



19 Mei 2023 ♦ #005

INHOUDSTAFEL

Editoriaal 1

Meldingen 2

Hoofdanalyse 2

- FURY 3

- LGD.TO 4

- MOZ.TO 6

- OSI.V 7

- IAU 9

- TPFM 11

Nieuw: AEM 13

Beleggingsrooster 15

- Goud 15

- Zilver 15

- SIL.TO 15

- NB.TO 16

Lezersvragen 17

- LWLG 17

- Varia 18

- Oproepen 20

Studiedagen 21

Piramide 26

Beleggingsrooster 27

SC is een uitgave van:

Meraki Publishing EOOD
Korab Planina Street 8-10
1407 SOFIA - BULGARIJE
BTW: BG202925879

Klantendienst:

support@safecapital.eu

"Zijn waarde zal behouden"

Beste abonnee,

Deze week werd bekend dat de Centrale Bank van Nederland zomaar eventjes haar hele binnenlandse goudvoorraad heeft verplaatst, van de traditionele opslagplaats in Haarlem naar een nieuwe in Zeist. De hele operatie, goed voor een bedrag van ongeveer 10 miljard EUR, werd naar eigen zeggen maandenlang voorbereid, en kwam neer op het verplaatsen van 14.000 zogenaamde "Good Delivery Bars" van 12,5 kg, op heden elk ongeveer 750.000 EUR waard.



Dat zijn de practicalia. Veel interessanter is het commentaar van de DNB-medewerker die voor de gelegenheid geïnterviewd werd. Gevraagd wat de rol van goud nog kon zijn in een hoogtechnologische samenleving zoals de onze, was zijn antwoord verbluffend eerlijk: "Goud is het ultieme vertrouwensanker, dus als het hele financiële stelsel instort, dan heb je altijd nog het goud. Het goud blijft zijn waarde houden. En in een financiële crisis weet je nooit of andere dingen, zoals de dollar bijvoorbeeld, hun waarde zullen behouden."

Nou. Dat is heel wat anders dan de rol die de meeste prodia-economen het gele goedje toedichten. Zij praten allen nog Keynes na, die in 1924 zei dat goud een "barbarous relic" was, een relikwie die enkel nog door barbaren wordt aanbeden. Blijkt dat hij honderd jaar later toch netjes tegengesproken wordt door 's lands centrale bankenmaffia: als het écht mis dreigt te gaan, dan grijpen zelfs zij, die alle monetaire macht in handen hebben, naar vaste waarden. En nee, dat is niet "vastgoed", want dat zit zelf zo los als de tanden van een honderdjarige.

Intrestvoeten stijgen, en dat betekent dat lenen duurder wordt. Bedrijfsmodellen die niet rendabel zijn zonder lage intrestvoeten komen in de problemen. Daar volgen ontslagen uit. Daardoor zakt ook de consumptie. De winst van de overige, semi-gezonde bedrijven, zakt ook daardoor. In die sectoren volgen ook nog wat ontslagen, maar al minder. En zo zet dit mechanisme zich door tot de hele markt geklaard is, als boter in de pan. Alle onzuiverheden gaan eruit. Alle onrendabele activiteiten worden stopgezet, en de nieuw vrijgekomen middelen kunnen nu productiever worden ingezet.

Zo werkt de markt, en ze werkt perfect. Alleen: als de minst rendabele bedrijven in de hele economie de banken zelf zijn - de enige reden dat ze nog winst maakten, waren die lage rentes - dan zit je met een probleem. Als een bakker in de buurt failliet gaat, dan lijden de andere bakkers daar niet onder. Integendeel: ze zijn blij met de mogelijkheid om extra marktaandeel te veroveren. Als een bank echter failliet gaat, dan sleurt 'ie een hele resem banken met zich mee. Zij hebben namelijk allemaal elkaars schuld gekocht én verhandeld.

Daarbij was de dalende rente hun grootste bondgenoot: aangezien nieuwe obligaties bij dalende rente minder waard zijn dan reeds bestaande (die geven je immers wél nog die hogere rente), konden ze die laatste verkopen met winst. Met de opbrengst kocht je dan nieuwe obligaties, in de hoop (nee: de zekerheid) dat de rente nogmaals ging zakken. De winst werd dus niet gemaakt door verstandig leningen te verstrekken aan klanten, maar in de back-office: door de reeds verkochte leningen door te verkopen bij dalende rente, en het nemen van winst op de meerwaarde.

Daaraan is nu dus na bijna 45 jaar (ruwweg vanaf 1980, toen Volcker aan de macht kwam) een einde gekomen. Rentes stijgen, recessie komt eraan, en aangezien de schuld in die tijd exponentieel gestegen is, mogelijks ook de crash van het hele systeem. Het is dus helemaal geen toeval dat alle centrale banken heel goed op hun goud beginnen te passen. En het is dus ook geen toeval dat ik al jaren 40 % goud in de portefeuille adviseer. Beleggen is niet zo heel erg moeilijk: je doet gewoon wat centrale banken doen. En dat moeten we blijven doen, tot we beseffen dat ze allemaal, van de eerste tot de laatste, ontbonden moeten worden.

Ondertussen blijf ik herhalen, tot het doordringt in het vakkundig gemanipuleerd bewustzijn van eenieder: **Pecunia Centralis Delenda Est** (centraal geld moet vernietigd worden).

Brecht Arnaert

Investeren in goudmijnaandelen | Deel II

Goud blinkt weer en goudmijnen werken als een hefboom op de goudprijs. Tijd om meer aandacht te besteden aan het investeren in goudmijnaandelen! Vorige keer (Safecapital editie #3) hebben we u doen kennismaken met de terminologie van de sector en de elementen waarop beleggers moeten letten bij het investeren in goudmijnen, met dank aan Koen Lauwers. In dit deel presenteert hij zeven interessante goudmijnaandelen, waarvan wij er nu eentje (**Agnico Eagle Mines**) zullen toevoegen aan ons beleggingsrooster.



Zoals vorige keer besproken, onderscheiden we verschillende subgroepen binnen de gouddelvers, die elk hun eigen voor- en nadelen hebben met specifieke aandachtspunten voor beleggers. Een evenwichtige portefeuille van goudmijnaandelen bestaat in het ideale geval uit een mix van de in het vorige artikel besproken categorieën. Voor iedere categorie bespreken we hier een interessant aandeel.

Toch even starten met een disclaimer: er bestaat niet zoiets als een "one size fits all" modelportefeuille van goudmijnaandelen die voor iedereen geschikt is. Elke individuele belegger heeft een verschillend profiel op basis van leeftijd, te beleggen vermogen, beleggingshorizon, en vooral risicobereidheid. Om die redenen kiest iedereen die een deel van de portefeuille in deze niche wil investeren eigenlijk het best voor maatwerk.

Wie alleen maar majors koopt, zal het in een omgeving met stijgende goudprijzen ongetwijfeld heel goed doen. Maar echt buitensporige winsten vallen in deze categorie niet te rapen. Het andere uiterste, met alleen maar aandelen uit de categorie van vroege exploratie in de portefeuille, verhoogt de kans op een "10-bagger" (koers maaltien) maar zal als keerzijde ook heel wat aandelen zien decimeren.

Een vraag die sommigen zich zullen stellen, is waarom je gezien het belang van spreiding dan beter geen goudmijntracker of ETF koopt. Daar zijn meerdere redenen voor. De belangrijkste daarvan is dat de samenstelling van de onderliggende index gebaseerd is op prestaties uit het verleden. Aandelen die het de afgelopen periode goed deden, worden beloond met een hoog gewicht binnen de index maar zullen die prestatie niet noodzakelijk herhalen in de toekomst. Als belegger heb je ook geen impact op de criteria waarmee de indexen die door de trackers worden geschaduwd zijn samengesteld.

Deze editie

In deze nieuwe editie van Safecapital vindt u zeven goudmijnaandelen. Het zijn stuk voor stuk interessante, koopwaardige aandelen, maar vooralsnog voegen we er één toe aan ons rooster: **Agnico Eagle Mines**. Het is mogelijk dat we uiteindelijk uit deze selectie nog een aantal namen overhevelen naar het beleggingsrooster na verdere opvolging. Alle aandelen zijn te koop via Lynx. De kleinere (qua beurswaarde) zullen niet bij iedere broker te koop zijn.

Roosterwijzigingen

Agnico Eagle Mines | AEM
Instappen

Meldingen

Edities juni

Eind juni zit het tweede kwartaal van 2023 er alweer op, wat betekent dat de tweede editie van die maand wordt vervangen door een kwartaalwebinar. De eerste en enige editie van juni zal verschijnen op **vrijdag 9 juni**, en het KW zal plaatsvinden op **woensdag 21 juni** - meer info hierover volgt spoedig.

Studiedagen 2024

Bij Safecapital denken we vooruit. Bij deze geven we u reeds de data mee voor de studiedagen van 2024:

WINTERMEETING | Zaterdag 27 januari
LENTEMEETING | Zaterdag 27 april
HERFSTMEETING | Zaterdag 26 oktober



Dank wederom aan Koen voor zijn bijdrage in de hoofdbalk. Zijn bedrijf **Element79** specialiseert in beleggingsresearch in de mijnbouwindustrie. Hij beschikt over een uitgebreid netwerk en pakken ervaring in de mijnbouwindustrie, en u kunt hem consulteren via koen@element79.be

Deze bevatten zonder twijfel veel goede bedrijven, maar onvermijdelijk ook verschillende met bijv. minder kwaliteitsvolle activa of minder goed beheerde. Een tracker is om die reden in de meeste gevallen niet de beste optie voor beleggers die in deze niche de hoogst mogelijke rendementen willen behalen.

Tip categorie exploratiebedrijven:

Fury Gold Mines (FURY)



Fury Gold Mines ontstond eind 2020 toen de activa van Auryn Resources werden opgesplitst in drie bedrijven met naast Fury ook nog Tier One Silver en Coppernico Metals. Fury beschikte aanvankelijk over drie "high-grade" exploratieprojecten in Canada: Committee Bay in de noordelijke Nunavut-provincie, Homestake Ridge in British Columbia, en Eau Claire in Ontario. De markt was dit type bedrijven lange tijd niet gunstig gezind. Het lange pad naar productie impliceerde, bij gebrek aan kasstromen, verschillende verwaterende kapitaaloperaties.

Fury was in de beginperiode slachtoffer van zijn eigen onduidelijke strategie waarbij het alle projecten gezamenlijk wou ontwikkelen. Dit werkte niet in een omgeving met oplopende kosten en waar kapitaal voor exploratiebedrijven schaars was, en het aandeel ging onderuit. In augustus 2021 kwam met Tim Clark een nieuwe CEO aan boord en begon het tij te keren toen men besliste om volop de kaart van Eau Claire te trekken. Homestake Ridge werd verkocht aan Dolly Varden Silver in ruil voor cash en 76,5 miljoen aandelen, waarvan er intussen 17 miljoen werden verkocht. Committee Bay blijft voorlopig in de koelkast zitten en dat mag u in Nunavut gerust letterlijk nemen. Fury wil op termijn de mijn ontwikkelen samen met een partner, maar is momenteel niet actief op zoek.

Terug naar Eau Claire: er is een PEA (een "Preliminary Economic Assessment") uit 2018 met een verwachte jaarproductie van 80.000 troy ounce, een totale productiekost (AISC) onder 600 dollar, en een capex (investeringsuitgaven) om de mijn te bouwen van 130 miljoen dollar. Er is de voorbije vijf jaar natuurlijk veel gebeurd, niet in het minst aan de kostenzijde maar ook wat de goudprijs betreft.

Op het vlak van capex mag van een stijging met ongeveer de helft worden uitgegaan naar 200 miljoen dollar. Ook een AISC van minder dan 600 dollar is niet langer realistisch. Gezien de hoge grades moet 850 dollar wel mogelijk zijn. De start van de productie is nog enkele jaren verwijderd. De volgende stappen zijn het verderzetten van de exploratie om een zo groot mogelijk gebied met economisch ontginbare reserves te definiëren en een update van de PEA uit 2018.

GDX VanEck Vectors Gold Miners ETF

Een bekende goudmijntracker of ETF is de VanEck Gold Miners ETF (GDX). Deze ETF belegt in de Arca Gold Miners Index. Dat is een wereldwijde index die zich puur richt op het volgen van rendementen van 's werelds grootste beursgenoteerde bedrijven voornamelijk actief in de goud- en zilvermijnbouw. De ETF volgt dus nagenoeg één op één deze index en behaalt ong. hetzelfde resultaat, minus kosten.

Details over het fonds

Basisvaluta	USD
Introductiedatum	25 maart 2015
Vestigingsland	Ierland
Belegd vermogen	USD 910,0M
Uitstaande aandelen	24.700.000
Jaarlijkse lopende kosten (TER)	0,53%
Productstructuur	Fysiek (volledige replicatie)

De kosten van deze ETF (de Nederlandse versie) zijn 0,53 % per jaar. De aandelen worden fysiek aangekocht. Dat betekent dat de onderliggende aandelen onderdeel zijn van de ETF. Soms zijn er ETF's die een index synthetisch repliceren. ETF's kopen dan de onderliggende aandelen uit een index niet fysiek aan. In de plaats probeert een synthetische ETF alleen het rendement van de index na te bootsen, dat door middel van derivaten. Hoewel de kosten vaak lager zijn, brengt dit ook risico's met zich mee. Derivaten zijn nl. risicovolle beleggingsproducten, en ook speelt tegenpartijrisico mee. Dus mocht u een ETF aanschaffen, kijk dan goed of het een fysieke of synthetische replicatie is.

