



5 april 2019 • Nr. 121

INHOUD

Editoriaal	1
Verslag #TFOG2019	2
Onze goudaandelen.....	11
De crypto's	14
Onze steraandelen.....	17
Lezersvragen.....	21
VIMEO-videos	22
Investeringspiramide ...	23

MACROTRENDS is een
uitgave van:

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

e-mail :
support@macrotrends.be

De relatie tussen goud en de dollar

Beste abonnee,

Afgelopen zondag organiseerde ik te Breda de eerste editie van #TFOG, een internationaal congres over de toekomst van goud. Ik ga dat niet elk jaar doen, omdat er niet altijd genoeg gebeurt in de goudmarkt om erover samen te komen. Maar in dit tijdsgewricht zijn er een aantal ontwikkelingen bezig die maken dat ik stilaan toch positief sta tegenover het gele goedje.



Eén van die zaken is de Bank of International Settlements (BIS) die zopas nieuwe waarderingsregels inzake risico liet ingaan, die een groot effect kunnen hebben op goud. Vanaf 1 april, namelijk, wordt goud voor het eerst sinds lange tijd weer gekwalificeerd als een zogenaamd “riskless asset”: een activaklasse zonder risico. In de praktijk komt dit er op neer dat gelijk welke asset-manager nu goud mag nemen als basis van zijn portfolio, wat werkelijk een mijlpaal is. Tot nog toe werden enkel overheidsobligaties die status toebedeeld.

Betekent dit nu meteen dat we op basis van dit bericht een hausse in goud zullen zien? Natuurlijk niet. Het is zelfs goed mogelijk dat dit nieuws al verdisconteerd is in de prijs, en dit ook de reden is waarom we recent weer wat hogere prijzen voor goud zagen. Wat we namelijk zéker ook niet uit het oog mogen verliezen, is wat er aan het gebeuren is in de obligatiemarkten: daar is de opbrengstcurve voor steeds meer termijnen aan het omkeren, wat altijd een indicator is voor een recessie. En wanneer dat gebeurt, dan vlucht kapitaal richting 30-year treasuries. Het is dus niet zonder reden dat ik Diederik Schull geprogrammeerd had als belangrijkste spreker op mijn congres. Al maanden ben ik per e-mail met hem aan het converseren over het meest probabele scenario voor goud in het geval van een recessie, en daarbij is hij niet onverdeeld positief. De belangrijkste trend die hij ziet, namelijk, is een groeiend liquiditeitsprobleem in de dollar: als je ziet dat de banken vechten om zelfs Treasuries op 90 dagen te kunnen kopen, en er totaal géén aanbod is, dan pas beseft je hoe nabij een volgende crisis is.

Als de vraag naar de dollar dus stijgt en het aanbod tegelijkertijd daalt – de Fed pauzeert nu wel even zijn hikes en uitverkoop, maar toch – dan kun je ervan op aan dat de dollar hoger gaat. En dat, op zich, is dan doorgaans weer niet goed voor goud. Edoch: volgens Schull is het geen wet van Meden en Perzen dat goud moet zakken wanneer de dollar stijgt. Correlaties zijn geen causaliteiten. Er zijn “tig” factoren die de POG bepalen, en “rendementen uit het verleden zijn geen garanties voor de toekomst.” David Hume, illustrated.

Waarop kun je dan wel nog rekenen? Op de subjectieve waarderings van de massa. Willen mensen meer goud in de portefeuille, dan zal de goudprijs stijgen, ondanks het feit dat de dollar ook stijgt. En dat roept bij mij dan weer andere associaties op. Enige tijd geleden maakte ik gewag van “Another”, de blogger die midden jaren '90 vanuit een zeer geprivilegeerde positie – men denkt dat de man zélf een centraal bankier was, schrijvend onder een schuilnaam – precies dat scenario voorhield: de dollar en goud die samen hogere oorden opzoeken.

Pittig detail: volgens die man was dat het internationaal afgesproken teken voor de reset van het systeem. Wat is er van aan? We zullen zien, zei de blinde.

Beste groeten,

Brecht

Verslag #TFOG2019

Op zondag 24 maart kwamen in het levendige Breda maar liefst 120 mensen samen om onder het devies 'sound money, sound morals' op zoek te gaan naar financiële stabiliteit in een alsmaar meer wankelend systeem. Hieronder volgt een verslagje en worden de hoofdpunten van de sprekers nog even samengevat voor de mensen die er helaas niet bij konden zijn, of voor degenen die terug willen blikken op een mooie dag.

Onze lezers zullen weten dat de analyses van Diederik Schmuld al meermaals in onze edities werden opgenomen. Diederik is dan ook een autoriteit om u tegen te zeggen; met 27 jaar vicepresidentschap bij Morgan Stanley achter de rug, was hij de ideale kandidaat om de spits af te bijten en in te leiden wat een dag vol pertinente analyses zou worden over de huidige bubbel, de voor- en nadelen van goudinvesteringen, en mogelijkheden tot het verwerven van financiële soevereiniteit.



Wie over de globale financiële toekomst wil denken, kan de V.S. niet negeren. 80% van globale transacties gebeurt in dollar en de V.S.-economie ondersteunt de wereld. De presentatie van Diederik focuste zich dan ook op de toekomst van de dollar, waarbij zijn centrale punt is dat het globale dollartekort terug is. De analyse van Diederik is duidelijk: alles is cyclisch en ervaring heeft ons geleerd dat bubbels barsten – *'history does not repeat itself, but it does rhyme'*.

Na een credit-cycle van 75 jaar en een gigantische globale schuld, kan het barsten niet veel langer op zich laten wachten. Het fiatsysteem staat weer maar eens op barsten dus, maar verandering wordt vanuit hogerhand enkel ingevoerd wanneer het 'hoogst noodzakelijk' is. Bijgevolg wordt de crash alsmaar uitgesteld, waarbij Diederik claimt dat de nieuwe crash, die volgens hem zeker komt, stukken zwaarder wordt dan die van 2008.

De hoofdvraag is dus of we een stijgende dollar kunnen tegenhouden. Volgens Diederik is het antwoord negatief: de euro, een volstrekt artificiële currency, staat er nu eenmaal te zwak voor. Ook de enkele stemmen die wijzen naar China als nieuwe globale economische grootmacht, zullen volgens Diederik ongelijk krijgen. Als gesloten

De conferentie is opgenomen



Normaal neem ik de conferenties die ik organiseer nooit op, omdat ik vrees dat jullie anders jullie luie zetel niet meer uit komen. Dit keer, echter, zijn er wel opnames gemaakt van elke lezing, en ga ik die te koop aanbieden op het internet. Aangezien de prijs van de conferentie 499 EUR was, ga ik die op 199 EUR zetten. Maar wie naar de conferentie kwam zal die gratis kunnen bekijken, en wie geabonneerd is op MT zal een code krijgen waarmee men voor 99 EUR toegang krijgt tot de vijf lezingen.

vimeo

Op dit moment zijn we de video's nog aan het editen, maar van zodra die klaar zijn krijgt u een seintje. We gaan gebruik maken van het platform Vimeo. De gewone interviews komen op YouTube terecht, op het kanaal van Global Gold. Ik verwacht dat elke maand één interview gepubliceerd zal worden.



In de vorige editie sprak ik over de Japanisering van onze economie. Draghi, die nu de looftrompet durft opsteken over het beleid van de ECB en claimt dat we traag maar standvastig de crisis van 2008 hebben overwonnen, past eigenlijk slechts toe wat in de jaren '90 in Japan werd toegepast: *"laat die leningen maar falen, ik druk het verschil wel bij."*

samenleving met een gigantische schuld en slechte investeringen van de overheid die uiteindelijk hebben geleid tot meerdere 'ghost cities' en 'ghost airports', is China simpelweg nog niet klaar om de V.S. te onttronen.



Goud is een betrouwbare zekerheid om op terug te vallen, gezien goud tenminste waarde heeft, en dus kan concurreren. Dit is meteen één van de redenen waarom het bezit van goud illegaal was in zoveel totalitaire systemen. Volgens Diederik is het echter niet zo dat mensen massaal in goud zullen vluchten wanneer het erger wordt. Mensen vluchten in obligaties, want 'de overheid is veilig, de overheid kan alles' – ze kan taxeren en dus op gelijk welk moment aan hun geld komen.

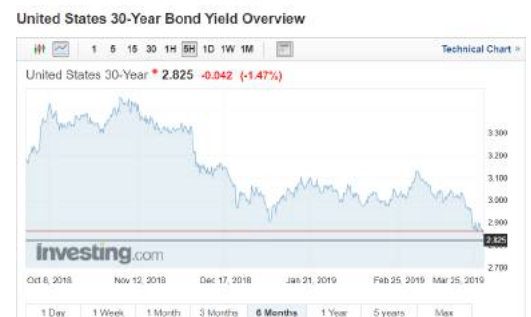
Dit is waarom Diederik in de oktober-editie van vorig jaar de 30-jarige U.S. treasury bond aanraadde. De rente daarop is sindsdien een stuk lager gegaan, wat betekent dat de meerwaarde over par inderdaad is gestegen. Precies wat Diederik voorspelde! MACRO Trends blijft de analyse van Diederik op de voet volgen, maar staat iets sceptischer tegenover de vraag of treasuries getrokken op een failliet monetair systeem wel een veilige stap zijn.

