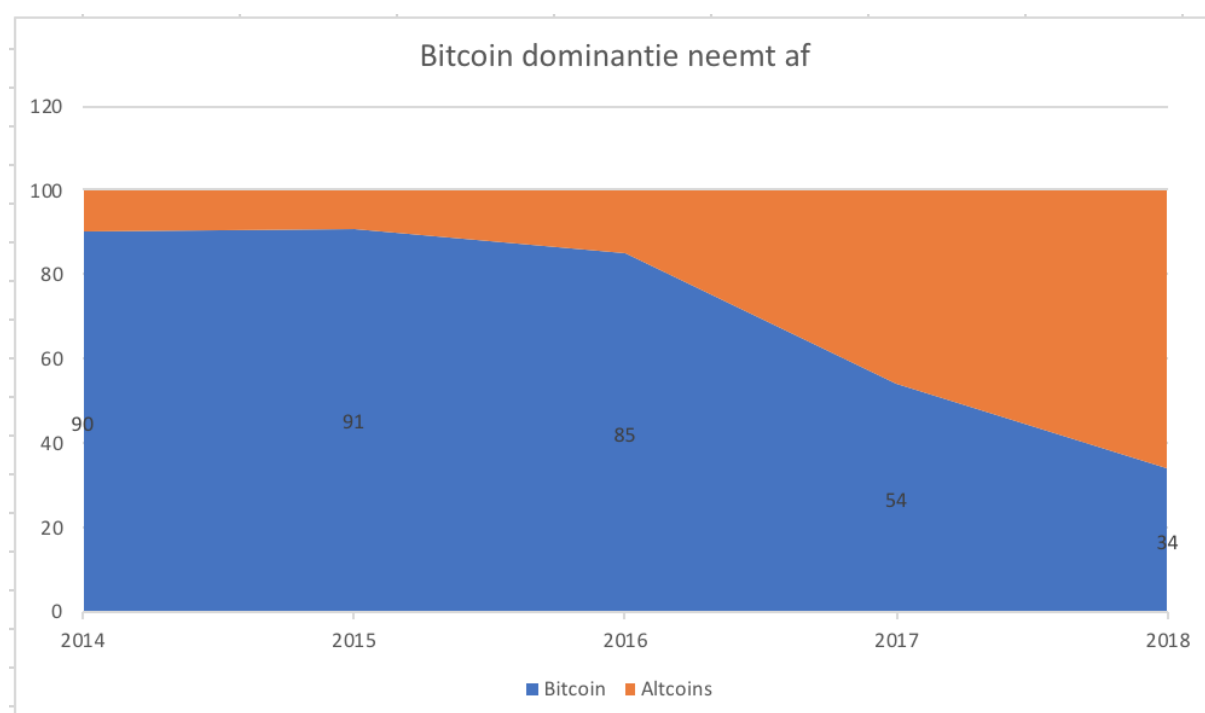


Bitcoins hebben geen introductie meer nodig: als er iets was waar in 2017 alle aandacht naar toe ging, dan was het wel deze digitale valuta en alle alternatieven op de bitcoin (altcoins genoemd).

Wie in 2014 wist wat een cryptovaluta was, dacht waarschijnlijk direct aan bitcoin. De marktdominantie van de bitcoin was toen 90%. Vandaag de dag, is die dominantie nog maar 34%. Met andere woorden: bitcoins zijn steeds minder belangrijk geworden in de marktomgeving van cryptovaluta's.



Het marktaandeel van de bitcoin is flink teruggevallen en staat nu op iets meer dan 1/3 van de totale markt. Dat heeft een interessante verschuiving met zich meegebracht, want waar de altcoins eerst nog heel duidelijk de koers van bitcoin volgde, zien we nu steeds meer dat de bitcoin in waarde kan dalen, terwijl andere altcoins gewoon blijven stijgen.

Dat betekent dat beleggers veel meer zijn gaan kijken naar meer dan alleen de bitcoin. En altcoins zijn daarin het belangrijkste alternatief. Coins zoals Ether, Litecoin en bijvoorbeeld Ripple zijn sinds 2017 ook erg populair geworden.

Het is in onze optiek een zeer goede marktontwikkeling dat beleggers meer zien dan alleen bitcoins. Dat is namelijk een eerste zet naar een meer volwassen markt.

Dat is belangrijk om even te onderstrepen. De markt voor bitcoins en andere crypto's, inclusief de blockchaintechnologie is nog erg jong en staat bijna letterlijk in de kinderschoenen. Waarbij bijna iedereen de waarde van de blockchain erkent, maar eigenlijk niemand weet welke coin straks gebruikt zal worden om op grootschalig niveau transacties uit te voeren. En eigenlijk weet niemand, of dat wel gaat gebeuren.

