



INHOUD

Editoriaal.....1

Hoofdanalyse2

- TUD.V 9
- EGO 10
- KL.TO 10
- MTA.V 11
- NSCI.V 11
- PAAS..... 12
- MIN.TO 12
- NB.TO 12
- LWLG 14

Edelmetalen16

De Crypto's18

Lezersvragen19

- De piramide .. 19
- BioAegis 21
- Varia..... 22

Info studiedagen28

Invest. Piramide.....30

Beleggingsrooster.....31

MACROTRENDS is een
uitgave van:

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

e-mail :
support@macrotrends.be

Zullen we het al dictatuur noemen?

Beste abonnee,

Onlangs werd ik wakker met de volgende gedachte: zou er eigenlijk ooit al iemand geweest zijn die het begin van een dictatuur heeft kunnen aanwijzen? Ik stel de vraag in alle eerlijkheid, omdat ik merk dat mensen nogal een simplistisch idee van dictatuur hebben: de dictator in kaki hemd, opgepakt en gemarteld worden, je vrije mening niet meer kunnen uiten.



Als dat de criteria zouden zijn, dan leven we inderdaad in een vrij land. Maar als ik lees hoe in de politiezone Erpe-Mere de politie binnengevallen is bij vier jongens die een middagje op de PlayStation doorbrachten en naar aanleiding daarvan "de nodige processen-verbaal" zijn opgesteld, dan stelt zich de vraag of ons beeld niet verkeerd is. Waar gaan we naartoe indien een vreedzaam middagje videogamen al een daad van incivisme wordt? Zal ik het u zeggen? Of zal ik nog even wachten?

Wat met de lockdown dan? In België is die verlengd tot 1 februari 2021, hetgeen betekent dat de horeca kan fluiten naar de inkomsten uit de eindejaarsfeesten, hetgeen vaak het verschil betekende tussen nog een jaar verder sukkelen onder torenhoge belastingen of meteen failliet gaan. In Luik pleegde een jonge kapster zelfmoord omdat ze geruïneerd werd door deze gang van zaken. Waar gaan we naartoe indien mensen zelfmoord plegen onder een ondraaglijk regime? Zal ik het u zeggen? Of zal ik nog even wachten?

In Duitsland werd op 19 November de originele Infectiebeschermingswet zo aangepast dat het de poort opent naar dierste politie-acties. In Nederland is de Noodwet al langer van kracht, en kreeg burgerjournalist Flavio Pasquino de politie over de vloer naar aanleiding van het afnemen van een interview met een zogezegde conspiracy theorist. Waar gaan we naartoe als de politie je begint te belagen omwille van het uiten van je mening? Zal ik het u zeggen? Of zal ik nog even wachten?

En wat met het vaccin? RNA-virussen zoals SARS, HIV, Ebola zijn er al meer dan 20 jaar, maar het is in al die tijd niet gelukt om daar een vaccin voor te ontwikkelen. En nu zou dan plots, op minder dan een jaar, een volstrekt veilig vaccin bestaan? Zou daar niet op zijn minst wat debat over mogen zijn? Blijkt van niet, want de premier wil meteen alle Belgen ermee inenten. Waar gaan we naartoe als er zelfs geen debat meer kan zijn over wat je met je eigen lijf mag doen? Zal ik het u zeggen? Of zal ik nog even wachten?

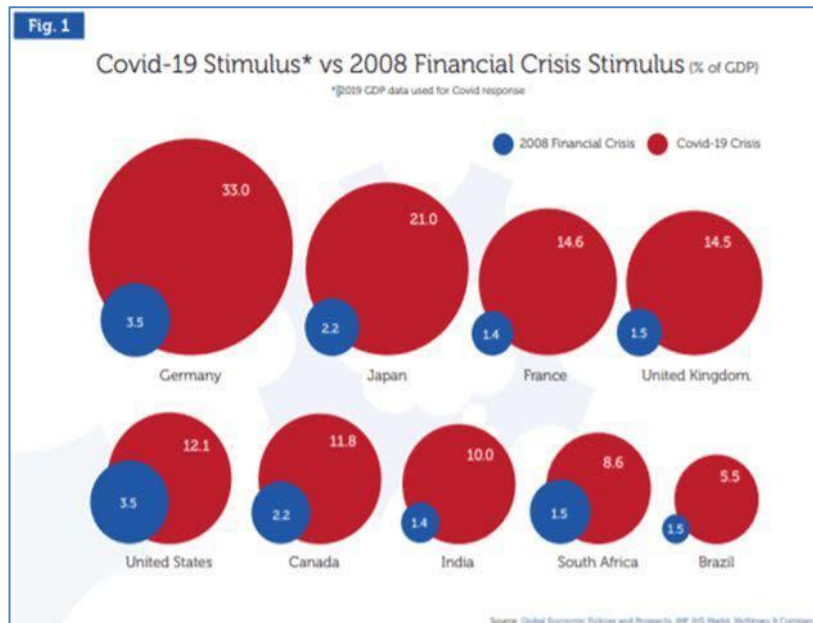
"Alleen de mensen die alle vaccins hebben, zullen nog vrij kunnen bewegen" (Bill Gates), "Vanaf nu vragen wij mensen om een vaccinatie voordat ze in het vliegtuig stappen" (Alan Joyce), "We moeten een leger oprichten van duizenden officials die iedereen contacten zullen nagaan" (Andrew Cuomo). Waar gaan we naartoe als de overheid de volledige macht krijgt over het doen en laten van zijn burgers.

Zal ik nog even wachten? Of staat u mij toe te zeggen waar het op staat: "Dit een prachtige democratie, en we zouden allen heel erg dankbaar moeten zijn dat onze staatslui zo goed voor ons zorgen. Alsjeblief, geef me het vaccin, zodat ik mij weer vrij kan bewegen, en straf iedereen die weigert mee te werken aan het uitroeien van het virus." Noot: de dag dat ik zo'n wartaal écht uitkraam, heb ik wellicht al bezoek van de politie gekregen.

Brecht Arnaert

Wat ons te wachten staat

Als één afbeelding meer zegt dan duizend woorden, bekijk dan eens de afbeelding hieronder. Het vergelijkt de financiële stimuli die gebruikt werden tijdens de financiële crisis van 2008 (blauw) met de financiële stimuli die nu in de markt geïnjecteerd worden (rood). De kleinste multiplicatiefactor is 3,6 x zoveel (Brazilië), de grootste multiplicatiefactor is 9,4 x zoveel. We staan dus voor enorm zware tijden, want dit geld kan mathematisch nooit meer terugbetaald worden, tenzij dan door pure slavernij en dictatuur.



Ter gelegenheid van onze nieuwjaarsreceptie van 25 januari 2020 had ik berekend dat Lagarde om en bij de 750 miljard EUR zou moeten injecteren om ervoor te zorgen dat een nieuwe crash van de banken vermeden kon worden. Et voilà: nog geen twee maanden later, op 19 maart 2020, was het al zover. De ECB lanceerde het "Pandemic Emergency Purchase Programme" (PEPP) in een poging om het zwarte gat in de balansen van de commerciële banken op te vullen. Dat gat heeft een naam: deflatie. Deflatie is het in rook opgaan van leningen, omdat bedrijven en particulieren hun kredieten niet meer kunnen terugbetalen.

We zitten met andere woorden in een hyper-deflatoire omgeving, en er zijn maar weinig mensen die begrijpen hoe ernstig dat wel niet is. Hyper-deflatie (het in rook opgaan van leningen) is wat je ziet, net voor hyper-inflatie (het waardeloos worden van geld). De twee zijn onlosmakelijk verbonden, en op de 4th Annual Madrid Conference on Austrian Economics heb ik dan ook dit thema in de spotlights gezet. U zou ervan opkijken hoe weinig economen deflatie eigenlijk écht begrijpen, en hoeveel investeringsbeslissingen genomen worden op basis van een foute theorie. In deze bijdrage wil ik daarom onze investeringsstrategie in die termen nog eens uitleggen.

De stelling is vrij simpel. Als u één liter melk neemt en daar één liter water bij giet, dan heeft u twee liter melk. Maar de voedingswaarde per centiliter zakt. U zal meer melk moeten voor dezelfde voedingswaarde. En hetzelfde geldt voor de geldhoeveelheid!

Deze editie

Een uitgebreide up to date bespreking van onze portfolio.

Zondag 3 januari

Nu zondag gaat het laatste webinar door van de reeks "Gezondheid, een andere hypothese". De aflevering zal gaan over de vraag "hoe kunnen we ziekte voorkomen". Daarmee is een reeks van vijf afgerond en kan geen enkele deelnemer ooit nog geloven in het bestaan van virussen. Ik heb alle bewijzen op tafel gelegd: dit is een hoax waar men op zijn minst al 70 jaar voorbereiding voor gedaan heeft. Een grandioos plan, om ons allemaal onder de knoet te kunnen krijgen. Op zondag 3 januari ga ik echter nog één webinar doen, en dit keer zal de toegang gebeuren op het "pay what you can"-principe. Meer info volgt.

Roosterwijzigingen

Het volledige beleggingsrooster kan u steeds vinden achteraan de editie

KL.TO | Wachten

MIN.TO | Wachten

MTA.V | Kopen

PAAS | Kopen



Ondergetekende met een cheque van 500 EUR voor het winnende artikel van de 4th Annual Madrid Conference on Austrian Economics. Volgend jaar wordt de conferentie opnieuw georganiseerd op donderdag vier en vrijdag vijf november. En dan verwacht ik jullie allemaal in Madrid. Tegen dan heb ik hopelijk mijn doctoraat afgewerkt. Met al die pandemie-zever ben ik er niet meer toe gekomen: ik heb al mijn beschikbare tijd geïnvesteerd in de webinars rond gezondheid. Dat geeft mij het goed gevoel van effectief iets aan het huidige debat bij te dragen, maar in januari moet ik dan echt terug de pure theorie in...

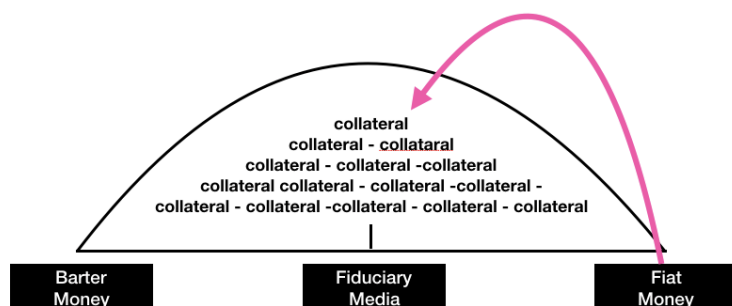
Als u de bestaande geldhoeveelheid neemt in het commercieel circuit (de zogenaamde "fiducaire" hoeveelheid) en u giet daar nog eens dezelfde hoeveelheid fiatgeld bij, komende van de centrale bank, dan zal de "voedingswaarde" per euro zakken. Dat is inflatie, met dien verstande dat inflatie niet die stijging is van de prijzen, maar de act van het aanlengen. Inflateren is een menselijke handeling.

Dus, onthou: de stijging van het algemeen prijspeil, wat uiteindelijk het resultaat is van zo'n inflatoire handeling, is niet de inflatie zelf, maar slechts het gevolg ervan. En nu komt het: deflatie, hetgeen de natuurlijke en voorspelbare reactie van de markt is op inflatie, is ook niet het zakken van het algemene prijspeil, maar het gevolg daarvan. U leest het goed: inflatie is de oorzaak van prijsstijgingen, en prijsdalingen zijn de oorzaak van deflatie. Waar je dus mee zit is een dubbel chiasme, en ik ga er prat op dat er in heel de wereld maar 100 mensen zijn die dat eigenlijk écht begrijpen.

Cruciaal om te begrijpen hoe inflatie leidt tot stijgende prijzen, en het toch zakkende prijzen zijn die leiden tot deflatie, is de observatie dat het nieuwe geld niet iedereen op hetzelfde moment bereikt. Het is niet zoals in die aflevering van Ducktales waarin de hoeveelheid geld voor iedereen verdubbelt op hetzelfde moment. Neen, al dat nieuwe geld komt de economie binnen op een welbepaalde plaats: via de commerciële banken. Het zijn de commerciële banken die, in ruil voor het in onderpand geven van eigen obligaties bij de centrale bank, de "verse liquiditeiten" voor het eerst bekomen en ze dan zelf gaan uitlenen in de markt.

My definition of inflation

The forced injection of fiat money into the fiduciary money supply



Volgende inzicht is dat dit uitlenen niet neutraal gebeurt. Als ik 100 miljoen moet uitlenen, en ik moet kiezen tussen 100 klanten aan wie ik een miljoen leen, en 10 klanten aan wie ik 10 miljoen leen, dan is het duidelijk dat die laatste optie mijn voorkeur geniet. De reden is eenvoudig: de kost voor het onderzoeken van de kredietwaardigheid van 10 klanten is een stuk kleiner dan de kost voor hetzelfde werk bij 100 klanten. Het is dus logisch dat de grootste bedrijven het nieuwe geld eerst krijgen, en dat dat geld pas verder doorsijpelt in de rest van de economie naarmate zij het uitgeven. Dit heet het Cantillon-effect, genoemd naar de gelijknamige Franse econoom.



Inflatie: aanlengen van de melk door artificieel en menselijk toedoen.



Deflatie: indrogen van de melk door natuurlijk en metafysisch toedoen.

Het derde inzicht dat cruciaal is om te begrijpen hoe inflatie leidt tot hogere prijzen, maar het wel degelijk lagere prijzen zijn die leiden tot deflatie, is te snappen dat de eventuele verhoging van het prijspeil niet onmiddellijk gebeurt, maar slechts het resultaat is na een lang proces van marktverschuiving. Dat nieuwe geld namelijk, dat via de commerciële banken bij de grootste bedrijven is geraakt, wordt door die bedrijven vooral gebruikt om een prijzenslag te houden. Dat is de reden voor de absurd lage prijzen die we bijvoorbeeld betaalden (nu al niet meer) voor huishoudelijke toestellen, en waarom in de nillies heel veel lokale electronica-winkels eraan moesten geloven.

Dat brengt me bij het vierde inzicht: dat er maar twee manieren zijn om geld te verdienen: ofwel op marge, ofwel op volume. De eerste manier is wat je ziet bij jonge bedrijven: meestal is de reden dat ze in de eerste plaats al starten de hoge marges in een niche die nog niet bediend is door de markt. Naarmate zo'n bedrijf rijper wordt, echter, wordt volume belangrijker dan marge, en om meer en meer verkoop te bekomen (en nieuwe concurrenten in dezelfde markt te slim af te zijn), laten ze hun marges zakken. Hun cashflow wordt op die manier een mix van marge en volume. En als ze heel groot worden, dan telt enkel nog volume: marktaandeel.

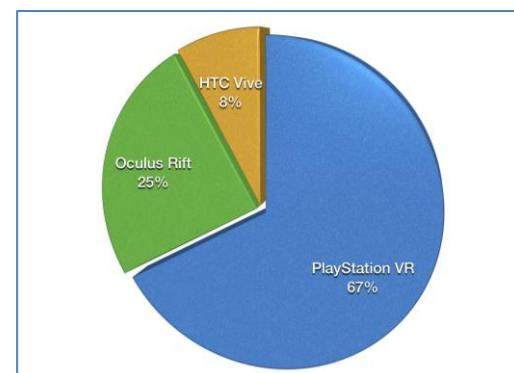
Grote bedrijven hebben dus van nature al een incentive om groter te worden: enkel daar ligt nog winst. De natuurlijke bovengrens van die grootte is echter 50% van de markt, om de simpele reden dat indien de grootte van het bedrijf groter is dan de helft, dat bedrijf domme beslissingen gaat maken. De reden is dat de prijs-signalen die een bedrijf normaal gezien gidsen over wat consumenten willen, niet meer gaan functioneren. Grote bedrijven – onder een regime van vrije markt, en niet het regime dat we nu hebben – zijn dus gedoemd om ten onder te gaan, waarbij middelgrote bedrijven hun plaats gaan innemen. Dat is de natuurlijke gang van zaken.