Met de analyse van Diederik werden we op een vredige zondagmorgen meteen de keiharde realiteit ingesleurd: een crash zit eraan te komen. Wat de specifieke trigger zal zijn, weet niemand, maar is op zich ook niet de vraag die we ons moeten stellen. De vraag die we ons wel moeten stellen, en de vraag waar ikzelf als tweede spreker op heb gefocust, is hoe we ons kapitaal kunnen vrijwaren. Hoe we financieel soeverein kunnen zijn, en er kunnen staan voor familie en geliefden, eens het nodig is.

De MACRO Trends-abonnee is bekend met onze basisfilosofie: blijf liquide en diversifieer! Als alles overgewaardeerd is in termen van geld, is geld misschien ondergewaardeerd in termen van alles. Met andere woorden: begin met níet te verliezen, met koopkracht te bewaren. Eens de crash er komt, en jij hebt je koopkracht kunnen bewaren, daar waar de meesten er verloren, ben je ook rijker.



Hyperinflatie verwacht Diederik niet, dit is nooit echt een Europees fenomeen geweest; in Duitsland enkel onder Weimartijden (zie boven), wat uiterst contextueel is door de belachelijk hoge oorlogsschuldaftbetalingen die hen werden opgelegd; in Nederland kwam het nog nooit voor; en zelfs in de V.S. was er enkel sprake van na de Onafhankelijkheidsoorlog.



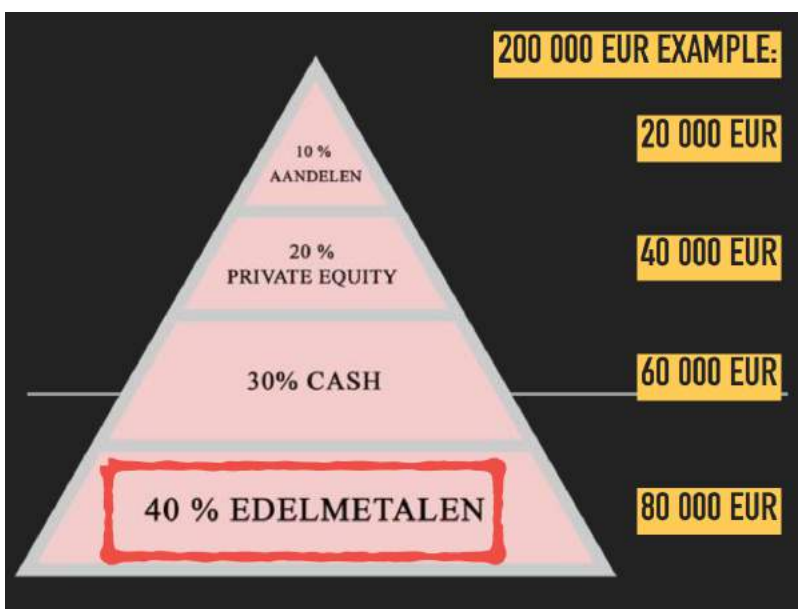
De U.S. 30-Year Treasury Bond is één van de favoriete investeringen van Diederik Schull. Die kun je kopen door de tracker TLT in portefeuille te nemen. In de EU gaat dat niet meer, of toch niet meer rechtstreeks. Dat doe je door een put-optie in the money te schrijven. Zo krijg je die onrechtstreeks wel nog in je portefeuille.



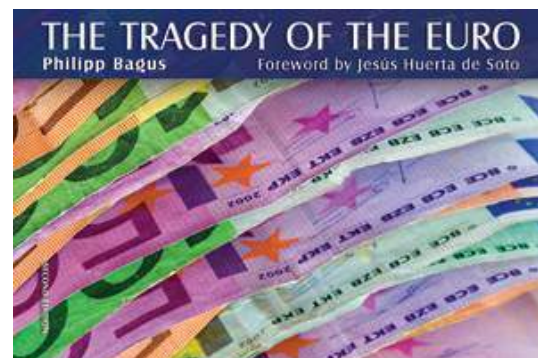
Staar u niet blind op de vraag wanneer de klappen gaan komen, wat moet komen, dat komt. Voorbereiding en onderhoud, zodat u klappen kan incasseren, dat zou de focus moeten zijn.



Het eerste waar ik voor waarschuwde was een blind optimisme als het over goud gaat. Dat optimisme is namelijk gebaseerd op een correlatie die niet meer bestaande is. Bij de crash van 1987 was er inderdaad sprake van een drastische stijging in goud toen de Dow Jones in vrije val was; wanneer we dit echter leggen tegenover het scenario van 2008, ging ook goud naar beneden, en wel met 25%. De realiteit is dat goud al lang niet meer losstaat van inmenging van het systeem. Van banken te verplichten fysiek goud te verkopen, tot het vastleggen van prijzen: centrale bankiers hebben ook goud in handen, wat wil zeggen dat het op korte termijn niet meer de veilige en risicoloze investering is als vroeger. Op lange termijn is het wel nog steeds één van de beste opties. Maar zoals Keynes al zei: "In the long run we are all dead."



Daarop werkte ik een concreet voorbeeld uit van hoe u uw middelen kan toewijzen in uw portfolio. Ik nam 200 000 EUR kapitaal en legde aan het aanwezige publiek uit hoe de investeringspiramide van MACRO Trends werkt. Ondanks de kritische nuanceringen van hierboven, gaat 40% nog steeds naar wat op lange termijn de beste investering blijft: edelmetalen. Let er wel op dat goud niet de volle 40% inneemt, ook hier geldt de diversifieer-regel. Probeer het bezit te



In 2010 werd The 'Tragedy of the Euro' van Philipp Bagus gepubliceerd, waar ik in 2012 de Nederlandse vertaling van voorzag. Het boek bekritiseert de wel erg statische visie die gold bugs hebben op het probleem van de euro. Aanrader!



"In politics, nothing happens by accident" zei Franklin D. Roosevelt, en ook goud bleef niet gevrijwaard van manipulatie. Geloven in het overoptimisme van 100% goldbugs is op eigen risico. Onze raad? Diversifieer!



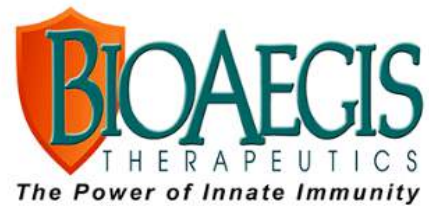
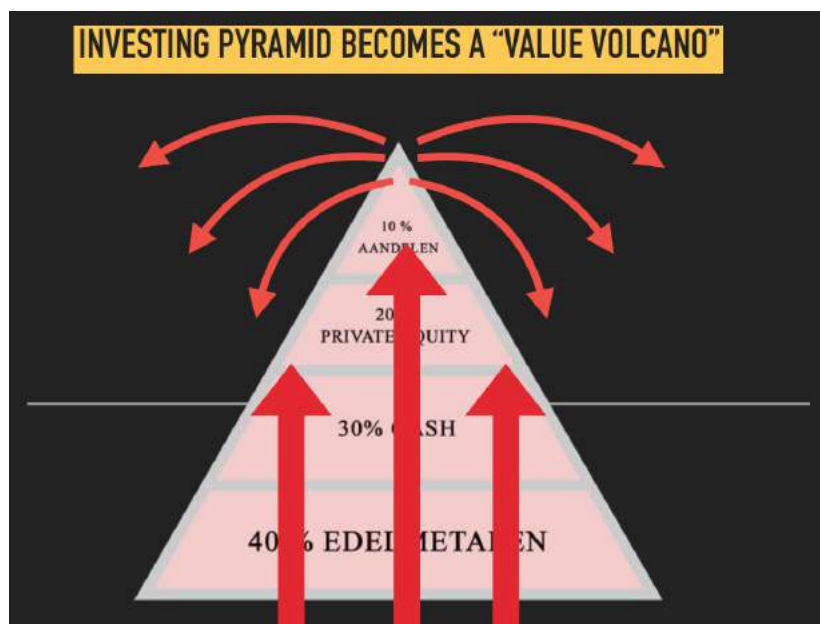
Crypto's blijven hoog risico door een gebrek aan stabiele koopkracht, maar hebben wel een hoge liquiditeit. Door onze cryptospecialist van huis, Roeland Creve, hebben we met MACRO Trends een vertrouwelijke geschiedenis met het investeren in crypto waar we trots op kunnen zijn. Iets wat de meesten onder jullie wel weten, maar verdient herhaald te worden, is niet te vergeten dat de cryptomogelijkheden veel meer zijn dan het ondertussen wereldbekende BitCoin. Met MACRO Trends volgen we reeds lange tijd Monero op de voet, een tragere stijger dan z'n grote broer, maar stabiel en met minder grillige fluctuaties.

verdelen tussen 'creatieve plaatsjes' in uw huis en een betrouwbare opslagplaats wat buiten het bankwezen functioneert. Na lange tijd de markt te verkennen, lijkt Global Gold ons de meest solide en betrouwbare opslagoplossing buiten het systeem, wat meteen de reden is dat wij hen kozen als sponsor voor onze conferentie.

