



# Cryptomunten ontcijferd

Themapublicatie | mei 2018

Cryptomunten roepen interesse op, maar ook controversen. Aanhangers geloven dat de onderliggende technologie dé technologische doorbraak van deze tijd is.

Maar regelgevers worstelen ermee. Terwijl sommige beleggers een graantje willen meepikken als koersen stijgen. Zonder noodzakelijk te begrijpen wat er onderliggend aan de hand is. Of zou

kunnen zijn. Vaak zijn er méér vragen dan antwoorden rond dit thema. Wij proberen in deze publicatie een antwoord te geven op de meest gestelde vragen.

# Inhoud

## 1. Wat zijn cryptomunten?

PAGINA 2

## 2. Hoe kunt u beleggen in cryptomunten?

PAGINA 6

## 3. Cryptomunten ontcijferd

PAGINA 8



## 1. Wat zijn cryptomunten?

In grote lijnen zou een formele definitie van een cryptomunt als volgt kunnen klinken: 'Een gedecentraliseerde, converteerbare, virtuele munt die wordt beschermd via cryptografie.'

**Gedecentraliseerd:** cryptomunten (crypto's) zijn op twee manieren gedecentraliseerd.

- I. Er is geen centrale uitgevende instelling. Dit in tegenstelling tot 'normale' valuta. Bij de euro bijvoorbeeld, is het de Europese Centrale Bank (ECB) die de uitgifte van euro's stuurt. We komen later terug op de manier waarop dat bij crypto's gebeurt, maar daar is in ieder geval geen autoriteit.
- II. Stel we kopen iets via internet met onze reguliere creditcard. Er wordt dan gecheckt of het nummer juist is, of we inderdaad zijn wie we zeggen dat we zijn (bv. via de pincode) en of we over voldoende geld beschikken om te betalen. Hiermee geeft de creditcardmaatschappij aan de verkopende website de garantie dat er inderdaad betaald zal worden. Achteraf handelt ze netjes de financiële stromen af. Het is dus een gecentraliseerd systeem, met de creditcarduitgever als centrale spin in het web.

Niks van dit alles bij crypto's. Er bestaat niet zoiets als één centraal punt dat alle data verzamelt en valideert. Verificatie en validatie gebeuren decen-

traal door een veelheid aan computers op het cryptonetwerk. Die checken of het geheel wel klopt. In veel gevallen baseren ze zich hiervoor onder meer op de transacties uit het verleden. Gebruikmakend van de 'blockchain-technologie'. Alle historische info zit in een 'informatieketting': een groot logboek waarover alle deelnemende computers beschikken.

Bij de validatie van nieuwe transacties komt er een additioneel datablokje aan de ketting bij.

Deze werkwijze betekent dat alle informatie van eerdere en nieuwe transacties verspreid is over het hele systeem. Wat fundamenteel anders is dan in ons voorbeeld van de creditcardmaatschappij. Daar staat alle vroegere en huidige info in essentie op één computer. En moeten we er maar op vertrouwen dat die ene dataverzamelaar er correct mee omgaat.

**Converteerbaar:** cryptomunten zijn inwisselbaar tegen echt geld als euro's en dollars. Dit gebeurt via wisselkantoren en/of op handelsplatformen die cryptomunten omzetten. We komen daar later op terug hoe de handel verloopt.

**Virtueel:** Achter cryptomunten zit geen enkele wettelijke garantie. Hun gebruik als betaalmiddel en hun inwisselbaarheid bestaan enkel omdat de deelnemers aan het systeem dat onderling (informeel) afspreken.

Die afspraak kan van de ene op de andere dag veranderen. Het is niet zoals bij de euro, waar de wet bepaalt dat die euro het wettelijk betaalmiddel is waarmee je overal terecht kan. Wil ik morgen op een terrasje een kop koffie drinken, dan weet ik zeker dat ik met mijn euro's kan afrekenen. Dat is niet het geval bij crypto's. Het zou best kunnen dat de terrasuitbater vandaag bitcoins aanvaardt, maar morgen niet meer. Dat is dan zijn goed recht.