Als je echter centrale monetaire planning hebt, dan wordt dat mooie en organische vernieuwingsproces stopgezet. De sowieso al grote bedrijven worden nu super-groot en die groei wordt gerealiseerd door het kannibaliseren van het marktaandeel van het middenbedrijf door middel van een prijzenslag: het verlagen van prijzen tot onder hun kost. "Predatory Pricing" heet dat, en nee, dat is geen fenomeen eigen aan vrije markten. Het is iets enkel mogelijk als sommigen in die semi-vrije markt aan extra goedkoop geld geraken, en daarmee anderen kunnen kapot concurreren. De middenklasse gaat dus onderuit, of nog: wat we al 30 jaar zien gebeuren.

Media Markt

Een mooi voorbeeld is Media Markt. Ik herinner mij dat toen die gigant in België startte in 2002, de prijzen voor huishoudelectronica plots ongelooflijk laag werden. Niemand begreep hoe zij dit konden. Vele middelgrote electronica-zaken konden de prijs niet mee naar beneden volgen en moesten toen de deuren sluiten. Dit was geen unicum voor die ene sector, maar een algemene trend.

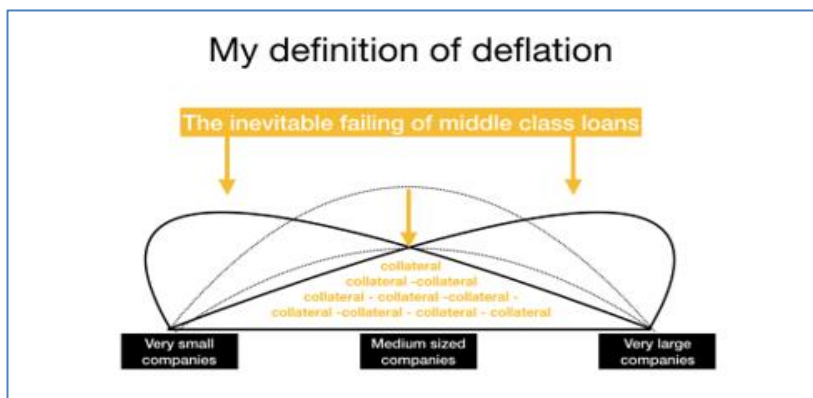


Het gevolg is dat de economie eigenlijk niet groeit, maar dat marktaandeel simpelweg verschuift van het middenbedrijf naar het grootbedrijf. De prijzen zijn inderdaad een aantal jaren lager, maar dan zie je de omgekeerde beweging: vanaf het moment dat zo'n grootbedrijf meer dan 50% van een sector beheerst, zorgen ze ervoor dat hun marktaandeel niet meer verloren kan worden aan nieuwkomers. Ze zijn de belangrijkste auteurs van wetgeving die de markt afschermt. Een quasi-monopolie.



Dat afschermen gebeurt op een subtiele manier. Het is theoretisch zeker nog steeds mogelijk om de markt te betreden, maar door het installeren van allerlei wetgeving rond hygiëne, kwaliteitscontrole en dergelijke meer is de investering die men moet doen om nog maar te beginnen enorm. Het enige wat de quasi-monopolist nog kan uitdagen is een andere quasi-monopolist, wat in de praktijk betekent dat je een oligarchie van bedrijven krijgt.

Waarom is dit belangrijk voor ons? Omdat de deflatie – dat is: het falen van leningen – die Stientje Lagarde probeert te voorkomen door het injecteren van extra fiatgeld in de bestaande hoeveelheid fiduciair geld, precies komt uit die middenklasse aan bedrijven. Om toch nog te kunnen overleven, namelijk, hebben die indertijd grote leningen aangegaan, om ofwel ook de prijzen te kunnen verlagen, of om zich te kunnen nestelen in een niche met hogere marges (er zijn maar twee strategieën). Dat is een strategie die een eind werkt, maar niet, natuurlijk, als de valsemunterij steeds maar driester wordt.



Wat er dus gebeurt, is een implosie van het middenbedrijf en dus ook van de bijhorende leningen die zij hebben aangegaan. Wat je krijgt is de spontane en volstrekt natuurlijke productie van steeds grotere deflatie. In banktermen betekent dit dat op de activa-zijde van de banken steeds meer assets (een lening is voor hen eigendom) beginnen te falen. En aangezien in dubbel boekhouden de regel geldt dat activa gelijk moeten zijn aan passiva, moeten de banken dit dus gaan afschrijven van hun vermogen. En dus: tegenover de nominale waarde van de biljetten die zij uitgegeven hebben (de historische waarde) staat in reële termen (die van nu) minder waarde.

Is de markt niet fantastisch? Zelfs al richt de mens artificiële inflatie aan, dan nog zorgt de markt via de onweerstaanbare incentive voor grote bedrijven om hun prijzen te verlagen toch voor een natuurlijke uitdroging van het water in de melk. Mocht men het dus bij één ronde inflatie houden, dan zouden er wel een aantal middelgrote bedrijven sneuvelen, maar dan eigenlijk enkel diegene die sowieso al niet zo'n goeie kostenstructuur hadden. De markt zou een nieuw homeostatisch evenwicht bereiken, en dat is dat. Maar het probleem is natuurlijk dat men het niet bij één inflatie-ronde houdt, maar de zaak permanent belazert: "permanent inflation".

Wat is het gevolg daarvan dan weer? Nog meer geld richting de grote bedrijven, nog meer prijzenslag in het midden, en nog meer deflatie als gevolg. Nog meer "non-performing-loans" (NPL) en de roep van de banken naar nog meer inflatie om het Zwarte Gat in hun balans op te vullen. Welnu ik zeg u: dat Zwarte Gat zal nooit meer opgevuld geraken, omdat met elke ronde van nieuwe inflatie je op voorhand al weet dat er een grotere deflatie zal plaats vinden. Dat is het volgende inzicht dat ik jullie wil meegeven: dat deflatie altijd zal winnen van inflatie. Zonder enige twijfel (en dit ook omwille van metafysische redenen, die mij nu te ver zouden leiden).



Een oligarchie is een kleine club van mensen die nominaal geen macht hebben, maar hun afspraken zo maken dat ze er toch hebben. In de business van de liften, bijvoorbeeld, werden Kone, Otis, en Thyssen-Krupp erop betrappt om prijsafspraken te maken waardoor ze voor miljarden teveel konden rekenen in hun sector. Dit is echter onvermijdelijk wanneer je weet dat de liftenmarkt afgeschermd is door allerlei regels van de staat.



En zo komt het dat het plegen van inflatie (het aanlengen van de melk) prijzen éérst doet zakken, hetgeen het middenbedrijf kapot maakt, waarna ze stijgen, omdat de grootbedrijven dan de markt onder elkaar verdelen. Het meest tragische vind ik dat ex-zelfstandigen, die de schuldenlast niet meer aankonden (een overlevingstechniek is namelijk een niche te bekleden, maar daarvoor zijn dikwijls grote investeringen nodig, die zij niet uit cashflow kunnen betalen) nu dikwijls werknemers zijn in hun eigen vroegere bedrijf, dat opgekocht werd door zo'n keten. Er is geen vrije markt meer.



Wat je dus krijgt is een Amerikanisering van de economie, in die zin dat alles groter moet. Zelfs restaurants worden nu deel van een keten, wat er voor zorgt dat het allemaal eenheidsworst wordt. Vroegere typische zaken worden opgeslorpt in een "concept" en dat "concept" wordt dan uitgerold in elke stad. Alles wordt een financieel spel, en we vervreemden van het echte ondernemen.

Wat mogen wij dus verwachten voor de komende maanden? Wel, heel eenvoudig: dat Lagarde nog veel en veel meer nieuw geld zal injecteren. Vergeet de miljarden maar, "that is so 2008". We gaan nu minstens in termen van biljoenen spreken. En met elk biljoen dat extra geïnjecteerd wordt, zal de uitholling van de middenklasse alleen maar groter worden, een proces dat doorgaat tot Wall Street zo ver staat van Main Street dat er revolutie komt. Het staat in de sterren geschreven, en iedereen die ogen in zijn kop heeft, zou de tekenen aan de wand moeten zien.

Keeping up appearances ...



Alle scepsis over goud wordt dus best onmiddellijk opgeborgen: zelfs al zien we het gele goedje nog eens zakken tot 1000 EUR per ons, dan nog is dat enkel omdat de nieuwe monetaire stimuli tijdelijk het geld wegtrekken van deze rotsvaste zekerheid. Als ik een fondsbeheerder ben die rendementen moet behalen op de korte termijn (op 1 jaar), dan is het nog maar logisch dat ik zo goed mogelijk ga proberen mee te surfen op de monetaire stimuli. Mocht men mij 100 miljoen in beheer geven, dan steek ik 80 miljoen in langlopende treasuries. Maar 20 miljoen beleg ik in goud; en als alles misgaat, dan zal die 20 miljoen meer waard zijn dan die 80 miljoen aan schuldpapier.

Maar... daar zijn we nog niet. Ik denk dat de bevolking begint te beseffen dat dit niet normaal meer is, maar de virus-illusie leidt heel wat aandacht af van de essentie: zonder deze plandemie en de injecties van nieuw fiatgeld die daarmee gelegitimeerd werden, lagen de banken al lang op hun gat. Dat is wat u steeds voor ogen moet houden: we spelen in blessure-tijd, en de scheidsrechter kan op elk moment op zijn fluitje blazen. Ware het niet, natuurlijk, dat hij omgekocht is om het af-fluiten zo lang mogelijk uit te stellen, omdat de ploeg door de centrale banken gesponsord de voetbal in de handen mag nemen, terwijl de vierde provinciale aan onwetende burgers op één been moeten spelen zonder keeper.

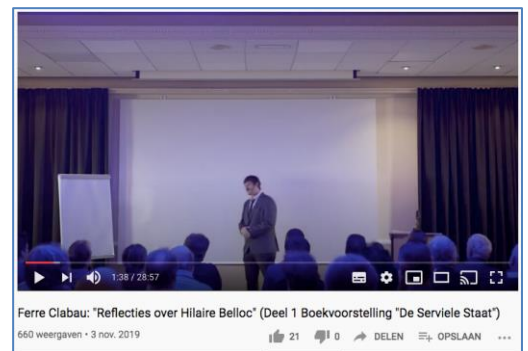
Dat niemand dit ziet, blijft mij verbazen. En ook weer niet. Ik heb u al meerdere malen gezegd dat de samenleving in een professionele psychose is gebracht, wat, nu ik Jung volledig snap, niet eens zo heel moeilijk is. Het vijfde webinar in de reeks "Gezondheid, een andere hypothese", zal dan ook exclusief hierover gaan: hoe geraken we uit die psychose? Of dacht u nu werkelijk dat mijn interesse in fysieke gezondheid toevallig is...



En dan begin ik nog niet eens over de culturele gevolgen die dit met zich meebrengt. Een van de belangrijkste gevolgen van het verdwijnen van het middenbedrijf is dat er alleen nog "muggen" en "olifanten" overblijven, waarmee ik de freelancers en de multinationals bedoel. Het sociologische gevolg is dat het familiebedrijf de uitzondering wordt, en je enkel nog hyper-individualistische "hipsters" en "corporate" overhoudt.

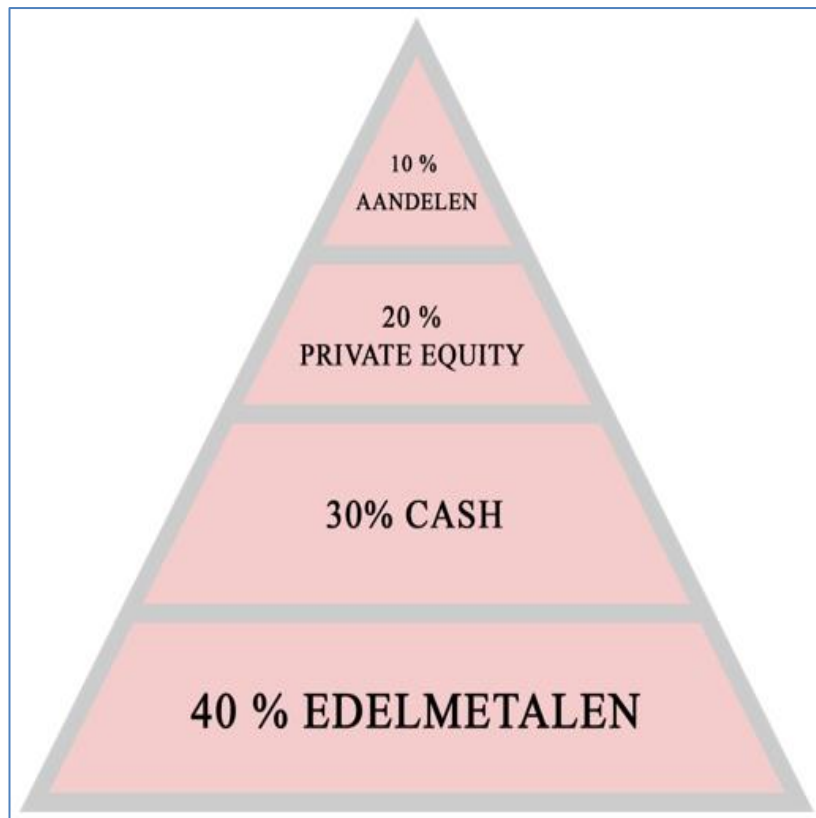


Dit vormt in mijn ogen de sociologische ruggengraat van links, in die zin dat dit soort hyper-individuele mensen vaak niet eens doorheeft dat ze in wezen niet vrij zijn, maar slaaf van de Mammon. Zowel de corpocraat, die steeds hogere doelstellingen moet halen, als de freelancer, die geen dag zeker is van zijn werk, begint progressief en anti-business te stemmen omdat hij voelt dat de grootbedrijven teveel macht hebben. Maar tegelijk wil hij zijn eigen hyper-individualisme (en alle voordelen die daarbij horen) niet opgeven. Het is daarom dat ik vind dat links shizofreen is.



Het is daarom dat ik u nog eens wil aanraden om zeker de lezing te bekijken die Ferre op 19 oktober 2019 gaf tijdens de boekvoorstelling van "De Serviele Staat". Daarin legt hij uit waarom het grootkapitaal en links de beste vrienden zijn: samen hollen ze het centrum uit. Zo komt het dat de vakbonden de objectieve bondgenoten van de centrale bankiers zijn.

De parallellen met een zieke samenleving en een zieke economie zijn één-op-één. De Waarheid is fractaal: eens u de werking ervan snapt op één vlak, snapt u ze op alle vlakken. Maar dan moet u wel even een ferme brok metafysica verteren. Dat gaan we dus zondag doen. Maar hier en nu is focussen we op de volgende vraag: wat betekent dit nu allemaal voor onze portfolio?



Edelmetaal

Wel, ten eerste dat het hebben van goud een absolute must is. Door de recente "Full Color Friday"-acties (ik hou niet van de satanistisch geïnspireerde "Black" Friday) zijn er weer heel wat leden bijgekomen, en die begrijpen vast en zeker nog niet hoe we erbij komen om 40% van ons vermogen in goud aan te houden. En toch: die 40% is sinds 21 maart 2019 maar liefst 40% in waarde toegenomen. Dus leuk dat Amazon verdubbeld is in prijs gedurende deze Corona-crisis, en ja ook ik heb soms het "fear of missing out" gevoel. Maar voor hoeveel procent ga je dan in zo'n aandeel zitten? 10%? Hoogstens?