Top 10 Posities	
NEWMONT CORP	9,74 %
BARRICK GOLD CORP	8,69 %
AGNICO EAGLE MINES LTD	7,53 %
FRANCO-NEVADA CORP	7,53 %
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	5,78 %
GOLD FIELDS LTD	5,68 %
NEWCREST MINING LTD	5,02 %
ANGLOGOLD ASHANTI LTD	4,55 %
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	4,18 %
ZIJIN MINING GROUP CO LTD	3,95 %
SUBTOTAAL - TOP 10	62,64 %

De GDX is een naar marktkapitalisatie gewogen index, wat betekent dat de grootste bedrijven ook het zwaarst wegen in het fonds. Newmont, Barrick Gold, Agnico Eagle Mines, en Franco-Nevada (de top 4) maken 1/3^{de} uit van de totale index. Hiermee is het rendement van de ETF erg afhankelijk van de prestaties van deze grote goud- en zilverbedrijven.

Na de private plaatsing van eind maart, die 8,75 miljoen Canadese dollar (CAD) binnenbracht, bedraagt de cashpositie nu ruim 15 miljoen CAD. Een conservatieve schatting van het reservepotentieel van Eau Claire bedraagt 1,2 miljoen troy ounce, wat tegen een even conservatieve waarde van 50 CAD/troy ounce een waarde van 60 miljoen CAD oplevert. En die reserves kunnen bij aanhoudend exploratiesucces met minstens de helft aangroeien, wat de waarde van Eau Claire navenant zou doen toenemen. Die successen waren er de voorbije maanden, maar werden door de markt grotendeels genegeerd. Daarnaast is er de participatie in Dolly Varden (59,5 miljoen aandelen of 23,5 %) die tegen de huidige koers 55 miljoen CAD waard is.

De "Enterprise Value" van Fury bedraagt momenteel iets minder dan 110 miljoen CAD. Alleen al de waarde van Eau Claire en de participatie in Dolly Varden samen liggen daar boven, en dan houden we nog geen rekening met Committee Bay en de Eléonore South joint-venture met Newmont.

Conclusie: Hogere goudprijzen en een gunstiger marktsentiment, dat goede exploratieresultaten wel beloont, moeten de komende tijd voor een herwaardering van Fury kunnen zorgen. Een eerste koersdoel voor Fury is 1 CAD.

Tip categorie exploratie/developers:

Liberty Gold (LGD.TO)



In de praktijk is de grens tussen wat we gevorderde exploratie of "advanced exploration" noemen en ontwikkelaars of "developers" eerder dun. Sommige bedrijven horen eigenlijk tot beide categorieën en het hier besproken Liberty Gold is daarvan een voorbeeld.

Liberty Gold bezit twee goudprojecten in de Amerikaanse Great Basin regio. Daar vindt maar liefst 75 % van de Amerikaanse goudproductie plaats. Het gebied omvat de volledige staat Nevada en delen van Utah, Arizona, Oregon, en zelfs een stukje Californië. Het eerste en belangrijkste project is Black Pine in het zuiden van Idaho, nabij de grens met Utah. Onder een vorige eigenaar werd tussen 1991 en 1998 al goud geproduceerd in het gebied. Op basis van nieuwe geologische data wil Liberty Gold de mijn nieuw leven inblazen.

Het tweede project, Goldstrike, bevindt zich in het zuidwesten van Utah en produceerde eerder tussen 1988 en 1994 goud en zilver. Een derde actief is het TV Tower project in Turkije dat 2 goud- en 3 koperafzettingen omvat. Er zijn geen plannen om dit project te ontwikkelen en het zal waarschijnlijk eerder dienen als pasmunt wanneer er in de toekomst geld nodig is. Op die manier kunnen nieuwe kapitaalrondes worden uitgesteld of beperkter worden gehouden.



De koers van Fury Goldmines is na enkele lagere toppen geconsolideerd tot rond de 0,70 CAD, waar een stevige steun ligt. Eerste koersdoel is 1 CAD. De marketcap (marktkapitalisatie) is zo'n 100 miljoen CAD en dus een typische "microcap" belegging: een aandeel met een marktkapitalisatie tot aan 200 miljoen dollar. Wilt u kopen, koop dan in schijven (het aantal over een paar keer spreiden), en stel altijd een limietorder in (bijvoorbeeld een limietprijs die één of maximaal een paar cent hoger ligt dan de huidige koers).



Het 'kleine broertje' van de GDX is de GDXJ: Van Eck Junior Gold Miners ETF. Deze ETF heeft als doel de rendementen van "MVIS Global Junior Gold Miners Index" (MVGDXJTR) nauwgezet te volgen. MVIS Global Junior Gold Miners Index is een wereldwijde "pure-play" index. De index volgt de rendementen van de meest liquide jonge bedrijven in de goud- en zilvermijnbouw die ten minste 50 % van hun omzet in deze sector genereren of willen genereren.

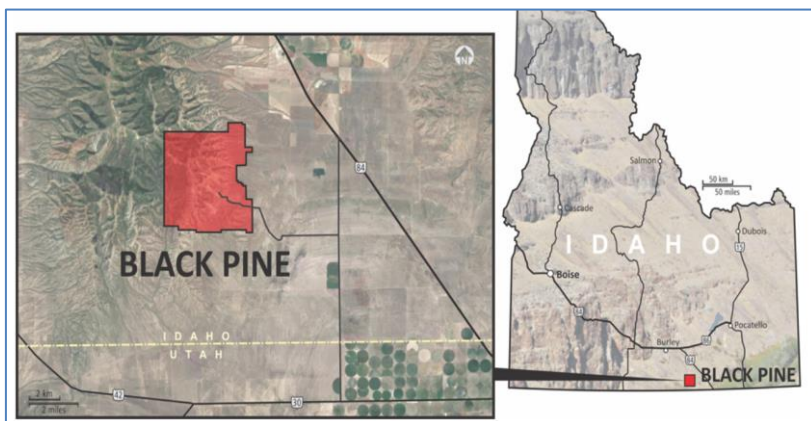
Top 10 Posities	
PAN AMERICAN SILVER CORP	6,93 %
KINROSS GOLD CORP	5,49 %
ALAMOS GOLD INC	4,77 %
B2GOLD CORP	4,25 %
ENDEAVOUR MINING PLC	3,95 %
EVOLUTION MINING LTD	3,48 %
INDUSTRIAS PEÑÓLES SAB DE CV	3,39 %
HECLA MINING CO	2,83 %
SSR MINING INC	2,67 %
OSISKO GOLD ROYALTIES LTD	2,59 %
SUBTOTAAL - TOP 10	40,34 %

Hier zien we dus andere namen terug in de top 10. De grote namen van de GDX zien we hier niet terug. Deze ETF heeft 89 posities, waarvan een groot deel kleine bedrijven zijn (juniors, exploratiebedrijven, of ontwikkelaars), waaronder bijv. Marathon Gold, Liberty Gold, Discovery Silver, en Dakota Gold. De jaarlijkse kosten van deze index bedragen 0,55 % en ook deze ETF kent een fysieke replicatie. Nogmaals: het kopen van een ETF is beleggen op basis van prestaties uit het verleden.

Daarmee komen we al meteen bij een eerste sterkte van Liberty en dat is de manier waarop het bedrijf erin slaagde om de groei van het aantal aandelen (en dus de verwatering van de bestaande aandeelhouders) binnen de perken te houden. CEO Jason Attew zit al 25 jaar in de mijnsector en is de voormalige CFO van Goldcorp, dat vier jaar geleden door Newmont werd overgenomen. Financieel zit het wel goed met Liberty want door de verkoop van verschillende kleinere participaties is er 20 miljoen Canadese dollar (CAD) of ongeveer 15 miljoen USD in kas. Het management bezit 7,6 % en Newmont Mining heeft een participatie van 4,3 %.

Goldstrike beschikt over een PEA uit 2018 die uitging van een jaarproductie van 95.000 troy ounce. Eind dit jaar komt er een nieuwe reserveschatting. Die bedraagt momenteel 0,9 miljoen troy ounce in de "indicated" categorie en 0,5 miljoen in de "inferred" categorie. De Net Present Value (NPV) van het project bedraagt 250 miljoen dollar.

Maar de hoofdbrok van Liberty is ongetwijfeld Black Pine, een gebied van 51 km² waarvan bijna de helft is vergund om te boren. Liberty heeft ook de watervoorziening al veiliggesteld met alle nodige vergunningen, wat in dat gebied extreem belangrijk is. Na exploratie-successen in 2021 en 2022 kwam er eerder dit jaar een nieuwe reserveschatting voor het project. Die gaat uit van 2,1 miljoen troy ounce indicated en 0,5 miljoen inferred.

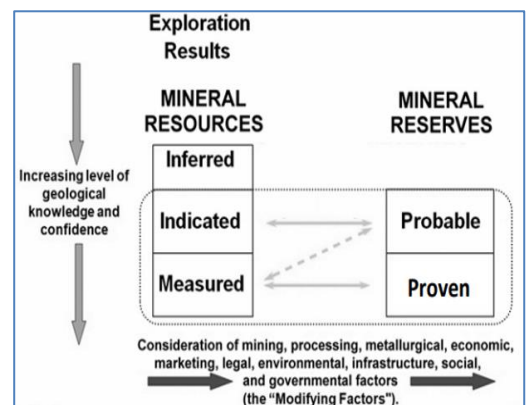


Daar kun je als bedrijf al wat mee doen, hoewel het project met gemiddeld 0,51 gram per ton wel "low grade" is. Dit is vaak een oranje knipperlicht, maar deze keer niet om verschillende redenen. Er was historische productie op de site en vanuit metallurgisch standpunt is het een erg eenvoudig project. Daardoor is de "recovery rate" met 81 % bovengemiddeld hoog. Dit is de hoeveelheid goud uit het erts dat overblijft uit het concentraat, voor verdere raffinage. Hoe hoger dit cijfer, hoe gunstiger voor de totale productiecost.

Er zijn tal van voorbeelden van low grade mijnen die toch erg rendabel zijn. Ik noem Round Mountain en Bald Mountain van Kinross en Castle Mountain van Equinox. Interessant is bovendien dat in een deel van de resource de grades dubbel zo hoog als gemiddeld zijn. Die zones kunnen eerder worden ontwikkeld om de terugverdientijd van de kostprijs van de mijn tijdens de eerste productie jaren te versnellen. Het geologische potentieel van het gebied is groot en verdere ontdekkingen met hogere grades zijn waarschijnlijk.

Criteria	Technical & Economic Studies		
	Preliminary Economic Assessment (PEA)	Prefeasibility Study (PFS)	Feasibility Study (FS)
Study			
Concept	"What it could be"	"What it should be"	"What it will be"
Objective	Early stage conceptual assessment of the potential economic viability of mineral resources	Realistic economic and engineering studies sufficient to demonstrate economic viability and establish mineral reserves	Detailed study of how the mine will be built, used as the basis for a production decision
Cost Accuracy	+/- 50%	+/- 25%	+/- 15%
Engineering	<1%	1-5%	5-25%
Mineral Estimate Inputs	Inferred/Indicated/Measured Resources	Indicated & measured resources	
Mineral Estimate Outputs	Inferred/Indicated/Measured Resources	Probable & Proven Reserves	

U heeft deze verschillende termen al voorbij zien komen: PEA, PFS, en FS. De eerste, PEA, is het minst betrouwbaar en afhankelijk van de kwaliteit van de inputparameters. De laatste, FS, is dan weer het meest gedetailleerd en betrouwbaar. Op basis van de FS besluit men of men doorgaat met een project.



De "inferred resources" (of reserveschattingen) zijn minder betrouwbaar dan "indicated resources". De "measured resources" zijn het meest betrouwbaar.

Exploratiebedrijven



Exploratiebedrijven zijn er in verschillende maten en gewichten. Dit is gemeten naar aantal bedrijven ook veruit de grootste groep. Sommigen hebben al een concreet project met reserveschattingen (of "resource estimates"), anderen bezitten enkel een stuk grond waar wel eens goud zou kunnen onder zitten (of misschien ook niet) en leiden een slapend bestaan met een bedrijfsnaam waar 'Gold' in voorkomt, wachtend op bijv. hogere goudprijzen en op speculatieve kooppaniek in de sector.

Als alles goed gaat, volgt er eind dit jaar of begin volgend jaar een PFS voor Black Pine. Een output van 170.000 troy ounce per jaar moet mogelijk zijn en op termijn zelfs meer. De NPV van Black Pine bedraagt op die basis 520 miljoen dollar. Beleggers moeten er rekening mee houden dat de eerste productie er niet komt voor 2026-2027, en geen enkel project is zonder risico.

Het beste argument pro Liberty moet nog komen: de waardering. Op dit moment bedraagt de beurswaarde, "fully diluted" (dus met alle uitstaande opties en warrants uitgeoefend), 160 miljoen dollar. Black Pine en Goldstrike samen hebben een Net Present Value (NPV) van 770 miljoen dollar, wat betekent dat Liberty tegen amper 0,2 keer de NPV noteert. Dat is wel heel erg goedkoop voor twee projecten op een toplocatie. Zelfs indien we enkel met Black Pine rekening houden, dan nog bedraagt die ratio slechts 0,3.

Conclusie: Dit maakt van Liberty een gedroomde overnamekandidaat voor een major of een mid-tier die zijn huiswerk maakt. Hopelijk gebeurt dit niet te snel, want het potentieel is groot. Een eerste koersdoel is 1 CAD in Toronto en 0,75 USD op de OTC.