#### Welke crypto's zijn er?

Er zijn honderden crypto's, een heel gediversifieerd landschap. We bespreken er kort vijf. Vooral om aan te tonen dat de ene crypto de andere niet is. Het toepassingsterrein kan heel divers zijn. Net zoals de onderliggende technologie kan verschillen.

**Bitcoin.** De pionier onder de crypto's, opgericht door de (mysterieuze) Japanner Satoshi Nakamoto. De bitcoin zag in 2008/2009 het licht op basis van openlijk beschikbaar gestelde software en met als doel betalingen in bitcoins uit te voeren zonder gebruik te maken van het centraal georganiseerde financiële systeem.

**Bitcoin Gold & Bitcoin Cash.** Rechtstreekse afsplitsingen van de bitcoin, met als voordeel dat ze sneller transacties verwerken, omdat ze niet de hele historische informatieketting decentraal in de lucht houden. Dat maakt het systeem minder zwaar.

“

Blockchain oogt  
belooftevol, maar  
de technologie  
is nog jong en  
onervaren

“

Crypto's zijn opties op de hoop dat ze een succes worden

**Ethereum.** Crypto's kunnen een ander doel hebben dan betalingen. Bij Ethereum is dat het geval. Ethereum is veeleer een platform dat zijn technologie ter beschikking stelt aan anderen om toepassingen van de blockchaintechnologie uit te bouwen. In essentie is een crypto immers een stukje software dat de beveiligde overdracht van informatie toelaat. Die informatie kan een betaling zijn. Maar het kan bijvoorbeeld ook gaan over contractuele informatie.

Stel dat we willen bewijzen dat een stuk grond dat we verkopen inderdaad onze eigendom is. Andersom willen wij er ook zeker van zijn dat op het moment dat we het bewijs leveren, we onmiddellijk betaald worden. In de toekomst is het denkbaar dat we die informatie blockchaingewijs via een crypto doorsturen. Waarna het gedecentraliseerde systeem het checkt, valideert en automatisch de betaling in onze richting activeert. 'Smart contracts' heet zoiets. Ethereum kan de technologische bouwblockjes leveren om een dergelijk systeem op poten te zetten. Die bouwblockjes, de crypto's, zijn dan in feite de drager waarop we in dit geval de informatie schrijven die we willen bewijzen (wij zijn rechtmatig eigenaar van de betreffende grond). Met daarbovenop geprogrammeerd een automatische startknop die de betaling in gang zet.

**Ripple.** Deze crypto is uitgegeven door de gelijknamige onderneming, actief in professionele software voor valutahandel. De crypto ripple staat hier in feite los van. Het is een andere tak van het bedrijf.

De ripple is populair omdat de onderneming samenwerkt met grote financiële spelers zoals UBS, Banco Santander, Bank of America. Volgens crypto-fundamentalisten is de ripple dan ook geen echte crypto. Het systeem werkt niet gedecentraliseerd. Ripple is een gecentraliseerd systeem om betalingen te faciliteren in bestaande valuta. Het is vooral een snellere en efficiëntere oplossing voor het huidige



betalingen. De ripple is niet echt bedoeld als betaalmiddel op zich.

**IOTA.** Dit is een crypto die niet volgens de blockchain-technologie werkt. Doelmarkt is het Internet of Things: het systeem waarmee slimme apparaten met elkaar praten via internet. Stel dat in de toekomst mijn slimme koelkast detecteert dat de melk op is. Het automatisch bestellen en betalen van een nieuwe voorraad bij de supermarkt zou kunnen gebeuren via IOTA-software.

### Hoe ontstaan crypto's?

Er zijn verschillende mogelijkheden.

- Iedereen kan een nieuwe crypto beginnen. Vaak levert het ethereumplatform hiervoor de basis. Uitgifte van een nieuwe digitale munt kan gebeuren via een ICO: een Initial Coin Offering. Naar analogie met een IPO (Initial Public Offering), de beursintroductie van een aandeel. In het geval van een ICO halen bedenkers van een nieuwe crypto-toepassing geld op middels een soort crowdfunding. De belegger geeft cash en krijgt crypto's in ruil. Die vervolgens weer notering krijgen op handelsplatform(en).

