



INHOUD

Editoriaal 1

Hoofdanalyse..... 2

Edelmetaal..... 11

- Goud..... 11
- MTA.V 11
- Zilver..... 12
- FR.TO..... 12

Crypto..... 13

- BTC..... 13

Pater Daniël Maes... 14

Lezersvragen 17

- XMR 17
- Tesla 18

Invest. Piramide..... 24

Beleggingsrooster 25

MACROTRENDS is een
uitgave van:

Capital & Trends
Janseniuslaan 64-A
44561 NN HULST
BTW: NL855987753B01

e-mail :
support@macrotrends.be

De hink-stap-sprong

Beste abonnee,

Klaar voor de start van de hink-stap-sprong? Hink-stap-springen is een technisch heel moeilijk onderdeel van de atletiek. De verhouding van hink, stap, en sprong bepaalt de snelheid van de atleet. Knie- en enkelgewrichten krijgen het soms hard te verduren. Bovendien moet men allereerst landen met dezelfde voet waarmee men afgezet heeft. Omdat er drie keer afgezet wordt, moet men de verhouding van hink, stap, en sprong tijdens de totaalafstand op de juiste wijze inschatten, anders volgt er snelheidsverlies.



Sinds de Grote Financiële Crisis van 2008 is de geldhoeveelheid ("kapitaal") in de wereld, dankzij het Hink-Stap-Sprongbeleid van de 'geniale' Centrale Banken, helemaal ontploft, waardoor financiële activa tienmaal zoveel waard geworden zijn dan de wereldwijde productie van goederen en diensten ("global output"). Een overvloed aan geld! Natuurlijk loopt activa-inflatie overal de spuigaten uit en is elke verhouding tot de werkelijke, fundamentele waarde daarvan zoekgeraakt. Is dat echt wel vol te houden?

Als de obligatiemarkt, de slimme markt, in waarde stijgt (lagere rendementen leiden tot hogere waarderingen), dan voorspelt dat meestal niet veel goeds. Als de toekomst zo rooskleurig zou zijn, dan staan economische groei en hogere inflatie voor de deur en daalt de waardering van de obligatiemarkt met een rendementsstijging ("steeper yield curve"). De signalen van alle andere markten blijken, historisch gezien, steeds weer onbetrouwbaar. De markten van aandelen, grondstoffen en onroerend goed, bleven meestal net zolang stijgen tot hun uiteindelijke instorting, om welke reden dan ook. Die markten zien niets aankomen.

Centrale Banken hebben met hun uiterst soepel monetair beleid natuurlijk ook, aan de marge, invloed gehad op de daling van obligatierendementen (onofficiële "yield curve control"). Hun kwantitatieve verruiming (QE) verruilde immers relatief illiquide obligaties tegen echt geld ('geld uit het niets'), wat meteen werd belegd in riskantere activa zoals aandelen, onroerend goed, grondstoffen, en crypto. Deze "asset swap" zorgde voor een bubbel in alles, oftewel het bewust beoogde vermogenseffect ("everything bubble"). Iedereen voelt zich (even) rijk!

Geloof het of niet, maar dit Hink-Stap-Sprongbeleid is niet eeuwig. Centrale Banken trekken altijd, om welke reden dan ook, vroeg of laat, aan de teugels. Zodra er maar even sprake zou zijn van een 'normaler' monetair beleid, dan wordt dat een koude douche voor riskantere activa. Kwaliteitsobligaties, met een vaste afloopdatum en een vaste coupon, zoals solide staatsleningen, worden nochtans gezien als de minst aantrekkelijke belegging in de komende 10 jaar...

De grote verrassing wordt dat deze juist als winnaars uit de bus zullen komen, in tegenstelling tot de algemene mening. Net zoals in Japan in de laatste 30 jaar. De lange Japanse staatslening (JGB) bleek het beter gedaan te hebben dan welke andere beleggingsklasse ook. Daar zorgden de autoriteiten wel voor!

Diederik Schmul

Er komt geen "groei en bloei"...

Bange tijden! Waar gaat deze wereld naar toe? Een lange periode van soberheid ligt juist in het verschiet. Na het uitbundig feestvieren, volgt de boetedoening. Een geweldige beurshausse zoals nu wordt, historisch, altijd gevolgd door een periode met abominabel slechte beleggingsresultaten. De excessieve wereldschuld, die een blok aan het been is geworden en de economische groei vertraagt, kan niet zomaar worden weggetoverd. Bij elke stijging van die schuld geldt de wet van de "diminishing returns". Als die schuld eenmaal hoog genoeg is, dan is negatieve economische groei het gevolg. De wereld zit in de schuldenval.

Vergeet alle beloften van het enge Great Reset sprookje. Er is in de geschiedenis nog nooit een zachte landing geweest. Maak u klaar voor een crisis groter dan die van 2008...



Trouwens, daarom blijven de Amerikaanse Dollar en de Amerikaanse staatsleningen (U.S. Treasuries) voorlopig de beste beleggingen als veilige havens in woelige tijden, terwijl goud moet worden beschouwd als een verzekering tegen het ondenkbare, ongeacht de prijs. Want het feest in 'riskante' activa, zoals aandelen, grondstoffen en onroerend goed, die allemaal geen vaste aflooptdatum en coupon hebben, is bijna voorbij. Die activa zijn allemaal weer eens tenminste 50% overgewaardeerd. Beursveteraan Jeremy Grantham van GMO LLC is van mening dat de huidige marktsituatie erger is dan het hoogtepunt van 1929 en 2000. Heb ik uw aandacht?

Erger dan de crash van 1929 en de daaropvolgende economische depressie? Destijds, van 1923 tot 1929, zat de economische cyclus nog wel in een 'zomerperiode' (Kondratieff), met een gemiddelde inflatie van 11% en een uitschieter van 23.7%. Tegenwoordig beleeft de economische cyclus een deflatoire 'winterperiode'. Consumenten-prijsinflatie is gemiddeld maar zo'n 1.6% geweest, met een normale uitschieter van 5.0%. De decennialange strijd tegen deflatie zal in de volgende periode echter worden verloren. De internationale krediet-piramide zal niet overeind kunnen blijven, met ondenkbare politieke gevolgen. De wereld zal opnieuw moeten beginnen. De wereld heeft, tussen 2009 en 2021, een 'everything bubble' achter de rug, waarbij alles de pan uit scheen te rijzen. In de komende periode zal elke bubbel barsten, behalve die van de Dollar, de U.S. Treasuries en de kwaliteits-obligaties van AAA-ondernemingen. Bent u er nog?

Zomer-modus

In augustus en september schakelen we bij MACRO Trends over op zomer-modus. Dit houdt in dat de hoofdanalyse voor de drie komende edities, deze meegerekend, door Diederik Schmuld zal worden geschreven. De meesten zijn ondertussen met Diederik bekend en weten dus ook dat hij niet enkel een uiterst sympathieke man is, begaafd in het pianospel, maar ook een krak in zijn veld met decennia aan ervaring. Onze meningen zijn niet steeds dezelfde, maar hij brengt steeds een frisse blik. Wie zit met pertinente vragen over de analyses van Diederik, kan daarmee zoals steeds terecht op het support-adres. Verder zouden we willen vragen om tijdens de komende twee maanden iets zuiniger te zijn met lezers-vragen. Dringende twijfels zullen natuurlijk beantwoord worden, maar probeer minder acute bedenkingen of inzendingen indien mogelijk achterwege te houden voor later.



Deze editie

Sprookjes van economische groei zijn weer legio en worden als een wortel aan een stok voor ons hoofd gehouden wanneer men allerhande COVID-restricties probeert goed te spreken. Maar wat is er waar van al dit economisch optimisme? En wat vertelt de Treasury-markt, die een uitstekende neus heeft voor naderend onheil, ons hierover?

Roosterwijzigingen

Uranium Participation Corp werd overgenomen door Sprott Physical Uranium Trust. Bijgevolg werden de naam en de Ticker in het rooster aangepast.

De positie van de Dollar, als 's werelds reserve- en wereldvaluta, zal in de komende crisis nog veel sterker worden. Het Grote Geld zal dan meer dan ooit in Amerika investeren, naarmate de onzekerheid in andere landen toeneemt. De kracht en de balans van Amerika blijven, ondanks alles, superieur. Verder is Amerika zelfvoorzienend in water, voedsel en energie, wat de meeste landen ontbeert. Bovendien is Amerika, met 3% van de wereldbevolking, en relatief jong, 25% van de wereldvraag naar goederen en diensten. Ook het vermogen per hoofd der Amerikaanse bevolking steekt met kop en schouders boven de rest uit. Alleen Zwitserland lijkt hoger:

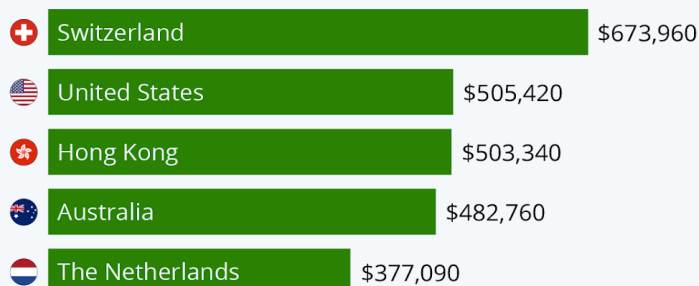


De Amerikaanse Dollar is in 2021 gestegen. Zet de weg omhoog zich voort? De meerderheid van beleggers zit 'short', speculerend op een daling. Dat kan pijnlijk worden! In onzekere tijden is er altijd een vlucht in de Dollar, ten dele omdat de meeste wereldschuld in Dollars luidt, wat niets anders is dan een 'short'. Bijna iedereen heeft Dollarschuld, want de uitgifte van obligaties in andere, relatief illiquide, valuta's is veel moeilijker.

Which Countries Are Really the Richest?

Countries/regional economies with the biggest average and median wealth* per capita (2020)

Average wealth



Median wealth

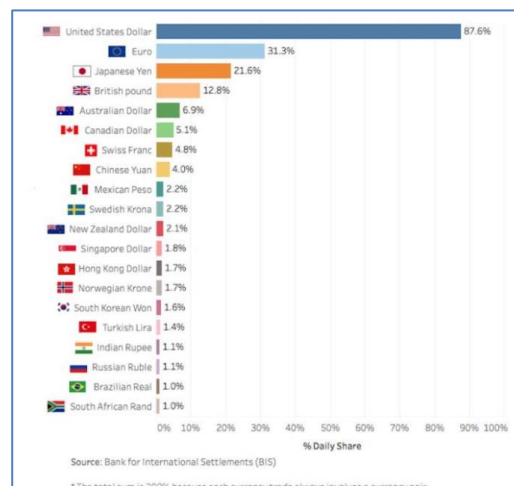


Excludes Iceland, Luxembourg, Monaco and others because of unreliable data
* Gross assets

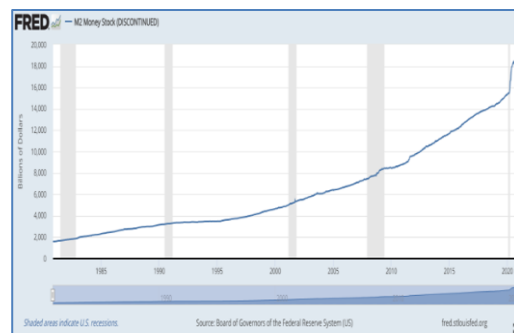
Source: Credit Suisse Global Wealth Report



statista



De enige mogelijke concurrent van de Dollar, de Euro, is een valuta zonder land, zonder leger, en niet zelfvoorzienend. De Euro was in 2012 bijna gestruikeld. De wereld vergeet dat nooit. Bovendien bestaat de Eurozone uit enkele technisch failliete landen. Het Europese banksysteem heeft zich, sinds de crisis van 2008, nooit kunnen herkapitaliseren. Het spook van kapitaalcontroles, zoals in 2012, waart weer rond. De kans dat de Euro de volgende crisis niet overleeft, is heel groot.



De stijging van de geldhoeveelheid (M2). Maar al dat nieuwe geld laat het simpelweg afweten als het geld niet 'rolt'...

Het monetaire stimuleringsbeleid van de Centrale Banken leidt niet automatisch tot economische groei en inflatie, als de totale schuld eenmaal extreem hoog is. Toen de totale schuld, als percentage van de economie, relatief laag was, zoals 50 jaar geleden, werkte zo'n stimuleringsbeleid wel. Maar tegenwoordig zijn Centrale Banken vrij machteloos. Een negatieve rente is trouwens het recept voor een financieel systeem dat zijn faillissement tegemoet gaat. Maar de Amerikaanse banken zelf omzeilen voorlopig die negatieve rente door 's nachts duizenden miljarden te parkeren bij de Federal Reserve. Wat een voordeel een rijke oom te hebben!

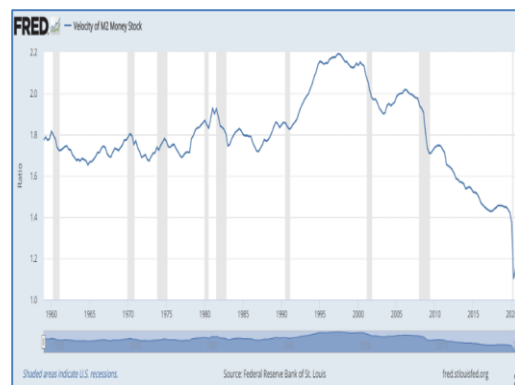
Het zijn nu de burgers zelf die de economische richting kunnen bepalen. Als de burgerij besluit om voorzichtig en zuinig te blijven, dan rolt het geld niet. Als de consumentenbestedingen niet veel stijgen en de besparingen hoog blijven, ondanks de negatieve rente, dan stort de omloopsnelheid van het geld verder in. Elke groei van de geldhoeveelheid wordt dan tenietgedaan. Als geld geen 'hete aardappel' wordt, maar 'koud' blijft, dan krijgt echte consumenten-prijsinflatie geen kans.



