



INHOUD

Editoriaal	1
Hoofdanalyse.....	2
Edelmetaal.....	10
- MTA.V	10
- TUD.V	11
Crypto.....	12
- XMR	12
- BTC.....	12
- Grin	12
Lezersvragen	13
- De piramide ..	13
- Problemen? ...	15
- Inzendingen ..	16
- Artikel	17
Invest. Piramide	23
Beleggingsrooster	24

MACROTRENDS is een uitgave van:

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

e-mail :
support@macrotrends.be

Waarom virologie geen wetenschap is

Beste abonnee,

Isoleren, in de gangbare betekenis van het woord, betekent "afzonderen", "apart zetten", "scheiden". Als ik tien schapen heb, en er zit één zwart schaap tussen, dan kan ik dat dier pas "geïsoleerd" noemen als ik het in een apart hok in de stal gezet heb, gescheiden van de andere, witte schapen.



Niet zo in de virologie. Daar heeft het werkwoord isoleren met de jaren een geheel andere betekenis gekregen. Als bewijs van isolatie wordt niet het apart kunnen zetten van het "virus" gezien, maar het feit dat bij het sterven van een cel partikeltjes uit die cel komen. Naar analogie: niet het kunnen afzonderen van dat zwarte schaap is het bewijs van isolatie maar het feit dat al mijn schapen (én alle andere dieren) de brandende stal ontvluchten. Dat noém ik dan isolatie.

Mij dunkt dat de virologen hier toch wel heel veel dichtertelijke vrijheid nemen. Hoe kunnen ze zelfs nog maar gaan beweren dat het verschijnen van partikeltjes bij het afsterven van een cel ook een bewijs is dat die partikeltjes ook de dood van die cel veroorzaakt hebben? Dat is alsof je een brandweerman ervan zou beschuldigen een bib in brand gestoken te hebben, alleen maar omdat je hem ziet buitenrennen met een paar kostbare wiegedrukken. Bewijst dat dat hij de brand veroorzaakte?

Absoluut niet: correlatie is geen causaliteit. Het enige wat die hypothese - want dat is het, tot op vandaag - zou kunnen bewijzen, is het uitvoeren van een infectie-experiment mét controle-experiment. Je neemt twee cellen, en bij de ene voeg je dan dit soort partikeltjes, en bij de andere niet. Maar dit kan natuurlijk enkel als je die überhaupt al hebt kunnen isoleren. En dat is dus nog nooit gebeurd. "Ah natuurlijk niet", zeggen de virologen: "Virussen kunnen zich enkel in een cel repliceren."

Sta even stil bij deze stelling, in combinatie met de hypothese: omdat virussen zich enkel in een cel kunnen repliceren, kan men ze niet apart kweken, en precies omdat men ze niet apart kan kweken, kan men er eigenlijk ook geen infectie-experimenten mee doen. Sorry, maar dit is geen wetenschap. Dit is een cirkelredenering, verheven tot postulaat. Wie wil bewijzen dat partikeltjes die uit een stervende cel komen die cel ook gedood hebben, moet meer doen dan dit soort retorische trucjes gebruiken.

Voor u mij allerlei "wetenschappelijke" papers gaat sturen die dan wel zéggen dat die experimenten gelukt zijn, maar wijselijk zwijgen over de ontbrekende controle-experimenten - aan de "wetenschappelijke" redacties van die journals: schande - toch nog even dit: wat is de normaalsituatie? Wat is het controle-experiment? Wat is de standaardtoestand die ons toelaat om partikeltjes die nu nog steeds "virussen" worden genoemd, aan te wijzen als dé oorzaak van ziekte? Dit is de hamvraag, niet?

Ik zeg: een levende cel in een gezond lichaam. En hiermee wordt meteen duidelijk hoe ongelofelijk diep de crisis in de medische "wetenschap" eigenlijk is. Aangezien de natuurlijke situatie er één is die je nooit in een labo kunt nabootsen zonder afbreuk te doen aan die normaalsituatie, is de conclusie niet gewoon dat een paar aspecten aan de virologie fout zouden zijn, maar veel fundamenteeler: de gehele methodologie van die zogezegde "wetenschap" moet in vraag worden gesteld.

Met andere woorden, heren virologen: pleeg eerst eens wat filosofie, en ga daarna pas mensen bang maken. Niet dat dat nog zal hoeven, want ware kennis bevrijdt. Een inzicht uit de Bijbel nota bene. Johannes 8.32, mocht het u interesseren. Maar dat is slechts voor gelovigen natuurlijk, en jullie zijn wetenschappers, nietwaar?

Uw ketter,

Brecht Arnaert

Uranium: het begin van een bull-markt

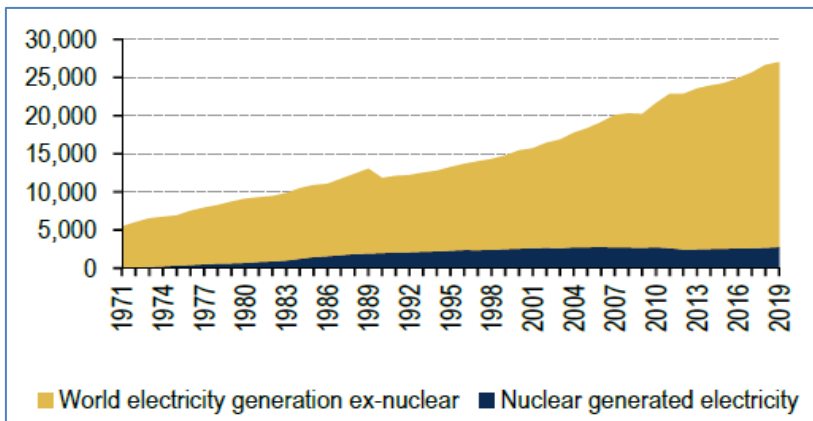
In januari schreef ik dat het tijd was voor uranium, maar toen was de analyse nog wat kort. In deze editie neem ik alle ruimte voor deze sector, die aan het begin van een nieuwe bull-markt lijkt te staan. Maar ik blijf erbij: ik vind het eigenlijk geen baanbrekende macrotrend. Desondanks is de eerste teen in het water gezet, staan de seinen op groen, en kunnen we met een gerust hart de volgende teen ook in het water steken.



De grafiek van URA, de uranium ETF, ziet er goed uit. De trend is opgaand, na jarenlang neerwaartse te zijn gegaan, en het volume neemt toe. Het momentum lijkt dus weer op te bouwen om de volgende fase in te gaan, wat kan uitmonden in een nieuwe supercyclus. Als dit net zo'n bull-markt wordt als de vorige (2004-2007), dan kunnen we forse koersstijgingen verwachten tot wel 1.000x. Maar voordat we wegdromen over fantastische en wellicht onrealistische rendementen, moeten we natuurlijk eerst stilstaan bij de fundamenten van de uraniummarkt.

De fundamenten

Uranium wordt voor verschillende doeleinden gebruikt, waaronder kleine kernreactoren voor industrieel gebruik en (onderzee)schepen, medische toepassingen, en kernwapens. Veruit het meeste (99%) van het uranium wordt gebruikt voor de opwekking van kernenergie. De vraag naar elektriciteit is uiteindelijk bepalend voor de vraag naar kernenergie. Sinds 1971 is de vraag naar elektriciteit met maar liefst 393% gestegen: van 5.574 naar 27.000 terawattuur (TWh) in 2019.



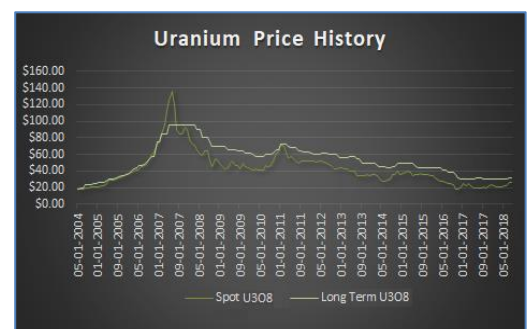
Deze editie

In deze editie gaan we dieper in op de uranium-markt. De seinen staan op groen en we staan waarschijnlijk aan het begin van een nieuwe bull-markt. Verschillende landen, waaronder grootmacht China, hebben kernenergie omarmd als schone, stabiele en goedkope vorm van energie. Na jarenlange overschotten, gaan we nu tekorten beginnen zien in uranium.

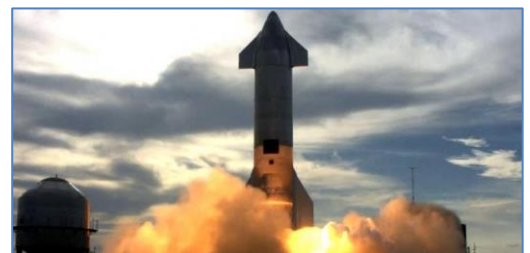
Roosterwijzigingen

MTA.V

Wachten



Tijdens de vorige bull-markt (2004-2007) steeg de uraniumprijs van \$20 in 2004 naar bijna \$140 in 2007. Deze verzevenvoudiging van de uraniumprijs in slechts 3 jaar zorgde ervoor dat het op de radar kwam van beleggers, en zij wilden natuurlijk een graantje meepikken van dit succes. En zoals we wel vaker zien bij snelle en forse stijgingen van grondstofprijzen (lithium, cobalt, vanadium,...), stegen de koersen van de bedrijven in die sectoren als een raket met torenhoge waarderingen. Totdat de hype weer voorbij was en de (late) beleggers met een kater overbleven.



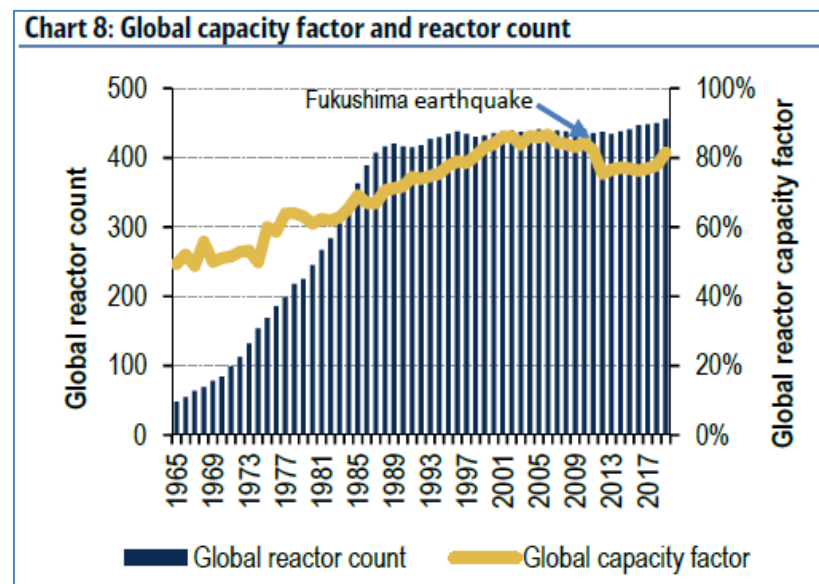
Dat de prijzen voor uranium de lucht in schoten tijdens die periode valt te verklaren. De handel in uranium is namelijk beperkt. Er zijn weinig kopers (er zijn zo'n 450 kernreactoren wereldwijd) en er is weinig handel in uranium. Het meeste, zo'n 90%, wordt gekocht via langetermijn-contracten, tegen een vaste prijs voor een langere periode. Tijdens de jaren '80 werden er voorraden uranium gecreëerd met het oog op de vele nieuwe kerncentrales die gebouwd zouden moeten worden. Dit is echter nooit gebeurd.

Hoewel we aan toekomstprojecties niet te veel waarde mogen toekennen, is het aannemelijk dat de elektriciteitsvraag (ondanks alle huidige absurde lockdown-maatregelen en wie weet welke verdere dystopische maatregelen we nog gaan zien) op de lange termijn verder toe zal nemen. De vraag naar elektriciteit is over langere periodes altijd toegenomen, en met de verdere 'elektrificatie' in het kader van 'verduurzaming', grote datanetwerken en de uitrol van 5G, is een verdere stijging dan ook te verwachten.

Uranium is een goede concurrent van andere energiebronnen. Het is namelijk een extreem efficiënte brandstof. Met 1 kg uranium kan er voor ongeveer 50.000 kWh aan elektriciteit worden geproduceerd. Ter vergelijking: 1 kg aan thermische kolen produceert zo'n 3 kWh aan elektriciteit. Vergelijkingen met andere fossiele brandstoffen geven ongeveer hetzelfde beeld. Kortom, de operationele kosten voor kernenergie zijn relatief zeer laag.

De vraag

De vraag naar uranium hangt voornamelijk af van de kerncentrales die er zijn, de totaal gebruikte capaciteit, en of er meer gebouwd of afgeschaald gaan worden. Tot 1986 werden er veel kerncentrales gebouwd, maar na de kernramp in Tsjernobyl in 1986 is de stijging gestagneerd. Na de natuurramp in Japan en een meltdown van de kerncentrale in Fukushima in 2011 is de totale capaciteit verlaagd, omdat Japan alle kernreactoren had stilgezet. Ook Duitsland nam maatregelen na Fukushima, en besloot op termijn alle kerncentrales (17 in totaal) te gaan sluiten, met als gevolg dat de vraag naar uranium afnam en investeringen in mijnen werden teruggeschakeld.