Let wel: dit zijn geenszins aandelen van een onderneming. Het zijn gewoon digitale munten. Toch is de Amerikaanse beurswaakhond (de SEC) be-

gonnen met regelgeving op te stellen voor ICO's. Er wordt immers extern geld opgehaald, net als bij een IPO. In de rest van de wereld gebeuren ICO's vooralsnog in een juridisch vacuüm. Dat heeft China er toe doen besluiten om ICO's te verbieden.

- Sommige nieuwe varianten zijn een afsplitsing van bestaande crypto's. Vaak met een technologische verbetering of een aangepaste manier van werken. Forking heet dat in het jargon. Voorbeelden zijn de munten litecoin en bitcoin cash.
- Tot slot is er natuurlijk het proces van 'mining'. Laat ons het geval van de bitcoin nemen. Het valideren van transacties gebeurt decentraal middels het oplossen van een wiskundig probleem. Op het moment dat validatie nodig is, beginnen de deelnemende computers te rekenen. Diegene die het eerst het probleem oplost, en daarmee een validatie aflevert, krijgt als beloning een aantal nieuwe bitcoins. Inmiddels zijn er bijna 17 miljoen bitcoins gemined van het totale maximum van 21 miljoen.

“

De kosten van het reguliere betalingsverkeer zijn een schijntje tegenover crypto-betalingen

## 2. Hoe kunt u beleggen in cryptomunten?

Vaak is er sprake van een tweetrapsraket bij de handel in crypto's. De crypto's worden op handelsplatformen verhandeld tegen bitcoin of ethereum. Dus u moet eerst een positie in deze munten aankopen.

### Stap 1. Omwisselen van euro of andere valuta voor bitcoin of ethereum

Online zijn veel wisselkantoren te vinden. Deze partijen hebben te maken met wetgeving op het gebied van ken-je-klant, anti-witwas en terrorisme-bestrijding en vragen veelal om identificatie. Wereld-wijd kampen de wisselkantoren met achterstanden door de instroom van nieuwe klanten. Sommige zijn zelfs (tijdelijk) gesloten voor nieuwe aanmeldingen.

#### Bekende wisselkantoren

- Bitonic.nl
- Litebit.eu
- Kraken.com
- Bitstamp.net

Zijn de bitcoins of ethereums eenmaal aangeschaft via een wisselkantoor en u wenst andere crypto's aan te schaffen dan volgt stap 2.

### Stap 2. Overboeken van bitcoin of ethereum naar een cryptobeurs (exchange)

Een aantal van de eerdergenoemde wisselkantoren bieden meerdere crypto's aan, maar in verhouding is de keuze beperkter dan op een cryptobeurs. Een belangrijk verschil is bovendien dat een wisselkantoor voor eigen rekening en met eigen voorraad handelt, terwijl een beurs slechts intermediair is tussen koper en verkoper.

#### Bekende cryptobeurzen

- Bittrex.com
- Binance.com
- Poloniex.com

Elk van deze beurzen heeft haar eigen selectie van verhandelbare crypto's. Net zoals er op Euronext andere aandelen noteren dan op de New York Stock Exchange.

We benadrukken dat we alle bovenvermelde namen enkel als willekeurige voorbeelden geven. Er zijn er nog (veel) meer. Dit is geenszins een advies om, mocht u in crypto's willen handelen, dat via deze platformen te doen. We kennen deze platformen enkel van naam en hebben hierover geen oordeel.

Bovengenoemde handelsplatformen zijn geen gereguleerde beurzen of financiële instellingen. Er is geen toezicht op en regulering. Het is niet te bepalen of ze betrouwbaar zijn en hoe goed de beveiliging is. Noch qua intentie, noch qua praktische werking. Er is al een

aantal grote fraudegevallen geweest. Handel via deze handelsplatformen biedt ook geen enkele bescherming vanuit welk wettelijk kader dan ook. Laat staan dat de depositogarantieregeling zou gelden.