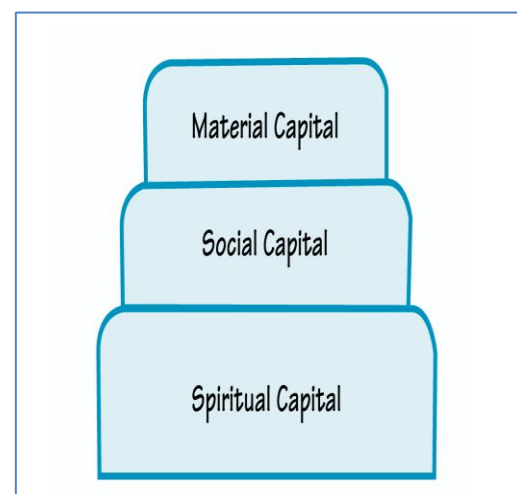
Dit is dus de essentie: staar u niet blind op de snelle winsten. Ze zijn bij een beurscrash even snel verdwenen als ze gekomen zijn. Wat wel waar is, is dat we wellicht eerst nog naar 50.000 punten zullen gaan op de Dow. Dat heb ik op 16 maart, temidden de crisis, voorspeld, en iedereen verklaarde mij gek. Maar ondertussen staan we alweer op een all-time high, klaar om de 30.000 punten te doorbreken. Laat Stientje en Benneke hun "Black Magick" nog maar eens doen (want dat is het) en je zal eens zien hoe snel de beurs zal stijgen. In termen van de bedrijfswinsten zijn de koersen nu al veel te hoog (P/E's van meer dan 25), maar dat is nog niets vergeleken bij de "irrational exuberance" die we in de komende jaren gaan zien.

RESPECTEER DEZE PIRAMIDE TE ALLEN TIJDE

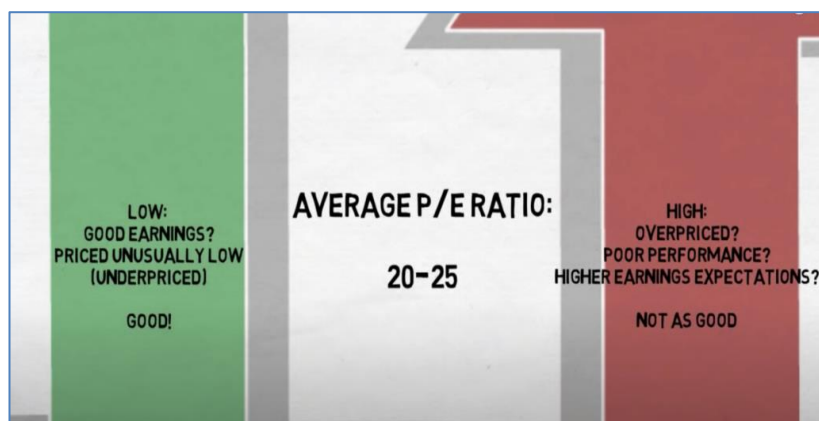
Het belang van de investeringspiramide kan ik niet genoeg benadrukken. Wat is een tip waard als je er teveel in investeert volgens het risico dat je ermee loopt? En wat is een gouden tip waard als je er bijna niks in steekt? De investeringspiramide is de manier om het risico dat je neemt te kunnen koppelen aan de grootte van je investering.



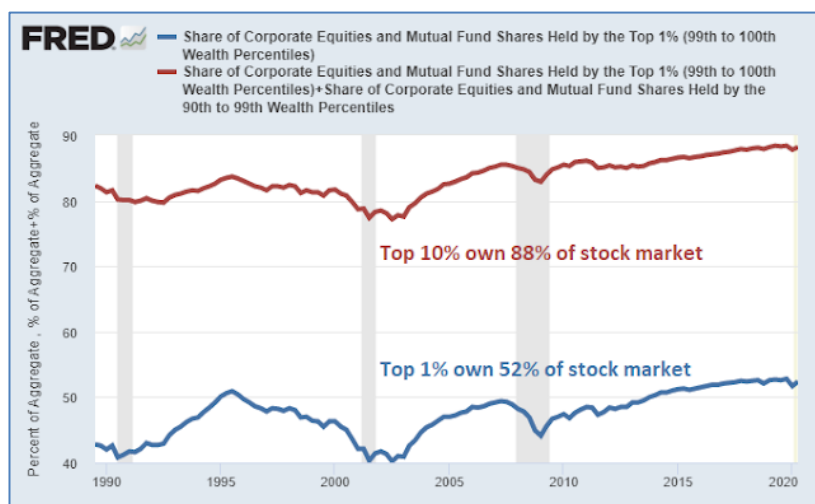
De basis van de basis is niet goud, maar simpelweg geen schulden hebben. Het is de grond waar de hele piramide op gebouwd is. Hoe kun je jezelf investeerder noemen als je op dat vlak nog niet soeverein bent? In elke keuze tussen investeren in een "leuk" aandeel, en het delgen van uw schuld, moet het delgen van uw schuld prioritair zijn. Dus het is eigenlijk goed mogelijk dat u geabonneerd bent op MT terwijl u eigenlijk helemaal geen nood heeft aan een beleggingsblad. Langs de andere kant: ik denk dat de inzichten die ik hier elke twee weken deel (ook over geschiedenis, psychologie, politiek, cultuur en gezondheid) ook bijdragen tot het construeren van uw kapitaal.



Financieel kapitaal is een gevolg van spiritueel kapitaal. Er is niets sneller gescheiden dan een domme mens van zijn geld.



Wil u daarvan profiteren, dan moet u trouwens niet eens een tracker kopen op de DOW, maar gewoon één van de "FAANG-stocks", zoals Apple. Dat is een "Mom & Pop" aandeel dat gewoon de markt volgt. Apple kan gemakkelijk nog verdubbelen onder de huidige monetaire situatie. Ze hebben een Prijs die 38 keer groter is dan hun Earnings, maar dat kan gemakkelijk naar 50, 60 of zelfs 70. Maar doe dat zeker niet met het gros van uw vermogen. Het is leuk om een positie in je portefeuille vet in het groen te zien staan, maar besef ten allen tijde dat het virtuele winst is – winst gebaseerd op fiatgeld. De enige echte manier om waarde te behouden, over tijd, is een stevige voorraad aan edelmetaal – goud op kop, en zilver (in een 80/20 verhouding).



Besef ook dat de aandelenmarkt doorgestoken spel is, zoals alle markten. De top 10% van de investeerders (de grote jongens) hebben 88% van de markt in handen. Dat zijn dus die bedrijven die het eerst aan gratis geld van de centrale banken geraken, zoals ik hierboven heb uitgelegd. En met dat geld kopen ze aandelen in, ofwel van hun eigen bedrijf (wat de koers artificieel doet stijgen) ofwel van andere bedrijven (maar dus op margin, op schuld gekocht). O wee de vele spaarders die nu de weg naar de aandelenmarkten zoeken: ze zullen levend gevild worden door de "High Frequency Trading"-algoritmes en de vele short-spelletjes die gespeeld worden. Als je in deze tijden geen degelijke filosofie hebt, dan ben je een vogel voor de kat.

Dat brengt me bij onze eigen selectie van publieke aandelen, die ik op niet meer dan 10 intensief gevolgde suggesties houd (eigenlijk 11 aangezien we vanaf nu terug over Excelsior Mining gaan berichten):



Eens uw schuldsanering op poten is gezet, begint u te sparen, niet via de bank (dat zijn legale dieven) maar via gouden muntjes. Elke maand één, en als u niet veel geld hebt, kleine muntjes. Leer dit ook aan uw kinderen aan. Het is pas als u een gouden munt in uw hand voelt liggen, en echt de zwaarte ervan voelt, dat u snapt hoe hol en betekenisloos ons financieel systeem geworden is. U mag gerust tot 40% van uw kapitaal in edelmetalen houden, daarbij voor 4/5^{de} goud en 1/5^{de} zilver.

De monetaire matrix

Stap uit het systeem.

Hou maximaal 50.000 EUR goud thuis aan. Als het bedrag dat u moet veiligstellen groter is, dan moet u beginnen nadenken over professionele opslag. Op de interne omgeving van de MT-website (die ik eens op orde moet zetten, maar ik heb geen tijd) vindt u het dossier "De Monetaire Matrix", waarin ik een vergelijking maak van een aantal populaire goudopslag-programma's. Downloaden en lezen: u heeft studiewerk voor de boeg!



In mijn ogen wordt het beste (dat is: het meest veilige) aanbod gedaan door www.globalgold.ch.

10 % in publieke aandelen. Stap NOOIT in één keer in.							
15-1-2014	Niocorp Developm.	NB. TO	0.23	0.78	239%	Laag	Kopen
20-5-2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	0.82	9%	Midden	Kopen
25-10-2017	Suisse Centr. Bank	SNBN	3812	4600	21%	Midden	Kopen
01-08-2018	Excelsior Mining	MIN.TO	0.92	0.98	7%	Midden	Wachten
20-01-2019	Nationale Bank België	BNB. BR	2470	1735	-30%	Laag	Wachten
15-02-2019	Tudor Gold	TUD.V	0.28	3.03	982%	Hoog	Kopen
01-08-2019	Eldorado Gold	EGO	7.7	12.95	68%	Midden	Kopen
15-02-2019	Kirkland Lake	KL. TO	43.12	53.26	24%	Laag	Wachten
15-02-2019	Metalla R&S	MTA.V	4.2	12.54	199%	Laag	Kopen
16-08-2019	Pan American Silver	PAAS	16.76	30.97	85%	Midden	Kopen
25-01-2020	Nanalysis Scientific	NSCI	0.59	0.4	-32%	Laag	Kopen

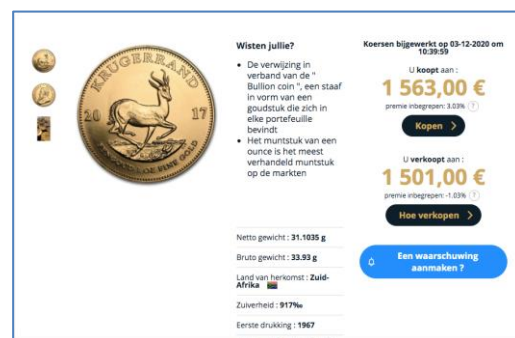
Dit zijn in wezen 5 goudmijnen, 2 start-ups, 2 centrale banken, en 1 technologiebedrijf. Y ya está. Wil u daar nog Apple bij flansen, of Amazon, mij goed. U zal er wellicht wel mee scoren. Maar dit zijn de waarden die het volgens mij beter gaan doen bij een crash.

Ik begin met de goudmijnen. In het onderdeel over goud (even verderop in dit nummer) zult u zien dat we aan een heel mooie consolidatie bezig zijn waarop de prijs in de komende maanden verder zal bouwen. Dat patroon moet zich nog voltooien, maar ik sluit niet uit dat we tegen einde Q1 2021 boven de 2000 dollar per ounce gaan zitten. De goudmijnen gaan nu dus even mee naar beneden, maar dat mag de pret niet drukken: van zodra nieuwe monetaire stimuli aangekondigd worden, zal goud nog verder zakken (eventjes maar) en dan is het is koopjesticjd!

Tudor Gold (TUD.V)



TUD.V is sinds mijn aanraden op 15 februari 2019 al tien keer over de kop gegaan. Dat is 1000% winst op een jaar tijd. Niet mis. Maar de vraag is hoeveel hoger het nog kan. De RSI duidt niet aan dat het aandeel overkocht is, en er is ook goed nieuws te melden: het bedrijf heeft op 1 december een PP (Private plaatsing) van 4,6 miljoen USD succesvol afgerond. Dat is een heel belangrijk stuk nieuws, want het probleem met junior mijnen is dat ze dikwijls wel een mooi project hebben, maar niet genoeg financiering. Met deze extra scheut geld is hun verdere exploratie in het Treaty Creek nu verzekerd.



50.000 EUR thuis aanhouden klinkt veel, maar aan de huidige prijs voor bijv. een Krugerrand komt dat neer op iets meer dan 30 munten. Verdeel die in 5 groepen van 6 en verstop die dan op wat ik "creatieve plaatsen" noem. Dit kan u dan gaan beschouwen als uw meest directe voorraad, waar u steeds aan kan. Geen bankencrash die dat kan onderuit halen.



Kijk eens op www.bkbrandkasten.nl indien u een vloerkluis zou willen installeren. De kluis wordt geïnstalleerd door specialisten, welke de kluis voor u instorten in een speciale betonsoort met een 3D-bewapening daarin verwerkt. De kluis wordt zo van alle zijden beschermd tegen inbraak. Sommige modellen hebben zelfs de mogelijkheid er dingen in te storten zonder dat men ze moet open maken.

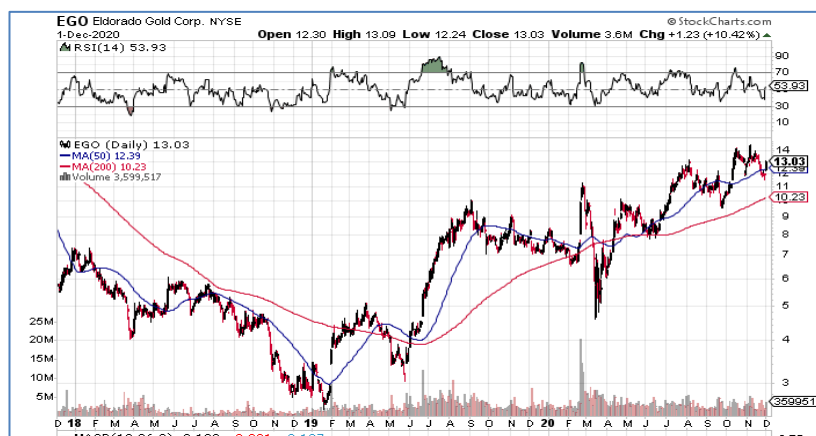


Maar nog veel beter is de "Westfalia vloerkluis", een dikwandige alu-buis, die je kunt begraven in de tuin. Kijk eens op www.westfalia.eu

Aangezien de resultaten van eerdere boringen positief waren in die zin dat de bevestiging van de afzettingen van het Goldstorm System kon worden uitgebreid naar een zone van ondertussen 1,1 km, en de verwachting is dat dit gebied nog veel groter kan worden, mag veilig aangenomen worden dat dit aandeeltje nog verder zal stijgen. Het enige waar we dus moeten op letten zijn die monetaire stimuli, die goud zullen doen zakken (fondsmangers zullen tijdelijk naar de obligaties trekken) en dus ervoor kan zorgen dat TUD.V richting zijn 200-daags gemiddelde gaat. Maar als dat gebeurt: leg uw handen samen en loof de heer! Dit is exact wat we willen!

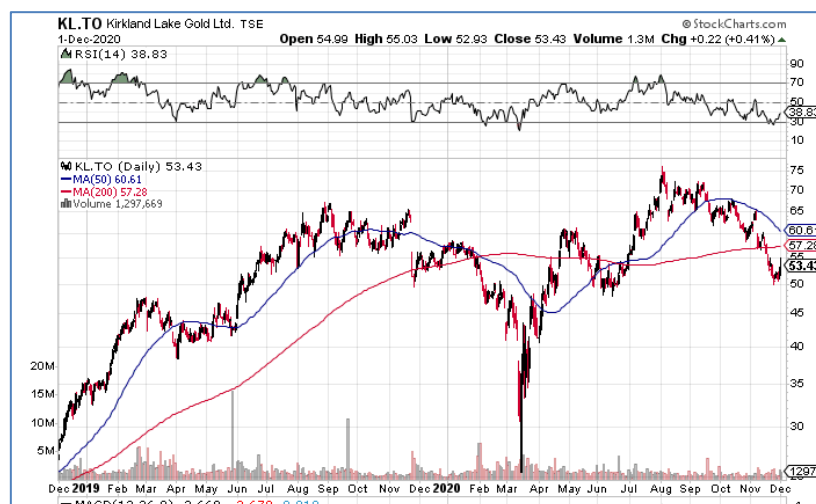
Zie ook het vorige nummer voor een analyse inzake de hefboomwerking van dit aandeel: een stijging van de goudprijs met 1% veroorzaakt een stijging van dit aandeel met 15%. Dus even zien wat Benneke en Stientje gaan doen, en dan: buy the dip!

Eldorado Gold (EGO)



Eldorado zit sinds begin vorig jaar in een positieve trend. Er zijn nog wel wat operationele akkefietjes, maar deze trend lijkt nog moeilijk te breken. Ook hier: even kijken wat de centrale banken gaan doen, wachten op de val in prijs (die zal niet onder de 200-DMA gaan) en dan bijkopen (voor wie er al heeft) of uw positie starten (als u nog moet beginnen). We zijn al 69% gestegen sinds mijn aanraden, maar dit is nog maar het begin. EGO is heel low cost, dus ik vermoed dat de marges hier heel groot gaan worden. Wordt een topper.

