

17 juli 2020 ♦ Nr. 150

INHOUD

Editoriaal.....	1
Hoofdanalyse	2
Edelmetaal	8
- MTA.V	8
- TUD.V	9
De Crypto's	10
Abo's voor abo's.....	12
- Zoom.....	12
- Ocado.....	12
FAQ.....	13
Lezersvragen	14
- Redactie	14
- Diederik	16
- Brecht (fin) ...	18
Invest. Piramide.....	23
Beleggingsrooster.....	24

MACROTRENDS is een
uitgave van:

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

e-mail :
support@macrotrends.be

Meer schuld, minder groei, minder inflatie...

Beste abonnee,

De excessieve wereldschuld als percentage van de economie, die helemaal uit de hand is gelopen door de pandemie, zal een zware wissel trekken op de toekomstige economische groei. Schuld is immers het naar voren halen van consumptie in de toekomst. Bovendien is er steeds meer "onproductieve schuld" nodig voor dezelfde groei. Onproductieve schuld levert niet genoeg op om de kosten van die schuld en de terugbetaling daarvan te kunnen betalen.



De huidige wereldrecessie lijkt veel scherper en langduriger te worden dan enig andere recessie in de laatste 150 jaar, en daarna staat structurele economische stagnatie de wereld te wachten. Na deze onzekerheid zal de mens voorzichtiger zijn dan ooit, mede door het ene faillissement na het andere en de hardnekkig hoge werkloosheid. Consumptieve bestedingen, die 70% van een gemiddelde Westerse maatschappij bepalen, zullen gedurende geruime tijd teleurstellend blijven, terwijl besparingen structureel zullen blijven toenemen.

Daardoor zal de omloopsnelheid van het geld, wat de voorwaarde is voor echte consumentenprijsinflatie, blijven dalen. Geld wordt een koude aardappel, geen hete! Inflatie is, in tegenstelling tot de algemene mening, net als normale positieve rente gedoemd om heel lang, met tussentijdse onderbrekingen, heel laag te blijven vanwege gigantische, wereldwijde overcapaciteit. Tegelijkertijd is er sprake van een onthutsende inkrimping van de wereldhandel, wat in de afgelopen decennia net de motor was van economische groei. Die inkrimping lijkt het ergst te worden in 75 jaar (cf. OECD): invoerbeperkingen nemen hals over kop toe en de wereld zal lijden onder dit terugdringen van de vrijhandel.

Dat is de dringende boodschap van de obligatiemarkt, de belangrijkste markt ter wereld en aanzienlijk groter dan de markt van aandelen, grondstoffen en onroerend goed. Ondanks de kolossale reddingsmaatregelen, waaronder de reusachtige uitgifte van nieuwe obligaties, daalden de obligatierendementen met een dienovereenkomstige waardeestijging. Er was sinds de Corona-crisis juist een ware stormloop van "het Grote Geld" op solide obligaties als 'veilige haven', zelfs na de recente 40-jarige hausse. Een eye-opener!

De obligatiemarkt is, historisch gezien, de beste voorspeller van de toekomst. Welnu, die toekomst ziet er voorlopig zeer somber uit. Want anders zouden obligatierendementen zijn gestegen, met een dienovereenkomstige waarde-daling, en zouden obligaties op weg zijn om 'vodjes papier' te worden. Het tegendeel voltrekt zich, en dit zien we bevestigd in de recente hernieuwde instorting van de grondstoffenprijzen, die in de afgelopen 12 jaar al met gemiddeld 70% zijn teruggelopen (cf. CRB Commodity Index). Het wordt een tijd van nog meer schuld, nog minder groei, en nog minder inflatie!

Diederik Schmul

Ultra-lange staatsobligaties: de toekomst

Wat ik vorige keer uit de doeken deed, is dat er een wereld met lage inflatie en neigend naar deflatie voor de deur staat. Dit structurele proces is al jaren aan de gang, terwijl het door velen nog vaak wordt ontkend. In zo'n wereld is kasgeld echter koning, ondanks negatieve rente, en staan alle tijdelijk opgepompte (vooral krediet-gedreven) activa zoals aandelen, grondstoffen en onroerend goed op de tocht. In zo'n scenario wordt het ultra-lange solide schuld papier, met positief rendement (hoe laag ook), de ultieme winnaar naarmate het rendement ervan blijft zakken. In deze editie wil ik verder ingaan op de redenen hiervan.

We zagen dit reeds gebeuren met de 30-jarige Japanse staatsobligatie (JGB), de beste Japanse belegging van de laatste 30 jaar. Naargelang een verdere daling van rente en de obligatierendementen, stijgen de waarderingen van vastrentende waarden, waardoor de eventuele hoogte van het obligatierendement er helemaal niet toe doet, zolang het maar, met onderbrekingen, blijft dalen.



Als de veiligste obligatie-rendementen van lange staatsobligaties heel laag of negatief worden, dan moeten beleggers wel uitkijken naar de overblijvende obligaties met positief rendement. De aankoop van obligaties met een negatief rendement heeft enkel zin als speculatie, en niet als belegging, want alleen in geval van een nog negatiever rendement is er tussentijdse winst mogelijk voor de aflooptdatum. Toch zijn er al verschillende staats- en bedrijfsobligaties geplaatst met een negatief rendement, wat het begin lijkt van een langdurige trend in deze bijzondere tijden. Daarom zijn Amerikaanse Treasuries zo in trek bij het "Grote Geld": de rendementen van Japanse en West-Europese lange staatsobligaties waren reeds veel lager.

Lezersvragen: zomer-regime

Specifieke vragen over Diederik zijn analyses en zijn edito's kunnen steeds worden gemaild naar support@macrotrends.be, waarop ze kunnen verschijnen onder de rubriek "lezersvragen" in de komende edities. Indien uw vraag nog niet werd beantwoord ondertussen, zal ze worden besproken door Brecht en Diederik in een live-gesprek op het einde van de maand. Nadien zal de video hiervan beschikbaar worden gesteld. Wie met andere dringende vragen zit, kan ook nog steeds terecht bij hetzelfde mailadres. We blijven proberen deze zo snel mogelijk te beantwoorden. Vergeet evenwel niet dat de vele dossiers op de interne omgeving van de site vaak een antwoord kunnen bieden, en dat Brecht in oktober terug de mailbox induikt.



Interview met Diederik Schull - Brecht Amaert (juni 2020)

1,215 views • 6 Jun 2020

www.youtube.com/watch?v=pActDxGzNsA

Madrid Conference



Call for Papers

4th ANNUAL MADRID CONFERENCE ON
AUSTRIAN ECONOMICS

Madrid, November 19th and 20th, 2020 Submission deadline: July 31st, 2020

De 4th Annual Madrid Conference on Austrian Economics wordt gesponsord door MACRO Trends, met een prijs van 1000 EUR voor de drie beste papers die er worden voorgesteld. Dit congres, dat twee dagen duurt, gaat door in de gebouwen van de Universidad Rey Juan Carlos. Ideaal om te combineren met een weekendje Madrid. Het gaat door op 19 en 20 november 2020. Indien de overheden tegen dan tenminste geen zogenaamde 'tweede golf' gebruiken als legitimatie om ons opnieuw te behandelen als dieren in de zoo.

Het is slechts een kwestie van tijd eer ook het rendement van de 10-jarige en 30-jarige Amerikaanse Treasury verder blijft kelderen, met een dienovereenkomstige waardeinstijging, vanwege de internationale stormloop op het overblijvende veilige positieve rendement, dat nog beschikbaar is. Het is veilig omdat de overheid vanwege haar macht tot belastingheffing steeds het nodige geld kan krijgen, i.t.t. personen of bedrijven. Verder geeft een overheid meestal haar eigen geld uit en gaan ontwikkelde landen zelden failliet. Ontwikkelingslanden zijn daarentegen vaak gedwongen om obligaties uit te geven in andere valuta's, meestal dollars, wat riskant is wanneer de economie tegenzit. Opkomende landen hebben hun zoveelste crisis voor de boeg.

100-year government bonds could become the norm post-Covid-19, says Kames Capital

01/07/2020 - 9:31AM

Major developed nations including the UK could start issuing 100-year bonds to help pay for their spiralling coronavirus debt piles, Sandra Holdsworth of Kames Capital says.

Door de toenemende schaarste aan veilig positief rendement zal de uitgifte van 50- tot 100-jarige obligaties in de komende jaren een sterke opleving beleven. Zulke obligaties zullen waarschijnlijk, en binnen een redelijk korte tijd, de enige obligaties zijn met positief rendement. Het is immers ideaal om op zo'n lange termijn en tegen zo'n lage rente te kunnen lenen. Maar waarom zou men ooit een obligatie kopen met een ultra-lange looptijd? Als het obligatierendement voor afloopdatum maar even stijgt, is er aanzienlijk 'papierverlies'. Vandaar dat zo'n belegging uitsluitend geschikt is voor de langere termijn, voor institutionele beleggers zoals pensioenfondsen en verzekeraars die hun langlopende verplichtingen veilig moeten stellen en eventuele risico's van fluctuaties kunnen afdekken.

Toch zullen particulieren, voor zover dat mogelijk is, zo'n belegging ook in overweging moeten nemen, vooral als Amerika, Duitsland en Nederland zo'n "obligatie van het jaar", met positief rendement, zouden willen uitgeven. De kans daarop is nu aanmerkelijk gestegen. Zolang de wereld een lange tijd tegemoet gaat van lage groei en lage inflatie, net zoals de afgelopen 40 jaar, en het lijkt alsof dat effectief het geval wordt, dan lijkt mij het risico van een ultra-lange obligatie verantwoord. Een daling van het obligatierendement van slechts 1% bij een 30-jarige, 50-jarige en 100-jarige obligatie kan al een winst opleveren die vele malen groter zal blijken dan talloze andere peperdure beleggingen van tegenwoordig (zie zijbalk).



De ene quarantaine wordt maar opgevolgd door de andere. De reusachtige steunmaatregelen van de overheden om 80% van de werkende wereldbevolking op de been te houden kunnen echter niet eeuwig worden volgehouden. Net als in 1930, toen de economische depressie zelfs de kranten niet haalde, wordt de huidige economische crisis volgens mij ernstig onderschat. Ontkenning is nu eenmaal deel van de menselijke natuur.