Tip categorie developers:

Marathon Gold (MOZ.TO)



Marathon Gold is actief in Newfoundland met het Valentine goudproject, de meest oostelijke provincie van Canada die grenst aan de Atlantische kust. Newfoundland werd twee jaar geleden ineens heel hip als mijnregio na een grote goudontdekking door exploratiebedrijf New Found Gold, en Marathon Gold surfte toen even mee op dit succes. Een hype was Marathon echter nooit want hoewel het project mooie cijfers kon voorleggen, verliep het pad helemaal anders dan dat van New Found Gold.

Er kwam vrij snel een PFS voor het Valentine project en die ging uit van een levensduur van 12 jaar, een gemiddelde productie van 148.000 troy ounce, een AISC van 833 dollar, en een initiële kapitaalkost voor de bouw van de mijn van ongeveer 300 miljoen Canadese dollar (CAD). Vooral dit laatste bleek een grote misrekening. Door de vele kostenstijgingen werd snel duidelijk dat de capex veel hoger zal uitkomen en daardoor moest Marathon de bestaande aandeelhouders sterk verwateren door nieuwe kapitaaloperaties. Daardoor kelderde het aandeel tussen het voorjaar van 2021 en het najaar van 2022 met 80 %.

In december vorig jaar volgde dan een herziene "feasibility study" (FS). Die is op basis van kosten op het hoogtepunt van de inflatiecyclus, waardoor de kans kleiner is dat er op dat vlak nog negatieve verrassingen komen, eerder integendeel. Er was ook positief nieuws want de exploratie lag in die periode niet stil en reserveschattingen werden verder op punt gezet.

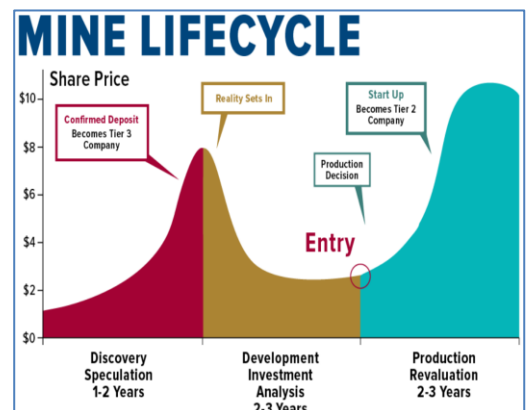


Het spreekt voor zich dat dit de meest risicovolle groep is van allemaal, maar ook degene met het hoogste winstpotentieel. De correlatie met de brede aandelenmarkt is bij deze groep het kleinst. Dit type aandelen kan bij goede boorresultaten ook in een voor de brede aandelenmarkt slechte periode heel fors in waarde toenemen. Exploratiedrijven trekken o.a. daarom heel veel speculanten aan.



De koers van Liberty Gold zit al tijden in een dalende trend en laat lagere toppen zien. De bodem lijkt in november vorig jaar te zijn gezet en momenteel noteert het iets boven de steunlijn van 0,50 CAD. Een eerste koersdoel is 1 CAD. De marketcap is zo'n 170 miljoen CAD en dus is het een microcap-belegging. Indien u wilt kopen: koop in schijven, en stel altijd een limietorder in.

Developers (ontwikkelaars)



Developers beschikken over een (of meerdere) project(en) waarvan de economische haalbaarheid werd onderzocht en zijn bezig om dat project tot een mijn om te vormen. Die fase is heel kapitaalintensief.

Valentine is geologisch een "open pit project" met uitbreidingspotentieel in alle richtingen en ook ondergronds. Momenteel wordt gefocust op drie afzettingen, nl. Leprechaun, Berry, en Marathon. Met 1,8 tot 1,9 gram goud per ton erts zit het ook goed met de grades. Intussen heeft Marathon ook toegang tot goedkope hydro-energie.

De FS gaat uit van een omvang van het project van 4 miljoen troy ounce in de indicated categorie en 1,1 miljoen in de inferred categorie. Daarvan zijn 2,7 miljoen troy ounce al bewezen reserves. De levensduur van de mijn werd opgetrokken naar 14 jaar, en de eerste 12 jaar wordt op een jaarlijkse output van 195.000 troy ounce gerekend. Ook de kostenschatting werd verhoogd naar een AISC van 1.007 USD per troy ounce. De verwachte capex bedraagt 463 miljoen CAD en dat is 75 % meer dan bij de eerste schatting in 2020 en de helft meer dan in 2021. Eens operationeel zou de jaarlijkse kasstroom in de buurt van 121 miljoen CAD uitkomen. De start van de productie is voorzien voor begin 2025.

Marathon had eind vorig jaar 113 miljoen CAD in kas en kreeg een termijnlending van Sprott Resource Lending van 225 miljoen USD. Daarmee is het Valentine project voor 80 % tot 90 % gefinancierd. Wellicht volgt later dit jaar of begin volgend jaar nog een kapitaaloperatie om deze helemaal rond te krijgen. Deze zal echter zeker niet meer van de omvang van de periode 2021-2022 zijn en voor een verwatering van hoogstens 10 à 15 % zorgen.

Marathon heeft momenteel een beurswaarde van 368 miljoen CAD. De Net Present Value (NPV) van het Valentine project wordt bij een goudprijs van 1700 dollar geschat op 648 miljoen CAD. Indien men een goudprijs van 2000 dollar als basis gebruikt, dan stijgt de NPV naar 1,05 miljard dollar.

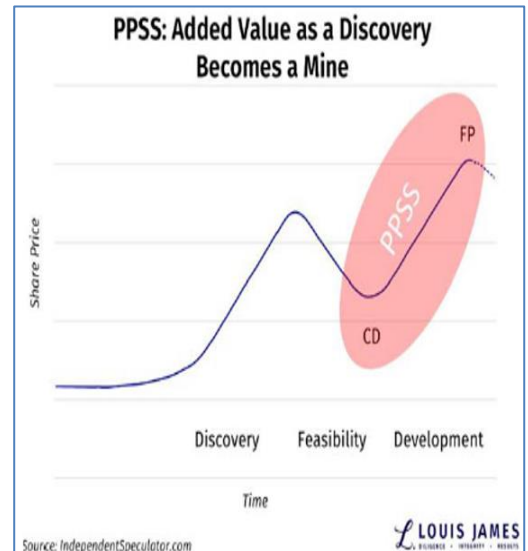
Conclusie: Voor nu houden we het conservatief en zelfs met de heel voorzichtige goudprijschatting bedraagt de waardering slechts 0,6 keer de NPV, en dit is zonder rekening te houden met een uitbreiding van Valentine. Voor een project in deze fase en op die locatie is dat heel goedkoop. Marathon heeft het vertrouwen van de beleggers nog niet teruggewonnen en dat biedt een gunstig instapmoment. Een eerste koersdoel is 1,4 CAD.

Tip categorie developers:

Osino Resources (OSI.V)



Osino Resources is een ontwikkelaar/developer die het Twin Hills goudproject in Namibië in productie wil brengen en daar nagenoeg zeker ook in zal slagen.



De fases binnen de mijnbouwcyclus en het effect op de aandelenkoers zijn vaak hetzelfde. De grootste risico's liggen bij de exploratiebedrijven. Eens er een mooie ontdekking is gedaan (bijvoorbeeld high grades goud en zilver), schiet de koers omhoog. Na het ontdekken begint de ontwikkelfase. Deze is vaak wat saai: het bedrijf zoekt naar financiering en het is bezig met haalbaarheidsstudies. Op het moment dat de productiebeslissing is gemaakt (de financiering is rond en er kan gestart worden met de bouw), is er een mooi instapmoment ("entry"). Dit moment (ook wel "construction decision" of CD genoemd) is vaak een zogenaamde 'sweet spot'. De bouw van een mijn duurt gemiddeld genomen 18 maanden en de sweet spot duurt vaak totdat de eerste dag dat er daadwerkelijk geproduceerd wordt - de "first pour" of FP. Volgens een studie uit 2020 is het gemiddelde rendement voor de periode van CD tot FP 98 %. De gemiddelde winst voor de top 5 is zelfs 745 %! Zelfs gedurende neergaande markten is de gemiddelde winst 21 %. Dit zijn zeer interessante resultaten. Weliswaar resultaten uit het verleden, maar toch kunnen we er wel degelijk waarde aan toekennen.



De koers van Marathon staat op een dieptepunt. Waar het bijna twee jaar geleden nog 3,75 CAD aantikte, noteert het nu al een tijdje tussen de 0,80 en 1 CAD. Een eerste koersdoel is 1,4 CAD. Dit is een "smallcap" belegging, met een marketcap van een kleine 350 miljoen CAD. Wilt u kopen, koop dan in schijven, en stel altijd een limietorder in.

Het tempo waarmee het bedrijf evolueert, is ongezien snel: wat in 2019 startte als een "greenfields" (nieuwe) ontdekking kan eind 2025 al een producerende mijn zijn. Namibië is een stabiele democratie met een goede infrastructuur die buurland Zuid-Afrika op nagenoeg alle vlakken het nakijken geeft. Het vergunningsproces verloopt er heel soepel en zelfs sneller dan in de meest mijnvriendelijke regio's in Noord-Amerika. De politiek is het project heel genegen en tegen halfweg dit jaar moeten alle licenties in orde zijn en staat niets nog de bouw van een mijn in de weg.

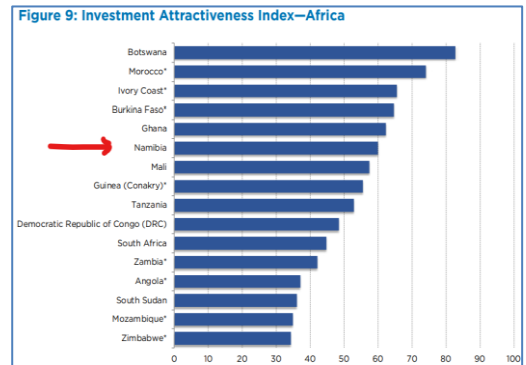
Naast Twin Hills beschikt Osino nog over het kleinere Onundu project (resource schatting 0,9 miljoen troy ounce) dat werd gekocht van B2Gold, en enkele kleinere exploratieprojecten (goud en lithium).

Osino Resources wordt geleid door een ervaren managementteam onder de leiding van CEO Heye Daun die eerder al Aurix Gold leidde en verkocht aan B2Gold (2012) en later Ecuador Gold and Copper verkoopklaar maakte en bij Lumina Copper onderbracht (2016). Insiders hebben 27 % van de aandelen in handen en de bekende mijninvesteerder Ross Beaty bezit ongeveer 13 %. Osino publiceerde een PEA in 2021 en die werd een jaar later al gevolgd door een PFS ("pre-feasibility study"), en dat is heel snel. Eind april kwam er een update en wellicht volgt binnenkort de definitieve feasibility study.



De omvang van Twin Hills wordt geschat op 3,1 miljoen troy ounce goud, waarvan op dit moment 2,2 miljoen bewezen reserves. Beide cijfers kunnen nog toenemen bij gunstige exploratieresultaten. De PFS van vorig jaar gaat uit van een jaarlijkse output van gemiddeld 169.000 troy ounce en een levensduur van 13 jaar. Daar het om een open pit mijn zou gaan, is de geschatte totale productiekost (AISC) van 939 dollar per troy ounce heel laag. De vier eerste productie jaren zou de output op 200.000 troy ounce uitkomen. De Net Present Value (NPV) van het project wordt op basis van een goudprijs van 1700 dollar op 503 miljoen dollar geschat. De verwachte capex voor de bouw van de mijn bedraagt 375 miljoen dollar.

Osino heeft na een recente private plaatsing 10 miljoen Canadese dollar (CAD) in kas en beschikt nog over een kredietlijn van 15 miljoen (Amerikaanse) dollar. Na de eerder genoemde definitieve FS wordt in de tweede helft van dit jaar de noodzakelijke financiering gezocht. Indien succesvol kan eind dit jaar al worden gestart met de bouw van de mijn. Die zal ongeveer 24 maanden in beslag nemen. Osino gaat in ideale omstandigheden uit van een eerste productie eind 2025/begin 2026.



Hoewel Namibië niet de méést ideale mining-regio is (volgens de 2022 Fraser survey), ligt de score duidelijk hoger dan bij buurland Zuid-Afrika. Daarnaast is de score al jaren stijgende. Een goed teken.



De koers van Osino Resources zat ook lange tijd in een dalende trend, maar sinds afgelopen oktober heeft de koers de weg weer naar boven gevonden en noteert nu rond de 1,15 CAD. Een eerste koersdoel is 1,9 CAD. De marketcap is zo'n 190 miljoen CAD en dus is Osino nog een microcap-belegging. Wilt u kopen, koop dan in schijven, en stel altijd een limietorder in.

Producenten (producers)

Category	Annual Production	Focus	Leverage to Gold Price	Risk
Majors	1 million ounces or more	Profitability; growing Reserves from existing assets or buying new projects	Strong	Lowest
Mid-Tiers	100,000 to <1 million ounces	Growing into a Major; Profitability; Ongoing exploration; Mergers	High	Average
Junior Producers	Less than 100,000 ounces	Growth; exploration; may still have to raise cash	Highest	High

De eerste en op het vlak van marktwaarde ook grootste groep is deze van de goudproducenten. Ook binnen deze categorie is er een groot onderscheid, gaande van een bedrijf als Newmont Mining met een output van 6 miljoen troy ounce goud per jaar tot producenten die jaarlijks hooguit enkele tienduizenden troy ounce uit de grond halen. Bedrijven met een output van meer dan 1 miljoen troy ounce rekenen we tot de grote producenten of "majors". Tussen 250.000 en 1 miljoen gaat het om "mid-tiers" en onder de 250.000 zijn het kleine producenten.