Wat met de 60% die niet in edelmetalen gaat? Gold bugs verklaren je gek bij het horen van 30% cash, maar indien hun *doomsday scenario* nog maar voor de helft werkelijkheid wordt, dan zijn we met een toewijzing van 40% edelmetalen nog steeds stinkend rijk. Het is dus niet nodig om alles in goud te steken. Cash is één van de meest ondergewaardeerde assets van onze tijd. Wie namelijk cash heeft terwijl iedereen moet verkopen, die is spekkoper! Dat wil ik steeds benadrukken: elke crisis start met een liquiditeitscrisis! Niet omdat de bedrijven niet rendabel zouden zijn!

30% kan gespreid worden tussen de voor jou gangbare currency en de sterkere currencies (waaronder natuurlijk de dollar, maar ook de Zwitserse Frank of de Noorse Kroon). Let wel: uw spaarcentjes kunnen geen slechter onderdak krijgen dan bij een lokale, duurzame bank. Ga voor de meest corrupte mastodont die je bedenken kan: het systeem zal namelijk altijd hun vriendjes redden ten koste van eerzame projecten. *Too big to fail* wil zeggen dat ze op een *bail-out* zullen kunnen rekenen eenmaal het systeem crasht, wat inhoudt dat je centjes veiliger zijn onder de vleugels van de maffia. Het is cynisch, maar het is niet anders.

De volgende laag is die van de Private Equity. Bij MACRO Trends houden we niet van holle buzzwords, maar van simpele en betrouwbare maatstaven. De drie criteria die voor investeringen in private equity worden aangehouden, zijn de volgende: het moet een **macrotrend** zijn, er moet goed **management** zijn, en er moet sprake zijn van **multiples**. Ik noem dat de drie M'men. Voor het grote publiek overliep ik onze investeringen in BioAegis (afgesloten) en The Last Front (nog open). Ik kreeg achteraf veel vragen over het investeren van centjes buiten het banksysteem om, dus ik denk wel dat dit deel aangekomen is.



De drie vuistregels brachten ons in 2018 tot BioAegis, die onderzoek verricht naar het verhelpen van bacteriën die resistent zijn tegen antibiotica, een alsmaar groeiend probleem door de moderne overmedicalisering.



Mijn private equity investement van 2019 wordt cultuur. Julien Hayet-Kernawi, die in 2014 een bloedmooie kortfilm regisseerde met Koen De Graeve in de hoofdrol, werkt zich *as we speak* te pletter aan 'The Last Front'.



Tot nu toe heb ik mijn conferenties nog nooit laten sponsoren, omdat ik onafhankelijk wil zijn. Maar in het geval van Global Gold heb ik hén gekozen, omdat ik hun product nu eenmaal het beste vind. Meer dan ooit is er noodzaak aan een veilig en betrouwbaar alternatief voor goudopslag. In Nederland kan men bijvoorbeeld, onder de Financial Distress Laws, goud confisceren indien dat nodig wordt geacht om een falend economisch systeem te 'redden'. Wat we nodig hebben, hoort buiten het alziend oog van het Europese bankensysteem te liggen. Global Gold heeft z'n basis in Zwitserland en biedt discrete mogelijkheden tot de opslag van uw goud.



"Remember: you can follow your assets, but your assets might not be able to follow you!" Meer info is te vinden op de website van Global Gold

Wat dan nog restte was de bespreking van de 10% publieke aandelen, wat natuurlijk het minst veilig is. Daar sprak ik bewust NIET over Niocorp en Lightwave Logic. Dat is inhoud die exclusief voor abonnees is. Maar ik omschreef wel de bedrijven, en de abonnees in de zaal wisten wel over wie ik het had. Inzake Niocorp blijf ik in blijde verwachting en inzake Lightwave Logic heb ik nog een uitgebreide update, waarover later meer in dit nummer. Ik sloot mijn presentatie af met het idee van de “Value Vulcano”: als het nemen van meer risico (bovenaan in de piramide) inderdaad leidt tot meer opbrengst, dan mogen we ervan uitgaan dat de weging in de top al snel te zwaar gaat worden, en we onze basis zullen moeten verstevigen door die uit te breiden. Een beetje zoals lava van de top naar beneden loopt dus.



Daarna was Scott Chamber van Global Gold aan de beurt. Scott, een sympathieke Amerikaan die zich volledig kon vinden in de Zwitserse soevereine mentaliteit (en hun kazen), bracht ons een no-nonsense uitleg over Global Gold als een betrouwbare opslagmogelijkheid buiten het systeem voor uw edelmetalen. Global Gold bestaat reeds 25 jaar, heeft een 600-tal klanten, en 225M dollar aan edelmetalen in opslag. Het richt zich op mensen geïnteresseerd in langdure relaties opgebouwd rond *buying-and-holding*, en is bedoeld als veilige haven voor mensen die (in het Europese systeem) de confiscatie van hun edelmetalen vrezen. Zwitserland, buiten de Europese Unie en met een lange geschiedenis aan het respecteren van eigendomsrechten, kan u daarbij helpen. De opslag is volledig vrij van btw, sterk beveiligd, en uw bezit is ieder moment zonder uitzondering beschikbaar.

Er is opslagmogelijkheid in Zwitserland, Hong Kong, Singapore, en Nieuw-Zeeland (voor mensen die zoveel mogelijk naar de *diversify*-regel willen leven), en men kan kiezen tussen collectieve opslag, individuele opslag, en zelfs een persoonlijk keybox waar enkel jij toegang tot hebt. De presentatie van Mr. Schamber was korter, omdat het finaal eigenlijk gewoon een bedrijfspresentatie was. Daarna gingen we lunchen (op een zonnig terras!) en na de middag mocht de heer Dimitri Speck de spits afbijten.



Enkele sfeerbeelden



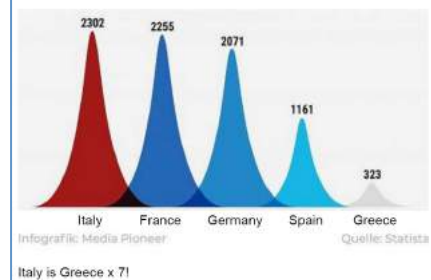
De boodschap van Speck, die met zijn *'seasonal strategy'* en het boek *'The Gold Cartel'* globale autoriteit heeft opgebouwd, was al even pertinent als die van Diederik Schmul: bubbels barsten, en de huidige is globaler en weidverspreider (in de meeste economische sectoren, i.p.v. aanwezig in één veld) dan ooit. Het afwijzen van de goudstandaard in 1971 en het onderdrukken van goudprijzen in 1993 zal zijn gevolgen hebben. China heeft sinds de financiële crisis van 2008 de grootste groei aan overheidsschuld als percentage van het bbp, de bubbel in de aandelenmarkt van de V.S. is de grootste ter wereld, en ook de eurocrisis is allesbehalve over.

Net als Diederik, verwacht Speck echter geen hyperinflatie in Europa. Wel op het menu: confiscatie van kapitaal om banken en overheden een bail-out te verschaffen, uit de pan rijzende quantitative easing, en hoge inflatie door het blijvend bijdrukken van 'geld'. Speck was echter positiever over het goud-als-redding scenario dan Diederik en mezelf. Buiten de klassieke pluspunten (inflatie onmogelijk omdat goud niet uit het niks kan worden gecreëerd, onafhankelijk van overheden, compleet handelbaar), is het volgens Speck ook afgelopen met centrale banken die de goudprijs constant in de hand houden door hun goudvoorraden te verkopen of terug aan te kopen.

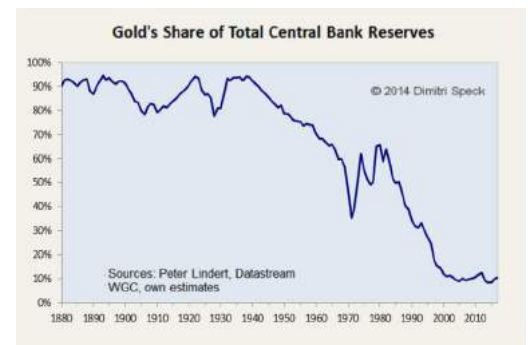
Deutsche Bank werd in 2016 bijvoorbeeld afgestraft voor het manipuleren van de goudprijs, mede door het onderzoek van hemzelf, en het toekomstscenario voor goud ziet er volgens Speck dan ook positief uit. In de toekomst zullen de centrale banken er ook niet meer in slagen de prijs van goud te onderdrukken, en gezien hun extreem lage reserves aan goud zal een groot deel ervan zelfs terug goud beginnen opkopen.

