



16 april 2021 • Nr. 167

INHOUD

Editoriaal	1
Hoofdanalyse.....	2
Edelmetalen.....	13
- MTA.V	13
- PAAS	14
Crypto.....	16
- XMR	16
- BTC.....	16
- GRIN	16
Pater Daniël Maes ...	17
Lezersvragen.....	19
- Crypto	19
- Varia.....	21
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

Bubbles en broodroof

Beste abonnee,

Als u denkt dat op de beurs aandelen verhandeld worden, dan heeft u het goed mis. Wat verhandeld wordt zijn verwachtingen, en meer bepaald winstverwachtingen. De reden dat een aandeel in waarde stijgt, is omdat men denkt dat een bedrijf meer winst zal boeken dan voorheen het geval was. Is dat niet zo, dan zakt het aandeel. Is dat wel zo, dan stijgt het.



Dat verklaart waarom aandelen bij goeie kwartaalcijfers soms zakken. Als belegger met weinig ervaring begrijp je daar niks van: de waarde moet toch stijgen bij goeie cijfers? Maar opnieuw: het gaat niet over de aandelen, maar over de verwachtingen inzake de winsten. Dikwijls is de verwachting van een stijging al verdisconteerd in de prijs van het aandeel, nog voor de cijfers worden gepubliceerd, en als er dan toch een correctie plaatsvindt, dan is het omdat de verwachtingen té optimistisch waren.

Dit alles geldt natuurlijk enkel in een vrije markt. Vanaf het moment dat er centrale banken in het spel zitten, wordt de zelf-regulerende aard van de aandelenmarkt (het in lijn brengen van de winstverwachtingen met de realiteit) compleet vervalst. Hoe kun je anders verklaren dat in maart vorig jaar de zaak nog naar de haaien ging, en we vandaag nieuwe recordhoogtes zien? Heel simpel: de verwachtingen van beleggers gaan niet meer richting de bedrijfswinsten, maar richting de monetaire stimuli.

Als ik als belegger namelijk weet (dat is: zeker ben) dat de Centrale Banken de rente nooit zullen laten stijgen omdat anders de staten failliet zouden gaan, dan kan ik er donder op zeggen dat bij het minste zuchtje paniek nieuwe monetaire stimuli zullen worden aangekondigd. In maart vorig jaar schreef ik letterlijk: "Dow naar 50.000 punten". Geen kat die mij geloofde op dat moment. En wat deed Lagarde? 750 + 600 + 500 miljard EUR. Hoe zou u dan willen dat aandelen niet stijgen?

Maar niet enkel aandelen zitten in de lift. Ook het rendement op obligaties zakt, wat betekent dat hun waarde over pari stijgt. En vastgoed, dat stijgt ook. Grondstoffen stijgen eveneens. Het enige wat niet stijgt zijn de consumentenproducten zoals elektronica. Maar dat komt precies omdat door al die niet-aflatende monetaire stimuli een overproductie is ontstaan. Ook de job rapporten zijn goed, maar de enige reden is dat men aangenomen wordt in dat soort vals-lucratieve sectoren.

Met andere woorden: het is één grote soep. Terwijl Wall Street ongekende hoogtes opzoekt - we gaan écht wel naar 50.000 punten - wordt Main Street steeds verder uitgehold. Het middenbedrijf verdwijnt en daarmee ook de middenklasse. Inflatie (het bijdrukken van extra geld) verdeelt de samenleving in twee: een kleine klasse van bezitters en een overgrote meerderheid van steeds armer wordende burgers, die reikhalzend uitkijken naar het Universeel Basis Inkomen, alsof het hun redding is.

Ik zeg u: het is hun ondergang. In plaats van te eisen dat de overheid hen voorziet in een vervangings-inkomen, en ze dus vragende partij zijn, zouden ze veel beter eisen dat de overheid hen laat werken. Het doet denken aan het antwoord dat Minister van Financiën Jean-Baptiste Colbert ontving toen hij in opdracht van Louis XIV aan de industrie vroeg wat de overheid kon doen om hen te helpen. Hun antwoord was: "Laissez-nous faire".

Of hoe de geschiedenis zich steeds maar weer herhaalt. Ik stel dus de simpele vraag: hoe komt het dat mensen met een café al zes maanden aanvaarden gebroodroofd te worden en afhankelijk zijn van de staat? Ik zeg u: als de revolutie begint, dan is het aan een clandestiene toog. Zet voor mij alvast een pint klaar.

Brecht Arnaert

Bellen blazen

We zitten in een grote economische crises, maar de aandelenbeurzen zetten record na record neer. Aandelenmarkten lijken overgewaardeerd te zijn, in ieder geval op historische basis, maar vooralsnog lijkt er geen vuiltje aan de lucht. We zien enorme interesse en bewegingen in speculatieve 'speeltjes' zoals SPAC's, Robinhood aandelen, en cryptovaluta, en we zien hoogmoed bij hedge funds (cf. Archegos) en "Fintechs" (cf. Greensill). Gaan we binnenkort een enorme crash zien of gaan we vrolijk door met zeepbellen blazen? Iemand die zegt het met zekerheid te weten, is een leugenaar. We kunnen slechts probabiliteiten schetsen.



De bull-markt in de aandelenmarkten is in volle gang. Bijna alle aandelenbeurzen staan op recordhoogtes en de crash van maart vorig jaar is verdwenen als sneeuw voor de zon. De Dow Jones Industrials Index, de oudste index die er bestaat, staat op bijna 34.000 en lijkt zonder al te veel hobbels op weg te zijn naar de 40.000 punten.



De stijging sinds maart lijkt vrijwel een rechte weg omhoog. Voor andere beurzen is het plaatje vrijwel eender. De BEL 20 Index staat bijna weer boven de pre-Covid hoogte op zo'n 3950 (nog onder de top van 4639 in 2007) en de AEX staat boven de 700, eindelijk hoger dan de oude recordstand van 672, welke halverwege 2000 werd neergezet. Dat er nu best wat Tech aandelen in de AEX zitten, helpt natuurlijk. Bedenk wel dat deze beide markten geen herbeleggingsindex zijn, waardoor de dividenduitkeringen niet meewegen. Dit in tegenstelling tot de meeste beurzen zoals de Dow Jones, S&P 500 en de Duitse DAX. Desalniettemin zien we in bijna alle beurzen recordstanden.

Deze editie

Bubbels, hypes en crashes zijn van alle tijden. Om het heden te kunnen duiden, is kennis van het verleden nodig. Een van de bekendste historische bubbels is de tulpenmanie. Aandelencrashes hebben we gezien tijdens de beurskrach in 1929 en gedurende de internet-zeepbel die in 2000 barstte. De hype ging daar uiteraard aan vooraf. De huidige recordstanden kunnen, ondanks fundamentele twijfels, nog wel even aanhouden en verder oplopen.

Meldingen

Volgende editie

In mei zal er slechts één editie verschijnen, op vrijdag 21 mei.

Roosterwijzigingen

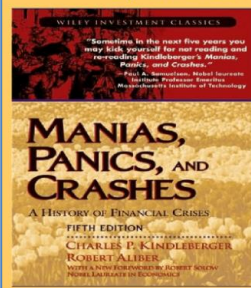
PAAS

Neem winst

wegens verwijdering uit portfolio

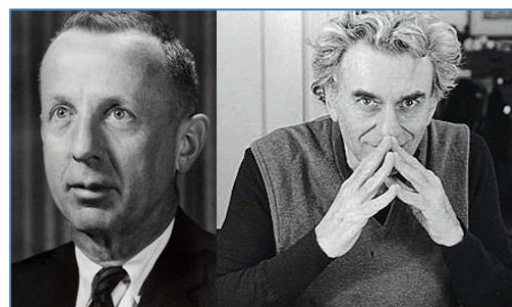
Manias, Panics, and Crashes

by Charles P. Kindleberger



- First published in 1978
- Reprinted in 2000
- Kindleberger worked for Federal Reserve Bank and was on Board of Governors of Federal Reserve System
- Worked on Marshall Plan
- Died in 2003

Zeepbellen zijn van alle tijden. Het was 1978 toen Kindlebergers klassieker uitkwam, "Manias Panics and Crashes". Hierin beschreef hij hoe bubbels tot stand komen en welke fases er zijn aan de hand van enkele historische voorbeelden.



Veel inzichten baseerde hij op het werk van Hyman Minsky, maar dat maakt het daarom niet minder lezenswaardig.

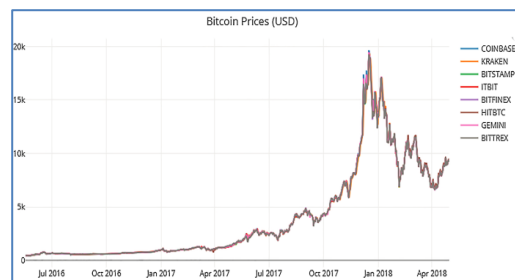
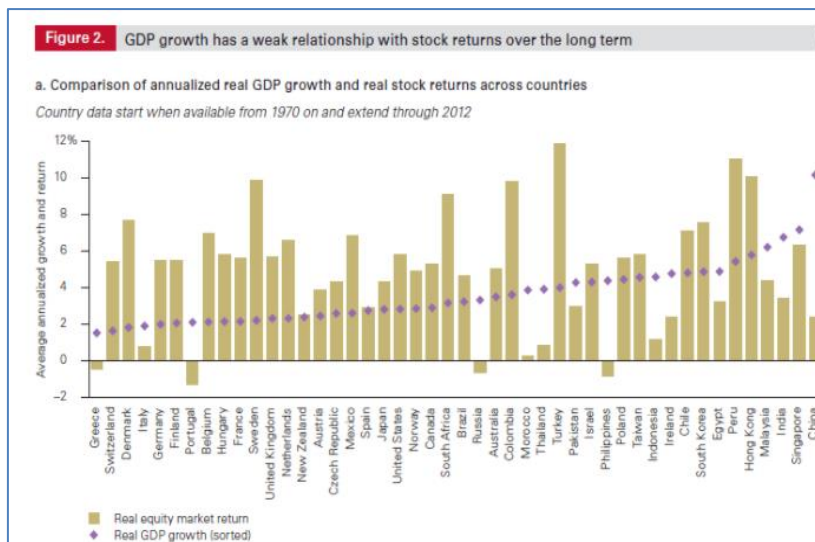
Als deze afgelopen zijn (of misschien eerder), zullen we de gevolgen van de absurde Covid-maatregelen (de lockdown) en de zogenaamde stimuleringsprogramma's zien. Wie is meestal de dupe? De kleine en de middelgrote ondernemingen. Zij zijn de ruggengraat van onze economie, en onze samenleving. En dit zijn de bedrijven die failliet zullen gaan (of onderliggend al zijn). De lokale ondernemers, horeca, reisbureaus, boekenverkopers, garagebedrijven, electronicazaken, of de iets grotere productiebedrijven. Zij worden uit de markt gedrukt door multinationals (vaak onlinebedrijven) die beschikking hebben tot goedkope leningen en op omzet kunnen draaien i.p.v. marge.



Daarnaast concurreren zij met online marktplaatsen als Amazon en Alibaba, die het product met een muisklik bezorgen aan huis voor een lager bedrag. Als de klein- en middenbedrijven al in zwaar weer zaten, dan zullen de lockdowns het laatste zetje geven. Dat gaat weer zorgen voor ontslagen, voor nonperforming loans (NPL's), minder uitgaven, minder belastinginkomsten, enzovoort. Natuurlijk kan het best dat 'de economie' even beter zal draaien doordat mensen wat geld hebben 'opgepot' en straks weer wat geld gaan uitgeven als het kan, maar onderliggend ziet het er niet al te best uit, ondanks alle positieve groeiverwachtingen van economen en organisaties zoals het IMF.

Correlatie aandelenbeurs en economie

Economisch ziet het er dus niet rooskleurig uit. Maar zegt dat iets over de aandelenbeurs? Nee, of toch zeker niet op korte termijn. Er is geen duidelijke correlatie tussen de beurs en de economie.



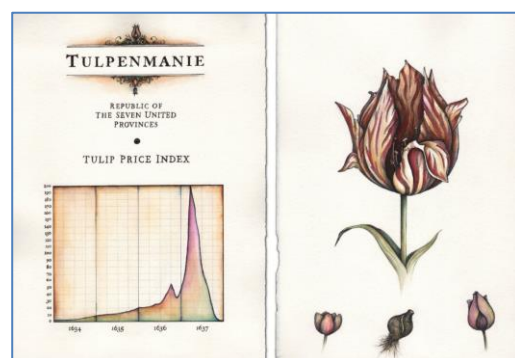
Het koersverloop van Bitcoin rond de vorige piek (eind 2017) is hier een zeer goed voorbeeld van. We zien hierin vrij duidelijk de verschillende fases.



Maar timen van de top blijkt erg lastig. Hierboven suggereerde de Financial Times in september 2017 dat Bitcoin op \$5.000 weleens de bubbeltop bereikt zou kunnen hebben. De werkelijkheid was anders. Hoewel de parabolische stijging al duidelijk in gang was gezet, moest de echte euforische fase nog beginnen. Bitcoin ging december 2017 in ongeveer twee weken tijd van \$11.000 naar bijna \$20.000.