Kirkland Lake (KL.TO)



Belgische Nationale Bank (BNB.BR)

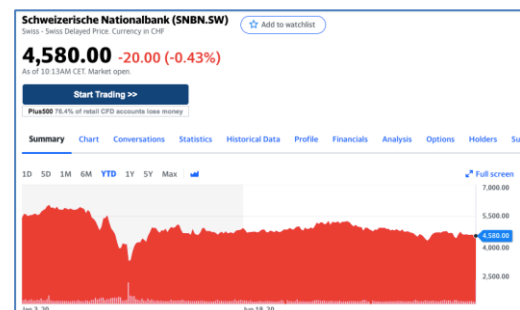


Onze participatie in de Nationale Bank van België is een regelrechte ramp. Zowat elke centrale bank die op de beurs genoteerd is, doet het goed, maar in België, één van de meest maffioze landen ter wereld, gebruikt men de bank als een melkkoe voor de "sanering" van de overheidsbudgetten. Onze investering van 2500 EUR is nu nog 1700 EUR waard. Toch ga ik niet verkopen, omdat ik er maar één heb en dit voor mij eerder een symbolisch project is. Ik hou ervan om te zien hoe Erik Geenen het establishment aan de schandpaal nagelt.



Voorlopig raad ik niet aan te kopen ("never catch a falling knife") maar wel om Erik (abonnee sinds jaren) moreel te blijven steunen. Ik denk dat ik hem ga vragen om mijn gespreksgast te zijn in het volgende Macrotrends kwartaal-webinar, dat op 10 januari plaatsvindt. Zo worden we weer op de hoogte gesteld van wat Erik voor 2021 in petto heeft. Laten we namelijk toch maar niet vergeten dat onder die schamele 1700 EUR een boekwaarde van meer dan 30.000 EUR schuilt. Misschien kan Erik die via gericht activisme er wel uit krijgen.

Zwitserse Nationale Bank (SNBN)

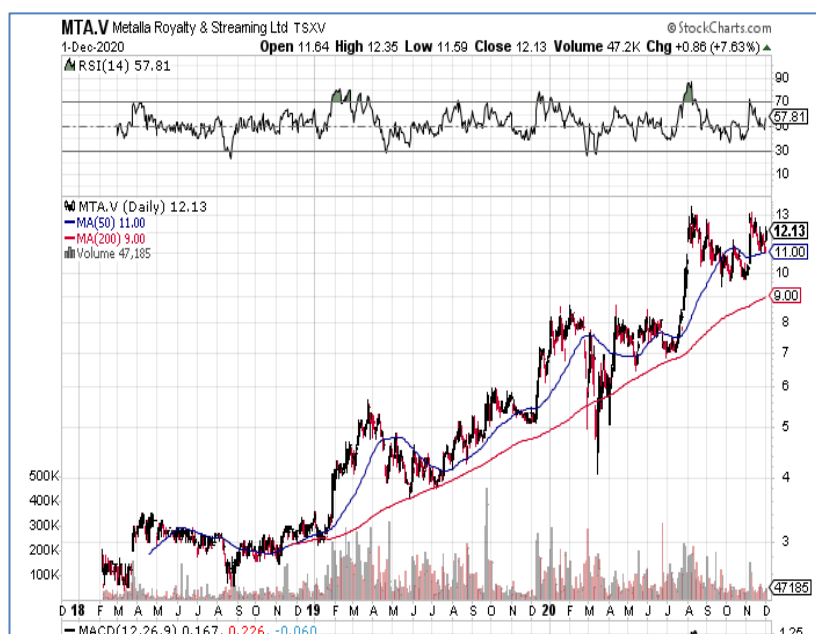


Vergelijk dat eens met de Zwitserse Centrale Bank. Daar blijft onze participatie prachtig stabiel. Op en rond de 4500 CHF en nog steeds 23% boven onze originele aankoopsprijs. Waarom we hier inzitten? Omdat dit een schip is dat niet kan zinken. Langs de ene kant drukken ze geld bij, en met dat vers gedrukte geld kopen ze... Apple! Je kunt dit dus als een soort bankrekening beschouwen. Heb je wat cash nodig, dan verkoop je een aandeel.

Kirkland maakt op mij geen goeie indruk. Het lijkt wel alsof ze sinds de overname van Detour Gold op de zwalp zijn. Dat bedrijf namen ze over voor een derde van hun eigen waarde, wat een heel grote hap was om te verwerken. Dan kregen ze de COVID-crash op hun kop, en daarna is de lijn volgens mij wat zoek. Recent liquideerden ze hun investering in NOVO (Pilbara Project, Australië) en voor Q4 ben ik eens benieuwd of ze hun "production targets" zullen halen; zo'n grote mijn integreren is niet op één-twee-drie gebeurd.

Voeg daarbij de waarschijnlijke dip door nieuwe monetaire stimuli, en ik denk dat het goed mogelijk is dat het nog even duurt voor de val door het 200-DMA (altijd een kwalijke zaak) is verteerd. Op de lange termijn moet u absoluut niet inzitten met dit aandeel, maar om een goeie "entry point" te vinden zou ik nu even wachten.

Metalla Royalty & Streaming (MTA.V)



Metalla is een krachtpatser in wording, maar heeft nu te maken met een koersdaling die eigenlijk enkel verklaarbaar is doordat hedge fund managers het aandeel links laten liggen, in ruil voor aandelen die beter presteren op het moment. Met interne zwakte heeft dit niks te maken, want vorige maand nog voegde MTA een royalty toe op het Fortuna-project van Minera Alamos in Mexico. Daarmee komt het aantal toekomstige cash-stromen nu op 46. En dat in wat wellicht één van de grootste bull-markten ooit wordt in goud? Ik zie echt niet in hoe dit kan mislopen: diversificatie binnenin de goudsector!

Bij deze: elke dip in de prijs die we nu zien (of nog gaan zien door de monetaire maatregelen) is een koopkans. Vorig jaar nog maar in onze selectie opgenomen, en nu al twee keer over de kop. Maar dit is nog maar het begin. Neem dit aandeelje in portefeuille met een horizon van 3 à 5 jaar, en u zal Kirkland-achtige resultaten zien. Nog meer dan KL.TO, echter, ben ik fan van dit aandeel, en dit omwille van zijn diversificatie. Faalt er eens een project waarin zij via een streaming of royalty agreement in geïnvesteerd hebben, dan zal dat bijna niet te zien zijn in de koers. Dit is ideaal voor conservatieven.

Nanalysis (NSCL.V)

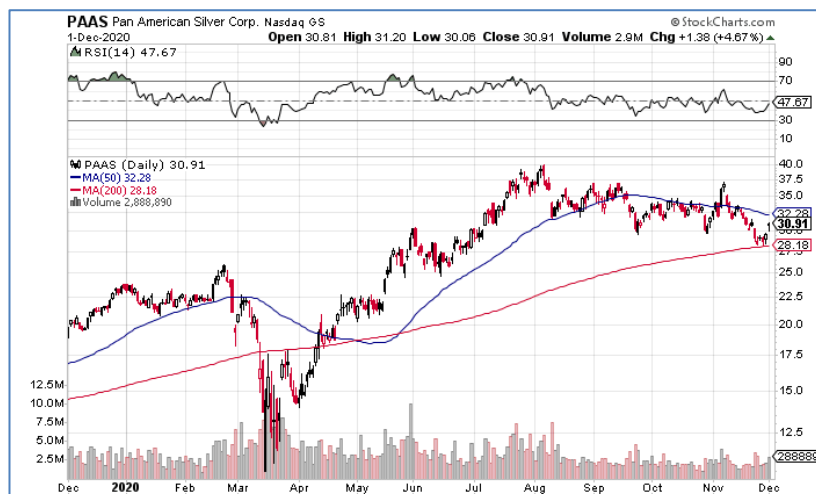


Nanalysis stelde zich voor op de Macrotrends-nieuwjaarsreceptie van 25 januari 2019 en ging sindsdien pijnsnel omhoog. Tot maart natuurlijk, toen de wereld in lockdown ging en de voorsprong wegviel. Sindsdien slabakt het aandeel, en lijkt de markt bang om dit aandeel te kopen. Ik niet. Als je kijkt naar de balans, dan ziet het er als een ramp uit, omdat ze 3 miljoen op hun passiva-kant staan hebben. Maar je moet dieper zoeken. Wat is de reden daarvan? En als je die kent, dan wil je zeker koper zijn. Het "probleem" is een enorme kans.



Dit is de "100 Mhz Pro", het nieuwste model dat www.nanalysis.com op de markt wil brengen. Het is een serieuze verbetering op het model dat op onze nieuwjaarsreceptie werd voorgesteld, maar er is in mijn ogen te enthousiast gecommuniceerd over deze doorbraak: nog voor het model eigenlijk al volledig op punt stond, ging men er al promotie voor maken, met als logisch gevolg dat de klanten die normaal het "oude" model gingen kopen (dat nu herdoopt is tot de "100 Mhz e") hun aankoop nu uitstellen. Het gevolg is dat je op de balans een enorme val in de winst ziet, en een categorie "unearned income" op de passiva-zijde, wat de cijfers er lelijk doet uitzien. Ik denk dat het daarom is dat het aandeel het niet goed doet. Maar wie de cijfers checkt, die ziet dat daar nu al voor meer dan 3 miljoen CAD aan orders staan. Aan een gross profit van 70 % (ja, zo hoog zijn de marges) is dat dus meer dan 2 mio aan inkomsten die staan te wachten. Van zodra hun product klaar is, zul je dus de winsten zien schieten. Ideaal moment om te kopen. Strong buy!

Pan American Silver (PAAS)



De koers van PAAS is iets aan het verwerken, en ik weet niet wat. Met de recente stijging van 7% (zie het onderdeel zilver verderop) zou het aandeel moeten uitbreken richting hoger, maar het blijft rond het 200-DMA hangen, wat niet echt bullish is. Het lijkt echter niet aan het bedrijf zelf te liggen, want de grootste sectorgenoot, First Majestic Silver, vertoont een gelijkaardig patroon. Ik neem aan dat de zilversector nog niet echt gelooft in een remonte, temeer daar die ook sterk afhankelijk is van wat gebeurt in de VS.

Wordt Biden president dan ziet het er goed uit voor zilver, want hij wil maximaal investeren in hernieuwbare technologie. En dat komt neer op massaal veel nieuwe zonnepanelen, waarvoor zilver nodig is. Maar wordt het Trump, dan zullen fossiele brandstoffen de voorkeur krijgen en is het goed mogelijk dat zilver nog een heel eind zijwaarts gaat. Het is mede daarom dat ik steeds gezegd heb voorzichtig te zijn met al teveel zilver in de portefeuille. Gaat het goed, dan gaat het zeer goed, maar het is en blijft een industrieel materiaal; gaat het slecht met de economie, dan gaat het ook slecht met zilver. Totaal niet zoals goud dus, dat net gedijt bij economische problemen.

Tijd voor de steraandelen: NioCorp en Lightwave Logic.

Niocorp Developments (NB.TO)



Excelsior Mining (MIN.TO)



Ik heb bewust anderhalf jaar niet over MIN.TO willen schrijven om mezelf een beetje te straffen: ik ben in juni 2019 zo stom geweest om een betalende opdracht van hen te aanvaarden, en dat terwijl ik er steeds prat op ga 100% onafhankelijk te zijn. Het is niet dat die opdracht mijn oordeel over het aandeel positief zou beïnvloeden hebben, want ik was sowieso al positief toen ik het een jaar eerder aanraaide, maar toch: het is beter die zaken strikt te scheiden. Nu MIN.TO echter weer vertrokken is, en na deze sperperiode van anderhalf jaar, denk ik dat de tijd rijp is om dit pracht-aandeel weer op te nemen.

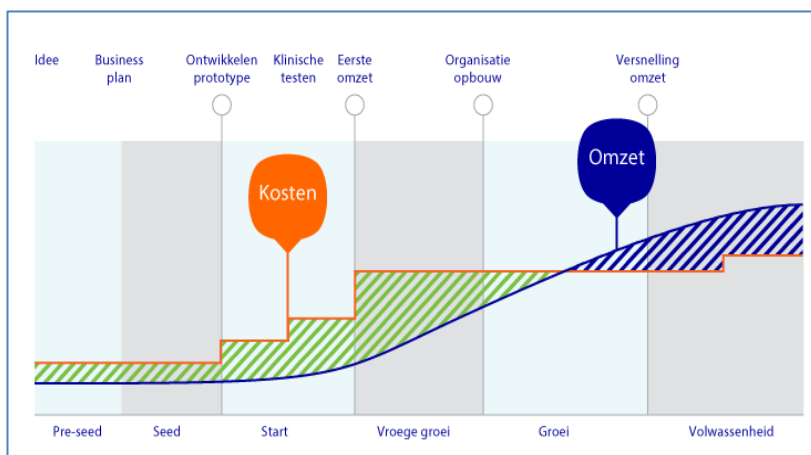


De Gunnison-kopermijn is namelijk een parel van een project: we kochten het aan, net voor de laatste permitting problemen van de baan waren, en zodoende maakten we meteen een mooi stuk winst op een project dat in volle aanbouw was. De beste timing om in een mijnproject te investeren is net na de start van de constructie: er komt alleen positief nieuws over de voortgang, en gedurende de bouw zie je hoe de "Net Present Value" steeds meer gerealiseerd wordt. De NPV van Gunnison is rondom de 800 miljoen en de market cap is rond de 200 miljoen. Dat wil zeggen dat dit aandeel vlot naar 4 dollar kan gaan bij oplevering. Kopen mag dus, maar ik koop niet graag na een snelle run-up. Volgens mij is de koers aan het uittoppen, en gaan we nu winstnemingen zien van investeerders die lang hebben moeten wachten. Het is pas daarna dat ik zou aanraden te kopen. Ik zou graag kopen rond de 80 cent. Maar je weet het nooit: voor hetzelfde geld stoot de prijs van de eerste keer verder door naar 1,5 USD, en dan sta je daar te blinken. Ik ga nog niet kopen, maar wie wil mag al een eerste teen in het water steken. Ik hou het in ieder geval voor jullie in het oog.

Tja, wat wil u dat ik zeg? Dat het wachten lastig is? Zeer zeker, en sommige abonnees hebben mij al laten weten dat ze een deel van hun positie van de hand gedaan hebben (met winst gelukkig). Ik begrijp dat. Ze zien een Amazon of een Zooms stijgen, en hebben het gevoel dat ze iets missen. Welnu, ik vraag me af hoe groot dat gevoel zal zijn wanneer het nieuws van financiering eindelijk doorbreekt. We stegen al tot over de dollar op nieuws van twee keer niks. Wat zal dat geven wanneer het financieringsakkoord getekend is? Mijn meest conservatieve schatting is 2 CAD. Dat kan gemakkelijk 3 CAD zijn.

De vraag is natuurlijk hoe lang het nog duurt, en daar kan voor geen meter op geantwoord worden. Het financieringsproces loopt in hoge confidentialiteit, en het is zeker niet zo dat ik meer weet en het jullie niet zeg. Dat zou voorkennis zijn, en is illegaal. Dus hoeveel ik ook probeer los te peuteren van Mark Smith en Jim Sims, hun lippen blijven verzegeld. Toch heb ik de indruk dat men goed beseft dat het lang aan het duren is, want op de laatste Algemene Vergadering gaf men – zeer uitzonderlijk – een inkijk in een aspect van het proces.

Het belangrijkste nieuws was dat de partner waarmee ze aan het onderhandelen zijn al meer dan 100 miljoen USD had besteed aan iets wat "asset monetization" werd genoemd. Ik snapte niet wat dat was tot ik het opzocht, en het blijkt neer te komen op het correct structureren van kapitaal in afwachting van een investering. Dit lijkt mij logisch: als je 1,1 miljard gaat investeren, dan ga je niet gewoon dat bedrag even overschrijven op de bankrekening. Je gaat werken in schijven met verschillende liquiditeit. Als we bijvoorbeeld eens aan zouden nemen dat er drie jaar aan de mijn gebouwd wordt, en er vijf financieringsschijven zijn (elk half jaar één) dan kun je ervan op aan dat geen enkele schijf dezelfde zal zijn.



