

## ESG-BEZWAREN BIJ CRYPTOBELEGGEN

Beleggers die niet alleen naar financiële aspecten kijken, maar bijvoorbeeld ook naar sociale-, bestuurlijke- en milieutechnische zaken (samen: ESG-zaken) stuiten bij cryptomunten op ten minste twee bezwaren.

Het eerste betreft het immense stroomverbruik dat nodig is om cryptomunten in stand te houden. De munten zijn immers digitaal en er is een krachtig computernetwerk nodig dat dag en nacht de transacties controleert en toevoegt aan de blockchain, oftewel het mondiale grootboek. Inmiddels ligt het energieverbruik – voor alleen de bitcoin – naar schatting rond de 120 miljard kilowattuur per jaar, zo blijkt uit recent onderzoek van Cambridge. Dit is genoeg om heel Nederland een jaar lang van stroom te voorzien.

### REKENWERK

Omdat het overgrote deel van het rekenwerk met betrekking tot de bitcoin in China plaatsvindt (65 procent), is het waarschijnlijk dat een groot deel van dit verbruik allesbehalve groen wordt opgewekt.

Het tweede bezwaar is gelegen in het potentiële misbruik van cryptomunten voor witwassen van crimineel geld en belastingontduiking. Daarbij geldt: veel van de genoemde cryptobeurzen opereren buiten Nederland, en staan daarom niet onder toezicht. Ook het ontstaan van anonieme cryptomunten, die zich nog meer richten op schimmigheid, versterken het beschadigde imago.

Voor ESG-beleggers kan dit reden zijn om met een grote boog om cryptomunten heen te lopen.



## OPTIE 1

### Cryptofondsen

#### WAT IS HET?

Het fondsaanbod bestaat uit beleggingsfondsen (open-einde) en *exchange traded funds* (etf's). Beide geven beleggers de mogelijkheid om een positie te nemen in populaire cryptomunten zoals de bitcoin en ethereum. In de meeste gevallen bezit het fonds de onderliggende bitcoins (fysiek), maar de blootstelling kan ook nagebootst worden met afgeleide producten, zoals *futures* (synthetisch). Goedkoop zijn de producten niet, de lopende kosten van de fondsen liggen rond de 1 procent per jaar en hoger. Dat zijn kostenpercentages waarvoor de gemiddelde

HET RISICO IS GROOT DAT DE GEBREKKIGE LIQUIDITEIT OOK DE FONDSEN RAAKT

fondsmanager van aandelenfondsen zich tegenwoordig flink zou schamen.

#### RISICO

Het grootste risico is dat de gebrekkige liquiditeit op cryptomarkten uiteindelijk ook de fondsen raakt. Als gevolg daarvan kan de prijs waartegen beleggers in en uit het fonds kunnen stappen afwijken van de koers van de bitcoin. Ook is het niet ondenkbaar dat bij plotselinge volatiliteit in de koers van cryptomunten het niet mogelijk is

om in of uit het fonds te stappen, zo waarschuwde de Amerikaanse beurswaakhond SEC.

Dat die vrees terecht is, bleek wel na goedkeuring van de Canadese toezichthouder voor een bitcoin-etf. Al vrij snel na lancering in april dit jaar moest het bitcoinfonds van Horizon de handel in de etf stilleggen. De reden was dat de handel in bitcoinfutures, die het fonds gebruikt om de bitcoinprijs na te nabootsen, simpelweg te dun was om tot betrouwbare prijzen te komen.

AANBIEDERS				
ISIN-code	Naam	Type	Vorm	Kosten per jaar
US3896371099	Grayscale Bitcoin Trust	open-end	Fysieke inkoop	2,00%
CA74642C3003	Purpose Bitcoin ETF	etf	Fysieke inkoop	1,00%