Als we naar de recente Bitcoin grafiek kijken, zien we dat deze er ook 'bubbelig' uitziet. Desondanks denk ik dat we de fase van euforie nog niet gehad hebben. De kranten en social media staan nog niet vol met (positieve) verhalen over Bitcoin, en ook de taxichauffeur begint nog niet over Bitcoin.



Waarschijnlijk het meest bekende en oudste bubbel-verhaal: de tulpenmanie.

De voorbeelden die dit duidelijk maken zijn China en Rusland. Ondanks jarenlange groeipercentages van China van rond de 10% (tussen 1970 en 2012), zijn de beurstijgingen in China beperkt geweest. In Rusland was de beurs in die periode zelfs gedaald, ondanks positieve groeicijfers. Nu zullen hier ook wat minder goedgeleide voormalige staatsbedrijven tussen zitten, maar er zijn genoeg westerse landen waar we nauwelijks een verband zien tussen de groei van de economie en de aandelenmarkt. Geen correlatie, laat staan een causaal verband dat betrouwbaar is.

Aandelenwaarderingen zijn torenhoog

Dat er geen correlatie is met de economie, tot daaraan toe, maar dat zou wel moeten zijn met de winsten van bedrijven. Immers, hoeveel men voor een aandeel betaalt hangt af van de (toekomstige) winst van het bedrijf, toch? Een veelgebruikte waarderingsmaatstaf is de koers/winst-verhouding (de price/earnings of P/E ratio). Hiermee wordt vergeleken hoeveel keer de gerealiseerde (of verwachte toekomstige) winst men betaalt voor een aandeel. Prijs en waarde zijn twee verschillende zaken. Een bekend gezegde is: *"Price is what you pay and value is what you get"*.



Hoe verhouden de waarderingen (value) van de bedrijven zich met de koersen (price)? De gemiddelde koers/winst-verhouding (k/w) van de S&P 500 Index is momenteel erg hoog. Deze is met ruim 23x weer bijna op het niveau als in 1999 (bijna 27), voordat de internetbubbel barstte. Al zijn er wel degelijk verschillen. Microsoft, toen ook al onderdeel van de S&P 500, noteerde toen aan een k/w van 75. Momenteel is dat 'maar' 37.

Ook de Shiller PE CAPE ratio (vernoemd naar Robert Shiller) vertelt ons dat de beurs momenteel zeer hoog gewaardeerd is, maar dat we nog niet op het niveau van 1999 staan. Deze veelgebruikte ratio gebruikt een voor cycli gecorrigeerde koers/winst-verhouding. CAPE staat dan ook voor "Cyclically Adjusted Price Earning". Er wordt niet alleen gekeken naar de meest recente jaarwinst, zoals de traditionele k/w ratio doet, maar naar de voor inflatie gecorrigeerde winsten van de afgelopen 10 jaar. Hiermee zorg je dat enorme en eenmalige uitschieters uitgemiddeld worden.

Deze ratio staat nu wel boven de stand van eind 1929, voor de bekende aandelencrash, ook wel beurscrash genoemd (zie zijbalk). Wat opvalt is dat enorm hoge waarderingen plaatsvonden voordat er forse koersvallen plaatsvonden. Dit patroon zien we in 1929, 1999 en zelfs 2008.



Rond 1590 bloeiden de eerste tulpenbollen in Amsterdam. 30 jaar later waren tulpenbollen doorgedrongen tot de termijnmarkt voor goederen. Door speculatieve handel steeg de prijs voor tulpenbollen. De bol van de zeldzame Semper Augustus werd in 1624 al verkocht voor 1.000 gulden. In 1633 was de prijs 5.000 gulden en in 1637 was de prijs opgelopen tot maar liefst 10.000 gulden. Ter vergelijking: voor Rembrandt zijn werk "Nachtwacht" betaalde men toen 1.600 gulden.



In februari 1637 begonnen de prijzen van tulpen in te storten. Er ontstond chaos onder de handelaren en onenigheid over de geldigheid van de afgesloten contracten. Sommigen hadden tulpen die men niet bezat doorverkocht aan kopers die ze niet konden betalen. Op korte tijd daalden de prijzen van tulpen tot 5% of zelfs 1% van de prijs van wat men er eerst voor had betaald. De aanleiding van de crash was waarschijnlijk de angst voor overaanbod en twijfels over de houdbaarheid van de snelle prijsstijgingen. De verhalen worden echter vaak aangedikt: de impact op de Nederlandse economie was miniem, en er waren geen zelfmoorden of faillissementen waarbij duidelijk te stellen valt dat de tulpenmanie de oorzaak was. [Afgebeeld: "Allegorie der Tulipomanie" van Jan Breughel de Jonge, circa 1640]



Een andere bekende en veel besproken crash is natuurlijk de beurscrash van 1929.

We zouden kunnen stellen dat dit een 'bubbel-indicator' is, maar ook hierbij geldt dat correlatie nog geen causaal verband impliceert. En daarbovenop: waarderingen zijn subjectivistisch. Het is simpelweg niet mogelijk om een objectieve waardering te maken. Dat gezegd zijnde: hoge relatieve waarderingen zijn wel een bubbel-indicator. Later kom ik nog eventjes terug op waarderingsmodellen.



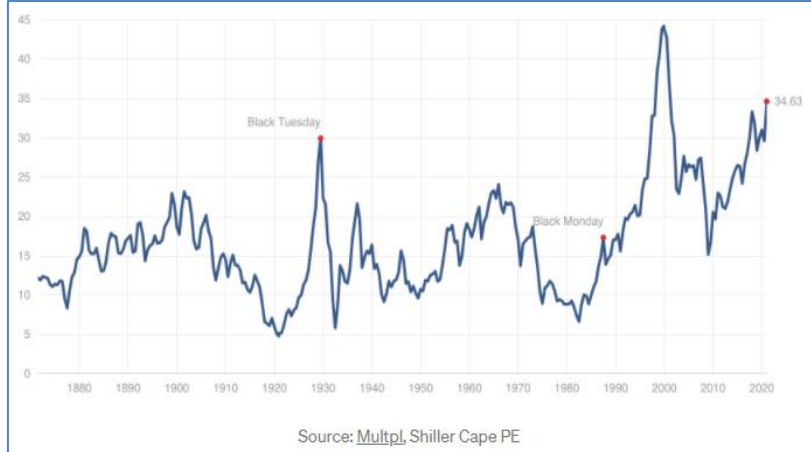
Na flink stijgende koersen op de beurs, met name in 1927 en 1928, haperde de beurs in september 1929. Op maandag 21 oktober brak er zelfs paniek uit op de beursvloer. De ticker tape machines hadden technische gebreken, waardoor men niet meer wist of orders waren uitgevoerd en wat de huidige koers was. De koersen herstelden wat en op 23 oktober beweerde Yale professor Irving Fisher dat het een gezonde herschikking was en dat de V.S. een 'permanent niveau van welvaart' hadden bereikt.



Over timing gesproken, want op donderdag 24 oktober (Black Thursday) lieten de ticker tape machines het 1,5 uur afweten, waardoor er alweer paniek uitbrak en de koersen op de New York Stock Exchange hard begonnen te dalen. In paniek probeerden beleggers hun aandelen te verkopen, waardoor de koersen verder inzakten. Op 25 en 26 oktober was er vrij weinig aan de hand en beleggers hoopten dat de banken zouden interveniëren om de koersen te stutten. Dit bleek ijdele hoop.

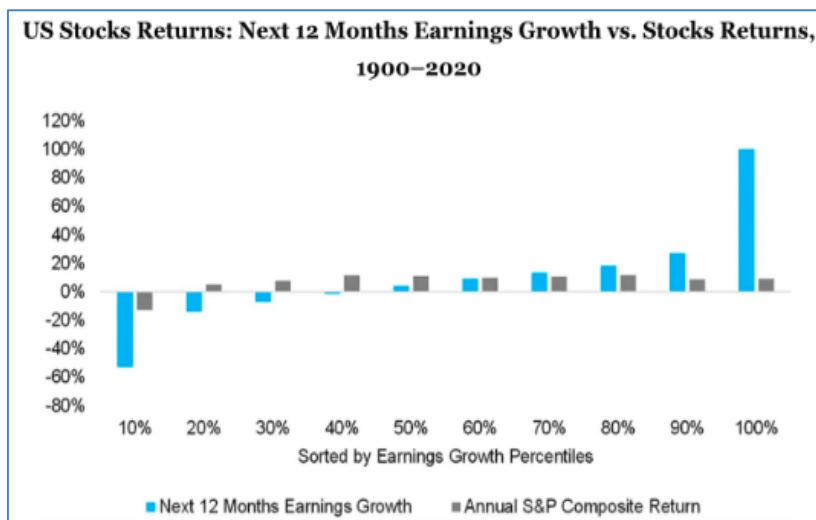


Op maandag 28 oktober (Black Monday) sloegen de verwachtingen om in wanhoop. Wederom was er paniek, en de koersen kelderden fors. Menigten verzamelden zich voor de beursgebouwen en de media die de boel probeerde te sussen werd niet meer geloofd. De dag erop (Black Tuesday) was het allerlaatste restje hoop verloren. De ticker tape machines vielen 2,5 uur uit en er werd voor een recordaantal aandelen te koop aangeboden, meer dan 16,4 miljoen. Het einde van een tijdperk, de "Roaring Twenties", was definitief voorbij, en de "Great Depression" was ingezet.



Diezelfde Robert Shiller heeft ook onderzocht of er een relatie was tussen winstgroei van een bedrijf en de koersontwikkeling. Hij heeft de winst- en koersontwikkeling van Amerikaanse bedrijven onderzocht over de periode 1904 - 2020. Wat bleek hieruit? De correlatie tussen winstgroei en koersontwikkeling is vrijwel nihil. Hij vergeleek daarbij verschillende periodes (1, 5 en 10 jaar), maar dat maakte weinig verschil. De uiteindelijke correlatie was slechts 0,2.

Ook hier vinden we dus nauwelijks correlatie, laat staan dat we hier enige causaliteit uit kunnen halen. Maar wacht even, koersen lopen toch op de winstverwachtingen uit? Wat als we de verwachte winstgroei vergelijken met de koers/winst-verhoudingen? Dat klinkt logisch. Bedrijven als Netflix kennen een hoge k/w, maar ook een hoge omzetgroei, en dat moet zich later uitbetalen in een hogere winstgroei. Shiller heeft ook deze correlatie onderzocht, maar kon ook hier geen bewijs voor vinden. Bedrijven met een hoge verwachte winstgroei behaalden geen hogere rendementen dan bedrijven met een lagere verwachte winstgroei.



This time it's different?

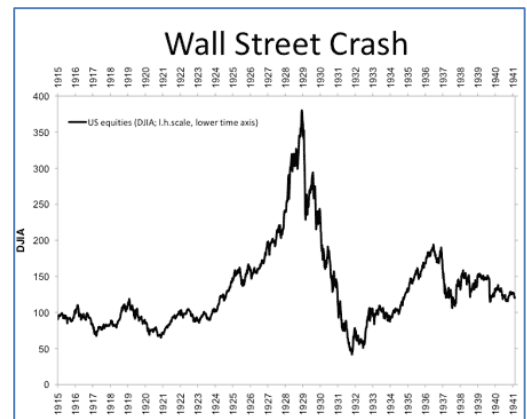
We hebben verschillende theoretische aannames onderzocht, maar de enige waar we correlatie zien (en dus mogelijk voorspellende waarde heeft) is de k/w ratio, en dan het liefst de Shiller PE CAPE ratio. Er is echter een belangrijk onderdeel in het geheel die nu significant anders is dan in het verleden: de (obligatie)rente. En die is historisch laag...

Die rente is een belangrijke factor in veel economische modellen, waaronder waarderingmodellen. De waarde van een aandeel wordt in die modellen vaak gelijkgesteld aan de kasstromen (of dividenden) die men terugrekent vanuit de toekomst naar het heden. En de rentestand is daarin van cruciaal belang. Bij 1% rente, bijvoorbeeld, is een euro winst binnen 10 jaar vandaag €0,90 waard. Maar bij 5% rente is een euro die binnen tien jaar verdiend zal worden vandaag al maar €0,61 waard. Dus hoe hoger de rente, hoe lager men de waarde inschat van de toekomstige winsten en dus de huidige waarde van het aandeel. In het kort: hoe lager de rente, hoe hoger de contante waarde.