#### Handel in crypto's: minder transparant en veelal gebaseerd op technische analyse

Bij de waardebepaling van crypto's grijpen veel beleggers terug op de technische analyse waarbij het bestuderen van koersgrafieken en historische markt-informatie leidt tot uitspraken over de toekomstige koers van een crypto. Dat staat los van de fundamentele analyse van wat bijvoorbeeld een munt kan doen. Gevaar is dat bij louter handelen op koerspatronen veel beleggers steeds dezelfde conclusies trekken. Met onevenredige grote koersuitslagen tot gevolg, het zogenoemde zelfversterkende effect.

Ook is de koersvorming van crypto's niet transparant en verschilt van platform tot platform. Er zijn geen stabiliserende actoren, zoals die op reguliere markten bestaan. Bijvoorbeeld, geen 'market makers' die verplicht prijzen moeten afgeven. Het gevolg zijn vaak irreële, niet te verklaren, heftige prijschommelingen. Binnen de cryptomarkt zijn marktpartijen actief die opzettelijk koersen naar eigen hand zetten om daar later op te handelen. Vooral kleinere munten zijn hier kwetsbaar voor, iets waar beleggers rekening mee moeten houden. Het recente verleden toont bovendien aan dat de liquiditeit, vooral in periodes van

stress, te wensen overlaat. Regelmatig gaat een platform dan gewoon dicht. Al dan niet tijdelijk.

Veel crypto's worden verhandeld in bitcoin en etherium. Deze munten dienen als een soort basisvaluta voor de cryptobelegger. Dus een belegger die de crypto-omgeving wil verlaten, heeft eerst te maken met de verkoop van de crypto zelf en vervolgens met de verkopen van de 'basisvaluta'. Bij turbulentie in markten betekent dat additioneel risico, iets wat we recent terugzagen in de forse koersdaling van de basisvaluta bitcoin.

Transactiekosten zijn niet altijd inzichtelijk. Zowel bij handel zelf als bij de omwisseling van cryptomunt naar echt geld. 2% of méér is geen uitzondering. Vooral niet als het over kleine bedragen gaat.

### Waar bewaar ik mijn crypto's?

In een elektronische portemonnee: een wallet. Dat kan bij het wisselkantoor of op de cryptobeurs, ofwel door de crypto's over te boeken naar een wallet die in eigen beheer is of op een apart hardwareapparaat. Een soort externe USB-stick. Het maken van backups van de wallet en de wachtwoorden zijn hierbij van cruciaal belang. We lezen te vaak verhalen dat mensen hun bitcoins zijn kwijtgeraakt door hun computer bij het afval te zetten. U bent dan echt uw geld kwijt. Het spreekt voor zich dat een aparte wallet veiliger is. Ook in de 'normale beleggingswereld' van aandelen

of obligaties zijn handelsplaats (beurs) en plaats van bewaring strikt gescheiden. Mocht een handelsplatform uit de lucht gaan, bestaat immers het risico dat de belegger zijn daar bewaarde crypto's kwijt is.

### De koers van een bitcoin uitgedrukt in Amerikaanse dollar



Bron: Thomson Reuters Datastream

Handels- en bewaarplaats combineren is ook een gekke paradox volgens de cryptofilosofie. Eén van de basisbeginselen hiervan is immers de decentrale werking. Net het tegenovergestelde dus van wat er gebeurt als handel en bewaring op één plek gebeuren.

Toch biedt ook een aparte (fysieke) wallet geen waterdichte garantie. Waar bewaar je die immers. Dan toch maar in een kluis bij het traditionele financiële systeem? Of onder de goede oude matras, die echter zeer brandbaar is als thuis het noodlot toeslaat?



“

De koersvorming van crypto's is niet transparant (Q-optie?)

### 3. De waarde van crypto's

In essentie zijn crypto's een stukje software om informatie via een gedecentraliseerd netwerk beveiligd te versturen. Zonder dat we moeten leunen op en/of vertrouwen hebben in een centraliserende, sturende en controlerende autoriteit. De crypto's zijn het praktische werkinstrument, een soort basisgrondstof waarmee het systeem in de praktijk functioneert.

Je zou kunnen redeneren dat als een specifieke cryptotoepassing inderdaad breed ingang vindt, het nut en de praktische bruikbaarheid van die basisgrondstof (de stukjes software) steeds hoger worden. Waardoor waarde ontstaat.