Dit jaar gaat Duitsland drie van de laatste zes kerncentrales sluiten en volgend jaar zouden de laatste drie moeten volgen. Ook de kolencentrales wil men uitfasen, die zouden te veel CO₂ uitstoten, en dat uiterlijk tegen 2038. Hiervoor trekken ze ook nog eens 4,35 miljard euro uit om de energiebedrijven te compenseren. Duitsland heeft dus een uitdagend energievraagstuk, omdat met de sluiting van kern- en kolencentrales 42% van de stroomvoorziening wegvalt.



Na de kernramp in Tsjernobyl in 1986 werd er veel maatschappelijke en politieke druk gezet om de bouw van nieuwe kerncentrales tegen te gaan. In de jaren 2000 waren de opgebouwde voorraden afgebruikt en werden weer plannen gemaakt voor de bouw van enkele nieuwe centrales. Er ontstond meer vraag en er was minder aanbod, mede door productieproblemen bij Cameco, in een kleine en illiquide markt. Het gevolg: forse prijsstijgingen. De markt koelde uiteindelijk weer af, mede omdat er meer uraniummijnen werden (her)opgestart, door de hogere prijzen. Hierdoor ging het aanbod weer omhoog en liepen de prijzen weer terug.



Nadat de markt weer was afgekoeld en projecten door de lagere prijzen werden stopgezet, ontstond er in de periode 2010-2011 een mini bull-markt. Wellicht geholpen door berichten over plannen voor de bouw van nieuwe kerncentrales, ging de prijs van uranium weer omhoog, tot 11 maart 2011. Hevige aardbevingen zorgden toen voor een tsunami in Japan. Een gevolg hiervan was een oplopende temperatuur van de kerncentrale in Fukushima en er volgde een meltdown door het wegvallen van de koeling. Uiteindelijk ontplofte waterstofgas, in het niet-nucleaire gedeelte, wat zorgde voor straling.

Duitsland is hierin echter één van de uitzonderingen. Japan wil alle kerncentrales, op een paar oude na, weer operationeel. China, die met de VS en Frankrijk één van de landen is met de meeste operationele kerncentrales, wil fors uitbreiden in kernenergie. Tijdens het "Volkscongres" begin maart werd bekendgemaakt dat men hun nucleaire capaciteit wil verhogen van de huidige 48 gigawatt naar 70 gigawatt in 2025. Om dit te kunnen bereiken zou China daarvoor +40% meer uranium nodig hebben dan nu.



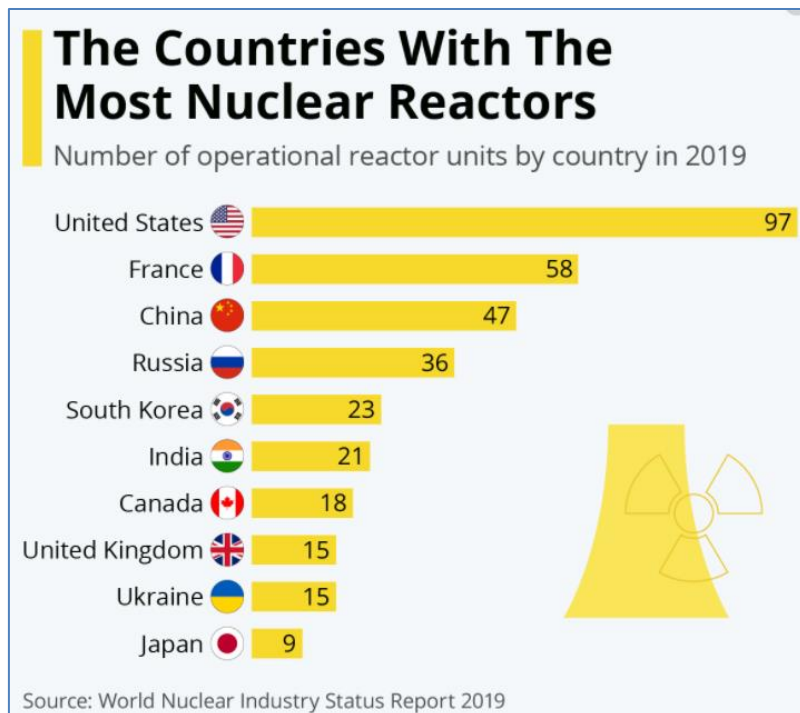
De berichtgeving in het 'nieuws' was vrij eenzijdig en zette kernenergie, niet voor het eerst, in een kwaad daglicht. De feiten vertellen ons echter wat anders. Er was geen sprake van een kernramp, maar van een natuurramp (aardbevingen en een tsunami). Deze ramp was verschrikkelijk: weggevaagde dorpen, ingestorte gebouwen, mensen onder het puin... Zo'n 20.000 mensen kwamen om het leven. Bedolven onder het puin en de golven. Naar schatting overleden er zo'n 2.000 mensen doordat er te snel en massaal geëvacueerd werd rond de kerncentrale (zo'n 150.000 mensen). Het was de verplaatsing die uiteindelijk van vele ziekenhuispatiënten en ouderen slachtoffers maakte.



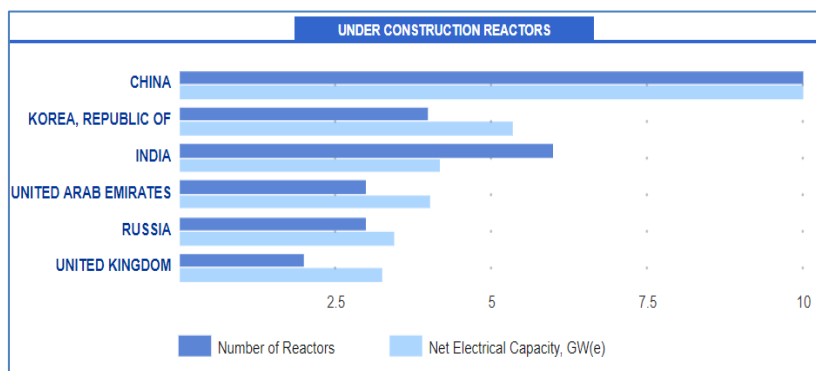
Hoeveel mensen overleden er direct aan de straling die vrijkwam bij de kerncentrale? Nul. De straling die vrijkwam in het eerste jaar werd in een studie bepaald op 12 tot 25 millisievert per jaar. Dit is veilig en ons lichaam herstelt hiervan. Vanaf 500 ontstaan er pas serieuze klachten. In 2018 meldde Japan één dode die mogelijk aan een verhoogde straling gestorven was. Hij had longkanker en werd volgens berichten wellicht besmet met radioactief materiaal.



Zelfs 10 jaar na datum worden de feiten verdraaid. Nog altijd zijn er onjuiste berichten over zogenaamde hoge stralingsniveaus in Fukushima. Volgens UNSCEAR, het wetenschappelijk comité van de VN rond straling, is de straling uit de kerncentrale lager dan wat de meeste Japanners dagelijks ervaren aan natuurlijke straling...



Ook andere landen hebben aangekondigd meer in kernenergie te gaan investeren, waaronder India, die haar nucleaire capaciteit in 10 jaar wil verdrievoudigen. Hiervoor moeten, naast de zes kerncentrales die in aanbouw zijn, er nog tien worden gebouwd. Begin dit jaar heeft India haar grootste kerncentrale ooit in gebruik genomen. Ook Turkije heeft aangekondigd kerncentrales te zullen bouwen, Brazilië heeft aangekondigd verder te gaan met bouwen, en Frankrijk wil de levensloop van haar kerncentrales verlengen met 10 jaar. En dit alles naast de 50 reactoren die momenteel wereldwijd in aanbouw zijn.



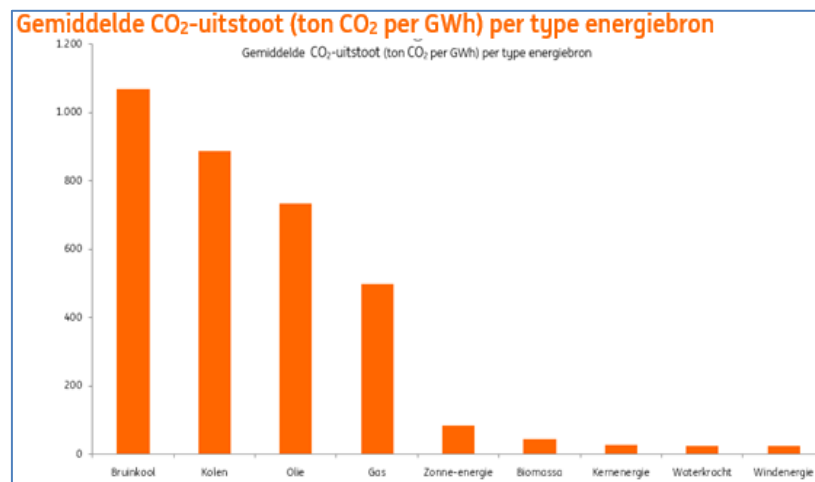
Momenteel zijn er wereldwijd 50 kernreactoren in aanbouw, met China (12), India (6), Zuid-Korea (4) en Rusland (4) op kop.

pris.iaea.org/PRIS/WorldStatistics/UnderConstructionReactorsByCountry.aspx

De voornaamste redenen van deze landen om te investeren in kern-energie, zijn de volgende:

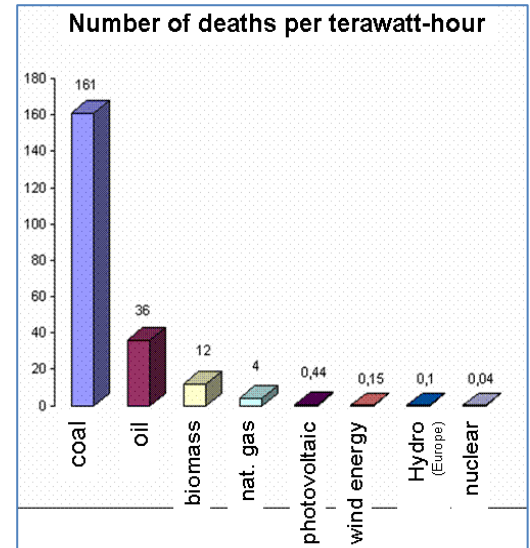
- Stabiele verschafter van elektriciteit
- Lage variabele kosten
- Nauwelijks CO₂- uitstoot
- Schonere lucht dan elektriciteitsopwekking uit bijv. kolen

Waar vele Europese landen nog volop inzetten op onberekenbare hernieuwbare energiebronnen zoals windenergie of zonne-energie, en op enkele uitzonderingen na niet al te happig zijn op kernenergie, ziet China (en vele opkomende landen) dat anders. Hernieuwbare energie vinden ze prima, maar ze hebben ook stabiele en goedkope energie-verschafters nodig. Naast kolencentrales zien ze kernenergie als een goede oplossing daarvoor. Bijkomend voordeel van kernenergie is de lagere CO₂-uitstoot en schonere lucht i.v.m. kolencentrales.



Maar de bouw van een kerncentrale is toch duur en duurt toch heel lang? Jawel, maar de Chinezen denken dan ook aan de lange termijn, en zien een lerend effect. Hoe meer ervaring ze krijgen in de sector, hoe goedkoper, efficiënter, sneller en veiliger het wordt. De Chinezen kunnen nu al het goedkoopst kerncentrales bouwen en kernenergie is daar net iets duurder dan elektriciteit opgewekt uit kolen, maar is zeer competitief in vergelijking met andere energiebronnen. In de VS geldt dat bijvoorbeeld niet. Terwijl de variabele kosten van kernenergie laag zijn, zijn de bouwkosten voor de VS veel hoger dan voor China, waardoor kernenergie momenteel nog relatief duur is voor de VS.