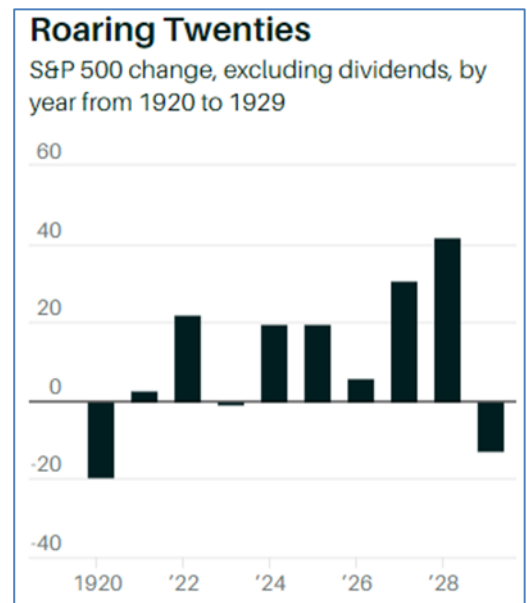
Denk nu eens door. Wat als de rente nul is? Wat is de huidige waarde dan van de kasstromen die vanuit de toekomst naar het heden terugerekend worden? Het antwoord is verbijsterend: oneindig. Als je weet dat (1) rente de prijs van risico is, (2) risico de perceptie van onzekerheid is, en (3) onzekerheid radicaal is, dan weet je dat rente nooit nul kan zijn. Dat zou namelijk betekenen dat er géén risico is, en alle kasstromen uit de toekomst 100% zeker zijn. Of nog: we zouden ons niet eens meer moeten afvragen of Apple binnen 30 jaar nog gaat bestaan. We zouden zeker zijn dat ze eeuwig zullen bestaan, en ook eeuwig de jaarwinst van bijv. vorig jaar zouden kunnen maken.

Een totaal fantasieland dus. Maar het kan nog erger. De rente is nu officieel negatief. Dat wil dus niet gewoon zeggen dat de waarde van de toekomstige kasstromen als oneindig wordt ingeschat, maar als méér dan oneindig. Meer dan God dus! Men is zékerder dan zeker, of nog: arrogant. Een euro verdiend binnen tien jaar is dan niet gewoon minder waard dan een euro verdiend vandaag (zoals normaal is) maar, gelove wie kan: méér waard in de toekomst! Die toekomst is (althans in theorie) namelijk zékerder dan het heden. Maar het is tegelijkertijd een toekomst die nooit komt, aangezien het... toekomst is. Opnieuw: een illusie, een utopie, een "figment of the imagination".

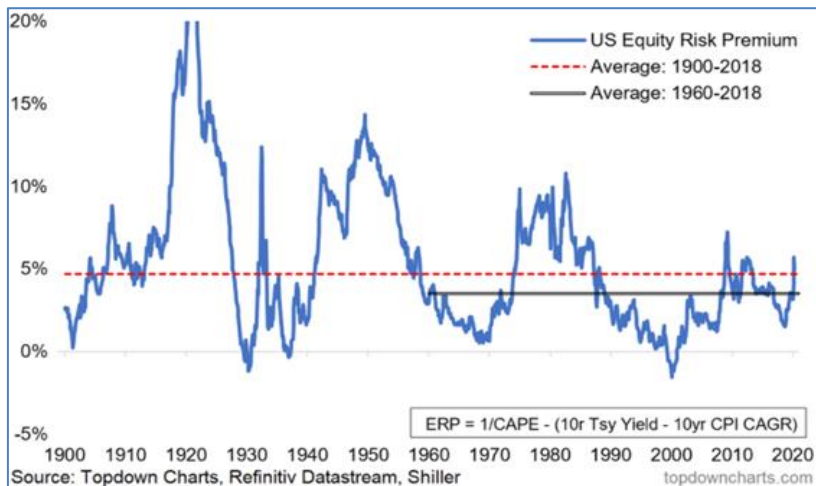
Het punt is nu: beleggers eisen een extra rendement (de risicopremie) boven de risicovrije rentevoet. Deze risicovrije voet wordt vaak gezien als het effectieve rendement op veilige staatsobligaties. Landen met de hoge "credit ratings", zoals Duitsland, Nederland en de V.S., worden gezien als veilig. Hoe risicovrij deze daadwerkelijk zijn, is een ander verhaal, maar in deze relatieve vergelijking is dit risicovrij. De 10-jaarsrente op Duitse staatsobligaties is momenteel zo'n 0,3% negatief. Hiermee wordt dus de totale risicopremie verlaagd. Beleggers in aandelen nemen dus met een lager risico genoegen, wat natuurlijk positief is voor aandelen. De risicopremie vertelt ons dat aandelen momenteel helemaal niet zo risicovol zijn. De premie ligt iets hoger dan het langjarig gemiddelde, maar nog zeker niet zo hoog als in 1929 of 1999.



De "Roaring Twenties" (1920 - 1928) gingen vooraf aan de crash. In de jaren 20 en 21 was er nog een hevige recessie, maar al snel ging het beter. Door verlaging van de belastingen, nieuwe uitvindingen (radio's, koelkasten, mixers en auto's), massaproductie én consumptie ging het economisch beter. De oorlogsjaren werden afgeschud en men werd weer positiever. Ook was er meer vertier, door bioscopen en theater, en was er volop aandacht voor kunst en cultuur. Jazz werd populair, de vrouwen deden hun korset af, kortom het waren roerige ("roaring") jaren.



Dit had ook z'n effecten op de beurs. Er heerste enthousiasme, en veel huishoudens vonden hun weg naar de aandelenmarkt. Meer en meer heerste de overtuiging dat er geen einde kon komen aan de groei, en de beurs stond gelijk aan 'gemakkelijk en snel rijk worden'. De media gingen volledig mee in dit verhaal, en dat vergrootte nog maar eens het enthousiasme. 'The sky is the limit'. Er waren overall gelukszoekers, niet alleen op de beurs, maar ook in de onroerend goed markt, waar mensen in Florida grond en huizen begonnen te kopen. Geholpen door lage rentes, soepelere leenvoorwaarden en minder toezicht, ontstond er een run op onroerend goed. Velen konden hun leningen niet betalen, maar ze gokten erop dat de huizen meer waard werden. En dit was lange tijd ook zo. Er werd gedronken, gefeest en gedanst, totdat de muziek stopte en men met een kater wakker werd.



Een van de gevolgen van lage rente en het 'goedkope geld' is dat er geld gaat naar allerhande bedrijven die normaal niet zouden overleven. De zogenaamde "zombie-bedrijven". Deze bedrijven blijven maar groeien in aantal. Het beleid van centrale banken is zeer inefficiënt en creëert perverse "incentives". Het geld gaat naar bedrijven die geen winst maken en zonder dit geld waarschijnlijk failliet zouden zijn. Wat als deze bedrijven geen toegang meer hebben tot goedkoop geld?



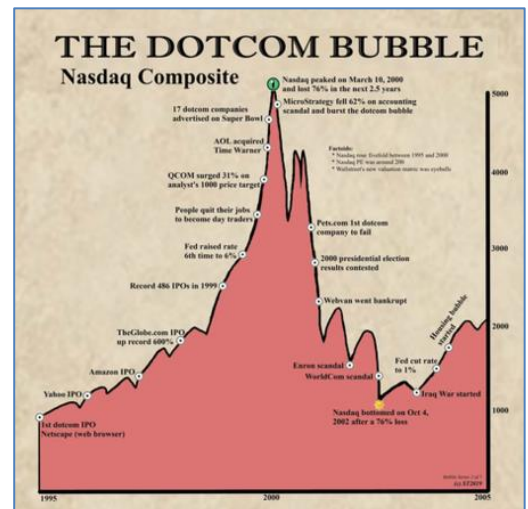
Is het bijgevolg anders deze keer? Omdat de rente absurd laag staat en centrale banken en overheden ongekende schulden aan zijn gegaan om de economie te laten 'groeien'? Is er dus (vooral nog) geen sprake van een bubbel? Laten we eens kijken welke factoren nog meer van belang zijn en kunnen wijzen op een bubbel.

Hypes

Naast torenhoge waarderingen is een ander signaal van zeepbellen, dat van een hypecategorie. Technologische ontwikkelingen spelen vaak een rol. In de jaren 20 van de vorige eeuw waren het radio-aandelen die door het dak gingen, en eind jaren 90 was er dan weer internethype (beide besproken in de zijbalken). Nu stijgen "groene aandelen" die te maken hebben met elektrische voertuigen (Tesla), waterstof (Plug Power en Ballard Power Systems) en windturbine-fabrikanten (Vestas) als een malle.



Een belangrijk concept om deze discussie te kunnen plaatsen en begrijpen, is de theorie van de tijds-preferentie. Die zegt dat mensen hun materiële wensen liever eerder dan later zien vervuld. Iets anders gezegd: consumptie in het heden wordt hoger gewaardeerd dan consumptie in de toekomst. Rente is normaal een vergoeding op uitgestelde consumptie (of: sparen). Als mensen meer voorkeur hebben om nu te consumeren in plaats van op een later tijdstip, hoe hoger de tijdspreferentie, wat zal leiden tot hogere rentes. Als ze minder voorkeur hebben voor huidige consumptie, zal dit leiden tot lagere rentes. Maar theoretisch zullen mensen altijd de voorkeur geven aan huidige consumptie en dus zouden negatieve rentes niet voor kunnen komen. Veel economische modellen gaan dan ook uit van die basishouding, waardoor rente positief hoort te zijn. De rente van verschillende (staats)obligaties zijn echter negatief, en sommige spaarders moeten zelfs betalen om hun geld op hun spaarrekening te mogen stallen. Dit is duidelijk in tegenspraak met de mainstream economische theorie. Het paradigma slaat tilt! Wie al wat langer abonnee is, weet dat het Oostenrijkse denken hier een antwoord op biedt.



Laat ik ook maar even stilstaan bij de internet-zeepbel van de jaren 90, omdat de huidige markt vaak en veel met deze "dotcom bubble" wordt vergeleken. Het internet begon half jaren 90 vorm te krijgen. Steeds meer mensen waren enthousiast over de toepassingen van het world wide web. Met een muisklik kon men (bij wijze van spreken) met heel de wereld in contact komen, informatie vinden en verspreiden. De sector stond in de kinderschoenen, maar groeide snel. Internetbedrijven schoten als paddenstoelen uit de grond en richtten zich op hosting, software en zoekmachines.



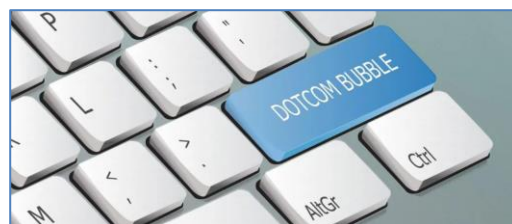
De groene energie index (Wilderhill Clean Energy Index) heeft in een jaar tijd een forse rally gemaakt en komt in de buurt van de piek eind 2007. Sommige aandelen zijn op een jaar wel 10x over de kop gegaan, waaronder Tesla en Plug Power. Dit heeft te maken met het thema duurzaam beleggen, wat nog steeds een hot (no punt intended) topic is. Geholpen natuurlijk door "Green Deals" en de heksenjacht op CO₂ (wat besproken werd in MT nummer 165). Daarnaast is er momenteel zeer veel interesse in financiële technologie ("Fintech"), waaronder cryptovaluta en SPAC's. Opvallend is ook dat de ene hype (Tesla) een andere hype (Bitcoin) kocht voor in totaal \$1,5 miljard.



Andere fenomenen die we vaak zien ten tijde van hypes en bubbels zijn fraude, schandalen en speculaties, met een slechte afloop voor de betrokken partijen. Een goed voorbeeld is de ponzi-fraude van Bernard Maddof, welke eind 2008 instortte en waarbij beleggers zo'n \$65 miljard verloren. Tijdens de Roaring Twenties waren er meerdere schandalen waaronder natuurlijk die van Charles Ponzi zelf, die onder verschillende schuilnamen opereerde. Hij beloofde investeerders een rendement van 50% in 45 dagen waarbij de rendementen werden betaald door de inleg van de nieuwkomers. Mensen werden verblind door succes, mooie verhalen en de belofte snel geld te verdienen.



Ook dit jaar hebben we reeds twee gevallen van hoogmoed. Fintech bedrijf Greensill Capital vroeg vorige maand uitstel van betaling aan, nadat Credit Suisse zich terugtrok als kapitaalverschaffer. Mogelijk is hier sprake van fraude. In ieder geval werd er te veel risico genomen.



Durfkapitalisten gingen investeren in alles wat met internet te maken had. Eenmaal beursgenoteerd, deden de beleggers mee. Er heerste een enorm optimisme rondom het internet en internet-bedrijven, en beleggers dachten snel rijk te kunnen worden met beleggen in deze nieuwe 'technologie'.



Dat was ook zo gedurende een lange periode. De Nasdaq Index verdrievoudigde van 1998 tot maart 2000. De gemiddelde k/w-verhouding van de Nasdaq Index liep op tot zo'n 100x de winst. Veel internetbedrijven maakten nauwelijks omzet, laat staan winst. Alleen de toevoeging ".com" aan de naam zorgde voor belangstelling en torenhoge waardingen. Veel internetbedrijven gingen naar de beurs. De Nederlanders onder ons herinneren zich waarschijnlijk nog World Online. Het bedrijf van Nina Brink dat op 17 maart 2000 naar de beurs ging. De koers opende op €50,20 (dat was 17% boven de inschrijvingsprijs) maar het vuurwerk bleef uit en het aandeel ging daarna in een vrije val. Een jaartje later neemt Tiscali het bedrijf over voor €7,34 per aandeel. Nina Brink werd beschuldigd en schuldig bevonden aan misleiding van beleggers ten tijde van de beursgang. Zij had voor de beursgang al aandelen verkocht, zonder dat (duidelijk) naar buiten te brengen. De insiders hadden dus reeds verkocht. Vaak komen schandalen uit na de crash, omdat groeiverhalen niet waargemaakt kunnen worden en de investeerders zich dan terugtrekken.