Hier wordt dus al duidelijk dat er veel risico's verbonden zijn aan bitcoins en altcoins. Dat is helemaal niet erg, omdat de keerzijde is dat deze munten ook bijzonder veel potentie hebben. Dan doelen we vooral op de achterliggende technologie.

Beleggers die nu geld willen verdienen aan bitcoins en altcoins, kunnen dat op verschillende manieren doen. Bijvoorbeeld door coins te kopen en te hopen dat een daarvan zal uitbreken en stijgen tot grote hoogte. Maar het kan bijvoorbeeld ook door de coins te minen.

Een andere manier zou zijn door te investeren in bitcoin exchanges. Als we kijken naar het gemiddelde volume, dan gaat er nu zo'n 6 miljard dollar per dag om aan handel.

Dat zou neer komen op ongeveer 150.000 transacties, waarbij brokers in veel gevallen verdienen aan transactiekosten én aan spreads. Een zeer lucratieve business.

Weer een andere manier zou zijn om te kijken naar bedrijven die hardware maken om de cryptos te minen. Bedrijven en investeerders die echt professioneel bezig zijn, kopen massaal Application Specific Integrated Circuit (ASIC) hardware om crypto's te minen.

En die hardware, is niet goedkoop. Nvidia Corp, is bijvoorbeeld een bedrijf dat vorig jaar gigantisch in waarde is gestegen, waarbij beleggers vooral geïnteresseerd waren in de harde dat het bedrijf maakt voor cryptominers.

Een laatste manier om blootstelling te krijgen aan cryptomunten, vinden we bij 'Blockchain companies'. Dit zijn (beursgenoteerde) bedrijven die zich toeleggen op de cryptorevolutie. Bijvoorbeeld door bitcoins te minen of juist te investeren in blockchaintechnologie.

Dat brengt ons bij de kooptip RIOT blockchain.

In 2017 was RIOT Blockchain op de beurs nog te verhandelen onder naam Bioptix. Onder die naam was het bedrijf een biotechbedrijf, zonder veel potentie. Eind oktober 2017, kwam een naamsverandering: Bioptix werd RIOT blockchain en veranderde ook zijn businessmodel. De onderneming legt zich vanaf dat moment toe op investeringen in cryptocurrencies.

De drie belangrijkste investeringen die Riot Blockchain tot nu toe gemaakt heeft, zijn:

Verady



Verady is een bedrijf dat cryptocurrency auditing- en accountingdiensten aanbiedt via VeraNet. VeraNet is software waarmee financiële instellingen, bedrijven en individuele particulieren hun blockchain assets in hun boekhouding kunnen verwerken. Momenteel wordt er iedere dag 10 miljard dollar aan cryptocurrency verhandeld, terwijl er geen degelijk kader is om deze transacties op te volgen of te rapporteren. Verady biedt hier dus de oplossing voor aan.

Coinsquare



Coinsquare is een makkelijk te gebruiken en betrouwbaar online tradingplatform waarbij investeerders Bitcoin, Litecoin en Ethereum kunnen verhandelen. Coinsquare ontving op 4 december 2017 een investering van 10,5 miljoen CAD van een grote vermogensbeheerder (naam werd niet vermeld) tegen een waardering van 110,5 miljoen CAD. Coinsquare belegde in Coinsquare toen het bedrijf minder dan 30 miljoen CAD waard was. Riot Blockchain heeft 10.9% van Coinsquare in handen.



Tesspay is een bedrijf dat slimme geprogrammeerde escrow-contracten ontwikkelt waardoor ze onveranderlijk zijn en waardoor er geen wettelijke overeenkomst meer gevormd moet worden. De Tess Smart contracten zouden dan betaald worden met Tess USD Minute-Tokens. Er zou geen risico meer zijn op wanbetaling met deze contracten want het geld wordt op voorhand in “escrow” geplaatst (vastgezet).

Op 11 december ondertekende TessPay een “letter of intent” om samen te smelten met het beursgenoteerde Cresval Capital Corp, na de samensmelting zou de naam van Cresval veranderen naar “TessPay Inc.” TessPay zal 80 miljoen aandelen krijgen, de aandeelhouders van Cresval krijgen 8,4 miljoen aandelen van de nieuwe groep. Riot Blockchain krijgt 41,6 miljoen aandelen, goed voor een 52% belang. Tegen het tweede kwartaal van 2018 zou de transactie afgerond moeten zijn

Naast deze investeringen, heeft Riot Blockchain recent ook zijn eigen Bitcoin mining activiteiten gestart.