Conclusie: De Enterprise Value (EV) bedraagt met 138 miljoen dollar (183 miljoen CAD) minder dan 0,3 keer de NPV. Heel goedkoop voor een dergelijk project. Hogere goudprijzen, aanhoudende exploratie-successen, en het concrete en snelle pad naar productie moeten de komende tijd voor een re-rating van het aandeel zorgen. Een eerste koersdoel is 1,9 Canadese dollar of 1,5 USD.

Tip categorie developers/producers:

i-80 Gold Corp. (IAU)



i-80 Gold Corp. ontstond na de overname van Premier Gold door Equinox Gold. Daarbij werden de activa van Premier Gold in de Amerikaanse stad Nevada afgesplitst en ondergebracht in een nieuw bedrijf: i-80 Gold. De CEO is Ewan Downie en hij is de voormalige CEO van Premier Gold, die de activa al voor de afsplitsing bezat. Hij bezit nu 2,3 % van de aandelen van i-80 Gold. Met 25 jaar ervaring in de mijnbouwsector heeft Downie al zijn sporen verdiend. Dit geldt overigens ook voor de rest van het management, waar alle sleutelposities ervaring hebben in Nevada.

i-80 Gold kende vorig jaar een van de grootste exploratiesuccessen in de sector bij Hilltop (Ruby Creek) met een gemiddelde grade van 20 gram per ton met uitschieters tot 43 gram per ton. Dit jaar gaat de exploratie door en worden er vergunningen aangevraagd voor het ondergrondse gedeelte. Hilltop kan in een ideaal scenario binnen drie jaar operationeel zijn. Een update van de reserves en een PEA zijn de eerste stappen voor Ruby Hill. Tijdens het eerste kwartaal werd Paycore Minerals overgenomen, wat toelaat om de Ruby Hill open pit (Archimedes) naar het zuiden uit te breiden (FAD Property).

Bij Granite Creek is het ondergrondse deel al operationeel met een bescheiden productie (2022: 21.000 troy ounce) en wordt een feasibility study voorbereid voor bovengronds. Ook McCoy Cove kende exploratiesucces vorig jaar met gemiddelde grades van 10,4 gram per ton. i-80 Gold heeft met Ruby Hill en Hilltop het potentieel om het nieuwe Fosterville van Kirkland Lake (nu AEM) te worden. Er is uiteraard geen garantie dat dit zal gebeuren, maar alle puzzelstukjes zijn wel aanwezig.

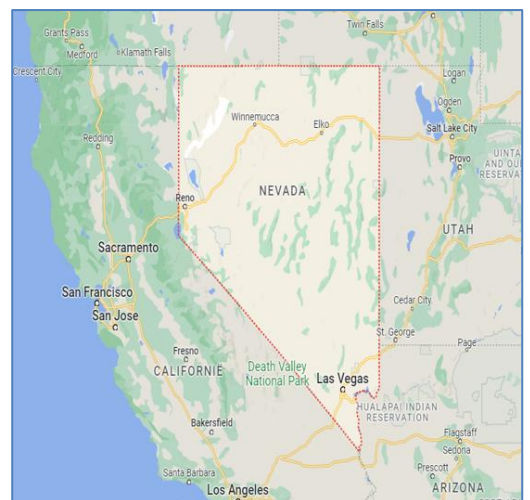
i-80 Gold is een groeiverhaal dat voorlopig onder de radar blijft van de investeerders, enerzijds omdat het een nieuwe naam is en anderzijds omdat er de voorbije maanden wat koersdruk is. Die kwam er in de eerste plaats van Equinox, die dit jaar al 11,6 miljoen aandelen of zo'n 20 keer het gemiddelde dagvolume verkocht en daarmee zijn participatie reduceerde naar 19,95 %.



Analisten gebruiken af en toe verschillende bandbreedtes, maar de kern is duidelijk. Hoe groter de producent des te lager het risico en des te minder de 'leverage' (hoe sterk de koers van het aandeel reageert op de veranderingen van de goudprijs). Hoe kleiner de producent, des te hoger het risico en des te heviger de aandelenkoers reageert op de goudprijs.



i-80 Gold Corp. verwijst naar de Interstate 80 of de autosnelweg die centraal Nevada doorkruist. Alle activiteiten van de mijngroep bevinden zich in de ruime omgeving ervan.



Centraal Nevada is historisch een mijnregio met metaalafzettingen (of "deposits") van verschillende types in onder meer de gekende Carlin trend, Battle Mountain trend, en Eureka. i-80 Gold beschikt over in totaal vijf van die deposits met gecombineerd 14,5 miljoen troy ounce goud en ruim 180 miljoen troy ounce zilver in de measured, indicated, en inferred categorieën. Dat zijn op Nevada Gold Mines na (de joint-venture in Nevada tussen Barrick en Newmont) de grootste reserves van de staat.

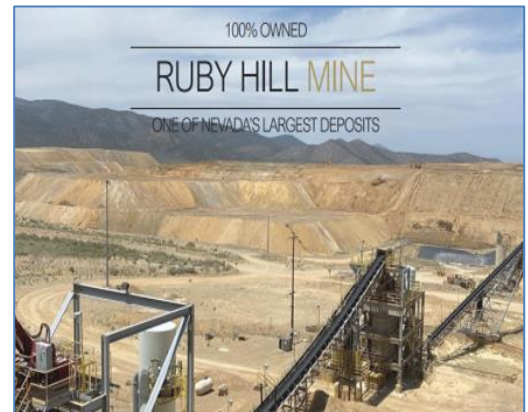
Equinox is naar eigen zeggen nu wel uitverkocht en heeft niet de intentie om het belang verder af te bouwen. Maar gezien Equinox chronisch op zoek is naar geld, durf ik een verdere reductie niet uitsluiten.

Als ik dan toch een minpunt moet vermelden, dan is het dat het management op het vlak van marketing toch niet bijster veel inspanningen doet om het i-80 groeiverhaal te verkopen aan investeerders. Dat is nochtans nodig want het bedrijf is operationeel op veel fronten tegelijk actief en dat kan het geheel wat onoverzichtelijk maken voor beleggers. i-80 Gold zit ook nog grotendeels onder de radar van de institutionele investeerders. Zo was er tijdens de conference call na de recente kwartaalresultaten geen enkele vraag aan het management, wat veelzeggend is. Veel van deze elementen zijn wel uitstekend nieuws voor wie nog niet is ingestapt in deze groeiparel.

Het is op dit moment ook nog niet duidelijk aan welke activa prioriteit zal worden gegeven want met de beschikbare liquiditeiten kan niet alles tegelijk worden ontwikkeld. Deze overvloed aan kwaliteitsvolle activa is in feite een luxeprobleem, maar het maakt wel dat prognoses en dus een waarderingsoefening op dit moment moeilijk te maken zijn. De meest logische optie zou zijn dat i-80 Gold start met een kleinere verwerkingsinstallatie bij Ruby Hill (bijv. met een capaciteit van 500 tot 1000 ton per dag) die dan later kan opgeschaald worden. Dit heeft als voordeel dat er vrij snel kasstromen binnen komen terwijl de investeringslast beperkt blijft.

Ik mik voor dit jaar op een output in de buurt van 40.000 tot 50.000 troy ounce. Dit cijfer zal geleidelijk toenemen en binnen drie jaar uitkomen op het vijfvoudige (250.000) en binnen vijf jaar gemakkelijk het achtvoudige (400.000). Ik geef het bedrijf een heel conservatieve Net Present Value van 1,5 miljard dollar mee (exclusief toekomstige ontdekkingen). Met de huidige stand van zaken noteert het tegen 0,5 keer die NPV en dit is belachelijk goedkoop voor een bedrijf dat al in de productiefase is en met dergelijk exploratiepotentieel.

i-80 Gold is in tegenstelling tot veel andere exploratiebedrijven en zelfs ontwikkelaars helemaal niet afhankelijk van een hogere goudprijs. Zelfs tegen de huidige prijzen kunnen de bestaande activa heel rendabel zijn en hoge kasstromen genereren. Het bedrijf voerde in het eerste kwartaal een private plaatsing door en had op 31 maart 57 miljoen dollar cash ter beschikking. Daarnaast zijn er nog kredietlijnen bij Orion Mining Finance en Sprott Asset Management. Sprott en Orion bezitten overigens samen ongeveer 20 % van de aandelen. Afhankelijk van de koersevolutie kan er extra cash bijkomen door de uitoefening van uitstaande warrants. Hoe dan ook zit i-80 Gold qua liquiditeiten goed voor de rest van het jaar.

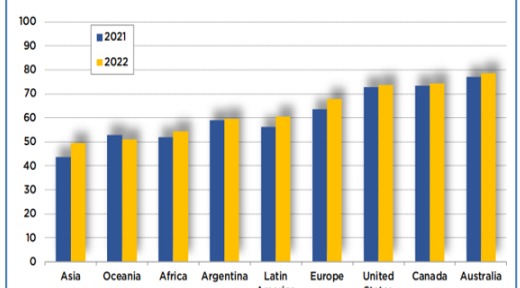


Het gebied heeft een grote voorgeschiedenis van mijnbouw die bijna 150 jaar teruggaat. Toen werd met verouderde mijnmethodes en een beperkte geologische kennis enkel het laaghangend fruit geplukt, waardoor een groot deel van het potentieel nog onaangeroerd is.



Het Fraser Institute heeft de resultaten van hun nieuwste survey (2022) zeer recent gepubliceerd. Fraser Institute vraagt bestuurders van mijnbouwbedrijven naar hun ervaringen en stelt vragen over politieke factoren in de landen waar zij werken. Vragen over vergunningen, belastingstructuren, en milieuwetten zijn allemaal factoren die van belang zijn om een operatie te leiden. Uiteindelijk schrijft het Fraser Institute een [stevig rapport](#), met hun ranking, waarin de politieke aspecten en de mijnpotentie worden samengevoegd.

Figure 13: Regional Median Investment Attractiveness Scores 2021 and 2022



Volgens deze laatste survey van het Fraser Institute had Australië wederom de beste papieren voor mijnbouwers, gevolgd door Canada en de VS. Veel regio's deden het beter dan vorig jaar. Desondanks blijft Azië als continent achter.

Naarmate de output van Granite Creek stijgt en de kasstromen toenemen, zal het bedrijf ook meer exploratie en ontwikkeling vanuit interne middelen kunnen financieren. Toch is de kans groot dat er afhankelijk van de timing van vergunningen en de snelheid waarmee i-80 Gold evolueert (met name dan de exploratieresultaten) nog extra geld moet worden opgehaald.

Conclusie: i-80 Gold is een groeiverhaal dat grotendeels onder de radar is gebleven. Doe er uw voordeel mee. 2023 staat in het kader van verdere exploratie, het aanvragen van vergunningen, en het opschroeven van de productie bij Granite Creek. Een eerste conservatief koersdoel is 5 CAD.

Tip categorie royalties:

Triple Flag Precious Metals (TPFM)



Triple Flag Precious Metals is een relatief jong royalty- en streaming-bedrijf dat zeven jaar geleden werd opgericht en in mei 2021 de stap naar de beurs zette tegen een koers van 13 dollar. Triple Flag had op dat moment overeenkomsten met 15 operationele activa voor de levering van goud en andere metalen. Dit zijn er intussen 29. De CEO van het bedrijf is de Zuid-Afrikaan Shaun Usmar, de voormalige CFO van Barrick Gold. Daarvoor stond Usmar op de loonlijst van BHP Billiton en later van Xstrata toen dit bedrijf werd overgenomen door Glencore. Insiders hebben voor 120 miljoen dollar aandelen.

Triple Flag focust op producerende mijnen of projecten die al volledig vergund en bouwklaar zijn, en op minder dan twee jaar van positieve kasstromen staan. Eind vorig jaar werd met de overname van kleinere sectorgenoot Maverix Metals een belangrijke stap richting diversificatie en groei gezet. Maverix beschikte over een interessante portefeuille aan projecten met onder meer Camino Rojo (uitgebaat door Orla Mining) en Beta Hunt (uitgebaat door Karora Resources). Belangrijk voor streamingbedrijven is dat er zowel geografisch als op het vlak van afnameovereenkomsten voldoende diversificatie is.

Op dit moment komt 37 % van de omzet uit Zuid-Amerika, 25 % uit Noord-Amerika, 20 % uit Australië, en 18 % uit de rest van de wereld. Goud heeft het grootste aandeel in de omzet (53 %), gevolgd door zilver (43 %) en 4 % andere metalen. De drie grootste activa leveren de helft van de omzet. Het gaat om Cerro Lindo (Peru, 28 %), ATO (Mongolië, 12 %) en Northparkes (Australië, 10 %). Vorig jaar werd 84.600 troy ounce goud-equivalent verkocht, wat een omzet van 152 miljoen dollar opleverde.