2001 DOTCOM CRASH					
		Drop from ATH	Performance since All Time Low in October 2002		
Amazon		-98%	33,000%	Increase	
Cisco		-87%	317%	Increase	
Priceline.com		-99%	101,000%	Increase	
Apple		-85%	21,900%	Increase	
Dow Jones	All Time High	Reached ATH	All Time Low	Reached ATL	Dropped
Nasdaq	11,750	Jan 14, 2000	7,200	Oct 9, 2002	-39%
	5,132	Mar 10, 2000	1,100	Oct 9, 2002	-79%

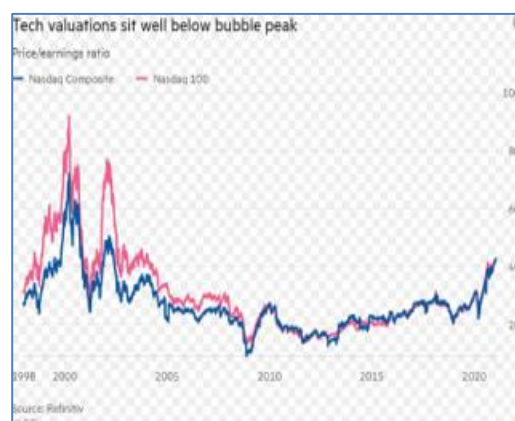
Torenhoge waarderingen voor internetbedrijven die amper (significante) omzet maakten, laat staan winst. In combinatie met de media die de hype constant versterkte. Beleggers lieten zich misleiden door mooie verhalen en lieten na om de cashflow cijfers te bestuderen of te waarderen. Ondertussen waren insiders aan het verkopen en eind 1999 waren de eerste tekenen al zichtbaar. In maart 2000 barstte uiteindelijk de bubbel. De Nasdaq daalde tussen maart 2000 en oktober 2002 met zo'n 75%. Amazon daalde zelfs 98%.

Het doet enigszins denken aan het Wirecard fraudeschandaal, wat ruim een jaar geleden aan het licht kwam, toen er €1,9 miljard was zoekgeraakt. Tot slot zagen we eind vorige maand ook het Argechos debacle, waarbij de hedge fund opereerde als 'family office' om zo te kunnen ontsnappen aan de Amerikaanse toezichthouder. Via swaps en geleend geld kon het bedrijf enorme posities in aandelen (waaronder Viacom) opbouwen, zonder dat de betrokken banken de totale posities wisten. Toen de aandelen van Viacom in waarde begonnen te dalen, kon de hedge fund niet meer aan zijn onderpand (de gekochte aandelen) voldoen en moesten de banken de aandelen verkopen, met een kettingreactie tot gevolg. De schade loopt in de miljarden euro's.

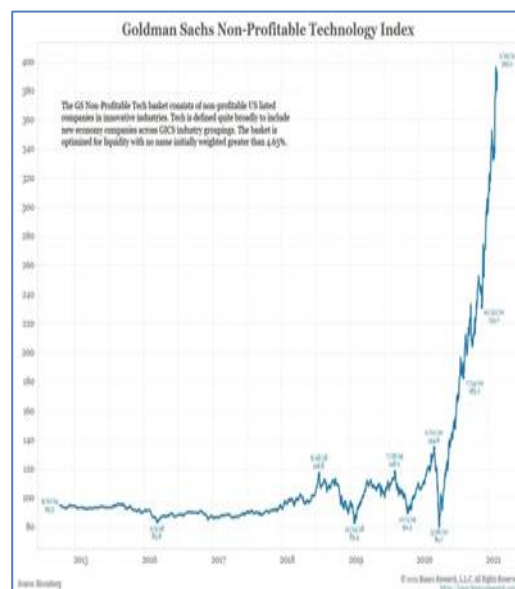
Velen willen een graantje meepikken van de 'quick rich schemes' en worden hebberig. Sinds kort kennen we ook de Robinhood beleggers en WallStreetBets die graag snel rijk willen worden. Kleinere beleggers komen aan boord en kopen risicovolle en beweeglijke aandelen zoals Gamestop, AMD en Nio, of recordaantallen aan call opties (waarmee wordt ingespeeld op hogere koersen).



Het is niet gek dat er parallellen getrokken worden met het heden. Ook nu stijgen de beurskoersen van technologie-aandelen al jaren fors, en de trend wordt steeds steiler.



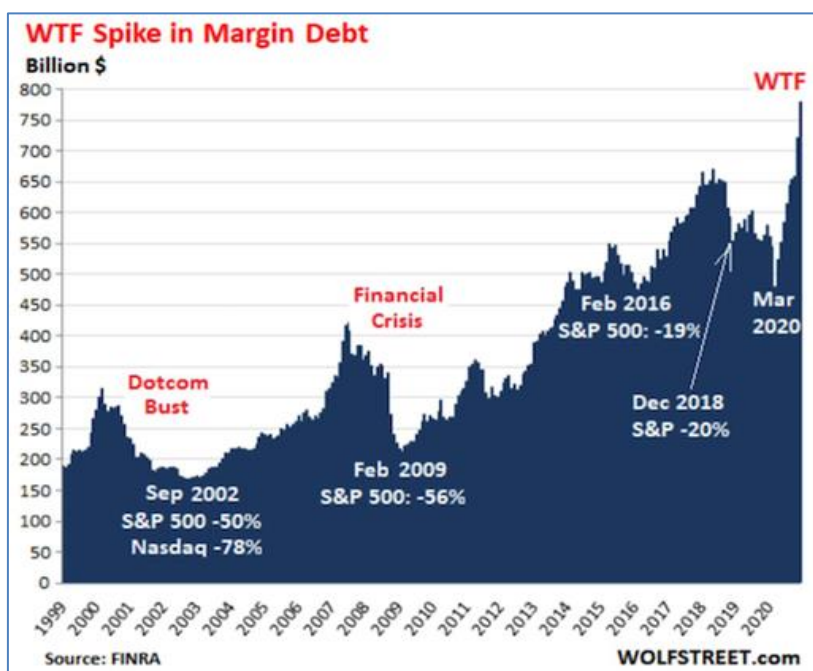
Ook de waarderingen voor technologie-aandelen zijn opgelopen, maar niet zo hoog als begin 2000. De Nasdaq 100 had op de top een gemiddelde k/w van rond de 90, momenteel ligt deze rond de 40.



Daarnaast wordt er weer volop geïnvesteerd in groeiverhalen. De rendementen op aandelen van technologiebedrijven die geen winst halen, stijgen alsmat door. Dit hebben we eerder gezien. Technologie trekt nu eenmaal beleggers die hopen op een groei-parel en vallen voor de mooie verhalen. Op het gebied van Fintech valt (naast cryptovaluta) ook de aandacht voor SPAC's op. Wall Street heeft weer een speeltje.

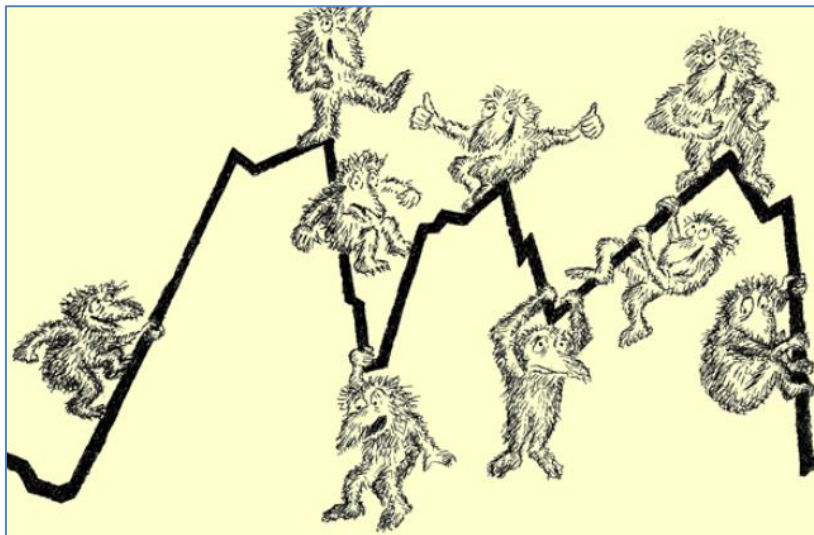


Dat er meer risico wordt genomen blijkt ook uit de hoge "margin debts", beleggen met geleend geld.



Animal spirits

Hiermee hebben we een bruggetje naar een zeer belangrijk fenomeen: de menselijke psyche. Het was Keynes (ik heb niks met Keynes, zoals jullie weten, maar een aantal uitspraken van hem waren wel goed) die in de jaren 30 de verklaring gaf voor het menselijk handelen voor en tijdens de Great Depression: het waren de "animal spirits". Eerst de euforie en het optimisme, waar iedereen in deelde. Later de massale verkoop van aandelen en mensen die in paniek geld weghaalden bij banken. De paniecreactie zorgde voor een sneeuwbaaleffect. Kort gezegd: het zijn de animal spirits in de mens die de economie sturen.

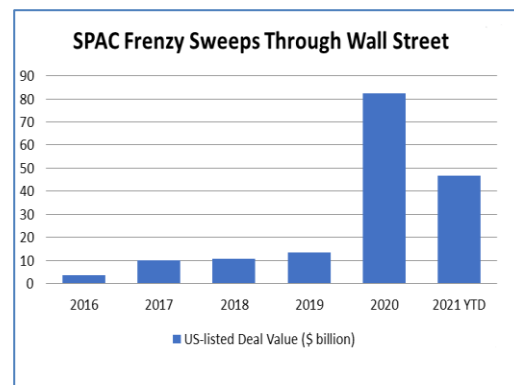


Dit sluit aan bij de opvatting dat de mens vaak intuïtief en emotioneel handelt, en dus geen "homo oeconomicus" is - geen calculator die denkt en handelt in rekensommen. Over het algemeen zijn mensen van nature optimistisch, hebben ze vertrouwen, en zijn ze nogal eens hebbertig. Op zich niet zo veel mis mee: wil je iets bereiken dan moet je deze eigenschappen hebben. Maar te veel kan verblinden en leiden tot hoogmoed. En hoogmoed komt voor de val.

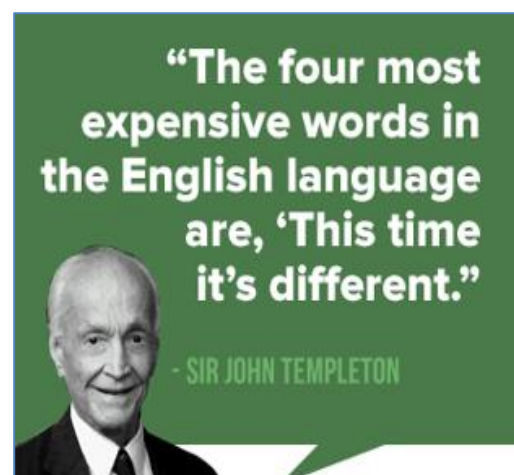
Waar staan we nu?



Voorlopig is het op de beurs warm en comfortabel. Ja, we staan op recordhoogtes en waarderingen zijn hoog. Ook moeten we oog houden voor (nieuwe) hypeverhalen, fraudes en schandalen. Maar vooralsnog zijn de hoge koersen verklaarbaar: absurd lage rentes, massale stimuleringen en animal spirits die dezelfde kant op gaan.



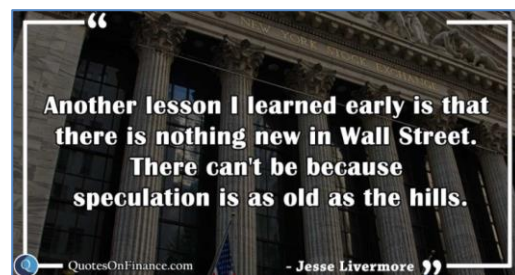
SPAC's (Special Purpose Acquisition Company) zijn bedrijven die een beursnotering gebruiken om kapitaal op te halen en hiermee dan bestaande bedrijven overnemen. Ze worden ook wel "blanco cheque" bedrijven genoemd, omdat ze ten tijde van oprichting vaak nog geen overnamedoel hebben. Bij de beursgang van de SPAC weten beleggers nog niet in welk bedrijf zij uiteindelijk gaan beleggen. Ze geven als het ware een blanco cheque. De SPAC, feitelijk een lege entiteit, haalt dus geld op door een beursgang, en de opbrengst wordt ingezet om bestaande bedrijven over te nemen. Vaak heeft zo'n SPAC twee jaar de tijd om een bedrijf over te nemen. In vergelijking met traditionele beursgangen, is overgenomen worden door een SPAC sneller en goedkoper. Waar bij normale beursgangen een boekwerk van een prospectus moet worden aangeleverd, zijn de beleggers bij de SPAC afhankelijk van de grillen van de oprichters. Zowel Nikola als Virgin Galactic hebben de SPAC-route gevolgd. Hoewel deze vorm niet nieuw is, is deze sinds vorig jaar hot geworden. Oprichters van de SPAC's krijgen doorgaans 20% van de aandelen van de overgenomen bedrijven voor een lage prijs. Beleggers hopen dat de SPAC's slimme overnames doen en op deze manier mee kunnen profiteren.