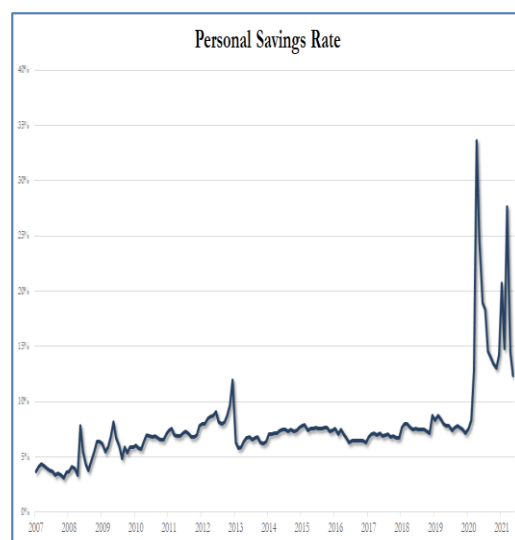
Tegelijkertijd zijn er structurele factoren die deflatie in de hand werken, zoals vergrijzing, digitalisering, robotica en automatisering. Uw smartphone is pas 15 jaar oud, maar de prijs daarvan is in die tijd helemaal ingestort. Niet te verwarren met inflatie in activa, zoals een prijsstijging in huizenprijzen, grondstoffenprijzen, aandelen en crypto's. Die inflatie leidt tot tijdelijke bubbels, die vroeg of laat altijd barsten. Maar als zo'n bubbel barst, dan volgt er deflatie, geen inflatie.

Beleggers krijgen dan immers van hun kredietgever een globale dekkings-opvraging ("margin call"). Dat was o.a. een van de redenen van de recente instorting van crypto's. Velen moeten alles verkopen tegen de geldende prijs. Een pijnlijke zaak, die in de geschiedenis helaas herhaaldelijk is voorgekomen. Na de huizen crisis in 2008, verloren 500 000 Spanjaarden hun huis, maar niet hun hypotheek. In Amerika, konden 10 miljoen huiseigenaren hun huissleutels gewoon teruggeven aan de bank en konden, meestal na een jaar, opnieuw beginnen. Als de prijs van een onderpand daalt, dan blijkt pas hoeveel 'rijkdom' in een kredietmaatschappij eigenlijk een illusie is!

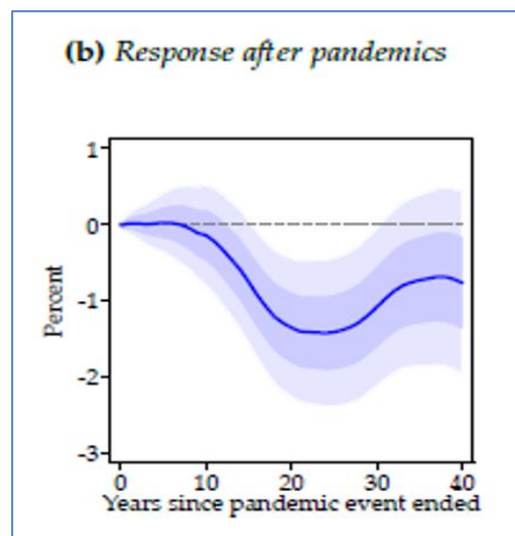
De geschiedenis leert dat de gemiddelde burger na een traumatische ervaring, zoals een oorlog of een... 'pandemie', weinig geld uitgeeft, hoeveel geld er ook beschikbaar is. Tot nu toe hebben Amerikaanse burgers, bijvoorbeeld, slechts 25% van de duizenden miljarden aan COVID-overheidsgeld uitgegeven. De rest werd gespaard of aangewend om schulden te verminderen en af te lossen.



De omloopsnelheid van het geld, wat de uitgifte van het geld weergeeft en een maatstaf is van economische activiteit, is versneld ingestort en staat nu op het laagste niveau ooit. Dat duidt op de komende deflatie!



De Amerikaanse besparingen, als percentage van het beschikbare inkomen, zullen historisch hoog blijven omdat de gemiddelde burger voorlopig geen mooi weer gaat spelen. Net zoals na WOII. Dit is een deflatoir scenario.



Historisch gezien was het 'natuurlijke' rentepercentage na een pandemie dalende.

Hetzelfde gebeurde na de Tweede Wereldoorlog. Het duurde wel 15 jaar voordat de burger bereid was om uit zijn schulp te kruipen en eindelijk mooi weer te spelen. Bovendien is er, wereldwijd, nog steeds sprake van een enorm overschot aan besparingen ("savings glut"). Consumptieve bestedingen in China, bijvoorbeeld, zijn nog slechts 42.5% van haar economie, tegenover 67.7% in Amerika en andere ontwikkelde landen. Hoge besparingen zijn groei-vertragend en rente-drukkend. Inmiddels zijn de onlangs verschenen Amerikaanse economische groeicijfers veel lager dan verwacht. Iedereen wordt straks nog voorzichtiger.

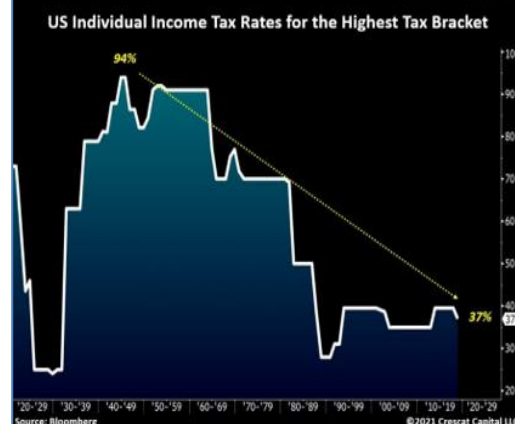
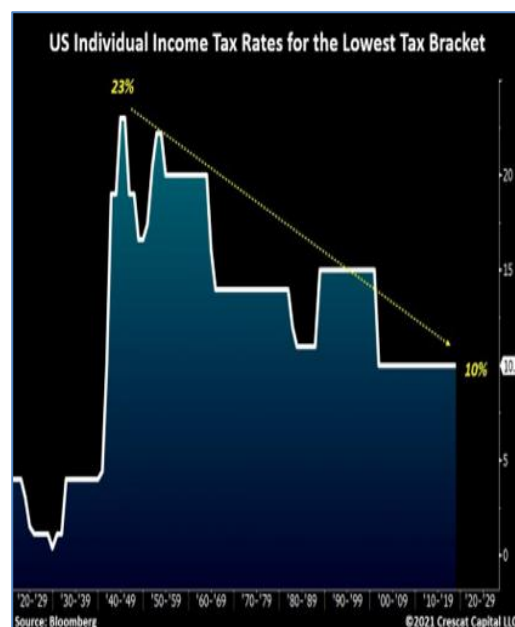


Er komt geen economische hausse. Alle inflatie is tijdelijk. Zodra het door de pandemie getroffen toeleverings-systeem is hersteld, volgt er minder inflatie. De COVID-pandemie lijkt ook nog lang niet voorbij, ondanks het lagere sterftcijfer en de vermindering in ziekenhuis-opnames. Te veel optimisme over de toekomst lijkt volledig onterecht. De al of niet gedwongen massavaccinatie leidt volgens de elite niet tot de gewenste immuniteit, en dus ook niet tot een spoedige terugkeer naar normale tijden. Landen met de hoogste vaccinatiegraad hebben trouwens te kampen met de meeste infecties van de varianten. Men begint geleidelijk in te zien dat de varianten roet in het eten zullen blijven gooien. Men spreekt nu al van een regelmatige herhaling van die vaccinaties ("booster shots"), terwijl het effect daarvan op lange termijn nog helemaal een raadsel is. Er is ook sprake van een terugkeer van de mondkapjes, ook voor de gevaccineerden! Een normaal, gezond, vrij, menselijk leven laat nog steeds op zich wachten.

De wereld strompelt van lockdown naar lockdown, al of niet met behulp van het leger, zoals nu in Sydney. En wacht maar tot het winterseizoen aanbreekt. De onderdrukking van de persoonlijke vrijheid van staatswege wordt het nieuwe normaal. Geen wonder dat men hier en daar gelooft dat de wereld in de ban is gevallen van een supranationale onzichtbare hand. Het vaccinatiepaspoort wordt enerzijds erdoor gedrukt alsof dat het einde zou kunnen inluiden van deze epidemie. Anderzijds blijkt het nu een mythe dat gevaccineerden niet besmet kunnen worden. Of is er iets mis met het testbeleid? In ieder geval, wat uw positie hieromtrent ook is, de onzekerheid en de kans op economische afkoeling nemen toe. De wereldeconomie wankelt aan de rand van een ernstige economische malaise!

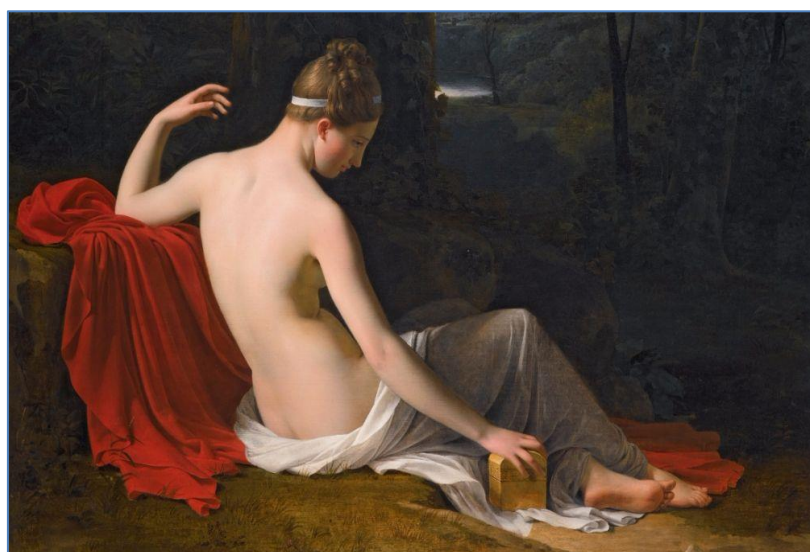


Auw! Chinese aandelen, die door velen net sterk werden aanbevolen, beleven een gevoelige crash. Vang geen vallende messen! Beleggers zijn daar vogelvrij. De vraag is: is deze crash een voorloper voor de rest van de wereld?



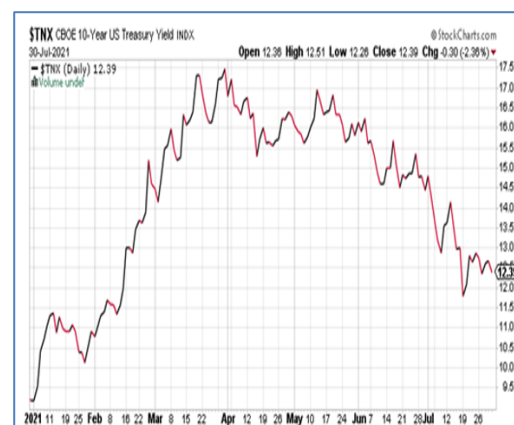
Hogere belastingen, die nu historisch laag zijn, liggen in het verschiet. "There is no such thing as a free lunch!" Maar dat zou ook pleiten voor een economische groeivertraging en geen hausse in de komende jaren.

De huidige epidemie is, wereldwijd, schijnbaar nog in volle gang. Dit kan misschien niet echt worden vergeleken met vroegere, relatief bescheiden, epidemieën, zoals MERS (2012 - 2015), EBOLA (2013), SARS (2002 - 2003), de griep van Hong Kong (1968 - 1969), de Aziatische griep (1958 - 1959), en de Spaanse griep (1917 - 1920). Stel je eens voor, dat het vanwege de schijnbaar eindeloze en schijnbaar veel besmettelijkere varianten, juist meer overeenkomst zou vertonen met de Zwarte Dood van 1343 tot 1352 (11 jaar). Vooral als later blijkt dat COVID een onderdeel is geweest van een project van de bio-wapenindustrie, waarbij een regelmatige vaccinatie is vereist naarmate het effect daarvan afneemt. Het Chinese laboratorium in Wuhan had immers een langdurige samenwerking met Westerse laboratoria, die zich o.a. bezighielden met "gain-of-function research" die de pathogenen of organismen probeert te veranderen o.a. ten behoeve van militaire doeleinden. De doos van Pandora is open...

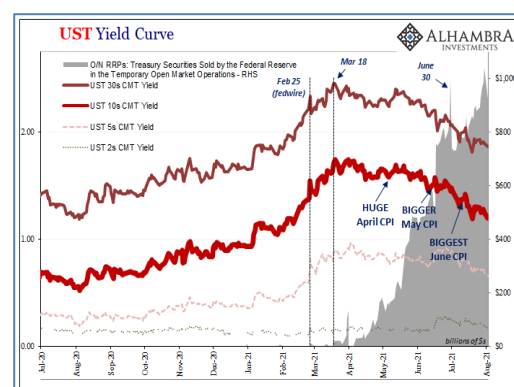


Kan het zijn dat het immuunsysteem van de miljarden van COVID-gevaccineerden in de komende jaren, in tegenstelling tot de algemene veronderstelling, moeite heeft om de nieuwe varianten effectief te bestrijden? Kan de mens ongestraft voor God spelen? De behandeling van chronische pijn met opiaten, bijvoorbeeld, had immers legers van medicijnverslaafden en een 'opiaten-crisis' tot gevolg. Vergeet die economische hausse die overal wordt rondgebazuind. Het normale leven keert pas terug zodra de meeste mensen een natuurlijke immuniteit hebben verkregen. Dat gaat nog even duren.

China en Amerika waren gedurende de laatste jaren grotendeels verantwoordelijk voor de economische groei in de wereld. Die groei vond voornamelijk plaats in technologie, niet in de 'oude' cyclische sectoren. Maar de groei in technologie hapert. De recente, gevoelige terugval daarvan in China houdt verband met het hardhandige optreden van de communistische machthebbers tegen de groeiende invloed van de miljardairs in technologie. Er zijn zo'n 50 Chinese miljardairs met \$ 10 miljard of meer, voornamelijk in technologie. Die worden nu een kopje kleiner gemaakt. Sommigen krijgen hele lange gevangenisstraffen, omdat zij het gewaagd hadden om een grote mond op te zetten tegen de almachtige partij.