We gaan volgens Speck dus naar een nieuwe fase van de *bull market* voor goud; goud zal blijven stijgen tot de globale schuld verdwijnt. Ook zilver en platinum staan gunstig om te kopen. Goud zal volgens Dimitri een belangrijkere rol spelen, vooral tussen staten, maar uiteindelijk acht hij het scenario dat we terug een goudstandaard krijgen klein, en ziet hij in de toekomst eerder een nieuw credit-based systeem.

THE EURO CRISIS IS NOT OVER:
PUBLIC DEBT IN THE EURO ZONE
2018, BILLIONS EURO

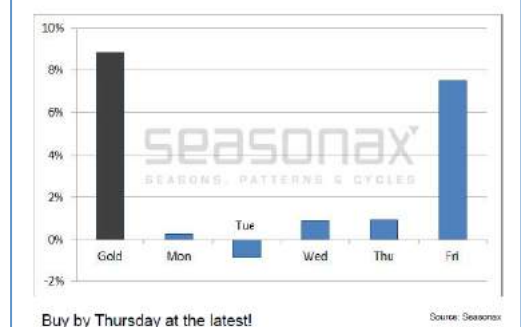


Eén van de problemen met de euro, volgens Dimitri, is dat het een gezamenlijke currency is voor landen die economisch (en cultureel) onmogelijk over dezelfde kam te scheren vallen. De euro staat te laag voor Duitsland, maar te hoog voor Italië. De Griekse crisis van 2009 valt mager uit in vergelijking met het gevaar dat nu over het Italiaanse bankenwezen hangt. De euro lijkt Dimitri op zich geen probleem te zijn, het probleem ligt volgens hem erin dat de currency voor sommige landen een twintig tot dertig jaar te vroeg werd ingevoerd.



In 1880 was 90% van de totale reserves van de centrale banken nog goud, wat honderd jaar later is gezakt tot 60-70%, en nu rond de 10% ligt. Volgens Dimitri mogen we een golf aan goudaankoop verwachten vanuit het bankwezen.

GOLD: ANNUALIZED RETURNS BY
WEEKDAY FROM 2000 ONWARDS



Dimitri staat bekend om zijn *'seasonal strategy'*, wat inhoudt na te gaan wat de gunstige momenten zijn om edelmetalen in te kopen – per jaar, per maand, per week, enzovoort. Het gunstige aankoopseizoen voor goud begint bijvoorbeeld in juli, en in de week is het best ervoor te zorgen dat je tegen vrijdag hebt gekocht.



De voorlaatste spreker, Mark Valek, staat als co-founder van Liechtensteins bedrijf Incrementum in voor portfolio-beheer met wat hun *'re-balancing allocation strategy'* is gaan heten: het aanpassen van de weging van verschillende investeringen. Incrementum belooft op deze manier een conservatief-veilige en toch belonende strategie te bieden die (de voordelen van) goud en crypto samenbrengt. De schaarste van goud zorgt ervoor dat er niet zomaar een nieuwe stroom aan goud op de markt kan zijn. Het is m.a.w. standvastig, en daarmee het dichtst wat men kan komen tot een ideale economische eenheid om andere economische eenheden te waarderen. De extreem hoge stock-and-flow ratio van goud, verder, wordt enkel door één iets overstegen: crypto's, wiens stock-and-flow ratio heel laag begon en zodanig bleef stijgen dat men in de toekomst misschien van nul procent aan inflatie zal kunnen spreken.

Goud en crypto zijn, ondanks deze gelijkenissen, heel andere beestjes: andere opbrengstdistributie, andere volatiliteit, enzovoort. Vaak gebeurt het dat goud daalt wanneer bitcoin stijgt, en vice versa. Deze lage correlatie maakt de portfoliostrategie mogelijk die Incrementum *'rebalancing allocation strategy'* noemt. De idee is om te verkopen of aankopen op specifieke portfolio-standaarden. Wanneer je bitcoin allocation bijvoorbeeld verdubbelt, kan je er goud mee kopen; wanneer bitcoin daalt, koop je aan met goud. Een standvastig en gedisciplineerd *'rebalancen'* leidt tot lager risico bij een risicohoge investering (Bitcoin), en zorgt ervoor dat we 'laag kopen en hoog verkopen' – wat makkelijk gezegd is, maar in de praktijk vaak zo moeilijk blijkt.



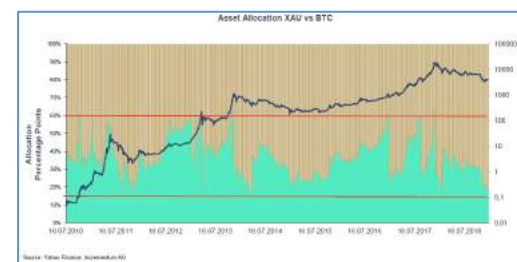
Incrementum publiceert jaarlijks een Goudreport en een kwartaalreport omtrent crypto, en die zijn allebei gratis beschikbaar. Google daarvoor "In Gold We Trust" en "Incrementum Cryptoreport"



Het gesprek stopt ook tijdens de koffiepauzes niet. Vél indrukken opgedaan, vél bijgeleerd.



De lage correlatie tussen crypto en goud, terwijl ze allebei een hoge stock-and-flow ratio hebben, zorgt ervoor dat crypto en goud geschikt lijken om zich portfoliegewijs af te wisselen.



Een gedisciplineerde aanpak van deze *'rebalancing strategy'* leidt ons tot de heilige graal van 'koop laag en verkoop hoog', wat gemakkelijk gezegd is maar in praktijk soms zo moeilijk blijkt.

De laatste lezing van de dag werd gegeven door Thibaut Lepouttre, die ervoor gezorgd heeft dat we met een “bang” konden stoppen. Na vijf lezingen, veel gesprekken, een lunch en twee koffiepauzes was het publiek begrijpelijkerwijze wat moe geworden, maar Thibaut heeft ons met zijn negen verschillende tips in de grondstoffen meteen weer kunnen wakker schudden. Een wervelende presentatie vol nuttige weetjes, en een vragenronde om u tegen te zeggen: iedereen kon zijn eigen aandeeltje even presenteren, en in minder dan een minuut wist je of je goed bezig was, dan wel of je aan het dromen was geslagen.



Het allereerste wat Thibaut aanbracht en wat we als liefhebbers van de Oostenrijkse Economische School ten zeerste konden appreciëren, is de opmerking dat ‘risico’ uiteindelijk altijd perceptie is – er zijn in zekere zin geen volledig algemene oordelen te geven, ook niet over de mijnen; alles hangt af van ondernemer tot ondernemer. We kunnen ons daarentegen wel wat laten leiden door de volgende 3 vuistregels, die over het algemeen een goeie parameter lijken te zijn in de keuze, al dan niet in een mijn te investeren.

Allereerst is er (het sociaal kapitaal van) het management, verder de projectlocatie (Gouden Regel: niet investeren in een plaats waar je niet op reis zou willen gaan), en ten laatste een toegang tot kapitaal. Ook belangrijk is bij mijnen zich niet te sterk te laten leiden door de nettowinst; mijnen zijn in hun aanvankelijke fase zeer veeleisend qua kapitaalsinvesteringen, maar dan ook sléchts in hun aanvankelijke fase. Veel belangrijker om een goed beeld te vormen over wat de mijn werkelijk van winst genereert, is de cash flow.

Vier goudmijnbedrijven die volgens Thibaut de bovenstaande boxjes aftikken, zijn de volgende: Gold Standard Ventures (Nevada), Minera Alamos (Mexico), Agnico Eagle Mines (Canada), en Aben Resources (Brits-Columbia). Daarvan is de laatste gefocust op pure exploratie. De zilvermijnbedrijven door Thibaut besproken zijn: Golden Arrow Resources (Argentinië), Integra Resources (Amerika), en Hecla Mining (Amerika). Thibaut gaf ons ook nog een afweging van een koperbedrijf (Excelsior Mining) en een investeringsholding (Elysee Development) mee.



CAESARS REPORT

Caesars Report specializes in junior mining companies & resource investing. We are holding companies against the light that appear to offer an attractive risk/reward ratio.

www.caesarsreport.com

Meer info over Ceasars Report is te vinden op:
<https://www.caesarsreport.com>

Thank you

thibaut@caesarsreport.com

 **CAESARS REPORT**

Thibaut overliep gedetailleerd en met zorg vele elementen met betrekking tot management, locatie, en kapitaal van genoemde bedrijven. Uit respect voor zijn expertise, en door het feit dat we het over een grote hoeveelheid aan praktische en zeer specifieke informatie hebben, kunnen we zijn bespreking hier niet zomaar klakkeloos overnemen. Geïnteresseerden kunnen hem via volgend mailadres contacteren:
thibaut@caesarsreport.com



Bijpraten achteraf: het beste deel van de dag!

Met deze informatiebom was het officiële conferentieprogramma afgelopen, wat allesbehalve wil zeggen dat daarmee de dag tot z'n einde kwam. Wat mij altijd zo pleziert aan een geslaagde conferentie, zijn de gesprekken achteraf. Het delen van inzichten tussen mensen die elkaar voor het eerst leren kennen, de verwondering over hoe het systeem zich jaar na jaar verder sleept, enzovoort enzoverder. Ik weet niet of ik elk jaar zo'n grote conferentie zal organiseren, want het is onzettend veel werk, maar ik ben in ieder geval blij dat iedereen tevreden naar huis is gegaan: sponsor, sprekers, en publiek.



