

Hilbert Group AB (publ)

Unik och diversifierad utväxling på kryptoboomen

Analys: Andreas Eriksson | Datum: 2021-08-19 | Denna analys är enbart i informationssyfte. Analysen är inte investeringsrådgivning och detta är inte ett erbjudande om att köpa aktier. För mer information, se emergers.se.

Efter en exceptionell start för sin algoritmstyrda kryptofond med en årlig snittavkastning på 160% växlar det tunga teamet bakom Hilbert Group nu upp. Stadda i kassan efter vårens finansiering går man nu till First North, där vi räknar med lanseringen av tre nya fonder och en dataanalystjänst, nya kryptoinriktade VC-investeringar och intäkter över 100 MSEK inom några år, framförallt drivet av utväxlingen på starkt inflöde i kapitalförvaltningen. Med en fortsatt stark kryptomarknad och ett flertal triggers ger vårt basscenario stöd för en kurs på 25-31 kr per aktie på 18 mån sikt, samtidigt som vi ser risk för ökat regulatoriskt tryck och hög volatilitet.

Krypto och blockchain – det största sedan internet?

Kryptovalutor med bitcoin i spetsen har de senaste åren gjort en tillväxtresa som ingen annan finansiell tillgång varit i närheten av. Trots svindlade teoretiska möjligheter för den underliggande tekniken inom allt från finansiella tjänster och verifiering till logistik och e-sport återstår fortfarande det riktiga genombrottet. För vår analys använder vi bitcoin som proxy för den förväntade utvecklingen för hela kryptomarknaden såväl som för intresset för blockchaintekniken, och vår modell antar en långsammare uppgång framöver, på 50% per år än den historiska tillväxten på 197% årligen senaste tio åren.

Nya vertikaler ger bred exponering mot kryptomarknaden

Baserat på lång erfarenhet inom investment banking och hedgefondsförvaltning erbjuder teamet bakom Hilbert Group en unik och diversifierad exponering mot kryptomarknaden, långt bortom bitcoin. Vi räknar med att bulken av intäkterna kommer utgöras av förvaltning- och prestationsbaserade avgifter från kapitalförvaltningen där bolagets egenutvecklade handelsalgoritm hittills avkastat 160% årligen. Tre nya vertikaler läggs även till i form av VC-investeringar i blockkedjerelaterade bolag, en Data & Analys-tjänst vilket är en marknad som växer snabbt i takt med att intresset för handel med digitala tillgångar växer, samt en egenhandel som vi betraktar som en option i vår analys.

Hög omvärderingspotential även vid konservativa estimat

Med en förväntan om inflöden på 250 MSEK nästa år, en förväntad volatilitet på 100% och traditionell hedgefondsstruktur på avgifterna (2/20%) så räknar Hilbert med intäkter från fondavgifterna på drygt 110 MSEK 2022. Vårt mer konservativa basscenario (som bl a. baseras på en lägre volatilitet, jfr. 67% 2019 och 58% 2020) ger stöd för fortfarande respektabla intäkter på 68 MSEK 2022 från kapitalförvaltningen. Även Data & Analys-vertikalen erbjuder hög skalbarhet och hög tvåsiffrig intäktspotential i närtid, förutsatt att bolaget lyckas paketera och kommersialisera tjänsten på bästa sätt. Baserat på en kombinerad substans och multipelvärdering visar vårt base case stöd för ett motiverat värde på 25-31 SEK på 18 månaders sikt, samtidigt som vi ser betydligt högre potential än så om stjärnorna fortsätter stå rätt för både Hilbert och kryptomarknaden.