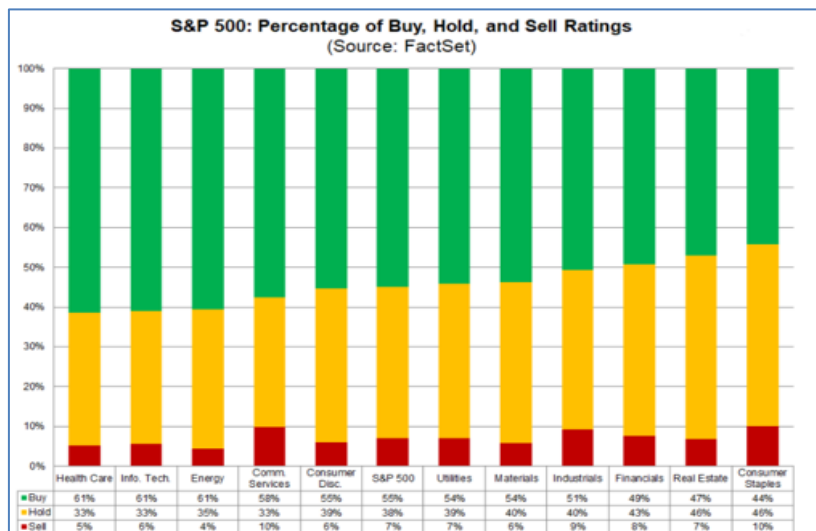
Het was John Templeton die in 1933 een boek liet publiceren ("16 Rules for Investment Success"), met daarin de volgende passage:

"The investor who says, 'This time is different', when in fact it's virtually a repeat of an earlier situation, has uttered among the four most costly words in the annals of investing."

Zolang deze omstandigheden blijven, kunnen we nog wel even doorgaan. Bedenk ook dat dit een van de meest gehate bullmarkten ooit is. En onheilsprofeten zijn er altijd (zoals Nouriel Roubini en Harry Dent). Zij kunnen gelijk hebben over fundamentals (zoals waarderingen) maar ongelijk over de markt. Sommige pessimisten zijn zo 'biased' dat ze hun mening niet kunnen aanpassen. Aan de andere kant zijn aandelenanalisten over het algemeen altijd positief en passen hun koersdoelen vaak achteraf bij. Bang om te veel af te wijken, belangenverstrengeling binnen banken (de bedrijven zijn vaak ook klant bij de banken) en positief zijn is nu eenmaal fijner en zorgen voor meer koopadviezen i.p.v. verkoopadviezen.



"This time is different" wordt zeer vaak aangehaald bij de beschrijving van de markt, waarderingen, sentiments-indicatoren, en ga zo maar door. Er wordt vaak gesuggereerd dat het op dat moment daadwerkelijk anders is dan voorheen. Dat de wereld fundamenteel is veranderd door treinen, stroom, auto's of internet. Omdat we in een 'nieuwe economie' zitten, zal er geen economische crisis meer komen, kunnen we de veiligheidspinnen die we na de vorige crisis hebben ingebouwd opheffen en kunnen we de buffers oprekken. Men gaat speculeren met eigen geld in allerlei assets (huizen, Tech aandelen, cryptovaluta, duurzame energie), men haalt mooie rendementen, stopt er nog meer geld in, nu met geleend geld, de media pikt het op, de rendementen nemen verder toe, tot het een keer misgaat. Is het deze keer anders? Ja en nee. Ja, omdat iedere situatie uniek is. De historisch lage rente en de rol van de overheid en centrale banken maken het deze keer uniek. Maar uiteindelijk eindigt deze boom and bust hetzelfde als alle andere keren. In tranen. Dus, om terug te komen op de quote: denken dat het deze keer anders gaat aflopen, zal volgens John Templeton een dure grap worden.

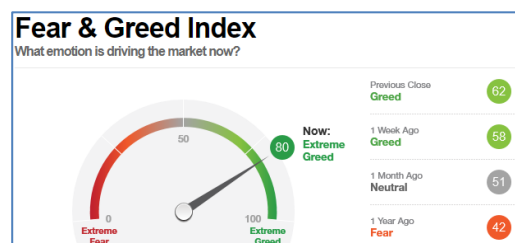


Deze keer is anders dan de vorige bullmarkten, maar in grote lijnen zijn ze eender. In een bubbelfase worden dezelfde stappen doorlopen. Dus deze klappt uiteindelijk ook een keer. Wanneer? Niemand die het weet en kan weten. Hoewel we vaak overmoedig zijn en denken alles te weten, is dat (uiteraard) niet het geval. We zijn nu eenmaal niet in staat om het geheel te overzien. De economie is complex, dynamisch, en afhankelijk van menselijk handelen, net als de aandelenmarkt.

Natuurlijk zijn er wel een aantal scenario's te bedenken waardoor de trend kan draaien, waaronder het terugdraaien van stimuleringen, het verhogen van rentes en belastingverhogingen. Zolang we hier nog geen tekenen van zien, de beleggers positief zijn (maar niet te), de flows blijven komen, de media nog niet spreekt over een nieuwe economie, en economen nog niet zeggen "this time it's different", is het probabel te denken dat we verder omhoog kunnen.

Nu zijn jullie weer mee met de fundamenteen van de aandelenmarkten en de factoren die de richting van de beurs bepalen. Ik zie ruimte voor verdere stijgingen, en dat is dus gunstig voor onze aandelen, die in het geval van een crash mee zullen dalen. Het spreekt voor zich dat dit geen zekerheid is. Zoals ik onlangs nog aanhaalde in het kwartaalwebinar: ik verwacht dat jullie niet enkel de mainstream in vraag stellen, maar ook kritisch denken over de analyses die ik maak. Waar ik wel zeker van ben, is het volgende: onze investeringspiramide staat als een huis, en als we die volgen dan zullen alle mogelijke scenario's relatief beter uitkomen.

Brecht Arnaert



Een veelgebruikte indicator is de zogenaamde "Fear & Greed Index". In deze index worden 7 onderliggende indicatoren opgenomen en gelijk gewogen. Een van die indicatoren is de put/call ratio, welke het handelsvolume van de putopties (bearish) en de callopties (bullish) met elkaar vergelijkt. Ook de volatiliteitsindex (VIX) wordt meegenomen. Een greed index van de boven 80 wordt gezien als een contra-indicator, althans als we het verleden als leidraad nemen. Beleggers zijn dan te rooskleurig, wat een teken kan zijn van overmoed en een signaal dat de markt af moet koelen. Momenteel staan we op de 80, dus we zijn in de buurt. Een andere sentimentsindicator zijn de geldstromen. Zolang de stromen de goede kant opgaan en er dus meer geld in de aandelenmarkt stroomt dan eruit, is dat een positief signaal. Dit jaar is er een recordinstroom aan geld dat richting ETF's gaat.

Edelmetalen

Aandelen

Metalla Royalty & Streaming (MTA.V)

De koersgrafiek van Metalla voorspelt weinig goeds. De voorbije weken vormde er zich een "double top" patroon, waarbij de tweede top een lagere high optekende. In het beste geval signaleert dat een verder zijwaarts koersverloop, maar in het slechtste geval kan dat ook een beduidende terugval inluiden. Gelukkig houdt de steun op C\$10.5 nog steeds stand en hoeven we ons waarschijnlijk nog niet aan een stevige koersval te verwachten. Maar we zien helaas ook dat de 50-DMA en 200-DMA naar elkaar toegroeien en op het punt staan een bearish "death cross" te vormen.



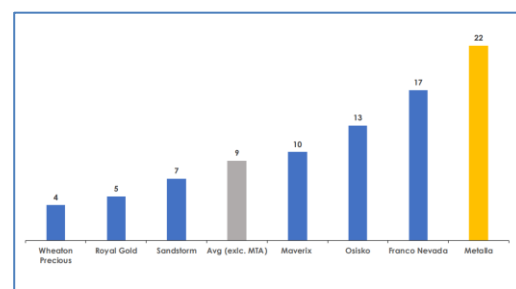
Ook operationeel zou je de conclusie kunnen trekken dat het bedrijf het niet zo schitterend doet. Metalla publiceerde eind maart resultaten van de laatste 7 maanden van het hectische jaar 2020. Metalla verkocht in die periode 1.404 ounces goud aan gemiddeld \$1.748 per ounce, wat resulteerde in omzet van \$1,31 miljoen maar een nettoverlies van \$4,7 miljoen (zie zijbalk). De terugval in royalty-omzet ligt deels aan een lagere productie in een aantal mijnen vanwege COVID-19, maar vooral ook aan de Endeavor mijn die in december 2019 tijdelijk werd gesloten voor onderhoud. Die Endeavor mijn is hun vlaggenschip: in het fiscale jaar 2020 werden er maar liefst 1.700 ounces geproduceerd. Op zich valt het management dus weinig te verwijten voor de resultaten.

Toch vrees ik dat Metalla, ondanks zijn indrukwekkende portfolio van 68 activa, nog steeds eerder duur geprijsd staat. Wanneer ik Metalla's productiedoelstelling voor fiscaal jaar 2021 vermenigvuldig met een conservatieve goudprijs van \$1.800/ounce, kom ik uit bij een waardering van 65 keer de omzet. In de sector is de waardering echter slechts gemiddeld 15 keer de omzet. Ook de koers/boekwaarde van 2, terwijl die in de sector rond de 1.5 schommelt, wijst op wat overwaardering. En toch zie ik geen redenen tot paniek.

- received or accrued payments on 1,404 (May 31, 2020 - 1,989) attributable gold equivalent ounces at an average realized price of \$1.784 (May 31, 2020 - \$1.589) and average cash cost of \$18 (May 31, 2020 - \$607) per attributable gold equivalent oz. (see non-IFRS Financial Measures);
- generated operating cash margin of \$1.766 (May 31, 2020 - \$983) per attributable gold equivalent ounce from the Wharf, Joaquin, COSE, the New Luka Gold Mine ("NLGM") stream held by Silverback Ltd. ("Silverback"), the Higginsville derivative royalty asset, and other royalty interests (see non-IFRS Financial Measures);
- recognized revenue from royalty and stream interests, including fixed royalty payments, of \$1.3 million (May 31, 2020 - \$2.8 million), net loss of \$4.7 million (May 31, 2020 - \$4.4 million), and adjusted EBITDA of negative \$1.0 million (May 31, 2020 - negative \$1.5 million) (see non-IFRS Financial Measures);

Metalla wijzigde het einde van zijn boekjaar van 31 mei naar 31 december. Vandaar dat een transitie-rapport van de afgelopen zeven maanden werd gepubliceerd, en geen kwartaalrapport. Kwartaalrapporten eindigen de laatste dag van maart, juni, september en december. Het volledige rapport met alle cijfers kan u via deze link raadplegen:

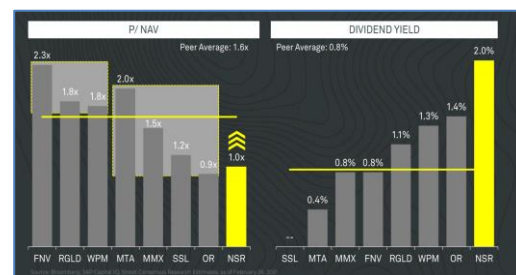
<https://www.metallaroyalty.com/resources/news/2021/MTA-News-Release-Audited-2020-Results-Mar-26-2021-FINAL.pdf>



Metalla sloot in 2020 maar liefst zeven deals, die samen goed waren voor 18 nieuwe royalties. Dat zijn in totaal al 22 deals sinds 2016, iets wat geen enkele sectorgenoet kan evenaren.



Op jaarbasis deed Metalla het een veelvoud beter dan Sandstorm, Osisko Gold Royalties, Franco Nevada en Wheaton.



Ook MTA's dividendrendement van 0,4% ligt onder het sectorgemiddelde van 0,8%. Toch is dat niet per se een probleem: Metalla zit nog in uitbreidingsfase en genereert nog geen vrije kasstromen.

Metalla is erg afhankelijk van de goudprijs en de prijsverwachtingen daarrond. Nu we in het midden van een correctie van de goudprijs zitten, is het niet verwonderlijk dat het aandeel er duur uitziet. Eenmaal de goudprijs echter weer aan zijn opwaartse beweging begint, dan zie ik Metalla snel terugkeren naar zijn fair value. Een dip onder de steun van \$10.5 kan dus een mooie koopkans zijn.

Pan American Silver (PAAS)

De koers van PAAS bevindt zich op een cruciaal moment. Er vormde zich de afgelopen weken een bullish "dubbele bodem" patroon, dat nu wordt getest. Slaagt de koers erin om door de weerstand van de neklijn te breken, dan kunnen we spreken van een nieuwe uitbraak en een opwaartse trendomkering. Het ziet er echter eerder naar uit dat we nog even zijwaarts gaan: de koers brak nog steeds niet overtuigend door de neklijn, maar blijft rustig zweven rond de 50-DMA en 200-DMA. Welke richting het nu verdergaat, hangt grotendeels af van de koersontwikkelingen van de edelmetalen tijdens de komende weken.