Met dank aan Armand Steenkiste en Guido Clicque voor de foto's.



Het Kwartet

De edelmetaal-aandelen

Metalla Royalty & Streaming

Alhoewel Metalla Royalty & Streaming geen nieuws bekendmaakte tussen 12 februari en 1 april, bleef het aandeel toch doorstijgen naar \$1.40, om dan vervolgens terug te vallen naar \$1.33. Als we ons op de technische indicatoren moeten baseren, lijkt het vanaf hier alleen maar lager te gaan: de RSI viel terug uit oververkocht gebied en de MACD kruiste de signaallijn neerwaarts. Op 1 april maakte Metalla echter 2 positieve nieuwsberichten bekend, die de markt nog moet incalculeren.



Ten eerste kocht MTA.V 18 goudroyalties van Alamos Gold voor \$8.6 miljoen aan eigen aandelen. Dit heeft meerdere voordelen. MTA.V bezit nu een portefeuille van 43 royalties en streams, wat zorgt voor nog meer risicospreiding. Bovendien verbetert op die manier ook de cashflow en komt er met Alamos Gold een nieuwe strategische aandeelhouder bij. Als tweede positief feit maakte de streamer bekend een converteerbare lening te hebben verkregen van Beedie Capital ten belope van \$12 miljoen. Het eerste voorschot van \$7 miljoen wordt binnen de 90 dagen beschikbaar gesteld, terwijl in de toekomst van de resterende \$5 miljoen gebruik kan worden gemaakt in geval van verdere ontwikkelingen. MTA.V kondigde aan dit nieuwe kapitaal te gebruiken om nog meer royalties en streams over te nemen. Het ziet er dus allemaal vrij positief uit voor dit aandeel. Degenen die instapten bij het verschijnen van de goudspecial staan nu al op een mooie winst van 28 %.

Golden Arrow

Technisch kan ik maar weinig zinnigs zeggen over dit aandeel: de koers is met 6% gedaald en zowel de RSI als MACD bevinden zich in neutraal gebied. Zeer vreemd vind ik persoonlijk, aangezien er de laatste weken alleen maar goed nieuws gepubliceerd werd en het fundamenteel nog steeds goed zit met deze junior mijn.



ALAMOS GOLD INC.

Alamos Gold is een van de grootste goudproducenten in Noord-Amerika, met een marktkapitalisatie van 2,7 miljard CAD.



Tijdens "The Future of Gold"-conferentie benadrukte Thibaut Lepoutre het belang van locatie: investeer niet in landen die je nooit als reisbestemming zou kiezen. Van Metalla's 18 nieuwe royalties zitten er 8 in Canada, 6 in Peru, 3 in Mexico en 1 in Chili.



AGNICO EAGLE

De 18 nieuwe royalties komen met sterke tegenpartijen, waaronder: Agnico Eagle Mines Limited, SSR Mining Inc., Minera Alamos, Kirkland Lake Gold Ltd en Monarch Gold Corporation.

Beedie | Capital Partners

David Bell, bestuurder bij Beedie Capital, liet zich positief uit over Metalla Gold. Hij zei het volgende bij het sluiten van de overeenkomst: "We zijn onder de indruk van Metalla's vermogen om herhaaldelijk groeiende royalties te identificeren en over te nemen. We kijken ernaar uit om hen te ondersteunen in de volgende fase van waardecreatie voor alle aandeelhouders van het bedrijf."



Op 22 maart maakte GRG.V bekend de derde en laatste tranche van zijn niet-bemiddelde private placement te hebben afgesloten. Uiteindelijk werden er om en bij de 15 miljoen units van telkens een aandeel en een warrant uitgevaardigd. Momenteel bedraagt de marktkapitalisatie \$34.74 miljoen, met 117 miljoen aandelen die noteren aan \$0.29 per stuk. Indien alle warrants worden uitgeoefend, verwatert het aantal aandelen naar 131 miljoen stuks. Het aandeel noteert nu echter onder de warrantprijs, waardoor dit voorlopig weinig waarschijnlijk is.

Het positieve aan dit hele verhaal is echter dat er met deze private placement \$4.7 miljoen werkkapitaal is opgehaald. GRG.V zit nu op een berg cash van \$7 miljoen en heeft geen langetermijnschulden. Het ergste lijkt dus voorbij te zijn, nadat een combinatie van negatief sentiment, lage edelmetaalprijzen en de private placement negatieve druk zetten op de aandelenprijs. Ideaal om alvast een plukje te kopen. Maar gespreid binnengaan: niet alles in één keer!

Tudor Gold

Technisch is het moeilijk om uitspraken te doen over dit aandeel door het minimaal verhandeld volume. Kijk eens naar onderstaande grafiek: met een dagelijks volume van 29.000 aandelen aan 0.34 kom je zelfs nog niet aan \$10.000. Op 19 maart vormde zich echter wel een golden cross. De aanleiding daarvan was de bekendmaking dat een niet-bemiddelde private placement was afgesloten. Bijna 12 miljoen units, bestaande uit een aandeel aan \$0.25 en een warrant met een uitoefenprijs van \$0.40 werden verkocht. Hiermee werd \$3 miljoen werkkapitaal opgehaald.

Een tweede positieve nieuwsitem is het feit dat Tudor Gold een schuldenregeling is overeengekomen met 2 van zijn schuldeisers. Er worden 3,2 miljoen aandelen uitgegeven in ruil voor de aflossing van \$900.000 aan schuld. Tudor Gold is ervan overtuigd dat deze schuldregeling zal helpen om cash uit te sparen voor de financiering van verdere exploratie in de Golden Triangle. Voor aandeelhouders is verwatering echter negatief. Vandaar dat na het goede nieuws van de private placement die de prijs naar \$0.44 stuurde, er opnieuw een



De Chinchillas-zilvermijn waarin GRG.V een aandeel van 25% heeft, doet het uitstekend. De onvoltooide mijn verwerkt nu al 3600 ton per dag, wat zeer dichtbij de 4000 TDP ligt die werd vooropgesteld in het mijnplan van de Preliminary Feasibility Study. De totale productie van 3,7 miljoen ounce zilver in 2018 ligt in het midden van SSR's voorspelling van tussen de 3 en 4,4 miljoen. De nettowinst voor Golden Arrow was echter marginal, aangezien de voorraadverwerkingskosten overwegend boven de huidige zilverprijs lagen. Ik verwacht echter dat de cashkosten sterk omlaag gaan wanneer de Chinchillas-mijn volledig operationeel is.



Golden Arrow maakt gebruik van een KT-kredietlijn van \$10 miljoen bij Joint Venture partner SSR Mining, ten einde zijn capex-verplichtingen voor de Chinchillas-mijn te betalen. De interestvoet bedraagt 10% en de vervaldatum is 31 december 2020. Het management is van plan deze maand de nog resterende \$2.3 miljoen aan capex-kosten volledig af te betalen. Op die manier kan GRG.V zich gaan concentreren op het ontvangen van de groeiende cashflow van de zich nog ontwikkelende Chinchillas-mijn en het afbetalen van zijn kortlopende kredietfaciliteiten.



Eric Sprott, CEO van vermogensbeheerder Sprott Asset Management en notoire goudkever, kocht 6 miljoen units tijdens de private placement van Tudor Gold voor een totaalbedrag van \$1.5 miljoen. Dat is de helft van de units die werden aangeboden. Sprott bezit daardoor 5,5% van het bedrijf, maar kan dat optrekken naar 10,5% door zijn warrants uit te oefenen.

daling was naar \$0.34.



Kirkland Lake

Voor Kirkland Lake ziet het er technisch vrij onheilspellend uit: er kwam een einde aan de groei die eind december 2018 werd ingezet en de koers dook onder de 50-DMA:



Toch denk ik dat dit slechts een normale consolidatiefase is na een lange periode van onafgebroken groei. Niets gaat omhoog in één rechte lijn, en het belangrijkste van al is dat de fundamentals er goed blijven uitzien. Zodoende: nu moet even gewacht worden om te zien tot hoe diep deze correctie zakt, maar in mijn ogen is alles onder de 40 dollar koopwaardig. Met KL in je portefeuille koop je één van de beste bedrijven in de sector, en hoewel er altijd wel wat volatiliteit is, zie ik deze kampioen op termijn (3 à 5 jaar) uitgroeien van een mid-tier producer tot een top-tier producer à la Barrick Gold. Nog even wachten, en bij de eerste rebound alvast wat kopen.



Tudor Gold Corp werd mij aangeraden door Ronnie Stöferle, de collega van Mark Valek bij Incrementum Capital, en hoewel hij er heel enthousiast over is, ben ik zelf altijd op mijn hoede voor enthousiasme: er is niets goedkoper dan dat. In mijn ogen is Tudor een zéér zéér onrijp project dat het vooral moet hebben van perceptie. Er zal nog heel veel kapitaal nodig zijn om dit project te ontwikkelen, en dat Sprott er geld in steekt betekent eigenlijk niks: die steekt geld in alles. Maar goed, voor wie het niet kan laten ...



