitcoin, dat het huidige potentieel gaf om miljoenen transacties per seconde te faciliteren. Later hoorden we dat bitcoin **geen privacyfuncties** had, wat leidde tot de creatie van een scala aan altcoins. En vervolgens heeft een zachte upgrade van bitcoin genaamd Taproot in 2021 een reeks krachtige privacyoplossingen mogelijk gemaakt, waardoor het Lightning Network meer privacy biedt en nieuwe vormen van gezamenlijk bewaarneming en slimme uitgavecontracten zoals CoinJoin, ROAST, FROST en FediMint mogelijk zijn geworden.

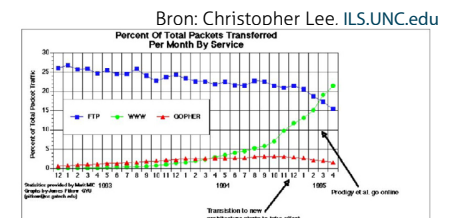
Proof-of-work is functioneel, natuurlijk en waardevol voor communicatieprotocollen. Het is een belangrijke bouwsteen voor de beveiliging en betrouwbaarheid van netwerken. De universaliteit van het **"Handicap Principe"** In de biologie zou voldoende moeten zijn om te vermoeden dat een protocol dat geen kosten oplegt aan zijn gebruikers misbruik uitlokt.

DANIEL KRAWITZ, 2013

"De piramiden waren een verklaring aan elke andere cultuur in de geschiedenis: 'Zie, dit is de maatstaf van onze beschaving, dit is bewijs van arbeid, bewijs van overvloedige middelen; dit kan niet goedkoop worden gebouwd.' ... Onze voorouders zeiden: 'Dit is zo betrouwbaar als in steen geschreven.' Onze kleinkinderen zullen zeggen: 'Dit is zo betrouwbaar als geschreven op de blockchain.' Omdat het de nieuwe standaard van onveranderlijkheid is en wereldwijd toegankelijk. ... Bitcoin is een planetaire, thermodynamisch gegarandeerd, zelfbewijzend systeem van onveranderlijkheid."

Andreas Antonopoulos, 2016

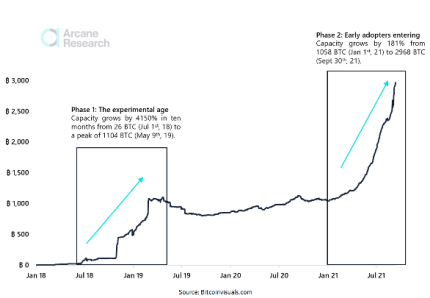
Tussen 1992 en 1994 woedde er een protocolorlog tussen het World Wide Web (WWW) en Gopher.



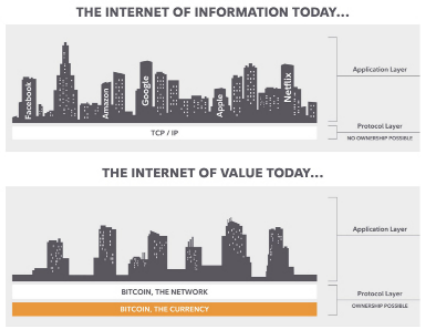
Het patroon dat we hier zien, is dat er **geen limiet is aan de functies die in bitcoin kunnen worden opgenomen**, omdat zijn blockchain een solide basis biedt waarop een hele reeks andere protocollen kan worden gebouwd. Denk aan bitcoin als het onbewerkte land op en rond Île de la Cité in Frankrijk, dat gemakkelijk te beschermen eiland in de rivier de Seine. In eerste instantie werd dit land gebruikt om een klein dorp te bouwen, dat later evolueerde tot de middeleeuwse stad Parijs. Naarmate er meer kapitaal werd geïnvesteerd in het 'landkernprotocol' (extra wegen, havens en wolkenkrabbers zouden equivalent zijn aan extra protocollagen), ontstaat er een vicieuze cirkel - de bestaande infrastructuur trekt meer mensen en middelen aan, waardoor de stad verder groeit. Op dezelfde manier is bitcoin een protocolstack waarvan we verwachten dat deze zich gedurende vele decennia zal uitbreiden, en de basis ervan is die slanke, eenvoudige database die wordt verdedigd door de sterkste firewall ter wereld: de bitcoin-blockchain. Wij raden u aan om u te concentreren op bitcoin en geen aandacht te besteden aan diversificatie in andere cryptocurrencies. Bitcoin is het juiste instrument voor de taak, dus voeg het toe aan uw gereedschapskist.

Na 12 jaar ervaring in deze niche kunnen wij mogelijk beïnvloed zijn door het survivor bias of wat cynischer zijn geworden door het zien van duizenden mensen die hun spaargeld hebben verloren door te investeren in mislukte cryptoprojecten. Daarom raden wij u ten eerste aan om uw eigen onderzoek te doen. Maar als u onze mening vraagt, is dit wat wij oprecht aanraden: verspil uw geld niet aan andere cryptocurrencies. De meeste zijn technisch gezien veruit inferieur, vaak niets meer dan niet-geregistreerde effecten die bedoeld zijn om de zakken van de oprichters te vullen. Belangrijker nog, ze missen de elegante vormgeving, het sterke netwerkeffect, het bewezen trackrecord, de mogelijkheden voor autonoom eigendom en het sterke cypherpunk-ethos dat het bitcoin-protocol te bieden heeft.

Wij zijn van mening dat investeren in bitcoin vergelijkbaar is met het kunnen kopen van aandelen in een algemene "Internet ETF" in het begin van de jaren '90, of het kunnen kopen van onontwikkeld land op Manhattan Island aan het begin van de industriële revolutie. Het is een unieke kans in een mensenleven.