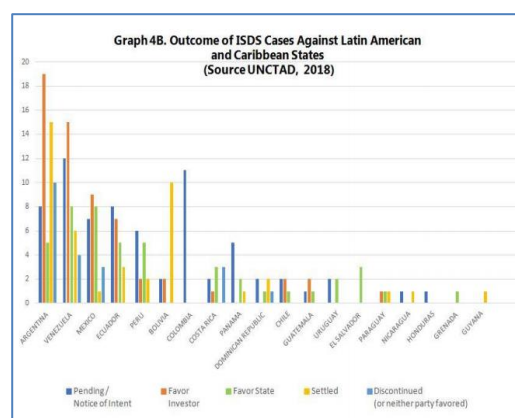


De resultaten van Q4 2020 tonen aan dat het bedrijf het helemaal niet slecht doet, ondanks zijn volatiele koers. De kwartaalomzet steeg naar \$430 miljoen, een stijging van wel 43% vergeleken met Q3 2020. Daarnaast verhoogde men het kwartaaldividend naar \$0.07/aandeel, wat het dividendrendement naar 0.88% brengt (+40%). En er is nog meer goed nieuws: in 2020 loste PAAS \$275 miljoen aan krediet-faciliteiten af, waardoor het bedrijf nu volledig schuldvrij is. PAAS heeft ook zijn productiedoelstellingen voor 2021 gepubliceerd: men verwacht tussen de 566.000 tot 613.700 ounce goud te produceren (een record) en 20 miljoen ounce zilver (+35% t.o.v. 2020).

Mooie cijfers, maar toch ga ik dit aandeel niet in mijn portefeuille houden. In editie 134, gepubliceerd in augustus 2019, maakte ik een selectie van drie zilvermijnen die volgens mij de meeste kans maakten om de zilver ETF's te outperformen. Een van de 7 voorwaarden die ik daarbij hanteerde, was dat het grootste deel van de omzet uit zilver moest komen. Dat is helaas niet meer het geval: sinds de overname van Tahoe Resources, haalt PAAS dubbel zoveel van zijn omzet uit goud dan uit zilver, waardoor het geen zuivere zilverplay meer is. Dat heeft me ertoe aangezet om mijn positie ernstig te herevalueren.



PAAS presteerde het afgelopen jaar vrijwel even goed als de iShares Silver Trust (SLV), met beiden een winst van rond de 50% op jaarbasis. Toch is dat een beetje teleurstellend, aangezien ik dit aandeel had uitgekozen om de zilver ETF's te outperformen.



Volgens een studie van de Conferentie van de Verenigde Naties voor Handel en Ontwikkeling heeft Argentinië niet alleen het hoogste aantal geschillen bij het "Internationaal Centrum voor Beslechting van Investeringsgeschillen", maar ook het hoogste aantal zaken die gewonnen werden door investeerders. Veelbelovend voor PAAS, maar minder positief voor de inheemse bevolking.



In de Huaron-mijn kreeg PAAS reeds 7 boetes van het Peruaanse Agentschap voor Milieubeoordeling voor het schenden van milieuwetgeving. Ook die mijn werd in 2018 al eens stilgelegd door protest van de lokale bevolking.



Toen ik mijn initiële analyse maakte van PAAS, zag ik veel potentieel in de twee troefkaarten van Pan American Silver. De eerste troefkaart is het Navidad-project in Argentinië dat PAAS in 2010 verwierf na de overname van Aquiline Resources. Navidad is een bovengrondse mijn die goed is voor in totaal 275.5 miljoen ounce zilver gedurende zijn 17-jarige exploitatie. Het is echter een dood activum: de provincie Chubut vaardigde in 2003 een provinciale wet uit die bovengrondse mijnbouw en het gebruik van cyanide verbodde.

PAAS lobbyt al jaren om die wet gewijzigd te krijgen, maar stuit daarbij op stevig verzet van de lokale bewoners die vrezen voor water- en bodemverontreiniging en biotoopschade. Op 4 maart zou hierover een stemming plaatsvinden, maar die werd al drie keer uitgesteld na protest van de buurtbewoners. Ook indien deze wet uiteindelijk zou opgeheven worden; ik heb hier toch een wrang gevoel bij.

De tweede troefkaart van PAAS is de Escobal-mijn in Guatemala. Die is goed voor een jaarproductie van 21 miljoen ounce zilver aan een AISC van slechts \$8.63/ounce. PAAS verwierf die na de overname van Tahoe Resources. Er is echter een probleem: de mijn werd in 2017 geblokkeerd door de lokale bevolking en uiteindelijk stilgelegd na een vonnis van het grondwettelijk hof van Guatemala, dat oordeelde dat de rechten van de inheemse Xinka indianen waren geschonden door hen geen inspraak te verlenen. PAAS probeert ook daar te lobbyen, maar met alweer hevige protest van de lokale bevolking.

Volgens de lokale verzetsbeweging "La Resistencia Pacífica de Santa Rosa" zou PAAS echter veel verder gaan dan alleen maar lobbywerk. Zo werd gemeenschapsleider Julio González in januari neergeschoten in zijn eigen huis. Daarnaast werden ook zes andere leden van de beweging aangevallen en bedreigd. Volgens de beweging gooit PAAS verder olie op het vuur door hun aanhoudende weigering om hun activiteiten stop te zetten of de inheemse bevolking te consulteren.

Het kan dus nog een hele tijd duren vooraleer Escobal kan heropenen. Wat me echter vooral dwarszit, is het feit dat een heropening van zowel Navidad als Escobal ten koste zal gaan van de lokale bevolking. Met MACRO Trends willen we vooral beleggen in een betere wereld. Een bedrijf dat zich inlaat met dergelijke onfrisse praktijken past niet in onze visie. We staan op een winst van 97% sinds mijn aanraden in augustus 2019, dus we kunnen hier gerust onze positie sluiten. Wie geen gewetensbezwaren heeft, kan blijven zitten in dit aandeel, maar wij volgen het aandeel vanaf de volgende editie niet meer op. Maar wees gerust: we zijn reeds alternatieven voor dit aandeel aan het uitspitten, zodat u toch nog steeds van een play op zilver kan genieten.



Ook in de Manantial Espejo-mijn in de Argentijnse provincie Santa Cruz zijn er problemen met de lokale bevolking. PAAS had beloofd dat minstens 70% van de jobs naar de lokale bevolking zou gaan, maar stelde uiteindelijk buitenlandse werknemers in dienst.



Nu PAAS niet langer deel is van ons portfolio, zijn we op zoek naar een nieuwe (pure) play op zilver. Net zoals in augustus 2019 is dat geen gemakkelijke taak, aangezien zilver vooral als nevenproduct wordt gewonnen bij de ontginning van andere metalen. We zijn al enkele kandidaten aan het onderzoeken, maar tips zijn steeds welkom op: support@macrotrends.be

Crypto

XMR

300 USD doorbroken. Wanneer 500 USD?

Zoals vorige maand gezegd: eens de koers door 300 USD gaat, kan het snel gaan. De koers schoot door naar 350 USD, om vervolgens 300 USD te hertesten.



Als we er de lange termijn bijnemen, zien we dat er nu quasi geen weerstand meer is tot aan de all time high, rond 500 USD:



Het kan zomaar dat dit op heel korte termijn bereikt wordt. Nu kopen kan nog steeds, maar het risico is duidelijk toegenomen. De enige reden dat ik zeg dat kopen nog kan, is omdat historisch gezien de XMR-BTC ratio nog steeds laag staat, maar wel een positieve doorbraak heeft laten zien:



De rode neerwaartse trendlijn werd doorbroken, maar de definitieve horde zal pas genomen zijn als 0.006 BTC positief doorbroken wordt. Stel dat BTC rond de huidige koers (64 000 USD) blijft hangen, dan verwacht ik weinig problemen met de doorbraak van dit niveau, omdat dit overeenkomt met 384 USD, wat zich in het "niemands-land" tussen 300 en 500 USD bevindt. Eens de koers die horde heeft genomen, zie ik Monero snel doorstomen richting 0.01 BTC, wat nieuwe all time highs zou betekenen.

BTC

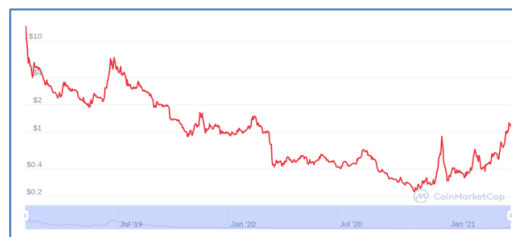
Opnieuw hoogterecords



Bitcoin blijft flirten met de bovenkant van het gele trendkanaal. De volatiliteit is laag en toch klom Bitcoin wéér naar een nieuw hoogterecord. Het is afwachten of het groene trendkanaal zich in de komende weken zal manifesteren. Gebeurt dit, dan zien we mogelijks 100 000 USD op relatief korte termijn. Zakt de koers door de onderkant van dit kanaal, dan verwacht ik op z'n minst een hertest van 50 000 USD en is de kans relatief groot dat Bitcoin richting 30 000 USD zal zakken. Afwachten als u reeds een positie heeft, en misschien af en toe winst nemen. Opgelet: ik ben nooit "bitcoinloos". De fundamentals van BTC zijn té sterk om deze positie zomaar volledig van de hand te doen.

Grin

XMR-GRIN ratio 250



Grin zit boven 1 USD, een mooie mijlpaal. Het gaat me persoonlijk iets te snel, maar zolang de crypto-markt in "bull mode" zit, is er nog wel wat opwaarts potentieel. U weet dat ik vooral naar de XMR-GRIN ratio kijk om te bepalen of de koers al dan niet overgewaardeerd is.



Momenteel zit die ratio rond 250, wat relatief 'neutraal' is. Eens de ratio onder 100 zou zakken, dan verkoop ik wat Grin voor XMR. Zakt de ratio naar 50, dan gooi ik het grootste deel van mijn positie buiten. Op dat moment heeft Monero een veel hoger potentieel en zullen we ongetwijfeld Grin goedkoper (in Monero-termen) kunnen terugkopen. Grin kopen kan nu nog, maar wees u bewust van het grote risico (technologisch jong project, weinig adoptie, en nog steeds hoge inflatie). Kopen én afhalen kan via tradeogre.com, maar laat daar geen munten staan! Dit is een exchange waar er niets van geweten is: als ze op een dag verdwijnen, bent u ook meteen uw geld kwijt.

Pater Daniël Maes

Wie Pater Daniel wil steunen in zijn missie (het dorpje Sadat in Syrië), die kan dat op het rekeningnummer **BE32 0682 0832 4402**. Vermeld "**MACROTRENDS STEUNT SYRIE**" 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>

De verrijzenis van ons hart

Goede Vrienden,

Onze samenleving kan maar moeilijk enige positieve zin geven aan lijden en sterven. Zijn het kapitale fouten die niet bij het leven horen en door de geneeskunde moeten uitgeschakeld worden? Moeten we ze niet gewoon verdringen? Een absoluut dieptepunt vormden de ontelbare bejaarden die in de grootste afzondering en eenzaamheid werden opgesloten, zogenaamd omwille van Corona. Ze stierven zoals we dieren laten creperen. Zou er ooit een "beschaving" geweest zijn die in zulk een barbaars cynisme wegzakte?



En dat lag niet aan het toegewijde verplegend personeel! Het was en is een plan van een wereldelite, uitgevoerd door medeplichtige regimes. Hiermee werd ingespeeld op een gebrek aan een zinvolle betekenis van het menselijk sterven. Helaas, wanneer lijden en sterven geen betekenis meer hebben, is er ook geen zinvol leven meer. We moeten lijden en sterven voor anderen en onszelf zoveel mogelijk verzachten. Wie echter meent dat ze helemaal uitgeschakeld kunnen en moeten worden, leeft in een pijnlijke illusie. Tot welke mensonwaardige houding dit voert, toonde de fameuze grootmeester van de Franse grote loge, Pierre Simon, die ooit beweerde dat gehandicapten "bewijzen" dat ze "het leven niet waard zijn"!

(Zie zijbalk)

Onze moderne wetenschap en techniek wekken grote verwachtingen, soms terecht. Velen hopen daarvan de oplossing te krijgen voor alle problemen. Toch moeten we ook eens bedenken dat de wereld nooit meer geleerden gehad heeft dan nu. En als geleerden problemen oplossen, zou je verwachten dat we al lang door al onze problemen heen zijn. Niets is minder waar.

De schande van armoede, ondervoeding en een tekort aan drinkwater voor miljoenen mensen was nooit zo groot. Laten we daaruit dan ook de besluiten trekken. Van hen die de "grootste misdaad tegen de mensheid aller tijden" (volgens de Duits-Amerikaanse advocaat Reiner Fuellmich) georganiseerd hebben, door de mensheid in een mensonwaardige totalitaire greep te houden en onze waardigheid en vrijheid aan te tasten, op voorwendsel van een virus, kunnen we nu onmogelijk nog enig heil verwachten.