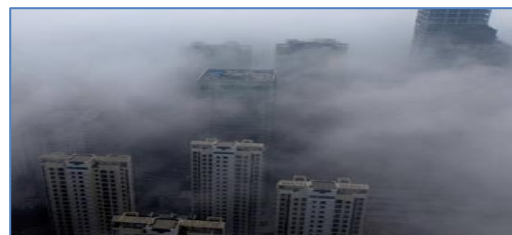
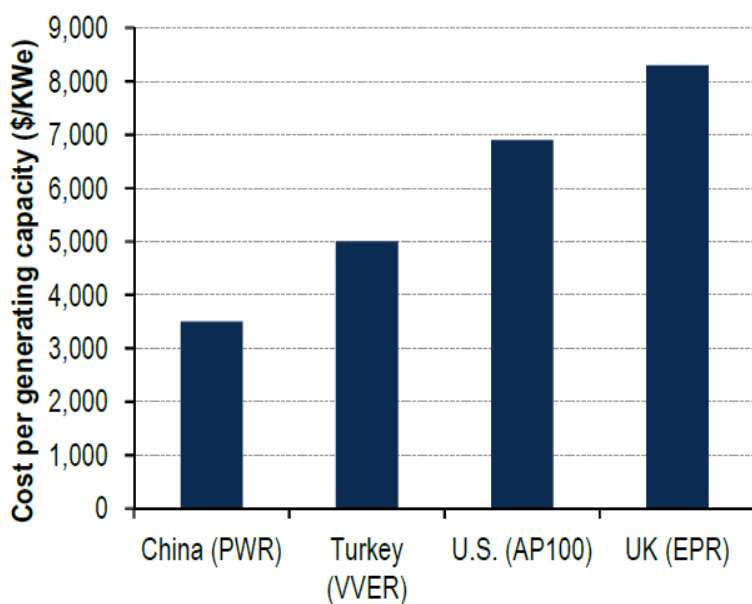
En China wil niet alleen de kosten verder omlaag brengen, ze willen de gehele keten beheersen. Op dit moment produceert China namelijk nauwelijks uranium. Volgens schattingen zal China in 2040 jaarlijks meer consumeren dan dat er nu wereldwijd aan jaarlijkse productie is. Dus China wil grote strategische voorraden aanleggen (en zijn daar hoogstwaarschijnlijk reeds mee gestart) om onafhankelijk te zijn van andere partijen en om de levering van kernenergie veilig te stellen. Het fors uitbreiden van het aantal kerncentrales hoort volledig bij dat plaatje. Hoewel de VS dus meer kerncentrales heeft, denkt China op lange termijn en staat men er eigenlijk al veel verder.



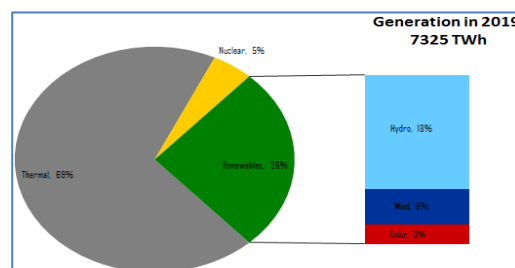
Vergelijken we de verschillende energiebronnen, dan blijkt zelfs dat kernenergie het veiligst is en er per terawatt uur de minste doden zijn. En hoe zit het met het kernafval? Dat probleem is er, maar valt ook wat te nuanceren. Zwaar radioactief afval verliest na verloop van tijd zijn radioactiviteit. Het kernafval is qua hoeveelheid beperkt, en diverse landen zijn bezig met het zoeken naar oplossingen hiervoor. Daarnaast zijn de nieuwste kerncentrales in staat om kernafval te recyclen. Het restafval van zonnepanelen en windmolens is een groter probleem, maar daar is minder aandacht voor.



Veel landen hebben zich gecommitteerd aan een netto nul CO₂-uitstoot ("CO₂-neutraal") tegen 2050, waaronder de EU en het VK. China heeft zichzelf deze doelstelling opgelegd voor 2060. Om CO₂-neutraal te kunnen zijn, moet er een evenwicht zijn tussen de CO₂-uitstoot en de opname van CO₂ uit de atmosfeer (door bijvoorbeeld bomen, planten en oceanen). Volgens het IPCC (het zogenaamde wetenschappelijke klimaatpanel van de VN) is het een must om CO₂-neutraal te zijn tegen 2050 om zo de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graad Celsius. Boven deze 1,5 graad opwarming zouden er desastreuze gevolgen kunnen optreden, zoals extreme droogtes, overstromingen en aardverschuivingen. Jullie weten inmiddels wat ik over deze 'wetenschappelijke' opvattingen denk. Onder-tussen gaat de heksenjacht op CO₂ verder, wat gevolgen heeft voor de waarde van beleggingen en nu in het bijzonder voor de uraniumsector.

Chart 15: New reactor capex per unit of generating capacity (\$/kWe)


China wil in 2060 CO₂-neutraal zijn, maar voor dat land speelt er een ander serieus probleem. Het land, zeker in de grote steden, wordt regelmatig geteisterd door hevige smog. In veel steden, zoals Beijing, wordt de smog veroorzaakt door de verbranding van kolen voor de opwekking van elektriciteit. Daarnaast rijden er nog veel oude auto's die hoge fijnstofwaarden uitstoten. Veel Chinese steden zijn verder omringd door bergen, waardoor de smog niet weg kan waaien en blijft hangen. De gevolgen van deze hardnekkige smog zijn soms verstrekkend. Het hele leven wordt dan stilgelegd en iedereen moet binnenblijven (herkenbaar in deze tijden van Corona-hysterie). Daarnaast wordt beweerd dat er jaarlijks honderd-duizenden Chinezen bezwijken door de lucht-vervuiling. China voert al jaren oorlog tegen lucht-vervuiling en heeft de bevolking beloofd om de luchten weer blauw te krijgen. Wat een grote uitdaging wordt...



China is nu nog voor bijna 70% afhankelijk van thermische kolen voor elektriciteitsopwekking. China investeert ook fors in duurzame energie, maar zien ook in dat dit slechts een additionele vorm van energieopwekking is. Ze hebben een stabielere energietoevoer nodig, die op termijn voldoende moet zijn om de kolencentrales terug te schroeven. Hoewel de Chinezen niet op 1 paard wedden en opwekking uit kolen belangrijk zal blijven, zien ze kernenergie als een stabiele, een schone en ook een steeds goedkopere energiebron.

TOP 10 HOLDINGS (%) <i>Holdings Subject to Change</i>			
Cameco Corp	21.74%	Denison Mines Corp	3.15%
Nac Kazatomprom Jsc-gdr	21.61%	Doosan Heavy Industries	2.64%
Nexgen Energy Ltd	5.92%	Uranium Energy Corp	2.36%
Uranium Particip	3.84%	Daewoo Eng & Con	2.34%
Energy Fuels Inc	3.82%	Paladin Energy Ltd	2.32%

Cameco en Kazatomprom zijn veruit de grootste beursgenoteerde uranium-producenten. Zij maken beide voor ruim 20% deel uit van de Global X Uranium ETF, ook wel bekend onder de ticker URA. Hierin zijn de grootste beursgenoteerde bedrijven opgenomen die actief zijn in de productie van uranium e/o nucleaire componenten.

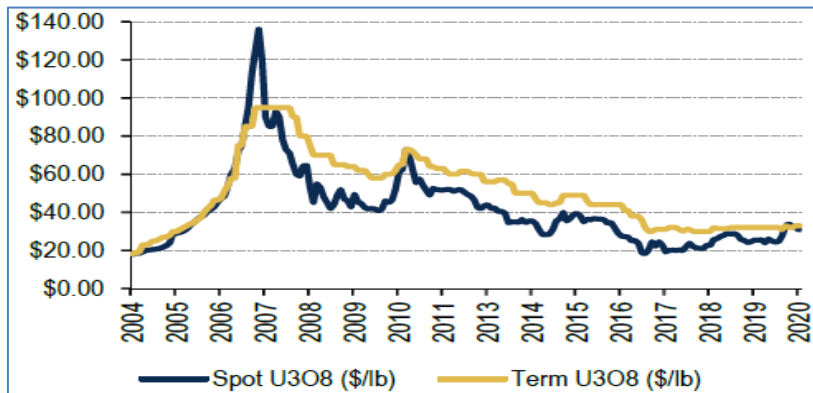
Wat met de VS? De VS is de grootste producent van kernenergie: zo'n 30% van de totale productiecapaciteit nemen zij voor hun rekening. De Democraten volgen verder volledig het "Climate Change" mantra: de VS gaat zich terug aansluiten bij het Parijs-akkoord en de jacht op de CO₂ boeman wordt terug ingezet. En kernenergie past volgens hen volledig in dat plaatje. Het Amerikaanse Congres heeft recent \$1,7 miljard toegezegd aan onderzoek naar kernenergie. Verder liggen er plannen op tafel om 18 kerncentrales te bouwen (7 grote, 11 kleine). Pittig detail: De VS heeft niet eens voldoende uranium om een kerncentrale gedurende een jaar open te houden. Dus uranium zal voor, net als voor de Chinezen, een strategische grondstof worden.



Het aanbod

Tot zover de vraag naar uranium. Kort samengevat: die zal toenemen. Maar hoe zit het met het aanbod? Zoals eerder gezegd, is het een kleine markt met slechts enkele bepalende spelers. Het land met veruit de grootste uranium-productie is Kazachstan. Dat land neemt ruim 40% van de wereldwijde productie voor zijn rekening. Canada, Australië en Namibië zijn op afstand de andere landen op het uranium-toneel. Kazatomprom is de grootste uraniumproducent, met alle mijnen in Kazachstan. Het Canadese Cameco is een goede tweede (zie zijbalk).

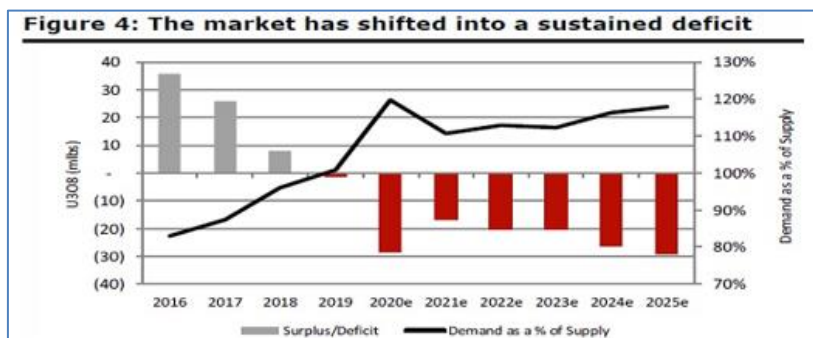
Kerncentrales (nutsbedrijven) willen zekerheid en kopen langlopende contracten op de termijnmarkt, tegen een vaste prijs. Veruit het grootste deel van de verhandeling van uranium loopt via deze contracten. Slechts een enkele keer kopen de nutsbedrijven op de open markt, de zogenaamde spotmarkt.



Hoewel de spotprijs (spot) en de termijnprijs (term) correleren, zijn ze niet gelijk. De termijnprijs ligt vaak hoger en is minder volatiel. Dit zorgt ook voor zekerheid bij uraniumproducenten: zij verkopen tegen vaste prijzen en tegen langlopende contracten. Er is echter lange tijd sprake geweest van een verliesgevendende operatie. Mijnbouwbedrijven verkochten onder hun kostprijs. Zij hadden dus hogere verkoopprijzen nodig. Dus sloten ze mijnen en kochten ze op de spotmarkt om toch aan hun leveringsverplichting te voldoen.

Hierdoor was er minder aanbod, meer vraag, en moesten prijzen oplopen. Yellow Cake heeft recent aangekondigd om voor \$100 miljoen zo'n 3,5 miljoen pond uranium te kopen, wat tussen april en augustus dit jaar geleverd moet worden (*zie zijbalk*). Dit is een flinke hoeveelheid voor de markt. In heel januari werd er maar voor 2 miljoen pond gehandeld! Kazatomprom kondigde in 2020 aan tot 2022 (of eerder als de prijzen hoog genoeg zijn) productie met 20% te verlagen.

De verwachting is echter dat de prijzen ook moeten gaan stijgen, door de grotere vraag. Niet alleen omdat er meer kerncentrales bijkomen, maar ook omdat lange termijncontracten aflopen. Hierdoor moet er opnieuw onderhandeld worden. Voor nutsbedrijven zijn de uraniumprijzen slechts een klein onderdeel van de kosten. Zij willen leveringszekerheid en zullen dus meer moeten betalen. De voorraden eerder opgebouwd, zijn nu omgeslagen in tekorten, en deze tekorten zullen naar verwachting verder toenemen.



Tijdens de klimaattop van de VN in Parijs in 2015, presenteerden deelnemende landen een klimaatakkoord. Er werd afgesproken dat de opwarming van de aarde maximaal 2 graden Celsius mocht worden t.o.v. het pre-industriële tijdperk. De media en de politiek waren in hosanna-stemming. Tegen eind 2019 hadden 197 landen het akkoord ondertekend. De jacht op CO₂ en fossiele brandstoffen werd in een bindend akkoord vastgelegd.