Substans

MSEK	Multipel	Motiverat värde	i Base Case
Asset management	2x AUM 2022	9,4x EBIT 2023	1 187
Venture Capital	-	-	35
Data & Analytics	13x Sales 2022	3x Sales 2023	127
Prop. Trading	-	-	20
Substans			1 369
Antal aktier			48,5
Per aktie			28,2

Källa: Emergers

Hilbert Group AB (publ)

Fair Value, SEK (18 mån)	25-31
Current Price, SEK	10
Shares (M)	48,5
Mkt Cap (MSEK)	485
Net debt	-60
Enterprise Value (MSEK)	425
Market	First North

Bred exponering mot kryptoboomen på fyra affärsben

Hilbert Group grundades 2018 under namnet Hilbert Capital som en ren kapitalförvaltare inom kryptovalutor med kvantitativa metoder som strategi. Namnbytet till Hilbert Group syftar till att visa att man nu är ett fullblodigt investmentbolag med fyra vertikaler som alla är exponerade mot digitala tillgångar och marknaden kring dessa. Namnet Hilbert är en hyllning till en av historiens största matematiker, David Hilbert. Verksamheten är uppdelad i fyra affärsben.

Kapitalförvaltning

Hilbert Group förvaltar idag en fond inriktad mot altcoins och kommer inom kort lansera tre nya fonder. Samtliga är kryptofonder och förvaltat kapital (AUM) uppgår idag till ca SEK 120 miljoner med öronmärkt såddfinansiering av de 3 nya fonderna som startar inom kort på ytterligare cirka SEK 100 miljoner. Bolaget har som mål att nå SEK 870 miljoner (100 MUSD) i AUM vid slutet av 2022.

Venture Capital

Hilbert Group avser att direktinvestera i blockchain- och kryptorelaterade bolag i främst fyra sektorer; *DeFI* (decentralized finance), *Blockchain/Smart contract services*, *Blockchain E-sports samt services inom generell kryptoinfrastruktur*. Hittills har en investering gjorts, sajten Coin360.com som ägs till 60% och överlappar verksamhetsmässigt med Data & Analys.

Data & Analys

Datan som samlas in i kapitalförvaltningens löpande verksamhet ska ompaketeras och vidareförsäljas i en SaaS-modell, bland annat på den majoritetsägda sajten Coin360.com. Målet är att bli ett Bloomberg för digitala tillgångar.

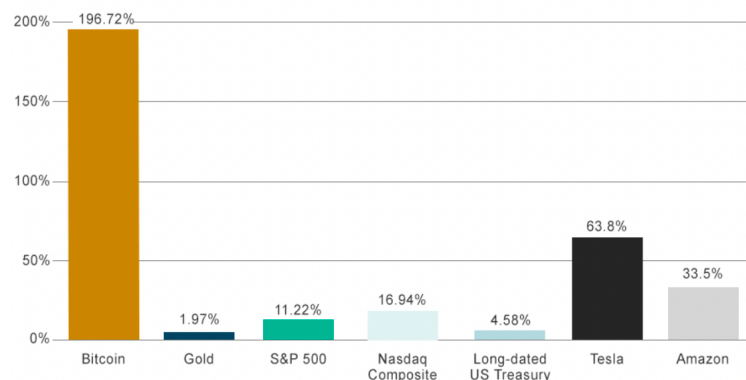
Egenhandel

Inom Egenhandel ska bolaget förvalta egna medel genom framför allt större långsiktiga positioner i kryptovalutor. 30-50% av nettovinsten från kapitalförvaltningen planeras avsättas till bolagets egenhandel.

Krypto och blockchain – en pågående, uthållig boom

Det sammanslagna värdet för alla kryptovalutor översteg nyligen 2000 miljarder USD igen, vilket är nästan fyra gånger Sveriges BNP. Det finns idag över 360 kryptofonder världen över som verkar på denna marknad och de förvaltar tillsammans 25,1 miljarder USD med ett snitt på 43 MUSD per fond.

Compounded annual growth rate 2011 - 2020



Källa: Casebitcoin

Det amerikanska bolaget Coinbase, som fungerar som en plattform för trading, växling och lagring av kryptovaluta redovisade nyligen en nettovinst för Q2 på 1,6 miljarder USD, en ökning med 4900% från året innan. Coinbases

prestation är nära sammankopplad med framför allt tron på digitala tillgångar då hela affärsidén bygger på att människor och företag växlar och handlar kryptovalutor.