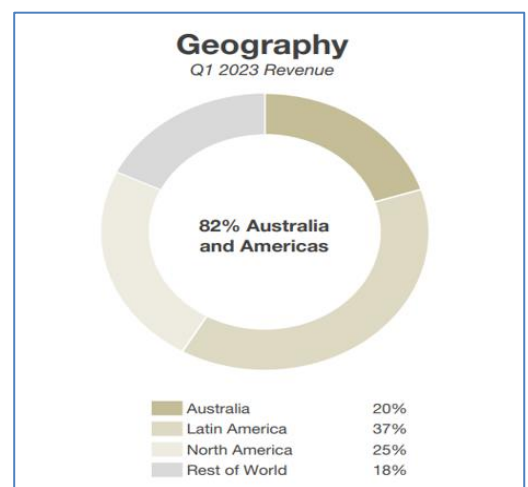


De koers van i-80 Gold schommelt al een langere tijd tussen de 2 en de 4 CAD. Na een korte uitschieter begin dit jaar op 4,2 CAD noteert het aandeel nu iets boven de 3 CAD. Een eerste koersdoel is 5 CAD. Het bedrijf kent een marketcap van boven de 750 miljoen CAD, waarmee het een smallcap-belegging is. Hoewel het volume prima is, is het toch verstandig om met limieten te werken bij het ordenen.

Royalty- en streamingbedrijven



Deze bedrijven spelen de rol van 'alternatieve investeerder' in de mijnbouwindustrie. In ruil voor een geldsom die de bouw van een mijn moet helpen financieren, hebben ze recht op een deel van de toekomstige productie gedurende een bepaalde periode of de totale levensduur van de mijn, en dat tegen een vooraf bepaalde prijs die ruim onder de marktprijs ligt. Bij royalty's gaat het om een percentage van de productie (bijvoorbeeld 1 of 2 %) en bij streaming over een vooraf bepaalde hoeveelheid over een vooraf bepaalde periode. Er zijn diverse varianten van streaming en royalty's, en ook een combinatie is mogelijk.



Triple Flag kent een prima spreiding van haar projecten en heeft goede locaties in Australië en Amerika, en ook locaties in Latijns-Amerika, waarvan sommige weliswaar geen A-locaties zijn, maar ook geen jurisdicties die men koste wat kost moet vermijden.

2023 is alvast goed ingezet met een recordkwartaal waarbij 270.000 troy ounce goud-equivalent werd omgezet voor 50,3 miljoen dollar. De operationele kasstroom bedroeg in het eerste kwartaal 39 miljoen dollar of ongeveer 0,2 dollar per aandeel. Dit jaar wordt door het management op 100.000 tot 115.000 troy ounce gerekend en ik vermoed dat het cijfer aan de bovenkant van deze bandbreedte zal uitkomen. Voor de periode 2024 tot 2028 wordt gemiddeld 140.000 troy ounce per jaar vooropgesteld. Daarbij zal het productiecijfer tegen het einde van het decennium, op basis van de afname-overeenkomsten en verwachte productiegroei, in de buurt van 200.000 troy ounce uitkomen.

Triple Flag beschikte na het eerste kwartaal over 640 miljoen dollar aan liquiditeiten. Dit is ruim voldoende om te blijven groeien door nieuwe overeenkomsten af te sluiten. Opmerkelijk is dat Triple Flag dit hoge groeiritme realiseert zonder de bestaande aandeelhouders te verwateren, dit in tegenstelling tot concurrenten van ongeveer dezelfde omvang als Gold Royalty Corp. De cash kost ligt onder 200 dollar per troy ounce wat beduidend lager is dan de grote namen in het royaltysegment zoals bijv. Franco-Nevada, Sandstorm Gold, en Wheaton Precious Metals. Triple Flag haalt dan ook superieure marges en keert een dividend van 0,2 dollar per aandeel uit.

De Enterprise Value of ondernemingswaarde van Triple Flag bedraagt momenteel iets meer dan 3 miljard dollar. Op basis van de actuele prognoses schat ik de Net Asset Value (NAV) conservatief op 2,5 miljard, wat een price/NAV van 1,2 oplevert. Dit is ongeveer een kwart onder wat ik een correcte waardering beschouw voor een royaltybedrijf met o.a. een goede diversificatie op goede locaties, verschillende projecten in de pijplijn, en voldoende liquiditeiten. Triple Flag noteert tegen 16 keer de verwachte kasstroom tegenover 27 keer voor bedrijven als Wheaton en Franco-Nevada, die lagere marges realiseren.



Conclusie: Men kan argumenteren dat Triple Flag wegens zijn kleinere omvang een korting verdient, maar 20 keer de kasstroom vind ik een minimum. Ook deze maatstaf impliceert een onderwaardering van ongeveer 25 %. Een eerste koersdoel voor Triple Flag is daarom 19 dollar (USD).

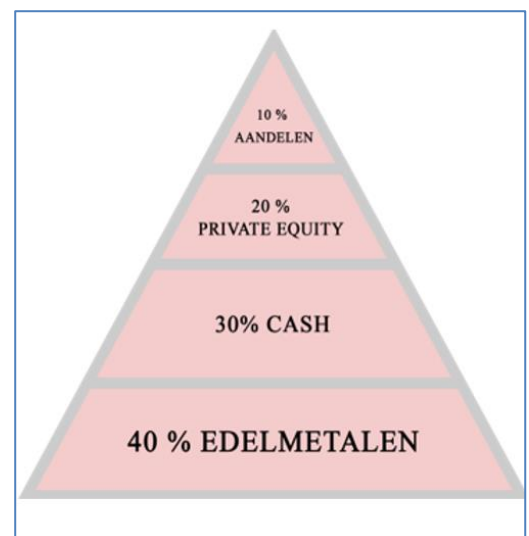
Dit brengt ons tot de laatste van de zeven tips, tevens ook het aandeel dat wij in onze portefeuille opnemen: Agnico Eagle Mines.



De koers van Triple Flag liet een flinke opstoot zien vanaf half maart tot begin mei. Het aandeel steeg toen van 12,5 USD tot boven de 17 USD. De laatste twee weken is de koers gedaald, samen met de goudprijs, en momenteel noteert het aandeel rond de 15 USD. Een eerste koersdoel is 19 USD.



De meeste besproken aandelen noteren zowel in Canada als de VS. We zijn in principe altijd voorstander van de 'thuisbeurs', in de meeste gevallen Canada dus. Soms zijn er brokers waarvan de transactiekosten op Toronto iets hoger liggen dan in New York. Dat is bijvoorbeeld bij AEM geen probleem. De kosten zijn relatief laag en de verhandelbaarheid is groot. Bij de kleinere aandelen met US-notering op de OTC-beurs, OTCBB, welke minder gereguleerd is, ligt de verhandelbaarheid lager. Werk altijd met limietorders op de OTC-beurs - stel dus altijd een maximale limiet in voor de prijs die je wilt betalen.



Dit is en blijft de essentie. Stel uw kapitaal veilig. We herhalen nogmaals: neem niet te veel risico en zorg dat uw piramide op orde is.

Nieuw in ons beleggingsrooster: Agnico Eagle Mines

Een vaak gestelde vraag is welk goudmijnaandeel je moet kopen als je er maar één zou mogen kiezen. Een hypothetische vraag want het valt niet aan te bevelen om slechts één te selecteren, maar als het echt niet anders kan, dan gaan we voor Agnico Eagle Mines. AEM is een stabiele goudproducent met een lage schuldverhouding, hoogwaardige assets in een aantal toplocaties, goede marges, een prima dividenduitkering, en genoeg potentieel.



AEM is de voorbije jaren dankzij haar organische groei en een aantal slimme overnames uitgegroeid tot de derde grootste speler, na Newmont Corporation en Barrick Gold. Daarom durven wij u zonder verpinken aanraden 5 % van uw kapitaal in deze mijn te investeren. Met wat geluk wordt dat 8, 9 of zelfs 10 %. Maar het belangrijkste is wat Buffet ons leerde: *"De eerste regel bij investeren is om geen geld te verliezen. De tweede regel is nooit regel één te vergeten."*

Bij deze onze redenen om in AEM te investeren.

Toplocaties

Tot 2021 concentreerde AEM zich op Canada met nog enkele activa in Mexico (La India en Pinos Altos) en het noorden van Finland (Kittilä). Meer dan 90 % van de productie kwam dus uit zogenaamde "Tier 1 regio's" in Canada, met uitstekende infrastructuur en een stabiele en mijnvriendelijke overheid.

Mijnen als Canadian Malartic, Goldex en La Ronde (Quebec), en ook Meliadine en Meadowbank (Nunavut) zijn klinkende namen binnen de goudmijnsector. Deze activa leverden jaarlijks ongeveer 2 miljoen troy ounce goud op tegen een productiekost die gemiddeld 15 % lager lag dan het sectorgemiddelde. AEM speelt dit klaar dankzij de relatief hoge grades maar ook omdat ze grotendeels met eigen personeel in plaats van met "contractors" (onderaannemers) werkt, en op veel plaatsen gebruik maakt van goedkope hydro-elektriciteit.

Overname Kirkland Lake Gold

In het najaar van 2021 bracht AEM een bod uit op Kirkland Lake Gold. Dit bedrijf was de jaren daarvoor de absolute 'rock-ster' onder de goudmijnen, en slaagde er tijdens een heel moeilijke periode voor de goudmarkt in om explosief te groeien. Dat was o.a. te danken aan de Fosterville-mijn in Australië en dan met name de zogenaamde Swanzone die "bonanza-grades" van meer dan 31 gram per ton haalde, wat uitzonderlijk hoog is.



Het Canadese Agnico Eagle is het derde grootste goudmijnbedrijf ter wereld, na goudmijn-giganten Newmont Corporation en Barrick Gold. Het bedrijf produceert vanuit activiteiten in Canada, Australië, Finland, en Mexico. Het heeft een pijplijn aan hoogwaardige exploratie- en ontwikkelingsprojecten in deze landen, evenals in de Verenigde Staten en Colombia. Het bedrijf werd opgericht in 1957 en heeft consequent waarde gecreëerd voor haar aandeelhouders door sinds 1983 elk jaar een contant dividend uit te keren.

Agnico Eagle Mines Limited (AEM)

NYSE - NYSE Delayed Price. Currency in USD

☆ Follow

56.75

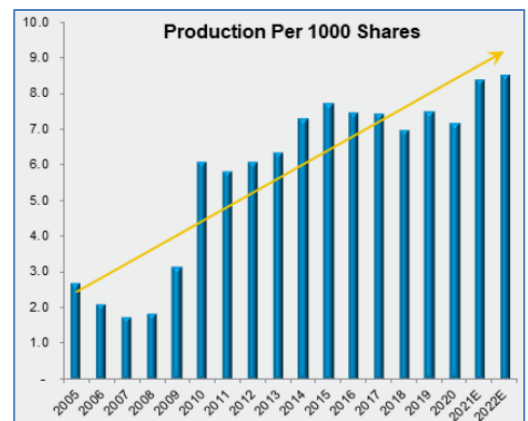
At close: May 12 04:00PM EDT

Dividend AEM announced a cash dividend of 0.40

Summary Chart Conversations Statistics Historical Data

Previous Close	56.78	Market Cap	29.29B
Open	56.58	Beta (5Y Monthly)	0.81
Bid	56.42 x 1000	PE Ratio (TTM)	11.17
Ask	0.00 x 1100	EPS (TTM)	5.08
Day's Range	56.17 - 57.06	Earnings Date	Jul 26, 2023
52 Week Range	36.69 - 61.15	Forward Dividend & Yield	1.60 (2.82%)
Volume	2,099,708	Ex-Dividend Date	May 31, 2023
Avg. Volume	3,287,890	1y Target Est	67.24

AEM heeft een marktwaarde (market cap) van ruim 29 miljard dollar. Hiermee volgt het op een kleine afstand Newmont (market cap van 38 miljard) en Barrick Gold (bijna 35 miljard). Met een koers-winstverhouding (P/E ratio) van 11 is het aandeel aan de goedkope kant. Daarnaast heeft het een aantrekkelijk dividendrendement van bijna 3 %.

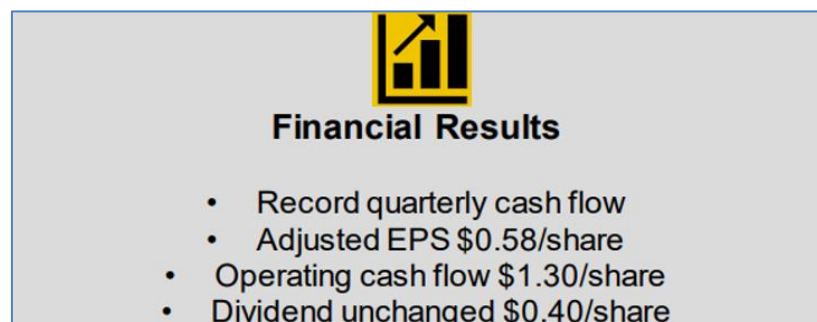


AEM laat een jaarlijkse productiegroei ("Compound Annual Growth Rate" of CAGR) zien van gemiddeld 7 % per 1000 aandelen. Amerikaanse concurrenten laten gemiddeld een krimp zien van 5 %.

Daardoor was de productiekost extreem laag en waren de marges heel hoog. Naast Fosterville had Kirkland ook nog Macassa en Detour Lake in portefeuille, beiden in Ontario (Canada) en dus geografisch een goede match. Het ervaren management van Agnico wist de overname (strikt genomen was het een fusie) goed te verteren en de resultaten bij het voormalige Kirkland te verbeteren. Detour Lake is de grootste goudmijn van Canada en levert een hoge bijdrage aan de reservegroei. Fosterville is ondanks een lagere output nog steeds comfortabel winstgevend en heeft nog veel exploratiepotentieel.