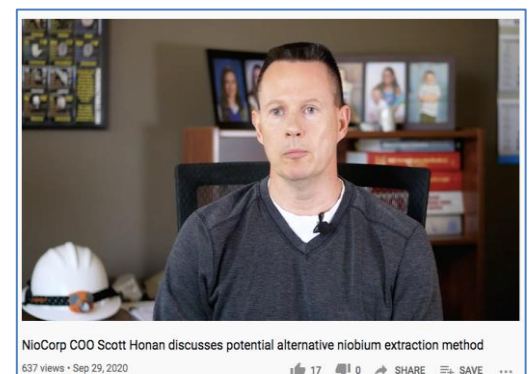
De schijf aan geld die direct nodig is, zal liquide zijn, of belegd op de zeer korte termijn (Money Market Mutual Funds). De tweede schijf, die dus pas binnen zes maanden nodig is, zal ook belegd zijn maar in dingen die al minder liquide zijn, en dus meer kunnen opbrengen. En de laatste schijf, die maar binnen 2,5 jaar nodig is, kan eigenlijk belegd worden in dingen die nog minder liquide zijn. Het zou idioot zijn om geen differentiatie in die schijven aan te brengen. Want zelfs één procent van 1 miljard is nog steeds 10 miljoen. Daar kun je al een paar koffiekoeken mee kopen.



Een aantal abonnees vroegen mij of ik niet bang ben dat met de regimewissel in de VS dit project, dat door de Trump Administration werd gesteund, niet in gevaar zal komen. Het antwoord is nee: de fase waarin dat problemen zou kunnen opleveren, is al lang voorbij. Alle permits zijn binnen, en we werken sowieso niet met staatsgeld. Bovendien is er een kamerbrede consensus (zowel bij de Rep. als bij de Dem.) dat Amerika voor metalen zoals Niobium 100% onafhankelijk moet worden. Dus nee: geen zorgen op dat front.



De "Feasibility Study", die eigenlijk pas vorig jaar opgeleverd werd in zijn definitieve versie, voorziet een NPV van 2,56 miljard CAD. En dat terwijl de huidige market cap nog geen 200 miljoen is. Dat wil dus zeggen dat we iets vast hebben dat ons nog jaren plezier kan opleveren. Aan de nieuwe abonnees zeg ik dan ook vol vertrouwen: kopen, nu het nog kan!



Scott Honan is ingenieur en in die hoedanigheid de Chief Operations Officer van NioCorp. [In een interview](#) vertelt hij hoe de bestaande extractie-methode die nu nog vereist dat niobium en titanium samen naar boven komen, wellicht zal kunnen vervangen worden door een carbonisatie-techniek, waardoor ze puur niobium naar boven kunnen halen, en het titanium dan apart mijnen. Dit zou ertoe kunnen leiden dat de rentabiliteit van het project, die nu al op 67% ligt, nog hoger zou kunnen. Kijk, daar word ik nu eens blij van.

Dit is dus volgens mij waarom het proces lang duurt: voor elk van die schijven moet een apart vehikel opgesteld worden, elk met zijn eigen waarderingen en verdelingen van het onderpand. En volgens mij zal er geen enkel fonds dit alléén doen. Wellicht zijn er drie of meer verschillende financiers die dit samen doen. Dus als je vijf schijven en drie financiers hebt, en toch op zijn minst 2 à 3 mensen per schijf (juristen, boekhouders, fiscalisten), dan zit je al gauw aan een operatie waarbij 30 tot 45 man bij betrokken is. En die moeten allemaal overeen komen. Neen, ik denk dat we gewoon nog extra geduld moeten hebben. En heeft u dat niet meer: verkopen maar!

Noot: het zou het ideale moment zijn voor de nieuwe abonnees om nog aan redelijke prijzen te kunnen instappen. Want eens het bericht van financiering er is, dan acht ik het onmogelijk dat we nog onder de 1 CAD blijven. En dat, op zich, is al 33% winst vanaf het huidige koersniveau. Bent u dus nieuw hier, probeer dan nog voor Kerstmis een positie in te nemen. "Ge gaat daarvan content zijn"...

Lightwave Logic (LWLG)



LWLG is gestegen, maar zal even snel weer zakken door toedoen van Lincoln Park die steeds maar aandelen verkoopt en zo negatieve druk op de koers zet. Het is echter van nul en generlei belang, omdat de werkelijke waarde van LWLG ondertussen op zijn minst een tienvoud moet zijn van wat de koers reflecteert. Ik kijk dus niet eens naar de koers, maar koop bij wanneer ik maar kan (afhankelijk van mijn cashflow). Er is heel veel aan het gebeuren, en we staan voor extreem spannende tijden.

Het eerste en aller-belangrijkste feit is dat LWLG een technologische doorbraak heeft weten te forceren in hun samenwerking met één (of meer, dat weten wij niet) commerciële bedrijven waarmee ze al een jaar aan het testen zijn: het is nu officieel dat de LWLG-technologie compatibel is met hun bestaande infrastructuur. Dat is ongelooflijk goed nieuws, want het betekent eigenlijk dat het testen gedaan is, en we nu naar de fase van de "in-design" kunnen gaan: het inbouwen van de modulatoren in de volgende generatie van technologie-platformen die deze reuzen gebruiken. Een sprekende illustratie van het belang van deze doorbraak is het recente interview met Brad Booth, die een Principal Engineer is bij niemand minder dan Microsoft, en onlangs nog vol lof sprak over de kracht en de relevantie van de polymeren-technologie (zie zijbalk).



Dit is de man die het waar aan het maken is bij LWLG: Dr. Michael Lebby. Twee jaar terug had ik de eer hem te ontmoeten tijdens een diner met een aantal investeerders in Zaventem, en het viel mij op wat voor een gebalanceerde strategie hij voor ogen had. Aangezien het bedrijf via de deal met Lincoln Park nooit verlegen zit om cash, kan zijn team ook rustig de tijd nemen om innovaties te vinden die het product alleen maar beter zullen maken. Dit wil echter niet zeggen dat men niet keihard werkt. Ik herinner me dat de meeste werknemers (allemaal top-ingenieurs) voor het grootste deel betaald worden in opties, wat concreet betekent dat ze keihard geloven in hun technologie. En mét reden: dit is revolutionair.

Will the U.S. and China go to War for TSMC?

by Daniel Nenni on 10-05-2020 at 4:00 am
Categories: China, Foundries, TSMC
31 Comments



Als je de literatuur over de sector een beetje volgt begrijp je wel beter waarom er zo confidentieel wordt omgegaan met informatie. Niet alleen is er de competitie met de andere bedrijven in de sector, maar ook de oplopende spanning tussen China en de USA zit daar voor iets tussen. Volgens mij een van de redenen waarom LWLG helemaal niet aan "investors relations" doet: men wil zo lang mogelijk onder de radar blijven. Jongens en meisjes: we hebben hier goud in handen!



Talking photonic integration innovation with Microsoft's Brad Booth

Gedurende 10 minuten zingt Brad Booth de lof van de polymeren-technologie, en hij gebruikt daarbij vrijwel dezelfde taal als Dr. Lebby. Wat een verandering tegenover een paar jaar terug, toen polymeren nog bekeken werden met een scheef oog vanwege het falen ervan in het verleden!



En vergeet niet: énkel LWLG heeft deze technologie! Herinner u dat LWLG vorig jaar de patenten opkocht van het enige bedrijf dat ooit concurrentie voor hen kon zijn. Er is dus niemand anders die deze tech kan leveren. Zodoende: zou het dus effectief Microsoft zijn? Ik steek er mijn hand niet voor in het vuur, maar dit is toch wel heel goed nieuws. Als dat waar is, zal mijn inschatting dat we x10 kunnen gaan nog te conservatief blijken te zijn. Na NioCorp is LWLG mijn grootste positie (binnen het kader van 10% publieke aandelen) en ik hoop dat NB.TO doet wat het moet doen voordat LWLG springt. Ik wil namelijk LWLG kunnen bijkopen met cash uit NB.

Eerlijk: ik hoop dat 2021 níet het jaar van LWLG wordt. Dat klinkt misschien raar, maar dat komt omdat ik geloof dat we er nog veel meer waarde kunnen uithalen als de datacenters nog een jaar langer op hun honger moeten zitten terwijl LWLG steeds betere producten oplevert. Neem nu hun laatste patent voor een revolutionaire innovatie: de driverless chip. Als u het U.S. Patent number 10591755 even opzoekt, zult u vinden dat LWLG erin geslaagd is om hun voltage zo laag te krijgen dat de spreekwoordelijke stekker die de chip van energie voorziet geëlimineerd kan worden.

De eliminatie van die drivers is gigantisch: niemand in de competitie kan dat omdat hun voltverbruik veel hoger ligt. Dit is dus een driedubbele winst: (1) lager voltage, (2) veel kleiner, en (3) goedkoper in productie. Volgens mij is de waarde van dit patent op zich al genoeg om de huidige koers van LWLG te laten verdubbelen. Maar ik steun Michael volledig in zijn betrachting om de best mogelijke prijs voor zijn technologie te bekomen. Van al mijn investeringen verwacht ik van deze het meest. Kopen mag tot 1 USD.



Zo, hiermee heeft u een volledig overzicht van de portefeuille gekregen. Volgende keer laat ik opnieuw Diederik Schmuld aan het woord, die ons toch steeds uitdaagt met zijn eigenzinnige visie op het economisch gebeuren. Zelf ga ik mijn activiteit in december op een lager pitje zetten. Met 5 webinars achter de rug die telkens meer dan 50 uur voorbereiding vergden, ben ik moe en dus is het tijd om wat te herbronnen. Mocht ik jullie niet meer horen of zien: Happy 2021!

Brecht Arnaert

Brad Booth is a long-time leader in Ethernet technology development and standardization. Currently heading up the 25/50G Ethernet Consortium and the Consortium for On-Board Optics, he is a Principal Engineer at Microsoft, where he leads the development of hyperscale interconnect strategy for Microsoft's cloud datacenters. He is also the founder and past Chairman of the Ethernet Alliance. Brad was previously a Distinguished Engineer in the Office of the CTO at Dell Networking, where he developed Dell's next generation server-storage-networking fabric strategy. He has also held senior strategist and engineering positions at Applied Micro, Intel, and PMC-Sierra. The holder of 14 patents related to networking technologies, he has received awards from the IEEE Standards Association for work on Ethernet standards and awards for his contributions to Gigabit Ethernet, 10 Gigabit Ethernet, Backplane Ethernet and Ethernet in the First Mile. **He was listed as one of the 50 most powerful people in networking by Network World magazine.**

Brad Booth is geen kleintje, zoveel maken zijn credentials hierboven wel duidelijk. Hij is één van de meest gerespecteerde autoriteiten over de Ethernet-technologie, en voorzitter van het Consortium voor On-Board Optics. Zijn taak als optisch ingenieur bij Microsoft is het ontwikkelen van de connectie-strategieën bij "Microsoft Cloud", de datacenters van Microsoft. Na een vrije speculatie over Intel zien we nu dus een eerste bevestiging dat ook Microsoft geïnteresseerd is.



Verder goed nieuws is dat Dr. Leebby erin geslaagd is om Dr. Franky So aan te trekken voor hun steeds sterker wordende Advisory Board. Dr. So is een autoriteit in OLED-technologie, waar al polymeren gebruikt worden, en is dus de ideale man om mee aan de kar te trekken voor de promotie in een nieuwe branche: die van de datacenters. Leebby voegt op deze manier steeds meer netwerk toe aan het bedrijf. Knap werk!



Leebby zit zelf ook niet stil. Het valt op dat hij de laatste tijd veel meer aanwezig is op evenementen in de fotonica-industrie, met de steeds explicietere bedoeling potentiële klanten warm te maken voor een samenwerking met LWLG. Zo was hij aanwezig op AngelTech Live Summit, The ECOC Exhibition 2020 and The EPIC Online Technology Meeting on Datacenter Interconnects.

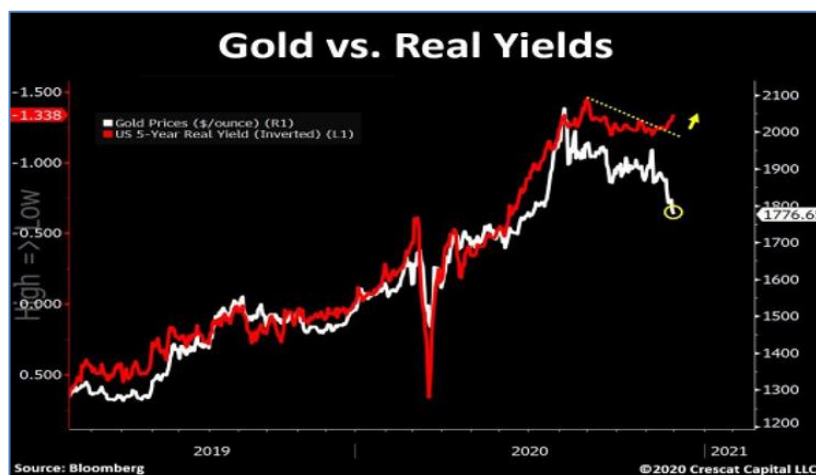
Het Kwartet

Goud

November was ook voor de goudprijs een droevige maand, en dat is een understatement: goud verloor 6% van zijn waarde, wat neerkomt op de slechtste maand in de voorbije vier jaar. Dat betekent ook dat de koers onder zowel de 50-DMA als de 200-DMA dook. De volgende steun ligt nu op \$1750, maar als ook die faalt, is het niet ondenkbaar dat we onder de \$1700 duiken. Toch hoeft het volgens mij niet zover te komen en zitten we al dichtbij de bodem: de RSI van 30 wijst erop dat goud intussen oververkocht is.



En er zijn nog aanwijzingen van bodenvorming. In augustus vormde er zich een bullish vlag- en wimpelpatroon. De goudprijs bevindt zich momenteel nog steeds aan de ondergrens van die vlag. Houdt de ondergrens stand, dan blijft de bullish trend intact en hoeven we alleen maar te wachten tot goud de bovengrens op \$1930 weer gaat opzoeken. Pas wanneer goud daarboven komt piepen, kunnen we spreken van een nieuwe uitbraak...



Een van de belangrijkste prijsdrijvers van de goudprijs, blijven de Amerikaanse Treasury-opbrengsten (geïnvverteerd op deze grafiek).

Zilver



Zilver deed iets spectaculairs: op 1 dag tijd steeg de prijs van \$22.50 naar \$24 (+6%). Dat zorgde er ook voor dat de koers opnieuw door de 50-DMA brak. Met de nog steeds zwakke dollar is het volgens mij dan ook slechts een kwestie van tijd vooraleer we de \$26 weer gaan opzoeken. Mogelijk gaan we nu wel nog even zijwaarts, maar de bodem lijkt nu toch echt wel gezet.



Ook zilver lijkt een bullish vlag- en wimpelpatroon te vertonen, met \$25 als bovengrens en \$18 als ondergrens. De stochast wijst er echter op dat het nog even gaat duren vooraleer dit patroon breekt.



Joe Biden heeft het ambitieuze plan om met de V.S. tegen 2050 een netto-nuluitstoot te bereiken. Bank of America ziet hierin een nieuwe katalysator voor de zilverprijs. In een recent rapport schreef de bank: "Alleen al de versnelde decarbonisatie van de Amerikaanse energiesector, kan de globale jaarlijkse zilvervraag van 2285 ton uit 2020 over de volgende 15 jaar doen stijgen naar 4272 ton. Dat kan ervoor zorgen dat zilver in een langdurend tekort terechtkomt. De laatste keer dat we zo iets hebben gezien was tussen 2006 en 2011. De zilverprijs steeg toen naar \$50, een prijsniveau dat we nu opnieuw verwachten te zien."