Även om kryptovalutor är en mycket volatil tillgång vars pris fortfarande drivs mycket av spekulation så har det skett ett flertal viktiga utspel under det senaste året som ändå ger en sorts kredibilitet till kryptomarknaden. Flera stora bolag som Microsoft, Home Depot och Tesla har gått ut med att de accepterar bitcoin som betalningsmedel. Även stora betalningsförmedlare som PayPal och Visa har annonserat att de har anpassat sina tjänster för att möjliggöra betalning med krypto. Faktum kvarstår dock att myndigheter ännu inte har fått grepp om hur marknaden bäst ska regleras, eller om den ska regleras. Kina har till exempel skärpt reglerna rejält i syfte att stoppa de decentraliserade kryptovalutornas etablering i landet, något som slog hårt mot samtliga kryptokurser under våren.

Det är dock inte troligt att kryptovalutor helt ska ersätta vanliga valutor i form av monetära betalningsmedel, i alla fall i närtid. Det tar för lång tid att verifiera transaktioner och kan inte mätas med dagens betalningslösningar där vi med enkelhet kan Swisha eller blippa vårt betalkort. Kryptovalutornas stora fördel ligger i tekniken de bygger på för att verifiera och spåra alla transaktioner som görs, blockkedja, eller blockchain. Blockkedjetekniken omsattes i verkligheten första gången 2009 när bitcoin startades, och det har sedan dess experimenterats rejält med tekniken för att ta fram nya och bättre lösningar på system och processer. Det unika med blockkedjor är möjligheten att decentralisera och skapa tillit tack vare det transparenta nätverk som byggs upp. Ett nätverk som kan användas för identifiering, verifiering, logistik, redovisning etc som bygger på "smarta kontrakt" som träder i kraft automatiskt när all nödvändig information finns från båda sidor.

Bitcoin baseras på blockkedjetekniken och ett nytt block adderas till nätverket varje gång transaktioner verifieras. För att verifiera ett block krävs det att så kallade "miners" löser ett matematiskt problem som kräver enorm datakapacitet. Den första minern som löser problemet blir belönad med bitcoins. 2009 fick man 50 bitcoins för varje block, en ersättning som halveras ungefär vart fjärde år och där varje halvering har gett upphov till en rejäl prisökning och så gjorde även den senaste som skedde i maj 2020. Nästa väntas 2024.

Prisutveckling bitcoin

Bitcoins prisutveckling efter att ersättningen till miners halveras. Log skala.



Källa: Coindesk, Emergers

Det argumenteras ibland för att värdet på själva kryptovalutan i sig går att likställas med det store-of-value som finns i guld. En tillgång som är inflationsskyddad tack vare det begränsade utbudet, samtidigt som den uppvisar i princip noll korrelation med aktiemarknaden, vilket är av betydelse i ljuset av alla pengar som tryckts i olika stimulanspaket. Detta möjliggör

också för nya optimala portföljer enligt portföljförvaltningsteori, där flera tillgångsslag sätts samman för att maximera den riskjusterade avkastningen.

Även om blockkedjeteknik visar på fantastiska möjligheter att effektivisera mycket så råder det fortfarande torka bland bolag och system som har lyckats omsätta detta i praktiken. Mest användbart i dagsläget är troligtvis non-refungible tokens (NFT), som idag används för att verifiera ägandet av så kallade "in-game purchases" i onlinespel. Ett exempel på hur NFT trätt in i mer verkliga situationer inträffade alldeles nyligen när det meddelades att delar av Leonel Messis bonus, efter hans övergång till PSG blev offentliggjord, till viss del kommer att betalas ut i Parisklubbens egna fan-tokens. Det finns i teorin knappast några begränsningar för vad som kan verifieras på ett säkert och transparant sätt, men kritiker menar att NFTerna saknar ett reellt värde och att regleringar så småningom kraftigt kommer att begränsa användningsområdena för dem.