Op 19 december 2017 haalde Riot Blockchain nog 37 miljoen dollar op aan de hand van een private plaatsing. 1.64 miljoen aandelen werden verkocht aan een prijs van 22,5 dollar per stuk.

Dit geld is gebruikt om 500 bitcoins te kopen bij een veiling door de US Marshals Service die bitcoins hebben afgepakt in 11 verschillende (criminele) zaken. Daarvoor is naar schatting zo'n 5,4 miljoen dollar betaald. Daarnaast is er nog crypto mining hardware gekocht, ter waarde van 19,5 miljoen euro inclusief een overeenkomst voor de koop van Logical Brokerage Corp.

Op het einde van het derde kwartaal had Riot Blockchain nog 13,1 miljoen CAD cash, ondertussen is dit dankzij de laatste kapitaalverhoging gegroeid tot 50 miljoen CAD. De schulden op de balans bedragen amper 1,8 miljoen CAD.

Over de eerste negen maanden van het jaar bedroeg de omzet 75,5 duizend CAD. Riot Blockchain haalt momenteel nog niet zoveel inkomsten uit zijn activiteiten. Het heeft nog maar recent geld opgehaald op Bitcoins te mijnen, en heeft hiernaast voornamelijk participaties in andere bedrijven die nog geen winst uitkeren. Het nettoverlies bedroeg 10,9 miljoen CAD.

Goed, dat is dus Riot Blockchain, waarbij we natuurlijk niet om de situatie met CNBC heen kunnen. De nieuwszender heeft namelijk best wat zaken aangestipt die aangeven dat dit bedrijf absoluut niet een bedrijf is zonder controverse. CNBC en analist Andrew Left van Citron, stellen dat dit bedrijf de zaken mooier voorstelt dan de realiteit is.

In reactie op de kritische stukken van CNBC en Andrew Left zijn er ook veel advocatenkantoren die nu rechtszaken willen opstarten tegen Riot. Dat is iets wat we veel vaker zien bij bedrijven die in het nauw worden gedreven op de beurs: advocaten ruiken geld, omdat er veel beleggers zijn die gedupeerd zijn en geld terug willen zien. Daar gebeurt eigenlijk nooit wat mee, en is voor ons absoluut niet iets om je zorgen over te maken.

Nu natuurlijk de vraag: waarom nemen wij een positie in, in dit bedrijf, dat overduidelijk in zwaar weer is geraakt? Is dat misschien omdat de waarde van de assets meer zijn dan de markt nu verrekent in de koers? Of is het omdat we heel veel verwachten van de geplande overname van de nieuwe broker?

Op beide vragen moeten we 'nee' antwoorden. Als we namelijk de waarde van de 500 bitcoins, plus de kaspositie en de investering in Coinsquare en de gekochte bitcoin mining hardware grofweg berekenen, komen we uit op een waarde van zo'n 50 miljoen. Dat terwijl de huidige marktwaarde 96 miljoen is.

Hoewel de marktwaarde van concurrenten hoger ligt versus de assets die ze hebben, is hier absoluut geen sprake van fundamentele onderwaardering. Waar wel sprake van is: bijna 1/3 van beleggers zit short op dit aandeel, met als voornaamste reden dat eigenlijk niemand gelooft dat het nog goed komt met dit bedrijf.

Gelet op het feit dat heel veel van deze zaken al bekend waren toen de koers op 40 dollar stond, maar niemand er toen ook maar iets om gaf, en er in die tussentijd wel nieuwe investeringen zijn gedaan waarbij het bedrijf ook nog een flinke som bitcoins heeft en bitcoins kan gaan minen, zien wij het als een interessante – maar speculatieve – long om te profiteren van een short squeeze. Wij denken namelijk dat de storm bij RIOT zal gaan liggen en beleggers stukken moeten gaan terugkopen. Zeker als bitcoin weer eens een mooie stijging maakt en overmoedige beleggers (die nu vol vertrouwen shorten) weer bang worden dat de waarde van al de investeringen bij RIOT de lucht in schiet.

USA Rapport – Februari 2018

Dat neemt natuurlijk niet weg dat dit een risicovolle belegging, waarbij we dus ook een strakke stoploss hanteren. Wij vinden het risico nu de 500 euro die we voor de portefeuille hebben geïnvesteerd waard, omdat we bij een short squeeze snel veel opwaarts potentieel hebben en in een paar dagen zo'n 25 tot 35% hoger moeten staan. Terwijl we nu met een redelijk korte stoploss kunnen inspelen. We houden bij deze positie dus scherp in de gaten en zullen bij actie direct een alert uitsturen.