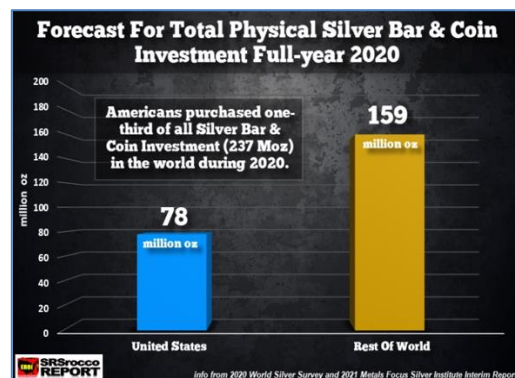
Begin deze week braken de reële opbrengsten op 5-jarige Treasuries door hun neerwaartse trendlijn, wat een einde maakte aan een recente consolidatieperiode. Tussen maart en augustus zakten de opbrengsten immers van 0,5% tot amper -1,41%, om dan uiteindelijk tijdens de daaropvolgende maanden relatief stabiel te blijven. Nu de trendlijn is doorbroken, ziet het er dus naar uit dat de Treasury-opbrengsten hun neerwaartse koers gaan verderzetten. Aangezien de Treasury-opbrengsten en de goudprijs invers gecorreleerd zijn, zou dat wel eens de bodem voor goud kunnen inluiden.

Wanneer we dan kijken naar hoe de goudprijs zich de voorbije 10 jaar heeft gedragen, zien we dat er eigenlijk maar weinig reden tot paniek is. Tussen 2011 en 2012 probeerde de goudprijs maar liefst 6 keer boven de \$1800 te breken, maar telkens zonder succes. Het was pas in augustus dat goud voor de allereerste keer boven de \$1800 kon blijven. Aangezien \$1800 een sterke weerstand was in het verleden en goud zo snel was gestegen naar \$2100, stond een hertest bijna vast. En die hebben we nu dus gekregen.

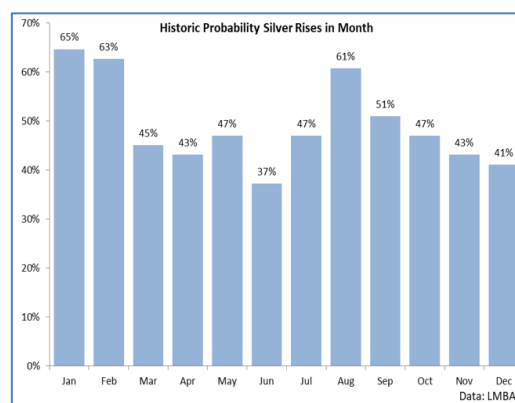


Goud piekte deze zomer op een moment dat de dollar zwak stond. De dollar testte in november dezelfde niveaus, maar toch ging de goudprijs onderuit. Normaal zou je verwachten dat een zwakke dollar leidt tot een sterkere goudprijs, maar deze keer bleef de inverse correlatie uit. Volgens mij was die hertest van de \$1800 echter onvermijdelijk en stond dit volledig los van de geldende marktcondities. Ik verwacht dat de inverse correlatie zich snel herstelt, aangezien we ons de komende maanden mogen verwachten aan massale stimulus en kwantitatieve verruiming (QE), wat wel eens de dollar nog meer onder druk zou kunnen zetten.

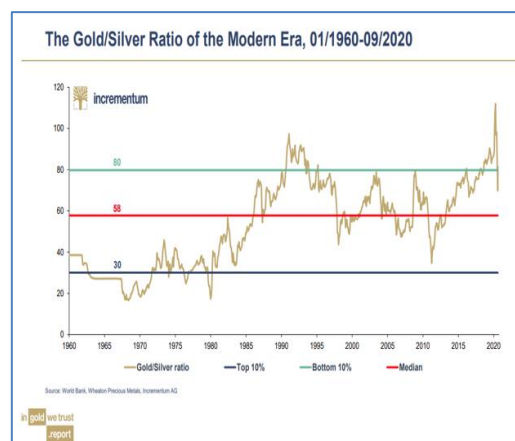
Nu het ernaar uit ziet dat goud zijn steun gevonden heeft, lijkt het me realistisch dat we de komende weken opnieuw gaan opveren richting de \$1850. Januari is een van de sterkste maanden voor goud o.b.v. de seizoensgebonden grafiek. Mogelijk staan we aan de vooravond van een nieuwe rally en zou deze maand wel eens een laatste koopkans kunnen zijn...



Amerikanen (4,25% van de wereldbevolking) kochten in 2020 een derde van al het investeringszilver op de wereldmarkt. Het Silver Institute schat dat de vraag naar investeringszilver dit jaar 62% hoger zal liggen dan in 2019.



Op bovenstaande grafiek die werd opgesteld op basis van de voorbije 50 jaar, ziet u de kans dat de zilverprijs toeneemt per maand. Wat valt op? Zilver heeft ongeveer 65% kans om in januari en februari te stijgen. Volgens mij is dat logisch te verklaren: het begin van het jaar is een periode waarin beleggers hun portfolio herstructureren.



Een aanhoudende stijging van de goudprijs, samen met een toenemende goud-zilverratio, is erg onwaarschijnlijk. Een dalende goud-zilverratio verhoogt daarentegen de kans op een goudrally. De goud-zilverratio bedraagt momenteel 1:76. Zilver is dus nog steeds relatief goedkoop: de voorbije 60 jaar lag die immers rond de 58. De goud-zilverratio is momenteel aan het afnemen, wat een edelmetalla rally ondersteunt.

Bitcoin: we zijn vertrokken, heeft u een positie?

In de vorige editie kwam er de korte BTC-update dat 14.000 USD gebroken was. Eerder had ik gezegd dat als BTC gedurende een maand boven 14.000 USD verhandeld zou worden, we definitief kunnen spreken over een nieuwe stierenmarkt. Laten we even kijken wat BTC in de maand november heeft gepresteerd:



Na de uitbraak boven 14.000 USD, de high van 2019, steeg de koers verder door. Er was een kleine hapering rond 16.000 USD, maar uiteindelijk bereikte Bitcoin eind november de 19.500 USD, wat ongeveer de all time high is. Er kwam een pullback naar 16.000 USD, al was deze van zeer korte duur. Een uitstekend bijkoop-momentje, al is de kans groot dat velen deze opportuniteit hebben gemist.

Dit is nu eenmaal hoe Bitcoin bull markets eruit zien: kansen om op een pullback bij te kopen zijn schaars. U moet uw orders reeds klaar hebben staan! We hebben jaren de tijd gehad om onder 10.000 USD te kopen, dat was de beste koopzone. Nu is het voor nieuwe instappers de koers wat achterna hollen... en daar valt niets aan te doen. Dat gezegd zijnde, ik verwacht eigenlijk nog steeds een diepere pullback, richting het belangrijke niveau van 14.000 USD:



Een garantie dat dit zal gebeuren, kan ik echter niet geven. Dit is de reden waarom ik steeds heb benadrukt dat ik niet "bitcoinloos" wil zijn. Soms gaan de dingen sneller dan ik verwacht. Mijn blik blijft gericht op 2023-2025, dan pas verwacht ik de top van deze bull market. Het is best mogelijk dat we een tussentijdse bubbel zullen zien, maar hoger dan 60.000 USD zie ik BTC niet gaan in 2021.

Het gaat nu erg snel, te snel naar mijn inschatting. De vraag is nu of kopen boven 19.000 USD wel een slim idee is. Als die pullback richting 14.000 USD er zou komen, is de kans zeer groot dat u nog een hele tijd (minstens enkele maanden, misschien meer dan een jaar) op verlies zult staan. Ik zou nu persoonlijk dus wachten met aankopen. Maar als u nog geen positie heeft, dan kan u overwegen toch een kleine aankoop te doen.

BlockSeer: mining censuur

Iets waar ik al lang van dacht dat het theoretisch mogelijk was, werd werkelijkheid: door de transparante aard van de Bitcoin-transacties, is er een eerste mining pool opgericht die transacties "filtreert". Deze pool is gelieerd aan het analyse-bedrijf "BlockSeer" en zal proberen om transacties van illegale aard te filteren. Mijners die zich hierbij aansluiten, kunnen dus niet beticht worden van medewerking aan drugshandel, witwaspraktijken en terrorisme. De kans is groot dat op termijn (grote) mijnbedrijven zullen verplicht worden om zich bij zulke pools aan te melden. Op het eerste gezicht lijkt dit een goed idee, niet? Maar in de praktijk zet dit de deur open naar een volledige regulering van het bitcoinnetwerk: als jouw adres niet als "wit" staat geregistreerd, zal je simpelweg geen bitcointransacties kunnen verzenden. Wil je je identiteit niet opgeven bij een overheid, dan mag je nog zoveel BTC bezitten als je wil, je zal er niets mee kunnen aanvangen. Het originele idee van "digitale cash" zal dan volledig verdwenen zijn. Maar zoals u weet zal die vraag nooit volledig verdwijnen. Monero zal in dat geval dé grote uitdager van Bitcoin en – bij uitbreiding – het volledige systeem worden.

BTC: lange termijn vooruitzichten



Deze grafiek zag u al eerder, maar ik herhaal 'm graag af en toe. Het ondersteunt mijn redenering waarom ik denk dat de volgende top nog veraf is. Als we kijken naar de vorige bull markets, dan zien we dat die steeds minder steil zijn: de grijze bull market van 2011-2013 is veel te snel gebleken. Vervolgens kwam de gele bull market op gang met een top in 2017. Sommige mensen geloven dat deze trend zich zal doorzetten, maar dat lijkt mij persoonlijk onrealistisch. Het zou betekenen dat de koers van de Bitcoin tegen 2025 boven 1 miljoen USD zou moeten zitten! Ik tekende daarom een nieuwe, groene (tragere) trend. Deze trend geeft natuurlijk een ruim interval, maar het wijst eerder naar een top iets boven 100.000 USD over enkele jaren. Op zich al een fenomenale voorspelling, niet? Natuurlijk, ook dat is niet gegarandeerd, maar het ligt wel in de lijn van de verwachtingen als de adoptie verder gaat en Bitcoin steeds meer als een "safe haven asset" wordt beschouwd. Hoe lager de volatiliteit, hoe beter de overlevingskansen van de Bitcoin op de lange termijn. Kort samengevat: geduld is een schone deugd.

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...

Spreiding investeringspiramide

Beste Brecht,

Ik denk dat ik een grote fout gemaakt heb. Ik kocht voor 57% van mijn spaarcenten edele metalen aan een paar maanden geleden. U adviseerde 40% en daar maakte ik 57% van. Ik dacht dat de hele wereldeconomie ging imploderen. Ondertussen zijn mijn gouden munten zeker met 12% gezakt in aankoopprijs. Wat moet ik nu doen? Bijkopen om het verlies te compenseren aan de goedkopere prijs, of 17% verkopen met verlies om tot 40% te komen?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Wat u vooral niet moet doen is in paniek schieten. 57% van uw vermogen is veel, maar ik bent heus niet de enige die zoveel in goud zitten heeft. Er zijn tal van abonnees die voor 80% in goud zitten, zoals MT begin 2011 aanraadde. En die hebben ook "verliezen" opgetekend gedurende een aantal jaren.

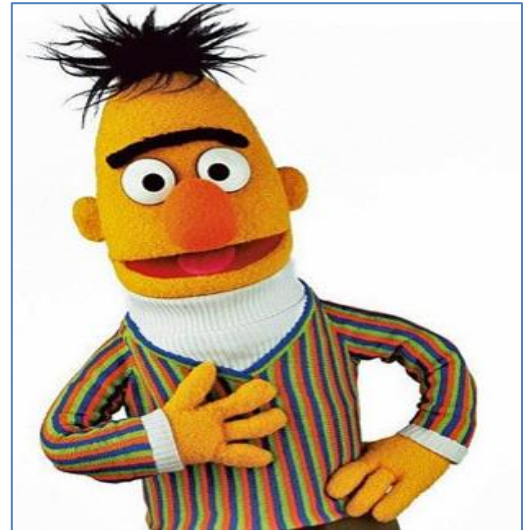
Verliezen zijn slechts reëel als je ze neemt. Het slechtste wat u nu kan doen, en een typische beginnersfout, is nu snel uw verlies gaan nemen in de hoop dat de prijs nog verder zakt. Negen van de tien keer gebeurt dan het volgende: men verkoopt en neemt dus zijn verlies, waarna de koers... stijgt. U zit dus goed: niets stijgt in één rechte lijn, maar de richting is juist.

En dat is alles wat telt: *"the trend is your friend"*, de rest is wachten. Wat we nu zien in de goudmarkt, is een normale consolidatie. Dit is normaal wanneer de stijging te snel is gegaan. U haalt toch ook even adem na een stuk hardrennen?

Dus, samengevat: geen paniek. U heeft inderdaad teveel goud volgens onze strategie, maar dat wil daarom nog niet zeggen dat u fout zit. Finaal is de investeringspiramide een suggestie over hoe u uw vermogen kan structureren, maar geen wet van Meden en Perzen. Wat ik wel zou aanraden, eens u weer flink in de winst staat, is dat u die positie weer verlaagt naar wat aangeraden wordt. Maar er is dus geen acuut probleem, integendeel.

Beste groeten,

Brecht Arnaert



Als ik vind dat het antwoord op uw vraag ook interessant kan zijn voor de rest van de gemeenschap, dan zorg ik ervoor dat die geanonimiseerd wordt gepubliceerd, onder collectief pseudoniem "Bezorgde Bert". Of "Bertinne", als u een lid van het andere geslacht bent.

Dollar vs. Euro

Beste Brecht,

MACRO Trends raadt aan voor 30% in cash te zitten en daarin voor wel 60% in euro. Is dit inmiddels niet achterhaald? In vergelijking met de dollar staan we er veel slechter voor met onze euro. Mijn gevoel zegt dat ik beter voor 60% in dollars zit. Staat u nog steeds achter die verdeling?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Uw gevoel is correct: we zouden meer in de dollar moeten steken. Met een aan zekerheid grenzende waarschijnlijkheid gaat de euro het putje in. De reden dat ik toch meer euro's adviseer, is omdat we nog steeds in de eurozone leven, en je in een crisis steeds koopjes kunt doen (niet op de aandelenmarkt dan). Als u zich dus beter voelt met meer dollars: ga gerust uw gang. Ik denk dat het u niet slecht zal bevallen. Bedenk echter dat het vallen van de euro al voor 40% afgedekt is door de goudpositie.

Beste groeten,

Brecht Arnaert

De toekomst van goud?

Beste Brecht,

Na het beluisteren van een video van K. van Wolferen zit ik met een prangende vraag: wat zou er gebeuren wanneer fysiek goud definitief buiten spel wordt gezet voor particulieren in deze "Great Reset" (gepromoot door het Wereld Ecomisch Forum) door de handel van fysiek goud door niet financiële instellingen gewoon te verbieden?



Dit lijkt mij een logische stap na de ontkoppeling van goud met de dollar in 1970 en de huidige problemen om de goudprijs bij negatieve rente onder controle te houden. Er zijn "argumenten" genoeg om de handel in fysiek te verbieden (witwassen, crypto, kosten, milieubelastend, nepgoud, enzovoort). Fysiek goud zou wellicht deels de waarde behouden, maar geen enkele koopkracht meer hebben omdat je het niet meer in het financieel circuit kwijt kan. Fysiek en papieren goud zouden blijven bestaan, maar dus met een nog beter manipuleerbare prijs.

Zo kreeg ik een brief van mijn Belgische grootbank om me te informeren dat per 2021 geen goud meer ter bewaring (en dus ter verkoop) zal worden aangenomen. De banken spelen politieagent voor de staat om het zogenaamde witwassen tegen te gaan, en volgen braaf de regels van de (inderdaad serviele) staat om hun licentie maar niet te verliezen. Ook al zou men een privepersoon vinden die je goud opkoopt en je geld daarvoor naar je bankrekening overschrijft, dan nog zal de bank (moeten) navragen waar dat geld vandaan komt. Indien ze de overschrijving niet ten volle vertrouwen, wordt de overschrijving simpelweg geweigerd. De bewijslast wordt dus omgedraaid: *"guilty, until proven innocent..."*

Wat heb je nog aan fysiek goud als je het niet meer te gelde kan maken? Blijft in het scenario van een niet meer verhandelbaar goud en een ev. faillissement of bailout van de banken door een "haircut" van de cash op klanten hun rekeningen (zie Cyprus) de verdeling van de investeringspiramide nog steeds staan? Verder: is de enige oplossing (gouden) munten met een verzamelwaarde, of zou de handel buiten de EU en de V.S. nog lange tijd mogelijk blijven?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

(zie zijbalk)

Dag Bert,

Persoonlijk denk ik niet dat de handel in goud ooit verboden zal worden voor particulieren, al was het maar omdat heel veel "zwarte" transacties (ook binnen de elite) in goud afgehandeld worden. Goud staat sinds Basel-III ook weer officieel op de lijst als "risk-free" onderpand. Alleen al daarom acht ik het niet waarschijnlijk.