Blockkedjetekniken befinner sig just nu i en expansiv fas där bolag experimenterar med olika use cases. Stora inflöden av pengar har noterats under det senaste året, där till exempel kryptoderivatbörsen FTX fick finansiering på 900 MUSD nu under sommaren. Totalt har 3,9 miljarder USD investerats i år, vilket borde indikera att investerare långsiktigt tror på de lösningar tekniken kan medföra. Det är den typen av bolag Hilberts VC-vertikal ska investera i.

Elwood Blockchain Equity Index vs MSCI World

Elwood Blockchain Global Equity Index (grön) överpresterar MSCI World (ljusgrön).



Källa: Hilbert Group

Hilbert Group - Bred exponering mot krypto

Hilbert Group erbjuder en väl diversifierad exponering mot blockkedjeteknikens tillväxt. Via kapitalförvaltningen kapitaliserar de på den volatilitet som råder på kryptomarknaden. **Egenhandeln** kommer, via främst långa positioner att ge bolaget exponering mot den långsiktiga marknadsutvecklingen av kryptovalutor, framför allt bitcoin. **Data & Analys** syftar till att förse andra aktörer med kvalitativ research för att på så sätt underlätta och göra handeln med digitala tillgångar mer lättillgänglig. Tjänster som bolaget kommer att kunna ta betalt för. Slutligen kommer Hilbert att kunna bidra med kapital och kompetens via **Venture Capital** till noga utvalda startups i branschen med målet att dessa ska bli vinstgenererande på tre till sju år. På så sätt täcker Hilbert in ett brett spektrum av krypto- och blockchainmarknaden.

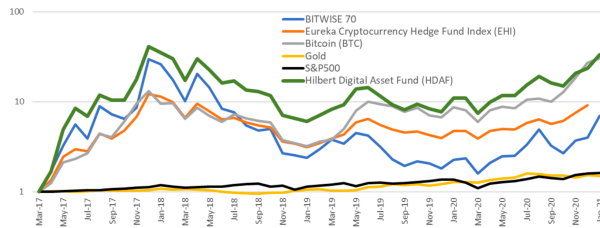
Kapitalförvaltning

I dagsläget består Hilbert Groups kapitalförvaltning av fonden Hilbert Digital Asset Fund, men bolaget kommer också inom kort att erbjuda tre nya fonder där det bara återstår administrativt arbete.

- **Hilbert Digital Asset Fund, HDAF**, (investerar i huvudsak i altcoins, algotradad)
- **Hilbert Sirius Bit+ Fund** (investerar i bitcoin, algotradad)
- **Hilbert Crypto Opportunities Fund** (investerar i huvudsak altcoins, diskretionär)
- **Hilbert Sirius Multistrat Fund**, (fond i fond, diskretionär)

Hilberts fond (HDAF) vs peers

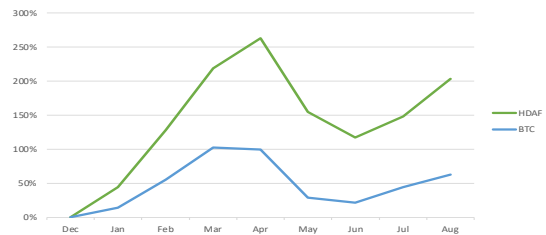
Utveckling från mars 2017 – januari 2021, samt YTD 2021



Källa: Hilbert Group

Hilberts fond (HDAF) vs bitcoin

Utveckling YTD 2021



Handeln i fonderna styrs av bolagets egen tradingalgoritm som främst kapitaliserar på volatiliteten i de olika tillgångarna. Fonderna drivs med en förvaltningsavgift på 2% och en prestationsbaserad avgift på 20%. Alla fonder riktar sig mot institutionella investerare, family offices och så kallade high net individuals.