Het rendement van de 10-jarige U.S. Treasury daalt al 4 maanden lang, met een dienovereenkomstige waardeinstijging. Dit is niet 'technisch', maar een waarschuwing dat de economie in de komende 6 maanden zal tegenvallen.



De rendementen van de 10-jarige en de 30-jarige Treasuries zijn sinds Maart j.l. gedaald, met een dienovereenkomstige waardeinstijging, en ondanks de hogere cijfers van consumentenprijsinflatie! De REVERSE REPO (RRP) is omhooggeschoten, omdat de FED geen negatieve rente berekent op de overvloed aan geld dat 's nachts bij hen geparkeerd wordt. Hoe komt het toch dat al dat geld dan niet wordt uitgeleend? Kan het zijn dat de banken niet geloven in een rooskleurige toekomst?



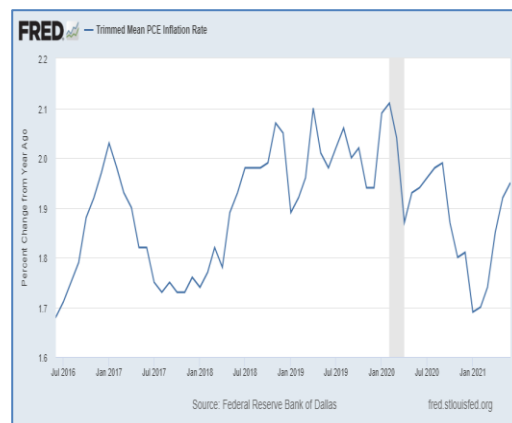
iShares USD Treasury Bond 20+Year UCITS ETF (USD). Na een tijdelijke consolidatie is een herstel in volle gang, naarmate de rendementen van Lange Treasuries verder dalen, eventueel met onderbrekingen. Een nieuw hoogtepunt in deze ETF is uiteindelijk te verwachten, zodra de inflatie-hype verdwijnt!

Er hangen zwarte wolken boven de economie van China. Succes wordt aangepakt om het één-partij-systeem veilig te stellen. De mens is niets, de partij is alles. Sommigen hadden dat in de wind geslagen en moeten nu zuchten onder ernstige tuchtmaatregelen. De wereld zal rekening moeten houden met een heel ander China dan van vroeger. Een land dat in de modder is blijven steken vanwege 'ideologische zuiverheid'. Het land zal het volgens mij laten afweten als motor van de wereldeconomie. Ook de wereldwijde Chinese investeringen staan overall onder een politiek spervuur.

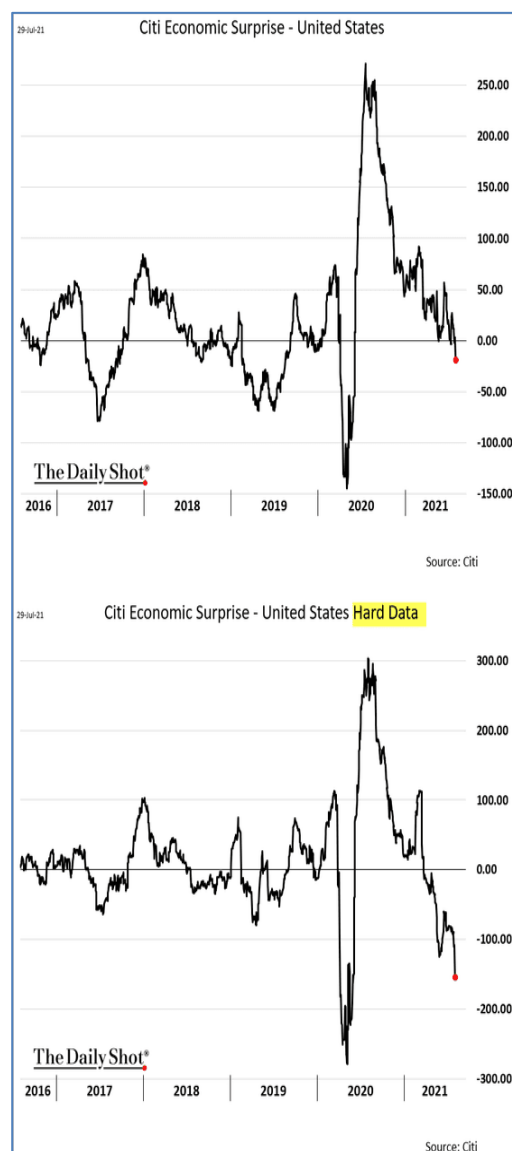


Tegelijkertijd zal het belastingregime voor Amerikaanse technologie-giganten ernstig worden verzwakt. Deze overgewaardeerde groei-sector zal niet langer vrij spel krijgen. Overigens zijn ook hogere belastingen voor iedereen niet meer tegen te houden. Wat een tegenvaller voor wie een cyclus van hoogconjunctuur met hogere inflatie had voorspeld. "There is no free lunch!"

Opvallend is dat de markt van U.S. Treasuries, verreweg de grootste en belangrijkste markt van staatsleningen, en een onontbeerlijk onderpand voor het wereldkredietstelsel, al vier maanden lang waarschuwt voor de komende afkoeling van de wereldeconomie. De rendementen van langere Treasuries zijn sinds maart dit jaar gedaald, met een dienovereenkomstige waardeinstijging. Hierdoor werd de 40-jarige, structurele, neergaande trend in die rendementen bevestigd.



De Trimmed Mean PCE Inflation Rate staat, ondanks alles, lager dan het gemiddelde van de laatste drie jaar. Dit inflatiepercentage kan gelijkwaardig worden beschouwd met het werkelijke Personal Consumption Expenditures percentage, waarbij extreme uitslagen, naar boven en naar beneden, worden verwijderd.



Voor de zogenaamde 'hard data' van de Citi Economic Surprise Index zijn zwak. Is er een zwakke economie op komst in de tweede helft van 2021?

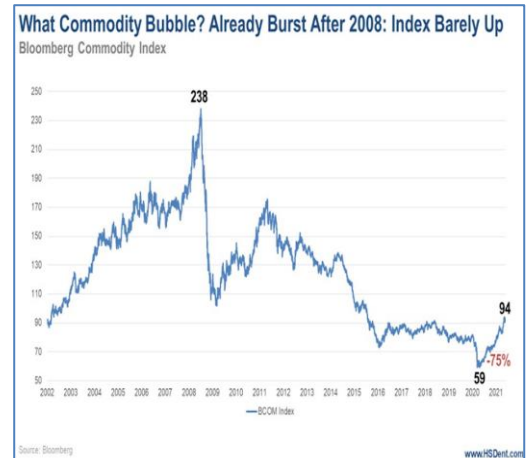
Slecht nieuws voor de optimisten! In een economische hausse zouden rendementen moeten stijgen vanwege de aanstaande economische groeiversnelling en de daarmee gepaard gaande hogere inflatie. De optimisten over de economie wurgen zich nu in allerlei bochten om aan te tonen dat de rendementsdaling 'technisch' en tijdelijk zou zijn. Maar vergeet niet dat de wereldeconomie, na de klappen van 2008 en die van 2020, tijdelijk werd 'verdoofd' door een overvloed aan geld. Maar na de verdoving, volgt de pijn.



Consumenten weten wel beter: inflatoire verwachtingen zijn in de laatste drie maanden juist fors gedaald ("5-year forward inflation rate"), terwijl de verwachtingen om huizen en auto's te kopen zijn ingestort naar het niveau van 40 jaar geleden. Bovendien zijn, in dezelfde periode, de reële detailhandelsverkopen, de reële inkomens, en vooral verkopen van nieuwe en bestaande huizen, plus de fabricage van duurzame gebruiksgoederen, teruggegaan. Verder hebben vele leidende economische indices het helemaal laten afweten. Bovendien zijn verschillende grondstoffenprijzen lager dan hun recente hoogtepunt en nog veel lager dan 10 jaar, laat staan 13 jaar geleden. Hogere grondstoffenprijzen leiden, op den duur, altijd tot overproductie.

Een hachelijke markt voor de meeste beleggers dus. Vergeet ook niet dat de vraag naar goederen en diensten tegenwoordig het beschikbare aanbod maar zelden lang overtreft, want vrijhandel voert de boven-toon. Een algemene loon/prijs-spiraal, zoals 50 jaar geleden, heeft in een globalistische wereld weinig kans, want men moet concurreren met de "lagelonenlanden".

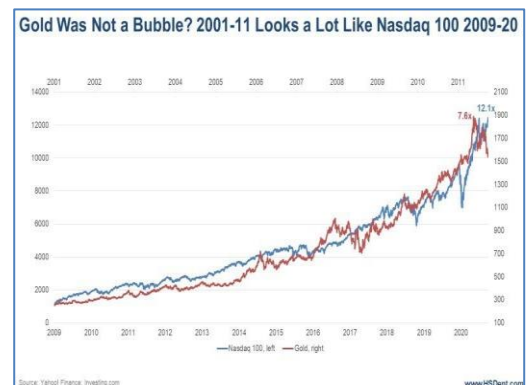
Overigens, proberen de Treasuries ons nu te vertellen dat de economische groei misschien wel 75% lager uitvalt dan verwacht, en dat de tweede helft van 2021 flink zal tegenvallen. En de Treasury-markt heeft een uitstekende neus voor naderend onheil! In de laatste vier maanden heeft de 30-jarige U.S. Treasury het beter gedaan dan het gemiddelde aandeel van de Amerikaanse Wilshire 500 Total Market Index. Geen wonder dat de "economie-optimisten" in paniek raken. Zij raden nota bene aan om die 'broken' Treasury-markt maar te negeren, want het 'reflatie-scenario' is nog niet uitgedoofd en zou spoedig terugkeren! Echt waar?



De bubbel in grondstoffenprijzen barstte in 2008. Wat we onlangs hebben meegemaakt, is slechts een bear market "dead cat bounce", een tijdelijke opvering in een neergaande trend. Peanuts! Een kleinigheid! Dit is zeker niet het begin van een nieuwe opgaande trend in grondstoffenprijzen. Een nieuw dieptepunt ligt in het verschiet.

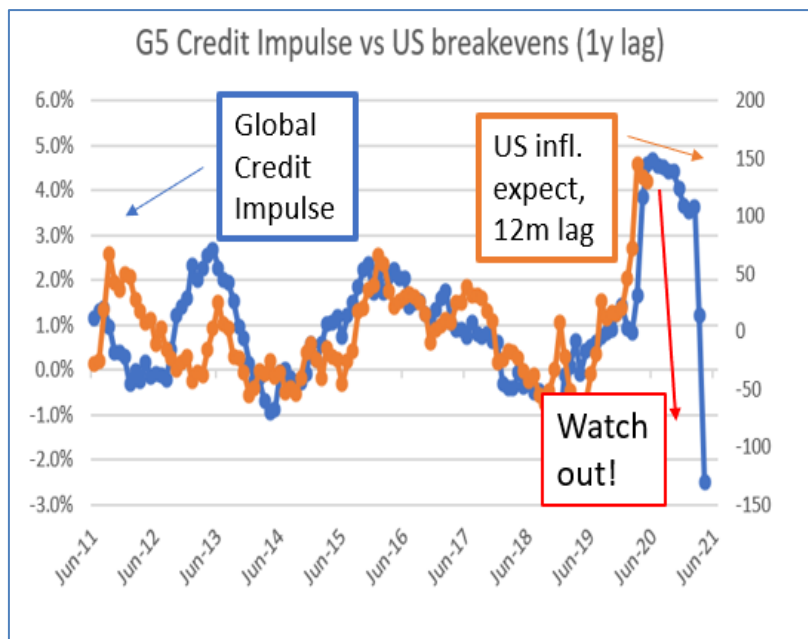


De goudprijs (in USD) heeft op korte termijn nog een schijnbaar technisch negatief "head and shoulders" chart-patroon. De consolidatie lijkt nog niet voorbij. Maar een rit omhoog, naar \$ 2000.- of hoger, moet later toch niet worden uitgesloten. In ieder geval blijft goud een essentieel onderdeel van elke portefeuille, ongeacht de prijs. Goud heeft bewezen om, op langere termijn, haar koopkracht te kunnen behouden. Elke consolidatie moet men daarom op de koop toe nemen.



Ook al blijft de goudprijs (in USD) dit jaar wat achter, toch is er in de laatste 10 jaar een indrukwekkende stijging geweest, die lijkt op die van de NASDAQ-index.

Ondertussen hebben U.S. Treasuries nog steeds een positief rendement, terwijl 30% van alle kwaliteitsobligaties in de wereld een negatief rendement vertonen. Wie is de beste leerling van de klas en blijft een magneet voor het Grote Geld?

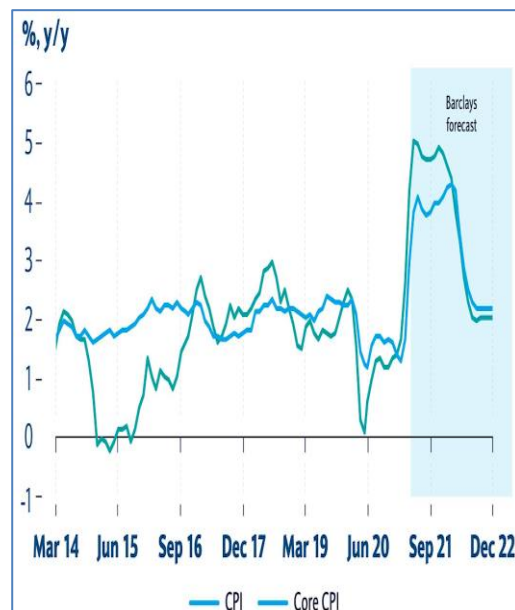


Dit verklaart waarom er een sombere toekomst voor de deur staat. De 'Global Credit Impulse' oftewel de verandering in nieuw krediet als percentage van de wereldeconomie, is ingestort. Dit wordt gevolgd door een daling in inflatoire verwachtingen, wat trouwens al in volle gang is.