Stel dat de bitcoin uitgroeit tot een breed aanvaard betaalmiddel, dan stijgt de vraag ernaar en krijgt de bitcoin als vanzelf waarde omdat je hem nu eenmaal nodig hebt om deel te nemen aan het systeem. Of een ander voorbeeld, er ontstaan steeds meer concrete toepassingen op basis van de ethereumtechnologie, dan krijgt de 'basisgrondstof ethereum' waarde: je hebt het nodig om een specifieke toepassing uit te bouwen of te gebruiken.

**Kunnen we een inschatting maken welke waarde/koers verantwoord is?**

**Is de koers van crypto's te bepalen?**

Het is niet mogelijk om een schatting te maken van welke waarde/koers verantwoord is.

- In de eerste plaats valt het nog te bezien of de blockchain en aanverwante technologieën inderdaad écht zullen doorbreken. Het oogt allemaal beloftevol, maar het fenomeen is nog vrij nieuw.
- Zo zijn er best nog wat technologische vraagtekens. Bij de bitcoin bijvoorbeeld, vraagt de validatie van transacties steeds meer rekenkracht en verwerkingstijd naarmate het systeem uitbreidt. Het op te lossen wiskundige probleem om transacties te valideren kost zodanig veel rekenkracht en elektriciteit, dat de beloning voor het 'minen' de westerse elektriciteitsstarieven





niet langer dreigt te compenseren. Geen wonder dat veel miningfabrieken in Rusland of China staan. In gebieden ook waar het koud is: daar kost de koeling van de rekencomputers minder energie. Dit alles verkleint de kans dat de bitcoin inderdaad uitgroeit tot een handig en breed gebruikt betaalmiddel voor dagelijkse transacties. Natuurlijk, de technologie staat niet stil. Nieuwe crypto's proberen iets te doen aan de verwerkingsnelheid. Maar óf een verbeterde versie ooit de kritische drempel van voldoende praktische bruikbaarheid overschrijdt, en wélke dat dan is, is onvoorspelbaar. Dat maakt het ook lastig om een fundamentele waarde aan een crypto te hangen. Dat is ook mede de reden dat beleggers teruggrijpen op de technische analyse om toch ergens het koersverloop te kunnen verklaren.

- Verder is het de vraag of de onkraakbaarheid van het systeem standhoudt. Mochten op enig moment kwantumcomputers (computers met een extreem grote capaciteit) doorbreken, dan is dat niet zeker.
- Daarnaast is er de regelgeving. Deelnemers aan een besloten cryptowereldje kunnen onder elkaar best afspreken dat ze een bepaalde virtuele munt als betaalmiddel gebruiken. Maar zolang de wetgever de munt niet erkent als wettelijk betaalmiddel, kun je er buiten die 'besloten gemeen-

schap' niks mee. Daar gaat dan de redenering dat de betreffende crypto waarde zou hebben op basis van zijn breed verspreid toekomstig gebruik.

- Gaan overheden, onder druk van de publieke opinie, uiteindelijk niet verplicht worden dergelijke erkenning af te leveren? Japan heeft hier bijvoorbeeld al stappen ondernomen. Toch zal men in het algemeen wellicht omzichtig te werk gaan. Waarom zou een centraliserend orgaan de controle over een proces, bijvoorbeeld de geldcreatie of financiële transacties, uit handen geven? Ten voordele van een systeem dat vanuit ideologisch standpunt best een anarchistisch trekje heeft. Zich afzettend tegen de centrale controle waarin we maar vertrouwen moeten hebben. Zuid-Korea denkt er bijvoorbeeld aan om cryptohandelsplatformen te verbieden. In China zijn ICO's al verleden tijd.
- Dat wil niet zeggen dat overheden en ondernemingen – het systeem – zeg maar, geen gebruik zullen maken van crypto's. Maar dan als technologische vernieuwing om hun eigen administratieve processen te verbeteren. Net zoals andere technologieën dat gedaan hebben in het verleden.
- Het veel gehoorde argument dat crypto's een maximale uitgiftehoeveelheid hebben, is niet noodzakelijk relevant voor de waardebepaling. Zoals we al zagen staat er geen maximum op het

aantal nieuwe of afsplitsingen van bestaande munten. Bovendien, die maximale uitgiftehoeveelheid is geen technisch gegeven. Het is een menselijke beslissing. En mensen durven nogal eens van mening te veranderen...



