

Advarer mot kryptoaksjer: – Kjøp bitcoin direkte

Stadig flere selskaper velger å kjøpe bitcoin for å bruke det som en strategisk reserve. – Risikabelt for mindre selskaper, sier Anders Kvamme Jensen, som har én klar oppfordring.

Publisert 24. jul. 15:23 | Oppdatert 24. jul. 15:28



STYRER UNNA: Anders Kvamme Jensen holder seg unna syntetisk bitcoin. Foto: NTB

Den siste tiden har flere selskaper kjøpt bitcoin for å holde det på balansen, en såkalt bitcoin treasury-strategi. Ideen bak er å bruke det som en slags strategisk reserve – en alternativ måte å styrke balansen på.

I Norge har selskaper som Green Minerals, NBX og Øystein Stray Spetalens StandardCoin nylig kjøpt bitcoin som en del av balansen. I Sverige har både K33, H100 og Bitcoin Treasury Capital gjort det samme, og holder nå bitcoin som et strategisk aktivum på selskapets balanse.

Anders Kvamme Jensen står bak selskapet AK Jensen Group (AKJ), som siden 90-tallet har drevet meglerhus, hedgefond og finansteknologi i London. Siden 2016 har AKJ satset knallhardt på en kryptoplattform som tilrettelegger for hedgefond som ønsker å få kryptoeksponering, og har over 2 milliarder dollar på sin hedgefondplattform.

Passer best for større aktører

– Flere selskaper velger å kjøpe bitcoin som en strategisk reserve på balansen. Hva tenker dere om denne utviklingen – og hvilke vurderinger bør ligge bak en slik beslutning?

– For børsnoterte kryptoselskaper er dette en naturlig utvikling. Å holde sin egen valuta harmonerer både med strategien om at krypto er en hedge mot fiat-inflasjon, og med merkevarebyggingen. Bitcoin har et fast tilbud på 21 millioner enheter, i motsetning til dollar, som stadig utvannes. Det føles også riktig å benytte sitt eget produkt der man kan – som på balansen. Tror man på krypto, ligger det dessuten en potensiell oppside her, sier Kvamme Jensen.

– Samtidig holder vi en mindre andel i tradisjonell valuta for å dekke løpende utgifter som lønn og drift.

Kvamme Jensen trekker videre frem at ulempen med krypto er at det fortsatt er volatilt, noe som gir større nedsiderisiko enn tradisjonell valuta. Har man alt i én kurv, rammer en korreksjon både drift, kundeverdier og kapitalbufferen. Som kryptogründer må man derfor vurdere om bufferkapitalen er stor nok, og kapitalbehovet lite nok, til å sitte gjennom neste bølgedal, sier han.

– Hovedpoenget er at en bitcoin treasury-strategi er risikabel for mindre selskaper. Den passer best for større aktører med lavt kapitalbehov og overskuddslikviditet. Mindre kryptoselskaper er ofte det motsatte, så på sett og vis er det et paradoks at det nettopp er disse som går foran, sier Kvamme Jensen.

Holder seg unna syntetisk bitcoin

Nylig har flere børsnoterte selskaper kjøpt bitcoin, og lokker investorer med at det er en måte å eksponere seg for bitcoin på. Ifølge Kvamme Jensen prises disse selskapene svært høyt.

– Hvordan bør selskaper som ønsker eksponering mot bitcoin, posisjonere seg?

– Vi anbefaler å holde bitcoin direkte, alternativt kjøpe krypto-ETF-er. Om man kjøper aksjer i børsnoterte selskaper som markedsfører seg som en syntetisk bitcoin, som for eksempel Strategy (MSTR), må man se på hvilken premium aksjen handles med. For mindre selskaper blir likviditeten et tema. Slik disse syntetiske bitcoin treasury-aksjene prises i dag, holder vi oss langt unna – særlig de mindre, sier han.

Ifølge Kvamme Jensen betaler du gjerne 50 prosent overpris for disse selskapene. Han tydeliggjør at for å kjøpe disse aksjene må du ha tro på at selskapet kan levere en merverdi utover det å bare eie bitcoin.

– Det er alltid best å kjøpe direkte. *Keep it simple*. Fremtiden er krypto pluss kunstig intelligens innen finans, og det blir enorme muligheter i den kommende automatiseringsbølgen. Større institusjonelle aktører som ønsker mer diversifisering og aktiv forvaltning innen krypto, eksponerer seg heller gjennom spesialiserte fondsstrategier. Men høyvann løfter alle båter, så om man tror på tokenisering, blir det bra over tid – nesten uansett, sier han.

Ifølge Kvamme Jensen har det aldri vært lettere for selskaper og privatinvestorer å kjøpe ren bitcoin.