En imponerande, om än något kort historik, talar om en årlig avkastning på 160% sedan fonden först testades 2017 och därefter började handlas i januari 2019. Bolaget har som mål att nå 100 MUSD i AUM vid slutet av 2022. Detta planerar man nå med hjälp av sitt breda nätverk samt egen marknadsföring, och man räknar bland annat med att växa genom insättningar på 60 MSEK per kvartal under 2022.

Baserat på ett antagande om en fortsatt prisuppgång på 50% per år och en volatilitet på 100% så räknar bolaget självt med att nå intäkter på över 110 MSEK från avgifter inom kapitalförvaltningen. Vi väljer dock något mer konservativa antaganden för vårt basscenario, där vi framförallt räknar med en lägre volatilitet, närmare i linje med den under 2019 på 67% och 58% 2020. Sammantaget med ett antagande om ett inflöde på 250 MSEK i förvaltningen under 2022 ser vi stöd för avgiftsintäkter på 68 MSEK 2022 från kapitalförvaltningen.

Hilberts kapitalförvaltning

FUNDS		2021	2022	2023
Total AUM	MSEK	190	592	1 302
Inflow	MSEK	153	252	351
Performace	%	50%	50%	50%
Volatility	%	66%	66%	66%
Fee Revenue (2% + 20%)	MSEK	17	67	154
Cost		-24	-30	-30
EBIT		-7	37	124
Value		1 184	1 184	1 184
EV/AUM mult		0,2	2,0	1,1
EV/Sales mult		68,3	17,7	7,7
EV/EBIT		-177,4	32,0	9,6

Källa: Emergers

För att värdera kapitalförvaltningsverksamheten väljer vi att titta på andra noterade kryptoinriktade förvaltningsbolag, såsom Diginex, Hut 8 Mining Corp., Hive Blockchain Technologies och Bitcoin Group SE. Dessa handlas på EV/AUM-multiplar från 2x till omkring 30x. Den verksamhetsmässigt mest närliggande är dock tyska Bitcoin Group som vid senaste rapporten förvaltade ca 90 MEUR och idag värderas till en multipel på 2x AUM. Samma multipel applicerad på vår förväntan på Hilberts AUM vid slutet av 2022 på ca 600 MSEK motsvarar då en värderingspotential på ca 1 200 MSEK. Det motsvarar då ca 18x intäkterna som sjunker till 8x intäkterna 2023. Justerat för förväntade kostnader på omkring 30 MSEK 2023 så motsvarar det mer hanterbara 9,6x EBIT 2023.

Venture Capital

Ett första steg som redan genomförts i Hilberts VC-vertikal är en investering i hemsidan Coin360.com som Hilbert äger till 60%. Hemsidan fungerar som en databas för kryptovalutor och tillhörande tokens och har i dagsläget ca 3,5 miljoner besök per månad, en siffra man har som mål att dubbla till slutet av 2022. I takt med att marknaden för krypto växer bör rimligtvis även intresset för krypto göra det, och därmed efterfrågan på den typ av tjänst som Coin360 förser sina användare med. Utöver Coin360 har bolaget för avsikt att genomföra ytterligare investeringar.

För att illustrera det potentiella värdet på Coin360 värderas hemsidor ofta till multiplar på 20 – 50x EBIT, och under 2020 såldes exempelvis Coinmarketcap.com till Binance för 400 MUSD, Coinmarketcap hade då ca 30 miljoner besök i månaden. Prislappen innebar en multipel på ca 13x antal miljoner besök i månaden, och skulle det appliceras på Coin360 förväntade användare 2023 skulle Hilberts 60% motsvara ett värde på 62 MUSD. Ännu saknar dock Coin360 både meningsfulla annonsintäkter och ett intäktsgenererande datatjänst-erbjudande. Det gör att jämförelsen haltar betänkligt, men det ger ändå en fingervisning om hur plattformen kan utvecklas.

Data & Analytics

Tanken är också att Coin360 kommer att vara den primära distributionsplattformen för vertikalen Data & Analytics. Det är där Hilbert ska erbjuda data, research och analysverktyg som en SaaS-tjänst till sina användare i två olika prisklasser. Betalversioner på finansiella databaser ligger på mellan 50 – 300 SEK i månaden, medan terminaler som Bloomberg kan kosta väl över 20 000 SEK i månaden beroende på innehåll.