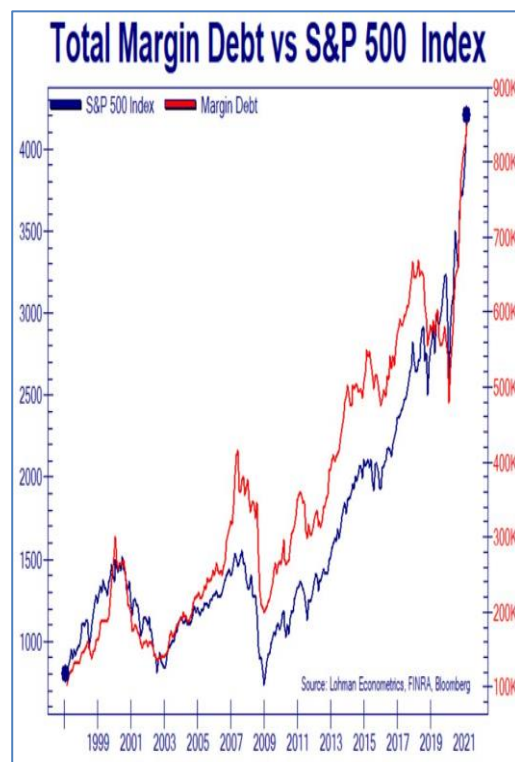
De grootste mythe is dat Centrale Banken hun expansief monetair beleid niet meer zouden kunnen bijdraaien. Ze zouden in hun eigen val zijn getrapt. Maar in de laatste paar weken is het voor ingewijden duidelijk geworden dat de Amerikaanse Federal Reserve wel degelijk 'stiekem' werkt aan een exit van haar super-stimulering. Speculanten, die dat niet door hebben, krijgen straks het lid op de neus.

Na de roes van excessieve speculatie, volgt de realiteit. Er is in de geschiedenis, na zo'n speculatieve bubbel, nooit een zachte landing geweest! Zo'n crash vindt meestal plaats als de meesten optimistisch zijn, zoals nu. De gemiddelde belegger heeft nog nooit zoveel in aandelen belegd met zoveel effectenkrediet. Een rijkdom gebouwd op drijfzand! Speculanten, niet de lange termijn beleggers, zijn tegenwoordig de helden. Dat is de omgekeerde wereld. Bovendien houden steeds minder aandelen de index omhoog. Een gevaarlijk teken! Dit fenomeen doet denken aan de "Nifty Fifty", "one-decision stocks" van het begin van de jaren 70, toen aandelen zoals Xerox, Polaroid en Avon waanzinnig duur werden, om daarna 70% tot 90% in te storten.

Al 40 jaar lang heeft de 'kudde' van vooraanstaande beleggingsdeskundigen gegokt op een stijging van Treasury-rendementen door 'short' te gaan. De meesten namen een "baissepositie" in om op een eventuele stijging te speculeren. Maar telkens bleek men weer van een koude kermis thuis te komen! Dit bewijst trouwens dat het nooit verstandig is om de algemene mening blindelings na te volgen. Groepsdenken leidt in de verkeerde richting omdat niemand dan denkt! De ervaren beleggers mijden kuddegeest als de pest.



De tijdelijke knik omhoog in de consumenten-prijsinflatie en de verwachte daling in 2022.



Het totale effectenkrediet ("margin debt") is nu extreem hoog.



Dit is een zorgwekkende tijdbom onder de peperdure aandelenmarkt.

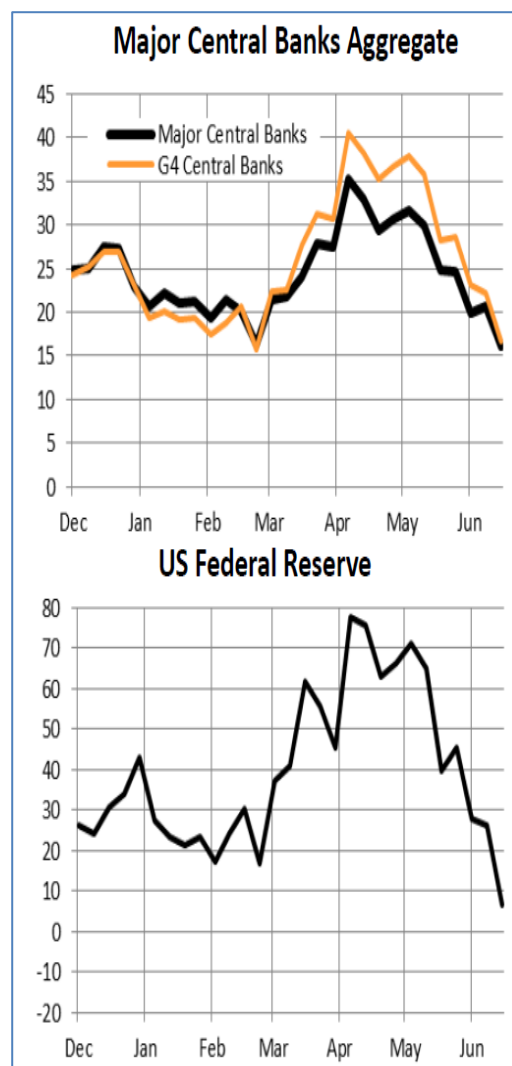
Hetzelfde gebeurde met de lange Japanse staatsobligatie (JGB) in de laatste 30 jaar. De JGB was de beruchte 'widowmaker' (weduwemaker) voor menige beurshandelaar, die keihard werd 'uitgekleed' omdat men zonder meer dacht dat de excessieve staatsschuld van Japan, de allerhoogste in de wereld, als percentage van haar economie, zou moeten leiden tot hogere inflatie en dus tot hogere rendementen van de Japanse staatsleningen en lagere waarderingen. Maar het tegenovergestelde vond net plaats! De gigantische monetaire stimulering van 30 jaar had zelfs officiële, weliswaar milde, deflatie tot gevolg, niet inflatie. Dat kwam omdat een overheid nu eenmaal niet kan toelaten dat de staatsfinanciering en de kosten daarvan, ooit in gevaar komt.



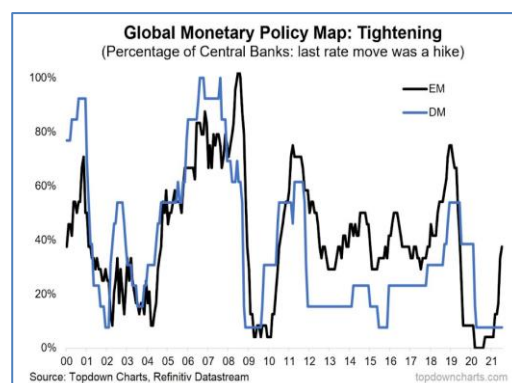
In de volgende crisis stort men zich weer op de U.S. Treasuries. Mocht het rendement van de 10-jarige Treasury (1.23%) dan weer dalen tot het dieptepunt van 2020 (0.5%), dan komt er 24% winst uit de bus. De 10-jarige staatslening van Nederland en België hebben, bijvoorbeeld, allang een negatief rendement! En mocht het rendement van de 30-jarige Treasury (1.89%) terugkeren naar het dieptepunt van 2020 (0.94%), dan is 40% winst een mogelijkheid.

De hoogte van een coupon is dus nooit relevant, zolang het maar uiteindelijk daalt, desnoods met eventuele onderbrekingen. Deze winst is weggelegd voor degenen die klaar staan om de algemene of de mainstream-mening (in dit geval over hogere economische groei en inflatie) te negeren. Maar iets zegt me dat ik daarvoor bij MACRO Trends wel aan het juiste adres ben...

Diederik Schmull



Er is duidelijk sprake van een afremming van de groei in liquiditeiten van de Centrale Banken, met name van de Amerikaanse Federal Reserve. Wakker worden! Daarom zijn de rendementen van Treasuries, sinds April j.l., gedaald, met een dienovereenkomstige waardeinstijging. Daar is niets 'technisch' aan!



Verskillende ontwikkelingslanden (EM) hebben hun rente al moeten verhogen om hun zwakke valuta's op te vangen. De ontwikkelde landen (DM) zullen volgen, met Amerika als eerste, en de markten moeten dat nog verdisconteren. Oppassen geblazen!

Edelmetaal & Aandelen

Goud

Hoewel goud nog duidelijk in de opwaartse van 2019 zit, heeft het de laatste tijd moeite om richting te bepalen. De koers schommelt al een tijdje rond de \$1.800. Het lukt maar niet om door de weerstand van \$1.920 te geraken en er is een stevige bodem rond de \$1.700.



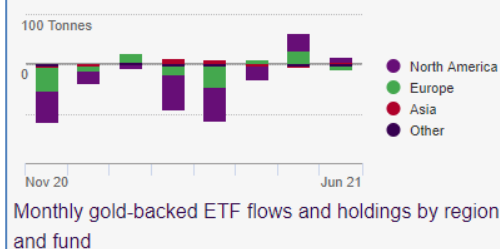
Metalla Royalty & Streaming (MTA.V)

Dit patroon zien we ook terug bij goudmijnaandelen, hoewel deze harder werden afgestraft. Onze streamer MTA.V heeft begin dit jaar een intraday top neergezet van bijna CAD 17 en noteert nu aan de steunlijn van rond de CAD 9,5. Dat is bijna 50% lager. Het bedrijf heeft last gehad van de COVID-restricties, en veel mijnen waren niet operationeel. Dit heeft mede gezorgd voor het negatieve sentiment.

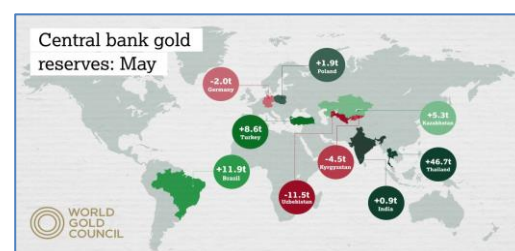


Technisch ziet het er voor de korte termijn niet al te best uit, en de kans bestaat dat de steunlijn breekt. Een hogere goudprijs of positieve berichten tijdens de bekendmaking van de kwartaalcijfers, op 12/08, zouden kunnen helpen. Ondertussen heeft het bedrijf zijn royalties wel uitgebreid van 64 naar 68, en blijft het ook verder op zoek naar mogelijkheden om hun portfolio uit te breiden. Met andere woorden: vooralsnog aanhouden en wachten op (positievere) berichtgeving.

Gold ETF update



De goud ETF flows (netto instroom of uitstroom) hebben invloed op de papieren (Comex) goudprijs. Sinds halverwege vorig jaar is de forse instroom in deze ETF's veranderd in een uitstroom uit deze (zogenamde) goud-gedekte ETF's. Sinds juni dit jaar zien we weer netto instroom in deze ETF's. Dit kan een steun bieden voor de goudprijs.



Volgens de meest recente cijfers van de World Gold Council hebben centrale banken in de maand mei netto 57,3 ton netto goud gekocht. De totale jaarproductie ligt tussen de 2500 en 3000 ton. Centrale banken kochten dus zo'n 25% van de totale maandproductie. Overigens zijn er ook landen die goud hebben verkocht. Waarschijnlijk wordt er wat geschoven tussen centrale banken die genoeg goud hebben en centrale banken die er nog willen toevoegen. Volgens een onderzoek onder 150 Europese pensioenfondsen met \$200 mld onder beheer, is 75% van plan om het komende jaar meer in goud te beleggen. Veel van deze fondsen zien goud als inflatie-hedge en ook als hedge tegen een mogelijke waardedaling van de dollar (een visie die ik, zoals jullie ondertussen weten, niet deel). Overigens doen ze dat veelal via goud ETF's.



Op 22 juli publiceerde Newmont Mining, 's werelds grootste goudmijnbedrijf, haar kwartaalresultaten. Ook zij kampten met tegenvallende goudproductie: 1,45 miljoen ounces, terwijl er 1,52 miljoen werd verwacht. De AISC ("all-in sustaining costs") per ounce was \$1.035. De AISC bevat alle directe en terugkerende kosten nodig voor het produceren van één ounce. De gemiddelde gerealiseerde goudprijs was \$1.823. Tel uit je winst! Met een cashpositie van zo'n \$4,6 mld en een lage schuld, kan dit bedrijf op zoek naar overnamekandidaten. Het aandeel noteert zo'n 17x de verwachte winst voor dit jaar, terwijl het gemiddelde van de Gold Miners Index 13x is. Niet goedkoop dus, maar zeer degelijk.

Zilver

Voor zilver geldt een beetje hetzelfde verhaal als goud, maar dan wat heviger. Ook hier zitten we nog duidelijk in een opwaartse trend die na de 'corona-crash' in maart vorig jaar werd ingezet, gevolgd door de silver squeeze, toen de koers richting de \$30 ging. Sindsdien gaat zilver redelijk zijwaarts en vormt er zich een vlagpatroon, en ik verwacht dat deze in het najaar omhoog uitbreekt. Voor de korte termijn moeten we echter rekening houden met een terugval naar zo'n \$23,75 of zelfs de stevige steun rond \$22.

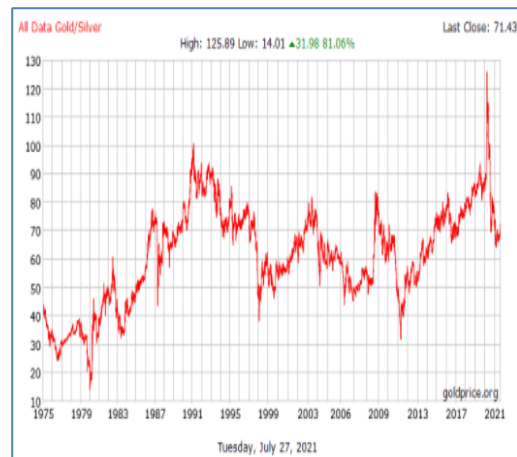


First Majestic Silver (FR.TO)

Onze grootste zilverplay, First Majestic Silver, liet ongeveer hetzelfde beeld zien. Na de 'corona-crash' ging het aandeel x5 (van CAD 6 naar CAD 30) op nog geen jaar tijd. Het ging gigantisch hard omhoog tijdens de hypeperiode van de silver squeeze, om vervolgens weer hard omlaag te gaan, waarbij de koers nu bijna gehalveerd is.