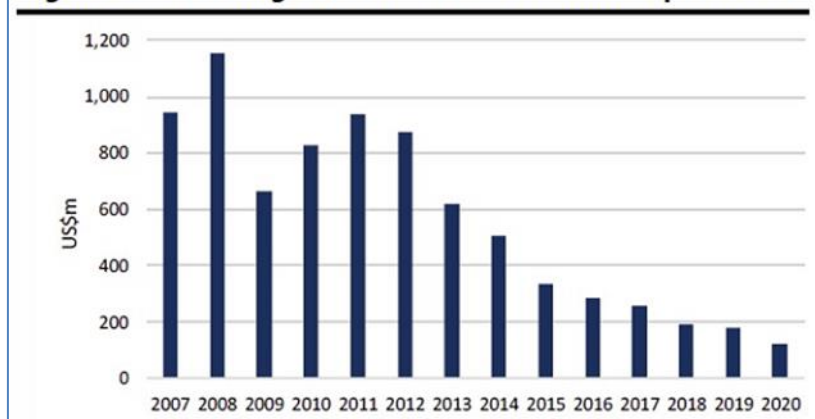
Het was Obama die namens de VS het Akkoord ondertekende in 2016 en Trump die in 2017 bekend maakte zich te willen terugtrekken. Biden maakte direct na de verkiezingen van 2020 bekend dat de VS zich weer gaat aansluiten bij het Akkoord. Voor 2050 wil de VS ook CO₂-neutraal worden. Wil hij die belofte waarmaken, zal er fors moeten worden geïnvesteerd in kernenergie. Biden wil \$2 biljoen uitrekken voor zijn 'clean energy' programma.



Yellow Cake (ook opgenomen in de uranium ETF) werd opgericht door twee zwaargewichten in de mijnbouwsector, waaronder een ex-bankier van Morgan Stanley. Zij zagen ook de kansen in de uraniumsector en richtten het bedrijf Yellow Cake op, waarin ze niets anders doen dan het opkopen en aanhouden van uranium. Ze geloven namelijk dat uranium structureel onjuist is geprijsd. Door uranium uit de markt te halen, hopen ze de prijs te stuwten. Tijdens de beursgang haalden ze \$170 miljoen op, waarmee ze 8,1 miljoen pond aan uranium kochten voor \$21 per pond. Op dit moment ligt de spotprijs rond de \$27. Recent kondigde het bedrijf aan voor nog eens \$100 miljoen aan uranium te kopen. Het gekochte uranium slaan ze op bij Cameco (*zie hieronder*).

Er is nog een ander element dat bijdraagt aan de tekorten. Iets dat we overigens ook in andere grondstoffenmarkten terugzien. Namelijk de teruglopende investeringen in mogelijke nieuwe uraniummijnen. Nu is dat natuurlijk niet zo gek. Na de bull-markt in 2007 is de prijs van uranium fors lager gegaan en was er sprake van overschotten. De noodzaak om te investeren in nieuwe mijnen was niet aanwezig.

Figure 5: Declining investment in uranium exploration



Er zijn dus een aantal elementen aanwezig die kunnen zorgen voor een fors hogere uraniumprijs:

- Meer kerncentrales en meer vraag naar uranium
- Producenten verlagen productie en kopen op de spotmarkt
- Aflopende langetermijncontracten die nu verlieslatend zijn

Neem daarbij de ondoorzichtige en kleine markt, waar er maar een kleine katalysator hoeft te zijn om de prijs fors hoger te duwen. In maart vorig jaar, toen er projecten werden stilgezet wegens Covid, snelde de prijs omhoog van \$24 naar \$34 in een paar weken. Veel analisten wijzen op de voorraden die er zijn, maar dit zijn strategische voorraden van voornamelijk overheden die niet op de markt komen. China is zijn strategische voorraad aan het aanleggen. Zonder zo'n voorraad willen ze geen nieuwe centrales bouwen. Ze willen immers zekerheid en het land zal deze voorraden niet op de markt brengen.



Cameco, de grootste holding van de uranium ETF, zit sinds eind vorig jaar in de lift en de trend is nu aan het versnellen op een hoger volume. Een consolidatie of lichte terugval valt niet uit te sluiten. Cameco heeft last gehad van de 'corona crash' in maart 2020. De koers ging van ruim \$9 naar net iets boven de \$5, waarmee ook dit aandeel meeging met de enorme sell-off, wat de aandelenmarkten fors lager zetten. Desondanks herstelde de koers ook weer heel snel. Dit had ook te maken met de opgelopen uraniumprijs, door het stilzetten van projecten. Half maart ging de uraniumprijs in een paar weken tijd 40% hoger.



Bij Kazatomprom zien we eenzelfde beeld als bij Cameco. Ook daar is de trend aan het 'versteilen', maar zien we weerstand rond de top van \$24. Als je in een uranium-producent wil beleggen tegen een relatief laag risico, lijkt Kazatomprom een logische keuze. Met een verwachte koerswinstverhouding (P/E-ratio) van dit jaar van onder de 12x, is dit aandeel niet aan dure kant. Ook verkopen zij relatief veel op de spotmarkt en kan het profiteren van hogere spotprijzen.



Ik loop liever geen onnodige risico's met mijnbouwbedrijven in een ondoorzichtige markt als deze. Vandaar dat ik U.TO opnam in het beleggingsrooster. U.TO doet hetzelfde als Yellow Cake: ze kopen uranium en slaan het op. Hoewel het weinig uitmaakt (beide handelen tegen een vergelijkbare korting op de beurs), koos ik voor U.TO omdat zij in Canada zijn gevestigd, met een Canadees dollar-risico i.t.t. ponden-risico bij Yellow Cake.

FUND DETAILS	
Inception Date	11/04/2010 ⁽¹⁾
Underlying Index	Solactive Global Uranium & Nuclear Components Total Return Index
Number of Holdings	29
Assets Under Management	\$243.43 mil
Total Expense Ratio	0.71%
Distribution Frequency	Semi-Annually
TRADING DETAILS	
Ticker	URA
CUSIP	37954Y871
Exchange	NYSE Arca
Bloomberg IOPV Ticker	URAIV
Index Ticker	SOLURANT

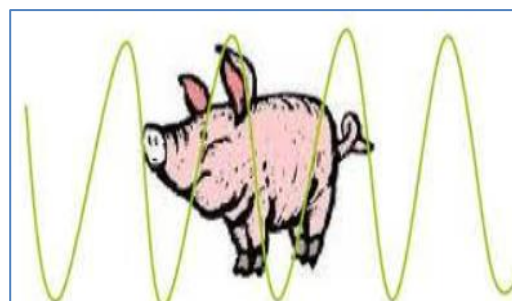
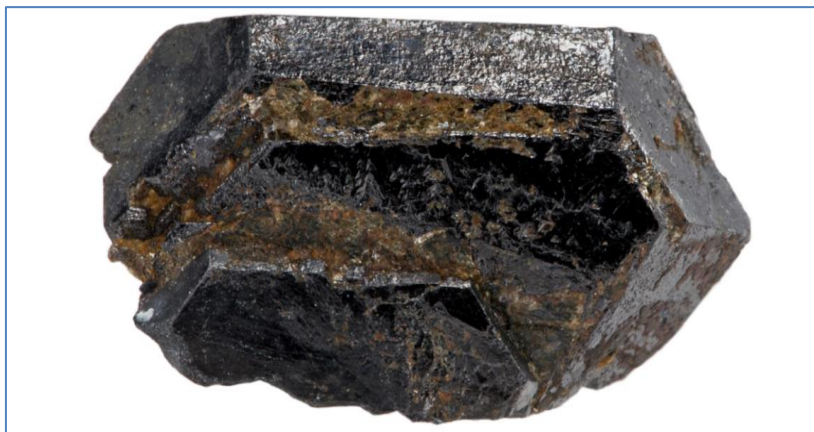
Koers-bedenkingen

De totale marktkapitalisatie van de uraniummarkt is momenteel zo'n \$22 miljard. Tijdens de piek van de vorige bull-markt lag dit op \$150 miljard. Er komt steeds meer interesse van institutionele beleggers. Als zij instappen, en bijvoorbeeld massaal de Uranium ETF URA gaan kopen met een huidige marktkapitalisatie van \$243 miljoen, dan kan het snel gaan met de koersen van de uraniumaandelen.

Bedenk wel dat er, net als bij zoveel andere grondstoffen, een varkens-cyclus kan optreden (*zie zijbalk*). Uranium is geen schaarse grondstof. Zodra de prijzen flink oplopen, zullen verlieslatende mijnen worden heropgestart en er meer investeringen komen in exploratie. Maar nieuwe mijnen operationeel maken kost tijd. Er spelen politieke belangen mee, er zijn milieu-agenda's, het internationale atoom-agentschap (IAEA) reguleert sterk de mijnoperaties, en er zijn vele ngo's die tegenwerken. Een nieuwe mijn is niet zomaar operationeel.



Je geeft wat extra upside op door in pure plays te beleggen. Zeker exploratiebedrijven zijn stukken volatieler en zullen harder stijgen wanneer de prijs van uranium stijgt, maar dan natuurlijk ook weer harder dalen wanneer deze prijs zakt. Er kunnen verder productieproblemen optreden, of "dilution" (verwatering van aandelen) als ze om geld verlegen zitten en aandelen uitgeven.



Varkenscyclus: het verschijnsel dat stijging van de varkensprijzen leidt tot overproductie van varkens, waardoor de prijzen terug gaan dalen. Dit kan ook plaats gaan vinden in de uraniummarkt, alhoewel er hogere drempels zijn en langere aanlooptijden.

Wie in wil spelen op een hogere uraniumprijs kan uraniummijnen kopen, maar bedenk dat hier meer risico's aan zijn verbonden dan de pure uranium-plays. Zeker als je kiest voor exploratiebedrijven. Dat is één van de redenen waarom ik het houd bij Uranium Participation Corp (U.TO): stijgt de uraniumprijs, dan stijgt dit aandeel.

Tot slot nog even een kanttekening. Ja, ik ben positief op de uraniummarkt en ik denk dat we aan het begin van een nieuwe bull-markt staan. Uranium is echter een enorm cyclische grondstof, wat betekent: erg afhankelijk van de economische cyclus. Daarnaast is het een ondoorzichtige markt en kan bij een 'ongeluk' met een kerncentrale het sentiment snel keren. De minder risicomijdende belegger kan gerust een tweede teen in het water zetten, maar u kent me ondertussen al wat: ik beleg véél liever in een degelijke macrotrend zoals LWLG of een stabiele, conservatieve goudbelegging als MTA.V.

Hiermee zijn jullie volledig op de hoogte van de uraniummarkt. Voor mij blijft het spelerei, maar wie U.TO heeft gekocht ten tijde van het opnemen in het beleggingsrooster, kijkt reeds tegen een rendement aan van ruim 20% in 2 maanden. Een mooie start en de seinen staan op groen om uit te breiden. Het liefst na een korte terugval, want het is in korte tijd hard gegaan, en de markt moet dan normaal gesproken even op adempauze komen.

Brecht Arnaert



Over varkens gesproken: onder aanvoering van klimaatpauze Timmermans moet de EU naar een duurzame economie, met uiteindelijk een CO₂-neutrale uitstoot. Hiervoor moet de komende 10 jaar zo'n €1.000 miljard beschikbaar komen. En deze miljarden zijn slechts het begin, aldus Timmermans. 'Want als we niet snel iets doen is het te laat.' Geen misse woorden: als we niet snel iets doen om ons kapitaal veilig te stellen, worden goeroes als Timmermans nog onze dood.

Edelmetalen

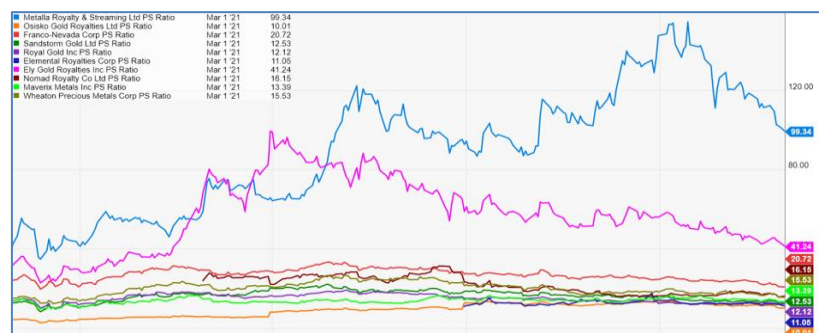
Aandelen

Metalla Royalty & Streaming (MTA.V)

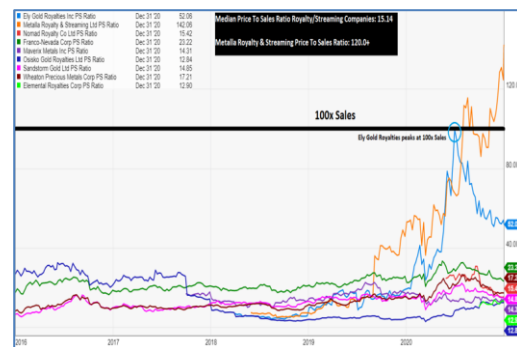
Voor Metalla Royalty & Streaming bracht 2021 nog maar weinig goeds: de afgelopen twee maanden verloor het aandeel maar liefst 30% van zijn waarde. Begin deze maand zagen we gelukkig even een kleine opleving, maar na het aantikken van de weerstand op C\$12,5 viel de koers weer terug richting de 200-DMA. Ik schrik daar echter niet van: met een prijs-verkoopwaarde van boven de 100 was het aandeel zwaar overgewaardeerd. Bij Metalla's sectorgenoten ligt die ratio immers maar rond de 15. De waardering van Metalla lijkt dus eerder op die van een techbubbel-aandeel.