Intäktsmodell för Data & Analytics

DATA & ANALYTICS		2021	2022	2023
Traffic, monthly at YE	'000	552	700	1088
Conversion to Sub Annual 2%	'000	0	9,1	12,7
Monthly ARPU at YE	SEK	0	130	490
Annual Churn	%	0%	60%	60%
Total revenue	MSEK	0	10	42

Källa: Emergers

Baserat på en förväntad årlig churn på 60%, en månatlig snittintäkt per användare på 130 SEK vid slutet av 2022 och 490 SEK i slutet av 2023, samt en konservativ värderingsmultipl på intäkterna på 3x 2023 ser vi potential för ett värde på 127 MSEK 2022.

Egenhandel

Vid sidan av de tre vertikaler som är riktade utåt kommer Hilbert Group även att exponera sig mot den långsiktiga tillväxten i kryptomarknaden. Detta ska framför allt göras via långa positioner i bitcoin, samt algoritmisk handel på volatilitet. Det förväntade värdeskapande inom egenhandeln betraktas som en option i denna analys.

Prognos och värdering

Sett till relevanta jämförelsebolag så handlas många kryptobolag till synes generösa multiplar som troligen även prisar in investerarnas framtidstro på kryptomarknaden i största allmänhet. Därför är det viktigt att belysa skillnaden i hur exponeringen mot digitala tillgångar skiljer bolagen åt. Till exempel kan en växlingsverksamhet mellan krypto- och traditionella valutor förväntas skala annorlunda än ett bolag med direkt exponering (då den enskilde växlingskunden sannolikt inte kommer skala sina växlingsvolymen i takt med hur bitcoinpriset rör sig). Jämfört med dessa erbjuder Hilbert Group en betydligt mer skalbar och diversifierad exponering mot den växande kryptomarknaden.

Jämförbara noterade peers

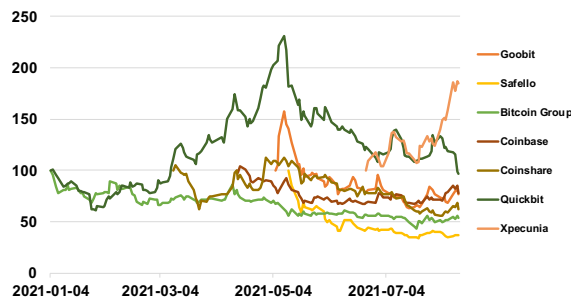
Bolagsnamn	Land	Valuta	Mkt Omsättning Cap (M)	Mkt Omsättning (M)	Perf. 3m	Perf. 1 år	EV/ Sales	EV/ EBITDA
Bitcoin	None	-	-	-	-1%	288%	-	-
Bitcoin Group	Tyskland	EUR	191	15	-14%	36%	11,9	13,1
Coinbase Global	USA	USD	51 160	1 277	-1%	-	39,2	113,8
Arcane Crypto	Sverige	SEK	1 838	105	4%	62%	17,1	-140,6
CoinShares	Sverige	SEK	4 405	585	-41%	-	6,4	-0,1
Goobit Group	Sverige	SEK	641	532	-25%	-	1,1	29,9
QuickBit	Sverige	SEK	751	2 568	-37%	-17%	0,2	25,2
Safello Group	Sverige	SEK	331	443	-38%	-	0,7	75,4
Xpecunia	Sverige	SEK	270	4	-	-	59,2	79,8

Källa: Emergers

Samtliga jämförelsebolag visar på negativ kursutveckling senaste tre månaderna efter en tumultartad försommar på marknaden när utspel både från Kina och Elon Musk fick bitcoinpriset att dyka. Jämförelsebolagen har ännu inte riktigt påvisat samma rekyl som bitcoin under de senaste veckorna och vi antar att det finns en viss osäkerhet bland investerare. Samtidigt har Hilberts egen fond har genererat positiv avkastning sedan i maj, vilket illustrerar skillnaden i exponering och verksamhet bolagen emellan.