De capaciteit van het Lightning Network is in sprongen gegroeid, gevolgd door consolidatieperiodes. Onlangs heeft de capaciteit voor het eerst de 5.000 BTC (\$160M) overschreden. Naarmate de bitcoin bullmarkt zich ontwikkelt, verwachten we een nieuwe groeifase voor Lightning.



Een pictogram van Fidelity's 'Bitcoin First' rapport uit 2022: "Een investeerder kan een deel bezitten van de basislaag van deze nieuwe technologie en relatief onverschillig zijn over de specifieke toepassingen die er bovenop worden gebouwd.. "(orig. bron: @Croesus_BTC)

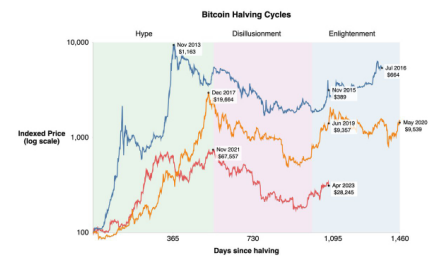
Protocol	Launch	Age
FTP	1971	52 years
TCP, IP	1974	49 years
UDP, Ethernet	1980	43 years
DSL, DHCP, DNS	1984	39 years
HTTP	1991	32 years

2/ INVESTEER EERST IN BITCOIN EN LATER IN BITCOINBEDRIJVEN

Als men in de vroege jaren '90 wilde investeren in het internet, was de enige optie om te investeren in start-ups die op het TCP/IP-protocol werkten, waarvan er honderden waren. In tegenstelling tot dat scenario hebben we nu met bitcoin de luxe om te kunnen investeren in het eigenlijke protocol, niet alleen in de bedrijven die erop gebouwd zijn. Wij zijn van mening dat het kopen van de operationele ruggengraat zelf (het kopen van bitcoins, of fracties van bitcoins), vooral tijdens deze infrastructuurfase, de belangrijkste focus moet zijn van een cryptocurrency-investeerder. Tenzij u speciale vaardigheden hebt die u onderscheiden, raden wij over het algemeen aan om eerst te focussen op het kopen van bitcoin, en pas later op de bedrijven in het ecosysteem.

Dat gezegd hebbende, hier zijn enkele beknopte gedachten over hoe te investeren in bedrijven die aanzienlijke blootstelling hebben aan bitcoin:

- **Grondige "due diligence" is onmisbaar.** Elke onderneming in de bitcoinsector heeft noodzakelijkerwijs een beperkte staat van dienst. Dit betekent dat een grondig onderzoek naar de mensen, plannen en activiteiten van cruciaal belang is. Als u geen tijd heeft, overweeg dan om dit werk uit te besteden aan een durfkapitaalfonds of analist... maar zorg er dan wel voor dat u uw due diligence doet naar deze professionals, of op zijn minst dat uw financiële blootstelling in verhouding staat.
- **De voorsprong van de eerste partij wordt vaak overschat.** Kies in plaats daarvan voor een bedrijf dat knowhow, integriteit en doorzettingsvermogen heeft, zelfs als ze later zijn toegetreten tot de markt. We hebben gezien dat strategische voordelen snel verdwijnen in deze sector. Zelfs het bezitten van intellectueel eigendom lijkt weinig invloed te hebben op de wereldwijde markt van bitcoin, waar open source projecten de prijs van software bijna tot nul brengen. Let vooral op de aanwezigheid van hooggekwalificeerde ingenieurs, omdat het ecosysteem duidelijk nog in zijn infrastructuurfase zit.
- **Zet in op strategieën met geografische diversificatie.** Bitcoin is al controversieel in de wereld van vandaag en de polarisatie zal naar verwachting toenemen. Bedrijven die actief zijn in meerdere landen of die beschikken over een flexibel en internationaal team hebben doorgaans de voorkeur. Daarnaast is het belangrijk om te overwegen dat bedrijven die sterke banden hebben met gereguleerde entiteiten (zoals banken) kwetsbaarder kunnen zijn voor politieke schokken.
- **Denk aan het juiste moment.** Als je in de jaren '90 had geïnvesteerd in videostreaming, had je je geld verloren, ongeacht hoe getalenteerd de oprichter was. Afgezien van bitcoin-mining en waarschijnlijk betalingen via het Lightning Network, is er veel onzekerheid over welke gebruiksmogelijkheden van bitcoin op enig moment zullen aanslaan. Verwar spannende technologische ontwerpen niet met hun vermogen om in een bepaald jaar te worden gemonetariseerd. Het is een groot pluspunt als het bedrijf groeiende inkomsten heeft, waarbij je jezelf afvraagt of de groei duurzaam is en kan leiden tot winst.



Volgens de consensusregels die in elke bitcoin-node zijn ingebed, wordt elke vier jaar de uitgifte van nieuwe munten met 50% verminderd. Tijdens eerdere cycli vertoonde de prijs van bitcoin vooral een stijgende trend in het jaar voor en na elke halving. De volgende 'halving' staat gepland voor het voorjaar van 2024.

Grafiek bron: Pierre Rochard

"We zijn actief bezig met het spreken van Bitcoin-oprichters gedurende ongeveer 40 uur per week. We komen in contact met honderden startups per jaar, maar realiseren ons dat er nog steeds veel talent en activiteit in het ecosysteem is waar we mogelijk geen contact mee hebben."