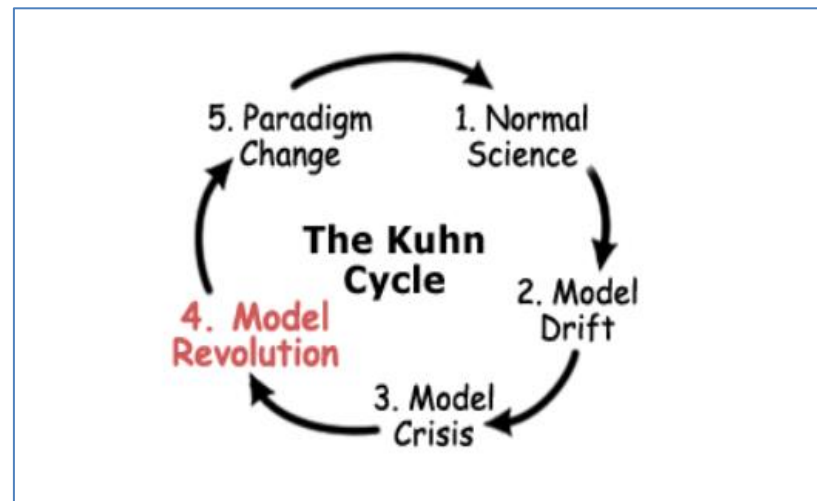
De gevaarlijke illusies van "de nieuwe wereldorde", "the Great Reset" en "Build Back Better" mogen ons niet verblinden. Zij steunen op een radicale vernietiging van ons verleden en van de wortels waaruit de westerse beschaving gegroeid is en waarmee ze groot werd.

Jezus Christus, gestorven en verzezen, is de kern van het christelijk geloof, de voornaamste bron van de westerse beschaving. Het klopt, onze huidige duizelingwekkende technische ontwikkelingen wekken doorgaans andere verwachtingen dan het opzien naar een Gekruisigde. Wanneer een van onze voorouders tot de galg veroordeeld zou zijn, gaan we dit beeld niet fier in onze huiskamer hangen.

(Zie volgende pagina)

Toch zijn Gods gedachten en plannen eindeloos "efficiënter" dan al onze verbluffende kennis en realisaties (Jesaja 55, 8-9)! Is het niet hoogst merkwaardig dat wij geen enkele biografie van een keizer uit de oudheid hebben, die ook maar van verre de historische betrouwbaarheid benadert van wat het Evangelie ons geeft over deze Jezus van Nazareth, die als een slaaf werd gemarteld en gekruisigd? En vanaf de derde dag na zijn gruwelijke dood ging het nieuws als een lopend vuurtje de hele wereld rond: Hij is verrezen en leeft!

Werd dit deskundig georganiseerd door een superrijke en almachtig club van een wereldelite? De meeste apostelen waren ongeletterde vissers, die overigens zelf de grootste moeite hadden om te geloven in Jezus' Verrijzenis. Bezwaren zijn er genoeg. Niemand heeft dan ook de Verrijzenis van Jezus gezien. Zag iemand hoe deze schepping precies ontstaan is? Iedere twee decennia verzint de wetenschap hierover een nieuwe theorie.



Maar is de schepping daarom minder werkelijk? Zou het niet kunnen dat schepping en verrijzenis ons overstijgen? Verder zijn er onmiskenbare en authentieke getuigen die het lege graf, de lijkwade, de zweetdoek en de Verrezen Heer hebben gezien. Kan een opgedrongen illusie de grootste en meest creatieve kracht worden voor het edelste in beschavingen twintig eeuwen lang, zonder ook maar in kracht te verminderen? Hoeveel mensen hebben een heldhaftig leven geleid omwille van hun geloof in Jezus?

Voor de wonderbaarlijke, wereldwijde verspreiding van het christelijk geloof en van de Kerk blijft er maar één verklaring over: het is allemaal zoals Jezus gezegd heeft. Dat Hij zou verworpen worden, lijden en sterven en na drie dagen verrijzen om zijn Geest te zenden over hen die zijn getuigen zouden worden. Hierbij zijn lijden en dood niet alleen maar onwaardig om te bestrijden maar ook de noodzakelijke wegen voor onze omvorming en gelijkvormigheid aan het beeld van de Heer. Willen delen in Jezus' Verrijzenis zonder lijden en sterven, is een illusie. Ieder lijden kan een mozaïek zijn van deze omvorming: **"Als de graankorrel niet in de aarde valt en sterft, blijft hij alleen: maar als hij sterft, brengt hij veel vrucht voort."** (Johannes 12, 24)

(Zie zijbalk)

Zoals de schepping ons uitnodigt om er met volle teugen van te genieten, zo nodigt ook Jezus' Verrijzenis ons uit. De verrijzenis van ons lichaam is voor het einde der tijden. De verrijzenis van ons hart is voor elk moment.



Pasen in de Latijnse en vooral Oosterse liturgie is een uitbarsting van vreugde, een "geestelijke dronkenschap", gezangen en bloemen, prachtige gewaden, herhaalde Alleluja's, brandende kaarsen en wierook. Bij het wieroken draagt de priester de kleine versierde paaskaars van het altaar, die de grote paaskaars vertegenwoordigt, telkens in de linkerhand. En gedurende heel de paasweek weerklinkt bij iedere gelegenheid de uitroep: "Al Masiechoe qam! Chaqan qam!" (De Heer is verrezen, Hij is waarlijk verrezen!), wat als een ritmisch danslied gezongen wordt met handgeklap.

Het herinnert ons aan een verhaal uit de donkerste tijd van de Sovjet-Unie. De communistische partij had een grote volksvergadering georganiseerd met sprekers die allen vurig het materialisme prezen als de toekomst van de mensheid en genadeloos het christelijk geloof hekelden als illusie. Daarna nodigde de organisator iedereen uit die hier iets aan toe wilde voegen. Een eenvoudig man kwam naar voren, besteedde het podium en zei met grote overtuiging: "de Heer is verrezen!" En vanuit de zaal weerklonk als een machtig antwoord: "Hij is waarlijk verrezen!"

Jezus' Verrijzenis moet verkondigd, gevierd en beleefd worden.

Pater Daniël Maes

9 april 2021

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...

Wat met Bittrex?

Beste Brecht,

Graag geef ik even een reactie op de persoon die geen overschrijving kan doen via de AXA bank naar Kraken. Ten eerste wil ik zeggen dat de AXA bank geen bank is voor beleggers. Zelf heb ik problemen bij Bittrex en dat willen of kunnen ze niet oplossen, daarom heb ik een Kraken rekening geopend. Zelf heb ik van KBC overgeschreven naar de Kraken rekening via de Bank Frick (SEPA), en niet te geloven: het bedrag stond binnen twee uur op de rekening van Kraken, zonder kosten. Kraken Pro heeft ook zijn voor- en nadelen, maar alles gaat er zeer vlot. En als je daar om hulp vraagt, staan ze snel paraat.



In maart had ik een ticket aangemaakt voor een probleem bij Bittrex, automatisch krijg je een bericht dat ze uw probleem gaan beoordelen, en voor de rest hoor je er niets meer van na een week. Zelf mag ik nu al een maand wachten. Ik hoor hier totaal niets meer van, dit is ook bij een ander ingezonden ticket van me gebeurd. Wat nu?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Dank voor de informatie over KBC. Wist niet dat het zo snel ging bij hen. Wat Bittrex betreft: je bent absoluut niet de enige, ik hoor meer en meer klachten. Ik raad dus iedereen aan om hun geld bij Bittrex weg te halen. Voor BTC is www.bitstamp.com de oudste en meest betrouwbare beurs, met een excellente service bovendien. Voor XMR gebruik ik www.kraken.com. En voor GRIN www.kucoin.com.

Beste groeten,

Brecht Arnaert



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".

=====

Wat met Bitcoin Meester?

Beste Brecht,

M.b.t. een alternatief voor Bittrex: waarom wordt in MT Bitcoin Meester niet belicht?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Het devies luidt: "Not your keys, not your coins". BTCM kan best een betrouwbare partij zijn, en het lijkt mij een leuk platform, maar waar wij op uit zijn bij MT is het beperken van ons tegenpartij-risico. Wat wij doen is voor een exchange kiezen die toestaat om je coins te brengen naar een private wallet, weg van de exchange.

Dat staat BTCM echter niet toe. Als je daar GRIN koopt, dan moet je de GRIN ook daar weer verkopen. Je zou vanaf daar niet met GRIN kunnen betalen, mocht de munt ooit standaard worden. BTCM is dus puur op de speculatie gericht dat de munten zullen stijgen. Ik heb er ook een account, maar dan enkel voor speculatieve doeleinden.

Beste groeten,

Brecht Arnaert

Wat met private wallets?

Beste Brecht,

Ik heb mijn GRIN op KuCoin staan. Is het dan ook nodig om het te verplaatsen? Alvast bedankt voor de respons!

Beste groeten,

Bezorgde Bert



==

Dag Bert,

Neen, maar ze staan toch altijd veiliger in een private wallet dan op een exchange. Als KuCoin morgen beslist om GRIN als munt te schrappen, dan zit je met hetzelfde probleem. Beste wat je kan doen is om de hoofdmoot van je GRIN's in cold storage te zetten, en het kleinste deel - 20% ofzo - op de exchange te laten. Voor het geval je eens zou willen traden. Iets wat ik niet doe.

Beste groeten,

Brecht Arnaert

Wat met koersverschillen?

Beste Brecht,

Ik zie de laatste weken constant een verschil in koers tussen Bittrex en Bitcoin Meester. Bij Bitcoin Meester is de verkoopprijs hoger dan de koers bij Bittrex. Prijzen op moment van schrijven: Bij Bitcoin Meester is de Grin-prijs \$0,8688 en bij Bittrex is dat \$0,79989. Het verschil was gisteren zelfs veel groter. Kunt u dat verklaren?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Dat is vrij eenvoudig te verklaren: aangezien Bittrex GRIN gaat delisten, is iedereen zijn GRIN daar aan het weghalen. Dat maakt dat de liquiditeit daar zakt, en doorgaans betekent dat lagere prijzen. Beleggers waarderen een munt meer op een beurs die meer liquide is.

Beste groeten,

Brecht Arnaert

Wat met koersverwachtingen?

Beste Brecht,

Bedankt voor de update in verband met het overbrengen naar de wallet IronBelly. Alles is goed gelukt en nu getransfereerd naar deze wallet (was wel even zweten). Heeft u zelf de wallet ook "destroyed"? Dit is zeker wel aan te raden en de meest veilige keuze?

Hopelijk is de munt vertrokken en zien we "de sky". Wat zijn uw verwachtingen voor de komende twee jaren qua koers?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Wat de koers zal doen is onmogelijk te zeggen. Ik heb er steeds op gedrukt dat dit risico-kapitaal is en dat u best niet te veel investeert hierin. De munt is nog heel jong en het is best mogelijk dat die nog totaal crasht of de dieperik in gaat. Toch merk ik dat mensen soms enorme sommen hierin stoppen - soms zelfs 20% van het vermogen - tegen mijn advies in. Ik zou allen dus verzoeken het rustig te houden...

Mijn eigen wallet heb ik niet vernietigd, nee. Ik vind dat met het offline halen van mijn munten het grootste risico al weg is: dat de exchange failliet gaat. En voorlopig zie ik niet in hoe men deze app zou kunnen hacken als ik niet zelf iets stoms doe met mijn telefoon. Ik vermeldde het maar voor mensen die hier veel kapitaal in hebben. Voor hen is het aan te raden om die wallet te vernietigen, en de 24 woorden op een papiertje in de kluis te leggen.

PS: Grote bedragen die zweven, het is altijd even zweten. Wat ik dan weer fascinerend vind, is hoe je door het memoriseren van 24 woorden eigenlijk kapitaalcontroles kunt ontlopen. Of hoe "caput" (hoofd) wel degelijk te maken heeft met kapitaal...

Beste groeten,

Brecht Arnaert

De kleinkinderen

Beste Brecht,

Ik ben al een tijd bezig uit te zoeken hoe ik het best een begin kan maken met (bescheiden) vermogensopbouw voor mijn zeven (en binnenkort, als alles goed gaat, acht) kleinkinderen. Sparen levert niets op en een beleggingsrekening bij een bank in combinatie met beleggingsfondsen lijkt me niet in verhouding te staan met de kosten.

Ik heb ook gedacht aan gouden of zilveren munten, maar vraag me dan af welke ik zou moeten kiezen. Munten van 1 troy ounce kosten ongeveer €1570 per stuk, van een half troy ounce ongeveer €817, en van een kwart troy ounce ongeveer €417,50. Omgerekend naar een troy ounce worden de kleinere munten naar verhouding dus steeds duurder. Ze zijn natuurlijk (als de nood aan de man komt) wel gemakkelijker als betaalmiddel te gebruiken.

Wat is uw mening hierover, hebt u andere suggesties?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Allereerst: proficiat met uw denkwijze. Mochten alle kleinkinderen zo'n grootvader hebben, dan zou er veel minder gekscheerderij in de samenleving zijn. Familiekapitalen worden over generaties heen gepland, en u doet er dus goed aan om daar nu al aan te denken.

Het voorzien van gouden munten voor acht personen, echter, is geen kleintje. Als je gaat voor volle Krugers, dan zit je al gauw aan 12 000 EUR. En dan hebben ze allemaal één munt. Dus bij deze de vraag: waarom niet elk jaar een kleiner muntje geven, zoals een Napoleon, zodat ze leren sparen en ernaar uitkijken? Zo kun je elk jaar met elk van hen de prijs vergelijken tegenover vorig jaar. Dat verschil zal hen interesseren, en dan heb je meteen een gespreksthema?