Utveckling aktiekurser

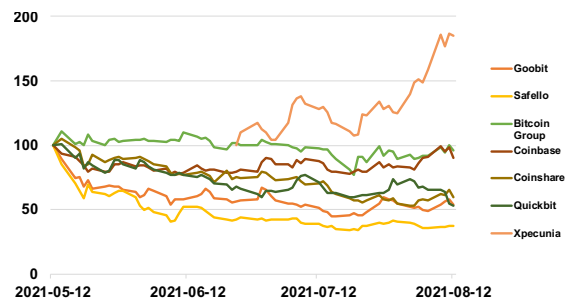
Utveckling YTD 2021



Källa: Emergers

Utveckling aktiekurser

Utveckling tre månader 2021



Låga kostnader i förhållande till potentiella intäkter

Bolagets självt räknar med att totala kostnader kommer uppgå till 38 MSEK 2022. Samtidigt har vi en förväntan om intäkter enbart från fondavgifter på 68 MSEK. Därtill kommer intäkter och kostnader i de övriga verksamhetsbenen som i nuläget är svåra att uppskatta. Sammantaget ser vi ändå goda förutsättningar för en tvåsiffrig lönsamhet för gruppen 2022.

Bear och Bull case illustrerar potential och risker

En central parameter i värderingen är prisutvecklingen på bitcoin som också är en proxy för flera andra modellantaganden, såväl som förväntade medel under förvaltning i fonderna 2022. För vår analys har vi även använt en scenarioanalys där vi, förutom vårt basscenario även beaktar ett Bear-scenario där priset väntas falla med 50% kommande år, samt ett Bull-scenario där vi antar en årlig prisökning på 150%. Detta styr även våra antaganden för antal besökare på Coin360, samt antalet SaaS-användare av Data & Analytics-tjänsten. Denna uträkning visar ett Bear case, där inflödet av kapital blir mindre samtidigt som besökare och SaaS-användare på tjänsterna också stagnerar, med ett motiverat värde på ca 13 SEK per aktie, nära den kurs till vilken den senaste kapitalanskaffningen skedde. Samtidigt visar vårt Bull case ett motiverat värde på omkring 42 SEK på 18 månaders sikt.

I vårt basscenario ser vi ett motiverat värde på 25-31 SEK per aktie på 18 månaders sikt. Det finns även en lock up-effekt att ta i beaktning där nära 80% av aktierna kommer att vara låsta under de första sex månaderna, vilket kommer begränsa free floaten kraftigt med möjlighet till stora kursrörelser som följd.

Sum of the Parts och scenarioanalys

Key Model Assumptions

	i Base Case	Bear Case	Bull Case
Bitcoin price forecast, 3Y annual change	50%	-50%	150%
AUM 2022	593	426	920

Substans

MSEK	Multipel	Motiverat värde	i Base Case	Bear Case	Bull Case
Asset management	2x AUM 2022	9,4x EBIT 2023	1 187	500	1 840
Venture Capital	-	-	35	35	35
Data & Analytics	13x Sales 2022	3x Sales 2023	127	70	134
Prop. Trading	-	-	20	20	20
Substans			1 369	625	2 029
Antal aktier			48,5	48,5	48,5
Per aktie			28,2	12,9	41,8

Källa: Emergers

Vid sidan av prisutvecklingen på kryptomarknaden så kommer de viktigaste triggeren för Hilbert vara inflödet av kapital till kapitalförvaltningen, samt

hur snabbt de kan lansera Data & Analys-tjänsten och de nya fonderna. Sammantaget räknar vi med ett positivt nyhetsflöde från bolaget framöver.