ALYSE KILLEEN, VC
AT STILLMARK, JULY 2022

"Voorspellingen voor 2023: ... het Lightning Netwerk zal zich beginnen te bewijzen als 's werelds meest effectieve open, interoperabele, goedkope en realtime betalingsprotocol."

DAVID MARCUS, FMR. EXEC AT
PAYPAL AND FACEBOOK

VIJF EEN FUNDAMENTELE DRIJFVEER VAN DE PRIJS VAN BITCOIN

In plaats van u een droge lijst te geven van alle nichegebieden waar we verwachten dat de vraag naar bitcoin vandaan zal komen, willen we ons exclusief richten op één specifieke bron van vraag, een bron die naar onze mening de drijvende kracht zal zijn achter adoptie gedurende vele jaren: **Langetermijnopslag van waarde.**

Het gebruik van bitcoin als opslag van waarde is een cruciale stap in de ontwikkeling van bitcoin als geldsysteem. Het begon als een verzamelobject, evolueerde naar een opslag van waarde voor speculanten en investeerders, en zal uiteindelijk worden gebruikt als een ruilmiddel voor goederen en diensten. Onder een 'Bitcoin-standaard' kan bitcoin zelfs dienen als een rekeneenheid voor het uitdrukken van economische waarde. Deze evolutie draagt bij aan de brede acceptatie en adoptie van bitcoin als een volwaardig geldsysteem.

De motivatie voor veel mensen om in 2023 te beginnen met investeren in een asset dat nuttig is als langetermijnopslag van waarde, vaak voor het eerst in hun leven, is veelzijdig:

- **Inflatie is terug.** Na massale stimuleringsmaatregelen als reactie op liquiditeitsproblemen in 2019 en de pandemie in 2020 is de inflatie gestegen en piekte op 9,1% in 2022. Dit was de hoogste inflatie in bijna veertig jaar. Gezien de hoge publieke schulden in het Westen verwachten we dat de kwantitatieve verruimingsprogramma's die inflatie tot gevolg hebben, de komende jaren zullen continueren. (het alternatief is een algemeen overheidsbankroet, iets wat gelduitgevende landen bijna nooit doen). Plotseling zijn miljoenen investeerders in het Westen op zoek naar nieuwe instrumenten om waarde op te slaan, en bitcoin, dat zeer liquide en aantoonbaar schaars is, biedt in dat opzicht een aantrekkelijk voorstel.
- **De obligatiecyclus is pessimistisch geworden.** Na veertig jaar van over het algemeen positieve rendementen op staats- en bedrijfsobligaties dalen de waarderingen nu en zullen waarschijnlijk nog vele jaren geen rendement opleveren na inflatie, tenzij de wereldwijde schuld niveaus aanzienlijk lager zijn. Dat betekent dat de 60/40-portefeuille niet meer werkt (obligaties zijn geen hedge meer tijdens recessies), wat een schok is voor risico-averse beleggers over de hele wereld. Bovendien zijn traditionele grote houders van vastrentende effecten zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, centrale banken en andere economische reuzen bezorgd bezig met het herzien en aanpassen van hun langetermijnbeleggingsstrategieën.
- **De vastgoedmarkt slaat een nieuwe weg in.** Een sterk ondergewaardeerde factor voor de waarde van vastgoed gedurende de afgelopen eeuw is de lage kwaliteit van geld in de wereld. Nadat de "saai maar betrouwbare" gouden standaard geleidelijk werd losgelaten, zagen spaarders over de hele wereld vastgoed als een nieuwe waardeopslag. In combinatie met de honger van banken naar rendement op deposito's en kunstmatig lage rentetarieven die decennialang aanhielden, werd de vastgoedmarkt een van de meest schuldgevoelige markten ter wereld. Als gevolg hiervan bereikte vastgoed onlangs een piek van 46% van alle wereldwijde rijkdom, wat een verbluffende 68% vertegenwoordigt van de werkelijke

"Ik denk dat het internet een van de belangrijkste krachten zal zijn om de rol van de overheid te verminderen. Het enige wat nog ontbreekt, maar binnenkort zal worden ontwikkeld, is een betrouwbaar e-geld."

MILTON FRIEDMAN, 1999

	Bitcoin	Gold	Fiat
Durable	B	A+	C
Portable	A+	D	B
Fungible	B	A	B
Verifiable	A+	B	B
Divisible	A+	C	B
Scarce	A+	A	F

Gradering van enkele attributen van verschillende monetaire protocolen, door [Vijay Boyapati](#)

"The Federal Reserve voert een beleid dat als doel heeft om investeringen in contanten op lange termijn reëel waardeverlies te laten lijden."

BILL MILLER, 2021



De wereldwijde obligatie-index, gecorrigeerd voor inflatie van de dollar. Sinds de pandemie hebben obligatiebeleggers gezien dat de koopkracht van hun portefeuille met meer dan 25% is afgenomen.

rijkdom die in handen is van investeerders.¹¹

Kortom, de wereldeconomie heeft te maken met **overmatige schulden** en het economische systeem moet worden geherstructureerd, zodat het weer binnen zijn werkelijke mogelijkheden kan functioneren. Dit proces zal pijnlijk zijn, met onder andere een golf van faillissementen, zodat de bedrijvigheid zich kan richten op de gebieden die nog steeds kunnen worden ondersteund door een economie waarin schulden worden afgebouwd.