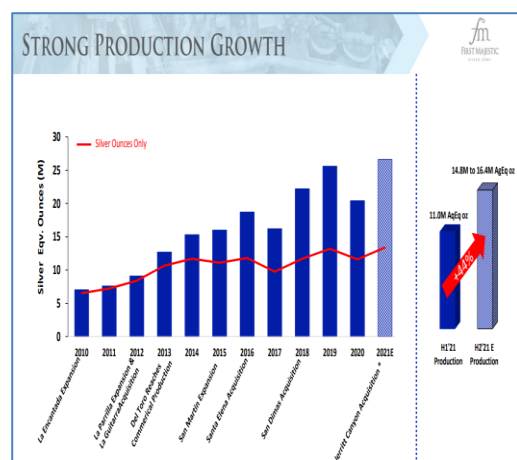
De koers is door de vorige steun (nu weerstand) gegaan van iets onder de CAD 18. Rond de CAD 15 ligt een stevige lange termijn steun. Op 16/08 worden de tweede kwartaalresultaten bekend gemaakt, en dit zou wat richting moeten kunnen geven. Ondertussen: het wordt afwachten om te zien wat zilver doet en of de stevige steun van het aandeel standhoudt.



De goud/zilver ratio is na de piek vorig jaar (boven de 125) teruggekomen naar een ietwat normalere verhouding van rond de 70. De verhouding piekte en goud daalde minder hard tijdens de 'corona-crash', wat de status van goud als "veilige haven" (in ieder geval ten aanzien van zilver) bevestigde. Zilver steeg tijdens de silver squeeze harder, waardoor de ratio toen daalde naar rond de 62. Historisch gezien is een bandbreedte van tussen de 50-70 redelijk gemiddeld.

2021 GUIDANCE					
	Silver Oz (M)	Gold Oz (k)	Silver Eqr Oz (M)	Cash Cost	AISC
Silver:				(\$ per AgEq oz)	(\$ per AgEq oz)
San Dimas, Mexico	7.6 - 8.1	80 - 85	13.2 - 14.0	8.51 - 8.82	12.04 - 12.56
Santa Elena, Mexico	2.3 - 2.4	29 - 31	4.3 - 4.6	15.74 - 16.79	19.97 - 20.77
La Encantada, Mexico	3.1 - 3.3	-	5.1 - 5.3	13.39 - 13.78	15.73 - 16.25
Mexico Consolidated:	13.0 - 13.8	109 - 115	20.6 - 21.9	10.75 - 11.12	15.77 - 16.43
Gold:				(\$ per AuEq oz)	(\$ per AuEq oz)
Jeritt Canyon, USA	-	72 - 79	5.1 - 5.6	1,381 - 1,443	1,785 - 1,883
Total Production				(\$ per AgEq oz)	(\$ per AgEq oz)
Consolidated	13.0 - 13.8	101 - 104	25.7 - 27.5	12.52 - 12.96	17.86 - 18.63

First Majestic Silver haalt ongeveer 60% van haar omzet uit zilver en 40% uit goud. Het bedrijf mikt dit jaar op een AISC per ounce zilver tussen \$17,86 en \$18,63. Hieruit blijkt wel hoe belangrijk de prijs van zilver is. Bij een prijs van \$20 is de marge zo'n 10%. Bij een prijs van \$30 is de marge bijna 65%.



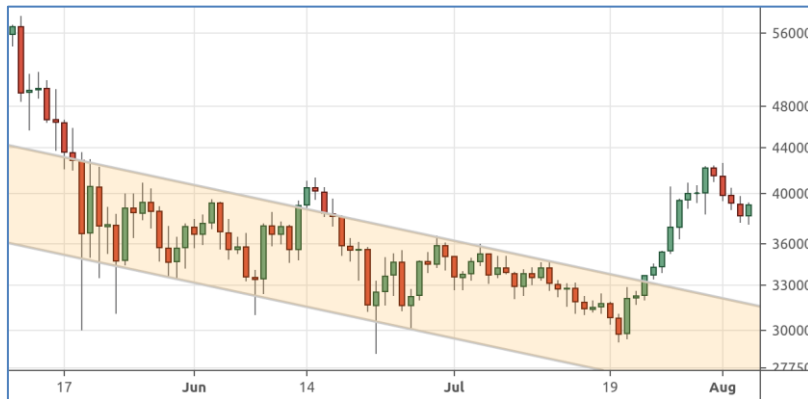
De afgelopen jaren heeft het bedrijf een mooie productiegroei laten zien, maar het jaar 2020 was teleurstellend. Geen verrassing: ook zij hadden last van de COVID-restricties. De tweede helft van het jaar wordt een productiegroei van 44% verwacht.

Crypto

BTC

(Waarschijnlijk voorbarige) uitbraak...

Sinds de daling van de koers begin juli leek Bitcoin in een traag neerwaarts kanaal terecht gekomen te zijn. Enkele weken geleden startte er een uitbraak, met 10 dagen zonder daling van de koers, wat extreem uitzonderlijk is:



De koers steeg van net onder 30.000 USD naar meer dan 42.000 USD. Moeten we euforisch worden over deze beweging van meer dan 50%? Naar mijn mening is dat nog niet aan de orde. Eerst zal de support rond 35.000 USD moeten hertest worden. En dan nog lijkt het me veel te vroeg om al uit te gaan van het "groene scenario" dat ik beschreef:



Het meest realistische scenario lijkt me nog steeds het oranje, waarbij 25.000 USD (en misschien 20.000) zal getest worden in het najaar, maar met Bitcoin weet je natuurlijk nooit. Om die reden schreef ik dan ook vorige maand het volgende: "Als u nog geen positie heeft, kan u altijd overwegen in te stappen wanneer de koers rond 30.000 USD hangt en bijkopen als het eronder zou duiken." Ik hoop dat u op 20 of 21 juli van deze mogelijkheid gebruik heeft gemaakt.

Uiteindelijk is instappen nog altijd het belangrijkste. Liefst aan een zo gunstig mogelijke koers, maar als u een langetermijnvisie heeft, doet het er dan echt zoveel toe of u instapt aan 25, 30, 35 of 40.000 USD? Ik blijf ervan overtuigd dat Bitcoin in de komende jaren zal worden verhandeld boven 100.000 USD. Bovendien is deze asset een (dan wel jonge en volatiele) hedge tegen inflatie. Geén Bitcoin bezitten is in de huidige marktomstandigheden naar mijn mening een groter risico.



Mensen die het cryptonieuws wat volgen zullen het wellicht reeds gehoord hebben: Riccardo Spagni, ook wel bekend onder zijn nickname "Fluffypony", werd recent opgepakt in de Verenigde Staten toen zijn private jet een tussenlanding maakte om bij te tanken. De Zuid-Afrikaanse ontwikkelaar en ondernemer is bekend als de voormalige drijvende kracht achter Monero. Hij investeerde veel geld en tijd in de initiële infrastructuur, en begeleidde ook vele ontwikkelaars die aan het Monero-project wouden bijdragen. De laatste jaren heeft hij een stapje teruggenomen als publiek figuur in de Monero-gemeenschap én op vlak van infrastructuur. XMR is nooit afhankelijk geweest van hem, maar als hij in de eerste jaren was weggefallen, was Monero waarschijnlijk niet zo groot geworden als het nu is.

Dat gezegd zijnde, het is een heel vreemde situatie. Uit officiële bronnen zijn we te weten gekomen dat Zuid-Afrika om uitlevering vraagt in een fraudezaak uit 2011, waarbij Riccardo beschuldigd werd van het bestellen van zijn voormalige werkgever voor een bedrag van 100.000 USD. Deze zaak werd in 2013 echter gesloten wegens gebrek aan bewijs. In 2017 lijkt men de zaak te hebben heropgestart, zonder dat er een aanleiding voor was. Ondanks alles nam Spagni de zaak serieus en verscheen hij bij elke ondervraging of zitting van de rechtbank. Door een miscommunicatie miste Riccardo één zitting in april, toen hij voor zaken in de VS verbleef. Zuid-Afrika was hiervan op voorhand op de hoogte, en toch beschouwt men het nu als "vluchtpoging". Nochtans assisteerde Spagni nog geen twee maand geleden de Zuid-Afrikaanse overheid in een onderzoek van Interpol met zijn Monero-expertise.

Het lijkt erop dat de Amerikaanse overheid, die de laatste jaren, zonder veel resultaat, steeds hogere beloningen uitreikt voor het helpen traceren van Monero, het over een andere boeg gooit. Ik heb het idee dat zij geprobeerd hebben om karaktermoord te plegen, om zo hierdoor huidige en toekomstige Monero-ontwikkelaars af te schrikken. Bovendien valt het niet uit te sluiten dat ze hem, in afwachting van zijn uitlevering, onder druk zullen zetten om andere mensen in de cryptowereld te 'verklikken'... Mensen in mijn directe omgeving hebben deze man verscheidene keren ontmoet. Het lijkt toch echt te gaan om een betrouwbaar man die het beste voorhad met het Monero-project. Iedereen kan fouten gemaakt hebben in het verleden, natuurlijk, maar er zijn zoveel vraagtekens te plaatsen bij dit verhaal dat het toch realistischer lijkt dat de overheid van de V.S. een agenda erop nahoudt die dieper gaat dan een simpelweg overleveren aan Zuid-Afrika omdat zij erom vragen. Wordt vervolgd!

Pater Daniël Maes

Wie Pater Daniël wil steunen in zijn missie (het dorpje Sadat in Syrië), die kan dat op het rekeningnummer **BE32 0682 0832 4402**. Vermeld "MACROTRENDS" in het vakje met de beschrijving, zo weet de pater vanwaar het komt.

Voor de nieuwere abonnees: op zondag 20 oktober 2019 ging in het Crowne Plaza te Antwerpen een presentatie door onder de titel "De toekomst van het Christendom". In het laatste deel kwam Pater Daniël Maes zijn beschouwingen en missie met ons delen:

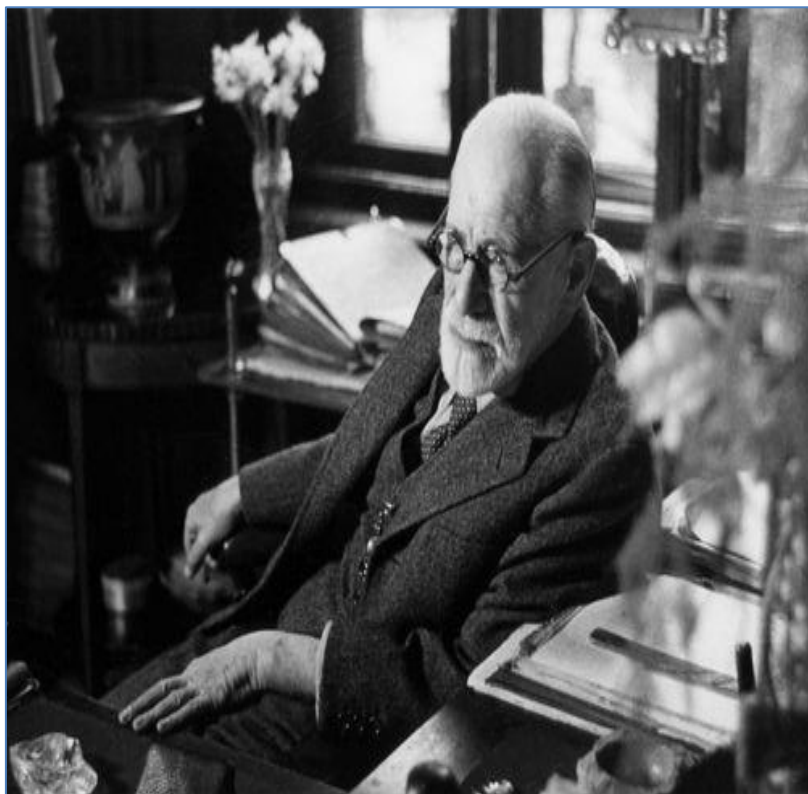
<https://www.youtube.com/watch?v=xmVefkFFDl8>

Freudiaanse illusies

Goede Vrienden,

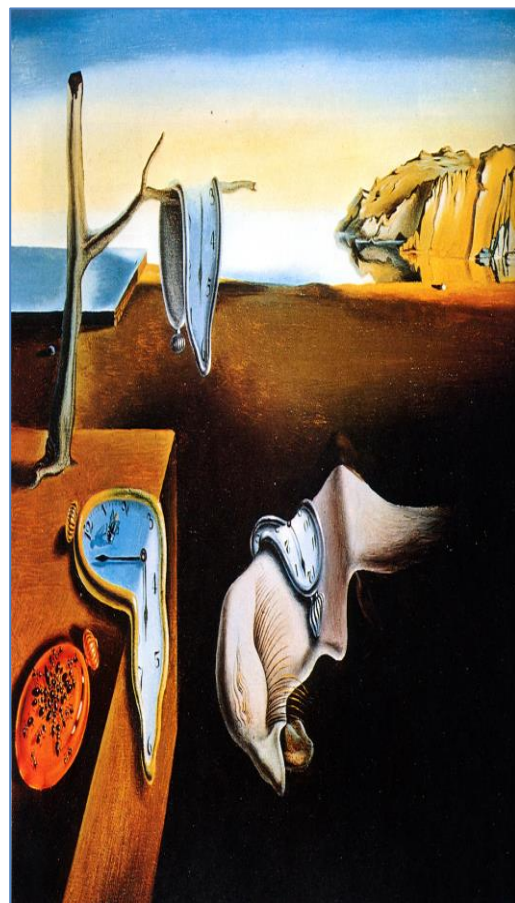
Ieder mens is geschapen naar Gods Beeld, met een (op aarde) onverzadigbaar verlangen naar God. De heilige Augustinus heeft dit perfect begrepen én doorleefd. Ziehier nu echter een negatief voorbeeld:

Sigmund Freud (1856-1939) was een Oostenrijks zenuwarts en de grondlegger van de psychoanalyse. Volgens hem is de seksuele drift zowat de meest belangrijke primaire drift en zijn de verdrongen seksuele verlangens de oorzaak van psychologische problemen, die hij ijverig 'analyseert'. Niet alleen in universiteiten worden zijn theorieën onderwezen, ze hadden ook veel invloed in het dagelijkse leven. Onbewuste versprekingen of handelingen worden maar al te vaak geïnterpreteerd als verdrongen seksuele behoeften.