Diezelfde Eric Sprott kondigde aan met pensioen te gaan als voorzitter van Kirklands raad van bestuur. De voorbije 3 weken verkocht Sprott 930.000 aandelen met een marktwaarde van bijna \$40 miljoen, wat een neerwaartse druk op het aandeel zette. Toch is dit maar 5% van zijn 20 miljoen aandelen.



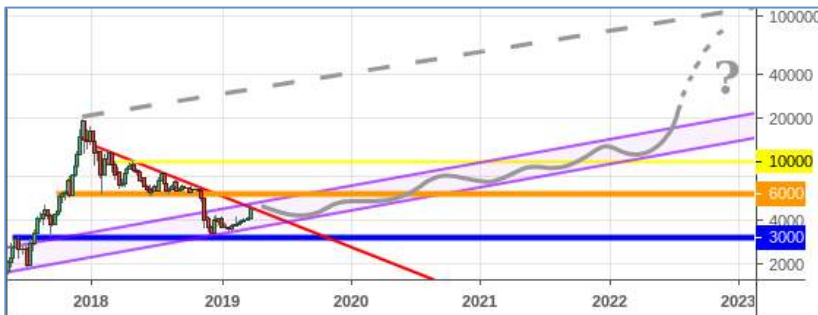
KL.TO werd boven zijn opwaartse trendkanaal verhandeld tijdens zijn recentste stijging, wat nog niet was gebeurd sinds de opwaartse trend die begon in 2016. Dit wijst op een parabolische stijging, wat betekent dat we een sterke daling van wel 20% of meer kunnen verwachten. Met andere woorden: ideaal moment om klaar te liggen op vinkenslag!

Bitcoin: uitbraak of top van nieuw trendkanaal?

In de vorige editie tekende ik een nieuw trendkanaal en ging ik ervan uit dat dit nog wel even ging standhouden. Trage koersevolutie, weet u wel. Deze week ging op maandagnacht plots BTC de lucht in:



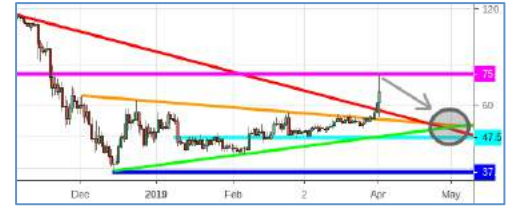
Een “reden” was er niet echt. Blijkbaar zijn er gewoon enkele grote partijen die stilaan willen instappen. De koers brak uit het smalle (groene) trendkanaal en piekte zelfs even door de lange termijn neerwaartse (rode) trendlijn. Eerlijk? Ik had dit niet zo snel verwacht. Maar anderzijds, als we terugdenken aan de bear market in 2014-2015, dan zagen we daar soms ook zeer stevige breakouts om vervolgens de bodems weer te testen. Wil u nog een positie uitbouwen, overhaast u dan zeker niet. Ik denk dat er nog een zéér goede kans is dat u rond 4000 USD BTC zal kunnen inslaan. Dit is mijn scenario voor de langere termijn:



Het zou me namelijk niet verbazen dat deze spike de top is van een nieuw lange termijn trendkanaal. Dit (paarse) kanaal zou namelijk aan alle voorwaarden voldoen: het is relatief breed en het loopt trager omhoog dan het vorige (lichtblauwe) kanaal dat gedurende 2014-2016 gevolgd werd. Het is eigenlijk nog te vroeg om dit te tekenen, maar ik doe het toch, omdat het u een goed idee kan geven van de koersevolutie op de lange termijn.

Ik weet ook niet wanneer de koers exact zou kunnen uitbreken naar een écht grote bubbel. Maar zelfs als die uitbraak (die ik afbeeldde met een grijze stippellijn en een vraagteken) niet zou plaatsvinden, dan ziet u wat mijn koersverwachting is voor Bitcoin in de komende jaren. Ik blijf herhalen dat een koers boven 6000 USD me dit jaar erg onwaarschijnlijk lijkt. 10 000 USD lijkt me ten vroegste pas mogelijk in 2021. Crypto is stilaan een lange termijn belegging geworden. Traders moeten dat nog wat “gewoon worden” dus af en toe eens een spike in de koers is perfect normaal. Nu even afwachten is dus de boodschap.

XMR: uitbraak, maar wees alert!



Misschien is deze grafiek iets té overweldigend met iets té veel kleurtjes. Ik beloof dat ik in de volgende editie wat lijnen weglaat. Maar ik heb ze nu even nodig om aan te duiden wat er gebeurt is. U kan altijd inzoomen op de pdf om een duidelijker beeld te hebben.

Om te beginnen is de korte termijn weerstand (oranje) eind maart doorbroken. Ik had aangegeven dat monero waarschijnlijk tegen eind maart / begin april lichtjes omhoog kon als 47.5 USD (lichtblauwe lijn) als weerstand zou houden. En dan kwam er de doorbraak voor de rode lange termijn neerwaartse trend. Deze doorbraak kwam er een dag voor dat BTC de lucht in ging. Monero steeg dus als eerste.

In tegenstelling tot Bitcoin wordt Monero nu verhandeld boven de neerwaartse trendlijn. Dit is een zéér positief gegeven. Op de top van de piek werd de stevige weerstand van 75 USD (roze lijn) bereikt. Hoe zal het nu verder gaan? Wel, ik heb een cluster van lijnen aangeduid met een grijze bol. Ik schat de kans erg hoog in dat de koersen deze cluster zullen hertesten. Ik verwacht dus met andere woorden koersen rond de 50-55 USD eind april/begin mei. Als u nog wil accumuleren zou ik nu dus, net zoals bij BTC, even afwachten. In de maanden daarna verwacht ik dat de evolutie grotendeels afhangt van de koers van XMR in bitcoin: Als BTC effectief zich gaat settelen in dat nieuwe trendkanaal en XMR ondertussen wat winsten kan boeken in BTC-waarde, dan lijkt me een nieuwe test en mogelijke doorbraak van het 75 USD-niveau zeker niet uitgesloten dit jaar. 100 USD is echter iets té hoog gegrepen. Net zoals bij BTC moeten we onze verwachtingen wat (leren) bijstellen.



Tijdens de talk van Mark Valek kwamen we meer te weten over de strategie van Incrementum om op systematische wijze winst te nemen op Bitcoin en deze winsten te herinvesteren in goud, én om ook weer in te stappen in crypto wanneer dat volgens hun indicator een goed moment leek. Voor zo'n strategie valt veel te zeggen, al pakken we het bij MT iets anders aan. In de volgende editie beschrijven we onze exitstrategie nog eens duidelijk. De accumulatiestrategie leggen we in deze editie uit in de zijbalk.

Is een “bitcoin only strategy” future proof?

Op de studiedag waren we getuige van een interessante presentatie van Mark Valek. Hij werkt voor Incrementum uit Liechtenstein, een vermogensbeheerder die binnenkort ook een crypto-fonds gaat aanbieden. Wat mij in eerste instantie opviel aan de presentatie is dat Valek zo overtuigd was van de lange termijn waarde van de Bitcoin. Hij beschouwde Bitcoin als “digitaal goud” en was erg overtuigd van de eigenschappen. De kans dat Bitcoin op de lange termijn zou verdwijnen, schatte hij laag in. Opvallend was dat hij alle altcoins negeerde.

Laat me duidelijk zijn: ik heb dit soort analyses véél liever dan analyses van blaadjes die gewoon de marketingpraatjes van de zoveelste ICO herhalen en er een sausje “technobabble” overgieten en het vervolgens zélf gaan aanprijzen als “the next big thing”. In die zin apprecieer ik de puurheid van Mark’s analyse dus zeker! Hij laat zich niet vangen door “blockchain bullshit”. Maar... wat vaak gebeurt in deze situaties is dat men in “overdrive” gaat en énkél oog heeft voor de Bitcoin en al de rest zomaar verwerpt. Bij MACRO Trends proberen we écht naar de lange termijn te kijken en proberen we dus ook de risico’s in te schatten die Bitcoin zou kunnen ondervinden. Laat ik ze nog eens in 2 korte stukjes samenvatten:

RISICO 1: fungibility

Het feit dat Bitcoin zo traceerbaar is, maakt het niet geschikt als geldmiddel. Het kan hoogstens gebruikt worden als een soort van “store of value”. Het probleem is echter dat net door de traceerbaarheid u misschien denkt uw BTC te bezitten, maar als u er in de toekomst mee gaat aankloppen bij een gereguleerde exchange of betalingsprovider, uw BTC mogelijks in beslag zal worden genomen, zonder compensatie. Het zit namelijk zo: als u deze BTC toevallig heeft ontvangen van een crimineel (eventueel met een tussenstap), dan is dit nog steeds zichtbaar. Bitcoin kan dus niet als goud fungeren in de economie! Mogelijks is dit probleem wel “op te lossen” via regulering: namelijk als u uw BTC op een gereguleerde exchange koopt en het vervolgens niet gebruikt als geld maar énkél opslaat en later weer verkoopt, dan zal u het waarschijnlijk wel nog kunnen verkopen. Maar dan is het belangrijkste voordeel van crypto, namelijk anonimiteit, volledig verdwenen.

Wat blijft er dan nog over van de “value proposition” van crypto? De gelimiteerde geldhoeveelheid. Bitcoin is dan een soort van “publieke transparante versie van goud”. Maar zou u u veilig voelen in een wereld waar iedereen kan te weten komen wat uw net worth is?

Kan de Bitcoin dan op protocol-niveau niet wat anoniemer worden? De laatste tijd wordt dit verhaal vaak opgehangen aan bepaalde anonimiteitstechnieken zoals “graftroot”, “Chaumian CoinJoin” en “confidential transactions”. Het probleem is dat al deze technieken nooit standaard “aan” zullen staan: enkel mensen “die iets te verbergen hebben” zullen ze gebruiken, waardoor het gebruik ervan zelf al als “verdacht” kan worden beschouwd. En ten tweede zijn sommige technieken zoals “confidential transactions” mogelijks té controversieel om voor implementatie overwogen te worden: als



Dit is momenteel de populairste methode om Bitcoin “anoniem” te maken. Deze wallet gebruikt een vorm van van “mixing” waarbij alle uitgaande transacties er hetzelfde uitzien.... Fungibel, althans zo claimt men. Maar nu al komt de wallet met veel uitzonderingen. Zo moet u ervoor zorgen dat u het geld dat er uit komt nooit met elkaar mengt. Als u dat wel doet, dan vermindert uw anonimiteit. Zelfs als u dit niet doet, maar anderen maken deze fout wél, dan nog zal uw niveau van anonimiteit verminderen. Als u toevallig een connectie maakt met geld dat u nog niet had “geanonimiseerd” dan kan u opnieuw beginnen, enzovoort. Het wordt snel héél ingewikkeld én... misschien nog belangrijker: het kost ook wel wat in transactiekosten om uw bitcoins te “anonimiseren”. Bovendien staat het vast dat als de adoptie van bitcoin weer zou toenemen, dat de transactiekosten weer (exponentieel) zullen stijgen, waardoor het mixen van een klein bedrag praktisch onmogelijk wordt. Het mixen van een groot bedrag zal erg kostelijk zijn. Gevolg: steeds minder mensen zullen in de toekomst hun bitcoins anonimiseren, waardoor het netwerk in de praktijk nóg transparanter zal worden dan het nu al is. Iemand die in die omgeving hardnekkig zijn bitcoins anoniem wil houden zal zodanig opvallen, dat het (1) erg verdacht is als u later die bitcoins wil proberen verkopen en (2) dat het steeds makkelijker wordt om die “anonieme” bitcoins toch te “deanonimiseren”.



Bitcoin core dev Peter Todd is ervan overtuigd dat een minimale productie van bitcoin nodig is voor de veiligheid van het netwerk. Maar hij erkent ook dat Bitcoin dit waarschijnlijk nooit zal toevoegen. We gaan hier verder niet in op de game-theoretische problemen die er ontstaan als er géén “minimale block reward” is. Het is erg complex, maar er zijn ondertussen veel onderzoekers tot de conclusie gekomen dat transactiekosten zonder block reward een onveilig netwerk als resultaat zal hebben; zelfs als de transactiekosten hoog zijn is er nog steeds een probleem. Conclusie: het is op z’n minst te verantwoorden een kleine crypto-hedge te hebben en niet énkél in BTC te investeren. XMR!

bijvoorbeeld het transactiebedrag geëncrypteerd wordt, dan bestaat er steeds een kans, hoe klein ook, dat er een “inflatiebug” in de bitcoin code zit waardoor iemand ongemerkt extra BTC kan aanmaken. En aangezien iedereen binnen BTC zó gefixeerd is op die gelimiteerde geldhoeveelheid, lijkt me de kans dat zo’n controversiële aanpassing er ooit zal komen, quasi nihil. **Conclusie: anonimiteit op bitcoin is er nu niet en de kans dat het nog zal verbeteren is eerder klein.**

RISICO 2: scalability

Scalability (schaalbaarheid) van de Bitcoin betekent dat het netwerk steeds meer transacties zou moeten kunnen verwerken als er meer vraag/gebruik komt. Het probleem is dat de “basislaag” van het netwerk, de blockchain, gelimiteerd is tot 1 MB per 10 minuten. Dan trekken we die limiet toch gewoon op, zou u denken? Het probleem is dan dat de transactiekosten niet omhoog kunnen gaan: als we het “aanbod aan transactiedata” steeds optrekken bij stijgende vraag, dan zal er zich nooit een “fee market” ontwikkelen. Transacties zullen dan (quasi) gratis zijn.

Is dit dan een probleem? Dat lijkt toch juist zeer goed? Wel... nee. Want de veiligheid van een blockchain hangt rechtstreeks samen met de beloning die mijners ontvangen. De “block reward” bevat namelijk naast nieuwe Bitcoins ook de transactiekosten. En aangezien er op de lange termijn geen nieuwe Bitcoins meer zullen gemijnd worden, hangt de veiligheid van het Bitcoinnetwerk volledig af van die transactiekosten. Dus, transactiekosten zijn een onvermijdelijk iets als we niet willen prutsen aan de maximale geldhoeveelheid van Bitcoin. Hieraan iets veranderen lijkt me trouwens desastreus voor het vertrouwen in de Bitcoin. Het is namelijk de enige pijler waarop de huidige vraag naar Bitcoin gebouwd is.

Bitcoin heeft dus géén andere keuze dan een transactielimiet opleggen, waardoor transactiekosten op de lange termijn enkel kunnen stijgen. [En zelfs dat is mogelijks onvoldoende voor de veiligheid van het bitcoinnetwerk, zie zijbalk.] Maar dat heeft dan weer (extra) negatieve effecten op fungibility (zie zijbalk) én het zal ervoor zorgen dat steeds meer mensen geen andere keus zullen hebben dan naar “hogere lagen” zoals het “lightning netwerk” te gaan voor hun (kleinere) transacties. Het lightning netwerk gaan we hier nu niet uit de doeken doen, maar de kans is zeer groot dat dit op de lange termijn zich zal ontwikkelen tot een soort “netwerk van cryptobanken” waar anonimiteit quasi onmogelijk is.

Conclusie:

Ik wil bitcoin zeker niet zomaar afschrijven op de lange termijn. Ik heb geen glazen bol, maar er zijn zeker problemen met Bitcoin en deze niet benoemen is onverantwoordelijk. Het is technisch, maar het moet gebeuren. De problemen blijven negeren is een risico op de lange termijn. In plaats van negeren, kijken we bij MT hoe we ons ervoor kunnen indekken, en er mogelijks van kunnen profiteren. Monero is en blijft voorlopig onze belangrijkste cryptohedge. Het pakt zowel het fungibility- als scalability-probleem aan.



Laten we eens bekijken hoe best te “accumuleren” in deze volatiele wereld: iedereen is (naar mijn mening soms te veel) gefocust op de koersen van cryptocurrencies. Ik herhaal het nog eens: we zitten niet in deze risicovolle asset om enkele tientallen procenten winst te maken. Neen, we zitten hier voor multiples en voor de lange termijn. Ik herinner me nog goed dat we de koersen van Monero analyseerden in 2015 en 2016 en we ons afvroegen of kopen aan 1 USD niet wat te hoog was. We konden beter wachten tot het weer terugzakte naar 0.80 USD. Op dat moment hebben misschien wat abonnees effectief gewacht en hierdoor 20% meer kunnen kopen, om vervolgens de waarde van hun positie te zien halveren toen de koers eind 2015 traag maar zeker weer zakte richting 0.40 USD. Ik hoop voor hen dat ze toen niet gepanikeerd hebben en hun posities hebben vastgehouden. Eigenlijk zou ik deze vrees niet mogen hebben, want wij maakten steeds duidelijk dat Monero een “long term bet” was. U moest het geld dat u erin stak eigenlijk volledig afschrijven. En in retrospect, maakte het zoveel uit of u nu kocht aan 60 cent, 80 cent of 40 cent? MACRO Trends had gedurende heel 2015 en (bijna geheel) 2016 een koopadvies voor Monero. Het belangrijkste was dat u er iets in stak. En dan wachten. Deze strategie ga ik ook toepassen op Grin. Ik ga waarschijnlijk een half jaar aan een stuk wekelijks een zeer klein bedrag investeren en de koers boeit me op dat moment verder weinig. Persoonlijk denk ik dat het nu nog te vroeg is om hiermee te starten, maar ik kan u natuurlijk niet tegenhouden te beginnen kopen. Ik zal in MACRO Trends wel laten weten wanneer ik start.