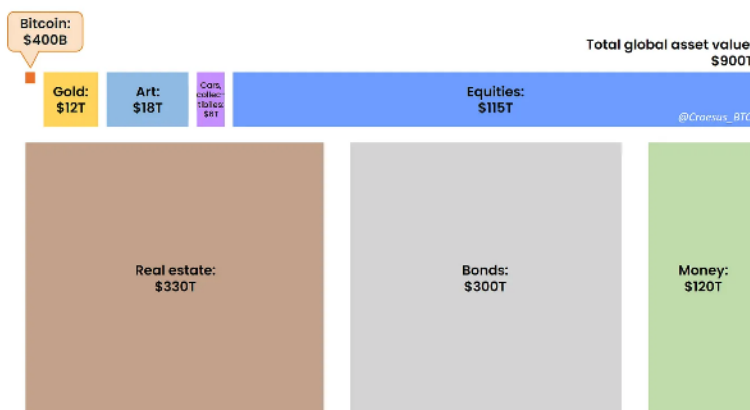
Over het algemeen kunnen we **verwachten dat de economische activiteit zich zal verplaatsen van de nadruk op de productie van consumptiegoederen en diensten naar goederen aan het begin van de waardeketen**: ruwe olie, granen, vee, metalen, mineralen... Stel je voor wat een individueel gezin zou doen als de rentetarieven op zijn schulden plotseling zouden vermenigvuldigen: het zou alleen geld uitgeven aan de meest basale economische goederen, totdat de schuld is afbetaald of de inkomens stijgen. Dit is wat er nu begint te gebeuren in de wereldeconomie als geheel. En tijdens die overgangperiode, die periode van herstructurering, zullen investeerders vluchten naar liquide asset met een laag tegenpartijrisico: echte waardeopslag.¹²



Als we naar grondstoffen kijken, is de Amerikaanse vastgoedmarkt al zeven jaar lang stabiel gebleven. De stimuleringsmaatregelen van centrale banken hebben hun magie verloren en we verwachten dat de prijzen van grondstoffen binnenkort die van vastgoed zullen overtreffen.

“Dit jaar zal de overheid 4,5% rente moeten betalen op haar schulden (in plaats van 0,1% - 2%), wat neerkomt op een rentelast van meer dan \$1 biljoen! Als dit blijft stijgen, belanden we in de situatie van de Weimarrepubliek... wie gaat onze obligaties kopen?”

MILJARDAIR BARRY STERNLICHT,
JAN 2023



Bitcoin's market cap compared to that of other asset classes. Feb 2023. Source: Jesse Myers

“De terugkoppeling tussen inflatie van fiatgeld en deflatie van bitcoin zal de wereld in een volledige hyperbitcoinisatie storten.”

PIERRE ROCHARD, JULY 2014

“In mijn 43 jaar als handelaar is er nog nooit zo'n beweging geweest als bij \$BTC. De enige andere markt die een superieure parabolische vooruitgang boekte, waren de Duitse rentetarieven in de jaren 1920. Zelfs als we uitgaan van een startpunt van \$1, is BTC 16 keer over de kop gegaan.”

PETER BRANDT, JULY 2018

Natuurlijk, zoals ook gebeurde tijdens de stagflatie in de jaren zeventig, zullen investeerders waarschijnlijk teruggrijpen naar **goud**, dat historisch gezien als waardeopslag wordt beschouwd. Echter geloven wij dat in een digitale, sterk geglobaliseerde wereld **bitcoin** nog

¹¹ “Rijkdom” verwijst naar niet-financiële assets. Deze definitie is afkomstig uit het McKinsey rapport uit 2021, genaamd: “[The rise and rise of the global balance sheet](#)”

¹² In een recente publicatie maakt Jesse Myers dezelfde stelling om het argument te onderbouwen dat één bitcoin, bij volledige waardering, wel eens \$10 miljoen waard zou kunnen worden in dollars van vandaag. Zie “[Bitcoin's Full Potential Valuation](#)”.

wenselijker is en er een grotere vraag zal zijn vanwege zijn superieure vermogen om veilig opgeslagen te worden, zijn aanzienlijk hogere deelbaarheid, zijn onafhankelijkheid van derde partijen voor opslag, zijn weerstand tegen inbeslagname, zijn uitstekende controleerbaarheid en zijn aantoonbare schaarste.

ZES DE ADOPTIE VAN BITCOIN DOOR NATIESTATEN

Nadat El Salvador in 2021 de weg baande door officieel bitcoin te adopteren, staan nu verschillende landen aarzelend en vaak met tegenzin in de rij om hetzelfde te doen.¹³ De Salvadoraanse president Nayib Bukele wordt zeker gezien als een buitenbeentje, maar politici en centrale bankiers worden zich steeds meer bewust van het feit dat Satoshi's technologie en netwerk een zeer unieke reeks functies te bieden heeft in een wereld van toenemende inflatie, kapitaalcontroles en kredietonzekerheid. Een belangrijke drijfveer voor nationale staten om warm te lopen voor bitcoin is het basis-gebruik ervan voor handel, betalingen en sparen. Vooral in landen met hoge inflatie en kapitaalcontroles zien we dat het populair en politiek invloedrijk wordt.

Neem bijvoorbeeld **West-Azië** en **Oost-Europa**. In Turkije is sinds de internationale sancties van januari 2021 de adoptie van cryptocurrency enorm toegenomen - we horen dat er nu 15 miljoen mensen dagelijks gebruik van maken. Andere economieën die steeds meer vertrouwen op politiek neutrale bitcoin zijn Kazachstan, Azerbeidzjan, Oekraïne, Iran en zelfs Dubai.

Een vergelijkbare dynamiek speelt zich af in **Latijns-Amerika**. De centrale bank van Argentinië is onlangs door haar dollars heen geraakt, en het land lijkt weer op weg naar hyperinflatie. Zal de volgende president campagne voeren met een pro-bitcoin standpunt? Andere landen in de regio hebben opgemerkt hoe de uitgesproken bitcoin-standpunten van El Salvador het IMF hebben verontrust, en sommige elites overwegen bitcoin-adoptie als een manier om meer politieke onafhankelijkheid op het internationale toneel te verkrijgen; bijvoorbeeld in Guatemala, Costa Rica, Nicaragua en Colombia.