(Zie zijbalk)

Zijn invloed drong ook door tot de kunst, zoals bij Franse schrijver André Breton, een van de grondleggers van het surrealisme. Het surrealisme tracht het onzichtbare uit te drukken door het onder/onbewuste weer te geven. Wist je dat de slappe, uitgelopen uurwerken die Salvador Dali schilderde in 1931, wijzen op impotentie (aldus een 'kunstkenner' die mij heeft voorgelicht)?



De invloed van Freud is en blijft groot. Hij werd en wordt door sommigen nog steeds beschouwd als een van de meest belangrijke wetenschappers. Er kwam echter, vanuit verschillende hoeken, scherpe kritiek.

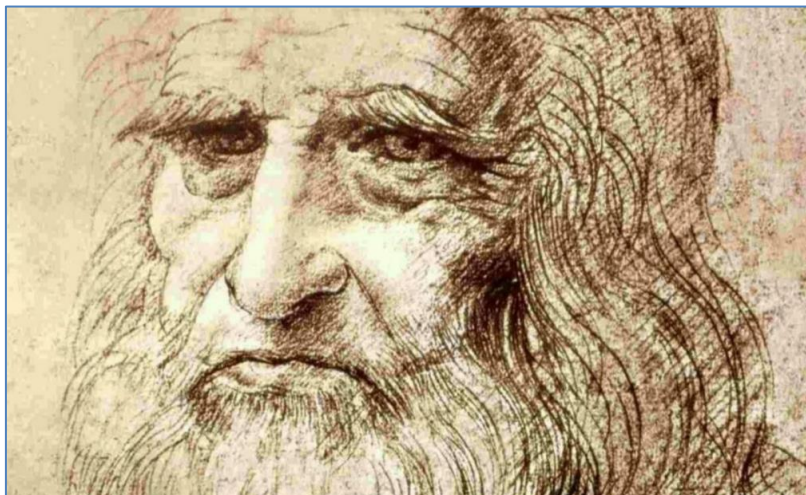
Zo stelt de Britse auteur Richard Webster dat hysterie geen psychische oorsprong heeft, zoals Freud beweert, maar het gevolg is van hersenbeschadiging. De voormalige psychoanalytica Alice Miller wees verder de psychoanalytische praktijk én theorie af als radicaal ongeschikt om de ware oorzaken van traumatische herinneringen te ontdekken. Hiermee worden volgens haar de ware seksuele misbruiken eerder toegedekt.

(Zie volgende pagina)

Uiteindelijk heeft de Nederlandse socioloog en historicus, professor Han Israëls, Sigmund Freud ontmaskerd, vooral in zijn grondige studie onder de titel "De Weense kwakzalver".



Een van de beroemdste patiënten van Freud is Anna O, waarvoor Dr. Jozef Breuer, de leermeester van Freud, een praatkuur ("gespreks-therapie") onder hypnose had uitgedacht. Freud vond dit zo geweldig dat hij er samen met Breuer een boek over schreef. Hij stelde de behandeling voor als een geweldig therapeutisch succes en beweerde dat ze daarna op vakantie vertrok. Voor hem was dit zowat het startpunt van zijn psychoanalyse. In feite stopte de behandeling omdat ze in een gekkenhuis moest worden opgenomen. Een andere beroemde patiënt is Sergei Konstantenovitsj Pankejev, de "Wolven-man", die Freud opvoert als het bewijs van het succes van zijn methode. Deze man was echter op 80-jarige leeftijd nog steeds de dwangneuroticus die hij in het begin van de behandeling was.



Freud geeft uitvoerige beschrijvingen van beroemde personen. Van Leonardo Da Vinci zegt hij dat hij latent homoseksueel was, waarvoor hij steunt op een zogenaamde autobiografische passage, waarvan Freud goed wist dat ze vervalst was.

(Zie zijbalk)

Het grondige speurwerk van Han Israëls levert resultaten op die elke verbeelding tartten. Sigmund Freud en de Berlijnse chirurg Wilhelm Fliess hebben even de excentrieke opvatting gekoesterd dat bepaalde seksuele problemen verholpen kunnen worden door een operatie aan de neus. Freud stuurt de jonge patiënte Emma Eckstein naar de chirurg. Na de operatie laat Fliess gaasverband in de wonde achter zodat ze niet geneest en blijft bloeden. In zijn briefwisseling met de chirurg beweert Freud dat de bloedingen veroorzaakt worden door de onbewuste verlangens van zijn patiënte (die "wensbloedingen" werden genoemd). In de briefwisseling die door zijn dochter Anna in 1950 werd gepubliceerd, werden alle hinderlijke passages - waaronder deze - echter netjes geschrapt.



Het besluit van prof. Israëls is sterk onderbouwd. Sigmund Freud was een bedrieger, een leugenaar. De enkele feiten die hij aanbracht, waren verzonnen of gemanipuleerd. De manier waarop hij patiënten behandelde, was onverantwoord en onethisch. De grote invloed van Freud in de moderne maatschappij belet niet dat hij een kwakzalver is en dat zijn pseudo-wetenschappelijk werk kwakzalverij blijft.

Ziehier nog een waargebeurd verhaal ter bevestiging. Een jonge vrouw werd in een bekend Vlaams psychiatrisch instituut opgenomen. De jonge vrouw had een ongelukkige relatie met haar moeder en leed aan anorexia. Ze vroeg om tijdens het weekend vrij te zijn omdat ze een priester wou bezoeken, zonder te zeggen waarom.

(Zie volgende pagina)

Jaren daarvoor had zij immers met heel het gezin bij die priester een gezinsretraite gevolgd, wat op haar een grote indruk had gemaakt. Telkens wanneer ze het moeilijk had, schreef ze een lange brief naar deze priester. De psychiater en het verplegend personeel hadden het sterke vermoeden dat ze hiermee een seksuele relatie had, wat niet het geval was. Wekenlang werd ze onder druk gezet opdat ze zou toegeven dat ze met deze man een relatie had. Zij bleef ontkennen en verder zwijgen. Wanneer ze na lange tijd voor het eerst een weekend naar huis mocht, ging ze recht naar deze priester. Ze was zich bewust van zonden en wilde biechten om het sacrament van de verzoening te ontvangen. Ze kreeg vergeving en keerde verlicht en met een blij gemoed terug. Na korte tijd werd ze ontslagen uit de psychiatrie. Haar verhaal en de weldaad van het sacrament van de verzoening heeft ze uitvoerig op cassette gezet en bezorgd aan de directrice van het psychiatrisch instituut, die hierop niet heeft gereageerd.



Dit toont aan dat sommige psychiaters nog bevrijd moeten worden van "freudiaanse illusies". Hun dieptepsychologie mist vooral hoogte, zoals Victor Frankl zei. Ze moeten begrijpen dat het realiseren van bepaalde waarden en het zin geven aan het leven belangrijker zijn dan seksuele driften te bevredigen of lust te verwerven. Dit draagt ook meer bij aan onze geestelijke gezondheid. Dat zulks inspanningen en lijden kost, is geheel menswaardig en zelfs goed. Het versterkt de verantwoordelijkheidszin. Een zelfverwezenlijking nastreven louter door het voldoen van onze verlangens naar lust leidt tot frustraties.



We zijn geroepen om onszelf te overstijgen en de rest krijgen we er dan bij. Een oog dat zichzelf wil zien, is ziek. Al kan de seksuele drang in een mensenleven soms zeer sterk zijn, het is niet ons diepte streven. Een heilige Augustinus is voor ons dan ook een veel betere gids naar een gelukkig leven dan een Sigmund Freud.

Pater Daniël Maes

30 juli 2021

(Zie zijbalk)

Foto-updates



Doofstommen in het naaiatelier.



Permacultuur in de kleine binnentuin.



In de schrijnwerkerij wordt druk overlegd over de manier om de vissen door middel van een soort fontein zuurstof te geven.



Wekelijkse vormingsdag voor de kinderen van de catechese. Alle kinderen leerden er een icoon schilderen. Op de foto: een icoon op bestelling geschilderd. De O.L.V. van de tederheid.

Lezersvragen

Alle vragen kunnen gericht worden aan support@macrotrends.be. Aan de nieuwe abonnees raden we tevens aan om de dossiers op **de interne omgeving van de website** te bekijken. Daar staat heel veel informatie in die vaak vele van de vragen reeds wegnemen...

BTC vs. XMR

Beste Brecht,

Mag ik even een hypothese naar u toegooien: Blockchain werd uitgewerkt in de labo's van de elite. Vandaar onder andere het mysterieuze aspect van de oorspronkelijke uitvinder. Het werd bewust gelanceerd als Bitcoin ter adoptie. Nu is het gemeengoed, maar behoudt het een duister kantje - falende exchanges, fraude, enzovoort.

En dat is de gewenste mindset. Er komt een cyberaanval op het financiële systeem, wat volgens de elite zal bewijzen dat "het oude geld" niet meer veilig is. En kijk: daar is de blockchain, als elite-oplossing voor falende munten, maar vooral als volledige controle en traceerbaarheid. De onwenselijke, private crypto eruit. De nieuwe, 'goedgekeurde' erin - want ze zijn bijv. 'milieuvriendelijker'.

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

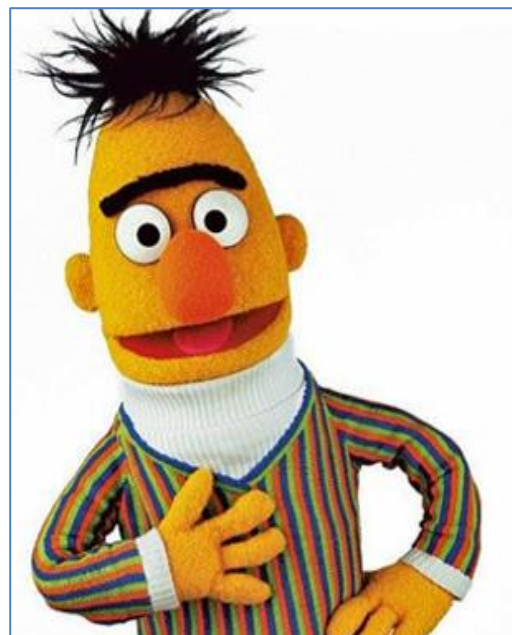
Bitcoin heb ik nooit echt vertrouwd, en niet enkel omwille van de duistere origines. Een onbekende weldoener? Te mooi verhaal. Mijn intuïtie zegt dat het een CIA-project is: alles traceerbaar maken, maar mensen het gevoel geven dat het net oppositie is tegen het systeem.

Wat mij bijvoorbeeld enorm opviel is dat men Bitcoin voorstelde als anoniem, terwijl het voor iedereen van in het begin te observeren viel dat je elke transactie op een openbare ledger kon volgen. Dat werd zelfs zodanig vaak herhaald dat ik spontaan aan NLP moest denken: neurolinguïstisch programmeren, een techniek om een discours in te graveren in de neurologie - het aanleggen van synaptische paden.

En zie: men nam inderdaad gewoon het discours over. Zelfs toen tracking-bedrijven zoals Chainalysis, Cristal of Coinfirm het leven zagen, ging er bij velen nog geen belletje rinkelen. BTC was anoniem omdat BTC anoniem was, en het was ook nog eens anoniem.

Monero is een ander verhaal. We weten wie erachter zit, en welke (menselijke) fouten gemaakt werden. Het verhaal is niet perfect en er is dan ook geen pretentie. Dat is dus realistisch - niet het plaatje dat opgehangen werd over BTC. Monero is niet 100% waterdicht qua anonimiteit (niets is dat) maar komt toch hard in de buurt.

(Zie zijbalk)



Als ik vind dat het antwoord op uw vraag ook interessant kan zijn voor de gemeenschap, dan zorg ik dat die geanonimiseerd wordt gepubliceerd onder collectief pseudoniem "Bezorgde Bert".



Ik las ooit ergens dat 97% van alle BTC's in 2,4% van de adressen zit, wat in de praktijk betekent dat men de prijs kan laten crashen op elk moment. Zou dat bijvoorbeeld niet ideaal zijn om een aantal hedgefonds te laten crashen, wat kan leiden tot een crash van de beurs en de schuld kan gestoken worden op een te vrije crypto-markt? Enter centrale banken met hun eigen crypto - het scenario waar jij het ook over hebt.

In mijn ogen zijn het bijna allemaal gepremediteerde scenario's. Wij weten gewoon nog niet in welk toneelspel we meespelen. Maar dat de scenario's vast liggen (in mijn ogen al decennia), daar twijfel ik geen moment meer aan.

Beste groeten,

Brecht Arnaert

Tesla

Beste Brecht,

Volledig eens met het waterstofverhaal. Al jaren vertel ik hetzelfde, maar de meeste mensen geloven liever de schone verhaaltjes.

Ik snap echter niet zo goed hoe je erbij komt dat Tesla een zwaar overgewaardeerd aandeel zou zijn. Heb er zelf momenteel geen in portefeuille (LWLG is te interessant), maar vind dit een vreemde opmerking van iemand die zich meestal verdiept in een bedrijf eer hij er een oordeel over velt. Ik zie niet meteen wie die betere Chinese concurrenten zouden kunnen zijn. Nio, bijvoorbeeld, wordt in leven gehouden door de overheid. Enkel BYD zou je misschien kunnen vergelijken, maar de verkoopcijfers voor Q1 en Q2 van 2021 zijn duidelijk: 276 459 Tesla vs. 110 427 BYD. Ik zou ook niet weten wat er mis is met het verdienen aan subsidies. Dat is niet hun focus, maar een gratis bijproduct die ze kunnen 'vermarkten' wegens het falen van de concurrerende automakers, waarmee ze zo kunnen investeren in verdere groei en R&D. Een concurrent die jouw eigen fabriek betaalt.

Het klopt dat ze in 2018 aan de rand van het faillissement stonden, maar dat is ook niet verwonderlijk gezien de moeilijkheid en grootsheid van hun missie. Niet voor niets zijn er nog slechts twee autobouwers in de VS over van de 150 die er ooit waren. En ja, Elon is een rare gast (syndroom van Asperger), maar chapeau voor alles wat hij reeds heeft bereikt in zijn leven - Paypal, Tesla, SpaceX, The Boring Company, etc. Toch allemaal disruptors in hun veld.