## De koersvorming van crypto's is niet transparant (Q-optie?)

- Om het waarderingvraagstuk van crypto's te duiden kunnen we de vergelijking maken met eind jaren 90. Bij het ontstaan van internet staken allerlei ICT-bedrijfjes de kop op. Met een verdienmodel dat op papier beloftevol leek, maar zich nog volop moest bewijzen. Toch trokken deze pioniers talent aan. Niet met (torenhoge) salarissen, want geld hadden ze niet. Wél met aandelenopties. Die opties waren een loterij op de doorbraak van de betreffende onderneming. Lukte het project, dan cashten de houders van de optie. Mislukte het hele verhaal, dan moesten ze naar iets anders op zoek om geld te verdienen.

We kunnen een crypto bekijken als een optie op de hoop dat de betreffende toepassing inderdaad ooit doorbreekt.

Met die bedenking dat eerste toepassingen van een nieuwe en jonge technologie zelden de uiteindelijke winnaars zijn. Daarbovenop de vraag waarmee je uiteindelijk beter af bent: met de aandelen van een onderneming die dé gouden toepassing op de markt brengt, of met het concrete werk-instrument/de basisgrondstof waarmee die onderneming haar praktische toepassing in elkaar knutselt? Vergelijk het met auto's. Stel dat we die tot nu toe niet hadden, maar plots ontstaat de auto-technologie. Wat is dan de beste structurele belegging? De aandelen van een autobouwer of de auto zelf, zijnde het praktische werkinstrument waarmee bouwers aan de slag gaan?

- Cryptomunten zijn, vandaag de dag in ieder geval, een gok dat de dag erna een andere koper er nóg sterker in gelooft. Of gewoon een ritje wil maken op de rijdende trein. Treinen hebben echter de vervelende eigenschap dat ze op enig moment plots kunnen ontsporen, zeker als ze een prototype zijn en hun technologie, schaalbare toepasbaarheid en omkadering nog helemaal niet is uitgekristalliseerd.

### **Zijn er betrouwbare investeerbare oplossingen beschikbaar?**

Eigenlijk niet. Verschillende vermogensbeheerders bekijken de mogelijkheid om een toegankelijke investeringsoplossing op poten te zetten. Maar vooralsnog zonder resultaat. Een aantal gerenommeerde partijen heeft trouwens na onderzoek de plannen alweer opgeborgen. Ook zij lopen immers aan tegen het waarderingvraagstuk of de niet-liquide, niet-transparante en niet-gereguleerde markten.

In de VS proberen fondshuizen goedkeuring te krijgen voor een tracker op de bitcoin (een ETF). Ze willen hiervoor gebruikmaken van de sinds kort gelanceerde futures op de bitcoin. Tot nu toe houdt de regelgever (de SEC) de boot echter af. Mocht het toch ooit zover komen, dan zijn dit producten die in eerste instantie voor de Amerikaanse markt bedoeld zijn.

In Zweden noteren instrumenten om in te spelen op de bitcoin en ethereum. Het zijn echter geen trackers. De notering vindt plaats onder de vorm van schuld-papier (notes): de uitgever belooft de terugbetaling een weerspiegeling te laten zijn van het verloop van de bitcoin of ethereum. Wat kredietrisico op de uitgever impliceert. Bovendien zijn het gesloten instrumenten, ook wel closed-end genoemd in het vakjargon. Er worden geen bijkomende stukken gecreëerd als zich nieuwe investeerders melden. De uitgever heeft ook geen verplichting om stukken in te kopen bij

aanbod. Dit betekent dat louter vraag en aanbod de koers bepalen. Forse vraag kan de koers tot ver boven de intrinsieke waarde opdrijven. Fors aanbod kan het tegenovergestelde beeld geven.

### **Mogelijkheden bij Van Lanschot**

Het spreekt voor zich dat we het 'dossier' met belangstelling blijven volgen. Maar op dit moment kiezen we ervoor niets aan te bieden in de cryptosfeer.