Ook in **Afrika** kan de populaire adoptie van bitcoin politieke implicaties hebben. In Nigeria bijvoorbeeld, waar inflatie een probleem is, duwen wijdverspreide tekorten aan contant geld mensen richting de adoptie van bitcoin, met name via mobiele telefoons.

Het lijkt erop dat de interesse in Bitcoin in **Azië** voortkomt uit vergelijkbare thema's: politieke chaos (Myanmar), de-dollarisatie (Indonesië) en inflatie (Pakistan).

In het Westen is de steun voor Bitcoin op dit moment slechts een kleine stroom binnen conservatieve en oppositiepartijen, waarvan sommigen het zien als een manier om onafhankelijkheid te bewerkstelligen ten opzichte van internationale autoriteiten in Washington D.C., Brussel en Frankfurt. Toch blijft de interesse tot nu toe beperkt tot kleinere rechtsgebieden, zoals Liechtenstein, enkele Zwitserse kantons, Wyoming en Texas.

In de komende twee jaar verwachten we een voortzetting van de stille adoptie van bitcoin door nationale staten, bijvoorbeeld via de introductie van CBDC's die bitcoin als onderpand

"Wij vinden het noodzakelijk dat internationale handel wordt gevestigd op een onbetwistbare monetaire basis, die geen stempel draagt van een specifiek land, zoals het geval was vóór de grote rampen in de wereld."

CHARLES DE GAULLE,
PRESIDENT VAN FRANKRIJK, 1965

"Het verklaren van bitcoin als wettig betaalmiddel is gewoon het uitoefenen van ons soevereine recht. Net zoals we in het jaar 2001 de Amerikaanse dollar hebben aangenomen. Wat is het verschil? Het enige verschil is waarschijnlijk de reden waarom we dit doen. In 2001 werd het waarschijnlijk gedaan ten behoeve van de banken. En deze beslissing wordt genomen ten behoeve van de bevolking."

NAYIB BUKELE, PRESIDENT
OF EL SALVADOR, 2021

"Het IMF heeft beperkte mogelijkheden om in te grijpen als een digitale valuta zoals bitcoin wordt gebruikt om de waarde van een conventionele valuta aan te vallen via een 'speculatieve aanval'. ... Het hebben van een voorraad bitcoins is nodig om effectief te reageren op een aanval. Hoe eerder het IMF een voorraad bitcoins kan verkrijgen, hoe goedkoper het zal zijn om zo'n aanval tegen te gaan."

NICHOLAS A. PLASSARAS, 2013¹

¹³ De adoptie van bitcoin door nationale staten betekent voornamelijk dat bitcoin (samen met traditionele fiatvaluta's) wettig betaalmiddel wordt verklaard. Het kan ook gepaard gaan met het aanmoedigen van lokale bitcoin-mining, waarbij de lokale centrale bank bitcoin aan haar balans toevoegt, en met de uitgifte van obligaties gedekt door bitcoin of bitcoin-miningactiviteiten.

¹ stuk gepubliceerd in the "Chicago Journal of International Law."

gebruiken of door centrale banken die bitcoin inzetten om hun balansen te versterken.

ZEVEN HET OPBOUWEN VAN EEN POSITIE IN BITCOIN

Nu we hebben besproken over waarom de uitvinding van Satoshi waardevol is voor ons als investeerders. Zullen we het nu hebben over hoe we een deel van bitcoin kunnen alloceren aan een portefeuille.

1/ HET BELANG VAN EEN LANGETERMIJNSTRATEGIE

In het bitcoin-ecosysteem is **volatiliteit** onvermijdelijk; het is een fenomeen waar investeerders mee moeten leren omgaan. Een succesvolle bitcoin-investeerder zal aanzienlijke waardedalingen moeten doorstaan om resultaten te behalen. Zoals het gezegde luidt: "het gaat er niet om de markt te timen, maar om tijd in de markt door te brengen." Het vasthouden van bitcoin is vaak het moeilijkste en belangrijkste aspect van investeren. Omarm een langetermijnvisie en bereid je psychologisch voor op mogelijke waardedaling, wat kan helpen om een gezond perspectief te behouden en impulsieve verkopen te voorkomen.

Lump Sum Investeren Vs. Dollar Cost Averaging

De beruchte volatiliteit van Bitcoin heeft een debat onder investeerders aangewakkerd over de vraag of ze de markt moeten betreden met een lump-sum investering of regelmatig vaste bedragen moeten investeren (dollar-cost averaging).

Mensen met een onregelmatig inkomen of een volwassen portfolio neigen meestal naar een eenmalige investering, ook wel een lump-sum genoemd. Het is echter belangrijk om te benadrukken dat dit extra psychologische veerkracht vereist, omdat de prijs na de aankoop kan dalen en er geen mogelijkheid is om dips op te vangen door extra aankopen te doen.

Aan de andere kant kunnen mensen met een relatief stabiel inkomen en die nog bezig zijn met het opbouwen van een spaarportefeuille overwegen om te investeren in bitcoin via een dollar-cost averaging strategie. Dit heeft het voordeel dat er op de lange termijn een groeiende positie wordt opgebouwd, terwijl mogelijk minder stress wordt ervaren wanneer de prijs daalt, omdat er toch regelmatig aankopen worden gedaan.