De vraag is: waardeer jij Tesla als een autoproducent en niet meer dan dat? Dan kan ik je mening begrijpen. Maar Tesla is verre van (enkel) een autoproducent, al is dat momenteel inderdaad hun grootste bron van inkomsten. Eigenlijk is Tesla een vijftiental startups in één bedrijf, en ik heb even de moeite genomen om die met uitleg op te sommen.

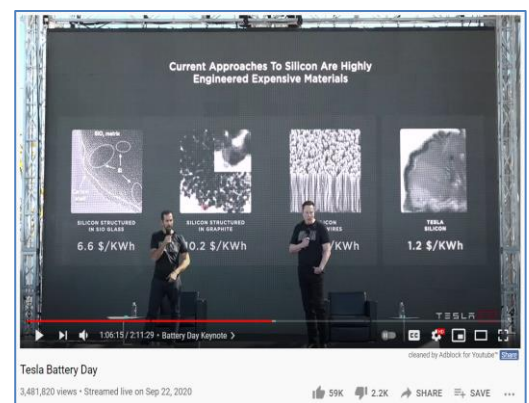


(Zie zijbalk)

1) Elektrische Auto's (al zijn ze op dat vlak de startup-fase wat aan het verlaten), OTA-updates, en het constant kunnen toevoegen van allerlei opties en functies. Welk ander merk kan een zogenaamde power-upgrade verkopen zonder de wagen aan te raken? Welk ander merk heeft geen nood aan "franchisers" of advertentie-budget? Bij welke concurrent kan je een wagen kopen in minder dan 1min tijd, volledig online? Duidelijk een disruptor in de automarkt.

2) Batterijen (Powerwalls en Megapacks) en BMS. Ze hebben de meest betaalbare en de beste technologie, met enorme voor-sprong op de concurrentie. Laat staan hun schaalgrootte. Overnames van o.a. Hibar Systems en Maxwell zijn ook van belang.

Aanrader: de Tesla Battery Day presentatie.



https://www.youtube.com/watch?v=l6T9XeZTds&t=2032s&ab_channel=Tesla

3) Superchargers. Tesla heeft het grootste, betrouwbaarste en ook het meest gebruiksvriendelijke Supercharger-netwerk. Het netwerk groeit steeds sneller. Daarnaast zit hun netwerk volledig ingebakken in hun ecosysteem en zijn ze goedkoper dan de concurrentie. De komende jaren zal dit absoluut een "unique selling point" blijven voor de verkoop van Tesla-wagens. Maar eenmaal hun netwerk zo groot is dat er zelfs meer chargers dan potentiële Tesla's zijn, is het slechts één druk op de knop om andere merken ook toe te laten. De vraag is dus: hoe gaat de concurrentie concurreren?

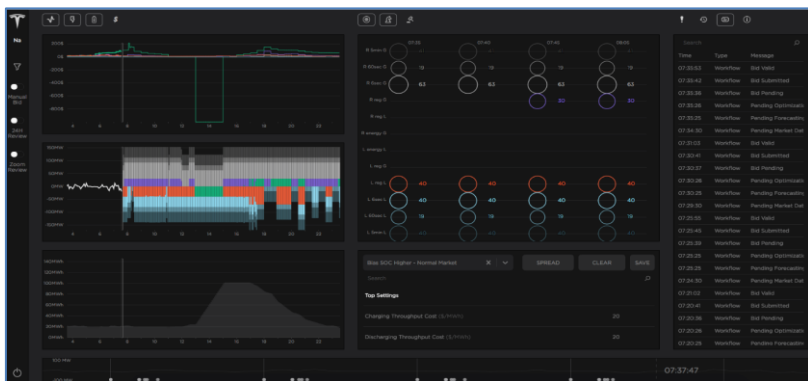
(Zie volgende pagina)



4) Solar. Tesla Solar Roof lijkt misschien niets nieuws onder de zon, want dakpannen met ingebouwde PV bestaan al, maar als je Tesla ondertussen wat kent dan kan je één ding voorspellen: ze worden de nummer 1. Op wat baseer ik dat? Het is momenteel in de VS al goedkoper om een Tesla-dak te plaatsen dan een nieuw dak met PV erop. Powerwal aankoppelen, en voilà. Duidelijke disruption van de markt in PV en hellende daken.



5) Tesla Autobidder. De software van Tesla waarmee momenteel al hun Megapacks en Powerpacks worden beheerd, maar het wordt ook reeds beschikbaar gesteld voor Powerwall-gebruikers. Ze handelen dus volledig automatisch op de groothandelsmarkt van elektriciteit (en nemen een stukje van de winst). Hiermee hebben ze in Australië reeds "peaking plants" op gas uit de markt geconcentreerd. Nog maar eens: duidelijke disruptor in de elektriciteits(distributie)markt.



6) Tesla Insurance is momenteel nog nietsbetekenend, maar je kunt je waarschijnlijk wel inbeelden welk een gigantisch voordeel Tesla heeft tegenover andere verzekeringsbedrijven wat betreft data over de veiligheid van hun eigen wagens, rijgedrag van bestuurders, kostprijs van herstellingen (wat ook terugvloeit naar het ontwerpteam), enz.

(Zie zijbalk)

Momenteel zijn ze in de markten waar ze het aanbieden al een van de goedkoopste. Bedoeling is om daar in de toekomst veel verder in te gaan. Zeker met de komst van autonome voertuigen.

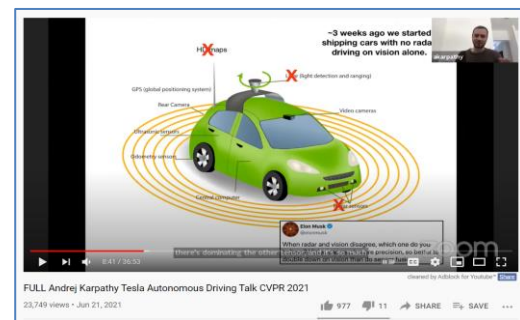
7) Tesla AutoPilot & FSD (kort voor "Full Self-Driving Capability"). Wanneer (en niet "als") FSD volledig uitontwikkeld is, kan de hele Tesla-vloot met één druk op de knop worden omgevormd in autonome taxi's. Een disruptor voor de sharing-markt, de taximarkt, en de OV-markt.



8) Tesla AI & Tesla Vision. Hierdoor ben ik overtuigd dat Tesla de eerste wordt die het 'probleem' van zelfrijdende wagens oplost. Voor een goed functionerend Neural Network heb je nodig:

- Heel veel goeie data: elke Tesla die op de weg komt, bevat alle sensoren die nodig zullen zijn voor FSD. Ze capteren constant data en sturen die door naar Tesla. Welk ander bedrijf heeft 1,5 miljoen voertuigen die constant data verzamelen en edge-cases meemaken? Niemand komt in de buurt.

Aanrader: de presentatie hieromtrent van Andrej Karpathy, van juni dit jaar.



https://www.youtube.com/watch?v=a510m7s_SVI&ab_channel=TeslaNews

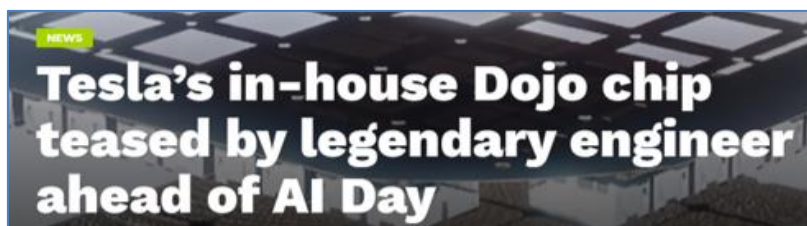
(Zie volgende pagina)

- Krachtige computers om de verzamelde data te kunnen analyseren, labelen, verwerken, en software mee te testen: Project DOJO wordt hoogstwaarschijnlijk de krachtigste supercomputer die er momenteel is. Hun huidige supercomputer is de 5^{de} krachtigste supercomputer ter wereld (toch wat aantal flops betreft). Dojo wordt krachtiger.

- Aangepaste computerchips om de juiste berekeningen te kunnen maken in de wagens, en dat liefst zo goedkoop en zo zuinig mogelijk: Tesla ontwikkelde zijn eigen chips die nog steeds veel krachtiger zijn dan de concurrentie en die zelfs momenteel nog niet eens door de software volledig benut kunnen worden.

- Schaalbaarheid: elke nieuwe Tesla bevat deze chips, die het ook mogelijk maken om hun software in "shadow-modus" te draaien. Op dit moment kan niemand dit evenaren.

9) Project Dojo & SAAS-mogelijkheden. Eenmaal Computer Vision is opgelost, kunnen ze Dojo gaan verhuren via SAAS. Denk bijv. aan Amazon AWS (oorspronkelijk gemaakt voor intern gebruik; nu de cash-cow van Amazon). Probeer je in te beelden wat Computer Vision kan betekenen in tal van markten...



10) Tesla Seats. Eigen autozetels lijkt niet meteen noemenswaardig, tenzij je erbij zegt dat er momenteel maar een viertal andere bedrijven zijn die wereldwijd het gros van alle autozetels maken. Tesla heeft, tegenover hen, dan weer het enorme voordeel van flexibiliteit.

11) Tesla Automation: het allerbelangrijkste voor Tesla. "The machine that builds the machine"! Geen enkele autofabrikant is zo goed en evolueert zo snel als Tesla wat het bouwen van hun fabrieken en assemblagelijnen betreft. De MIC-Model Y is zowat de best gebouwde massaproductie-wagen ter wereld. En dan moet Berlijn & Texas nog opstarten. Door hun Vertical Integration en het zelf bouwen van hun assemblagelijnen zijn ze zeer flexibel en besparen ze enorm. Een van hun belangrijkste overnames hierin was die van Grohmann Engineering GmbH (maakt machines voor o.a. BMW).



(Zie zijbalk)

12) Tesla Semi. Momenteel nog niet in massaproductie vanwege het gebrek aan batterijen, maar er lijkt niet direct een concurrent te komen voor de Semi van Tesla. Zeker niet als die ook nog eens volledig autonoom een traject kan afleggen.

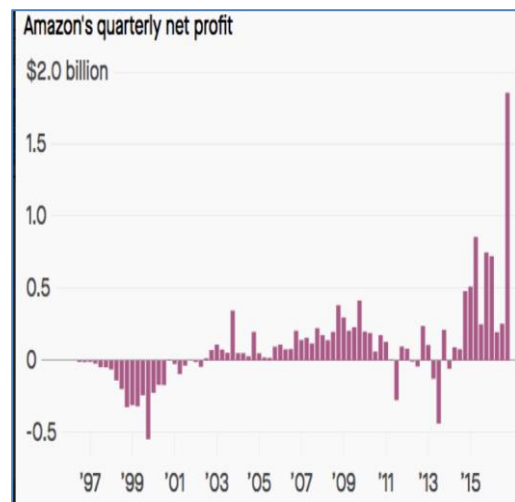


13) Infotainment: momenteel heb je geen enkel deftig infotainmentsysteem in wagens of het zou Apple Carplay of Android Auto moeten zijn. En die zijn bagger. Dus, het potentieel voor Tesla in deze branche is enorm. Eventueel een Tesla App-store? Zie ook de nieuwe Model S: voorzien om te gamen, zowel vooraan als achteraan.



14) Tesla HVAC: momenteel nog alleen maar geruchten, maar Musk heeft al meermaals gehint op het potentieel in de airco-branche, meer bepaald een geïntegreerd "Home System" die zorgt voor opwekking en opslag van energie, warmen en koelen, het zuiveren van lucht en water, en dat in één compact systeem. We zien de mogelijkheden door te kijken wat ze reeds bereikt hebben in hun wagens met de Superbottle en de Octovalve. Alweer nemen ze de rol op van disruptor, nu in de home-utilities.

(Zie volgende pagina)



==

Dag Bert,

Dank voor je indrukwekkende analyse. Ik zal ze integraal als lezersvraag publiceren, zodat de rest van de abonnees ook eens je Due Diligence kunnen lezen.

15) Tesla Mining. Hier is momenteel nog weinig van geweten, maar het is redelijk zeker dat Tesla in de toekomst ook wil (en zal) stappen in de mijn-business. Ze hebben reeds een patent omtrent het ontginnen van lithium op een veel efficiëntere, goedkopere én milieuvriendelijkere manier dan momenteel gangbaar is. Disruptor alweer.



En wie weet wat er nog allemaal aan zit te komen voor Tesla...

Als je ziet dat Tesla meerdere "Multi-Trillion-Dollar markets" kan 'disrupten' en in meerdere daarvan mogelijks een van de marktleiders zal worden, lijkt Tesla mij op lange termijn net ondergewaardeerd in plaats van overgewaardeerd - denk Amazon in de beginjaren.

Beste groeten,

Bezorgde Bert

(Zie zijbalk)



Misschien schat ik Tesla inderdaad nog steeds verkeerd in. In ieder geval denk ik dat zelfrijdende auto's inderdaad een macro-trend zijn, en moet ik nog eens uitzoeken hoe we daarop inspelen. Misschien komt Tesla dan toch nog in de picture bij ons.

Nogmaals dank voor je bijdrage.