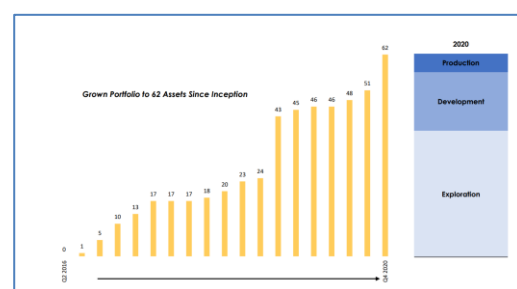
MTA heeft momenteel 64 royalties, en daarvan zijn er slechts vijf operationeel. Als alles meezit, zou de output van die vijf mijnen in 2021 opnieuw moeten stijgen, aangezien die was teruggevallen omwille van de COVID-restricties. Het afgelopen jaar bedroeg MTA.V's omzet C\$3,9 miljoen, maar als de productiedoelstellingen worden gehaald, kan dat in 2021 oplopen naar C\$11 miljoen. Maar zelfs als we dat in het achterhoofd houden, blijft het aandeel overgewaardeerd. Metalla zou dan immers nog steeds 40 tot 50 keer z'n omzet waard zijn, een drievoud van de gemiddelde streamer.



Desondanks blijft Metalla de moeite om op te volgen, aangezien het bedrijf organisch groeit door zijn portfolio op een schitterende manier uit te breiden. Vanuit een puur investerings-standpunt zijn er momenteel echter betere deals in de sector te vinden. Ik zou hier dus niet instappen vooraleer we een dipje onder de C\$9 zien.



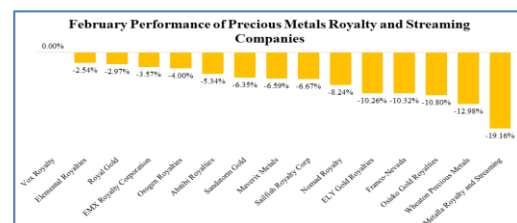
Het enige royaltybedrijf dat in de buurt komt van MTA.V's prijs-verkoopwaarde is Ely Gold Royalties. Halfweg 2020 tikte Ely Gold de 100 aan, om vervolgens terug te vallen naar rond de 59. De koers van het aandeel ging dan ook drie keer lager. Schrik er dus niet van als we bij MTA.V een gelijkaardige ontwaarding zien.



In amper vijf jaar tijd slaagde MTA.V erin om 64 royalties te verwerven. Deze maand verwierf Metalla twee nieuwe royalties in Brazilië: het Tocantinzinho Project van Eldorado Gold en het CentroGold Project van Jaguar Mining.



De royalty op de Wharf-mijn van Coeur Mining was de belangrijkste deal die Metalla in 2020 sloot. De mijn produceerde in het fiscale jaar 2020 93.100 ounce goud. Met een royalty-belang van 1% komt dat neer op ongeveer 900 ounce per jaar voor Metalla. Aangezien Metalla in Q1 2021 ong. 1000 ounce produceerde, is dat zeer significant.



Vrijwel alle royalty- en streamingbedrijven gingen erop achteruit in februari, maar Metalla was met bijna -20% de grootste verliezer.

Tudor Gold (TUD.V)

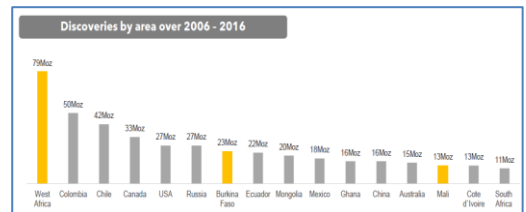
De koersevolutie van Tudor Gold is op z'n minst merkwaardig te noemen. Op 9 maart publiceerde het bedrijf eindelijk zijn initiële "mineral resource estimate", en dat was er een om u tegen te zeggen: Treaty Creek is goed voor maar liefst 27,3 miljoen ounce goud, wat neerkomt op een van de grootste goudontdekkingen van de voorbije 30 jaar! Als we de koper- en zilverafzettingen mee in beschouwing nemen, dan is het project aan de huidige metaalprijzen een duizelingwekkende 51,8 miljard waard, terwijl TUD.V een marktwaarde heeft van nog maar amper C\$518 miljoen. Toch reageerde de markt verrassend somber: de koers tikte even de C\$3.65 aan, om vervolgens weer terug te vallen naar de 50-DMA en 200-DMA. Dit ruikt dus naar manipulatie, of is er een andere verklaring?



Pierre Lassonde, de voormalige voorzitter van Newmo Corp., antwoordde het volgende op de vraag hoe juniors het best aandeelhouderswaarde kunnen creëren: "Kijk naar de ontdekkingskosten per ounce goud. Als een bedrijf geen ounce goud onder de \$40 kan vinden, dan zouden ze zelfs niet actief mogen zijn. De ontdekkingskost is waar de aandeelhouderswaarde wordt gecreëerd."



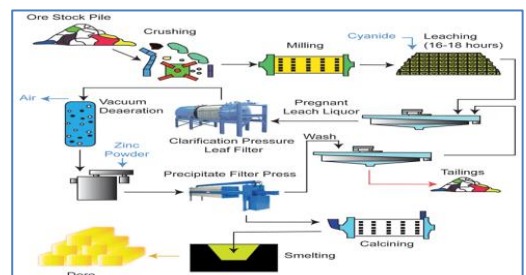
Bij Treaty Creek ligt de ontdekkingskost op amper \$1.18/ounce. Slechts "het eerste hoofdstuk van een erg goed boek", om het met de woorden van TUD.V vice-voorzitter Ken Konklin te zeggen.



De ontdekking van 27,3 miljoen ounce goud door Tudor is gelijk aan alle goudontdekkingen tussen 2006 en 2016 in de V.S. samen. En dit was nog maar een eerste resource estimate, naar schatting is 80% nog niet eens verkend!

Company	Symbol	Market Capitalization (millions)	Working Capital (millions)	Enterprise Value (millions)	Au (Moz)	Global Reserves (Moz)
Agnico Eagle Mines Limited	NYSE:AEM	US \$14,333	US \$731	US \$15,612	63.1	2.06 g/t Au
AngloGold Ashanti Limited	JSE:ANG	US \$9,596	US \$1,375	US \$10,383	166.5	1.64 g/t Au
B2Gold Corp	TSX:BTO	US \$4,769	US \$477	US \$4,494	22.9	0.82 g/t Au
Barrick Gold Corporation	TSX:ABX	US \$36,033	US \$5,923	US \$44,696	238.2	0.74 g/t Au
Evolution Mining Limited	ASX:EVN	US \$5,350	US \$298	US \$5,437	17.5	1.03 g/t Au
Firestone PLC	LSE:FRS	US \$9,849	US \$1,061	US \$10,155	39.1	0.84 g/t Au
Gold Fields Limited	JSE:GFI	US \$8,566	US \$943	US \$9,780	108.7	2.16 g/t Au
Harmony Gold Mining Company Limited	JSE:HRM	US \$2,765	US \$133	US \$2,815	94.3	1.10 g/t Au
IAMGOLD Corporation	TSX:IMG	US \$1,509	US \$1,061	US \$1,161	40.6	1.11 g/t Au
Kinross Gold Corporation	TSX:K	US \$8,520	US \$1,101	US \$9,306	66.4	0.75 g/t Au
Polkand Lake Gold Ltd.	TSX:KL	US \$9,228	US \$504	US \$8,395	40.1	1.03 g/t Au
Newmont Mining Limited	ASX:NEM	US \$15,461	US \$1,968	US \$15,686	122.3	0.58 g/t Au
Newmont Corporation	NYSE:NEM	US \$46,778	US \$5,136	US \$48,251	202.7	0.87 g/t Au
Yamana Gold Inc.	TSX:YRI	US \$4,289	US \$476	US \$5,522	40.9	0.82 g/t Au

Met een ertsgraad van 0,74 gram per ton doet Tudor het beduidend beter dan Barrick, Newmont, Newcrest, Kinross, Yamana, enzovoort.



Uit testen bleek dat Tudor 88% van het goud uit concentraat kon extraheren. Met een sector-gemiddelde van rond de 85% is dat niet slecht!



Laat ons eens kijken naar de koersevolutie van GT Gold Corp, een andere junior die actief is in de Canadese Golden Triangle. Op 6 juli 2020 publiceerde dat bedrijf zijn eerste resource estimate. Dat nieuws zorgde toen ook voor een plotse koersval. Zoiets gebeurt vooral door het feit dat aandelenmarkten verwacht nieuws reeds inprijzen. Toen er echter enkele maanden later een overnamebod van Newmont Mining kwam, verdubbelde de koers. De eerste marktreactie die volgt op bedrijfsnieuws, is dus vaak de 'verkeerde'. Voor de slimme investeerders is dit dipje dus een uitgelezen koop-kans. Dit zou wel eens een 100-bagger in wording kunnen zijn...



Crypto

Monero

Moeizame klim naar 300 USD

De snelle klim van Monero die midden februari werd besproken, zette zich nog even door en 300 USD werd bijna gehaald. Maar vervolgens kwam er opnieuw een correctie in de koers van Monero uitgedrukt in Bitcoin (zie verder). Na deze daling kwam er een traag herstel en blijft XMR flirten met de bovenkant van het trendkanaal:



Deze klim lijkt zich gestaag te gaan doorzetten zolang BTC niet al té volatiel wordt. Eens door 300 USD zal het sentiment snel omslaan en kan de koers relatief snel richting 500 USD.



Het is op zich positief dat Monero nu dus ook uit dit trager paars kanaal lijkt te breken, maar in bitcointermen stelt XMR wat teleur. Monero aan 300 USD met de huidige BTC-koers komt neer op 0.0052 BTC, wat ongeveer de plaats is waar onderstaande rode neerwaartse trendlijn zich bevindt. Met andere woorden: als de rode trendlijn positief doorbroken wordt, dan is dit een dubbel positief signaal voor XMR in dollartermen. Monero is dus nog steeds - volgens mijn analyse - enorm ondergewaardeerd in bitcointermen. Kopen kan dus, maar zoals steeds: wees u bewust van het grotere risico. Men zit niet in crypto voor zekerheid of garanties.



Bitcoin

Nieuwe hoogtereclen



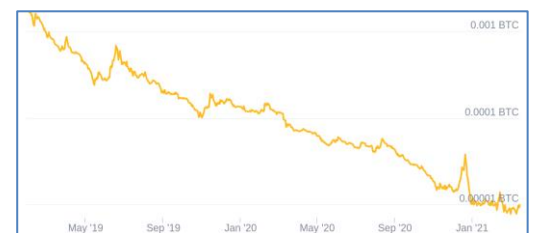
Na de top eind februari heeft BTC een nieuwe top gezet boven 61.000 USD. Er kwam een correctie naar 53.000 USD, maar op moment van schrijven zit de koers weer bijna op 60.000 USD. Zoals eerder gezegd: alles kan op korte termijn, ik neem af en toe al wat winst. U kan nog overwegen in te stappen, maar best enkel als u een beleggingshorizon heeft van vijf jaar of meer. Persoonlijk doe ik dit nu niet meer. Zoals in de vorige editie reeds uitgelegd: het risico neemt toe en de potentiële winst neemt af. Koersen achternaahollen is niet waar we ons bij MACRO Trends mee bezighouden.

Grin

Stijging in USD, bodem in BTC?



Grin lijkt ondertussen gestaag te klimmen in USD. Na een bodem rond 30 cent zit de koers nu ruim boven 50 cent en lijkt Grin op weg naar 1 USD. We hebben gelukkig gewacht met instappen tot april 2020. De daling in het 1^{ste} jaar was voorspelbaar.



Ook in BTC-termen lijkt bodemvorming bezig. Als u wil instappen dan kan u momenteel opteren voor tradeogre.com. Deze exchange heeft zowel actieve deposits als withdrawals. Wij kunnen echter nog niet met volle overtuiging zeggen dat de exchange "betrouwbaar" is. Een belangrijk advies is en blijft: kopen en vervolgens zélf opslaan! Zo bent u in ieder geval zeker dat u steeds aan uw coins kan, en vermijdt u recentelijke problemen zoals die met Poloniex of Bittrex. Ten slotte, zoals steeds: Grin is en blijft een gokje. Instappen is op eigen risico. Schrijf mentaal meteen af wat u erin steekt.

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...

De piramide in tijden van een crash

Beste Brecht,

Er gaan steeds meer geluiden op omtrent de aankomende crash en reset. Ook uw collega Maarten Verheyen heeft het er uitvoerig over. Ik begrijp heel goed dat bij een eventuele crash onze portefeuille averij zal oplopen maar mijn vraag is: hoe solide is onze portefeuille en hoe groot is haar veerkracht? Moeten we op tijd herschikken, of gewoon behouden en ondergaan? Graag uw stellingen daarover.