Ik kan hélemaal fout zijn. Vandaar dat ik ook 30% cash aanraad. Als goud effectief illegaal wordt gemaakt (ik hou hier voor 0,1% rekening mee) dan hebben we dat nog. Maar zelfs al zou men goud voor particulieren totaal verbieden (zoals Roosevelt in 1933 gedaan heeft), dan gaat het gewoonweg ondergronds. Goud is niet iets dat je voor 2 à 3 jaar koopt. Het overleeft generaties. En ik denk niet dat dit monetair systeem nog vele generaties lang zal (of kan) meegaan...



Die Davos-club moeten we echter wel in het oog houden, want ze zouden maar wat graag met een "bail-in" komen. Alleen al daarom voel ik me veiliger in goud dan met euro's op de bank. Ook Amerikaanse staatsobligaties, zoals ook door Diederik uitgelegd in verschillende edities, lijken mij een goeie diversificatie.

Ten slotte mogen we ook niet te sterk focussen op de banken. Zij zijn heus niet de enigen die goud aankopen – dat kan ook bij een wisselkantoor, zoals Gold4Ex in de Zuidstraat in Brussel. Wat wel klopt, is dat het geld dat zij je uitbetalen op je bankrekening moet komen. Maar dan staat het daar al. Voorlopig ken ik geen enkele goudhandelaar die u vraagt waar uw goud vandaan komt. Dat kan natuurlijk wel nog komen, maar momenteel ben ik niet bang voor een gehele confiscatie.

Beste groeten,

Brecht Arnaert

BioAegis

Beste Brecht,

Wat betekent [het volgende](#) artikel voor BioAegis?



© REUTERS

“Doorbraak”: medicijn tegen onder meer reumatoïde artritis helpt voor ernstig zieke coronapatiënten

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Dit lijkt mij het juiste antwoord op de verkeerde vraag te zijn: men heeft een nieuw geneesmiddel gevonden voor een ziekte die men niet begrijpt. Artrose, namelijk, is de helingsfase van artritis, hetgeen veroorzaakt wordt door een inbreuk op de eigenwaarde. Het enige medicament dat helpt is zorgen dat de patiënt tijdens de helingsfase niet ten onder gaat aan de inflammatie die ermee gepaard gaat.

Dit is dus één van de zovele medicamenten die "Kurieren Am Symptom", die het symptoom bestrijden en de ziekte niet begrijpen. Gelsoline daarentegen, helpt in de helingsfase. Dit medicament is dus geen concurrentie, kan het ook niet zijn, want gelsoline is stukken beter. In mijn ogen gaan we nog veel zulke "wondermiddeltjes" zien die finaal niet echt helpen.

Beste groeten,

Brecht Arnaert

Brokers

Beste Brecht,

In hoeverre kan je brokers vertrouwen? En meer bepaald Lynx die zegt door de Brexit gedurende dagen geen verhandelingen te kunnen garanderen. Is het beter om daar alles weg te halen ervoor? Dat zou immers toch een ideaal moment zijn om iemand te grazen te nemen? Is dit wel veilig?



Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Brokers zijn over het algemeen wel te vertrouwen, maar je moet steeds goed in gedachten houden dat wat je aanhoudt bij hen eigenlijk een trekkingsrecht op een fonds is, en niet je eigen aandelen. Dat maakt dat ze ze dikwijls verhuren aan shorters, en daar een extra cent voor opstrijken. Of zelfs gebruiken als onderpand voor hun eigen leningen.

Dus er is zeker tegenpartijrisico, wat ook meteen één van de grootste redenen is waarom ik slechts 10% publieke aandelen adviseer. Wanneer de spreekwoordelijke stront tegen de waaier kletst, ga je blij zijn dat je niet te zwaar in publieke aandelen zit en het grootste deel in fysiek, tastbaar goud hebt. Zoals steeds: *"be your own bank."*

Beste groeten,

Brecht Arnaert

Aandelen hun intrinsieke waarde

Beste Brecht,

Ik vroeg me af hoe je aan je waardering voor aandelen komt. Ik hoop dat ik hiermee niet teveel in je interne keuken zit? Ik heb wel eens een boek over waardebeleggen gelezen, maar over hoe je aan je intrinsieke waarde komt, dat blijft me toch een raadsel. Ik moet wel zeggen dat ik geen financiële educatie heb genoten, misschien ligt het daaraan, ik weet het niet.

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

De beste manier om de waarde van een aandeel te meten, in mijn ogen, is te zien hoeveel keer je de jaarwinst ervoor moet neertellen. Mocht ik een bakkerij overnemen, dan zou ik zeker niet meer willen betalen dan vijf keer de jaarwinst. Dit niet enkel omwille van de business, maar ook omwille van de liquiditeit van die aandelen: hoe gemakkelijk kan ik de bakkerij weer verkopen.

Dat is waarom publieke aandelen meestal een P/E (Price/Earnings) hebben die twee tot drie keer zo hoog ligt als private aandelen. En tegenwoordig, met alle monetaire stimuli, zelfs vier of vijf keer zo hoog. De P/E-ratio van Apple, bijvoorbeeld, nadert de 40. Veel en veel te duur. Dat wil zeggen dat je 40 jaar zou moeten wachten voor het aandeel zichzelf terugbetaalt in dividenden.



Het geheim is dat de intrinsieke waarde van aandelen niet bestaat – dat is een fictie die men aanhoudt om zo het gevoel te kunnen hebben dat men ze ofwel "goedkoop" aankoopt dan wel "duur" verkoopt. Maar goedkoop en duur zijn individuele valuaties, die nooit geaggregeerd kunnen worden in één waarde.

Beste groeten,

Brecht Arnaert

Lenen EUR

Beste Brecht,

Als kersverse abonnee ben ik bezig met een inhaalslag. In de nieuwsbrief van februari 2020 schrijft u dat men tegenwoordig EUR kan lenen tegen 0% of minder. Hoe kom ik aan zo'n lening en kunt mij een bepaalde richting adviseren? Alvast bedankt!

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Dat soort "leningen" zijn eigenlijk geen leningen zoals kleine investeerders dat begrijpen. Het zijn obligaties met negatief rendement. Dus wil u zo'n lening, dan kunt u een obligatie (een IOU of schuld-bekentenis) uitschrijven aan bijv. -0,5%. Maar dan moet u wel onderpand kunnen aantonen, bijvoorbeeld de recurrente inkomsten van een bedrijf.

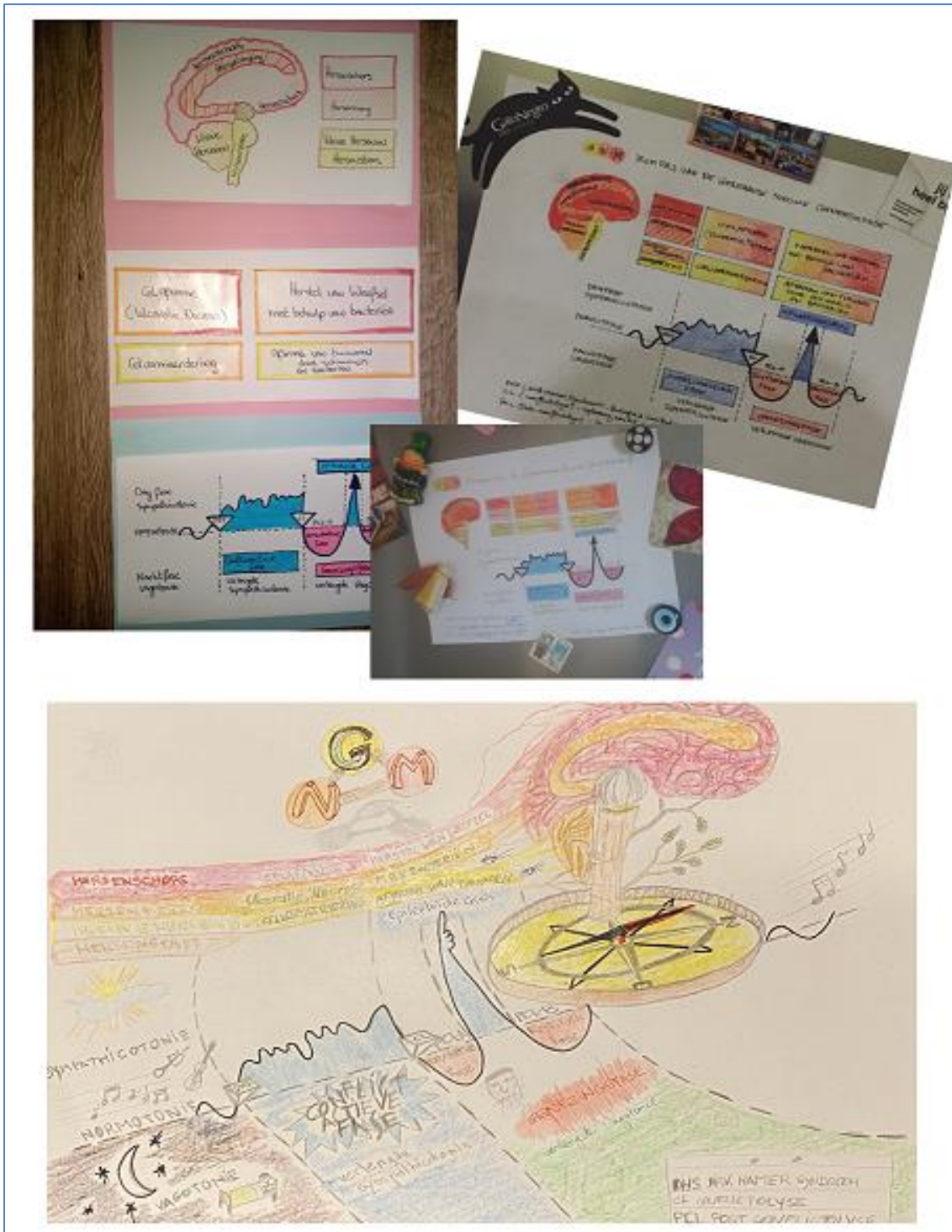
Dit zou ik echter niet doen! Het hele punt is dat wij soeverein proberen te worden – vrij van schuld. Dus als ik vragen mag: waarvoor heeft u dat geld nodig? Toch niet om te investeren hoop ik? Dat zou indruisen tegen heel onze investerings-filosofie waarbij we net een stevige basis in edelmetalen willen, en geen schuld.

Beste groeten,

Brecht Arnaert



Enkele inzendingen n.a.v. de webinars



Documentaire “Eindspel”



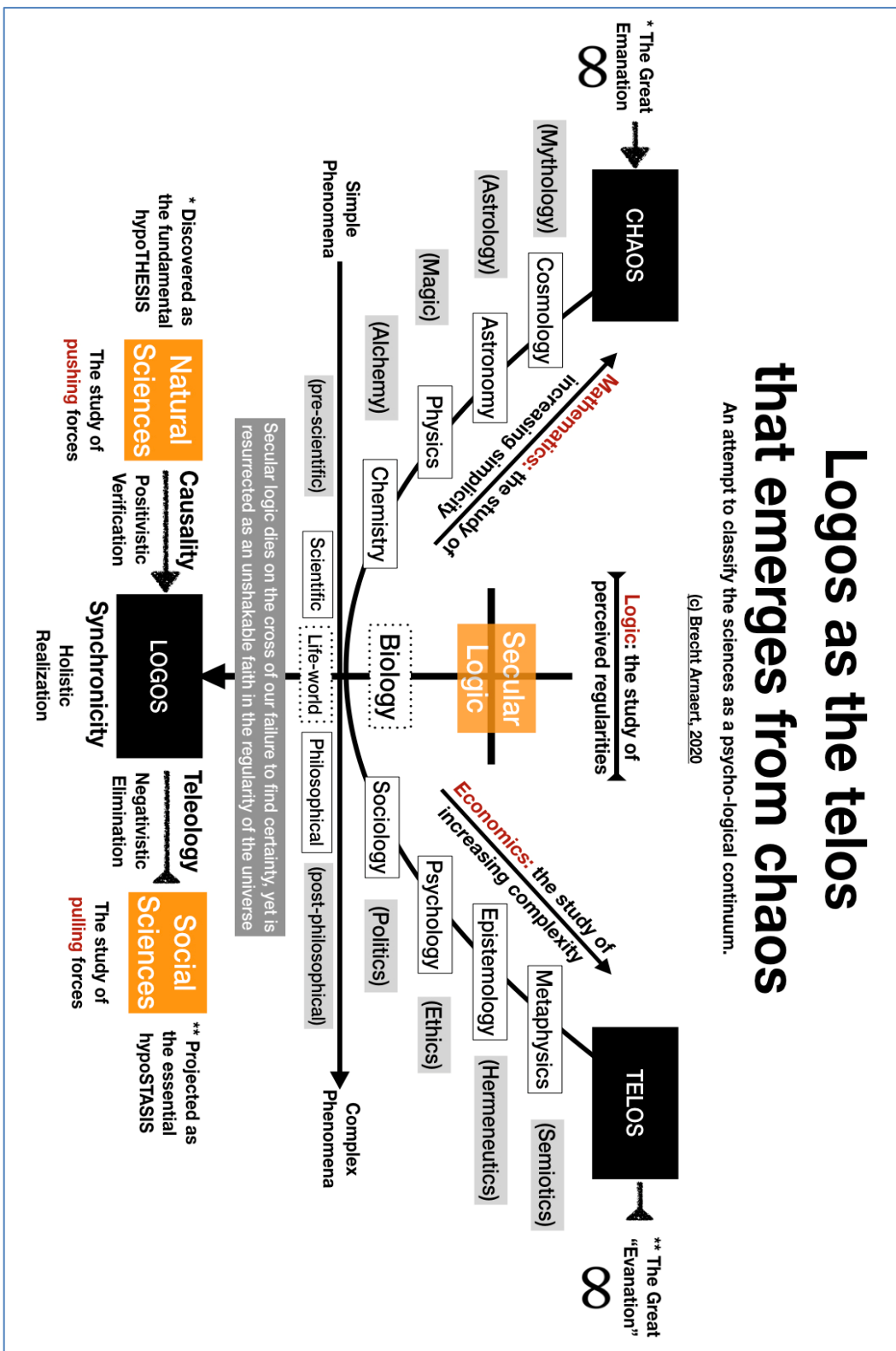
Op 1 september kwam de documentaire "Eindspel" uit, waarin Maarten Verheyen de perversies van ons monetair stelsel onder de loep neemt. Ik passeer ook eventjes de revue en werd geïnterviewd over de aard van ons bancaire systeem, dat al lang niet meer op goud gebaseerd is, maar enkel nog op vertrouwen. Valt dat vertrouwen weg, dan ook de waarde van ons geld. Een professioneel uitgewerkte must see die u kan kijken door onderstaande link te volgen:

<https://www.eindspel.tv/live/>

Hartelijke groeten,

Brecht

De classificatie van de wetenschappen

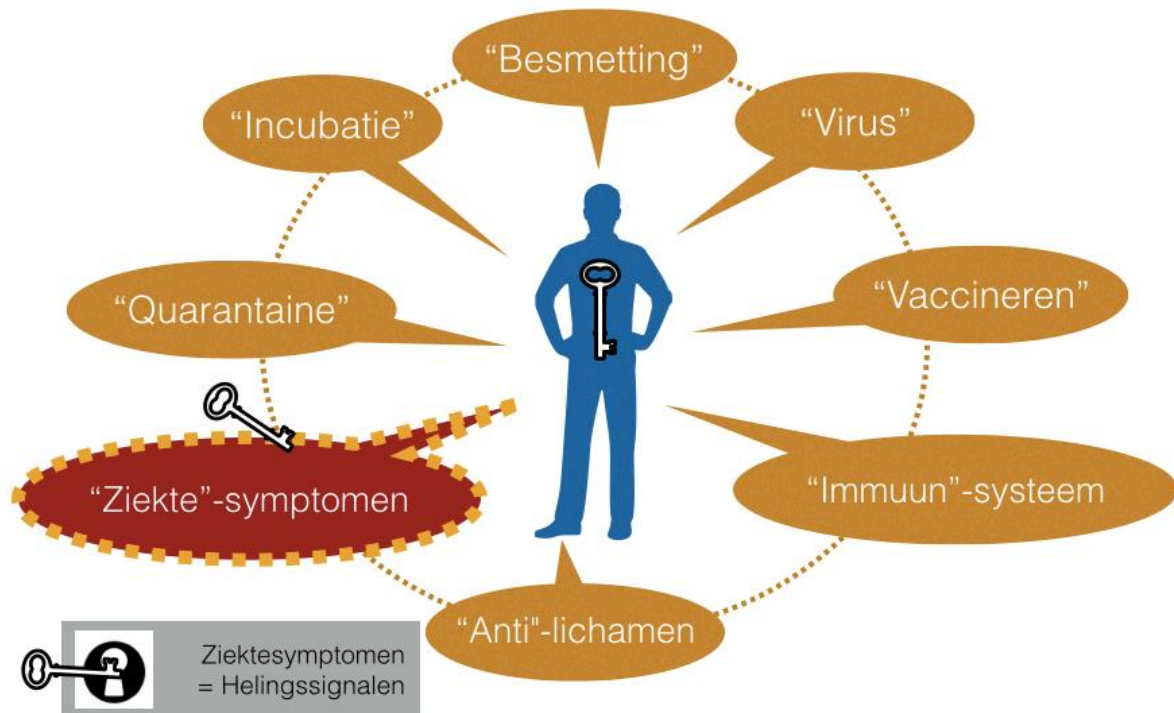


Neo: “Waarom doen mijn ogen pijn?”