Goede marges en lage schuld

Ook AEM was niet immuun voor stijgende kosten en zag de AISC vorig jaar toenemen van 1038 in 2021 naar 1090 dollar per troy ounce vorig jaar. De bewezen reserves werden eind vorig jaar geschat op 48,7 miljoen troy ounce, waarbij AEM de conservatieve goudprijs van 1300 dollar hanteerde. Gezien de huidige pijplijn is een verdere klim met minstens 20 % de komende jaren zeker realistisch. Voor 2023 wordt op een nieuwe stijging van de AISC naar 1140 tot 1190 dollar gerekend, maar daarna moet het ergste wel achter de rug zijn. Merk op dat naar marges toe de kostenstijging dit jaar ruim gecompenseerd wordt door de hogere goudprijs.

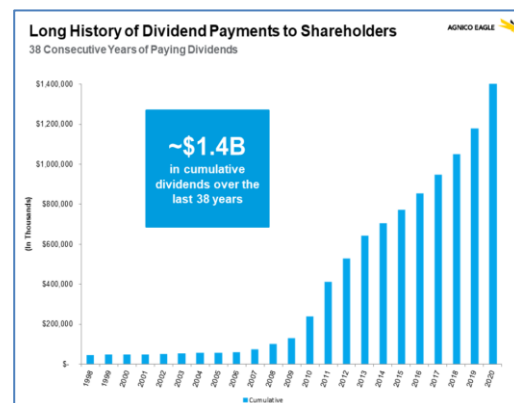


De financiële resultaten en de balanspositie zijn goed. Zo bedraagt de netto schuld amper 0,3 keer de EBITDA ("Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization"), wat ruimte laat voor verdere investeringen en ook voor aandeelhoudersvergoedingen. Er loopt een programma voor aandeleninkopen en het dividend van 1,6 dollar op jaarbasis levert een rendement van 2,8 % op.

Conclusie: Geen enkele gouddeveler is zonder risico, maar AEM tikt wel veel vakjes af, met o.a. groei gekoppeld aan bovengemiddeld hoge marges, hoge reserves op Tier 1 locaties, een sterke balans, en aantrekkelijke aandeelhoudersvergoedingen. Nog beter nieuws is dat het aandeel op dit moment tegen 10 keer de verwachte kasstroom uit mijnactiviteiten noteert, en dit is onder het gemiddelde van de voorbije tien jaar (13). Een kasstroom die bovendien fors kan toenemen naarmate de goudprijs stijgt en de kosten weer dalen. Om deze redenen is AEM bij de majors op dit moment de beste keuze. Een eerste koersdoel is 78 dollar.

Dank aan Koen voor deze nieuwe tips. Het is belangrijker dan ooit om uw kapitaal veilig te stellen. Vandaar dat we meer aandacht besteden aan goud en goudmijnbedrijven. En met Agnico Eagle hebben we een zeer mooie toevoeging aan ons beleggingsrooster!

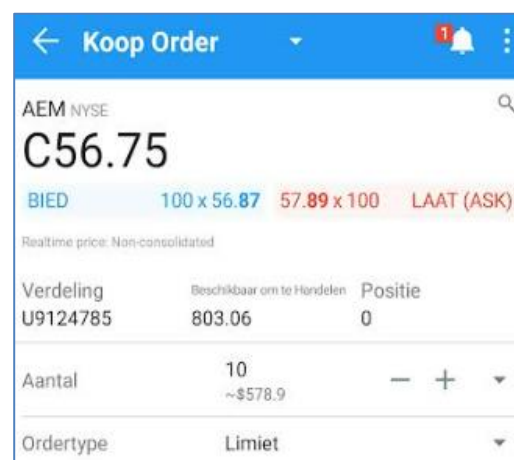
Peter Tros en Koen Lauwers



De afgelopen 38 jaar heeft AEM jaarlijks dividend uitbetaald. Sinds 1983 heeft het zo'n 1,4 miljard dollar aan dividend uitbetaald aan haar aandeelhouders. Het dividend is de afgelopen jaren stevig gegroeid en een doel van het management is het dividend verder te laten stijgen.



Uiteraard loopt de koers van het aandeel AEM mee met de goudprijs, maar op lange termijn heeft het beter gepresteerd dan de goudprijs. Momenteel is er een korte terugval geweest in de koers, en na een piek van 61 dollar ruim een week geleden, noteert het aandeel nu rond de 53 dollar. Een mooi instapmoment, zeker als de goudprijs verder gaat stijgen, wat wij verwachten.

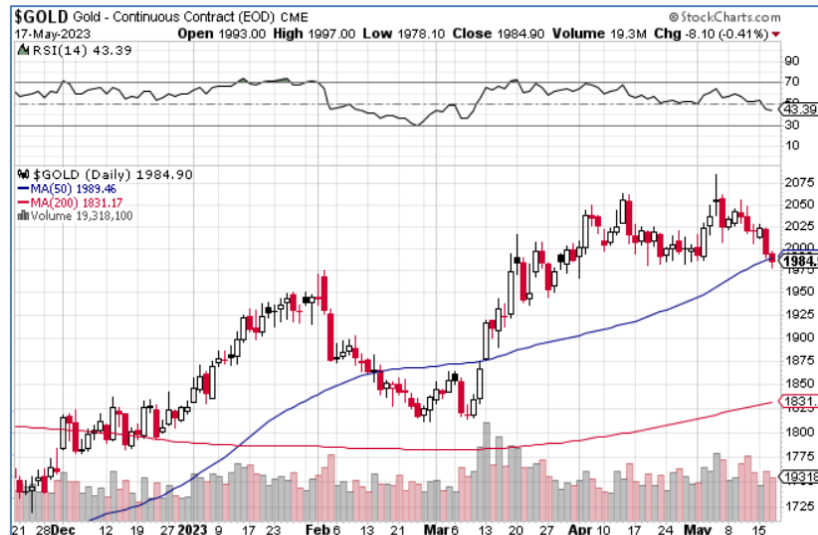


AEM is genoteerd aan de New York Stock Exchange (NYSE) en aan de beurs van Toronto (TSX). De ticker op beide exchanges is AEM. Gezien de grote verhandelbaarheid maakt het niet meteen uit waar het aandeel wordt gekocht. Het aandeel is te koop bij zo goed als alle brokers.

Update beleggingsrooster

Goud

De koers van goud is al een tijdje aan het consolideren rond de 2000 USD (per troy ounce) en komt tot adem na de snelle opstoot in maart (tijdens de neergang van Silicon Valley Bank). Toen steeg de goudprijs van iets boven de 1800 USD tot bijna 2100 USD 2 weken geleden.



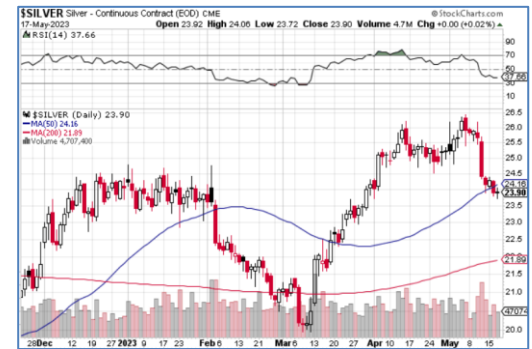
Een maand geleden schreven we dat de RSI zwaar "overgekocht" was (boven de 70) en dat een korte terugtest dus logisch zou zijn. Een serieuze terugtest hebben we nog niet gezien. Het is momenteel even 'stil' rond de banken, de beurzen, en de geopolitiek, maar we verwachten wel nog steeds een terugtest.



De onderkant van de steunlijn (stijgend kanaal) ligt op zo'n 1930 USD, wat dan ook een stevige bodem is. Eerste steunlijnen liggen op zo'n 1950/1960 USD. Ondanks een waarschijnlijke daling op korte termijn zijn we op de lange termijn nog steeds positief, en het is wachten na een verwachte terugtest, tot de oude top (2089 USD) van augustus 2020 wordt doorbroken.

Conclusie: Goud zit nog steeds in een stijgende trend, maar kan nog iets terugvallen tot wellicht 1930 USD. Dit zal dan waarschijnlijk van korte duur zijn, en we verwachten dat goud door de oude piek van 2089 USD zal gaan. Zorg dat uw positie op orde is.

Zilver



Zilver volgt de trend van goud, maar dan meestal iets heviger. Sinds 9 maart is de zilverprijs fors gestegen, met zelfs even ruim 30 %. De RSI kwam boven de 70 (nu rond de 50), wat betekent dat de zilverprijs "overgekocht" was en een daling te verwachten was. Dat gebeurde ook en nu noteren we iets boven de 22 USD, waardoor het door de eerste steun van 24,30 USD ging. Waarschijnlijk gaan we nog iets lager (volgende steun onder de 22 USD), voordat we weer omhoog kunnen en uiteindelijk de 30 USD kunnen testen.

SilverCrest Metals



Vorige week publiceerde SilverCrest haar eerste kwartaalresultaten van dit jaar. Het afgelopen kwartaal was het eerste volledige kwartaal dat de Las Chispas mijn, die sinds november vorig jaar produceert, operationeel was.



De resultaten waren zeer goed te noemen. De operationele winst was 35,6 miljoen USD, waar dit het laatste kwartaal in 2022 nog 26,5 miljoen USD was. De vrije kasstroom was 19,3 miljoen USD en er werd nog eens 25 miljoen USD aan schulden afgelost, waardoor er nu al 95 % van de schulden is afbetaald. Met een netto cashpositie van 21 miljoen USD is de balans zeer fraai. De kostprijs (AISC) van het verkochte zilver was 11,45 USD per troy ounce. De gemiddelde verkoopprijs was 23 USD en er werden 1,36 miljoen ounces verkocht. Een marge van 100 %. Stel dat de zilverprijs door de 30 USD gaat, dan verdubbelt de marge en schiet de winst omhoog.

NioCorp

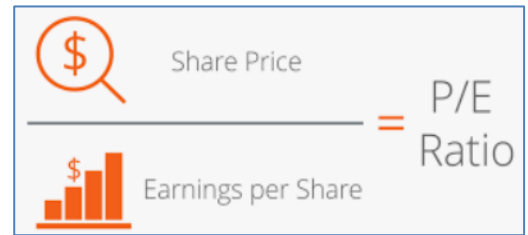


De koers van NioCorp stond flink onder druk de afgelopen tijd. Sinds de piek van begin maart, dus nog voor de fusie met GXII, toen de koers even de 1,5 CAD aantikte (na de reverse stock split - 15 CAD), daalde de koers naar 6,50 CAD. Een daling van meer dan 50 % in ruim twee maanden tijd. Dat is even slikken, en frustrerend.



Afgelopen week daalde de koers op een paar dagen zelfs bijna 25 %. De voornaamste reden hiervoor zal het aangevraagde uitstel van de financiële cijfers zijn, welke voor 15 mei gereed moesten zijn. NB.TO moest de gecombineerde cijfers van NioCorp en GXII indienen, wat specialistisch werk is en wat dus blijkbaar niet lukte binnen de afgesproken termijn. Op zich niet erg, het verandert niets aan hun potentieel, maar het is op zijn minst onprofessioneel. Daarnaast gaan er bij het woord "uitstel" allerlei belletjes rinkelen bij beleggers, wat in dit geval een storm in een glas water was.

Conclusie: De koers daalde fors na de teleurstellende SPAC-deal en de NASDAQ-notering. Er kwam geen positieve nieuwsflow (equity & debt deals, goede resultaten van de demotests, afname deals, enz.), waar we wel op hadden gehoopt. Dit had de koers op zijn minst moeten ondersteunen. Dat die goede nieuwsflow komt, daar zijn we van overtuigd, wellicht zelfs snel, en dat zal de koers weer ondersteunen. We kunnen ons niet voorstellen dat de koers over een jaar niet fors hoger staat.



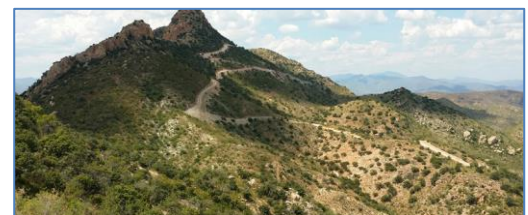
De huidige winst per aandeel is 0,18 USD. Doen we dit maal 4, dan komen we uit op een jaarlijkse winst per aandeel van 0,72 USD. Tegen een huidige koers van het aandeel van 6,9 USD komen we uit op een koers-winstverhouding (P/E Ratio) van 9,6. Dat is best goedkoop voor zo'n kwalitatieve mijn van een gezond bedrijf met nog een andere potentiële mijn op een niet zo grote afstand van Las Chipas.



Niet ver van de Las Chipas mijn ligt de El Picacho mijn, welke verder geëxploreerd dient te worden. Het bedrijf heeft drie boorputten op het El Picacho terrein en heeft de benodigde vergunningen om verder te boren.



Na bekendmaking van de prima kwartaalresultaten piekte de koers van het aandeel even boven de 10,20 CAD (in USD is dat omgerekend 7,5 USD), om de laatste dagen weer terug te zakken tot iets boven de 9 CAD.



Conclusie: Prima kwartaalresultaten van een goede mijn, die binnen budget en termijn is gebouwd en nu volledig operationeel is, tegen mooie marges. Het bedrijf is daarbij ook nog eens bijna schulden-vrij en kan de cash aan het werk zetten om verder te groeien en dividend uit te keren.