Uiteindelijk is de keuze afhankelijk van persoonlijke voorkeur en het afstemmen op uw financiële, familie- en levenssituatie. We raden aan om de methode (of combinatie van methoden) te kiezen die het beste bij u past en waarmee u op lange termijn kunt blijven investeren.

"In investeren is iets wat comfortabel is zelden winstgevend."

ROB ARNOTT

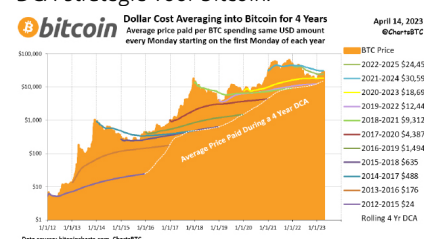
"Weet wat je bezit en weet waarom je het bezit."

PETER LYNCH

Bitcoin lump sum vs. dollar-cost-averaging profitability analysis going back to 2010, by [@w_s_bitcoin](#).

Time Period	Number of Periods Analyzed	Best Strategy	
		Lump Sum	DCA
1-Year	4,139	74.7%	25.3%
2-Years	3,773	79.7%	20.3%
3-Years	3,408	84.0%	16.0%
4-Years	3,043	89.8%	10.2%

Deze analyse door: [@chartsbtc](#) geeft een idee van de gemiddelde prijzen die worden behaald bij het toepassen van een vierjarige DCA-strategie voor bitcoin.



2/ SUGGESTIES VOOR ALLOCATIESTRATEGIEËN

In het huidige landschap raden we aan om uw investering in bitcoin te overwegen als onderdeel van drie afzonderlijke strategieën: als een verzekeringspolis tegen systeemrisico's, als een hedge in een breed speculatief portfolio en als een berekende gok op vervroegd pensioen. Laten we elk van deze strategieën nader bekijken.

Bitcoin als verzekering tegen systeemrisico's: 2-5% van het vermogen.

Een toewijzing aan Bitcoin kan dienen als een verzekeringspolis tegen verschillende systeemrisico's die inherent zijn aan zelfs de meest conservatieve beleggingsportefeuilles. De gedecentraliseerde aard, lage tegenpartijrisico en wereldwijde toegankelijkheid van Bitcoin maken het een robuuste hedge tegen potentiële crises.

Vergelijk het met het hebben van een opstalverzekering voor uw woning, die ongeveer 0,25% van de waarde van de woning per jaar kost. Op dezelfde manier is bitcoin een manier om uw beleggingsportefeuille te verzekeren. Gezien in de meeste portefeuilles de figuurlijke keuken al gevuld wordt met rook, vinden wij het gerechtvaardigd om een hogere eenmalige premie te betalen (2-5% van het vermogen) voor een verzekering die kan uitkeren in geval van een inflatoire depressie of andere systeem crises in het financiële systeem.

Bitcoin als een speculatieve asset: 5-10% allocatie

Een speculatieve portefeuille houdt traditioneel in dat er wordt ingezet op assets die nog niet zijn opgeblazen door het overmatige geld tijdens de bloeifase van de economische cyclus. Deze assets hebben doorgaans een lager tegenpartijrisico, zoals edelmetalen, cash, ondergewaardeerd vastgoed en agrarische grondstoffen. Echter, zelfs in een dergelijke portefeuille kunnen activa tijdens abnormale en/of crisissituaties nog steeds gelijktijdig bewegen.

Hier komt bitcoin in beeld: een schaars en grotendeels ongecorreleerd speculatief asset, dat permanent liquide is, en een extreem laag tegenpartijrisico heeft wanneer het correct wordt opgeslagen, en momenteel historisch ondergewaardeerd is. Door een bescheiden investering in bitcoin op te nemen in uw portefeuille, kunt u profiteren van het potentieel voor aanzienlijke veerkracht tijdens periodes van deflatie of stagflatie in de economie.

Concluderend: als u behoefte heeft aan speculatieve bescherming in uw portefeuille, overweeg dan om een 5-10% toewijzing aan bitcoin te integreren om zo verliezen tijdens de neergangsfase van de economische cyclus te helpen compenseren, of waardevermindering tijdens sterke inflatoire pieken tegen te gaan.

Vroege pensionering als gok: 10-50% van het vermogen

Het investeren van 10-50% van uw vermogen in bitcoin als een gok op vervroegd pensioen is een meer agressieve strategie die beoogt te profiteren van het potentieel voor enorme vermogensgroei in de komende jaren. Als een disruptieve technologie zou bitcoin de manier waarop waarde wereldwijd wordt uitgewisseld ingrijpend kunnen veranderen.

Bij wijdverspreide acceptatie en een groot marktaandeel kan de potentiële winst met bitcoin astronomisch zijn. Houd echter rekening met de stress en onzekerheid door de volatiliteit van de markt.

"Bitcoin wordt gezien als "digitaal goud" en kan bescherming bieden tegen inflatie, zelfs hyperinflatie. In extreme omstandigheden lijkt geen hedge groot genoeg en zou een sterke investering in bitcoin wenselijk kunnen zijn."

J. TIMMER, DIR. OF GLOBAL MACRO BIJ FIDELITY, MAR 2021

"Een speculant profiteert van marktverstoringen om zijn persoonlijke aandeel in bestaande rijkdom te vergroten. Deze verstoringen hebben vaak politieke oorsprong door wetten, regelgeving, belastingen of andere overheidsmaatregelen."

DOUG CASEY

"Als de inflatie toeneemt, of zelfs als dat niet het geval is, en meer bedrijven besluiten om een klein deel van hun kasreserves te diversifiëren in bitcoin in plaats van cash, dan zou de huidige relatief kleine stroom naar bitcoin een stortvloed worden."