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Pertinente vragen, en dé vraag die ik mij 7 jaar geleden stelde: wat als het écht misgaat - wat heeft dan nog waarde? In mijn ogen enkel goud, omdat dat, ondanks alle inflatie aangericht door de CB's, finaal nog steeds de eenheid is waarnaar al die CB's terugrekenen. Dus daarom is dat de basis van onze portefeuille - we kopiëren gewoon dat gedrag. Als niet gewoon de beurs crasht, maar ook de banken, dan is het niet te voorspellen hoeveel keer die 40% over de kop gaat.

Eigenlijk is daarmee alles al gezegd. De rest van onze investeringen mogen totaal crashen, de stijging van de edelmetalen zal dat ruimschoots compenseren. Het gele metaal is nu een beetje uit de gratie gevallen, maar dat komt vooral door de speculatie van de markt inzake injecties van nieuwe liquiditeiten door de centrale bank. Die zijn nu bekend (1,9 triljoen) en dus mogen we verwachten dat goud aan de volgende fase van zijn bull market begint.

Voorts is er de laag cash van 30% waarin een belangrijke rol voor de dollar gereserveerd is. In feite is dit dubbel-op: als het monetaire systeem crasht, dan zal dat vooral gebeuren door een te dure dollar. Goldbugs snappen blijkbaar niet dat King Dollar alive and kicking is, en dat deze tijdelijke afwaarderingen vooral te maken hebben met de onzekerheid over het Amerikaans politiek regime.

De private equity-projecten dan? Die 20%? Wildcards waarvan we de uitkomst niet kennen, maar ik heb ze zeer zorgvuldig geselecteerd. De bedoeling is om multiples op ons geld te bekomen, en ik denk dat dit onafhankelijk van een mogelijke crash sowieso het geval kan zijn.

(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".

=====

Tot slot zijn er nog de publieke aandelen, en die zullen gewoonweg mee crashen met de rest van de markt. Als er paniek is, dan verkoopt men alles, goed of slecht. Als het water in de haven zakt, dan zakken alle boten. Dat moet u steeds in gedachten houden, en dat is dan ook waarom ik er steeds op druk dat investeren in deze aandelen eigenlijk "spielerei" is, ondanks dat ze in mijn ogen goed geselecteerd zijn: het is randinformatie die niet van belang is. Daarom adviseer ik ook maar 10%.

Nog dit: het is zeker niet zo dat wanneer de normale economie crasht, de beurzen het slecht doen. Integendeel: waarom zou ik als kapitalist risico nemen in de gewone economie terwijl ik er, gezien de acties van centrale banken, bijna geen loop in de financiële economie? Zal men een crash zomaar 'toelaten'? Het is redelijk een crash te verwachten, maar wat als de markt zelf niet meer redelijk is?

In ieder geval: aan de investeringspiramide houden, en de kans is groot dat u hier uitkomt zonder kleerscheuren.

Beste groeten,

Brecht Arnaert

Aflossen in tijden van een crash

Beste Brecht,

Momenteel heb ik de mooie opportuniteit om een pand op lijfrente te kopen. Het enige (grote) vraagteken is wat de mogelijke gevolgen kunnen zijn bij een (wat mij betreft onvermijdelijke) financiële reset tijdens de looptijd van dit contract. Ik begrijp dat dit voor een groot stuk koffiedik kijken is, vermits niemand weet hoe dit precies zal uitdraaien. Maar na WOII is er ook zo'n periode geweest waarbij geld nietig verklaard werd en een 'nieuwe' lei begonnen werd.

Kun jij meer duiding geven rond wat er destijds juist gebeurd is. Wat gebeurt er met lopende leningen, of met het aflossen van lijfrente-bedragen in dergelijke situaties? Dit kan mij misschien helpen in het maken van mijn keuze. Alvast bedankt!

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Ik ben geen juridisch expert, maar kan u wel proberen het macro-economische plaatje mee te geven. En dat plaatje ziet er inderdaad niet lief uit. Ik denk dat de waarde van woningen, in het geval van een crash, herleid kan worden tot minder dan een derde.



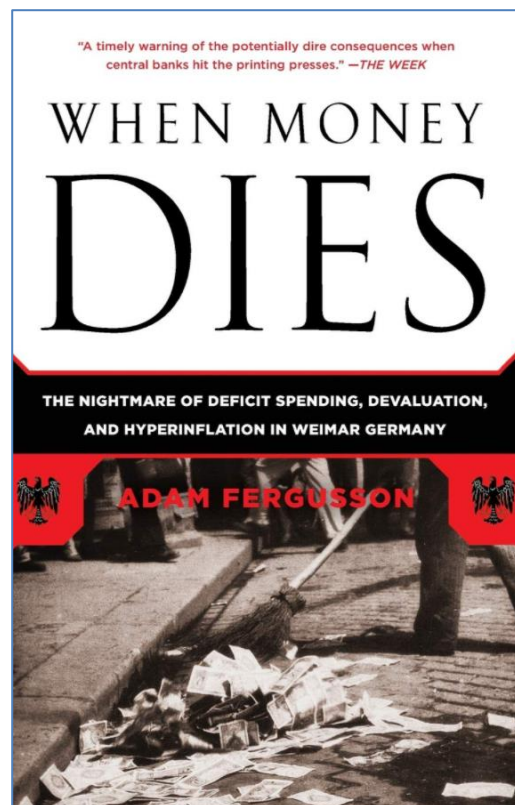
Wil je weten wat gebeurd is bij de grootste monetaire ramp van de vorige eeuw, dan raad ik "When Money Dies" van A. Ferguson aan. Kort samengevat: al wie dacht slim te zijn en nog veel te lenen net voor de hyperinflatie, die was eraan voor de moeite, want na de crash werden die leningen gewoonweg ge-herindexeerd, wat maakte dat men soms decennia vastzat aan vastgoed dat in termen van het oude geld al tientallen keren terugbetaald was.

Daarom waarschuw ik iedereen om in deze fase van de economische cyclus zeker geen leningen aan te gaan die men niet kan terugbetalen. Wil je dus iets kopen op lijfrente (dat is op zich geen slecht idee), dan zou ik er persoonlijk voor kiezen om het boeket (de voorafbetaling) zo groot mogelijk te maken.

Op die manier is de maandelijks te betalen lijfrente lager, maar dus ook het risico van een herindexering. Enkel mogelijk als u het geld voor het boeket staan hebt natuurlijk, niet als u moet gaan lenen.

Beste groeten,

Brecht Arnaert



Verkopen in tijden van een crash

Beste Brecht,

Ik ben enorm dankbaar voor de adviezen die je me sinds vorige zomer gaf. Nu twijfel ik enorm of ik een stuk NioCorp en LWLG zou verkopen om goud mee te kopen of, net als jij, niets te verkopen van deze aandelen. Ik hoor van alle kanten dat de beurs gaat crashen, en twijfel over wat te doen.

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Wanneer iedereen denkt dat de beurs gaat crashen, dan gaat ze niet crashen. Dat gebeurt wanneer men het niet verwacht. Zoek eens wat op over Robert Prechter zijn "socioeconomics" idee: de legitimeringen van de standpunten komen altijd nadat die al in de markt verwerkt zitten. De vrees is al lang geïncorporeerd in de prijs. Ik zou dan ook geen cent verkopen.

Beste groeten,

Brecht Arnaert

Vraag voor abo's (1)

Beste Brecht,

Even een melding dat mijn vriendin net te horen kreeg dat haar bank (AXA) stortingen naar Kraken volledig heeft afgeblokt. Al meerdere keren probeerde ze te storten maar kreeg ze een foutmelding. Toen ze het contact-center van het hoofdkantoor belde, wisten ze daar meteen waarover het ging en kregen we het antwoord dat "uit veiligheidsoverwegingen gaat dat niet en als u daar niet mee akkoord gaat, dan kan u altijd mailen naar..." met een denigrerende toon.

Ik weet niet of er nog leden van MacroTrends zulke ervaringen hebben met hun bank - en of daar iets aan valt te doen?

Ten slotte wou ik u ook bedanken voor je positieve ondertoon in je nieuwsbrieven. Ze geven me altijd het gevoel deel te zijn van een gemeenschap met wil voor Leven!

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

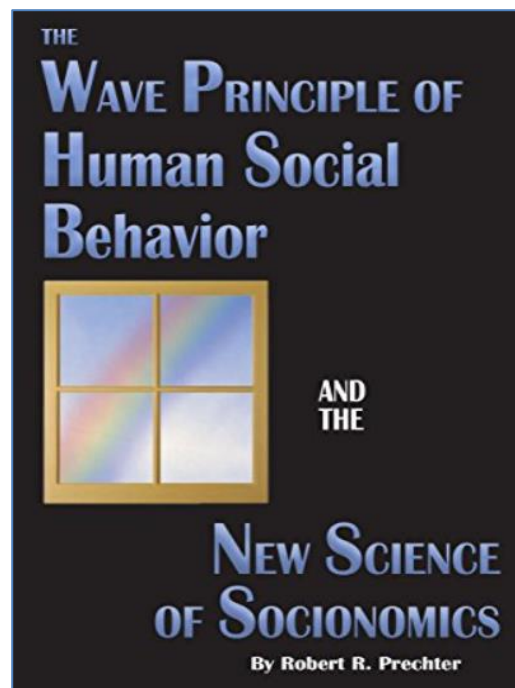
Angst ontstaat uit een gebrek aan kennis. "FEAR" staat voor "False Evidence Appearing Real". Sommigen noemen mij pessimistisch, omdat ik steeds maar weer de leugens van het systeem aantoon en dat geen prettige ervaring is. Maar tegelijkertijd probeer ik toch ook het leven buiten de matrix te laten zien: hoe wonderlijk prachtig het daar eigenlijk allemaal is. Als je maar kennis hebt...

Wat AXA en de stortingen naar Kraken betreft: persoonlijk nog nooit problemen gehad. Ik zal het opnemen bij de lezersvragen, misschien komt er reactie van de abo's.

Beste groeten,

Brecht Arnaert

**FALSE
EVIDENCE
APPEARING
REAL**



Vraag voor abo's (2)

Beste Brecht,

Ik ervaar meer en meer problemen met Bittrex. Wat vroeger enkele minuten in beslag nam, duurt nu een uur. Een reactie op klachten laat weken op zich wachten, en dan is het vaak een standaard-mail die niet echt op het probleem ingaat. Bedenkingen?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

De feedback over Bittrex is wisselvallig momenteel. Er zijn veel mensen zonder problemen die het nog steeds aanraden en vertrouwen, maar ook een aantal mensen die wat gelijkaardige problemen ervaren.

Ik zal het opnemen als lezersvraag en zien of er reactie komt van andere abo's met gelijkaardige (of andere) ervaringen met Bittrex. We zullen zien hoe dit evolueert, en als de klachten zich blijven opstapelen dan zal er een update volgen over mogelijke alternatieven.

Beste groeten,

Brecht Arnaert

Blessed to serve

Beste Brecht,

Ik bezit mijn goud en zilver uitsluitend in munten. In de laatste MT las ik dat je aanraadt om fysiek zilver in baren te kopen. Het is natuurlijk een kleine moeite om mijn munten om te ruilen voor baren maar dat kost mij 21% aan BTW. Waarom het aanraden?

Tot slot wil ik je laten weten hoe blij ik ben met Macrotrends. Nog nooit in m'n leven ben ik zo goed voorgelicht. De laatste editie over de kracht van de "mind" sluit helemaal aan op dat waar ik al jaren van overtuigd was. Door jouw bijdrage heb ik vertrouwen om deze idiote tijden goed door te komen. Je bijdrage is daarmee niet alleen waardevol voor mij, maar voor mijn hele gezin. Een mail maakt dit misschien niet zo duidelijk, maar mijn dankbaarheid is heel groot!

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Allereerst bedankt voor het compliment. Ik ben blij dat je er zoveel aan hebt. MT is geen gewoon beleggingsblad, dat weten de abonnees al lang. Ik ben dan ook blij dat mijn "extra-financieel onderzoek" (laat het ons zo noemen) voor veel abonnees minstens de helft van de motivatie is om trouw te blijven aan het blad. Blessed to serve!

Wat zilver in baren betreft: ik raad dat vooral aan omdat je anders met veel gewicht komt te zitten voor het kapitaal dat je er maar in kan onderbrengen. Munten zijn geen enkel probleem, don't worry.

Beste groeten,

Brecht Arnaert



Inzending (1)

Beste abo's,

Het interview "[Klokkenluider van WHO in gesprek met advocaat Fuellmich](#)" is een aanrader die ik even wou delen met jullie.