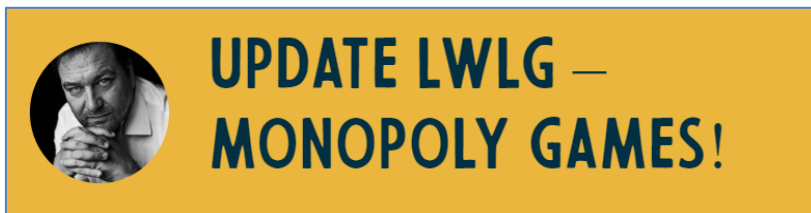
Lezersvragen

De lezersvragenrubriek vormt een centraal onderdeel van de SC-edities. Safecapital is een gemeenschap en de interactie tussen de abonnees en ons team, maar ook tussen de abonnees onderling, is dan ook belangrijk. Via support@safecapital.eu kan u bij ons terecht met uw vragen omtrent bijv. de hoofdanalyses, het beleggingsrooster en de investeringspiramide, problemen die u ervaart bij het aankopen of bewaren van edelmetalen, en zelfs met meer algemene bedenkingen of ideeën. Vergeet niet dat u door [in te loggen op de site](#) ook een schat aan informatie kan vinden: daar kan u iedere editie raadplegen, alsook diverse dossiers en zelfs het MACRO Trends archief.

LWLG

Beste Brecht,

Dank voor [de LWLG update](#). De juiste info op het juiste moment. Ik deel uw mening dat de manipulatieve kracht van shorters en grote financiële organismen serieus de spuigaten uitloopt en eigenlijk drastisch aan banden gelegd zou moeten worden door bevoegde overheden, maar ik maak me geen illusies.



Wanneer deze nauwelijks van maffiapraktijken te onderscheiden handelspraktijken aan banden gelegd zouden worden binnen de grenzen van "eerlijk handelen", dan weten de overheden dat de zogezegde, veel te grote, financiële dienstverlenersgroep meteen 90 % van haar tewerkstelling kwijt zou zijn, met alle gevolgen van dien. En dus moeten we niks van de overheid verwachten.

Zelf ondervond ik bij Saxo Bank hoe agressief je onder druk wordt gezet om uw LWLG aandelen te verhuren. Als je, zoals ik, daar niet op ingaat, zijn alle vormen van intimidatie en bedreiging in hun visie verantwoord om toch maar hun zin te krijgen. Alleen fysieke bedreiging en wapengeweld worden voorlopig nog niet aangewend. Ik nam dus afscheid en die deur blijft voor altijd gesloten.

Ondertussen wordt het voor de terecht bezorgde investeerder steeds moeilijker om aan correcte, up-to-date info over de beurs te komen; zelfs als je de websites van de bedrijven gaat onderzoeken, is het moeilijk uit te maken welke informatie betrouwbaar en niet gedateerd is. Safecapital onderscheidt zich hier, en de recente update bewijst dat. Dank!

Beste groeten,

Bezorgde Bert

(zie zijbalk)



Indien uw vraag interessant is voor de Safecapital-gemeenschap, dan nemen wie die geanonimiseerd op onder collectief pseudoniem "Bezorgde Bert".

=====

Dag Bert,

Inderdaad: it's a jungle out there. Vandaar dat ik er altijd zo hard op druk dat logische analyse niet genoeg is: er is ook psychologische toetsing nodig. Aan je intuïtie. 'Precieze' data is steeds in beweging, en de producent van data kleurt die data ook steeds - dat is onvermijdelijk.

Voorbeeld: wat stelt het concept "winst" voor? Hebben we het hier dan over de opbrengsten min de kosten voor belasting? Of erna? En wat is winst waard als het grootste stuk ervan moet gaan naar de afbetaling van een lening? Afschrijvingen? "EBITDA" wordt tegenwoordig gezien als de meest betrouwbare maatstaf, maar zelfs daar zijn grote manipulaties mogelijk. De ware afkorting lijkt mij te zijn "*Earnings Before I Tricked the Dumb Auditor*".

Mijn buikgevoel zegt dat LWLG op goud zit, maar ook dat er hard gevochten zal worden om dat goud te mogen mijnen. Die strijd is nu volop bezig, en waar olifanten vechten, ziet het gras af. Wij, de kleintjes, mogen ons dus niet uit ons lood laten slaan, en onder geen beding verkopen. Zelfs al sta je een half jaar onder water! Ik heb nog niks verkocht, zelfs al is dat bij mij het geval.

Doe hier een paar jaar bij, en ik denk dat we rond de 20 USD kunnen staan. Dat is een enorme uptick vanaf hier.

Beste groeten,

Brecht Arnaert

Biljoenenbedrog

Beste Brecht,

[Dit artikel over een "trillion dollar coin"](#) is toch compleet absurd? Oké, er is een schuldenplafond. Dat plafond wordt na veel getouwtrek altijd wat verhoogd. Ik kan me een keer herinneren dat het pas een paar weken na overschrijden van de limiet werd gedaan, en dus werden allerlei ambtenaren tijdelijk niet betaald. Na het verhogen met terugwerkende kracht nog wel.

Maar wat is dat nou voor onzin om zo'n munt te slaan, die in een kluis te stoppen, en dat te zien als dekking voor de schuld? Er zijn dus gelauwerde economen die hier geen problemen mee hebben?!

Overigens vraag ik me dan ook af wat de zin is van goud in de kluis van de CB om de waarde van de munt te dekken. Je kunt je briefje van 100 toch niet inruilen voor een paar gram goud. Maar je kunt natuurlijk ook gewoon staatsleningen uitgeven die nooit meer moeten worden terugbetaald, alleen rente geven. Dat is lekker makkelijk. Als staatslening zal het wel een waarde hebben als onderpand, maar welke waarde? Nominale- of marktwaarde? Dus als de rente veel hoger wordt dan de rente van deze "consol bonds", dan kan de staat die voor een prikkie terugkopen. En anders betaal je ze toch gewoon niet terug. Ze zijn tenslotte eeuwigdurend.

We worden zo hard belazerd!

Beste groeten,

Bezorgde Bert

Trillion dollar coin? 14th Amendment? Some argue for far-out fixes to the debt ceiling crisis

1.4k



Dag Bert,

Dat "Trillion Dollar Coin" idee komt van Paul Krugman - de domste econoom ooit, maar wél Nobelprijswinnaar! Ik sprak hem ooit aan in Madrid, toen hij een lezing kwam geven, en daar waar ik dacht een intellectueel te kunnen spreken, viel de vent volledig door de mand.

(zie zijbalk)



Madrid, 4 juli 2012, vraag aan Paul Krugman:

"U lijkt zich te concentreren op de vraag welk macro-economisch beleid we nodig hebben om uit de crisis te komen, maar u gaat niet in op de meer fundamentele vraag welk beleid ons in deze situatie van crisis gebracht heeft. Als u dat zou doen, dan denk ik dat u zou moeten concluderen dat het Keynesiaanse beleid - het creëren van inflatie om werkloosheid te bestrijden - in de eerste plaats deze puinhoop heeft veroorzaakt. Waarom denkt u dat de maatregelen die u voorstelt deze keer een ander effect zullen hebben?"

Nerveus antwoord: "Alle data wijzen in die richting."

Mijn repliek: "Maar meneer Krugman, u moet toch weten dat de manier waarop gegevens als bewijs worden gevalideerd ook onderhevig is aan een bepaalde methodologische theorie? Ik weet zeker dat u bekend bent met de kritiek van de Oostenrijkse Economische School, die beweert dat de kardinale gegevens die nodig zijn voor Keynesiaanse evenwichts-berekening alleen kunnen gegenereerd worden in een vrije markt, waarin alleen ordinale waarderingen plaatsvinden, waardoor de hele theorie van de totale vraag als instrument voor overheidsinmenging en centrale planning nutteloos wordt?"

Geërgerd antwoord: "Neem me niet kwalijk. Ik heb beloofd thuis te zijn voor het avondeten."

(zie hieronder)

Hennep

Beste Peter,

Ik word al sinds een jaar of twee redelijk krachtig naar hennep toe getrokken, hoewel ik daar niets of weinig van af weet/wist. Wat wel een feit is, is dat ik binnen een kleine negen maanden op pensioen kan, en dat mijn droom is een boerderij, of beter gezegd een domein te kopen met land en ruimte om mensen op te vangen en te huisvesten. Er zijn uiteraard vele hindernissen, maar de voorzienigheid bracht al een aantal wakkere mensen op mijn pad. Mijn vraag aan u: zijn er momenteel interessante projecten gaande met hennep?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Mooi om te lezen dat u uw dromen probeert te realiseren. Ik geloof persoonlijk heel sterk in de mogelijkheden van hennep en cannabis. Laatst kwam ik nog [een artikel](#) tegen waarin hennep werd ingezet tegen bodemvervuiling. En met CryoMass hebben we natuurlijk een bedrijf in ons rooster dat een goede oplossing heeft voor het snel en efficiënt verwerken van hennep en cannabis. Ik heb echter niet meteen een nieuw, interessant project zien passeren de afgelopen tijd. Mochten we een project vinden dan zullen we u informeren. En misschien heeft één van onze abonnees wel een tip...

Succes!

Beste groeten,

Peter Tros



Bioboer Koen Doggen en ondernemer Frederik Verstraete zijn tevreden met het bereikte resultaat van het proefproject. © Kristof Pieters

Hennep succesvol ingezet tegen bodemvervuiling door PFAS: “Op maximum tien tot twaalf jaar is grond volledig gezuiverd”

Met andere woorden: ze kennen er de ballen van. Ze lullen maar wat. Wil de VS schulden dekken, dat ze dan de dollar herwaarderen! Vroeger was 1 dollar gelijk aan 1 troy ounce goud. En in 1933, toen Roosevelt aan de macht kwam, werd de dollar gedefinieerd als 1/35^{ste} goud. En dus niet andersom, voor alle duidelijkheid! Het was níét zo dat één ounce goud gelijk was aan 35 dollar. Omgekeerd!

Toen Nixon de grootste diefstal in de geschiedenis van de mensheid pleegde - het sluiten van het goudvenster op 15 augustus 1971 - kreeg je binnen de kortste keren een run op oil, als nieuw onderpand voor de dollar (natuurlijk, je hebt net de dollar gedefinieerd als waardeloos), waardoor in 1973 de oliecrisis ontstond. Rond die tijd definieerde men de dollar dan als 1/42.222^{ste} van een ounce.



Daar staat "de prijs van de dollar" (maar de meeste mensen zien dit dus als de officiële prijs die de Treasury van de VS op goud zet) nog steeds op. Wil men dus de dekking van de dollar in orde brengen, dan moet men de definitie van de dollar gewoon maar aanpassen aan de marktprijs per ounce: iets van een 2000 USD. Maar ja, dat zou neerkomen op het moeten toegeven dat de dollar ongeveer 50x meer uitgehold is dan in 1971!

Krugman weet dit. Het zijn een bende bedriegers. Hou je goud dicht bij de hand, want daarmee kom je door het hele land!

Beste groeten,

Brecht Arnaert

Oproep | Wakkere fiscalisten

Beste Brecht,

Eerst en vooral bedankt voor wat jullie doen en brengen. "De macht van de onzichtbare bankiers" is welgemeend het eerste boek dat ik volledig uitlas. Ik heb niet verder gestudeerd, en soms zie ik dat als een gemiste kans, maar het heeft ook voordelen.

Zoals blijkbaar nog wat 'Bertjes' werd ik wakker geknald door de pandemie-show. Ik begon te lezen, zoeken, kijken en luisteren, en zal daar niet mee stoppen. De prep-gids heeft me veel rust gebracht. Zonder mij te veel erin te verliezen, heeft het ervoor gezorgd dat ik mij bij de volgende 'show' geen zorgen hoeft te maken. Dit voelt bij mij eerlijk gezegd aan als de échte onderste laag van de investeringspiramide, die ik nu beetje bij beetje aan het opbouwen ben.

Ik heb echter het gevoel dat ik mij meer moet gaan verdiepen in het fiscale. Daar loop ik vast! Ik weet dat ik me nog meer moet inlezen, maar een mens kan niet alles in één keer, en ondertussen stellen de antwoorden die anderen mij aanbieden me niet tevreden: één simpele vraag over CBDC aan mijn boekhouder, bijvoorbeeld, en 'ie verklaart mij gek - "we leven in een democratie" enzo.

Ik heb een kleine, simpele vennootschap, maar het lukt mij niet langer om met mensen te moeten samenwerken die het niet zien of niet willen zien. Het is frustrerend en begint meer en meer een impact op me te hebben. Bijgevolg mijn vraag: hebben we toevallig wakkere fiscalisten in ons midden?

Ten slotte: persoonlijk ben ik heel deze donkere periode eigenlijk net dankbaar. Op één of andere manier heb ik nog meer zin in de toekomst. Ik wil zeker niet te euforisch zijn, maar ik heb het gevoel dat meer en meer mensen beginnen ondernemen en de goeie kant beginnen opkijken. Geen angst voor morgen!

Beste groeten,

Bezorgde Bert



Dag Bert,

Het is inderdaad een dubbeltje op z'n kant: het is een perverse tijd, maar dat maakt ook de nodige morele verontwaardiging, en bijgevolg creativiteit en schoonheid los.

Wellicht dat we met wakkere fiscalisten zitten. We zullen uw oproep opnemen als lezersvraag, zodat abonnees ons kunnen bereiken via support@safecapital.be.

Beste groeten,

Brecht Arnaert

Oproep | Chembusters

Beste Brecht,

Sinds een jaar ben ik jullie volgend via Macrotrends en Safecapital. ik ben jullie eeuwig dankbaar voor de opgedane wijsheid en de fantastische events.