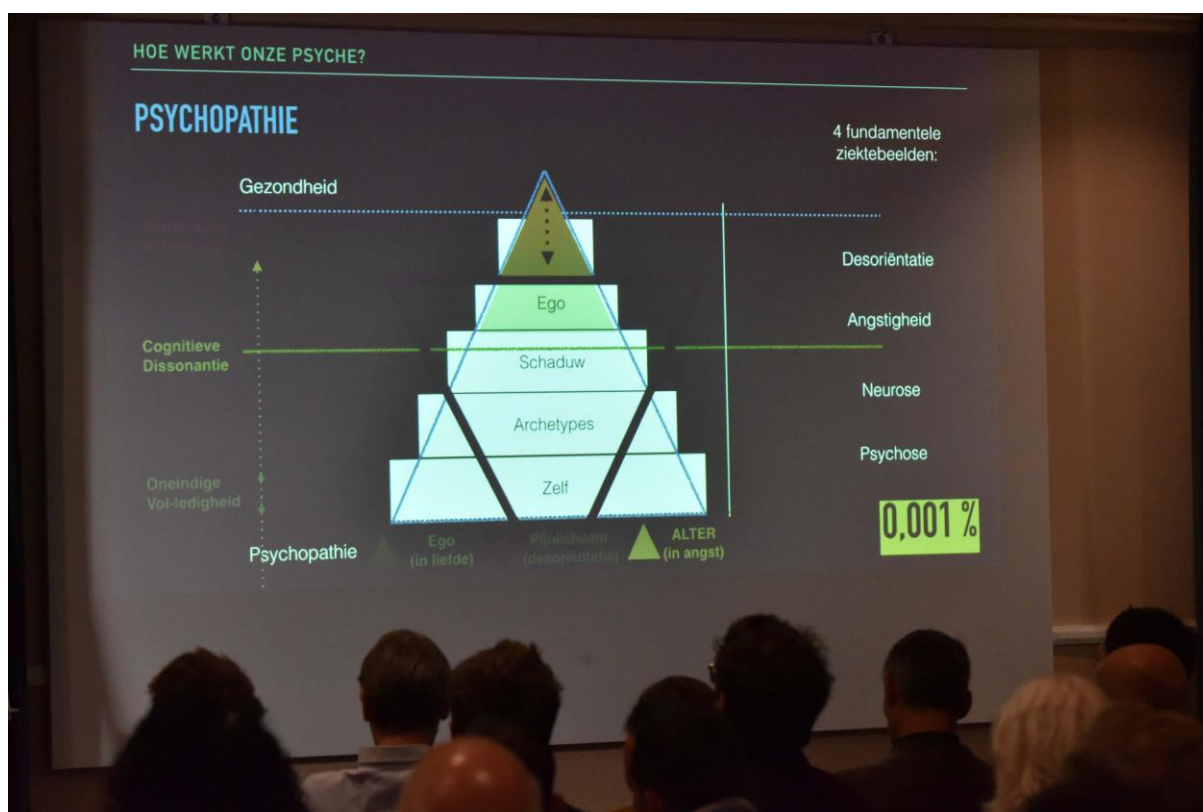
Morpheus: “Omdat je ze nog nooit gebruikt hebt.”

Een matrix van valse concepten

(o) Brecht Arnaert



Enkele sfeerbeelden van de laatste bijeenkomsten

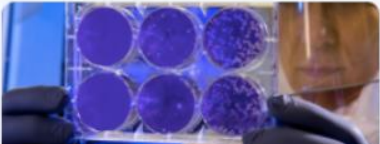


Digitale lezingenreeks over gezondheid

08/11/2020 – 06/12/2020

Overzicht van de lezingen:

1. Wat is gezondheid? | **Zondag 8 november 2020**
2. Wat is de functie van ziekte? | **Zondag 15 november 2020**
3. Hoe kunnen we deze "epidemie" verklaren? | **Zondag 22 november 2020**
4. Waar gaat de moderne "wetenschap" in de fout? | **Zondag 29 november 2020**
5. Hoe kunnen we ziekte voorkomen? | **Zondag 6 december 2020**
6. *Terugblik op de reeks* | **Zondag 3 januari 2021**

 GEAH - Aflevering I: "Wat is de definitie van gezondheid?" Sun 8th Nov 17:00pm CET 267 tickets & donations	 GEAH - Aflevering II: "Wat is de functie van ziekte?" Sun 15th Nov 17:00pm CET 267 tickets & donations	 GEAH - Aflevering III: "Hoe verklaren we deze 'epidemie'?" Sun 22nd Nov 17:00pm CET 267 tickets & donations
 GEAH - Aflevering IV: "Waar ging de wetenschap in de fout?" Sun 29th Nov 17:00pm CET 267 tickets & donations	 GEAH - Aflevering V: "Hoe kunnen we ziekte voorkomen?" Sun 6th Dec 17:00pm CET 267 tickets & donations	 GEAH - Aflevering X - Terugblik op de reeks + Special Guest Sun 3rd Jan 17:00pm CET 0 tickets & donations

Na afloop zal de reeks gratis ter beschikking worden gesteld. Maar wil u onderzoek naar de ware toedracht achter het wereldtoneel steunen, draag dan uw steentje bij. Wat u zal leren, is het resultaat van vijf maanden dagdagelijkse studie. U zult geen betere samenvatting van de illusie vinden.

Mag ik rekenen op uw steun? Samen bestrijden we de leugen!

Hartelijke groeten,

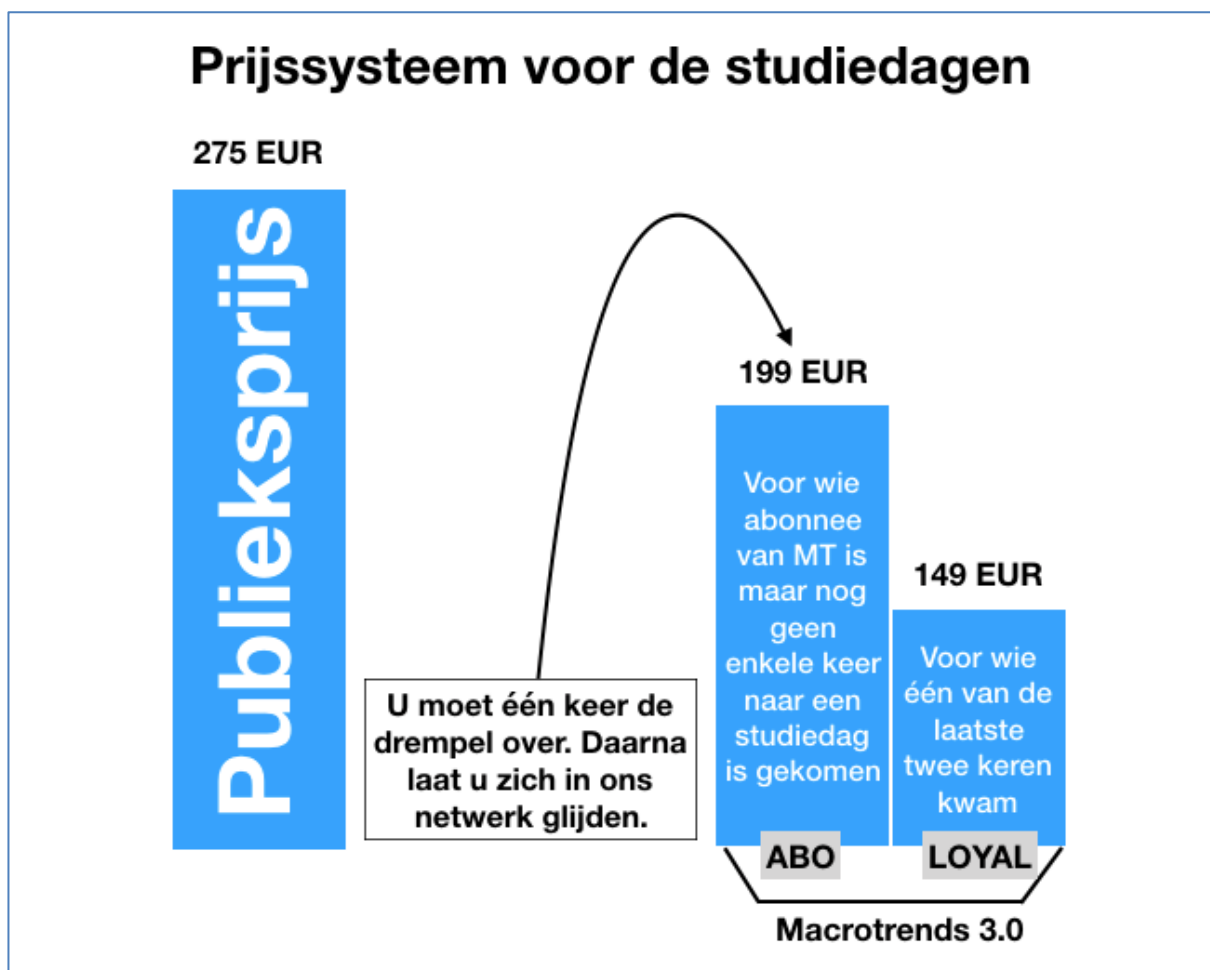
Brecht

MACRO Trends 3.0

Beste abonnee,

In 2019 is ons MACRO Trends 3.0-netwerk op kruissnelheid gekomen, en in 2020 willen we die trend verder zetten, met nieuwe interessante gespreksnamiddagen en weer twee studiedagen: ééntje in maart en ééntje in oktober. (Steeds de derde zaterdag)

De studiedag van het voorjaar gaat steeds over het financiële, die van het najaar over het filosofische. Zoals u weet zijn beide niet van elkaar te scheiden, en is het even belangrijk productief te denken als productief te investeren.



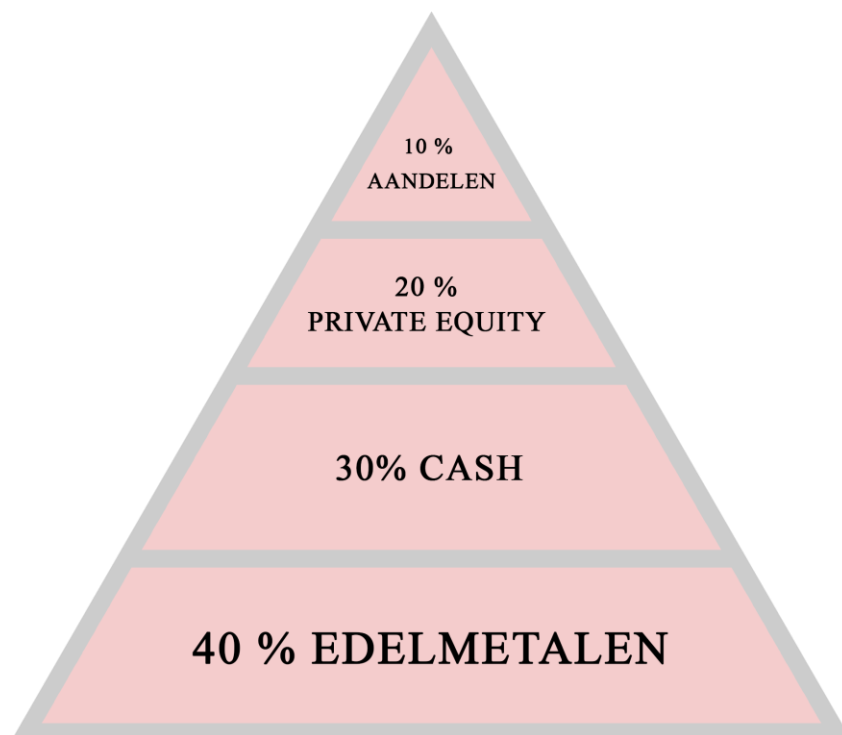
De publieksprijs voor een studiedag is 275 EUR. Maar dat is de prijs voor wie geen abonnee is. Wie dat wel is, betaalt nog 199 EUR, en wie één van de twee laatste keren naar een studiedag kwam, die mag aan het tarief LOYAL komen, wat nog 149 EUR kost.

Ik hoop u ook in 2020 massaal te mogen begroeten.

Tot genoeg,

Brecht Arnaert

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	1519.03	36%	Laag	Kopen
30-6-2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	16.26	19.93	23%	Laag	Kopen
30 % in cash. Diversifieer weg uit de EUR, voornamelijk in USD.							
7/1/2012	Bitcoin (USD)	BTC	5.36	19378.6	361441%	Hoog	Wachten
12/3/2015	Monero (USD)	XMR	0.6	128.57	21328%	Hoog	Kopen
03/04/2020	Grin (USD)	GRIN	0.46	0.27	-41%	Hoog	Wachten
1/1/2014	Dollar (EUR)	USD	0.72	0.82	14%	Laag	Kopen
16/03/2018	Zwitserse Fr. (EUR)	CHF	0.85	0.92	8%	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	0.78	239%	Laag	Kopen
20-5-2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	0.82	9%	Midden	Kopen
25-10-2017	Suisse Centr. Bank	SNBN	3812	4600	21%	Midden	Kopen
01-08-2018	Excelsior Mining	MIN.TO	0.92	0.98	7%	Midden	Wachten
20-01-2019	Nationale Bank België	BNB. BR	2470	1735	-30%	Laag	Wachten
15-02-2019	Tudor Gold	TUD.V	0.28	3.03	982%	Hoog	Kopen
01-08-2019	Eldorado Gold	EGO	7.7	12.95	68%	Midden	Kopen
15-02-2019	Kirkland Lake	KL. TO	43.12	53.26	24%	Laag	Wachten
15-02-2019	Metalla R&S	MTA.V	4.2	12.54	199%	Laag	Kopen
16-08-2019	Pan American Silver	PAAS	16.76	30.97	85%	Midden	Kopen
25-01-2020	Nanalysis Scientific	NSCI	0.59	0.4	-32%	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.