COUPON BONDS: RETURN ON 1 PERC. POINT DECLINE IN INTEREST RATES

Yield	30 Yrs	25 Yrs	20 Yrs	15 Yrs	10 Yrs	5 Yrs	2 Yrs
15%							
14%	9.3%	10.0%	11.4%	10.9%	8.7%	4.9%	2.28%
13%	10.1%	10.8%	12.0%	11.2%	8.8%	5.0%	2.29%
12%	11.1%	11.6%	12.7%	11.5%	8.9%	5.0%	2.29%
11%	12.1%	12.5%	13.3%	11.9%	9.0%	5.0%	2.30%
10%	13.2%	13.4%	14.0%	12.2%	9.1%	5.0%	2.31%
9%	14.4%	14.4%	14.6%	12.5%	9.2%	5.1%	2.32%
8%	15.8%	15.4%	15.2%	12.8%	9.3%	5.1%	2.32%
7%	17.2%	16.4%	15.8%	13.1%	9.5%	5.1%	2.33%
6%	18.6%	17.4%	16.4%	13.4%	9.6%	5.2%	2.34%
5%	20.1%	18.4%	17.0%	13.6%	9.7%	5.2%	2.34%
4%	21.6%	19.4%	17.5%	13.9%	9.8%	5.2%	2.35%
3%	23.0%	20.4%	18.1%	14.1%	9.9%	5.2%	2.36%
2%	24.5%	21.3%	18.5%	14.4%	10.0%	5.3%	2.37%
1%	25.8%	22.2%	19.0%	14.6%	10.1%	5.3%	2.37%
0%	27.1%	23.0%	19.4%	14.8%	10.2%	5.3%	2.38%

ZERO COUPON BONDS: RETURN ON 1 PERC. POINT DECL. IN INT. RATES

Yield	30 Yrs	25 Yrs	20 Yrs	15 Yrs	10 Yrs	5 Yrs	2 Yrs
15%							
14%	32.3%	26.2%	20.5%	15.0%	9.8%	4.8%	1.94%
13%	32.4%	26.4%	20.6%	15.1%	9.8%	4.8%	1.94%
12%	32.6%	26.5%	20.7%	15.2%	9.9%	4.8%	1.95%
11%	32.8%	26.7%	20.8%	15.2%	9.9%	4.9%	1.96%
10%	33.0%	26.8%	20.9%	15.3%	10.0%	4.9%	1.96%
9%	33.2%	27.0%	21.0%	15.4%	10.0%	4.9%	1.97%
8%	33.3%	27.1%	21.1%	15.5%	10.1%	4.9%	1.98%
7%	33.5%	27.2%	21.3%	15.6%	10.1%	4.9%	1.98%
6%	33.7%	27.4%	21.4%	15.6%	10.2%	5.0%	1.99%
5%	33.9%	27.5%	21.5%	15.7%	10.2%	5.0%	2.00%
4%	34.1%	27.7%	21.6%	15.8%	10.3%	5.0%	2.00%
3%	34.3%	27.8%	21.7%	15.9%	10.3%	5.0%	2.01%
2%	34.5%	28.0%	21.8%	16.0%	10.4%	5.1%	2.02%
1%	34.7%	28.2%	22.0%	16.1%	10.4%	5.1%	2.02%
0%	34.9%	28.3%	22.1%	16.1%	10.5%	5.1%	2.03%

Verwachte opbrengst na een 1% daling van het obligatierendement van 2-jarige tot 30-jarige obligaties. De eventuele winst bij de renteloze obligatie of een zogenaamde nulcouponobligatie, de meest agressieve belegging, zou spectaculair kunnen worden. Bron: "A. Gary Schilling's Insight: Economic Research and Investment Strategy – Vol. XXXV, Number 11 – November 2019"

Want wat is het alternatief? Het gemiddelde aandeel is volgens alle maatstaven, na 10 jaar van feest, nog nooit zo duur geweest. Vooral technologie-aandelen, die een quasi-monopolistische positie denken te bezitten, lijden hieronder. Er zijn altijd wel 'goedkope' aandelen, maar die groeien vaak niet of zijn zwakke broeders met de hoogste bedrijfsschuld ooit, waarvan het eventuele en nooit gegarandeerde dividend op losse schroeven staat. Het krediet-gedreven onroerend goed ziet er al even verdacht uit. De ellende is al enige tijd aan de gang in winkelcentra, kantoorgebouwen en de duurdere woningen in de grote wereldsteden, en de zeepbel in de gewone huizenprijzen op sommige geliefde plekken zit er ook aan te komen, zodra men bij hardnekkige werkloosheid op de tanden moet bijten. Vele overgewaardeerde huizen van ouderen hangen al boven de markt.



Bij deze bevestigt Diederik in eigen woorden en met eigen redenen de conclusie die vorige editie centraal stond in het nieuwe rubriekje van veelgestelde vragen: laat u niet vangen door de – nochtans nog steeds vaak aangeprezen – vastgoedleugen (n.v.d.r.).

Speculatieve grondstoffen dan? De lange termijn neergaande trend sinds 2008 is nog steeds intact. Elk herstel is een stuiptrekking en een verkoopkans. Edelmetalen? Naar mijn mening is fysiek goud een verzekering tegen het ondenkbare, ongeacht de prijs, terwijl ik zilver zie als iets voor snelle speculanten, want zilver komt op een bepaalde prijs uit alle hoeken en gaten. Zodra men inziet dat deflatie en niet inflatie de gehele wereld voor onbepaalde tijd in de ban zal houden, zullen het dus vooral de lange solide staatsobligaties zijn, als meest verhandelbaar, die weer hoogtij zullen vieren als de 'veilige haven' bij uitstek voor het internationale "Grote Geld".

Men mag niet vergeten dat het rendement van de 30-jarige Treasury sinds 1981 is gedaald van 14.6% naar 1.33% in juli 2020, waardoor de waardering ervan in die periode 6 ½ keer meer steeg dan die van de S&P 500 Index. De nulcoupon op de 30-jarige leverde gedurende de laatste 40 jaar een winst op van maar liefst 17% per jaar! In tegenstelling tot de algemene opvatting, zie ik die zegentocht zich voortzetten, weliswaar met de gebruikelijke onderbrekingen.

Century Bonds: Return on 1 Percentage Point Decline in Interest Rates		
2% - 1% Yield Decline	Price Return	Total Return
100-Year Coupon	61.5%	63.7%
100-Year Zero	167.8%	167.8%
1% - 0% Yield Decline	Price Return	Total Return
100-Year Coupon	81.7%	83.9%
100-Year Zero	170.5%	170.5%

Hier zien we dan weer de verwachte opbrengst na een 1% daling van het obligatierendement van de 100-jarige obligatie. Bron: *Ibid*.



Sparen, sparen en nog eens sparen... Naarmate men ouder wordt en de onzekerheden rond werkgelegenheid, inkomen en pensioen alleen maar lijken toe te nemen, rijzen de besparingen overal de pan uit, ondanks nul- of negatieve rente. Geld wordt volgens mij een 'koude aardappel' in een tijd van een nog lagere omloopsnelheid van geld en van een nog lagere inflatie. Schuld in een klimaat van weinig of geen inflatie, laat staan deflatie, wordt op den duur steeds pijnlijker.



De waardering van de 30-jarige Amerikaanse Treasury zit weer in de lift. Het rendement stort weer in. Waarom? "Treasuries know best" en vertrouwen de economie voor geen cent. Sla de waarschuwing van Treasuries niet in de wind! Er is zwaar weer op komst.

Dit is geen zeepbel, want er is een vaste coupon en een vaste aflooptdatum met 100% uitbetaling, wat bij alle andere activa ontbreekt. Het rendement van de 30-jarige Japanse staatsobligatie is nu 0.56% en dat van de Duitse 30-jarige staatsobligatie is negatief. Als het rendement van de 30-jarige Treasury 1% daalt, betekent dat 25% winst.

Bloomberg Opinion

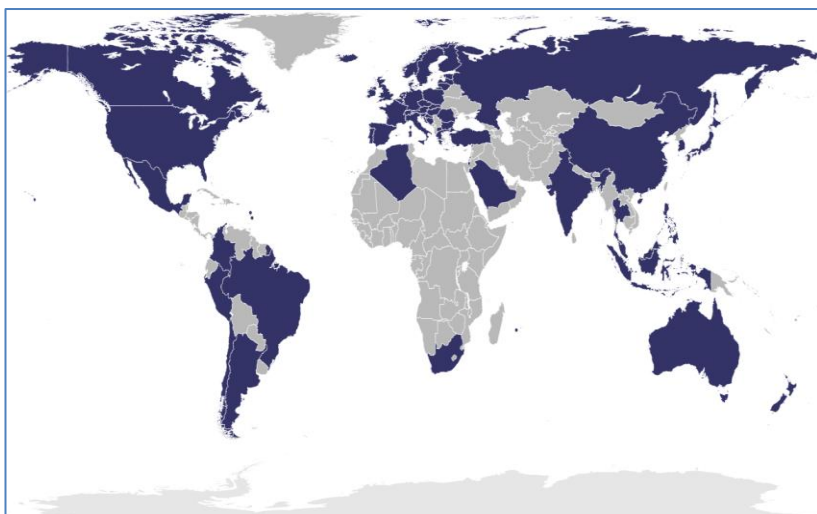
Markets

Every S&P 500 Stock Is Losing to 30-Year Treasuries

Almost no investment has produced better risk-adjusted returns lately than long government bonds.

www.bloomberg.com/opinion/articles/2020-03-06/498-of-the-s-p-500-are-losing-to-30-year-treasuries

Vele misvattingen hieromtrent liggen naar mijn menings deels in het eeuwige misverstand rond "gelddrukken". Zoals ik al eerder heb benadrukt, is echt gelddrukken nog steeds wettelijk verboden. De meeste Centrale Banken die zijn aangesloten bij de BIS (Bank of International Settlements) te Basel (62 Centrale Banken), kunnen niet zomaar geld direct aan de burger verschaffen (zogenaamd "helikoptergeld"), behalve dan incidenteel. Zolang bijv. een basisinkomen wordt gefinancierd door middel van staatsobligaties, is er eigenlijk niet echt sprake van helikoptergeld. Daarom koopt een Centrale Bank activa, zoals obligaties of aandelen, en verstrekt in ruil geld aan het bankwezen (een "asset swap"). Door deze "kwantitatieve verruiming" oftewel "quantitative easing" (QE) blijft de totale geldhoeveelheid nagenoeg hetzelfde, wordt geld geen zogenaamde 'hete aardappel', en ontstaat er geen gierende inflatie.



De 62 landen wiens Centrale Bank behoort tot het BIS.



Alle Duitse staatsobligaties ("Bunds") hebben een negatief rendement. Het is dus geen wonder dat Amerikaanse Treasuries, met positief rendement, zo aantrekkelijk blijven.



De Dow Jones Index van de 30 belangrijkste aandelen daalde, vanaf het hoogtepunt in 1929 tot het dieptepunt van 1932, met 87%. De meeste beursanalisten geloven dat de recente reddingsoperaties van de Centrale Banken iets dergelijks zullen voorkomen dit maal. "Wishful thinking"? Maart 2020 lijkt verdacht veel op Oktober 1929!



De Nikkei 225 Index van Japan onderging hetzelfde lot (min 90%) tussen 1990 en 2008 (18 jaar) en staat nu nog steeds 40% lager dan in 1990 (30 jaar). Dit ondanks een reddingsoperatie van de Bank of Japan, die driemaal zo groot is geweest, als percentage van de economie, dan die van de Amerikaanse Federal Reserve tot nu toe in 2020. De geschiedenis leert ons dat elke grote hausse de kiem in zich draagt van een grote ineenstorting. De almacht van CB's en overheden is een mythe.

De volksvertegenwoordiging, en alleen de volksvertegenwoordiging, kan die wet (in de States: "The Federal Reserve Act") veranderen, wat alleen zou kunnen gebeuren in exotische landen of in landen die gesteerd zijn door onhoudbaar hoge schulden (zoals Zuid-Europa, als de Eurozone geen stand houdt). Dan zou de levensstandaard echter instorten, en daarmee tevens het ganse geldsysteem.

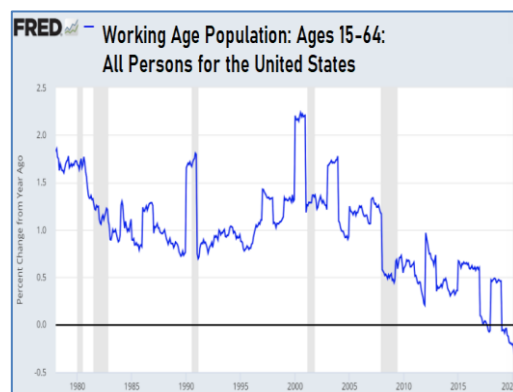


Er kan wel activa-inflatie ontstaan in aandelen, goud, grondstoffen, onroerend goed en klassieke auto's, vanwege "recycling" van dat geld en soepele kredietverlening. Dat staat echter los van consumenten-prijsinflatie, die in de jaren 70 uit de hand liep (15% tot 20%). Toen was er een loon-prijsspiraal tegelijk met een "baby boom". Tegenwoordig is de consumentenprijsinflatie nauwelijks boven de 1%, en Centrale Banken zijn net doodsbenuwd voor deflatie. Er is dan ook nog eens sprake van een "baby bust" i.p.v. een "baby boom", een scherpe daling van de jongere generatie tussen 20 en 35 jaar (met hoge studieschulden), het laagst aantal huwelijken in 100 jaar, en een snelle vergrijzing. Er is teveel aan alles (overcapaciteit), tenzij men de grenzen zou dichtgooien en voluit de kaart van protectionisme trekt.

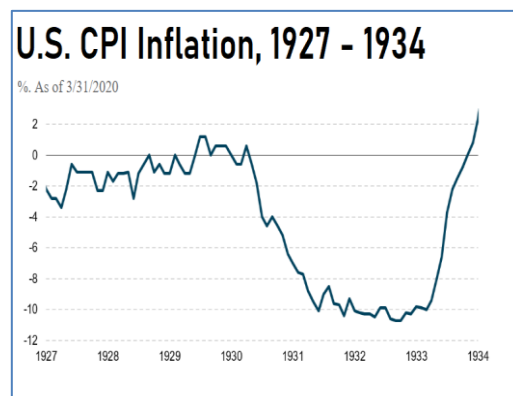
Opvallend is dat deze monetaire kwantitatieve verruiming van Centrale Banken automatisch geleid heeft tot lage inflatie, negatieve rente en negatieve obligatierendementen, en dit net in tegenstelling tot de algemene verwachting. QE houdt immers spookbedrijven overeind, wat schuldsanering tegenhoudt en enorm inefficiënt is. Het vermeerderd de schuld als percentage van de economie (BBP), wat de groei vermindert. Dit vermindert de omloopsnelheid van het geld, wat de inflatie vermindert. Dit houdt een verdere "financialisering" van de economie in, ten koste van de reële economie, wat dan weer investeringen in kapitaalgoederen ontmoedigt en zo de ongelijkheid aanzienlijk vergroot ('vermogensseffect voor de bezittende klasse').



2020 is echter wel een Amerikaans verkiezingsjaar, en met het oneindig aantal belangen en spelletjes die daarmee meestal gemoeid zijn, is een tijdelijke verrassing nooit uitgesloten.



De daling van de Amerikaanse bevolking in de werkende leeftijd daalt al 20 jaar, ondanks een gunstiger geboortecijfer dan Europa en ondanks de relatief hoge immigratie. Hetzelfde fenomeen doet zich voor in China sinds 2016.



"De geschiedenis herhaalt zich nooit, maar rijmt altijd een keer..." Dit laat de deflatie van de Grote Depressie van de jaren 30 zien, en dat zonder een zogenaamde pandemie (met alle consequenties, beslissingen en ingrepen die ermee gepaard gaan). Mocht de huidige pandemie tegenvallen, dan ligt er nog een jaar of tien van soberheid in het verschiet...

Dat resultaat zorgt dan weer voor het aanwakkeren van het populisme, wat zowel de huidige tijd als de geschiedenis ons aantoonst. Het aantal miljardairs is in de laatste 10 jaar verdrievoudigd naar 2,095. Hun gezamenlijk netto-vermogen steeg van \$3.500 miljard naar \$8.000 miljard, terwijl het reële inkomen van de gemiddelde werknemer de laatste 20 jaar alleen maar verminderde.

Forbes WORLD'S BILLIONAIRES LIST			
	1	Jeff Bezos	\$180.3 B
	2	Bill Gates	\$111.3 B
	3	Bernard Arnault & family	\$111.1 B

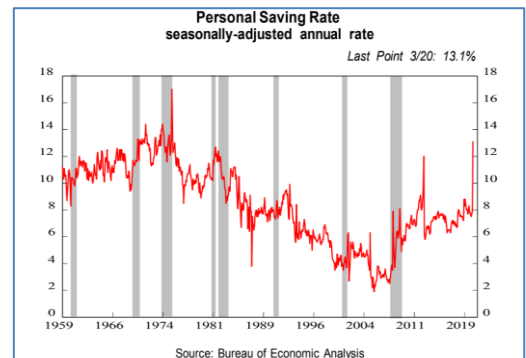
www.forbes.com/real-time-billionaires

Maar stel eens dat Centrale Banken hun monetaire verruiming plots scherp verhogen? De realiteit is dat elke volgende QE steeds minder effect zal hebben. De Bank of Japan (BOJ) en de Zwitserse Nationale Bank (SNB) hebben de allergrootste QE, als percentage van hun economie (BBP), van alle Centrale Banken. Resultaat? Nog steeds is er in beide landen spraken van deflatie...

Als Centrale Banken met duizenden miljarden aan extra geld voor de dag komen, dan moeten die ergens naartoe. Daarom dat de waarderingen van sommige activa zoals aandelen, grondstoffen en onroerend goed, in een beroerde economie toch tijdelijk vrolijk kunnen stijgen. De recente geweldige stijging van de staatsschulden in de gehele wereld zal echter leiden tot veel hogere belastingen voor de burger en het bedrijfsleven. Schuld verdwijnt niet zomaar. De wereld moet rekening houden met een lange periode van spaarzaamheid eer er duurzaam economisch herstel aan de horizon verschijnt. Daarom zullen ultra-lange kwaliteitsobligaties de ultieme winnaars worden van deze nieuwe tijd, wat de algemene mening ook zegt.

Hierbij zal ik mijn kijk op de deflatoire tijden en de kwaliteitsobligaties afsluiten. In de volgende editie zullen we focussen op enkele potentieel interessante beleggingsideeën.

Diederik Schmul



De Amerikaanse spaarquote als het percentage van het beschikbare inkomen is scherp gestegen naar het niveau van 45 jaar geleden. Dit wordt "het nieuwe normaal"! Bron: "A. Gary Schilling's Insight: Economic Research and Investment Strategy – Vol. XXXVI, Number 6 – June 2020"

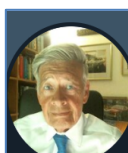
Swiss National Bank forecasts deflation until 2022

19/06/2020 BY LE NEWS

On 18 June 2020, the Swiss National Bank (SNB) said it would maintain its negative rate of interest (-0.75%) and remains willing to intervene more strongly in the foreign exchange market.



De Zwitserse Nationale Bank denkt na 2020 van de deflatoire vloek af te zijn...



Diederik SCHMULL
@RickSchmul

Independent investment consultant after 40 years as a stockbroker with Morgan Stanley, Credit Suisse and Baker, Weeks & Co.
...ladderjeonderhetgras.blogspot.co.uk

© WESTCLIFF-On-SEA, Essex, U.K. [youtube.com/user/RickSchmul](https://www.youtube.com/user/RickSchmul)
Born 1943 Joined October 2010

1,541 Following 1,451 Followers

Diederik zijn blog, Youtube-kanaal en Twitter-account kan je vinden via de volgende links:

www.schmulladdertjeonderhetgras.blogspot.com

www.youtube.com/user/RickSchmul/videos

www.twitter.com/RickSchmul

Het Kwartet

Aandelen Edelmetalen

Metalla Royalty & Streaming (MTA.V)

Metalla Royalty & Streaming moet zowat de enige goudstreamer op de beurs zijn die momenteel lager noteert dan 6 maanden geleden. Vreemd, zeker aangezien de goudprijs in diezelfde periode met 16% is gestegen. Het aandeel zakte eind juni door zijn 50-DMA en bleef sindsdien net boven de 200-DMA zweven. De RSI en MACD zijn aan de neutrale kant, dus ik verwacht dat de prijs hier nog wel een paar weken kan blijven hangen. Let wel: in het ergste geval, wanneer ook de 200-DMA faalt, wat ik erg onwaarschijnlijk acht, hebben we pas weer stevige steun rond de \$4.50.

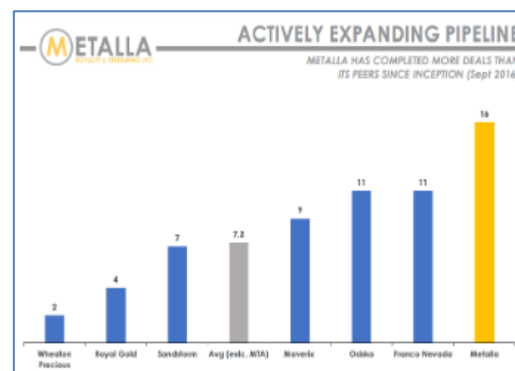


De belangrijkste oorzaak van deze plotse daling is volgens mij niet ver te zoeken. Op 30 juni kondigde Coeur Mining aan 3,9 miljoen aandelen van Metalla te verkopen aan \$7.20/stuk, via een deal met institutionele investeerders. Dat was een stuk onder de toenmalige marktprijs van \$8.10, waardoor die uiteindelijk ook terugzakte naar rond de \$7.20. Coeur Mining bezat voor de deal 14,9 % van MTA.V's aandelen, maar heeft dat percentage nu afgebouwd naar 4%. Dit is niet per se een slechte zaak: de nieuwe aandeelhouders zijn serieuze investeerders zoals PI Financial Corp., Haywood Securities Inc. en de Cantor Fitzgerald Canada Corporation.

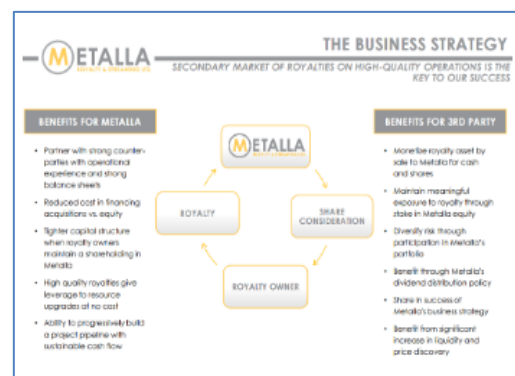
Toch had MTA.V vooral positief nieuws te melden. Zo nam het bedrijf Idaho Resources Corp. over, waardoor ze twee nieuwe royalties verwierven die samen goed zijn voor 19.000 hectare in Nevada. Eind juni voegde men daar nog een derde aan toe: een netto royalty van 1% op de Wharf-mijn van Coeur Mining, voor 900.000 nieuwe aandelen en \$1 miljoen cash. Wharf is een bovengrondse "heap leach" mijn (zie zijbalk) die in 2019 goed was voor een jaar-productie van 84.000 ounce goud. De teller komt zo op 48 royalties.



"Heap leaching" is een proces om goud te ontginnen uit erts met een lager goudgehalte. Het bestaat uit een serie aan chemische processen waarbij gouderts wordt opgestapeld (cf. "heap"). Daarna wordt er een verdunde alkalische cyanide-oplossing op losgelaten om het goud van het erts te scheiden. Deze goudrijke cyanide-oplossing gaat vervolgens in vaten gevuld met koolstofpartikels, waaraan het goud zich bindt. Hieruit kan men dan uiteindelijk het goud recupereren.



Metalla sloot al 16 royalty deals sinds 2016, wat meer is dan eender welke beursgenoteerde edelmetaalstreamer.



Metalla heeft een uniek businessmodel dat vooral deals nastreeft in de secundaire royaltymarkt. De streamer biedt meestal een combinatie aan van cash en eigen aandelen, waardoor derde partijen zelf kunnen deelnemen aan het gediversifieerde portfolio van Metalla. Als micro-cap streamer heeft Metalla het voordeel dat ze relatief kleine deals kunnen voorstellen met aantrekkelijke opbrengsten. Dergelijke deals blijven dikwijls onder de radar van de grotere streamers.

Kortom: vrijwel alleen maar positieve ontwikkelingen voor dit aandeel. De tijdelijke dip is vooral te verklaren door de uitgifte van nieuwe aandelen en het signaal dat Coeur Mining gaf door bijna al zijn aandelen te verkopen. Daartegenover staat dat Metalla zijn royaltyportefeuille en inkomstenstromen blijft uitbreiden. MTA.V blijft koopwaardig tot \$7.20.

Tudor Gold (TUD.V)

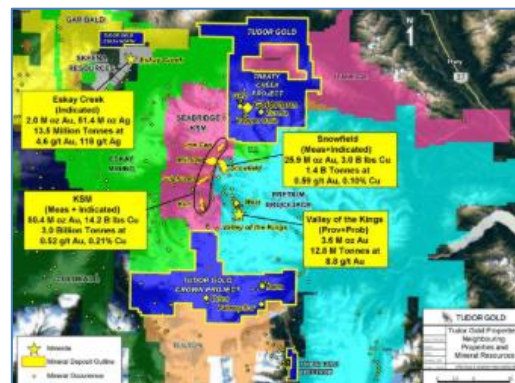
Met TUD.V hebben we een nieuwe "tenbagger" in de portefeuille. Ik raadde dit aandeel aan in februari 2019, toen het nog op \$0,28 noteerde, maar vorige week tikte dit aandeel maar liefst de \$2.84 aan. Het aandeel is sindsdien wel licht teruggevallen naar \$2.53, wat me doet vermoeden dat het feestje voorbij is. De RSI staat al sinds juni in overgekocht gebied en ook de MACD lijkt de signaallijn neerwaarts te gaan kruisen om een verkoopssignaal af te geven. Bovendien staat de koers maar liefst drie keer hoger dan de 200-DMA, wat bijna niet vol te houden is. Dit aandeel is volgens mij veel te snel gestegen: dit blijft een junior die nog helemaal niets ontgind heeft!



Tudor Gold heeft een beurskapitalisatie van rond de \$400 miljoen, maar heeft nog steeds geen "resource estimate". Dat is evenveel als buur Skeena Resources (OTCQX:SKREF), die in hetzelfde gebied actief is, maar zij hebben een resource estimate van 4 miljoen ounce, waardoor ze al een stuk meer "ge-derisked" zijn. De huidige boringen wijzen erop dat Tudor Gold binnen de 12 maanden een resource estimate kan uitbrengen die goed is voor ong. 2 miljoen ounce. Dat klinkt positief, maar betekent nog steeds dat beleggers \$200 per verwachte ounce betalen. Ounces worden in de Golden Triangle momenteel gewaardeerd aan \$50/ounce, dus Tudor lijkt vier keer te hoog gewaardeerd te zijn. Volgens mij jaagt u best het aandeel niet meer na aan huidige prijzen. Het is zelden een goed idee om te paniekkopen wanneer een aandeel duidelijk oververhit aan het raken is. Ik raad aan om winst te nemen bij deze overwaardering. Om te kopen wacht u best nog even tot we weer onder de \$1 gaan.



Miljardair en gold bug Eric Sprott kocht vorige week in een private placement 6,7 miljoen aandelen van TUD.V aan een koers van \$1.40 per aandeel. Hierdoor bezit hij 20% van alle aandelen van Tudor Gold. Sprott wordt ook wel de Warren Buffet van goud en zilver genoemd. Het lijkt me dus niet verstandig om aan een veel hogere koers dan deze waardejager in te stappen.



Tudor Gold heeft een gemiddelde ertsgraad van 0,80 gram per ton in Treaty Creek. Buur Skeena Resources heeft echter een ertsgraad die vier keer hoger is (4,85 gram/ton) in Eskay Creek. Nogmaals een aanwijzing dat Tudor Gold overgewaardeerd is en Skeena Resources ondergewaardeerd...



Tudor bezit sinds juni de volledige eigendoms- en ontginningsrechten van een electrumafzetting in de Skeena Mining Division. Electrum is een natuurlijk voorkomende legering van goud en zilver. TUD.V betaalde hiervoor \$250.000 in cash en 1,4 miljoen eigen aandelen aan American Creek Resources.

Monero: eerste positief teken

Op korte termijn zien we bij XMR een doorbraak van de XMR-BTC ratio. De stippellijn werd begin vorige week doorbroken en de XMR-BTC koers zit nu rond 0.0075 BTC:



Deze uitbraak is significant omdat Monero sinds mei nooit boven 0.0072 BTC werd verhandeld. Op langere termijn zien we dat de paarse neerwaartse trendlijn nog steeds als weerstand fungeert:



Er zijn in essentie twee scenario's waar ik rekening mee houd: ofwel wordt deze trendlijn ten laatste in augustus doorbroken (rood kruis) ofwel zullen we moeten wachten tot eind van dit jaar (zwart kruis). In het eerste geval vermoed ik dat de groene opwaartse trend nog minstens één keer als support zal moeten getest worden. In dit geval kan het dus slim zijn om deze zomer eventueel wat BTC om te zetten in XMR rond 0.0072 BTC. Breekt de groene trendlijn echter neerwaarts, dan is de kans dat 0.006 BTC per XMR tegen het eind van dit jaar nog een laatste keer hertest zal worden redelijk groot.

Deze soort transacties zijn enkel "nodig" als u vindt dat uw positie in BTC ruim voldoende is en u met een stuk ervan meer risico wil nemen. XMR is volgens onze analyse enorm ondergewaardeerd in BTC-waarde, dus het omzetten van wat BTC in XMR kan een boost geven aan uw returns: stel dat BTC naar 100.000 USD gaat in de komende jaren, dan haalt u een mooie x 11 return. Als XMR echter tegelijkertijd zou stijgen naar 0.05 BTC, haalt u een return van x 70. Een enorm verschil! Maar meer (mogelijke) return betekent ook meer risico natuurlijk. U dient dus zelf deze afweging te maken.

Aankopen



We krijgen via support nogal vaak de vraag binnen hoe men crypto zoals Grin kan aankopen. In het dossier "[Hoe starten met crypto](#)", te vinden op de interne omgeving van de website, wordt in de meeste gevallen aangeraden om eerst een account bij Kraken.com te openen en om vervolgens BTC van Kraken over te maken naar de exchange Bittrex. De reden voor deze procedure, die op het eerste gezicht misschien nogal omslachtig lijkt? Beide exchanges zijn nog nooit gehackt geweest! Ze bestaan al lang, en ze lijken betrouwbaar.



Sinds enkele maanden krijgen we ook de vraag of "[Bitcoinmeester.nl](#)" een goed alternatief zou zijn... Hoewel het klopt dat deze optie een stuk minder complex is, is deze exchange ook vrij recent en dus is het zeer moeilijk in te schatten of de munten die u bij deze exchange laat staan wel 'veilig' zijn. Voor alle duidelijkheid, ook bij Bittrex is er geen 100% zekerheid dat uw Grin er veilig is, maar we hebben er gewoon al langer ervaring mee en dus lijkt het volgens onze inschatting een meer betrouwbare optie. Daar komt ook nog eens bij dat Bitcoinmeester een stevige "fee" neemt op aankoop en verkoop. Bij Bittrex zijn de "fees" minimaal. U dient zelf de afweging te maken.



Als gevolg van de stijging in XMR-BTC zien we ook een doorbraak van Monero in USD op korte termijn. De oranje lijn werd gebroken en wordt mogelijks nog enkele keren als support getest in komende weken. Maar het is ook zeker niet uit te sluiten dat 75 USD binnenkort wordt getest en wordt doorbroken. Als ik nog niet aan het accumuleren zou zijn, dan zou ik persoonlijk van dit positief signaal gebruik maken om toch te beginnen. De richting op korte termijn is moeilijk in te schatten. Maar of er aangekocht wordt aan 57 of aan 75 USD, maakt niet echt uit. We gaan bij XMR echt niet voor enkele tientallen procenten winst...

Bitcoin: nog steeds saai



Tegenover vorige week is er weinig veranderd in de BTC-grafiek: de koers blijft gestaag de paarse neerwaartse trend volgen. De volatiliteit is enorm laag, wat een goede zaak is, zoals reeds eerder benadrukt. De koers "plakt" als het ware aan die paarse trendlijn. Ik zie niet echt een reden aan de horizon waarom deze periode van lage volatiliteit snel zou veranderen. Natuurlijk zijn nieuwe events niet uitgesloten, maar op dit moment lijkt BTC wel stabielere dan de traditionele aandelenmarkten! Ik verwacht dan ook voor de komende maanden een zeer gestage daling richting 8000 USD begin 2021. Accumuleren kan nu dus perfect...

Crypto zelf veilig opslaan



Merk op dat we in beide gevallen onze Grinmunten op de exchange laten staan. We gebruiken de exchange dus eigenlijk in beide gevallen als een soort 'bank'. Als u het dossier op de website even doorgrondt, dan zal u merken dat er in scenario drie en vier veel nadruk wordt gelegd op het belang van zélf crypto te (leren) opslaan. Dit is voor de grotere cryptoposities in onze portfolio (BTC en XMR) boven een bepaalde tegenwaarde wel degelijk een essentiële stap: als u de exchange als 'bank' gebruikt, kan die uw balansen bevriezen of confisqueren (onder, bijvoorbeeld, invloed van nieuwe regulering). Bovendien worden exchanges, zelfs de grote betrouwbare bedrijven, alsnog soms gehackt. Er bestaat niet zoiets als "depositogarantie", dus in dat geval zou u al uw munten effectief kwijt zijn. Om die redenen raden we toch aan om te beginnen met investeren in een veilige opslag eens een bepaalde grens is overschreden.



Over "hacken" gesproken: woensdagnacht (avond in de States) stond Twitter uren aan een stuk in rep en roer n.a.v. een "security breach". Tientallen geverifieerde accounts, waaronder die van Obama en Elon Musk, beloofden ieder Bitcoin-bedrag dat hen werd gezonden dubbel terug te betalen. Om dit allemaal nog komischer te maken, verscheen op de officiële account van Twitter hetzelfde bericht, net na dat account had gemeld bezig te zijn met het probleem aan te pakken. Ah, waar is de tijd van de Nigeriaanse krijgsheren die eigenlijk uw verloren nonkel blijken te zijn en dringend uw financiële steun nodig hebben via overschrijving.

Abonnees voor abonnees

"Abonnees voor abonnees" is een sporadische rubriek waarin een selectie wordt gebracht van tips die jullie via het support-adres naar de redactie toesturen. Dit zijn tips die niet in de officiële selectie worden opgenomen (de criteria daarvoor zijn zéér streng) maar wel nog steeds leuke ideeën zijn die al dan niet kunnen uitgroeien tot iets moois. Deze editie geeft Philippe Tavernier ons twee bedrijven mee die 'profiteren' van de Corona-crisis.



De een zijn dood is de andere zijn brood. Door Corona hebben de aandelen van sommige bedrijven een mooi parcours afgelegd en de vruchten kunnen plukken van "het nieuwe normaal" (zoals Premier Rutte het onlangs nog maar eens noemde). Een kort overzicht:

Zoom Video Communications, Inc. (NASDAQ: ZM)

Zoom biedt een video-communicatieplatform in bijna alle landen van de wereld. De productportfolio van het bedrijf omvat "Zoom Meetings", wat HD-video, "speech", "chat" en het delen van inhoud biedt via mobiele apparaten, desktops, laptops en conferentieruimtesystemen. In de lockdown-periode werden de diensten van Zoom ontdekt en al snel aan de lopende band gebruikt door scholen, thuiswerkers en bestuursraden. Zoom onderscheidt zich van de (nu nog) bekendere alternatieven door meer mogelijkheden en een stabielere service. De tip kreeg ik zelf binnen van Burgemeester Lippens van Knokke, die erg te spreken was over het gebruik van Zoom tijdens de gemeenteraden. Het aandeel ging dit jaar flink de hoogte in. Mijn aanraden is te kopen in de buurt van de 50-DMA. Mensen met een verre horizon kunnen ook opteren om onmiddellijk aan te kopen.



Ocado Group PLC (OCDO.L)

Ocado hebben we reeds eerder vermeld in MACRO Trends. Wie toen snel heeft gereageerd en heeft aangekocht, zou nu een winst moeten hebben van rond de 50%.



Ocado is een Brits bedrijf dat opereert als een online kruidenierswinkel in het V.K. en ondertussen ook internationaal (waaronder Spanje, Australië en de V.S.). De door u gekozen waren worden geselecteerd en samengebracht door robots, waarop alles mooi voor u aan huis wordt gebracht.



Een confrontatie met het vermeende virus is op deze manier praktisch nihil, en het spreekt dan ook voor zich dat ook dit aandeel enkele gunstige maanden achter de rug heeft. Mijn aanraden is het aandeel blijven aanhouden. Bijkopen mag ook nog.



Voorproefje FAQ

Dit najaar duikt het MT-team in de archieven om twee handige lijstjes voor jullie op te stellen. Het eerste zal bestaan uit een overzicht van de meestgestelde vragen (hoe houd ik nou het beste goud aan zonder vrees, hoe pak ik de aankoop van crypto het beste aan, enzovoort), zodat een eenduidig antwoord constant raadpleegbaar is op de interne omgeving van de website. Het tweede wordt een opsomming van vaakgebruikte referenties: sites waar vaak naar verwezen wordt en werken die de financiële filosofie van MACRO Trends ondersteunen.

In aanloop naar deze lijstjes introduceren we een nieuwe, tijdelijke rubriek die iedere editie een voorbeeld in de kijker zal zetten. Vorige editie hadden we het over de valkuilen van vastgoed (een veelgestelde vraag), deze editie volgt een literatuurtip.

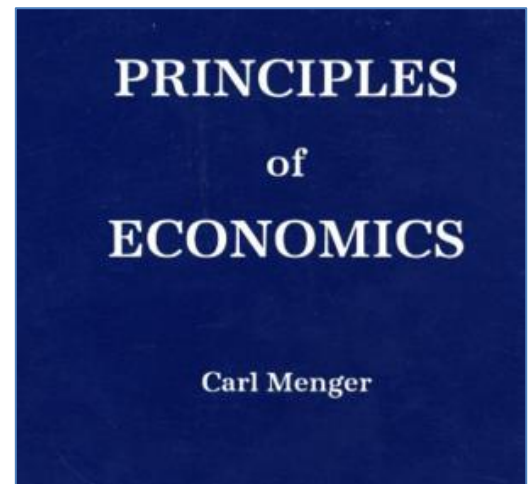
Vandaag:

Carl Menger – Grundsätze der Volkswirtschaftslehre (1871)



Carl Menger (1840 – 1921) zijn ideeën en inzichten hebben de basis gelegd voor wat men in de economische wetenschappen nog steeds omschrijft met de geuzennaam "De Oostenrijkse School", een manier van denken en argumenteren over de economie die radicaal ingaat tegen de mainstream conceptie. Waar velen economie zien als een schoolboek vol definities en grafieken, was het Menger die in zijn "*Grundsätze der Volkswirtschaftslehre*" terug wou naar de klassieke conceptie, en claimde dat economie in essentie gaat over individuele preferenties, sociale interacties, en het menselijk handelen.

Zo bekritiseert Menger in bovenstaand boek met verve het concept "reële waarde", de idee dat een product of een dienst een bepaalde vaste, objectieve waarde zou hebben, waarop het aan een instantie zou zijn om die te achterhalen en ervoor te zorgen dat in de samenleving de vraagprijs nooit te veraf ligt van deze 'echte' prijs. Spreekt voor zich dat die instantie dan maar al te vaak de overheid wordt. Die opvatting ligt dan ook niet enkel aan de grondslag van enkele marxistische denominaties, maar is tevens de bijbel voor de huis-economen van het huidige systeem - wat slechts in gradaties verschilt van het communisme, maar niet in principe. (zie zijbalk)



Als geen ander weet Carl Menger deze arrogantie te bekritisieren. Te vaak gebeurt het dat, wanneer een theorie niet strookt met de realiteit, men dan maar concludeert dat het de realiteit is die fout zit.

In de plaats stelt Menger dat de economie een subjectivistisch gegeven is, wat men niet mag verwarren met een misplaatst relativisme. Het is niets meer en niets minder dan het erkennen van de persoonlijke, subjectieve preferenties van mensen – de motor van de economie. Menger zijn filosofie omtrent instituties vertrekt vanuit deze constatacie: in interactie met elkaar stellen we vast dat bepaalde manieren van coördineren wenselijker zijn dan andere. Die ervaringskennis kristalliseert doorheen de jaren en vormt zich tot instituties. Zo is geld bijvoorbeeld een institutie: historisch gegroeide kennis over hoe efficiënt het verschil in preferenties te coördineren.

Een uiterst belangrijk werk dat aantoonde hoe een valse filosofie heeft geleid tot de problemen van nu, met de inbreuken op onze vrijheden als gevolg, maar ook een positief alternatief schetst dat al jaren deel is van de identiteit van MACRO Trends.

De Engelse vertaling van het werk is te vinden in pdf-vorm via onderstaande link. Jammer genoeg is er tot op heden nog geen Nederlandstalige versie beschikbaar. Alhoewel, "jammer"? Ik zie opportuniteiten...

https://cdn.mises.org/Principles%20of%20Economics_5.pdf

Lezersvragen

Indien u niet meteen antwoord krijgt op uw vraag over Diederik zijn edito's of hoofdanalyses, niet gevreesd: dan is de kans groot dat uw vraag ook door anderen werd gesteld en ze door Brecht en Diederik **besproken zal worden in een online-gesprek** op het einde van de maand (ook achteraf raadpleegbaar). Wie met andere vragen zit, kan ook nog steeds terecht bij support@macrotrends.be. Dringende onzekerheden blijven zo snel mogelijk beantwoord worden. Aan de nieuwe abonnees raden we 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.

Toekomst LWLG

Beste redactie,

Ik heb mijn huiswerk eens zitten maken over LWLG alvorens in te stappen en ik vraag mij af of aandelen kopen van dit bedrijf wel verstandig is. Het bedrijf heeft om te beginnen veel schulden en ik vraag me af of ze de wedden wel nog op tijd kunnen betalen. Men keert geen rendement uit, wat ook niet kan als je geen winst maakt. Het rendement op eigen vermogen staat aan -137%. Men bezit daarbovenop slechts 6% van hun eigen bedrijf, al de rest zit in aandelen of bij de bank (94% "free float"). Ze hebben een beperkt aantal werknemers, dus men zou wel eens snel overkop kunnen gaan, en i.t.t. NioCorp hebben ze ook nog niet echt iets kunnen bewijzen...

Graag uw visie over mijn deel van het zoekingswerk.

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

"At face value" is LWLG in cijfer-vergelijkingen inderdaad een ramp. Maar dat is natuurlijk deel van het hele punt: we kopen iets dat een grote belofte is. Die zogenaamde "schulden" bijvoorbeeld, zijn in wezen niets anders dan ontwikkelingskosten, en die worden gedekt door de uitgifte van extra aandelen. Dat is ook de reden waarom het aandeel laag blijft noteren: telkens het stijgt, worden extra aandelen uitgegeven, en zo financiert het bedrijf zich.

Dan kan men zeggen dat we zo natuurlijk nergens geraken, maar aan die mensen vragen we om niet in te stappen, want die mensen snappen het niet. Dat de koers laag blijft, is namelijk bijzaak. Waar het over gaat, is dat de onderliggende waarde ondertussen stijgt. Het gaat niet om de 'carrosserie', maar om wat er gebeurt onder de motorkap. De technologie die LWLG aan het ontwikkelen is, zal namelijk een aardverschuiving teweeg brengen in data-land. Pas dan gaat de koers pas echt stijgen.



Aan de nieuwe abonnees: wees niet bevreesd om uw vragen te sturen: support@macrotrends.be. 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.

"Crypto Staking"

Beste redactie,

Meer en meer zie ik het concept "crypto staking" passeren (zo werd mij BlockFi aangeraden). Blijkbaar kan je interest krijgen op je crypto-geld, waarbij de rente veel hoger ligt dan wat de Centrale Banken hanteren. Zal er niet enorm veel fiat-geld naar de crypto vloeien eens dit mainstream wordt? Is dit iets interessant voor de lezers van MACRO Trends, of beter mijden?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

De grote meerderheid van deze "staking programma's" zijn oplichterij, en iets waarmee men hard moet opletten. In het geval van BlockFi lijkt dit (voorlopig) legitiem, maar het risico blijft enorm: crypto die je uitleent, wordt uitgeleend aan andere partijen die het gebruiken als collateral bij margin trading. In ieder geval is het veel veiliger om crypto zelf op te slaan.

Vroeg of laat zal die onderliggende meerwaarde eruit komen. Wanneer? Eens het bedrijf een grote commerciële partner vindt. Hoe lang dat nog duurt? Dat kan niemand zeggen. Maar staar je niet blind op de metrics. Dat zegt niks over de toekomst.

Beste groeten,

Redactie MACRO Trends

Dagvaarding Belgische Staat

Beste redactie,

Als abonnee stel ik me de vraag of het mogelijk zou zijn om met een groep een procedure in te stellen tegen de Belgische staat? Dit n.a.v. de verplichting van de mondmaskers in België. Bedenkingen?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Recent hadden Brecht en ik het nog over dit onderwerp, dit naar aanleiding van Jeff Hoeyberghs zijn proces (dat, hoewel met nobele intenties, met een sisser afliep). Hieronder mijn persoonlijke mening, die eigenlijk overwegend negatief is:

Om te beginnen proberen zulke procedures meestal te steunen op de idee dat dergelijk beleid ingaat "tegen de mensenrechten". Mijn eerste bezwaar daaromtrent is een principiële bezwaar, en dat is dat de mensenrechten niet bestaan. Het is een vals concept dat tot niks anders dan moreel relativisme kan leiden, zoals Frank Van Dun ook pakkend argumenteert in zijn "De Utopie van de Mensenrechten". Het erkent wat niet erkend zou mogen worden: een moderne opvatting van het recht dat ingaat tegen het eigendomsrecht en de natuurwet, en bijgevolg net heeft gezorgd voor de vele economische inbreuken die gebeuren (waartegen MACRO Trends de mensen net wil beschermen). In die zin zie ik zo'n procedure als een symbolische knieval, en legitimeert het een systeem dat geen legitimatie verdient, en bron is van de vele onethische begrenzingen op onze vrijheden.

Nou kan men zeggen dat dit allemaal wel waar mag zijn op een theoretisch niveau, maar dat men toch *iets* moet doen. Met andere woorden: overtuigingen zijn één iets, laat ons praktisch denken, en het systeem proberen schaak te zetten met haar eigen concepten.

Dan nog lijkt het mij dat dergelijke stappen ons nergens kunnen brengen. De staat aanklagen voor de rechter ziet over het hoofd van wie die zogenaamde neutrale rechters hun paycheck krijgen. Een dergelijke actie komt, naar mijn mening, eigenlijk neer op het staan huilen bij dezelfde roedel wolven waaruit er net één uw huisje heeft omvergeblazen. Van een eerlijk proces tegen de staat kan er geen sprake zijn. Het onderschat de reikwijdte van de propaganda-agenda.

En of dit een geldstroom naar crypto kan laten vloeien? Misschien, maar op lange termijn tellen enkel fundamentals. En daar zijn geen staking schemes voor nodig.

Beste groeten,

Redactie MACRO Trends

Platinum

Beste redactie,

Zou ik mijn fysiek opgeslagen platina best behouden, of best omzetten naar goud? In het verleden stond platina het dubbele van goud, maar het verleden is het verleden. Platina vertolkt geen rol als geld, en daarom heb ik zo mijn twijfels. Jullie mening?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Als backup semi-monetaire asset staat het ver onder goud en zilver. Er is slechts een heel dunne markt voor, het is heel schaars, en zelden zullen mensen die zich actief met edelmetaal bezighouden het tegenkomen.

Er zijn technieken waarbij je platina kan kopen door het fysiek te laten liggen in een kluis op de luchthaven. Je platina wordt dan nooit "ingeklaard" en dus hoeft je er geen BTW op te betalen. Edelmetaal kopen doe je echter ook om je te bevrijden van tegenpartijrisico. Je fysiek metaal moeten laten in een depot waar je niet aan kan, dat staat haaks op de redenen waarom edelmetaal interessant is (onafhankelijkheid)!

De komende 20 jaar zullen we onze rijkdom moeten kunnen verbergen van roofzuchtige overheden en banken. De platina-markt lijkt ons daarom niet meteen een edelmetaalmarkt te kunnen worden die door retail monetaire vraag gedreven zal kunnen worden zoals goud en zilver.

Beste groeten,

Redactie MACRO Trends

Ga even na hoe op globaal niveau alles werd ingezet om de mens zijn eigen slavernij te laten omarmen en vaccins te pushen. Het lijkt mij wat naïef te denken dat het juridisch systeem daar geen – belangrijk – onderdeel van zou zijn. Men kan inderdaad opnieuw met de tegenwerping afkomen dat men niet naïef is, dat men dit allemaal wel weet, maar dat het proces vooral een spaak in het wiel probeert te zijn. Als men ons dan toch als slaven gaat beschouwen, dan kunnen we het hen op z'n minst moeilijk maken, zoiets...

Hoe ik zulke zaken echter zie evolueren, is dat er veel energie, tijd, geld en resources worden verkwist tegenover een systeem dat zoiets amper ervaart als een haartje in de soep. Dat zo'n poging na veel denk-en planwerk simpelweg door de creatieve ambtenaren van de staat wordt geblokkeerd, kan zeer demoraliserend werken. Om nog maar te zwijgen over het verlies aan sociaal kapitaal tegenover de "niet-wakkere" bevolking. Jeff Hoeyberghs kan bijvoorbeeld zeer goeie redenen en argumenten hebben gehad om te claimen dat wat er gebeurt onethisch is, maar als zijn relaas op een denigrerende manier wordt afgewezen, zullen veel mensen die zich niet bezighouden met het politieke circus maar die vanuit hun gevoel wel weten dat er iets niet klopt aan de aanpak van dit zogenaamde virus, plots veel minder positief staan tegenover een tegenbeweging of een kritische stem. Dit bijv. omdat de manier waarop het systeem Jeff Hoeyberghs afschildert als een idioot in de media n.a.v. het proces, wat gecalculeerde propaganda is, werkt op die mensen, waardoor mensen die zich oorspronkelijk in het verzet konden vinden nu (vaak onbewust) hun kar beginnen te keren.

Dergelijke acties moeten ofwel een praktisch voordeel ofwel een symbolische kracht hebben. In dit geval zie ik geen van beiden.

Beste groeten,

Ferre Clabau,

Redactie MACRO Trends

Kwaliteitsobligaties

Beste Diederik,

In de laatste nieuwsbrief had u het over kwaliteitsobligaties. Ik heb hier totaal geen ervaring mee maar ben zeker geïnteresseerd. Aan welke obligaties moet ik dan denken? Graag wat randinformatie...

Best groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Kwaliteitsobligaties zijn obligaties van defensieve eerste-klas ondernemingen en solide staatsobligaties van landen met een historisch betrouwbare betaling van rente en aflossing. Obligaties van cyclische ondernemingen en van "opkomende markten" moet men mijden.

Sparen, sparen, sparen...

Beste Diederik,

U was heel duidelijk in uw vorige analyse: alle schuld afbetalen en sparen, sparen, en nog eens sparen – tegen de meute in. Oké, doen we voor een groot stuk ook, maar hoelang en hoeveel? Geen kat die weet wat er op ons afkomt, en wanneer... Blijven sparen tot het onheil neerdaalt dus, al duurt het decennia...?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

We moeten ons inderdaad voorbereiden op een periode van minstens 10 jaar aan soberheid. De vorige vergelijkbare periode duurde 20 jaar (1930 – 1950). We hebben net 1929 achter de rug, geloof het of niet.

Een van de hoofdregels in beleggingen is: loop nooit achter de kudde aan. Eindigt altijd in tranen. Heb geduld. Soms heel veel geduld. Tot de kudde het niet meer zit zitten, en *pas dan* begin je kopen.

Na de crash in Japan van 1990 bleven de Japanners en hun bedrijven sparen tot ze nu de hoogste besparingen ter wereld per hoofd van de bevolking hebben, ondanks negatieve rente, dankzij deflatie. De geldwaarde stijgt bij deflatie; Japans was ons 10-15 jaar vooruit, volgens mij.

Beste groeten,

Diederik Schull

Schulden

Beste Diederik,

Mijn investeringspiramide staat op drijfzand. Ik zit nog met een woonlening opgescheept tot 2030. Uw advies is om alle schulden zo snel mogelijk af te lossen. Ik moet toegeven dat hierdoor de nervositeit is toegenomen, zeker nu depressiewolken opdoemen en goud door \$ 1800 schiet...

Er staat immers een hele lange recessie voor de deur. De huidige korte opleving is geen duurzaam herstel. Honderdjarige obligaties ("Century Bonds") komen steeds meer in zwang naarmate de rest van de wereld de richting van de Japanse obligatiemarkt opgaat, die structurele economische stagnatie weer-geeft. In zo'n klimaat zijn de "Lange Obligaties" de absolute winnaars. Dergelijke obligaties zijn vooral bedoeld voor institutionele beleggers met verplichtingen op lange termijn. De grootbanken zouden in staat moeten zijn om u daarbij te helpen, want die obligaties staan op de beurzen genoteerd. Hieronder wat artikelen met extra info en tevens een aantal links die u hierbij kunnen helpen:

Austria 100-Year Bond Hugely Oversubscribed As Investors Scramble For Returns

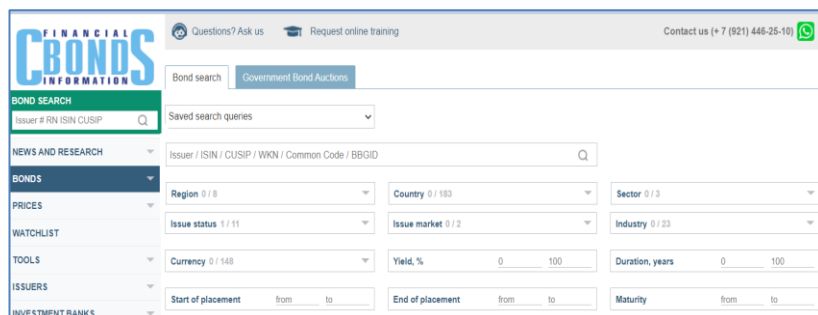
By Investing.com (Darrell Delamaide/Investing.com) | Bonds | Jun 30, 2020 09:06 | ★

uk.investing.com/analysis/austria-100year-bond-hugely-oversubscribed-as-investors-scramble-for-returns-200443446

Return of the Century Bond

After the 100-year bond for Oxford University, J.P. Morgan leads another century sale, this time for the Austrian government.

<https://www.jpmmorgan.com/country/GB/en/detail/1320574730728>



The screenshot shows the 'CBONDS INFORMATION' website with a 'Bond search' section. It includes a search bar for 'Issuer # RN ISIN CUSIP' and a 'Saved search queries' dropdown. Below the search bar are various filters: 'Region' (0/8), 'Country' (0/183), 'Sector' (0/3), 'Issue status' (1/11), 'Issue market' (0/2), 'Industry' (0/23), 'Currency' (0/148), 'Yield, %' (0 to 100), 'Duration, years' (0 to 100), 'Start of placement' (from to), 'End of placement' (from to), and 'Maturity' (from to). There are also links for 'Questions? Ask us', 'Request online training', and 'Contact us (+7 (921) 446-25-19)'.

<http://cbonds.com/bondsearch/>

<https://www.boerse-berlin.com/index.php>

Beste groeten,

Diederik Schnull

Op 1 sept. is er een rentevoet-herziening (grote kans in ons voordeel met die gekke interestvoeten), wat het maandelijks terug te betalen bedrag nog wat naar beneden kan halen (en dus de totale som ook). Mijn vraag is de volgende: hebt u enig idee voor welke datum de schuld best volledig wordt afgelost? Ik weet dat niemand een glazen bol heeft, maar een richtdatum is welkom, en een lening vervroegd afbetalen lijkt mij voor velen een uitdaging...

Een tweede vraag: dienen we dan echt het pensioensparen vervroegd op te vragen en de boete van 35% er maar bij te nemen?

Bedankt voor uw deskundige uitleg en nog veel succes aan Brecht met de PhD!

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Volgens mij is elke inflatie tijdelijk. Daarom is het zaak om in de komende tijden van deflatie schulden geleidelijk (en niet per se met een specifieke richtdatum) te verminderen voor zover dat mogelijk is. Dat bouwt een buffer op in deze onzekere tijden, en zal uw slaapcomfort verhogen.

Mocht uw huis in waarde dalen, is dat niet het einde van de wereld, u wil daar waarschijnlijk langer wonen. Ik ken mensen die 50 jaar in hetzelfde huis hebben gewoond en alle fluctuaties hebben meegemaakt.

Ten slotte ben ik van mening dat het vervroegd opvragen van pensioensparen (met boete) niet de voorkeur verdient. Het lijkt me beter daar niks aan te veranderen. Zoiets moet men zien als iets heiligs op langere termijn, als onderdeel van de spreiding van uw inkomen en vermogen.

Beste groeten,

Diederik Schnull

#DTVHC

Beste Brecht,

Ik heb gemerkt dat ook jij God als diepste bron hebt. Dat is prachtig om te lezen. Langs alle kanten krijg ik ondertussen tips en aanraders om de spirituele achtergronden van de huidige tijd beter te begrijpen. Op die manier kreeg ik te horen over "Oracle Girl". Ik moet toegeven dat ik eerst sceptisch was, maar uiteindelijk haalde ik er veel uit.

Ik hoop naar je lezingen te kunnen komen in het najaar, ik word wijzer van je inzichten. Een warme groet en een deugdoende sabbat!

Beste groeten,

Bert

==

Dag Bert,

Mijn visie over God is Christelijk, maar niet eigen aan een specifieke denominatie. Ik geloof dat elke ritus een mystieke kern heeft, en dat die kern dezelfde is. Toch denk ik dat de Christelijke metafysica de beste is en dat het mogelijk moet zijn om de dogmatiek te vervangen door een symbolische, psychologische interpretatie. Daarover schreef ik in 2017 een essay en de inzichten exploreerde ik verder op de studiedag "De Toekomst van het Christendom". De video's van die dag kan je vinden via onderstaande link:



www.youtube.com/watch?v=RCMl1MngZ9g

www.youtube.com/watch?v=qoHSWeALUpE

www.youtube.com/watch?v=foF9EcgNr48

www.youtube.com/watch?v=DU7WF4Xqchg

Oracle Girl heb ik ondertussen kort bekeken, en haar boodschap is mij op het lijf geschreven. Ik ben me ondertussen ook al een tijd aan het voorbereiden om meer "naar buiten" te komen met mijn boodschap, voor zover ik dat al niet via MACRO Trends doe natuurlijk. Het is mijn bedoeling om na de afwerking van mijn doctoraat meer publiek te gaan, niet enkel als specialist in de economie, maar ook als "generalist" in het leven.

Beste groeten,

Brecht Arnaert

Nederland als onderneming

Beste Brecht,

"Nederland is een onderneming" lijkt mij een interessante invalshoek:

<https://adbroere.nl/web/nl/artikelen/nederland-is-een-onderneming.php>

Beste groeten,

Bert

==

Dag Bert,

Natuurlijk zijn staten ondernemingen: het zijn slavenplantages in de meest letterlijke zin van het woord. Dat is wat ik ook uitlegde op de studiedag van 2017, met als titel "Terugkeer van de Koning". Vandaar dat stoppen met belastingen betalen de enige manier is om dit beest op de knieën te krijgen. Omdat men zich geen zinvol alternatief kan voorstellen, gaat men echter niet tot actie over. In mijn essay denk ik wel zo'n alternatief te hebben uitgewerkt.

Beste groeten,

Brecht Arnaert

Tafelspringerij

Beste Brecht,

Als de dollar sterker zal worden t.o.v. de euro, is het dan geen idee om met een hefboom short te gaan op euro/dollar?

Beste groeten,

Bert

==

Dag Bert,

Traden doe ik niet. Geen mens is zeker van de korte termijn fluctuaties die je positie in één keer kunnen wegvagen. Aan de juiste kant zitten van een trend en geduld tonen is 80% van het werk. Al de rest is in mijn ogen "tafelspringerij".

Beste groeten,

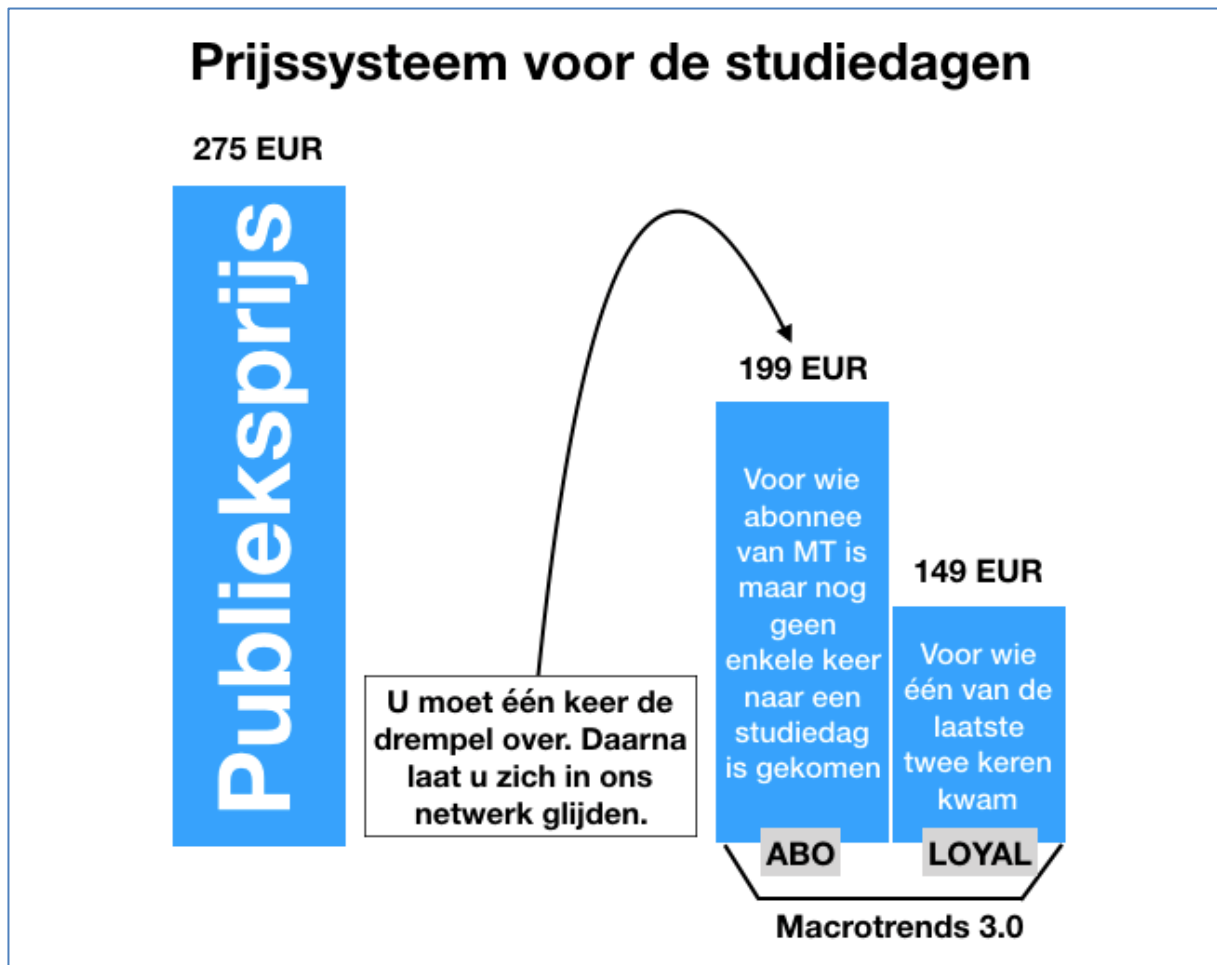
Brecht Arnaert

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.



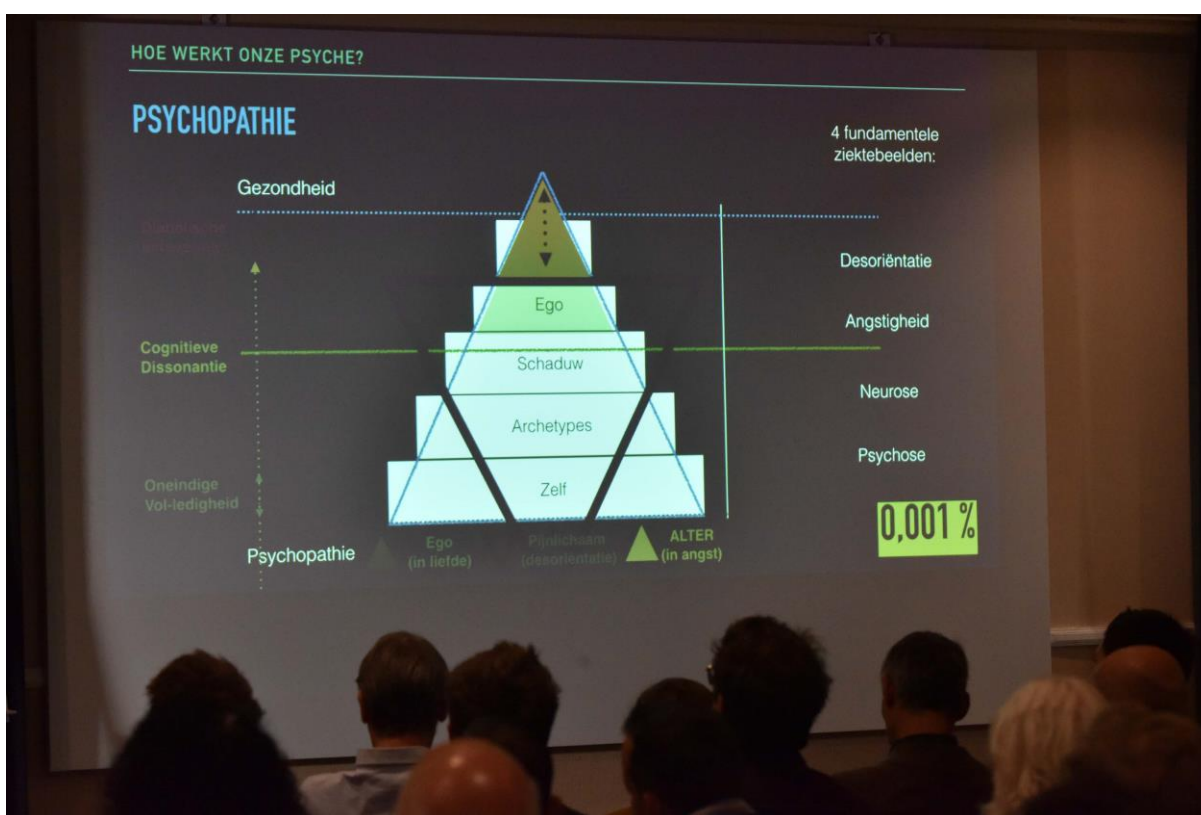
De publieksprijs voor een studiedag is 275 EUR. Maar dat is de prijs voor wie geen abonnee is. Wie dat wel is, betaalt nog 199 EUR, en wie één van de twee laatste keren naar een studiedag kwam, die mag aan het tarief LOYAL komen, wat nog 149 EUR kost.

Ik hoop u ook in 2020 massaal te mogen begroeten.

Tot genoeg,

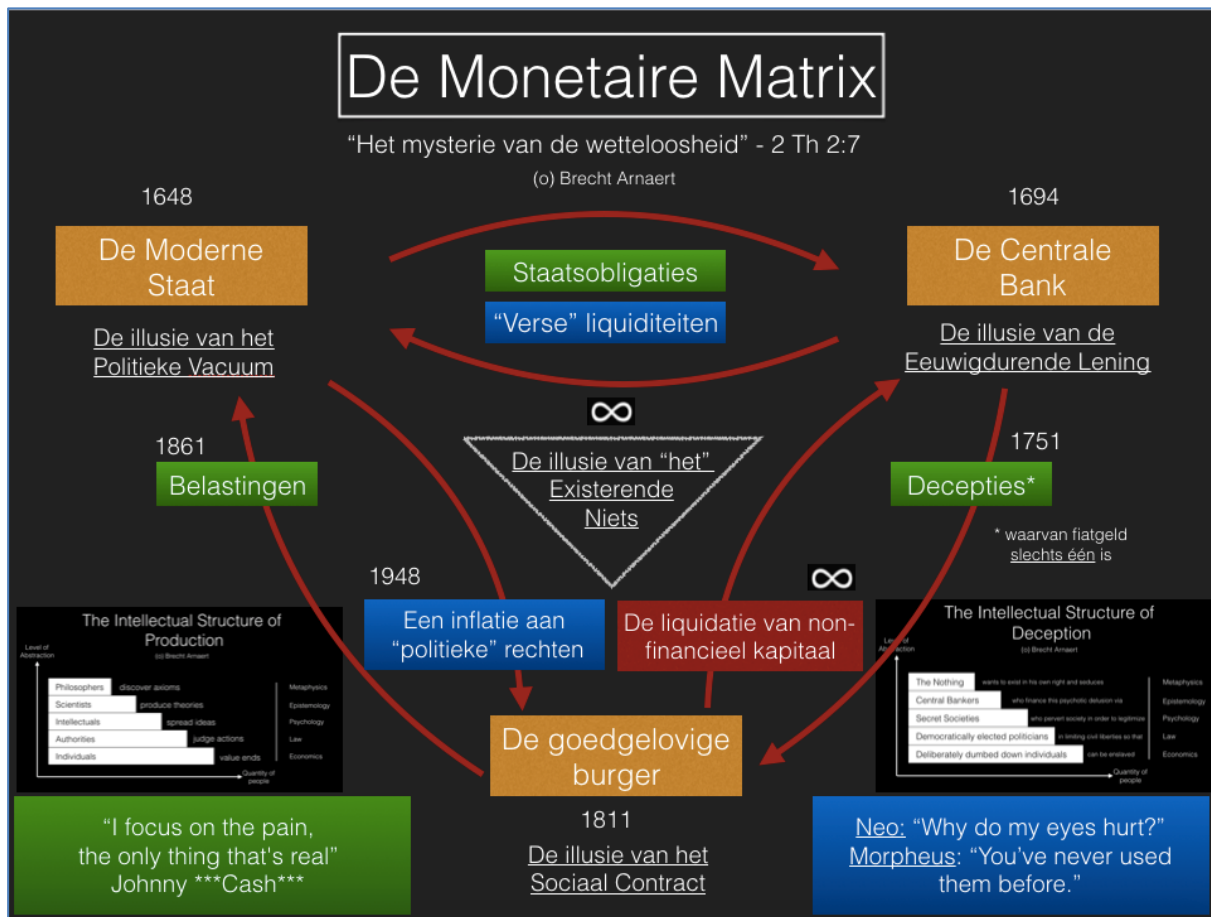
Brecht Arnaert

Enkele sfeerbeelden van de laatste bijeenkomsten



Neo: “Waarom doen mijn ogen pijn?”

Morpheus: “Omdat je ze nog nooit gebruikt hebt”



Zaterdag 17 oktober 2020 – Studiedag over gezondheid

Beste abonnee,

Een oud gezegde luidt: “Een gezond mens heeft vele wensen, een zieke maar één.” We zijn beleggers, maar we mogen nooit vergeten dat onze gezondheid ons belangrijkste kapitaal is. Zonder biokapitaal kunnen we niet eens van financieel kapitaal genieten.

Recent, echter, lijken er formidabele dreigingen voor onze gezondheid aan de horizon te verschijnen. Met name het Corona-virus jaagt iedereen schrik aan. Maar wat is het? En hoe kunnen we ons ertegen beschermen. Het kort antwoord is: “niet bang zijn”. Maar dat is gemakkelijk gezegd natuurlijk.

Daarom organiseer ik op zaterdag 17 oktober 2020 een studiedag onder de titel “Gezondheid, een andere hypothese”. Ik wil er een open studiedag zonder taboes van maken, waarin we onderzoeken waarom 80% van de moderne medische theorie fout is, want vertrekkende vanuit dualiteit.



MACROTRENDS presenteert:

Gezondheid, een andere hypothese

Een open studiedag, zonder taboes
Van der Valk Hotel Beveren
Zaterdag 17 oktober 2020
Reservatie verplicht

275 EUR*
*Korting voor abonnees

Spreker:
Brecht Arnaert



- Hoe definieer je gezondheid?
- Wat is “ziek zijn” eigenlijk echt?
- Hoe kunnen we kanker begrijpen?
- Bestaan virussen eigenlijk wel?
- Hoe kunnen we gezond sterven?

Ik ga daarbij vooral steunen op de inzichten van Dr. Hamer en Dr. Jung, en een eigen integratie van het werk van die twee denkers proberen te maken. Ziekte, finaal, is een PSYCHO-logisch fenomeen, dat BIO-logisch gecompenseerd wordt, waarna we gezondheids-symptomen krijgen.

Gezondheids-symptomen! U leest het goed! Het hele idee dat symptomen verwijzen naar een ziekte is het begin van het probleem! Gelijk welk symptoom u heeft – van ontstekingen tot nachtzweeten tot haaruitval tot weet-ik-veel – heeft een uitleg binnen de medische filosofie van Dr. Hamer.

Ik ben géén medicus, en de dag zelf is níét bedoeld als een dag waarop medisch advies gegeven wordt. Maar dat er gelogen wordt over hoe ons lichaam echt werkt, en dat men daar dik aan verdient terwijl mensen nodeloos lijden (indien zij de kennis zouden hebben!), dat lijkt mij duidelijk.

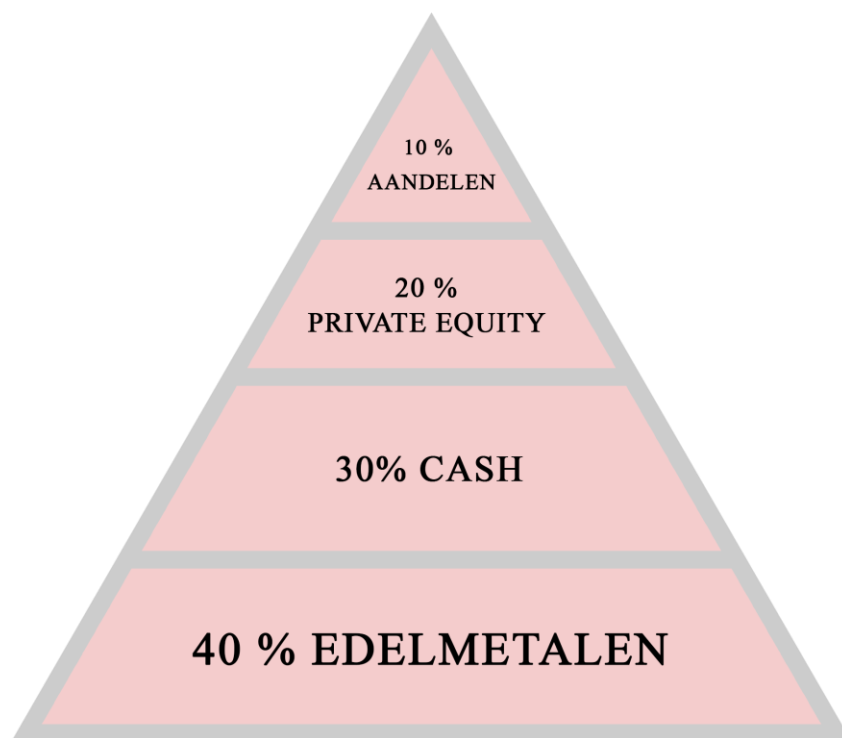
Daarom nodig ik u van harte uit op deze studiedag, waarop ik hoop dat u talrijk aanwezig zal zijn. Zoals steeds schenk ik een deel van de opbrengst van zo’n dag aan een goed doel, en als het over gezondheid gaat, dan heb ik nu al het perfecte doel voor ogen!

Hartelijke groeten!

Brecht.

**Uitnodiging volgt later,
maar blokkeer 17 oktober alvast in uw agenda**

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://youtu.be/fcOU0UZBy3U>

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	1584.63	41%	Laag	Kopen
30-6-2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	16.26	16.92	4%	Laag	Kopen
30 % in cash. Diversifieer weg uit de EUR, voornamelijk in USD.							
7/1/2012	Bitcoin (USD)	BTC	5.36	9230.7	172115%	Hoog	Kopen
12/3/2015	Monero (USD)	XMR	0.6	68.15	11258%	Hoog	Kopen
03/04/2020	Grin (USD)	GRIN	0.46	0.46	0%	Hoog	Wachten
1/1/2014	Dollar (EUR)	USD	0.72	0.88	22%	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	30 % op inleg na 2 jaar - instap = 10 000 EUR, nieuwe kapitaalronde					
2020	Niks gevonden	Mijn criteria zijn streng. Niks stond mij aan. En dus investeer ik niet.					
10 % in publieke aandelen. Stap NOOIT in één keer in.							
15-1-2014	Niocorp Developm.	NB. TO	0.23	0.82	257%	Laag	Kopen
20-5-2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	0.72	-4%	Midden	Kopen
25-10-2017	Suisse Centr. Bank	SNBN	3812	4800	26%	Midden	Kopen
20-01-2019	Nationale Bank België	BNB. BR	2470	1950	-21%	Laag	Kopen
15-02-2019	Tudor Gold	TUD.V	0.28	2.55	811%	Hoog	Neem winst
01-08-2019	Eldorado Gold	EGO	7.7	11.2	45%	Midden	Kopen
15-02-2019	Kirkland Lake	KL. TO	43.12	60.86	41%	Laag	Kopen
15-02-2019	Metalla R&S	MTA.V	4.2	7.2	71%	Laag	Kopen
16-08-2019	Pan American Silver	PAAS	16.76	32.97	97%	Midden	Wachten
25-01-2020	Nanalysis Scientific	NSCI	0.59	0.53	-10%	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.