Beste groeten,

Bert



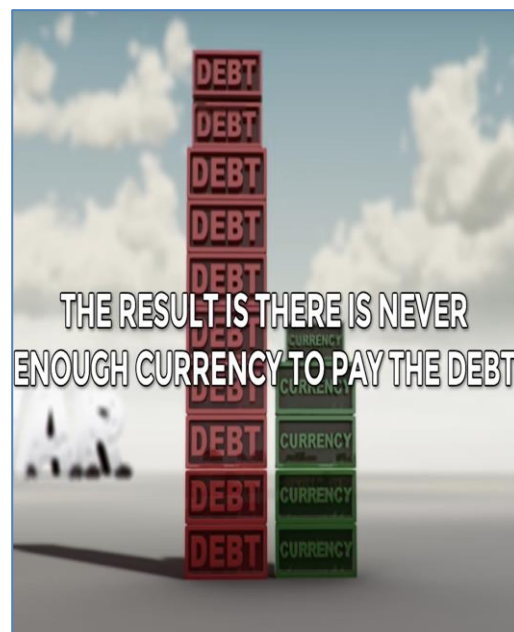
Inzending (2)

Beste abo's,

"[The Biggest Scam in the History of Mankind](#)" is een inzichtelijke video van Mike Maloney die ik even wou delen met jullie.

Beste groeten,

Bert



Als afsluiter nemen we hier nog even een recent artikel van Michelle Malkin over. Het artikel gaat over internetcensuur, een onderwerp dat jammer genoeg alsmat actueler wordt. Meer specifiek focust het op een recente beslissing vanuit de overheid van Texas om de vrijheden van het sociale mediaplatform Gab in te perken. Gab is één van de grootste (4 miljoen gebruikers) en meest stabiele alternatieven voor Facebook, Twitter en consorten. Wegens de radicale vrijheid-van-meningsuiting aanpak van Andrew Torba - de man achter het project, een christen en conservatief - heeft het platform al vele moeilijkheden mogen doorstaan, waaronder gebanned worden van meerdere online betalingsmogelijkheden, als pogingen van linkse activisten om de site volledig offline te halen. De reden tot het integraal overnemen van het artikel, is omdat dergelijke exposés vaak niet lang online blijven. Voor de mensen die problemen hebben met het Engels: hoewel vertalingsmogelijkheden zoals Google Translate niet altijd even correct zijn, zijn ze vaak wel correct genoeg om bij de enkele fout vertaalde passages te begrijpen wat er wordt bedoeld. Een simpel kopiëren en plakken, en je bent er.

**WELCOME TO
GAB**

HERE YOU CAN SPEAK FREELY!



Everything you need to know about the fair-weather "friends" of the First Amendment can be found by examining the phonies on the left and right who hurl reckless charges of "anti-Semitism" to stigmatize and silence their political foes.

Texas Gov. Greg Abbott, a Republican, viciously employed this odious tactic last week against the free speech platform, Gab, and its 4 million users. Flanked by two GOP state legislators sponsoring a bill to support a state-supported Holocaust and genocide commission, he declared, "Anti-Semitic platforms like Gab have no place in Texas and certainly do not represent Texas values."

(Zie zijbalk)



This is the same presidential aspirant who just two weeks ago had launched a Lone Star state war on Big Tech censorship. In a widely covered press event, Abbott called Silicon Valley's deplatforming of so many conservatives "un-American, un-Texan, and unacceptable." That declaration followed an earlier proclamation signed by Gov. Abbott to protect free speech on college campuses.



Abbott's whiplash-inducing pivot "makes no sense," Jewish online activist and Gab user Amy Mek of the RAIR Foundation told me. Mek and her family were doxxed by left-wing operatives for her outspoken criticism of sharia law and terrorism.

(Zie volgende pagina)

Hounded by the Southern Poverty Law Center and Huffington Post, and suspended by Twitter for her peaceful political speech, she found a welcoming community at Gab. "I support this Christian-run business" said Mek, "and thank them for this free-speech platform."

MEDIA

The HuffPost Ruined An Entire Family For One Person's Tweets

Luke O'Brien's attack on Amy Mekelburg's family is part of a growing trend in the left-wing press to go after ordinary people for the views of others.

<https://thefederalist.com/2018/06/04/huffpost-ruined-entire-family-one-persons-tweets/>

Jewish journalist and "most banned woman in the world" Laura Loomer voiced similar support: "As a free speech platform, the fact that Gab allows for even the most offensive speech to exist on its platform is a testament to its commitment to being a true free speech platform." So, why did Abbott demonize this "digital Noah's Ark" (as devout Christian founder Andrew Torba describes it) for censored conservatives and dissidents - especially when every liberal Big Tech platform has banned the former president of the United States?

BIG TECH GAB

The Digital Civil War is Here, Which Side Are You On?

By Andrew Torba October 15, 2020

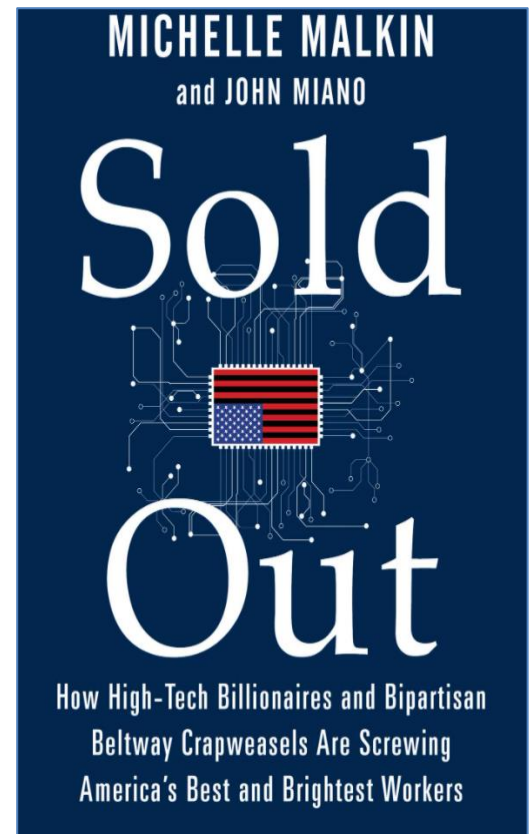
<https://news.gab.com/2020/10/15/the-digital-civil-war-is-here-which-side-are-you-on/>

First, follow the money. Torba notes that while Abbott trashes Silicon Valley for clicks and cable TV hits, he's aggressively luring high-tech companies (and future campaign donors) like Tesla, Oracle and Hewlett Packard to move to Texas.

Oracle joins Tesla founder Elon Musk and Hewlett Packard in moving from California to Texas as the Silicon Valley exodus continues

<https://www.dailymail.co.uk/news/article-9047191/Oracle-joins-Tesla-founder-Elon-Musk-Hewlett-Packard-relocating-Texas.html>

(Zie zijbalk)



Then there's a pander factor: Independent journalist and lawyer Glenn Greenwald reported that Abbott was "the prime cheerleader for a bill in Texas - ultimately ruled unconstitutional - to ban the state from hiring anyone who refuses to pledge support for Israel (by promising not to privately boycott them). The Israeli government lobbied governors and state legislatures across America to adopt these anti-boycott, anti-free speech laws.

A Texas Elementary School Speech Pathologist Refused to Sign a Pro-Israel Oath, Now Mandatory in Many States — so She Lost Her Job

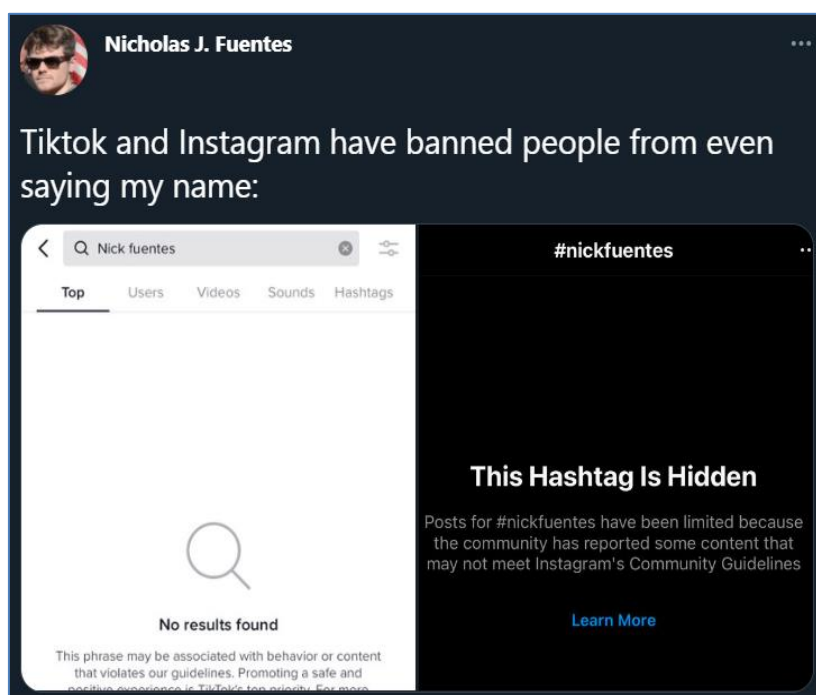
A major attack on the First Amendment: No credible advocate of free expression can remain silent about this "free speech exception for Israel."

<https://theintercept.com/2018/12/17/israel-texas-anti-bds-law/>

(Zie volgende pagina)

Finally, there's the power play. The Texas Republican Party itself has a verified Gab account and backs the platform. The state party is led by Abbott's chief political rival and enormously populist party chairman, Allen West. What better way to neutralize a potential primary challenge than to detonate the "anti-Semitism" bomb?

As Nick Fuentes, AFPAC organizer and "America First" host, put it: *"Gab vs. Abbott is the ultimate 'America First' litmus test."* He's now banned from almost 30 platforms, including YouTube, DLive and Clubhouse, over the very same trumped-up charges of "anti-Semitism" wielded against Gab and Torba. Last week, the mere mention of his name as a hashtag was banned on TikTok and Instagram: *"I am being systematically erased from the digital world and with me goes the possibility of any meaningful dissent against the perverse political establishment in America."*



We're all in this together. When I accurately called liberal billionaire George Soros a "globalist," the CEO of the Anti-Defamation League Jonathan Greenblatt railed that I was using "a term that right-wing extremists and white supremacists use as a codeword for 'Jew.'"

When I named several Soros-subsidized, tax-exempt nonprofit "charities" flooding our country with illegal immigrant criminals and cheap labor while on my "Open Borders, Inc." book tour, Media Matters of America (itself a Soros-backed hate machine) accused me of deploying a "common anti-Semitic trope."

When I documented the vast reach and power the United Nations has to dump hundreds of thousands of refugees across America's heartland, Media Matters blared in a headline that I pushed an "anti-Semitic conspiracy theory that motivated Tree of Life synagogue shooter."

(Zie zijbalk)

Media Matters Receives \$1 Million From George Soros



When I stood up for intelligent and polite young men on college campuses who challenged Turning Point USA speakers about their defence of open borders, green card giveaways, unconditional foreign aid to Israel and the bombing of the USS Liberty, I was denounced by establishment conservatives as the following: insane, fame-seeking, white supremacist-flirting, money-grubbing, "Holocaust Denial"-promoting, and, of course, "anti-Semitic".

When I spoke at the first American First Political Action Conference last year and pointed out how "anti-Semitism" had become a "useless, meaningless term and everybody knows it," the Jewish News Syndicate gathered all the shrill skills' demands to "shun" and "disavow" me.



(Zie volgende pagina)

Conservative Inkers have their knives out for me, recycling Media Matters research 'uncovering' things I've never covered up in my reporting and advocacy on sovereignty issues over the last quarter century. They want me to disavow Nick Fuentes and VDARE and Peter Brimelow and Faith Goldy and Gavin McInnes and Steve King and Laura Loomer and on and on. They want to do to me what they've done to brilliant academics who've told the truth - Amy Wax and Darren Beattie and Jason Richwine and Steve Sailer.

The White House has fired a policy aide and speechwriter who delivered a talk at a venue objectionable to the mainstream media after reporters began questioning his employment.

According to CNN, Darren Beattie, a former professor and immigration realist, was fired after reporter Andrew Kaczynski questioned his attendance at the 2016 H.L. Mencken Club Conference where he delivered a speech. Figures such as Richard Spencer, John Derbyshire, and Robert Weissberg frequently attend the Mencken Club Conference.

"In 2016 I attended the Mencken conference in question and delivered a stand-alone, academic talk titled 'The Intelligentsia and the Right.' I said nothing objectionable and stand by my remarks completely," Beattie told CNN.

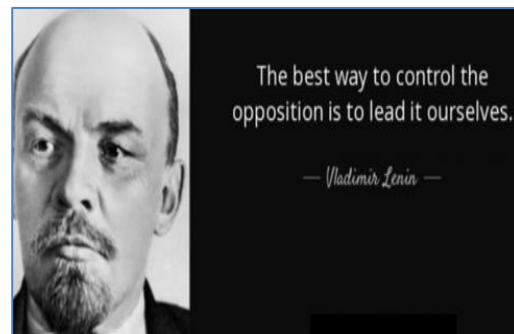
No, I do not agree with every last thing they've said or written or published or tweeted or thought with their inside or outside voices. But I will not disavow any of them and I will not join the de-platforming witch hunters who hypocritically call themselves free speech and culture warriors. I disavow violence. I disavow hatred of America. I disavow the systematic bipartisan betrayal of American citizens, students, and families by cynical politicians who promised for 25 years to build a wall, end the diversity visa lottery, end chain migration, and other memorized talking points.