BILL MILLER, 2021

"Na vele jaren in Wall Street te hebben doorgebracht en miljoenen dollars te hebben verdiend en verloren, wil ik je dit vertellen: het was nooit mijn denken dat dat veel geld opleverde. Het was altijd mijn geduldig wachten. Begrepen? Mijn geduldig afwachten!"

JESSE LIVERMORE

ACHT IK HEB BESLOTEN OM BITCOIN TE KOPEN. HOE HOUD IK HET VAST (HODL)?

Bitcoin is geen bedrijf met een CEO en een fysiek gebouw ergens - het is een open-source protocol. Dat betekent enerzijds enorme vrijheid voor ondernemers om een breed scala aan producten en diensten te creëren, en anderzijds een uitgestrekt en verwarrend landschap waarin aspirant-bitcoiners kunnen verdwalen. In dit gedeelte geven we u enkele algemene richtlijnen over hoe u bitcoin-opslag kunt benaderen, evenals enkele concrete opties voor het veilig bewaren van uw bitcoins.

1/ Het zelf opslaan van bitcoins met behulp van een enkele privésleutel

De eenvoudigste methode om bitcoin veilig in eigen beheer te bewaren, is door gebruik te maken van een hardware wallet met enkele handtekening. Een hardware wallet is een fysiek apparaat dat de gebruiker helpt bij het beheren van zijn privésleutels en toegang geeft tot de funds. Praktisch gezien genereert het apparaat een reeks van 24 willekeurige woorden, die u vervolgens opschrijft en op een geheime plaats bewaart.¹⁴

Hoewel dit een snelle methode is om bitcoins veilig offline op te slaan, kan deze "enkele handtekening wallet" falen door een enkele gebeurtenis (bijvoorbeeld als u uw back-up verliest of als iemand uw hardware wallet steelt), wat problematisch kan worden naarmate uw bitcoin-positie in waarde stijgt.

Merken zoals: [Trezor](#) en [Blockstream Jade](#) zijn voorbeelden van enkele aanbieders van hardware-wallets. Zie hier een [artikel](#) over de specs en verschillen.

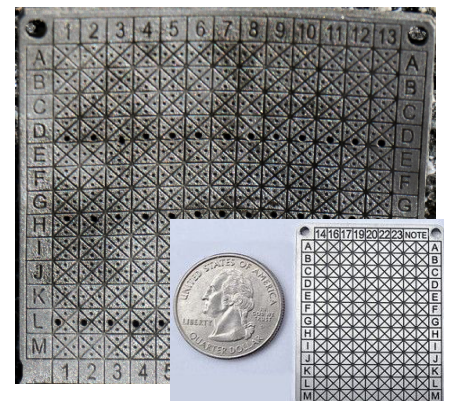
Als algemene regel geldt dat u uw hardware wallet altijd rechtstreeks via de website van het bedrijf of hun vertrouwde resellers moet bestellen. Het gebruik van derde partijen zoals eBay of Amazon brengt namelijk een aanzienlijk risico met zich mee van vooraf geïnstalleerde malware.

2/ Het zelf opslaan van bitcoins met behulp van meerdere privésleutels

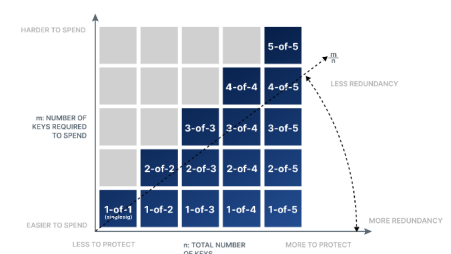
Een andere methode om je bitcoins te beveiligen heet "multi-signature self custody" (zelfbeheer met meerdere handtekeningen). Deze beveiligingstechniek vereist meerdere privésleutels om funds uit te geven, waardoor de veiligheid van de activa wordt gewaarborgd, zelfs als één sleutel verloren gaat of wordt aangetast. Deze methode kan operationeel uitdagend zijn omdat het vereist dat meerdere fysieke sleutels en hardware wallets worden beveiligd.

Dit is een uitstekende optie om grote hoeveelheden bitcoin op de lange termijn te beveiligen, maar we raden beginners aan om grondig onderzoek te doen of contact op te nemen met een betrouwbare expert voordat ze dit zelf instellen. Enkele vertrouwde spelers in de

Om de back-up seeds van bitcoin te beschermen, zijn er metalen opslagapparaten ontwikkeld. Op de achtergrond zie je zo'n apparaat nadat het is blootgesteld aan stresstests met warmte, corrosie en verplettering. Voor meer informatie, zie [Jameson Lopp's excellent tests and reviews](#) in dit gebied.



Multi-signature wallets zijn zeer flexibel en geven de vrijheid om het totale aantal sleutels te kiezen, evenals het minimum aantal sleutels dat nodig is om het bitcoin-saldo uit te geven. [Zie hier een aantal voorbeeld documenten.](#)



¹⁴ Natuurlijk zijn er sinds hun oprichting in 2013 veel meer beveiligingsfuncties toegevoegd aan bitcoin-hardwarewallets.

sector zijn: [Nunchuck](#) & [BlueWallet](#).

3/ Het opslaan van bitcoins bij een derde partijbewaarder.