Omdat er veel meer van dit soort kleine bedrijfjes zijn (die nu allemaal zwaar worden afgestraft), zullen we hier in de komende weken wel meer naar gaan kijken. Zoals aangegeven, zijn dit bedrijven namelijk wel interessant omdat ze investeerders op een makkelijke manier toegang geven tot de markt van bitcoin/ crypto mining, blockchaininvesteringen en brokerage. Zie dit soort aandelen echter wel als een investering zoals bitcoin dat ook is: high risk en zeer volatiel. Maar als het stijgt, gaat het ook heel erg hard. En dat is waar wij met Riot – en wellicht met andere kandidaten – op inzetten.

Portefeuilleacties:

Omdat wij deze portefeuille zijn gestart met 10.000 euro, en we daarvan nu 10.000 euro hebben belegd, worden we kritischer op de posities in de portefeuille. Op dit moment, ziet de portefeuille er zo uit:

USA Portefeuille						
Naam	Ticker	Prijs opname	Stoploss / evaluatie	Huidige prijs	Rendement	Per positie
Kinder Morgan**	KMI	\$20,89	\$15,00	\$16,92	-18,98%	-\$189,85
Hertz*	HTZ	\$20,00	\$13,00	\$20,02	0,10%	\$0,50
Tahoe Resources*	TAHO	\$7,89	\$4,00	\$4,81	-39,04%	-\$195,18
Signature Bank	SBNY	\$142,63	\$115,00	\$154,23	8,13%	\$81,33
Brookfield Renewable Partners**	BEP	\$29,34	\$28,00	\$32,05	9,25%	\$92,49
Cleveland-Cliffs	CLF	\$7,45	\$5,00	\$7,59	1,88%	\$9,40
Petro River Oil Corp°	PTRC (OTC)	\$2,23	\$0,80	\$1,68	-24,66%	-\$123,32
Hannon Armstrong Infrstr Inc**	HASI	\$22,34	\$17,20	\$18,70	-16,29%	-\$162,90
Domtar**	UFS	\$36,99	\$24,00	\$46,32	25,21%	\$252,08
Compass Minerals* + **	CMP	\$62,78	\$60,00	\$62,65	-0,20%	-\$1,00
Canopy (250\$)	TWMJF	\$7,86	\$7,50	\$21,55	174,17%	\$435,43
Howard Hughes*	HHC	\$125,43	\$115,00	\$122,51	-2,33%	-\$11,64
Raven*	RAVN	\$37,94	\$34,00	\$36,05	-4,98%	-\$24,90
RIOT	RIOT	\$10,19	\$8,80	\$9,90	-2,85%	-\$14,23
Huidig Portefeuille Rendement					1,48%	\$148,20
Totaal Rendement (sinds start)					-1,88%	-\$232,58
1 positie = 1000 dollar						
* = 1/2 positie twv. 500 dollar						
** aangepast aan dividend						
***= 1/3 positie twv. 300 dollar						
°= positie van 750 dollar						

USA Rapport – Februari 2018

Omdat we in Amerika nog veel kleine interessante spelers zien, maar nu weinig ruimte hebben, gaan we in de komende weken wat cash opbouwen. En daarmee beginnen we met een verkoop:

- We verkopen onze volledige positie in Hertz tegen de openingkoers van dinsdag 27 februari. Op dit moment staat er een break-even winst (10%).

De verkoop van Hertz heeft te maken met het te lang durende herstel. Voor ieder positief bericht verschijnt er ook wel een negatief bericht en zien we dat de turnaround gewoon veel langer duurt dan verwacht. Dit bedrijf pikken we dan ook liever nog eens lager op, dan dat we aan de huidige koers vasthouden en opnieuw een kwartaal op beterschap moeten wachten.

Disclaimer: Dit rapport is een uitgave van Beursbrink dat uitsluitend verspreid wordt aan de abonnees die de algemene voorwaarden hebben aanvaard (www.beursbrink.nl). Dit rapport is auteursrechtelijk beschermd, waarbij elke onrechtmatige verspreiding van dit rapport aanleiding zal geven tot een forfaitaire schadevergoeding van 10.000 EUR per inbreuk, ongeacht het recht van Beursbrink om haar hogere schade te begroten. Dit rapport is niet bedoeld om enig persoon tot het kopen of verkopen van enig product aan te zetten en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies