



INHOUD

Editoriaal.....1

Hoofdanalyse2

Edelmetaal8

- Goud..... 8
- Zilver 8

De Crypto's10

Lezersvragen.....11

- Dollar 11-12
- Inflatie..... 13-14
- Au/Ag..... 15-17
- Andere 17-19

Invest. Piramide.....24

Beleggingsrooster.....25

MACROTRENDS is een
uitgave van:

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

e-mail :
support@macrotrends.be

Het leven gaat door...

Beste abonnee,

Zo is het leven. *Que sera sera*, dus haal gewoon diep adem. Voor vergelijkbare periode moeten we 100 jaar terug. Natuurlijk zijn er verschillen, maar misschien kan de geschiedenis de huidige belegger wegwijs maken in een periode van 'financiële repressie' waarbij overheid en centrale bank de markten proberen te sturen met hun monetaire magie.



Van 1918 tot 1920, vlak na de Eerste Wereldoorlog, sloeg de zogenaamde 'Spaanse Griep' toe, waarbij een derde van de wereldbevolking zou zijn besmet geweest en uiteindelijk minstens 50 miljoen mensen zouden gestorven zijn. Daarna had de wereldeconomie een hele lange tijd nodig om er weer bovenop te komen. De wereldhandel beleefde een pijnlijke inkrimping, structurele deflatie nam de overhand, en de vrijhandel moest het ontgelden. Alle economische groei tussen 1870 en 1913 ging toen weer verloren.

Het schrikbeeld van hyperinflatie van de Duitse Weimarrepubliek in 1922 en 1923, als gevolg van de herstelbetalingen voor oorlogsschade, doemde op. Tegelijkertijd was er sprake van de ene uitvinding na de andere: de radio, de telefoon, de grammofoon, de ijskast, de wasmachine, de stofzuiger en de massafabricage van de auto. Consumentenkrediet deed zijn intrede, wat velen in staat stelde om deze, nog vrij dure, producten toch aan te schaffen.

Er waren genoeg redenen voor optimisme, en men zette de 'bloemetjes buiten' in de "Roaring Twenties"! Het hoofd van de Federal Reserve van New York, het belangrijkste onderdeel van de Amerikaanse Centrale Bank, Benjamin Strong, deed daar nog een schepje bovenop: in 1927 zorgde hij voor een 'Coup de Whiskey', de toenmalige extra monetaire kwantitatieve verruiming. De Dow Jones index bereikte daardoor een recordhoogte in 1929 en was in een achtjarige periode met liefst 600% gestegen. Aandelen werden massaal op krediet, tot 90% van de waarde, gekocht.

Maar inmiddels begon de Federal Reserve de monetaire teugels aan te halen, verhoogde in 1928 de rente (het discontopercentage) van 3.5% naar 6% en maakte rechtsomkeert met de monetaire verruiming. Geen wonder dat er toen een instorting volgde van de beurskoersen tussen 1929 en 1932 van 90%.

Met de wereldschuld, als percentage van de economie, op een nieuw hoogtepunt, en de onzekere vooruitzichten wegens Corona, lijken de monetaire autoriteiten voorlopig niet op de rem te willen trappen. Hoe eindigt deze show? Is dit het groene licht om er leuk op los te leven? De les van 100 jaar geleden is dat er onherroepelijk, om welke reden dan ook, als donderslag bij heldere hemel een volkomen andere periode haar opwachting maakt, die veel moeilijker wordt. Zelfs de vele technologische ontwikkelingen van vandaag zullen, net als in de vorige jaren 20, zo'n beroerde periode niet kunnen voorkomen.

Diederik Schmul

De sterke opleving van Health Tech

"In the midst of every crisis, lies great opportunity" zou Einstein gezegd hebben. Ondanks de donkere economische wolken die zich samenpakken, getuige de voortdurende en voor sommigen onverwachte daling in obligatierendementen die weinig goeds voorspellen voor groei en inflatie, en in weerwil van de groot-scheepse maatregelen van overheid en Centrale Bank, is het toch zaak om het oog gericht te houden op de toekomst, en meer bepaald haar veelbelovende technologische ontwikkelingen. In deze onzekere maar ook bijzondere tijden, is de sterke opleving van "health technology" iets om in het oog te houden. Bij deze wil ik jullie deze editie even leiden door enkele health tech fenomenen die onze aandacht waard zijn. Rest mij nog even te zeggen dat de hier genoemde fondsen slechts suggesties en geen aanbevelingen zijn. Het eventuele koopmoment is voor de verantwoording van de belegger zelf.



Het is maar hoe je het bekijkt.

Waarom ziet het er momenteel zo zorgwekkend uit? Alleen nog maar de rendementen van de Amerikaanse Treasuries vertellen ons het verhaal; als die onverhoopt blijven dalen, zullen economische groei en inflatie tegenvallen. De boodschap van mijn vorige twee bijdrages was dan ook om die signalen zeker niet in de wind te slaan. Het rendement van de 30-jarige Amerikaanse Treasury daalde vanaf 2 Januari j.l., met een dienovereenkomstige waardeinstijging van 29%. De S&P 500 aandelenindex daalde pas vanaf 19 Februari j.l. en stortte daarna in met 35%. Belangrijk hier is dat het daaropvolgende koersherstel voornamelijk was te danken aan slechts een vijftal technologische aandelen (de zogenaamde "FAAMG stocks", een acroniem voor Facebook, Apple, Amazon, Microsoft en Google), terwijl de overige aandelen nog relatief op apegapen liggen.

Update lezersvragen

Met MACRO Trends in zomermodus en Brecht op sabbat, was het oorspronkelijke plan om eens per maand een online-gesprek te houden waarbij de lezersvragen die nog niet per mail werden beantwoord door Brecht en Diederik besproken worden. Velen onder jullie hebben ons verzoek om tijdens deze uitzonderlijke maanden iets spaarzaamer te zijn met vragen echter ter harte genomen – waarvoor dank, trouwens – en hierdoor was het geen enkel probleem om al jullie vragen per mail te blijven beantwoorden. Bijgevolg is er geen nood aan zo'n "virtuele lezersvragenronde". In de plaats zullen Brecht en Diederik eind augustus een update-gesprek houden over enkele algemene ontwikkelingen van de laatste twee maanden (wat ook achteraf raadpleegbaar zal zijn).

Dossier

Hoe te starten met Crypto

Update 22/05/2020

Ondertussen kan men voor vragen over Diederik zijn analyses of meer algemene vragen en onzekerheden nog steeds terecht bij support@macrotrends.be. We blijven deze zo snel mogelijk beantwoorden. Vergeet evenwel niet dat de vele dossiers op de interne omgeving van de website vaak een antwoord kunnen bieden, en dat Brecht begin oktober terug de mailbox induikt met een frisse kop.

Madrid Conference



De 4th Annual Madrid Conference on Austrian Economics wordt gesponsord door MACRO Trends met een prijs voor de drie beste papers. Ideaal om te combineren met een weekendje Madrid op 19 en 20 november 2020. Meer informatie is te vinden op de website <https://www.th-luebeck.de/fileadmin/media/Landingpages/AustrianEconomics/>

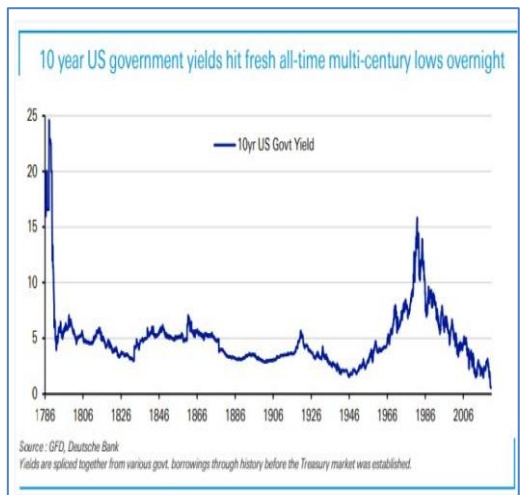


Het acroniem werd door Jim Cramer oorspronkelijk geïntroduceerd als "FANG" – zonder Apple en Microsoft, maar met Netflix. Het was door input van vele investeerders dat Apple werd toegevoegd. Goldman Sachs maakte er dan weer "FAAMG" van – zonder Netflix, maar met Microsoft. Ondertussen bestaan er reeds allerhande varianten, gebaseerd op allerhande verschillende invalshoeken over hoe de ene dan wel de andere irrelevant zal worden. Meestal staan Facebook, Microsoft, en Netflix ter discussie. "Alphabet" (Google) en Amazon lijken daarentegen lange termijn heersers te zullen blijven...

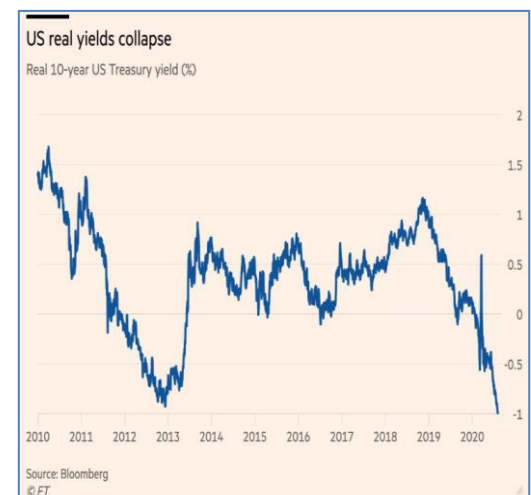
Historisch gezien heeft de gigantische obligatiemarkt (het 'echte slimme Grote Geld') een zoveel betere neus voor wat ons te wachten staat dan de veel kleinere aandelenmarkt. Inmiddels is het rendement van de 30-jarige Treasury, de internationale 'veilige haven' bij uitstek, in de afgelopen maand juli weer scherp gedaald, met een dienovereenkomstige waardeinstijging. De kans is groot dat er weer een flinke beurscorrectie van tientallen procenten (!) voor de deur staat. Zoals reeds aangehaald dus: riemen vast! Zo'n correctie biedt lange termijn beleggers dan eindelijk wel de mogelijkheid om later veel goedkoper in de markt te stappen.

De wereld beleeft momenteel een ongekend scherpe recessie waarvan het herstel vooralsnog niet in zicht is. Tegelijkertijd ligt er, naar alle maatstaven van inflatoire verwachtingen, jaren geen consumenten-prijsinflatie in het vooruitzicht, en dit ondanks alle zogenaamde reddingsacties van overheid en Centrale Bank (die een soort vangnet zouden moeten zijn, maar alleszins geen stimuleringen voor een spoedig economisch herstel). Overigens is de recente omloopsnelheid van het geld (de "money velocity"), wat de echte motor voor inflatie is, zelfs na 20 jaar van daling weer scherp teruggegaan. Geld is een koude, geen hete, aardappel geworden.

Besparingen rijzen de pan uit, ondanks de lage of negatieve rente. Schokkende werkloosheidscijfers en faillissementen zijn aan de orde van de dag. De economische pijn zal nog jaren aanhouden, wel of geen corona-vaccin. De World Health Organization waarschuwde er onlangs voor dat er geen zogenaamde "silver bullet" (een simpele oplossing voor een complex probleem) bestaat, en er misschien nooit een gaat zijn. Men moet dus met het ergste rekening houden, inclusief een hypothetische tweede golf in de winter, die groter wordt dan de eerste, met alle gevolgen van dien. De volgende neergaande klap in de grondstoffenprijzen laat zich al raden!



Het rendement van de 10-jarige Amerikaanse Treasury bereikte onlangs een record dieptepunt in 234 jaar (!), met een dienovereenkomstige waardeinstijging. De gigantische, 'wereldwijze' sector van de Amerikaanse Treasuries duidt op een lange en diepe recessie, en niet op een spoedig economisch herstel. Alle andere markten zijn, historisch gezien, veel minder betrouwbaar. Aandelen zagen tijdens de "beurshausse" van 1929 in Wall Street en die van 1990 in Tokyo de daaropvolgende klap totaal niet aankomen. Die klap bestond uit een daling van maar liefst 90% in de daarop volgende jaren...



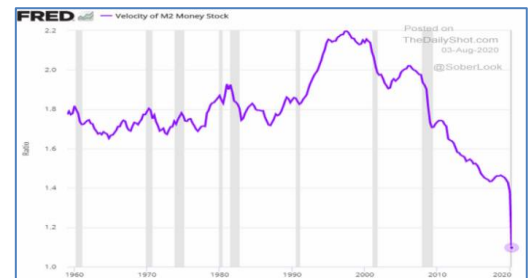
Het reële rendement van de Amerikaanse 10-jarige Treasury is nu negatief! Dat duidt op mogelijke deflatie, volledig in tegenstelling tot de algemene verwachting. In werkelijkheid beleven we momenteel het ene faillissement na het andere, vanwege de historisch torenhoge bedrijfsschuld. Schuld werd immers decennialang aangemoedigd door de superlage rente en de belastingaftrek ervan. De werkloosheid, vooral in de diensten- en consumentensector (wat 70% van de economie omvat), rijst de pan uit en zal niet zomaar verdwijnen. Dit lijkt een kwestie te worden van vele jaren.

Tot zover dus het negatieve plaatje, maar zoals gezegd... het is maar hoe u het bekijkt! Men kan als belegger toch geleidelijk, op zwakte, belangen opbouwen in bedrijven die baanbrekend zijn in software, robotisering, automatisering, digitalisering, "Next Generation DNA-sequencing", kunstmatige intelligentie (AI), "Deep Learning" ofwel "Next Generation Computing Platforms", "3D printing", genetische technologie, nanotechnologie, nanogeneeskunde, drone-technologie, "smart technology", de "bionica" (het raakvlak tussen electronica en biologie), "Augmented Reality" (AR), streaming media, elektrische voertuigen en consoorten, hernieuwbare energievoorzieningen, en natuurlijk – immer relevant – de "Health Tech" en "Med Tech" sectoren (het raakvlak tussen de gezondheidszorg en technologie).

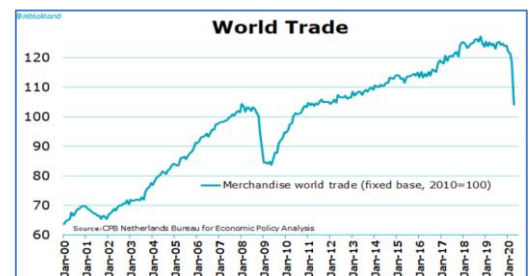
De internationale sectoren van gezondheidszorg en technologie maken inmiddels een enorme bloeiperiode door, vanwege talloze technologische innovaties in de gezondheidsmarkt. Ambitieuze Health Tech bedrijven schieten als paddestoelen uit de grond. De sector van zorgtechnologie is nog betrekkelijk jong. De digitalisering van gezondheidsdossiers is bijvoorbeeld een fenomeen van slechts de laatste 10 jaar. Maar digitale technologie staat nu immers in de vuurlinie van de strijd tegen deze zogenaamde Corona-pandemie, en een dynamische doorbraak van Health Tech ligt daarom simpelweg voor de hand. Health Tech zit, na de 'rise to fame' van "Fin Tech" ("Financial Technology"), flink in de lift. De vraag die dan bij ieder ondernemend mens begint te dagen, is: ben ik daarop voorbereid?



Zorgsystemen passen zich steeds meer aan naarmate het accent komt te liggen op preventie en thuisbehandeling. Nieuwe behandelmethodes, waaronder bijvoorbeeld CRISPR en immunotherapie, worden steeds belangrijker. Telegeneeskunde en telemonitoring (via mobiele apps) hebben noodgedwongen al een hoge vlucht genomen. FaceTime en consoorten spelen daarbij een belangrijke rol. Daar komt natuurlijk bij dat het vertrouwen in de medische technologie op de proef kan worden gesteld door een gevreesde "Corona App". Dit zijn vragen die we moeten confronteren; wat zijn de haken en ogen van "tracking and tracing", en hoe zit het nou met privacy...?



De Amerikaanse Federal Reserve heeft weliswaar extra liquiditeiten tevoorschijn getoverd van \$7000 miljard via kwantitatieve verruiming, wat een ruil is van activa (een zogenaamde "asset swap"), maar de omloopsnelheid van het geld, wat de FED niet in de hand heeft, is ondertussen wel ingestort. Zonder omloopsnelheid geen inflatie; \$7000 miljard maal nul blijft nul. Geld wordt dus een koude, geen hete, aardappel. Een geschrokken mens spaart, hoe laag de rente ook is of wordt...



De wereldhandel is in een vrije val geraakt. Elk optimisme hierover lijkt voorbarig, ook al vanwege de inkringing van de vrijhandel door handelsbelemmeringen over de ganse wereld. Dit is slecht nieuws voor export-gevoelige landen (waarvan Duitsland natuurlijk geen onbelangrijk voorbeeld is). Er is overal teveel van alles: structurele overcapaciteit in een wereld zonder economische groei. Alles is straks te koop tegen elke prijs...



(NASDAQ: CRSP) CRISPR Therapeutics is een firma die zich specialiseert in het gericht bewerken van het genoom van een organisme. Is dit de stap naar onsterfelijkheid? Dat klinkt misschien ongehoord, maar het is wel degelijk serieus bedoeld! De regeneratieve geneeskunde zal in de komende decennia een enorme doorbraak doormaken.

Draagbare apparatuur ("wearables") wordt steeds meer gemeengoed. Voorlopig zal men moeten wennen aan het daarbij gepaard gaande afstand en isolement, net zoals bij afstandsonderwijs. Maar voor zowel de mensen die veel reizen als voor wie thuis vastzit, komt dit alles goed van pas. Daarnaast voorkomt men ook nog eens onnodig gereis voor afspraken of tijdverspilling in de wachtkamer van de dokter. Gezondheid en welzijn kunnen met behulp van apps vaak ook thuis worden gemonitord, gecontroleerd, en besproken.

Toch lijkt mij zinvol contact tussen patiënt en arts op den duur onmiskenbaar, maar dan wordt de vraag in hoeverre dit zal (en kan) worden opgevangen door de opkomende technologie van intelligente "chat-bots" als essentieel hulpmiddel. Zorgverleners zijn reeds decennia voortdurend op zoek naar een beter geïntegreerde aanpak volledig georganiseerd rond de patiënt, en hiervoor zouden deze chat-bots wel eens ingezet kunnen worden.



Ook de leidende farmaceutische- en biotech-bedrijven hebben veel werk voor de boeg! "Augmented Reality" kan de menselijke anatomie bestuderen door, bijvoorbeeld, een driedimensionaal en realtime interactief beeld van verstopte bloedvaten weer te geven. 3D printers begeven zich ook al op het terrein van menselijke organen en bionica; men kan nu met een digitale dissectietafel snijden in een lijk. Het bionisch oog lijkt met de dag minder te behoren tot de wereld van de science fiction, en met de dag dichterbij handbereik.

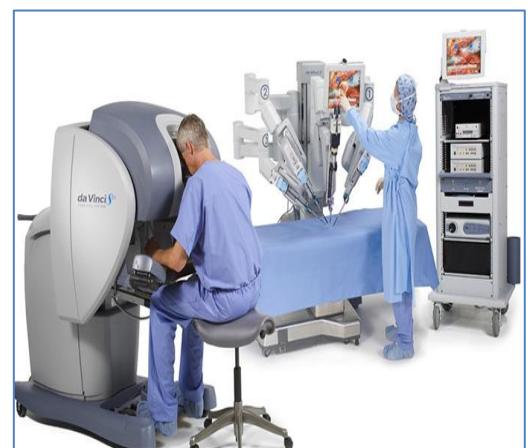
"Artificial Intelligence" speelt al een leidende rol in de besluitvorming van de gezondheidszorg. Patiënt-gegevens worden geanalyseerd, en op basis van actuele medische gegevens worden nieuwe medicijnen ontwikkeld en diagnoses mogelijk gemaakt. De gezondheid van de patiënt wordt op deze manier gemonitord. Klinische data-verzamelingen worden opgesteld en uitgevoerd voor onderzoek. Onderzoeksdata worden gestandaardiseerd en gedeeld. Medische beeldvorming ("imaging") komt er aan te pas om mogelijke ziektes op te sporen, en de invloed van gen-bewerkingen en gentherapie ("gene editing") wordt nagegaan.



(XE: EVT) Evotec A.G. is een Duits bedrijf dat zich specialiseert in de ontdekking en ontwikkeling van medicijnen via meerdere lange termijn samenwerkingen met vele farmaceutische en biotechnologische bedrijven. Er bestaat nu een brede pijplijn van 100 product-kandidaten in mede-eigendom.



(NASDAQ: ISRG) Intuitive Surgical is een Amerikaanse medische firma met een uiterst geavanceerd robot-platform dat men het "da Vinci surgical system" noemt (illustratie hieronder). Dit is voor minimale invasie ingrepen die met een nog grotere precisie kunnen worden uitgevoerd.





Interactief, driedimensionale representatie tijdens een chirurgische ingreep.

Op deze manier wordt de effectiviteit van een medicijn getoetst. Bloedwaarden kunnen nu worden vergeleken met die van miljoenen anderen. Essentiële informatie opschrijven op een blad papier lijkt nu echt wel tot het verleden te gaan behoren, maar de vrees voor de diagnose van de machine blijft, en velen blijven erbij dat de menselijke factor onontbeerlijk blijft. Het interpreteren van algoritmes van meerdere gegevensbronnen door middel van AI biedt echter interessante kansen. Ook cellulaire veroudering wordt niet meer als onvermijdelijk beschouwd, vanwege een reeks van nieuwe therapieën (met onder andere senolytic-moleculen).

Dan is er nog "Virtual Reality" (VR), wat allang niet meer uitsluitend voor gamers is. Het begint meer en meer een manier te worden om het ongemak van een patiënt te verlichten door middel van het verleggen van de sensorische prikkels. Er blijven nog wel vele vraagtekens bij de introductie van 5G in de gezondheidszorg, die het breedbandnetwerk versnelt, maar honderduizenden zendantennes vereist en potentiële gezondheidsrisico's met zich mee zou brengen.



Terwijl VR in de gaming-wereld nog niet echt doorgebroken is en vooral wordt gezien als gimmick of luxe-product (hoewel dit snel aan het veranderen is), wordt VR nu reeds meer en meer ingezet in de gezondheidszorg.



(CH:BB2)(SWX)(CHX:BB2)(ISIN:CH0038389992)

Het Zwitserse bedrijf BB Biotech AG heeft een aanzienlijke effectenportefeuille bestaande uit grote en kleinere beursgenoteerde ondernemingen op het gebied van de ontwikkeling en het op de markt brengen van nieuwe geneesmiddelen. Aantrekkelijk op koers-zwakte.

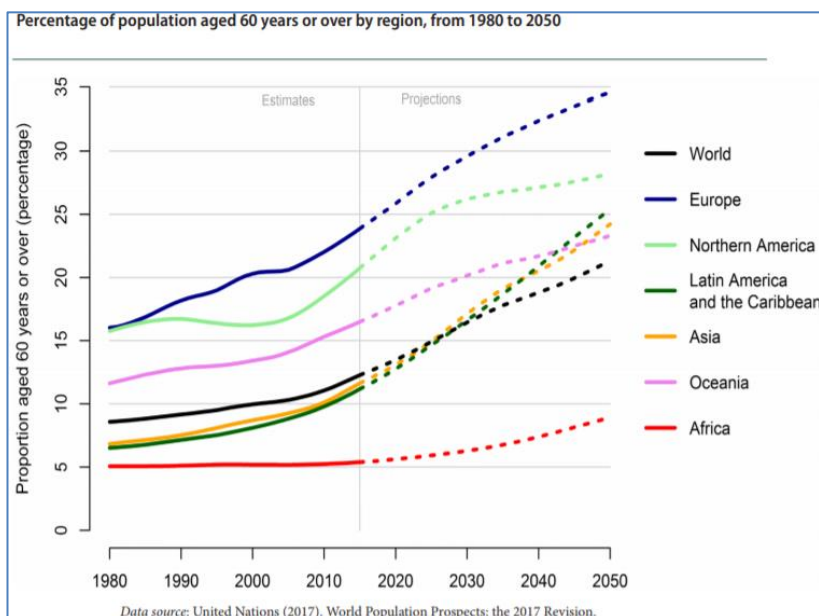


(NASDAQ: AMGN) Amgen, Inc. is een van de grootste, nog zelfstandige bio-farmaciebedrijven ter wereld. Uitsluitend op koers-zwakte.



(LON: SYNC) Syncona is een grote Brits investment trust gespecialiseerd in niet-beursgenoteerde bio-tech firma's die voornamelijk in handen zijn van beleggers in "venture capital", met een focus op gen-en celtherapie.

De snelle vergrijzing van de bevolking en de toename van chronische aandoeningen maken Health Tech hierdoor nog maar eens tot een groeisector. In de afgelopen 40 jaar is het aantal ouderen van boven de 60 jaar wereldwijd verdubbeld. In de komende 30 jaar is er weer een verdubbeling te verwachten volgens het ene onderzoek na het andere (waaronder statistieken van de Verenigde Naties). Over 10 jaar zijn er wereldwijd minder kinderen beneden de 10 jaar dan ouderen. In 2050, zijn er wereldwijd minder jeugdigen tussen de leeftijd van 10 en 24 jaar dan ouderen. Het aantal ouderen van 80 jaar of ouder, zal in 2050 zijn verdrievoudigd. Tegelijkertijd blijft het geboortecijfer overal maar dalen en blijft de gemiddelde leeftijd toenemen. In Japan vormt de groep van 65-plussers nu al meer dan een derde van de totale bevolking.



In Amerika, met een nog relatief jonge bevolking vergeleken met Europa, lijkt het jaar 2030 een echt keerpunt te worden in haar demografie. De 65-plussers, die nu 17% van de bevolking uitmaken, stijgen dan naar 21%. Rond het jaar 2034 zal het aantal ouderen voor het eerst in de geschiedenis groter zijn dan het aantal kinderen. In de gehele wereld is het aantal 65-plussers sinds 2018, voor het eerst in de geschiedenis, trouwens al groter dan het aantal kinderen, beneden de 5 jaar. De ouderen hebben, per hoofd van de bevolking, een veel hoger uitgavenpatroon in de medische sector, waardoor deze sector structureel de wind mee zal blijven houden.

We staan aan de vooravond van een technologische revolutie in de gezondheidszorg, zelfs als deze zogenaamde pandemie langzaam zou verdwijnen. Naarmate de wereldbevolking verder vergrijsd, met alle daaraan verbonden medische problemen, zal de vraag naar diverse technologische diensten en oplossingen blijven stijgen. Dat is zo op puur-technisch vlak, voor wie de gezondheidsdiensten aanbiedt, maar tevens op consumentenvlak; de smartphone en smartwatch lijken voor velen de artsen van de toekomst te kunnen worden!

Diederik Schmul



CRISPR, senolytic-moleculen, celtherapie, etcetera. Zaken waarbij vele mensen zich ongemakkelijk voelen, en waar sommigen misschien zelfs een dystopische toekomst bij zien opdagen. In ieder geval, het is de huidige focus van de Health Tech, en het lijkt – of we dat nu willen of niet – wel degelijk deel van de toekomst te worden. Onlangs publiceerde het McKinsey Global Institute nog onderstaand artikel omtrent tien innovatieve Health Tech paden die worden bewandeld en verder zullen bewandeld worden.

<https://www.mckinsey.com/industries/healthcare-systems-and-services/our-insights/ten-innovations-that-can-improve-global-health>



Volgende editie gaat Diederik er even tussen-uit, terwijl niemand minder dan Erik Geenen ons een update komt geven over de Belgische Nationale Bank. Diederik zijn blog, Youtube-kanaal en Twitter-account kan je vinden via de volgende links:

www.schmulladdertjeonderhetgras.blogspot.com
<https://www.youtube.com/c/RickSchmul/videos>
www.twitter.com/RickSchmul

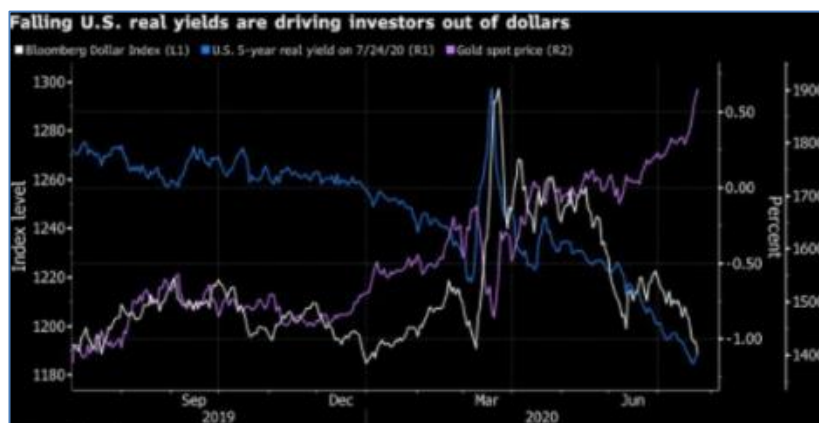
Het Kwartet

Goud

We waren er al jaren op aan het wachten, maar het is eindelijk gebeurd: goud overschreed de kaap van \$2.000 en heeft een nieuwe all-time high. Zijn er goede redenen voor deze prijs en kunnen we nog hoger gaan? Jazeker, maar wanneer ik kijk naar het feit dat goud een jaar geleden op amper \$1.350 noteerde, heb ik toch mijn twijfels over hoe houdbaar deze recente rally werkelijk is. Dat de RSI intussen op "overbought" staat, ondersteunt mijn vermoeden dat we binnenkort een lichte terugval kunnen zien. Met goud op deze historische niveaus lijkt het me verstandig om voorzichtig te blijven.



Ondanks mijn terughoudendheid, ben ik zeker niet bearish. Ik geloof in goud als verzekering op de lange termijn. De redenen om goud aan te houden, blijven ongewijzigd. Ik ben eerlijk gezegd verbaasd over hoe goed goud al heeft gepresteerd, puur als actief. Het ziet ernaar uit dat de huidige lage interestvoeten en de gigantische overheidsuitgaven van kracht zullen blijven tot 2021. Onder deze omstandigheden kan goud niet anders dan het goed doen. Zoals u op onderstaande afbeelding ziet, bestaat er immers nog steeds een inverse correlatie tussen de dollar en de goudprijs.



Zilver



Zilver steeg met maar liefst 35% in juli, de sterkste maand sinds december 1979. Daarnaast hadden we begin juli een golden cross van de 50-DMA en 200-DMA, waardoor er een einde is gekomen aan de bearmarkt en een nieuwe bullmarkt voor zilver is aangebroken. Toch denk ik dat we binnenkort wat weerstand gaan krijgen wanneer we tegen de psychologische grens van \$30 botsen. Bovendien schommelt de RSI met een waarde van 80 in overgekocht gebied. Ik blijf bullish voor zilver, maar aan deze sterke stijging komt volgens mij weldra een einde.

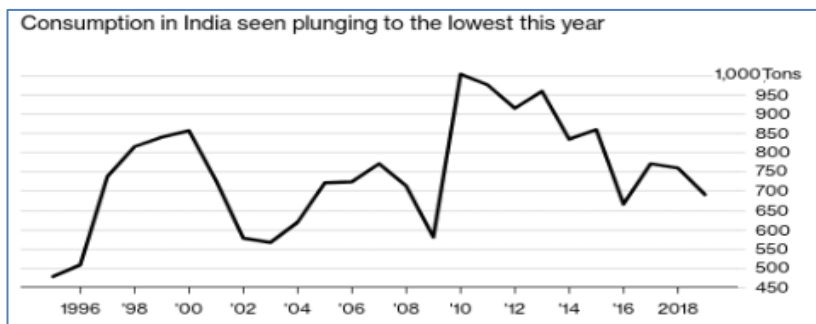


De stijging van zilver was de laatste dagen zelfs parabolisch. Dit soort explosieve bewegingen zijn meestal niet vol te houden. Ik verwacht dat zilver weer wat terugvalt en consolideert, om van daaruit dan weer te gaan stijgen. Een dergelijk scenario is gezond voor de opwaartse trend, aangezien het de markt laat afkoelen en de speculanten demotiveert.

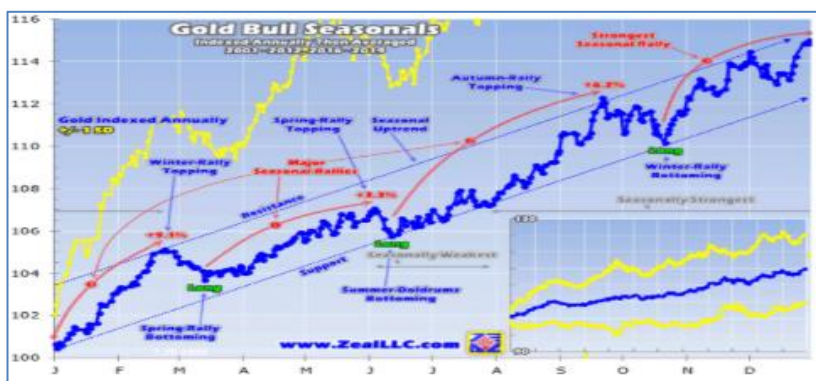


De US Mint verdubbelt de productie van Silver Eagles: van 400.000 per twee weken naar 400.000 per week. De gestegen edelmetaalprijzen en het feit dat de Amerikaanse economie dit jaar met 32,9% kromp, zorgden voor een explosieve vraag.

Er is volgens mij nog een reden waarom de goudprijs waarschijnlijk neerwaarts gaat corrigeren. Vanuit inversteringsstandpunt is goud een schitterende hedge tegen inflatie, valutarisico en aandelen-volatiliteit. Investerders zijn echter niet de enigen die goud kopen. Er is ook consumentenvraag, naar bijvoorbeeld juwelen. Deze vraag is prijsgevoelig, in die zin dat consumenten uit de markt worden geprijsd wanneer de goudprijs te hoog wordt. Nu alle economieën wereldwijd te kampen hebben met een zogezegde pandemie en een stijgende werkloosheid, dalen ook de consumentenuitgaven en dus ook de vraag naar luxegoederen.



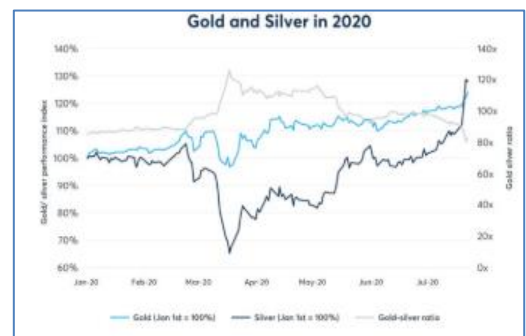
Een duidelijk geval hiervan zien we in India, waar traditioneel een grote vraag is naar goud. Aangezien de goudprijs is gestegen maar de economie ingekrompen, zijn goudaankopen teruggevallen naar een niveau ongezien sinds 2016. Dit illustreert een simpel concept: een stijgende goudprijs heeft een negatieve impact op de consumentenmarkt. Terwijl de verzwakkende economie en de onzekerheid rond COVID-19 investeerders ertoe aanzet om hun posities te hedgen met goud, zorgen dezelfde macro-economische factoren voor een negatieve impact op de consumentenvraag naar goud. Volgens mij zal dit beperken hoe sterk goud kan stijgen in de komende maanden.



Wanneer we de seizoensgebonden grafiek van goud opzoeken, komen we tot een interessante vaststelling. Doorgaans start de zomerrally van goud pas begin augustus, om dan te toppen eind september. Nu we al een sterke rally hebben gehad in juli, is het nog maar de vraag of dit een vervroegde zomerrally was of dat we nog steeds een sterke opwaartse beweging gaan krijgen tijdens augustus en september. Een bullish case kan zeker worden gemaakt, maar volgens mij is er momenteel nog te veel FOMO en wild optimisme in de markt. Wie nu nog zijn fysiek goud moet inkopen, wacht misschien beter tot de RSI niet meer op overkocht (>70) staat.



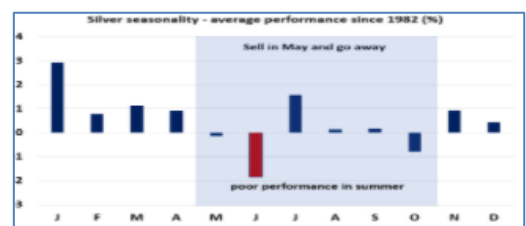
Ondanks dat zilver op het hoogste punt van de afgelopen 7 jaar staat, blijft het spotgoedkoop. De zilver/S&P 500-ratio bedraagt momenteel 0,007. Toen zilver zijn all-time high had in 1980 was die ratio maar liefst 63 keer hoger.



Dat zilver beter presteerde dan goud, weerspiegelt zich ook in de goud-zilverratio. In maart stond die met een waarde van 1:120 absurd hoog, maar sindsdien maakte zilver een stevige comeback en zakten we terug naar 1:77. Over de afgelopen 20 jaar bedroeg de gemiddelde goud-zilverratio 1:64. We zijn terug op weg naar het historische niveau.



COVID-19 zorgde ook voor een verhoogde vraag naar zilver. Zilver wordt gebruikt als katalysator in ethyleenoxide, wat we terugvinden in de plastics voor mondklappen en handschoenen.



Zilver bevestigt zijn seizoensgebonden grafiek door een positieve return op te tekenen in juli. Na juli zijn er, historisch gesproken tenminste, echter geen stijgingen meer tot november.

Monero: op naar 125 USD?

In de vorige editie zagen we de eerste tekenen van een heropleving van de XMR-koers, vooral dan in BTC-termen. Deze positiviteit heeft zich de afgelopen weken doorgezet:



Rond de datum van publicatie van de vorige MT, doorbrak Monero de zeer belangrijke paarse trendlijn en werd 0.008 BTC net niet bereikt. Ik had ook gesproken over een hertest van 0.0072 BTC, en die vond plaats eind juli om vervolgens te beginnen fluctueren rond 0.0075 BTC. Het kan nu twee richtingen uit: ofwel wordt de paarse trendlijn nog eens getest als support, ofwel zal in de komende weken 0.008 BTC gebroken worden. Ik denk dat de 'keuze' die de markt zal maken, zal samenhangen met het algemeen crypto-sentiment. Als er geen afkoeling komt van de BTC-markt (zie zijbalk), dan kan XMR 0.008 BTC doorbreken en daarna zeer snel 0.009 BTC testen (de bovenkant van het trendkanaal – zie rode lijn).

Concreet: omzetten van BTC in XMR is zeker nog steeds een optie. De bodem in XMR-BTC lijkt me nu echt wel definitief gezet. Houd echter wel rekening met de opmerking die ik vorige keer maakte: niets is gegarandeerd. Monero is een meer risicovolle asset dan Bitcoin. De kans bestaat dat te midden van een BTC bullmarkt Monero even een 'pauze' kan nemen, waardoor de XMR-BTC ratio weer zou kunnen dalen. Mijn persoonlijk minimuntarget ligt echter op 0.05 BTC, en dus is mijn grootste crypto-positie op dit moment nog steeds Monero.



Monero in USD doet het door het gecombineerde effect van de XMR-BTC ratio en de stijging van BTC in USD zeer goed. Op moment van schrijven staat de koers reeds rond 90 USD. Ook hier werd de zeer significante paarse trendlijn gebroken. Eens de kaap van 100 USD gerond is, kan het zeer snel richting 125 USD gaan, de high van 2019. Deze weerstand zou kunnen samenvallen met die rond 0.009 BTC per XMR en 14.000 USD per BTC: $0.009 \times 14.000 = \$126$.

BTC: komt er een pullback?



In de vorige editie sprak ik mijn verwachting uit dat we een gestage daling zouden zien richting 8000 USD. Mede onder invloed van de positieve koersevolutie in goud, lijkt BTC nu toch te zijn uitgebroken. Of deze daling er nu wel of niet zal komen, is plots een pak moeilijker te zeggen. Ik heb er altijd voor gewaarschuwd dat een positieve uitbraak kan plaatsvinden. Zolang 14.000 USD niet breekt, lijkt me echter niets uitgesloten. Sowieso denk ik dat 10.000 USD nog wel eens zal hertest worden. Deze hertest zal waarschijnlijk samenvallen met een pullback in goud en/of zilver. Als 10.000 USD zou breken lijkt me 9000 en zelfs 8000 USD nog steeds een mogelijkheid begin 2021. Dat gezegd zijnde: als u vindt dat uw positie niet groot genoeg is, kan u nog steeds verder accumuleren. Of u nu koopt aan 8000, 10.000 of 12.000 USD, dat maakt in essentie weinig verschil. Ik ben niet van plan iets te verkopen voor de koers 35.000 USD bereikt. U weet dat mijn target voor BTC 100.000 USD is tegen 2025 ten laatste. Stel dat er toch, tegen mijn verwachting in, dit jaar een doorbraak van 20.000 USD zou plaatsvinden, dan lijkt me 40.000 à 60.000 USD een redelijk target. Het opwaarts potentieel is mijn inziens voldoende hoog, waardoor u niet te veel dient te letten op de koers waaraan u nu koopt. Natuurlijk was kopen onder 6000 USD beter geweest, ik heb dan ook verschillende keren laten weten dat ik tussen 3000 en 6000 USD wou kopen, maar als u nu nog dient aan te kopen denk ik persoonlijk niet dat u "te laat" bent. Boven 14.000 USD wordt het risico dat u gedurende lange periode op verlies kan staan al een stuk groter, en boven 20.000 USD nog meer.

Grin: volatiliteit op komst?



Grin loopt op moment van schrijven ong. tegen de bovenkant van het dalende trendkanaal in USD aan. Als er binnenkort geen pullback zou komen in BTC, dan lijkt het me best mogelijk dat Grin een beweging kan maken naar 1 à 2 USD. Als er wel een pullback komt, dan lijkt het me realistisch dat Grin tot eind dit jaar rond 0.25 USD verhandeld wordt. Met de XMR-GRIN ratio op 170 is het een mooi moment is om nog een klein plukje extra te kopen. U weet dat ik tussentijdse bubbels van de Grin-koers zal verkopen, zeker als deze ratio richting 50 gaat. Op dat moment is GRIN zwaar overgewaardeerd in termen van Monero.

Lezersvragen

Wegens een uitgebreidere selectie aan lezersvragen is er dit maal geen FAQ-voorproefje. Volgende editie is de rubriek terug met een veelgestelde vraag over goud(aankoop- en opslag).

=====

Alle vragen kunnen gericht worden aan support@macrotrends.be. Dringende onzekerheden zullen zo snel mogelijk beantwoord worden door het MT-team, terwijl vragen specifiek over de hoofdanalyses door Diederik zelf zullen beantwoord worden. Houd er rekening mee dat MACRO Trends in "zomer-modus" is en minder pertinente vragen misschien best achterwege worden gehouden tot aan de terugkeer van Brecht begin oktober. 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.

Dollar-scepsis I

Beste Diederik,

Ik vroeg me af hoe komt het dat de Dollar relatief scherp terugvalt tegenover de euro?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Er zijn tientallen factoren die een valuta kunnen bepalen. Valuta voorspellen op de korte termijn is bijna onmogelijk. Daarom kan men niet anders dan alleen maar in een valuta beleggen op de lange termijn, en er de onvermijdelijke fluctuaties op de koop toe nemen.

Na ruim 10 jaar (eigenlijk 12, sinds 2008) van stijging, kan de Dollar inderdaad verzwakken op korte termijn, maar het gaat er eigenlijk veel meer om of men vertrouwen heeft in andere valuta's op lange termijn. Een verzwakking van een valuta kan soms enige tijd duren.

Er is al jarenlang sprake van een kapitaalvlucht van Europa naar Amerika, waardoor de Amerikaanse beurs het stukken beter heeft gedaan dan de Europese beurzen. Dit kan tijdelijk draaien, omdat Europa gezien wordt als 'goedkoop' (wat altijd al zo is geweest) en omdat het "Europese Herstelplan" van vele honderden miljarden in 2020 de eerste stap kan zijn naar volledige Europese integratie.

Dat laatste opent echter de weg naar een Transfer Unie, waarbij Noord-Europa de schulden overneemt van het failliete Zuid-Europa. Als Zuid-Europa geen deel was van de Eurozone of de EU, was het allang failliet en was er hyperinflatie en dictatuur. Geloof men dat Europa ooit een eenheid wordt zonder soevereine staten..?



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.

Dollar-scepsis II

Beste Diederik,

Waarom toch zo achter die Dollar blijven staan? Jaren geleden heb ik eens geuit dat "dealen in dollars is heling". De V.S. gaat onder! Ondertussen nooit eens aandacht voor de Roebel? Ik zie het niet...

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Ruim 88% van alle internationale transacties vinden in dollars plaats en 60% van alle reserves van Centrale Banken luidt in dollars. Ruim 66 valuta's zijn gekoppeld aan de Dollar. 99% van alle valuta's zijn sinds 2008 (amper 12 jaar) gedevalueerd tegenover de Dollar. Meer dan 80% van de wereldschuld luidt in dollars, omdat de meeste landen geen obligaties kunnen plaatsen op de internationale kapitaalmarkt in de eigen valuta. De Euro lijkt zowat de enige concurrent, de valuta zonder land, met 22% van alle reserves.



"Dollar strength has been a feature of much of the last 10 years. The trade-weighted basket climbed over 40% from the 2011 low to its recent peak in March, at the height of coronavirus fears. Yet a growing chorus of commentators is calling for the currency to decline, as the global economy attempts to recover from the impact of the pandemic."

Dus de Dollar blijft de 'veilige haven' op langere termijn. 99% van alle valuta's zijn tegenover de Dollar gedevalueerd in de afgelopen 10 jaar. De Euro is nog steeds, na 20 jaar, geen echte valuta. Als men geen geduld heeft, moet men in de eigen valuta blijven beleggen, want normale valuta-schommelingen zijn niet voor iedereen. Men kan zich ook 'afdekken'; goud stijgt meestal bij een zwakkere Dollar. Verder lijkt het mij dat Trump niets liever wil dan een zwakkere Dollar, wat goed is voor de beurs (en zijn verkiezingskansen).

Beste groeten,

Diederik Schmull

Investeren op leeftijd

Beste Diederik,

Met interesse heb ik de eerste twee nieuwsbrieven van u gelezen waarbij u duidelijk argumenteert dat, voor degene die kapitaal-behoud belangrijk vindt, zeer waarschijnlijk langlopende staats-obligaties de beste uitkomst bieden. Ik permitteer me hier een paar kanttekeningen bij te maken en dan met name de persoonlijke omstandigheden van de belegger. In mijn optiek is het toch wel medebepalend hoe je in de wedstrijd staat qua leeftijd, wat en hoe lang je beleggingshorizon is, en of je het vermogen wil overdragen naar de volgende generatie of het mag opgemaakt worden c.q. geschonken worden of aan goede doelen worden besteed? Daarbovenop lijken mij vragen over het belastingregime in het land waar de belegger woont en het tegenpartij-risico bij het aanhouden van cash rekeningen ook wel relevant.

Het is dan ook niet verwonderlijk dat de visie van Brecht met zijn 38 jaren en die van u op een aantal zaken verschillen. Nu ik twee nieuwsbrieven van u heb gelezen, herken ik mij toch eerder in uw beschrijving van wat ons te wachten staat en mogelijke beleggings-mogelijkheden dan in degene die Brecht oppert.

De Russische Roebel speelt nauwelijks een rol: minder dan 1% van alle transacties, en weinig verhandelbaar. Rusland heeft er talloze crisissen opzitten, vooral in 1998 en in 2015, waardoor er beperkt vertrouwen is op internationaal niveau. Rusland is tevens uiterst afhankelijk van de olieprijs, die vorig jaar zelfs even negatief was.

Beste groeten,

Diederik Schmull

Dollar Milkshake

Beste Diederik,

Nadat veel Centrale Banken over de wereld enkele maanden terug de landen overspoelden met Amerikaanse dollars, zijn de currency-verhoudingen tgn. de dollar gestegen! Ik vroeg me af of het dan niet zou kunnen dat de "Dollar Milk-shake Theory", waarbij meer terugbetaald moet worden om de leningen af te lossen, foutief is?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

De ganse wereld is inderdaad afhankelijker geworden van de Dollar dan ooit. De internationale kapitaalmarkt is voornamelijk geïnteresseerd in dollarschuld want dollar-obligaties zijn het meest verhandelbaar, maar dollarschuld is een short-positie op de Dollar die gedekt moet worden door inkoop van dollars. Daarom is er een voortdurend tekort aan dollars, vooral in een crisis. De Amerikaanse FED kan dat tijdelijk verlichten met dollarswaps en QE.

Alles is relatief: andere CB's overspoelen de wereld met hun valuta's, als percentage van hun economie, aanzienlijk meer dan de FED. We kunnen een onverwachte scherpe stijging in de dollar ten opzichte van alle andere valuta's niet uitsluiten. Een 'run' op de dollar om solvabel te blijven.

Beste groeten,

Diederik Schmull

Niet vreemd als je zoals ik 65 jaar bent! Neemt niet weg dat ik een aantal aanbevelingen van Brecht heb opgevolgd, hoe moeilijk het ook is om tegen de algemene (denk)trend in te gaan.

Toch is het voor mij verwarrend om na het lezen van uw tweede update na te gaan wat nu de beste samenstelling is voor een langlopende obligatieportefeuille. Met uw instemming vat ik een paar opmerkingen van u samen om zo mijn vragen te kunnen stellen:

- Kasgeld is koning, ondanks negatieve rente;
- Kijk naar staatsobligaties met positief rendement, obligaties met negatief rendement hebben enkel zin als speculatie en niet als belegging;
- Koop alvast 10-jarige en 30-jarige Treasuries die nu nog een positief rendement hebben;
- Wacht tot er 30-jarige of 50-jarige Nederlandse of Duitse staatsobligaties op de markt komen met positief rendement;
- Er is toenemende schaarste aan veilig positief rendement

Eerst een meer algemene opmerking en mogelijk van toepassing voor meerdere abonnees aangezien het merendeel ongetwijfeld Belgisch of Nederlands is: toen ik onlangs contact had met een Belgische broker en vroeg of zij de 30-jarige Treasury met nulcoupon kon aankopen, was het antwoord negatief omdat Belgen geen interesse zouden hebben in nulcouponobligaties omdat iedere koerswinst wordt belast met 30%! Mijn input: voor Nederlandse belastingbetalers speelt dat allemaal niet. Zoals u weet, betalen zij geen belasting op inkomsten uit dividenden en rente en eventuele koerswinsten behalve natuurlijk de bronbelastingen. Maar daar staat een zware vermogensbelasting tegenover. Dus in tijden van lage rente inkomsten, is een Belgisch ingezetene vooralsnog fiscaal beter af. Wellicht is het daarom beter een Treasury te kopen met een zeer lage coupon om in ieder geval een mogelijke koerswinst-belasting te voorkomen?

Terugkomend op uw opmerkingen zou ik u graag een aantal vragen willen voorleggen waarbij ik als uitgangspunt heb dat mijn partner en ik beiden rond de 65 jaar oud zijn, geen nazaten hebben en dus niet perse t.z.t. vermogen moeten overdragen.

- U hamert nogal op het nemen van posities in obligaties met positief rendement. Dat zou betekenen dat je op dit moment alleen maar langlopende Treasuries in dollars zou mogen kopen en moet wachten tot ook Nederland of Duitsland komt met langlopende obligaties met positief rendement?
- Hoeveel % van uw vrije middelen zou u daarin beleggen?
- Wat weerhoudt mij ervan om toch ook al wat 5-jarige of 10-jarige Nederlandse staatsobligaties te kopen ondanks een negatief rendement, naast het aanhouden van cash, omdat obligaties niet op de balans van een bank staan en cash wel?

Geldhoeveelheid en inflatie

Beste Diederik,

De onderstaande stelling begreep ik niet zo goed. Kunt u dit wiskundig uitleggen of verklaren? Volgens de stelling zou de totale geldhoeveelheid nagenoeg *nooit* zijn aangegroeid; maar dan begrijp ik niet hoe Weimar ooit heeft kunnen plaatsvinden.

"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.

Ik versta dit meer als "asset-verwatering": meer obligaties uitgeven en de taart (een land) is hetzelfde maar de stukjes worden kleiner. Misschien heeft het woord "geldhoeveelheid" een andere betekenis?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Hyperinflatie, zoals Weimar, kon plaatsvinden omdat de CB de zeggenschap verloor over het monetaire beleid, welke opeens door politici werd bepaald. Er is een verschil tussen de "narrow" money supply en de "broad" money supply. Als geld 'indirect' wordt geschapen via QE door aankoop van voornamelijk obligaties van banken ("asset swap"), die dan krediet verlenen en aandelen of onroerend goed kopen, dan stijgt alleen de "narrow" money supply en blijft de "broad" money supply nagenoeg hetzelfde. De stijging van de "narrow" money supply leidt tot activa-inflatie, *niet* tot consumentenprijsinflatie.

Als het 'direct' zou worden geschapen door het direct aan de burger te geven, wordt geld een 'hete aardappel' en exploderen de "broad" money supply en de omloopsnelheid van het geld. Dat is de motor van eventuele consumentenprijsinflatie.

- Hoeveel procent zou u momenteel aanhouden in cash en hoeveel procent in langlopende staatsleningen? Hoe kijkt u aan tegen het tegenpartij-risico van het aanhouden van cash?

Ten slotte: gezien onze leeftijd heb ik wat moeite om een evenredig groot deel in 30-jarige leningen te beleggen. Beleggen in 10-jarige lijkt mij logischer. Ik overweeg in het dollar-blok om 2/3 in 10-jarige en 1/3 in 30-jarige te beleggen. Kunt u zich daarin vinden of maak ik ergens een denkfout?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Ik ben mijn gehele leven 'contrair' geweest. Als iets te populair is, dan word ik zenuwachtig. Welnu, langlopende obligaties zijn momenteel zeer onpopulair bij de meeste analisten, die (weer) inflatie en zelfs economische groei zien opdoemen. Dat was hetzelfde in Japan, waarvoor bijna iedereen 'short' was op de JGB. De gemiddelde analist zag daar zelfs hyperinflatie aankomen!



De volgende fase is: Amerikaanse Treasuries krijgen ook een negatief rendement, net zoals die van Japan, Duitsland en Nederland. Eerst de 10-jarige en misschien in enkele jaren de 30-jarige. De daling komt er aan, ondanks een record uitgifte aan obligaties. Dit betekent dat het 'slimme geld' niet gelooft in inflatie en groei.

Heel belangrijk is dat men het vermogen spreidt en niet alles in dollars belegt. Er zijn normale fluctuaties, vaak van jarenlang, maar als men zenuwachtig wordt, dan nooit beleggen in andere valuta's! Vergeet ook niet, dat de lengte van een obligatie er niet toe doet, zolang het rendement in de komende jaren maar in neergaande trend is, met uiteraard de gebruikelijke onderbrekingen.

Dit is wettelijk nog verboden voor de 62 Centrale Banken, die zijn aangesloten bij de Bank of International Settlements (BIS).

Beste groeten,

Diederik Schmull

Vertrouwen gaat te paard

Beste Diederik,

Zijn er betrouwbare gegevens over inflatie en deflatie te vinden? M.a.w. uitbreiding geld (1.3 triljoen ECB) tegenover falende leningen (0.8) voor de Eurozone? De inflatie volgens ShadowStats is eerder 5% dan 1%. Lijkt u dit ook meer geloofwaardig dan de zogenaamde officiële cijfers? Wat betekent dat voor obligaties?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

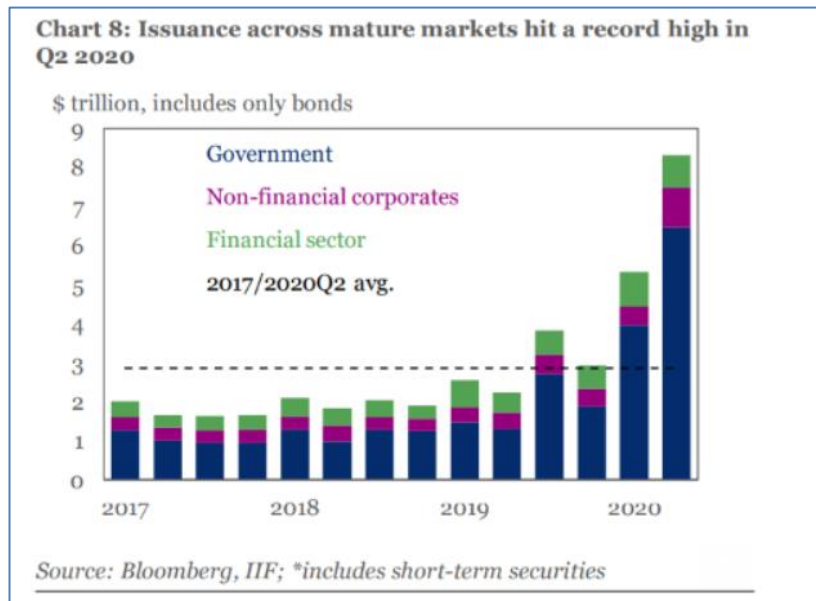
==

Dag Bert,

De inflatie/deflatie-cijfers worden door overheidsinstanties samengesteld en zijn zeker politiek gekleurd. In elke recessie zijn die cijfers enige tijd lager. Belangrijker is om te kijken naar de omloopsnelheid van het geld, die al 20 jaar gedaald is en het laagst staat in 60 jaar. Die omloopsnelheid veroorzaakt echte inflatie, want als geld een 'hete aardappel' wordt, wil niemand die te lang vasthouden.

Er is ook een verschil tussen activa-inflatie in aandelen en onroerend goed, wat aangezwengeld wordt door het monetair beleid maar een tijdelijke bubbel is, en consumentenprijsinflatie, bepaald door lonen en prijzen. Dat laatste is belangrijk, want die bepaalt de levensstandaard, terwijl activa-inflatie wordt 'opgepompt', geholpen door krediet. In de jaren 70, was de consumentenprijsinflatie 15 tot 20%, wat echt inflatie was, maar sinds 1981 (20% rente) is die inflatie alleen maar gedaald. Er is allang geen loon/prijsspiraal meer en grondstoffenprijzen zijn sindsdien, met onderbrekingen, ingestort.

Langlopende obligaties zijn veel riskanter dan kortlopende, dus men kan een tijdje 'scheef' zitten, maar het is de enige manier om nog wat te verdienen. Gezien uw leeftijd kunt u best een extra overgewicht aan kasgeld aanhouden in eigen valuta waarmee u belasting betaalt; hoogstens 20% van uw vermogen in 10-jarige en 30-jarige Treasury.



Let wel, de gemiddelde analist is negatief op staatsobligaties en beveelt ondoorzichtige en illiquide Private Equity projecten aan. Kasgeld op een bank is deel van de boedel van de bank en natuurlijk dat u bij de volgende bankencrisis dan mooi gaat meebetalen. Kortlopende staatsleningen blijven altijd van u en zijn niet deel van de boedel van een bank. Natuurlijk kan u ook wat spelen met aandelen, grondstoffen, en edelmetalen. Dat lijkt mij echter iets meer voor de jongere belegger. Alles is peperduur, en u heeft niet genoeg tijd meer voor de volgende bearmarkt, ook al komt er eerst misschien nog 'euforie'. Ik zou mij maar voorbereiden op hele zware tijden.

Spreekt voor zich dat dit alles mijn persoonlijke visie is, niet noodzakelijk die van Brecht of MACRO Trends, en dat de fiscale aspecten van dit de verantwoordelijkheid zijn van de belegger zelf.

Beste groeten,

Diederik Schull

Paper-to-Gold

Beste redactie,

Ik surf regelmatig naar <https://www.usdebtclock.org/> en er staat een teller van hoeveel papieren edelmetaal tegenover werkelijk fysiek edelmetaal. Hieronder het resultaat (zilver 171 op 1; goud 86 op 1).

Ik vroeg mij af wat de consequenties zouden zijn indien COMEX ontbonden wordt en deze verhoudingen zouden opdrogen... Zien we dan een koers van zilver die 172x hoger gaat en goud 86x hoger gaat, of hoe moeten deze cijfers geïnterpreteerd worden?

ShadowStats doet inderdaad nuttig werk om de verandering in inflatie-gegevens te belichten, maar John Williams voorspelt al decennialang hyperinflatie. Het tegendeel is gebeurd. Natuurlijk kan inflatie hoger uitvallen voor de een dan voor de ander, al naar gelang zijn levensstijl, maar de huidige inflatie is niets vergeleken met 45 jaar geleden. Dat hebben de obligatiemarkten ook goed begrepen, want er is een obligatie-hausse sinds 1980. Rente en obligatie-rendementen dalen nog steeds en zijn vaak negatief! Dat laatste zou onmogelijk zijn als er sprake was van echte inflatie. Deze trend blijft in tact, tenzij men de wet zou veranderen en echt 'helikoptergeld' zou toelaten.

Beste groeten,

Diederik Schull

==

Beste Diederik,

Hartelijk dank voor uw antwoord waarin u terecht wijst op omloopsnelheid (spaarquote die blijkbaar ook omhoog schiet). Er is dus nog steeds vertrouwen in het huidige geldsysteem. Maar zoals men wel eens zegt: vertrouwen komt te voet en gaat te paard. De meeste mensen die ik spreek, hebben dat vertrouwen verloren (en kopen al 10 jaar goud, vastgoed, whiskies, enzovoort).

Waarom zijn de huidige Corona-stimuli geen helikoptergeld, vraag ik me af? Omdat de overheid ze uitdeelt en niet de FED? De FED die net de alsmaar hogere staatsschuld monetair financiert en junkbonds van bedrijven opkoopt? Hoe meer ik erover lees, des te eerder ik het huidige systeem zie instorten...

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Beste Bert,

Het uitdelen van COVID-checks of zelfs een basisinkomen (zoals nu in Spanje) wordt gewoon bekostigd met het plaatsen van staatsobligaties tegen superlage rente.



Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Beste Bert,

We publiceerden in editie 120 (De tweede editie van maart 2019) een uitgebreide analyse over hoe de goudprijs gevormd wordt. Volgens ons is de Comex maar bijzaak: het handelsvolume van goud op de LBMA ("London Bullion Market Association") is maar liefst een tienvoud van dat op de Comex. Het echte centrum van de goudhandel ligt dus in Londen en de prijszetting gebeurt daar niet via futures zoals op de Comex het geval is, maar via "over the counter"-transacties met grote partijen. Op de LBMA wordt slechts tweemaal per dag een goudprijs bekend gemaakt, in tegenstelling tot de Comex waar de marktprijs constant fluctueert.

Om op uw vraag over goud te antwoorden: de Comex is er tot nu toe steeds in geslaagd een default af te wenden door middel van EFP-contracten ("exchange for physical"). Door middel van dergelijke EFP-contracten kan een Comex-contract voor fysieke levering worden omgezet in een LBMA- of LME-contract voor een latere levering in Londen of Hong Kong. Dat soort contracten was oorspronkelijk alleen bedoeld als tijdelijke oplossing, zodat "naked shorts" toch nog konden leveren in een noodgeval. Dat uitzonderlijk gebruik is nu echter de regel geworden op goud- en zilvermarkten, waarbij de Comex-contracthouders zelfs een cash bonus uitbetaald krijgen voor het aanvaarden van EFPs. 99% van alle contracten die dus normaal moeten leiden tot fysieke levering, worden nooit effectief geleverd. In de plaats daarvan wordt de waarde van het te leveren goud in cash afgewikkeld. In 2016 gebeurde er slechts bij 1 op de 2500 Comex-contracten een daadwerkelijke levering. De overige 2499 werden afgewikkeld in cash.

In het uitzonderlijke geval dat de Comex en LBMA toch zouden stoppen te bestaan, gaan we misschien terug naar spotmarkt, waarbij de prijs OTC bepaald wordt door enkele grote jongens. Het positieve daaraan is dat de prijs van goud niet meer onderhevig zal zijn aan de prijschokken die zich voordoen in de rest van de financiële wereld.

Dit verhoogt alleen de staatsschuld. Het kopen van enige junk-bonds dient om die markt te stabiliseren, want anders zouden vele institutionele beleggers, pensioenfondsen en verzekeraars in moeilijkheden zijn. Zodra die markt weer functioneert, dan zal de FED daar waarschijnlijk een aardige winst aan overhouden.

Beste groeten,

Diederik Schmull

Val van de euro

Beste Diederik,

Klopt het dat, wanneer de euro valt, het hypotheekcontract vervalt omdat deze in euro is opgesteld, maar in dat geval het onderpand telt en dus het huis aan de bank toekomt? Verder, wat dacht u van IDTL?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Als de Euro valt, dan moeten alle euro-contracten worden veranderd in andere valuta, hetzij de nieuwe valuta van het land, hetzij een mandje van 19 valuta's. Het onderpand blijft eigendom v/d hypotheekverstrekker tot de restwaarde of als verzekering tegen ev. negatieve waarde ('onder water'). De hypotheeknemer behoudt zijn hypotheekverplichtingen.

De IDTL is nu de enige manier voor EU-ingezetenen om een belang te hebben via een ETF in +20-jarige Treasuries. Ik ben daar positief over voor de langere termijn, omdat groei en inflatie in de komende jaren zullen tegenvallen. Dit ondanks de monetaire reddingsacties. In Japan heeft het zelfs na 30 jaar niet geleid tot serieuze groei of inflatie. De Lange Japanse staatsobligatie, de JGB, was de winnaar, tegen verwachtingen in. QE leidt tot tijdelijke bubbels zonder duurzame groei.

Beste groeten,

Diederik Schmull

De zilverfuturesmarkt is vooral in handen van JP Morgan en is piepklein ten opzichte van de goudfuturesmarkt. De grootbank bezit momenteel 133 miljoen ounce zilver en startte met inkopen rond de piek van 2011. Het is nog maar de derde keer in de afgelopen 50 jaar dat er zo een grote zilverpositie is opgebouwd, met in 1980 de Hunt Brothers (100 miljoen oz.) en in 1998 Buffetts Berkshire Hathaway (129 miljoen oz.). Volgens zilveranalyst Ted Butler bedraagt de fysieke zilverpositie van de bank zelfs minstens 675 miljoen ounce, wat overeenkomt met 45% van het bovengrondse zilver. Omdat JP Morgan de grootste shortverkoper in COMEX zilverfutures is, kon de prijs laag worden gehouden tijdens deze gigantische accumulatie.

Beste groeten,

Redactie MACRO Trends

Investeer in de Waarheid

Beste redactie,

Ik heb niet veel, maar zie al langere tijd dat euro's niet veilig zijn. Het was een serieuze verademing om te zien dat ook beleggers dit zien. Onder de bevolking ben je dan een complotdenker. Voor mij geldt echter alleen Waarheid en ik zie de term "complotdenker" dan ook meer en meer als iets positiefs...

Daarom zou ik graag de lezers van deze nieuwsbrief op willen roepen om ook een stukje te investeren in de Waarheid. Dit namelijk als tegenbeweging van de kwade krachten op deze wereld die investeren in leugens, verdraaien en manipulatie. Je ziet dat mensen die graag verdeeldheid en leugens zien zich vereenigen om dit te verkondigen en te implementeren. Volgens mij is het een betere optie om ook hier een flink stuk van uw tijd en energie in te steken in plaats van af te wachten om spekkoper te zijn na een vervelende crisis.

Volgens mij verkondig je door Waarheid het woord van God en kunnen we met ons allen gemakkelijk de leugens bestrijden met Waarheid, maar dit vraagt wel om directe en actieve actie.

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Beste Bert,

Volledig akkoord. Een reden voor het veilig stellen van kapitaal, is net om het te kunnen inzetten in de strijd voor Waarheid, Goedheid, en Schoonheid. Hoewel vele MT-abonnees reeds deze overtuiging delen, zullen we uw mail toch nog eens opnemen onder het rubriekje "lezersvragen" in de volgende editie.

De boodschap kan immers niet genoeg herhaald worden.

Beste groeten,

Redactie MACRO Trends

Wat met zilver?

Beste redactie,

Ik had twee korte vraagjes:

Ik heb een 3 maandse Euribor hypotheek. Als de rente niet zal stijgen in de toekomst, wil dit dus zeggen dat ik daar rustig kan in blijven zitten tot 2030?

Voor ik lid werd van MACRO Trends, heb ik een grote hoeveelheid zilver gekocht. Moet ik nu een deel in goud omzetten of wachten op een gunstige goud-zilverratio?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

De rente zal inderdaad in lange tijd niet stijgen, en zelfs negatief gaan. Dus in principe kan u inderdaad in uw lening blijven zitten. Er kan echter altijd iets onverwachts gebeuren waardoor dit hele kaartenhuisje in elkaar zakt. Daarom zouden we u op zijn minst aanraden om uw lening vast te zetten. Dat is iets duurder dan variabel, maar dan bent u tenminste wel zeker dat u niet voor onaangename verrassingen komt te staan. Probeer uw lening ook zo lang mogelijk over de tijd uit te smeren, met zo'n klein mogelijke maandelijkse betalingen. De vrijgemaakte cashflow kan u dan gebruiken om edelmetaal mee aan te schaffen.

Wat uw zilver betreft: dat zal zijn hoogdag nog kennen, maar in tegenstelling tot goud is het ook een industrieel materiaal en bijgevolg volgt dit dus ook de conjunctuur. De zilvermarkt is daarbovenop extreem klein, en door JP Morgan en shortcontracten is er enorme manipulatie in spel. Niet meteen bijkopen dus, maar ook niet meteen verkopen; gewoonweg bijhouden tot zilver doet wat het moet doen.

Beste groeten,

Redactie MACRO Trends

Hoe vechten we terug?

Beste Ferre,

Mooi betoog in de laatste nieuwsbrief tegen onproductief activisme. Ik denk inderdaad dat verkeerde acties contraproductief zullen werken, aangezien de meeste mensen in een angstpsychose zitten, en het de huidige toestand enkel maar versterkt.

Wat ik mij dan afvraag is of jullie bezig zijn met of nadenken op welke manier er wel zinvol actie kan gevoerd worden? Zou dit dan virtueel zijn (ieder achter zijn PC) of meer in een groepering (aangezien $1 + 1 = 3$)? Ik weet dat Brecht al aangekaart heeft dat het belangrijkste is om de waarheid te verkondigen zodat het systeem zichzelf in de voet schiet. Dit is echter ook weer niet zo makkelijk. Wonende in Antwerpse Kempen blijkt dat de meesten hier toch blindelings de media volgen en weinig oren hebben naar een ander geluid. Het is moeilijk om soortgelijk zielen te vinden...

Ik heb persoonlijk meer en meer moeite om af te wachten en aan de zijlijn te staan. Ik vrees anders voor de slechte afloop. Want wat kunnen we doen als ze verplichte vaccinatie zullen opleggen of als ze internet verder censuren en bijv. de Facebook-groep opdoeken?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Beste Bert,

De angstpsychose moet gerespecteerd worden, inderdaad, zelfs indien de redenen daarvoor niet legitiem zijn. Optiek is alles. Zo heeft het bijvoorbeeld geen enkele zin om de vlag van de Europese Unie van het Gravensteen te halen - iets wat een dissident een tijdje terug deed in Gent - omdat het symbool zou staan voor onnodige oorlogen en een valse elite. Begrijp me niet verkeerd, die redenen kloppen; maar voor zoveel mensen staat die vlag net symbool voor vrede. Eén zo'n daad, en alles wat je vanaf dat punt doet of zegt, is meteen vergiftigd met een ongunstig oordeel vanuit de bevolking.

Optiek is alles, daar ben ik van overtuigd. En dus, om uw vraag te beantwoorden: Brecht en ik zijn vaak bezig met de koppen te breken over wat nu wel en niet kan op praktisch vlak. Meer nog, het is vaak een grote bron van onrust. Want aan de ene kant weet je dat er iets moet gebeuren, en soms kan je van die dagen hebben waarop je niets liever wil dan het zwaard in de handen te nemen. Maar dan stoot ook meteen de realiteit terug binnen: handelen uit die - volledig terechte - emoties kan al snel de kansen op werkelijk verzet en verandering doen afnemen. We moeten slim zijn, we moeten doordacht zijn, we mogen de vijand niet overschatten noch onderschatten...

Iets concreter: u stelt de vraag of dat dan individueel of concreet moet gebeuren. Wel, beide. En in verschillende fases. (zie zijbalk)

Het voordeel van het internet, bijvoorbeeld, is dat het hyper-individueel is. Niet zozeer dat men anoniem is (wat ondertussen ook nog slechts een fabeltje is), maar dat de manier van informatie verspreiden "anonimiserend" werkt, en dat is niet hetzelfde. De boodschapper (van memes, van dissidente bronnen) doet er niet toe, slechts de boodschap. Veel is reeds veranderd door deze "virtuele-individuele" fase, maar ikzelf denk dat we nu wat op de grenzen der verzadiging zitten te pushen. Het voordeel van het internet is ook meteen het nadeel: het bouwt losse associaties, maar niet echt netwerken. Het brengt niet samen. Meer nog: in vele gevallen wordt "truth-telling" op het internet een identiteit voor vele mensen. Het gevaar daarvan is dat men die identiteit niet wil verliezen; en wanneer meer en meer mensen wakker worden, beginnen sommige "ouwe virtuele rotten in het vak" het jammer te vinden dat de kennis nu zo open is, en denken ze met nostalgie terug aan toen slechts enkelen "in the know" waren.

De tijd begint dus inderdaad te komen om de stap te zetten tot meer concrete groeperingen in deze wereld. Zoals u zelf aanhaalt: een som is meer dan het geheel der delen, en met hyper-individualisme is nog nooit een strijd gewonnen. Vraag wordt dan: hoe? Ikzelf zie drie lagen. De hoogste laag, de middelste laag, de laagste laag. Dat zijn geen normatieve termen; ik bedoel niet dat één laag daarvan zoveel belangrijker zou zijn dan de andere, maar het gaat eerder over in welke sfeer van de samenleving je de strijd voert.

De hoogste laag is de laag van de ideeën. Wanneer Brecht honderden mensen toespreekt over bijv. ideeën over psychologie die vele mensen een houvast kunnen geven waar men anders onderuit was gegaan aan de gekte van de samenleving, vecht hij op deze laag. Niet iedereen kan op deze laag vechten, en dat is ook niet wenselijk...

(zie volgende pagina)

Deze laag is namelijk niet voldoende. Ze is echter wel noodzakelijk. Een positief alternatief is essentieel op de lange termijn. Er zijn genoeg mensen die van veel viesheid in deze wereld afweten, maar die vervallen in pessimisme, en constant de idee hebben het zwaard in de hand te willen nemen zonder die ooit af te wisselen met serieus te denken over hoe het beter in te vullen. Enig publiekelijk verzet is zo gedoemd om te falen; want niet enkel zullen er zo niet genoeg mensen zijn die hun serviliteit en de voordelen die het systeem hen belooft willen afwerpen, maar het handelen zal zo richtingloos zijn dat dit soort verzet al snel kan escaleren in iets wat niet zo heel veraf staat van waar we nu in zitten.

De laagste laag is heel simpel, maar o zo belangrijk: vorm een gezin, maak connecties in uw gemeenschap, maak kinderen, maak er veel, en voedt ze goed op. Leef naar Waarheid, Goedheid, en Schoonheid. Betrek mensen die u liefhebt en vertrouwd op een meer intieme manier in je leven (een sms zenden naar iemand wanneer je niet alleen naar de film wil, is geen échte vriendschap; vriendschap is samenzitten en samen denken over wat je zou doen ineens plots een gewelddadige bende voor een van jullie huizen staat en klaar is om schade te berokkenen). Spreek met die mensen, eerst voorzichtig en aanvoelend, daarna openlijk... over lokaal organiseren, over mogelijke opvangnetten in geval van nood, enzovoort.

“

"The true soldier fights not because he hates what is in front of him, but because he loves what is behind him."

-G.K. CHESTERTON

In die zin zal het verder censureren, wat sowieso zal gebeuren, ook reeds te laat zijn. Het internet was essentieel voor de verspreiding van ideeën, en het klopt dat het censuur-thema nog steeds pertinent is omdat het er nou eenmaal voor zorgt dat we over zoveel andere thema's niks kwijt kunnen, maar een groot deel van de mensen zal niet overtuigd worden door argumentatie, feiten, statistiekjes, of weet ik veel wat. En dat neem ik ze ook niet kwalijk. (zie zijbalk)

Men zal overtuigd worden door een warme, betrouwbare persoon en door confrontatie met bepaalde inzichten (die men zal beginnen te geloven, niet doorheen argumentatie, maar doorheen constante blootstelling) op een emotionele, bijna rituele manier, zoals bijvoorbeeld het lezen van een fysiek blad dat wordt uitgegeven in lokale kringen (en waarop de internetcensuur geen vat heeft).

En het midden-niveau, om af te sluiten, gaat terug naar wat ik in het begin aanhaalde: optiek is alles. Het midden-niveau gaat over infiltratie. Niet de federale politiek (politieke oplossingen zijn er niet), maar lokale organisaties, gemeente-'politiek', ouderraden en seniorenraden, jeugdraden, cultuurraden en scholengemeenschappen, etcetera.

Infiltreer, maar laat nooit je kaarten zien, kom over als de meest "normale" mens met de meest "normale" opvattingen, en eens er vertrouwen is, zal je verrast staan van wat je kan veranderen, of waar je allemaal invloed op kan hebben. Al snel kan je verantwoordelijk zijn voor het blokkeren van propaganda in scholen of het lokale theaterhuis. Al snel kan je een hand hebben in het opstellen van een nieuw, lokaal voorstel dat economisch goed doet voor lokale ambachten en ondernemers.

Moeder Europa bestaat uit vele en vele achtertuintjes; en als meer en meer mensen hun eigen achtertuintjes beschermen van Het Kwaad, dan is alles nog niet verloren.

Wat misschien als een non-antwoord lijkt op zeer concrete problemen van vaccinatie; maar wat, als je er lang en serieus over nadenkt, eigenlijk het enige antwoord is dat haalbaar is en vruchten zal afwerpen.

Beste groeten,

Ferre Clabau

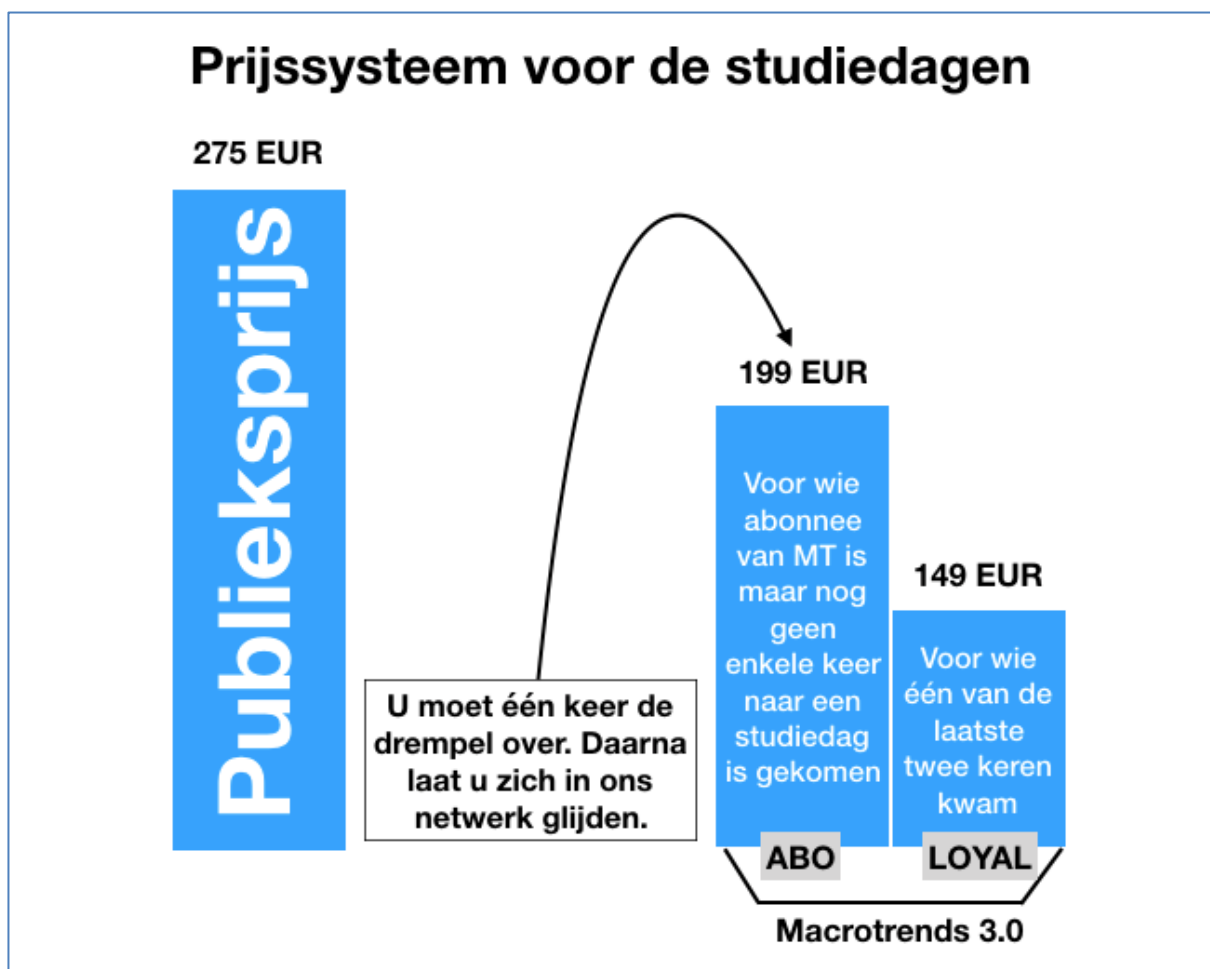
Redactie MACRO Trends

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.