Beste groeten,

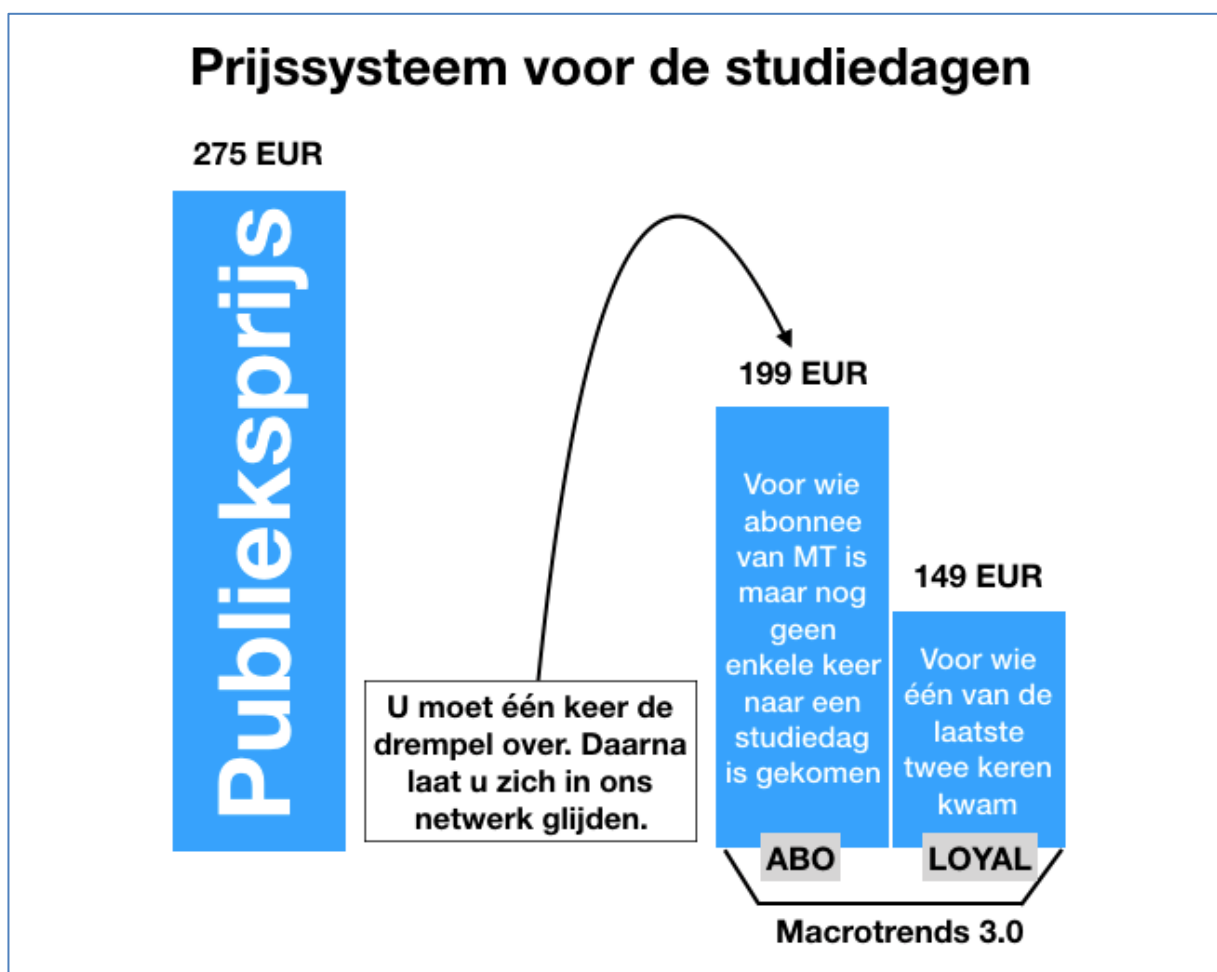
Brecht Arnaert

Studiedagen in 2021?

Beste abonnee,

In 2020 is wegens de Corona-PLAN-demie geen enkele van onze studiedagen kunnen doorgaan. Van zodra dit weer wettelijk toegestaan is, echter, wil ik weer met z'n allen samenkomen. Het webinar rond gezondheid was een leuke ervaring, maar er gaat toch niets boven elkaar fysiek weerzien.

Voor wie nog nooit gekomen is: de publieksprijs voor een studiedag is 275 EUR. Maar dat is de prijs voor wie geen abonnee is. Wie dat wel is, betaalt nog 199 EUR, en wie één van de twee laatste keren naar een studiedag kwam, die mag aan het tarief LOYAL komen, wat nog 149 EUR kost.

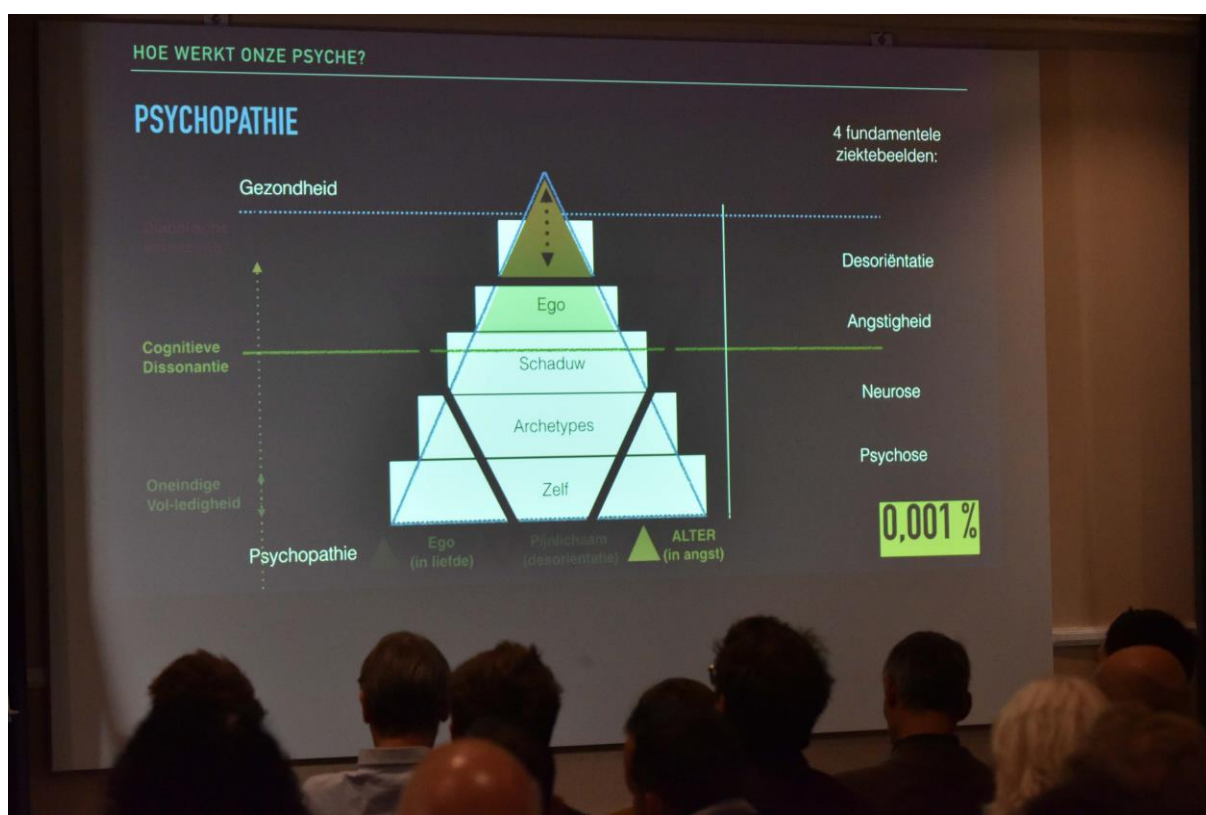


We zullen zien wat 2021 brengt. Kan er geen studiedag doorgaan, dan doe ik weer een online webinar. Voorlopig heb ik echter nog niets gepland, simpelweg omdat je geen maand zeker bent over wat je wel en niet mag doen. Ik hoop dus dat het lukt, maar we zullen moeten afwachten.

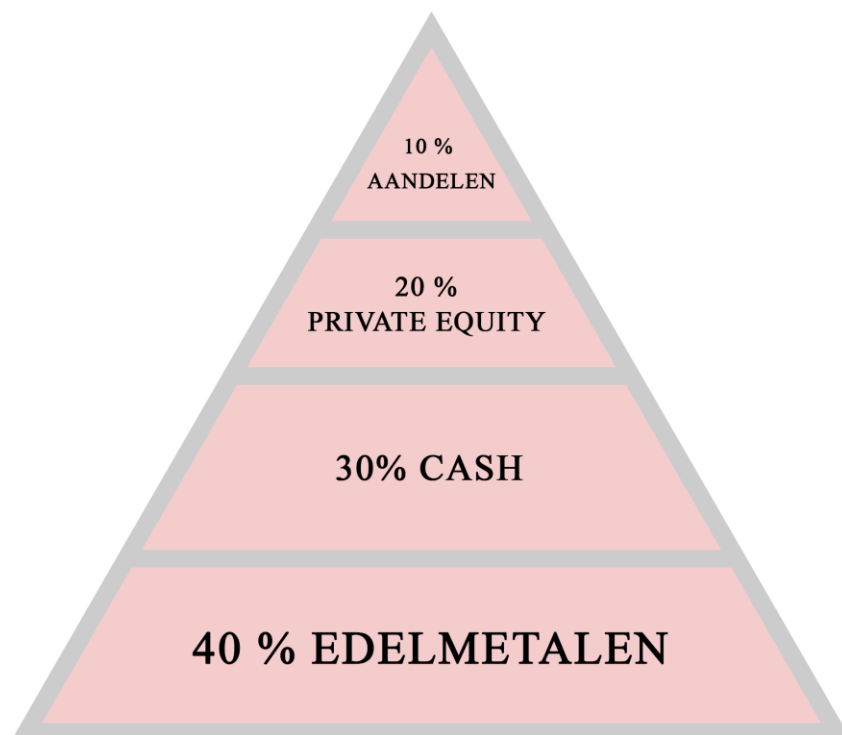
Tot genoegen,

Brecht Arnaert

Enkele sfeerbeelden van de laatste bijeenkomsten



Investeringspiramide



De investeringspiramide is mijn methode om mijn kapitaal veilig te stellen. De basis van deze piramide bestaat uit 40% edelmetalen, die op zich voor 80% uit FYSIEK goud bestaat en voor 20% uit FYSIEK zilver, het liefst in kleine coupures (Napoleon, Vrenelis, Krugerrand - géén baartjes). Komt de crash, dan is élk van die muntjes een fortuin waard. Liquiditeit!

Daarboven leg ik een laag puur liquide cash. Dit ten belope van 30%, die op zich voor 60% uit EUR bestaat, 20% uit USD, 10% uit CHF en NOK, en 10% uit XMR en BTC. Dit vooral bedoeld als verzekering op het scenario waarin er wél een crash komt, maar we toch fout zijn over goud. Zowel EUR als USD hou je aan in de bank (giraal) + in biljetten thuis (chartaal).

Daarboven investeer ik 20% in "Private Equity", hetgeen aandelen zijn die niet op de beurs genoteerd staan. Het voordeel hiervan is dat dit soort aandelen bij een crash niet afwaarderen. Ik selecteer één zo'n opportuniteit per jaar en schrijf hierover niet in MT. Indien u interesse heeft, mail me dan op brechtarnaert@safecapital.eu. Instap is doorgaans 10 000 EUR.

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 vindt u een tiental aandelen die ik de moeite waard vind, maar ik druk u op het hart dat we ons in een totaal artificiële bull-market vinden, die op elk moment kan crashen. NB.TO en LWLG zijn mijn favorieten.

RESPECTEER DEZE PIRAMIDE TE ALLEN TIJDE

Bekijk zeker ook de bijhorende video (in het Engels) waarin ik deze uitleg meer uitgebreid doe. Je vindt hem op YouTube door "Brecht Arnaert: How to safely structure your portfolio" in te tikken, of door deze link te volgen: <https://www.youtube.com/watch?v=B13CuufbOLI>

Beleggingsrooster

Het beleggingsrooster is de concrete vertaling van de investeringspiramide, en begint met opzet "onderaan", om u zo te verplichten altijd terug te rekenen naar goud. Als u winst neemt, dan moet u altijd eerst uw basis verstevigen, alvorens in de hogere lagen iets te ondernemen. Investeer nooit met uw laatste geld, en enkel met geld dat u bereid bent te verliezen.

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	1530.8	37%	Laag	Kopen
30-6-2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	16.26	21.49	32%	Laag	Kopen
30 % in cash. Diversifieer weg uit de EUR, voornamelijk in USD.							
7/1/2012	Bitcoin (USD)	BTC	5.36	38495.2	718094%	Hoog	Kopen
12/3/2015	Monero (USD)	XMR	0.6	244.49	40648%	Hoog	Kopen
03/04/2020	Grin (USD)	GRIN	0.46	0.28	-39%	Hoog	Wachten
1/1/2014	Dollar (EUR)	USD	0.72	0.84	17%	Laag	Kopen
16/03/2018	Zwitserse Fr. (EUR)	CHF	0.85	0.9	6%	Middel	Kopen
16/03/2018	Noorse Kr. (EUR)	NOK	0.1	0.09	-10%	Middel	Kopen
20 % in Private Equity. Enkel voor wie de moeite doet naar de studiedagen te komen.							
2018	BioAegis	Recent (Aug 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	0.23	1.27	452%	Laag	Kopen
20-5-2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	8.2	993%	Laag	Kopen
25-10-2017	Suisse Centr. Bank	SNBN	3812	5340	40%	Midden	Kopen
01-08-2018	Excelsior Mining	MIN.TO	0.92	0.57	-38%	Midden	Kopen
20-01-2019	Nationale Bank België	BNB. BR	2470	1740	-30%	Laag	Wachten
15-02-2019	Tudor Gold	TUD.V	0.28	2.4	757%	Hoog	Wachten
15-02-2019	Kirkland Lake	KL. TO	43.12	53.32	24%	Laag	Bij-kopen
15-02-2019	Metalla R&S	MTA.V	4.2	10.04	139%	Laag	Kopen
25-01-2020	Nanalysis Scientific	NSCI	0.59	1.19	102%	Laag	Kopen
15-01-2021	Sprott Physical U. Trust	U/UN.TO	9.08	10.64	17%	Laag	Kopen
21-05-2021	First Majestic Silver	FR.TO	21.13	16.68	-21%	Laag	Kopen
21-05-2021	SilverCrest Metals	SIL.TO	11.26	10.71	-5%	Midden	Kopen

Volgens **li-ber-ta-ri-ërs** zijn mensen vrij om te denken en doen wat ze willen, mits ze daarbij anderen niet in hun vrijheid beperken. Zij verkiezen vrijwillige oplossingen vanuit de gemeenschap boven dwingende oplossingen vanuit de overheid en erkennen dat een vrije samenleving menselijker, welvarender en gelukkiger is.