Via de nieuwsbrieven en ook het dossier van Yannick probeer ik stap voor stap wat onafhankelijker te worden. Eén van die stappen was het filteren van mijn regenwater naar drinkwater. Dit ging in het begin zeer goed, tot ik tijdens het koken opmerkte dat er een lichte 'film' op het water dreef. Veiligheidshalve ben ik terug fleswater gaan kopen.

Ik ben een praktisch ingesteld mens, en zou graag een "chembuster" maken om mijn waterprobleem aan te pakken (en ook wat als proefproject, omdat ik eigenlijk kritisch sta tegenover de claim dat het zo'n impact zou kunnen hebben). Hebben jullie kennis of ervaringen hiermee? Kan dit werken? Klopt mijn vermoeden dat er zogenaamde "nanometalen" drijven op mijn water door bijv. chemtrails? Graag je bedenkingen.

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Ik meen al gunstige resultaten te hebben gehoord, maar ik kan me jammer genoeg niet meer herinneren waar. Als ik me niet vergis, sprak ik ooit met een man die met ammoniak werkt, wat zorgde voor een opklaring van de lucht in honderden meters omtrek - een gat in het chemische wolkendek. Om zeker te zijn dat ik geen dommigheden vertel, ga ik dit in de plaats opnemen als lezersvraag. Abonnees met kennis of praktische ervaring hieromtrent kunnen ons via support@safecapital.be bereiken, en indien men daar toestemming voor geeft, kunnen we hun contact ook aan jou bezorgen.

Laat ons zien wat dat geeft.

Beste groeten,

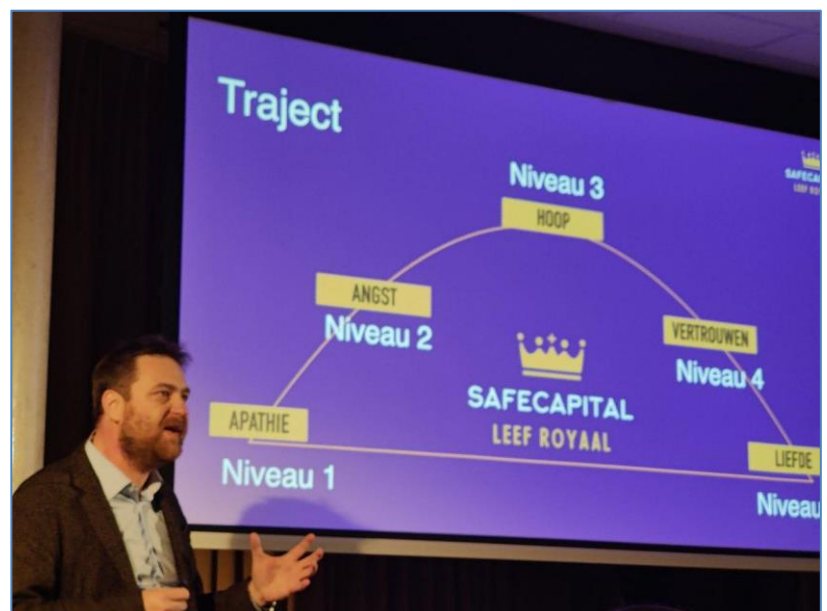
Brecht Arnaert

De Safecapital Studiedagen

steeds een belevenis







Prijssysteem voor de studiedagen



De Safecapital Studiedagen in het voorjaar gaan meestal over het financiële, en in het najaar meestal over het filosofische. Zoals u weet, zijn beide eigenlijk niet van elkaar te scheiden, en is het even belangrijk productief te denken als productief te investeren.

Voor wie nog nooit gekomen is: de publieksprijs voor een studiedag is 325 EUR. Maar dat is de prijs voor wie geen abonnee is. Wie dat wel is, betaalt nog 245 EUR, en wie één van de twee laatste keren naar een studiedag kwam, die mag aan het tarief **LOYAL** komen, wat nog 199 EUR kost.

Niets gaat boven een fysieke ontmoeting. Keer op keer horen we van jullie hoe aangenaam het is eens samen te kunnen zijn met mede-abonnees en met ons. Op iedere samenkomst voelen we dan ook dat Safecapital een gemeenschap is, niet zomaar een 'beleggingsblaadje'. Hopelijk bent u er de volgende keer ook bij!

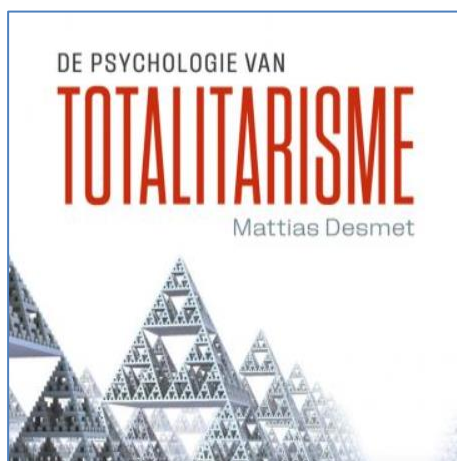
Brecht Arnaert

Safecapital Boekentips

cultiveer uw geest



["De macht van de onzichtbare bankiers"](#)

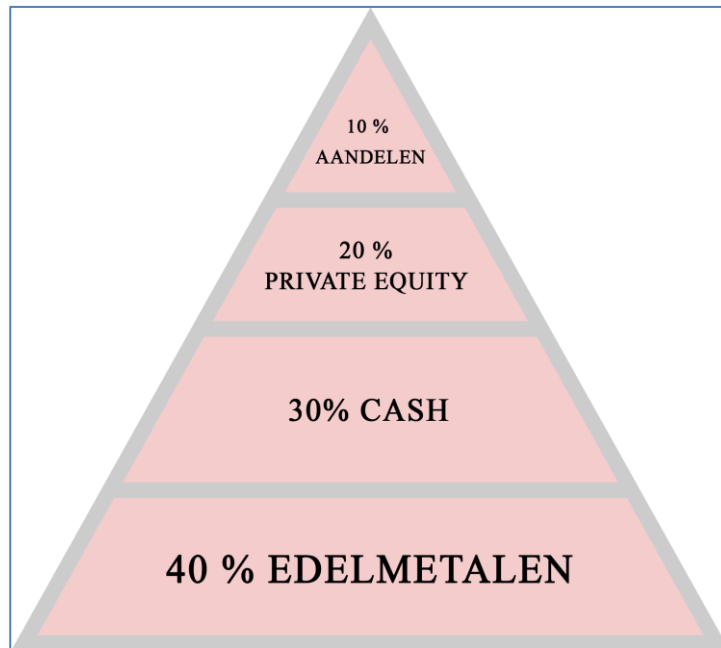


["De psychologie van totalitarisme"](#)



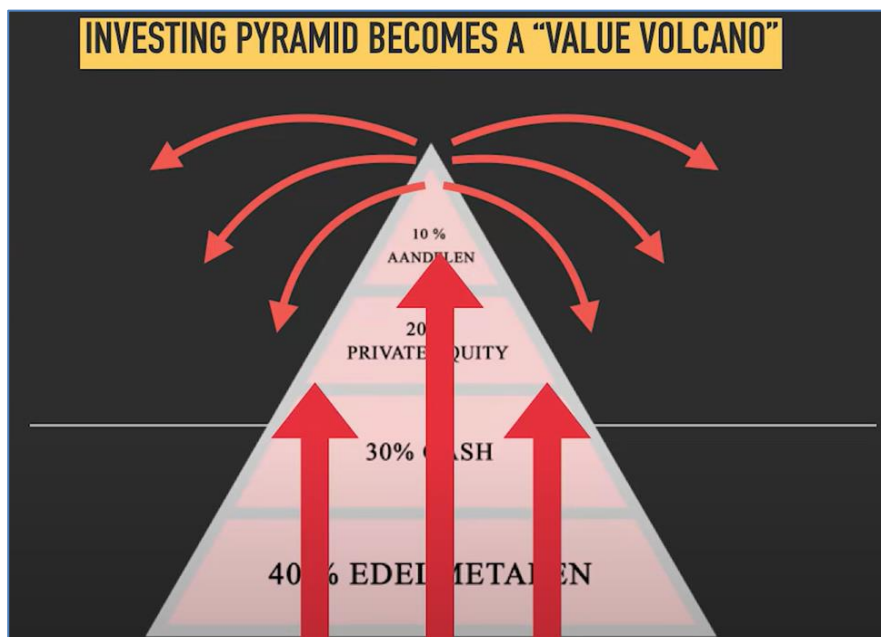
["De serviele staat"](#)

Onze investeringspiramide



De investeringspiramide is mijn methode om kapitaal veilig te stellen. De basis van deze piramide bestaat uit 40 % edelmetalen. Daarboven leg ik een laag puur liquide cash. Dit ten belope van 30 %, waarvan 40 % EUR, 40 % USD, 10 % CHF en NOK, en 10 % XMR en BTC. Daarboven investeer ik 20 % in "Private Equity", hetgeen aandelen zijn die niet op de beurs genoteerd staan. Pas dan, nadat de rest van de piramide stevig is gebouwd, investeer ik in publieke aandelen, en dit ten belope van (slechts) 10 %. In het beleggingsrooster kan u aandelen vinden die ik de moeite waard vind, maar ik druk u op het hart dat we ons in een totaal artificiële bull-market bevinden, die op elk moment kan crashen.

RESPECTEER DEZE PIRAMIDE TE ALLEN TIJDE



[Bekijk zeker ook de bijhorende video \(in het Engels\) waarin ik deze uitleg meer uitgebreid doe.](#)

Het beleggingsrooster

Datum	Naam	Symbool	Instap	Nu	Winst/Verlies	Risico	Advies
40 % in edelmetalen. Koop enkel FYSIEK en in kleine denominaties.							
30-6-2011	Fysiek goud (EUR)	XAU	1120	1824.82	63%	Laag	Kopen
30-6-2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	16.26	22.04	36%	Laag	Kopen
30 % in cash. Diversifieer weg uit de EUR, voornamelijk in USD.							
7/1/2012	Bitcoin (USD)	BTC	5.36	26875.39	501307%	Hoog	Houden
12/3/2015	Monero (USD)	XMR	0.6	151.27	25112%	Hoog	Kopen
03/04/2020	Grin (USD)	GRIN	0.46	0.04	-91%	Hoog	Houden
1/1/2014	Dollar (EUR)	USD	0.72	0.93	29%	Laag	Kopen
16/03/2018	Zwitserse Fr. (EUR)	CHF	0.85	1.02	20%	Midden	Houden
16/03/2018	Noorse Kr. (EUR)	NOK	0.1	0.08	-20%	Midden	Houden
20 % in Private Equity. Enkel voor wie de moeite doet naar de studiedagen te komen.							
2018	BioAegis	Augustus 2019: enorm succes - onze investering is verdubbeld.					
2019	The Last Front	Kapitaalronde afgesloten					
2021	BioAegis	Webinar: https://tixoom.app/brechtarnaert/bpp0eexj					
10 % in publieke aandelen. Stap NOOIT in één keer in.							
15-1-2014	NioCorp Developm.	NB.TO	2.3	6.61	187%	Midden	Kopen
20-5-2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	5.49	632%	Midden	Kopen
01-08-2018	Excelsior Mining	MIN.TO	0.92	0.23	-75%	Hoog	Houden
15-02-2019	Tudor Gold	TUD.V	0.28	1.37	389%	Hoog	Kopen
15-02-2019	Metalla R&S	MTA.V	4.2	6.01	43%	Laag	Kopen
25-01-2020	Nanalysis Scientific	NSCI.V	0.59	0.52	-12%	Laag	Kopen
15-01-2021	Sprott Physical U. Trust	U/UN.TO	9.08	16.28	79%	Laag	Kopen
21-05-2021	First Majestic Silver	FR.TO	21.13	8.31	-61%	Laag	Kopen
21-05-2021	SilverCrest Metals	SIL.TO	11.26	9.16	-19%	Midden	Kopen
17-09-2021	Cameco Corp.	CCO.TO	30.47	36.83	21%	Midden	Kopen
15-10-2021	Elysee Developm. Corp.	ELC.V	0.72	0.47	-35%	Midden	Kopen
01-04-2022	CryoMass Technologies	CRYM	0.28	0.09	-68%	Hoog	Kopen
03-06-2022	York Harbour Metals	YORK.V	1.11	0.31	-72%	Hoog	Houden
03-03-2023	Green Impact Partners	GIP	8.42	8.01	-5%	Midden	Kopen
19-05-2023	Agnico Eagle Mines	AEM	53.74	53.74	0%	Laag	Instappen

Het beleggingsrooster is de concrete vertaling van de investeringspiramide en begint met opzet 'onderaan', opdat u steeds terug zou rekenen naar goud. Als u winst neemt, verstevig dan eerst uw basis alvorens u in de hogere lagen iets onderneemt. Stap nooit in één keer in of uit een aandeel. Doe het in drie of zelfs vijf keer. Als een aandeel gezakt is na uw eerste aankoopsschijf, dan koopt u met korting in. Als het al gestegen is, dan heeft u alvast winst op het eerste deel. Ga zo door tot u "fully invested" bent. Investeer nooit met uw laatste geld, en enkel met geld dat u bereid bent te verliezen. En onthoud dat u bij het beleggen belaagd zult worden door twee emoties: hebzucht en angst. Schakel beide uit. Geloof geen verhaaltjes die u graag zou geloven, maar kijk zo nuchter mogelijk naar de feiten.