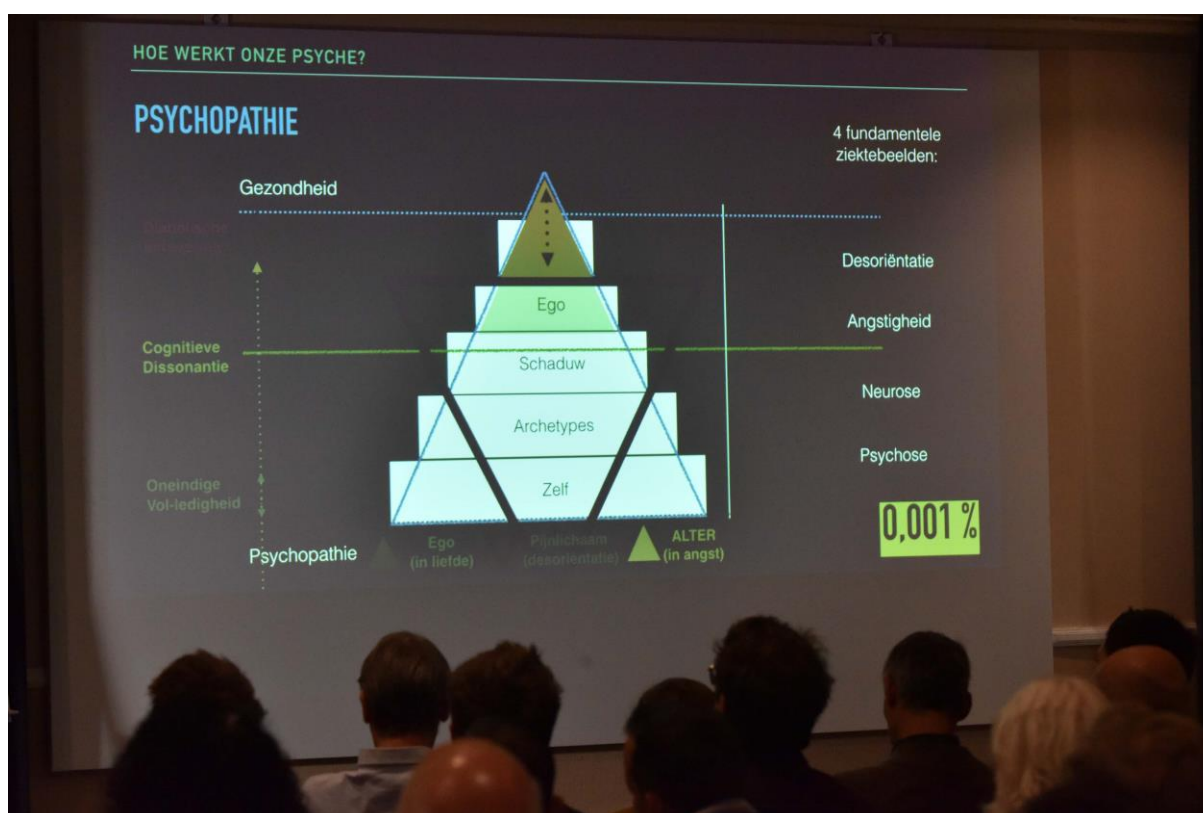
De publieksprijs voor een studiedag is 275 EUR. Maar dat is de prijs voor wie geen abonnee is. Wie dat wel is, betaalt nog 199 EUR, en wie één van de twee laatste keren naar een studiedag kwam, die mag aan het tarief LOYAL komen, wat nog 149 EUR kost.

Ik hoop u ook in 2020 massaal te mogen begroeten.

Tot genoeg,

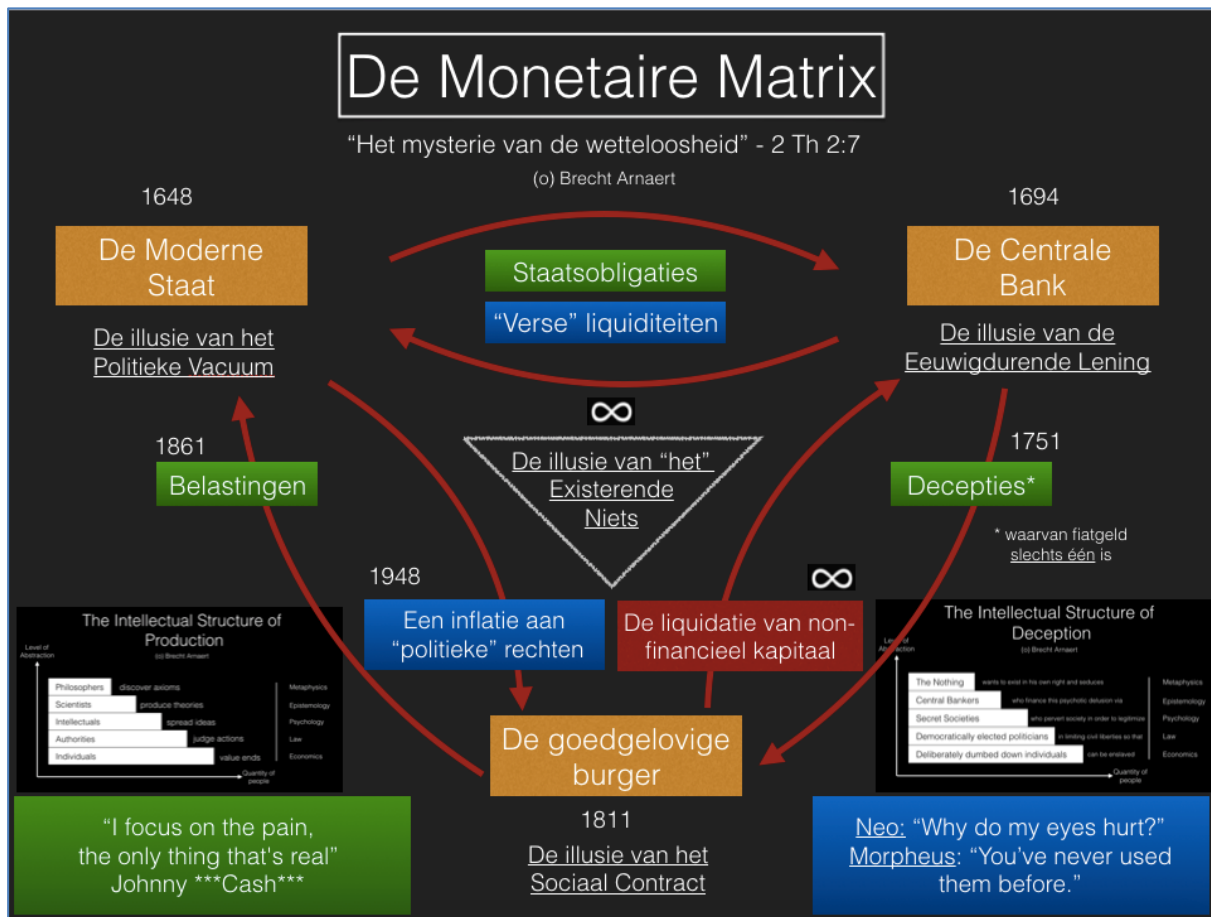
Brecht Arnaert

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.

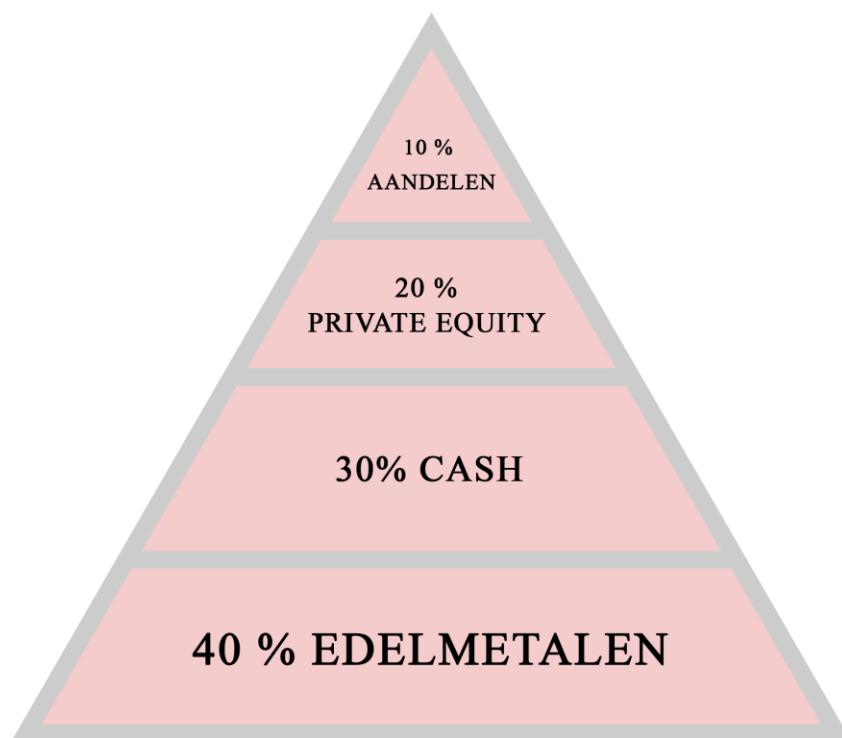
Daarom nodig ik u van harte uit op deze studiedag, waarop ik hoop dat u talrijk aanwezig zal zijn. Zoals steeds schenk ik een deel van de opbrengst van zo’n dag aan een goed doel, en als het over gezondheid gaat, dan heb ik nu al het perfecte doel voor ogen!

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://www.youtube.com/watch?v=B13CuufbOLJ>

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	1713.71	53%	Laag	Kopen
30-6-2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	16.26	22.47	38%	Laag	Kopen
30 % in cash. Diversifieer weg uit de EUR, voornamelijk in USD.							
7/1/2012	Bitcoin (USD)	BTC	5.36	11720.7	218570%	Hoog	Kopen
12/3/2015	Monero (USD)	XMR	0.6	86.65	14342%	Hoog	Kopen
03/04/2020	Grin (USD)	GRIN	0.46	0.52	13%	Hoog	Wachten
1/1/2014	Dollar (EUR)	USD	0.72	0.84	17%	Laag	Kopen
16/03/2018	Zwitserse Fr. (EUR)	CHF	0.85	0.92	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	0.99	330%	Laag	Kopen
20-5-2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	0.71	-5%	Midden	Kopen
25-10-2017	Suisse Centr. Bank	SNBN	3812	4910	29%	Midden	Kopen
20-01-2019	Nationale Bank België	BNB. BR	2470	1910	-23%	Laag	Kopen
15-02-2019	Tudor Gold	TUD.V	0.28	4.12	1371%	Hoog	Neem winst
01-08-2019	Eldorado Gold	EGO	7.7	12.98	69%	Midden	Kopen
15-02-2019	Kirkland Lake	KL. TO	43.12	74.37	72%	Laag	Kopen
15-02-2019	Metalla R&S	MTA.V	4.2	12.28	192%	Laag	Kopen
16-08-2019	Pan American Silver	PAAS	16.76	39.06	133%	Midden	Kopen
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 kiezen vrijwillige oplossingen vanuit de gemeenschap boven dwingende oplossingen vanuit de overheid en erkennen dat een vrije samenleving menselijker, welvarender en gelukkiger is.