Beste groeten,

Brecht Arnaert

==

Dag Bert,

Hartelijk bedankt voor uw reactie. Het is een goede suggestie om elk jaar een kleinere munt te geven en daar dan over te spreken. Ik ga er mee aan de slag en zal een inhaalslag maken voor de oudere kleinkinderen, zodat ze allemaal gelijk behandeld worden.

Beste groeten,

Bezorgde Bert

De webinars

Beste Brecht,

Ik heb kortelings mijn combi-abonnement MACRO Trends voor twee jaar voldaan en wou net mijn donatie voor je webinar van morgen voldoen. Dit blijkt tot mijn spijt niet meer mogelijk. Ik heb zoiets net meegemaakt met BinckBank. Daar was het nog straffer en kon men na twee uur al niet meer inschrijven. Ik begrijp dat een zaal kan volzitten, maar een webinar online? Met alle respect, maar voor jarenlange trouwe leden vind ik dit eigenlijk niet kunnen.

Dat moest even van mijn hart. Alvast dank voor je respons.

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Uw frustratie begrijp ik ten zeerste, maar ik had eerlijk gezegd niet verwacht dat de 500 plaatsen volledig vol zouden zitten op drie dagen tijd. Het is een stormloop.

De hoeveelheid deelnemers uitbreiden kan nu niet meer, daar het event vasthangt aan mijn Zoom-abonnement, en dat uitbreiden kan pas bij een volgend evenement van dezelfde soort. Gelukkig is er in de app die ik gebruik - Tixoom - een nieuwe functionaliteit die toelaat om de sessie op te nemen en later ter beschikking te stellen voor wie er niet bij kon zijn.

Via die video kan u als trouwe abonnee dus zeker vernemen waar het over gaat. En tegen volgende keer breid ik de Zoom-zaal waarschijnlijk uit tot 1000 mensen. Of bedenk ik een andere oplossing.

Mijn excuses voor de gang van zaken, maar we zijn slachtoffer van ons succes.

Beste groeten,

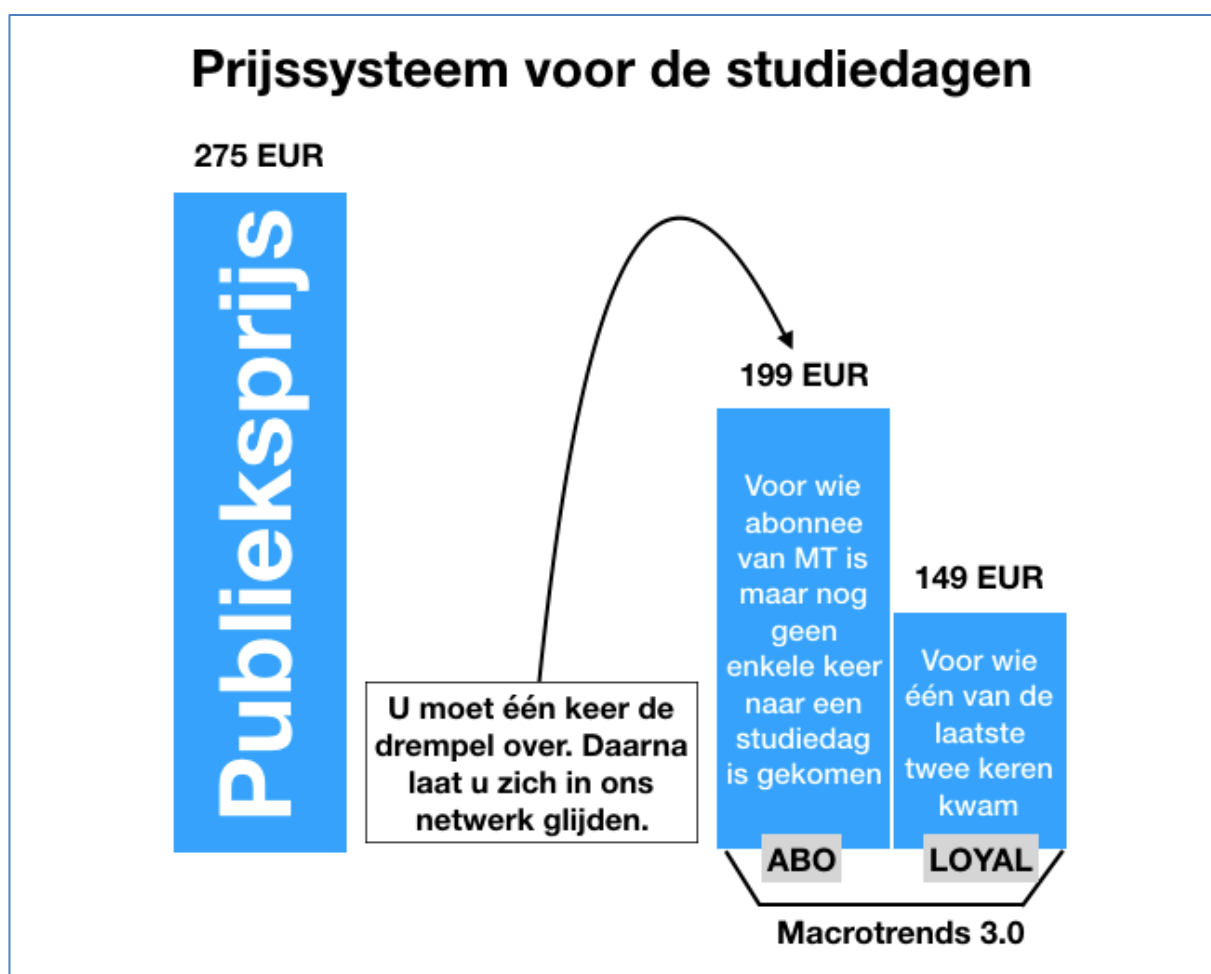
Brecht Arnaert

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.

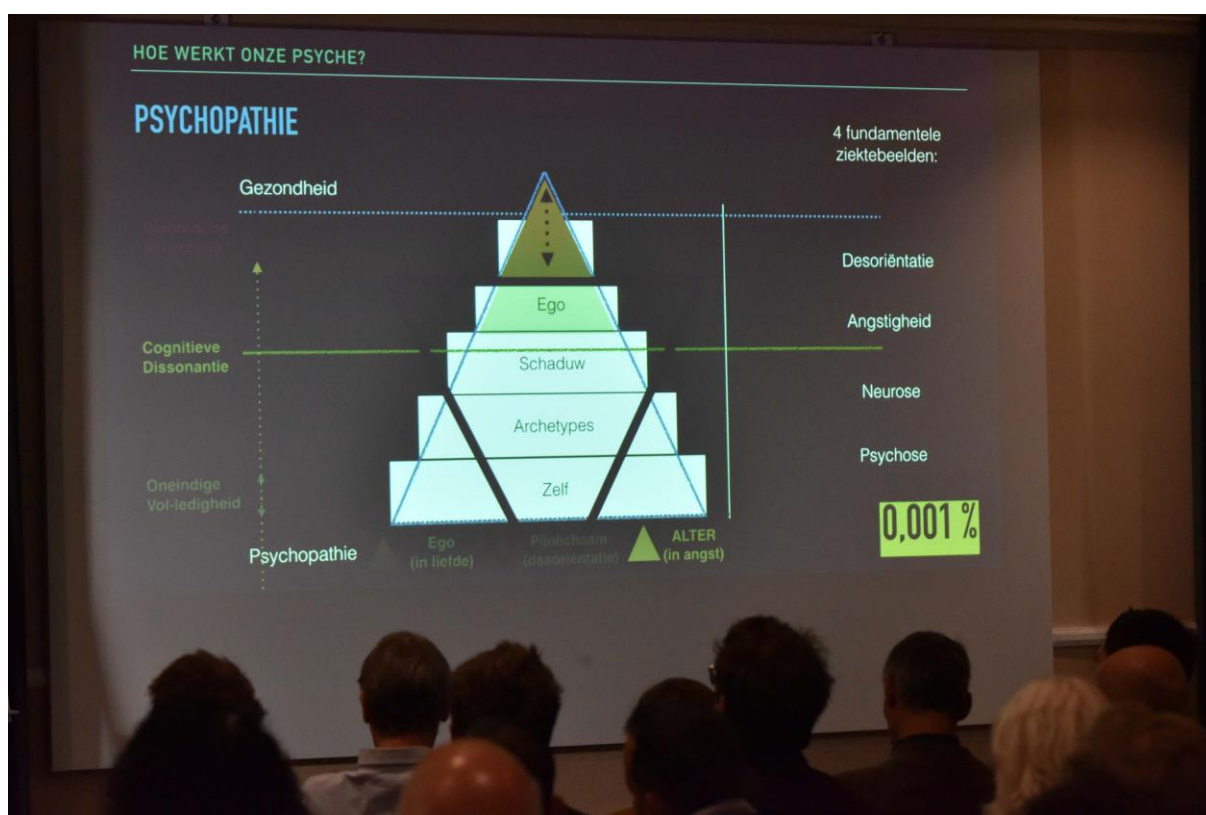


We zullen zien wat 2021 brengt. Kan er geen studiedag doorgaan, dan doe ik weer een online webinar. Voorlopig heb ik echter nog niets gepland, simpelweg omdat je geen maand zeker bent over wat je wel en niet mag doen. Ik hoop dus dat het lukt, maar we zullen moeten afwachten.

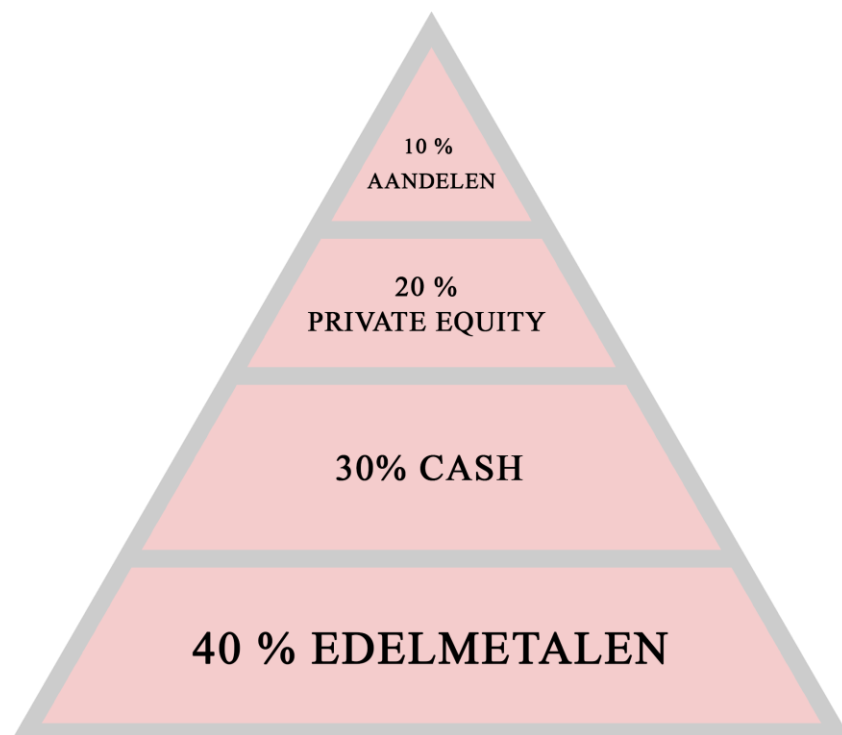
Tot genoeg,

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	1455.42	30%	Laag	Kopen
30-6-2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	16.26	21.37	31%	Laag	Kopen
30 % in cash. Diversifieer weg uit de EUR, voornamelijk in USD.							
7/1/2012	Bitcoin (USD)	BTC	5.36	62165.5	1159704%	Hoog	Kopen
12/3/2015	Monero (USD)	XMR	0.6	325.634	54172%	Hoog	Kopen
03/04/2020	Grin (USD)	GRIN	0.46	1.14	148%	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					
2020	Niks gevonden	Mijn criteria zijn streng. Niks stond mij aan. En dus investeer ik niet.					
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	1.42	517%	Laag	Kopen
20-5-2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	1.76	135%	Midden	Kopen
25-10-2017	Suisse Centr. Bank	SNBN	3812	5320	40%	Midden	Kopen
01-08-2018	Excelsior Mining	MIN.TO	0.92	0.78	-15%	Midden	Kopen
20-01-2019	Nationale Bank België	BNB. BR	2470	1870	-24%	Laag	Wachten
15-02-2019	Tudor Gold	TUD.V	0.28	2.97	961%	Hoog	Kopen
01-08-2019	Eldorado Gold	EGO	7.7	10.81	40%	Midden	Neem winst
15-02-2019	Kirkland Lake	KL. TO	43.12	45.27	5%	Laag	Bij-kopen
15-02-2019	Metalla R&S	MTA.V	4.2	10.85	158%	Laag	Wachten
16-08-2019	Pan American Silver	PAAS	16.76	32.46	94%	Midden	Neem winst
25-01-2020	Nanalysis Scientific	NSCI	0.59	0.46	-22%	Laag	Kopen
15-01-2021	Uranium Part. Corp.	U.TO	4.54	5.19	14%	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.