After Criticism From Tucker, Charlie Kirk Admits "Stapling Green Cards To Diplomas" Was Wrong

And yes, I disavow Republicans who told us to hold our noses and vote for open borders sell-outs because we support the Second Amendment and are against abortion and we had no other choice. Where are the disavowals of CPAC organizers who banned young nationalists but credentialed left-wing operatives masquerading as journalists like the Right Wing Watch henchman -and who embraced left-wing Soros-funded character assassin Van Jones?

(Zie zijbalk)

I disavow the bullshit. Young people, left or right, if you don't do your homework and open your eyes and join forces, you are screwed. Fight the controlled opposition, don't become it. The torch is being passed. The populist youth movement is global. It's bigger than being a Trump supporter or Talking Points GOP gate-smasher. Show those willing to listen how to do the math. Rise to the occasion and save this country.



Questioning, naming and debating are not acts of "anti-Semitism." They are acts of honest journalism and patriotism. The smear machine can and will be defeated by a united front of dissidents who preach and practice Gab's motto - "Speak Freely" - without fear or apology.

Michelle Malkin

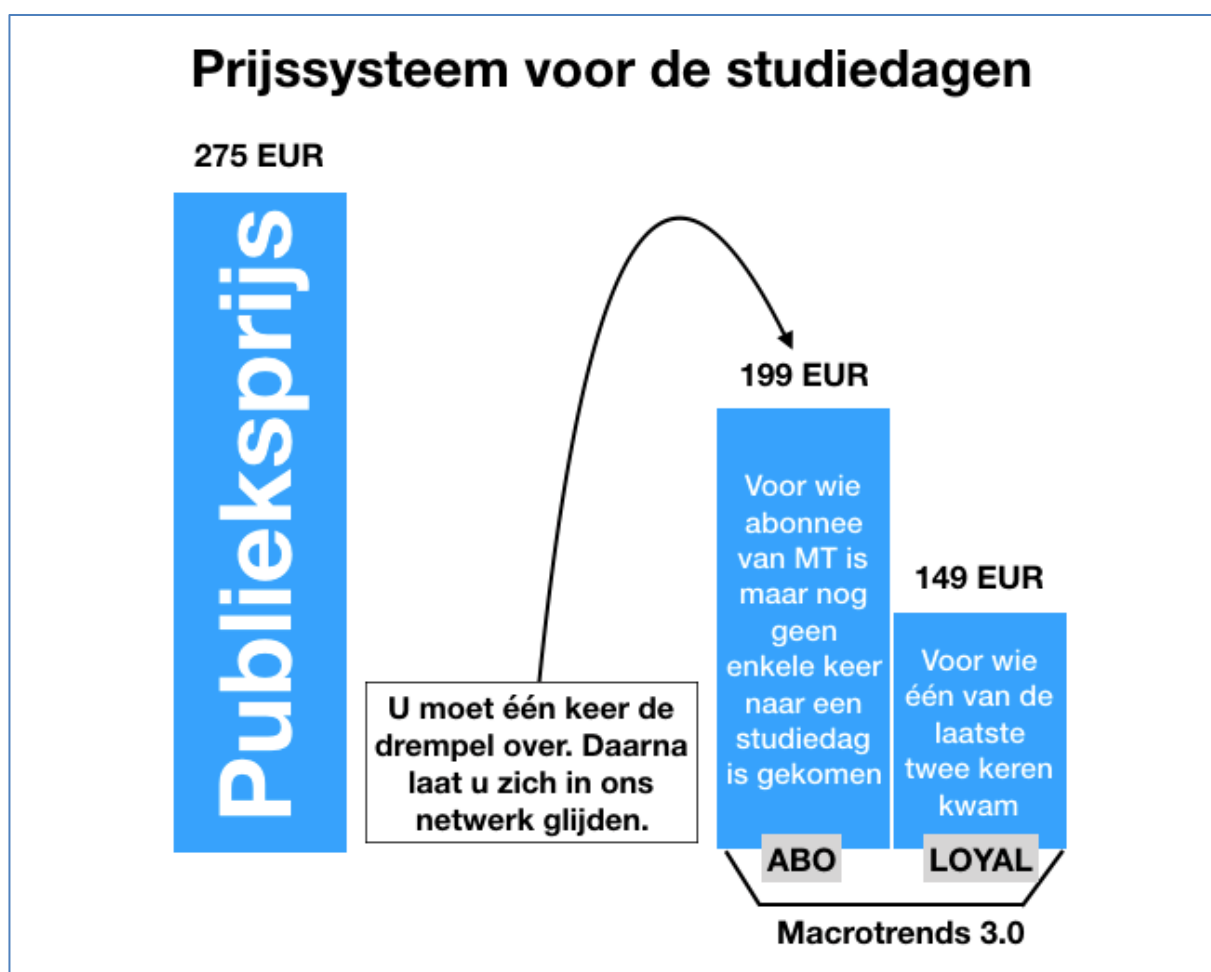


Studiedagen in 2021?

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.

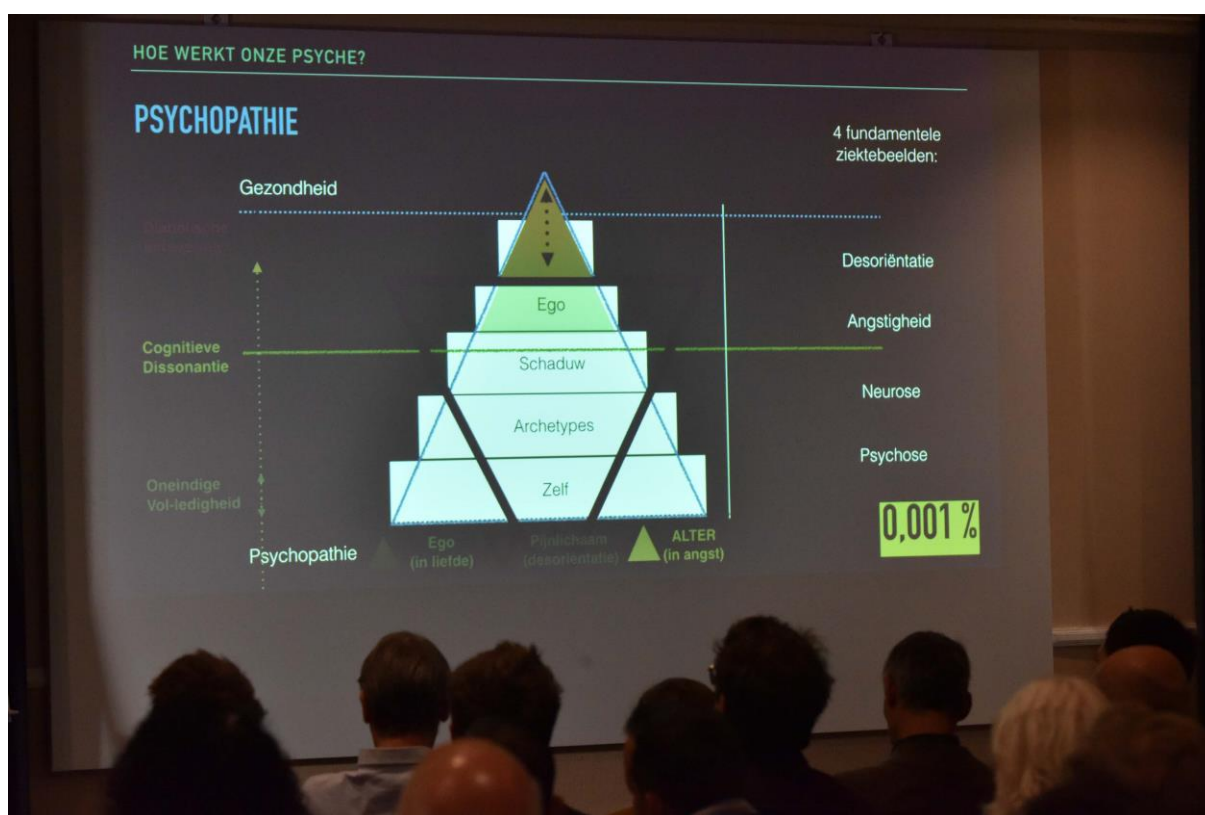


We zullen zien wat 2021 brengt. Kan er geen studiedag doorgaan, dan doe ik weer een online webinar. Voorlopig heb ik echter nog niets gepland, simpelweg omdat je geen maand zeker bent over wat je wel en niet mag doen. Ik hoop dus dat het lukt, maar we zullen moeten afwachten.

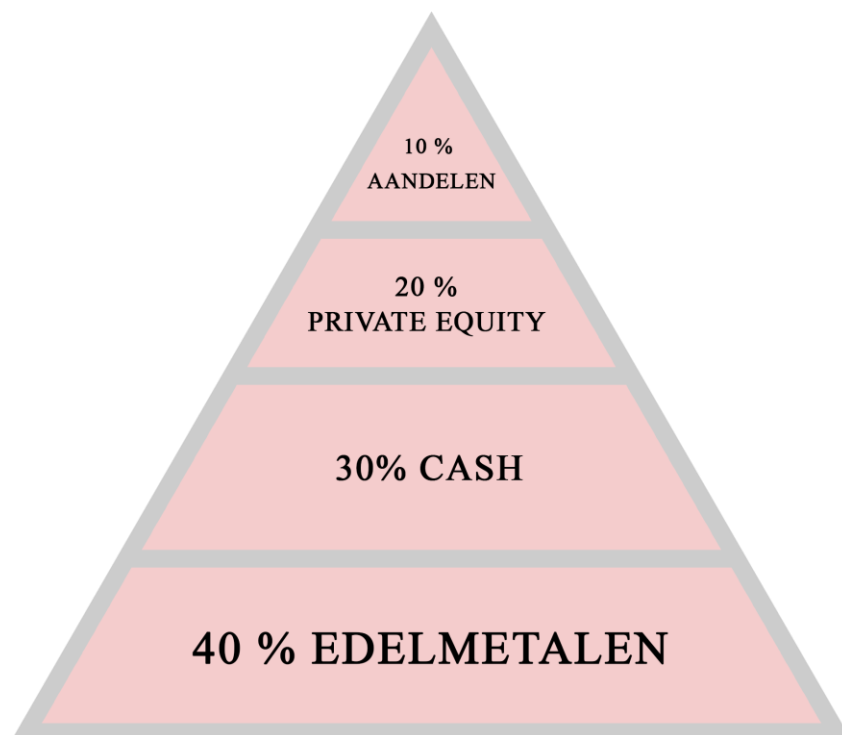
Tot genoeg,

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	1419.14	27%	Laag	Kopen
30-6-2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	16.26	22.07	36%	Laag	Kopen
30 % in cash. Diversifieer weg uit de EUR, voornamelijk in USD.							
7/1/2012	Bitcoin (USD)	BTC	5.36	49319.5	920040%	Hoog	Wachten
12/3/2015	Monero (USD)	XMR	0.6	223.6	37167%	Hoog	Kopen
03/04/2020	Grin (USD)	GRIN	0.46	0.44	-4%	Hoog	Wachten
1/1/2014	Dollar (EUR)	USD	0.72	0.83	15%	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					
2020	Niks gevonden	Mijn criteria zijn streng. Niks stond mij aan. En dus investeer ik niet.					
2021	Nieuw project	Bekendmaking 20 maart 2021					
10 % in publieke aandelen. Stap NOOIT in één keer in.							
15-1-2014	Niocorp Developm.	NB. TO	0.23	1.14	396%	Laag	Kopen
20-5-2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	1.36	81%	Midden	Kopen
25-10-2017	Suisse Centr. Bank	SNBN	3812	5400	42%	Midden	Kopen
01-08-2018	Excelsior Mining	MIN.TO	0.92	0.85	-8%	Midden	Kopen
20-01-2019	Nationale Bank België	BNB. BR	2470	1890	-23%	Laag	Wachten
15-02-2019	Tudor Gold	TUD.V	0.28	3.14	1021%	Hoog	Kopen
01-08-2019	Eldorado Gold	EGO	7.7	10.94	42%	Midden	Kopen
15-02-2019	Kirkland Lake	KL. TO	43.12	41.78	-3%	Laag	Kopen
15-02-2019	Metalla R&S	MTA.V	4.2	10.86	159%	Laag	Kopen
16-08-2019	Pan American Silver	PAAS	16.76	31.77	90%	Midden	Wachten
25-01-2020	Nanalysis Scientific	NSCI	0.59	0.5	-15%	Laag	Kopen
15-01-2021	Uranium Part. Corp.	U.TO	4.54	5.09	12%	Laag	Kopen

Volgens **li·ber·ta·ri·ërs** zijn mensen vrij om te denken en doen wat ze willen, mits ze daarbij anderen niet in hún 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.