Dessutom är det värt att nämna att kryptomarknaden kan vara svår att ge sig in på som en privat investerare då tillgångarna inte handlas på de vanligaste handelsplatserna. Detta paketerar Hilbert nu på ett lättillgängligt sätt och möjliggör med sin notering för privatinvesterare att ta del av bolaget och därmed också exponera sig mot kryptomarknaden, utan att äga de digitala tillgångarna direkt.

Risker

Regulatoriska risker: Det finns en risk i att regleringar kan ändra spelplanen för de öppna och decentraliserade system som blockkedjorna bygger på, eller likt de åtgärder som implementerades i Kina; ett förbud. Det känns dock inte så sannolikt med kraftiga regleringar med tanke på hur utvecklad och utbredd tekniken har blivit. Regleringar för att skydda individer inom till exempel DeFi känns mer troligt, men det borde å andra sidan inte innebära några käppar i hjulet för hederliga aktörer.

Marknadsrisk: Bolaget syftar till att endast bedriva handel i likvida tillgångar och dessutom utan någon hävstång. På så vis begränsas marknadsriskerna till den grad att de inte borde fastna i en oönskad position samtidigt som de aldrig kommer att behöva sälja av positioner för att täcka margin calls.

Penningtvätt: Bland de största riskerna som kritiker till kryptovalutor brukar åberopa är att det inte går att spåra de transaktioner som görs, men det är snarare precis tvärtom. Alla transaktioner lagras i blockkedjan och det går att kartlägga vem som har skickat hur mycket pengar till vem, vid vilken tidpunkt. Hilbert Group har också en dedikerad AML Compliance Officer, Money Laundering Reporting Officer och en Deputy Money Laundering Reporting officer som kontinuerligt ser över alla insättningar till Hilbert Groups fonder.

Bolagsstyrning

Frode Foss-Skiftesvik är styrelseordförande i Hilbert Capital. Med över 35 års erfarenhet av att bygga framgångsrika bolag inom alternativa investeringar och bankväsendet där han har förvaltat kapital åt investerare som Goldman Sachs, Blackstone, New York State, IKEA, SEB, Ericsson etc. Närmast kommer Foss-Skiftesvik från ett ordförandeuppdrag på Fitzroy Capital, ett investmentbolag som investerar i både noterade och onoterade bolag.

Erik Nerpin är styrelseordförande i Hilbert Group. Nerpin är jurist från Uppsala universitet med gedigen erfarenhet inom IPOs, M&A och nyemissioner och har varit juridisk rådgivare till Pfizer Inc när de köpte upp Pharmacia Group för 60 miljarder USD, till Ford när de köpte Volvo Personvagnar för 50 miljarder SEK samt till ett flertal andra stora bolag.

Dr. Niclas Sandström är vd för Hilbert Group (Capital?) och har över 16 års erfarenhet från investment banking och hedgefonder. Han har en doktorsexamen i teoretisk fysik från Chalmers i Göteborg och har jobbat på Barclays Capital med finansiell riskhantering samt på Credit-Suisse First Boston som kvantanalytiker.

Dr. Magnus Holm är CIO (chief investment officer) och medgrundare till Hilbert Capital. Holm har skapat bolagets algoritmiska handelsplattform och är expert på algoritmisk handel, statistiska modeller och sentimentanalys.

Han har likt Sandström också en doktorsexamen i teoretisk fysik från Chalmers i Göteborg.

DISCLAIMER

Information som tillhandahålls här eller på Emergers webbplats emergers.se är inte avsedd att vara finansiell rådgivning. Emergers mottar ersättning för att skriva om bolaget på den här sidan. Bolaget har givits möjlighet att påverka faktapåståenden före publicering, men prognoser, slutsatser och värderingsresonemang är Emergers egna. För att undvika intressekonflikter har Emergers skribenter inga innehav i de noterade bolag vi skriver om. Analysartiklar skall ej betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i bolagen som det skrivs om. Emergers kan ej garantera att de slutsatser som presenteras i analysen kommer att uppfyllas. Emergers kan ej hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investerares uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. För fullständiga villkor se emergers.se.