Derde partijbewaring is een handig alternatief voor zelf bewaring, waarbij spaarders hun bitcoin toevertrouwen aan een bedrijf zoals een exchange of een walletaanbieder. Hoewel het de eenvoudigste oplossing lijkt, brengen bewaarders veel risico's met zich mee die in overweging moeten worden genomen:

- Altijd online: toegang tot het account is een zwak punt in deze opstelling. Als het e-mailadres van een gebruiker wordt gehackt, kan een aanvaller mogelijk via social engineering toegang krijgen tot de bewaarrekening, zelfs als er fysieke twee-factor-authenticatie aanwezig is, omdat een medewerker bij de bewaarder de 2FA kan resetten.
- Tegenpartijrisico: Het is belangrijk om te weten hoe een bewaarder klantgelden gebruikt (worden deze herverpand?), hoe ze sleutels beveiligen of dat ze de beveiliging van sleutels uitbesteden aan een ander bedrijf, wat het risico vergroot.
- Beurshacks: Vele duizenden bitcoins zijn onherstelbaar gestolen als gevolg van beveiligingsinbreuken bij bewaarders. Wanneer een bewaarder grote hoeveelheden bitcoin centraliseert, wordt het een groter doelwit voor aanvallers.

Enkele derde partij bewaarders die naar onze mening het overwegen waard zijn: [Kraken](#), [Cash App](#), [River](#), [NYDIG](#), [BL3P](#), [Bitfinex](#) en [Fidelity](#).¹⁵

4/ Collaboratieve bewaring

Collaboratieve bewaring maakt gebruik van multisignature om een **gebalanceerde oplossing te bieden tussen zelfbewaring en bewaring door een derde partij**. Gebruikers kunnen hun bitcoin opslaan bij een vertrouwde groep mensen die gezamenlijk de privésleutels bezitten. Collaboratieve bewaring voorkomt het risico van een enkelvoudig falingspunt, beschermt gebruikers tegen het verliezen van bitcoin door eenvoudige fouten en beveiligt hun fondsen tegen hackers door geografisch gescheiden privésleutels. Bij Adamant research zijn wij van mening dat hierbij de beste risico / beloning verhouding ligt. Vooral voor nieuwe bitcoin spaarders.¹⁶

Conclusie

Het veiligstellen van privésleutels is van essentieel belang voor bitcoin-investeerders. Elke methode heeft voor- en nadelen. Neem de tijd om uw persoonlijke omstandigheden en risicotolerantie te overwegen bij het kiezen van een opslagmethode die past bij uw behoeften. Veel succes!

Dit rapport is geschreven door Adamant Research en Tuur Demeester. Het rapport is vertaald naar het Nederlands door het team van Madelon Vos. Voor meer info, ga naar www.madelonvos.nl.

¹⁵ Let op: Voor zover wij weten biedt Fidelity's retailaanbod op dit moment geen bitcoinopnames aan. BL3P en Bitfinex zijn niet beschikbaar voor Amerikaanse staatsburgers. NYDIG richt zich voornamelijk op institutionele beleggers.

¹⁶ Andere vergelijkbare aanbieders zijn [Casa](#) en [Bitgo](#). Ook het vermelden waard zijn vormen van gezamenlijk bewaarde opslag die gebruik maken van MPC-Modellen in plaats van Multi-sig en dezelfde waardepositie hebben. voorbeelden hiervan zijn [Anchorage](#) en [Fireblocks](#).

"Er zullen slechts 21 miljoen munten zijn, terwijl er miljarden mensen op de wereld zijn, waarvan een redelijk percentage het interessant zou kunnen vinden om een stukje Bitcoin te bezitten."

PROOF-OF-WORK UITVINDER
ADAM BACK, 2018

"We hebben echt geluk dat we aan het begin staan van een mogelijk explosief nieuw fenomeen. Gezien de kansen tegen de meeste investeringen die het drievoudige opleveren, lijkt Bitcoin een goede plek voor een deel van uw portefeuille."

HAL FINNEY, 2011

"Een mogelijke oplossing [voor bestendig elektronisch geld tegen dubbele uitgaven] is om de database van dubbele uitgaven openbaar te maken ... [met] een meetbare hoeveelheid rekenkracht om te produceren. Hierdoor kan het niet worden vervalst."

ANONIEM COMMENTAAR OP
THE CYPHERPUNKS LIST, 1999



² De onofficiële mascotte van Bitcoin is de onbevreesde honingdas. Met zijn immuniteit tegen gif en het vermogen om aanvalen van leeuwen te weerstaan, symboliseert dit dier de veerkracht van Bitcoin.



Dit werk heet "De Kracht van de Vrede." Het werd gemaakt in 1577 om de hoop van een jonge belegerde natie te verbeelden om vrede te bereiken in haar gebieden, wat uiteindelijk werd gerealiseerd in 1648 met de formele erkenning van de onafhankelijke Nederlandse Republiek.

De ets, gemaakt door Wierix-van Cleve, zit vol symboliek. Het toont hoe Voorzichtigheid, Rede, Kracht en Tijd samenwerken om geweld in de samenleving te beheersen. De zwaarden en lansen van de oorlog veranderen in sikkels en ploegscharen, waarmee de samenleving wordt omgevormd tot vrede. In de grote smeltoven die centraal op het podium wordt getoond, zien we een presentatie van technologie als een kracht ten goede.

Dit is ook onze hoop en verwachting voor het cypherpunk-project en zijn huidige hoogtepunt, Bitcoin: het sturen van menselijke inspanningen op een manier die de samenleving aanmoedigt om ordelijker en vreedzamer te groeien.

Bitcoin draagt bij aan een harmonieuze wereld door te fungeren als een schaars en robuust geld dat families' rijkdom beschermt door de ruimte en tijd heen, en door te dienen als een oncorrumpeerbaar instrument voor bouwers, waarbij het hen ondersteunt bij het creëren van eerlijke en duurzame instituties.