- Omdat er simpelweg weinig of geen instrumenten of handelsplatformen met een betrouwbare, gereguleerde en liquide koersvorming beschikbaar zijn. Dit zijn voor ons basisvoorwaarden om breed beschikbare en verantwoorde beleggingsinstrumenten aan te bieden.
- Omdat we op geen enkel wijze een eventuele fundamentele waarde van crypto's kunnen inschatten.
- Omdat de koersen zéér volatiel zijn. Het argument dat we van deze volatiliteit gebruik kunnen maken als diversificatie tegenover andere beleggingen, gaat niet op. Het cryptoverhaal is te recent om betrouwbare correlatiecijfers met andere beleggingsinstrumenten te berekenen. Met bovendien cryptokoersen die op ontransparante wijze tot stand kwamen.

Ook de fiscale behandeling van crypto's illustreert hun virtuele en ongereguleerde karakter. Met name als de belegging via een bv gebeurt. De Belastingdienst dreigt deze transacties als 'onzakelijk' te bestempelen. Wat kan opbreken bij eventuele verliezen. Dan is er niet enkel het verlies op de belegging, maar kan de fiscus ook deze transacties als een privé-onttrekking beschouwen. Waardoor er belasting verschuldigd is op het oorspronkelijke bedrag.

U kunt met uw cryptowinsten terecht bij Van Lanschot. Tenminste als de inbreng bestaat uit reguliere valuta en/of effecten. Niet in crypto's. Vervolgens hanteren we de normale procedure qua 'herkomst van vermogen'.

### **Wilt u meer weten?**

Hebt u nog vragen over Cryptomunten ontcijferd? Dan kunt u contact opnemen met uw adviseur. U kunt ook bellen met Van Lanschot Client Services. Deze afdeling is bereikbaar op werkdagen tussen 8.30 uur en 21.00 uur, telefoon 0800-1737.

### **Disclaimer**

De informatie die is opgenomen in deze publicatie is uitsluitend bestemd voor algemene doeleinden. Met uw individuele specifieke omstandigheden is geen rekening gehouden. De informatie kan niet worden beschouwd als een juridisch, financieel, fiscaal of ander professioneel advies. Wij adviseren u op grond van de informatie niet meteen tot actie over te gaan en voorafgaand aan uw eventuele actie eerst deskundig advies in te winnen. Deze publicatie is geen aanbod en u kunt aan deze publicatie geen rechten ontleen.

Bij de totstandkoming van deze publicatie hebben wij de grootst mogelijke zorgvuldigheid betracht bij de selectie van externe bronnen. Wij kunnen niet garanderen dat de informatie van deze bronnen die in deze publicatie is opgenomen juist en volledig is of in de toekomst zal blijven. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor druk- en zetfouten. Wij zijn niet verplicht de informatie die we hebben opgenomen in deze publicatie te actualiseren of te wijzigen. Alle rechten ten aanzien van de inhoud van de publicatie worden voorbehouden, inclusief het recht van wijziging. Het is niet toegestaan de gegevens in de publicatie geheel of gedeeltelijk te reproduceren, in welke vorm dan ook, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Van Lanschot NV.

### **Overige informatie**

Van Lanschot NV is statutair gevestigd aan de Hooge Steenweg 29, 5211 JN te 's-Hertogenbosch, KvK 's-Hertogenbosch nr. 16038212 met btw-identificatienummer NL.004 670632.B.01. Van Lanschot NV is als bank geregistreerd in het Wft-register en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank NV (DNB), Postbus 98, 1000 AB Amsterdam, en de Autoriteit Financiële Markten (AFM), Postbus 11723, 1001 GS Amsterdam. Van Lanschot NV kan optreden als aanbieder van betaal-, spaar- en kredietproducten, als bemiddelaar in verzekeringsproducten en als aanbieder en/of uitvoerder van beleggingsdiensten.

Voor eventuele klachten inzake onze financiële dienstverlening kunt u zich richten tot uw eigen kantoor van Van Lanschot NV, de afdeling Klachtenmanagement van het hoofdkantoor, Postbus 1021, 5200 HC 's-Hertogenbosch of het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD), Postbus 93257, 2509 AG Den Haag.