Accumuleren van Monero en Bitcoin is ondertussen een andere zaak geworden. Het winstpotentieel is ondertussen wat kleiner (al is het nog steeds zeer groot in vergelijking met traditionele beleggingen) maar daarom is hier mogelijks wel een mix aangewezen tussen “lump sum investing” en periodieke accumulatie. Zelf heb ik in de laatste maanden op goede prijspunten wat bijgekocht. En deze aankopen zijn ook met de overtuiging dat de koersen NIET naar 0 gaan op de lange termijn. Ik schrijf deze investeringen dus NIET af. Gaat het de verkeerde kant uit, dan zal ik mijn verlies nemen voor het te laat is. Weet echter wél dat als er een groot technisch probleem zich zou voordoen, dat de kans nog steeds bestaat dat deze assets in sneltreinvaart kunnen kelderen. Ook bij veranderende regulering kan het snel de andere kant uit. Het risico op een “total loss” is zeker niet onbestaande, maar het wordt met de dag kleiner.

Onze steraandelen

1. Niocorp (NB.TO)

Het wachten duurt lang, hemeltergend lang. Persoonlijk had ik al midden februari het nieuws van financiering verwacht, maar nu zijn we begin April, en zelfs het nieuws van de verbeterde Feasibility Study is er nog niet. Maar in feite mag ik daar niet over zagen: ik wéét met “een aan zekerheid grenzende waarschijnlijkheid” dat het met dit aandeel dik in orde komt. En ik ben daar zo van overtuigd, dat ik bij deze durf zeggen dat de koers, die nu rondom de 60 cent hangt, een heel goeie kans maakt om op een jaar tijd te verdubbelen:



Waarom durf ik dat met zoveel stelligheid zeggen? Wel, omdat we nu wachten op niet één maar twee goeie nieuwsberichten, die absoluut nog niet verdisconteerd kunnen zitten in de prijs, simpelweg omdat de markt die goeie nieuwsberichten nog niet kent. Het eerste bericht is dat de Nordminstudie ervoor zal zorgen dat zowel de CAPEX als de OPEX van het project daalt, wat maakt dat het nog een stuk meer rendabel wordt dan de 27% IRR die er nu al voorzien is. Ik gok dat we vlot boven de 30% uit zullen komen, wat het project uniek maakt.

Het tweede bericht is natuurlijk dat van de financiering zelf. Ook daar heb ik héél weinig twijfels over het succes van die operatie. Smith gaat tijdens onze nieuwjaarsreceptie heus niet zeggen dat hij “extremely confident” is dat de eerste spade dit jaar nog in de grond kan gestoken worden als hij niet 99,99 % zeker is dat het met dat aspect in orde komt. Volgens mij kan het bijna niet anders dan dat hij daarover door zijn juristen op de vingers is getikt, want zo’n dingen zeggen zit op het randje van “inside information” meedelen. Ik neem het hem niet kwalijk. ☺

Maar nog het beste van al vind ik dat gedurende héél 2018 de koers in een nauwe band van 55 tot 62 cent is blijven hangen, wat betekent dat alle negatieve sentiment er ondertussen uit moet zijn: een heel jaar lang zijn (oude) verkopers vervangen door (nieuwe) kopers met grote verwachtingen. Met andere woorden: dit is een lanceerplatform om u tegen te zeggen. Na het nordmin-nieuws verwacht ik dat de koers minstens naar 80 cent gaat, en na het financieringsnieuws misschien wel naar 1,20 dollar. Dat zou al 100% winst zijn op een paar maand.



Kijk eens hoe ijersterk die bodem is. Denkt u geld te zullen verliezen door er in NB.TO te parkeren? Dat geloof ik niet. Misschien vindt u dat ik te positief ben voor een aandeel dat de laatste jaren eigenlijk niet gepresteerd heeft. Maar dan bent u wel vergeten wat ik steeds gezegd heb: ik zit hier niet in voor 30% meerwaarde op het aandeeltje, maar voor het multiplier-effect bij overname (in het geval van LWLG) en bij financiering (bij NB.TO).

GEDULD

Elke dag dat de koers dus zakt is een opportuniteit om uw positie uit te breiden. We accumuleren in iets waarin we geloven, en dat is iets heel anders dan speculeren in iets waar we eigenlijk niets van weten. Als het in orde komt met die financiering, dan zullen alle zorgen al snel vergeten zijn.

2. Lightwave Logic (LWLG)

Op dinsdagavond 26 maart, twee dagen naa het #TFOG2019-congres, had ik de eer om te dineren met de CEO van LWLG, Michael Lebby. Hij kwam wat later toe, maar niet zonder reden: trots als een pauw kon hij ons de PIC-award laten zien die hij eerder die dag op de EPIC-conferentie gewonnen had:



De PIC-prijs winnen is géén klein nieuwsje. Het is de belangrijkste prijs in de sector van de photonics, en wordt niet toegekend door kleine retailinvestors zoals wij, maar door “concullegas” in de sector. Concreet: Lebby mocht deze prijs in ontvangst nemen als erkenning van het feit dat de technologie die zij ontwikkelen het beste platform biedt om fotonica op verder te bouwen. En dit, nogmaals, niet vanuit de handen van nitwits zoals wij, maar vanuit een milieu waar technici van Intel, IBM, AMD en de grote datacenters stemrecht hadden.

Dat wil zeggen dat Lebby erin geslaagd is om Lightwave Logic in het centrum van de belangstelling te plaatsen. Vergelijk dat met vijf jaar geleden, toen we onze eerste positie namen in LWLG (januari 2014): noch technisch, noch commercieel werden polymeren als een valabel alternatief gezien. Vandaag hebben we een wérkend prototype dat 50 Gbaud kan leveren, en ook een sector die begint door te hebben dat polymeren wel degelijk een grote rol zullen spelen. Het is nu dat de keuzes voor de volgende 20 jaar worden gemaakt, and we are on top!

Door te spreken met Lebby is mij overigens nog veel duidelijker geworden wat voor een ongelofelijk potentieel dit bedrijf heeft. Om u maar één simpel feit mee te geven: de modulator die LWLG heeft gefabriceerd, gebruikt iets minder dan 1 volt. Het snelste alternatief naast perkinamine gebruikt maar liefst ... 50 volt. Dat is niet enkel ongelofelijk veel meer kosten-effectief, het zal ook de hele markt en zelfs de architectuur van de data-centers veranderen. Dat snapte ik voor dat etentje nog niet zo goed, maar nu ben ik helemaal mee.

Sta me toe dat uit te leggen. Grote dataproviders zoals Amazon, of Facebook, of Microsoft, die verbruiken nu bakken en bakken stroom, niet enkel om hun datacenters te laten werken (Kostenpost 1) maar ook om ze te koelen (Kostenpost 2), wat ongeveer evenveel energie

MACROTRENDS NUMMER 121 – PAGINA 18



De aankondiging dat de optische verwerkingscapaciteit van perkinamine verdubbeld is geworden deed de koers begin maart opveren. Maar wat werkelijk de doorslag gaf voor de markt, richting nog hogere koersen, was de aankondiging van wie er in de nieuwe Advisory Board ging zetelen: drie kleppers met naam uit de sector zijn bereid gevonden om hun naam aan dit project te verbinden. De koers ging even naar 1,30 en viel toen terug naar 1,12.

➔ Lebby is niet enkel een begaafd ingenieur, hij is ook een sympathieke kerel. We hebben veel gelachen.

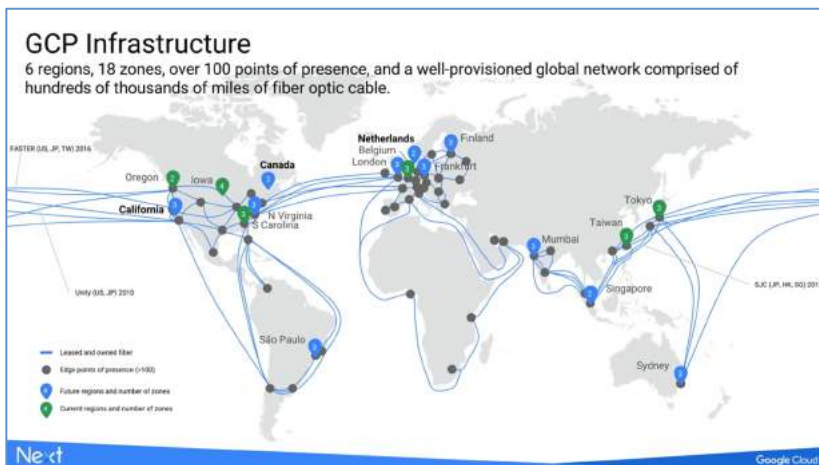


Dr. Lebby en enkele investeerders van het eerste uur klinken op de toekomst van het bedrijf. Ik zat naast Lebby en heb gedurende twee uur de oren van zijn kop kunnen vragen.

vergt. Om aan voldoende energie te kunnen geraken, moeten ze hun datacenters zo dicht mogelijk bij de grote knooppunten van het stroomnet plaatsen. In de sector is er enorme competitie voor die beste plaatsen, want niet genoeg stroom = geen datacenter.

Beeld u zich nu even in dat die benodigdheden niet gewoon halveren maar zelfs vijftig keer (50 x !!!) lager liggen. Moet je dan nog dicht aanschurken tegen die knooppunten? Helemaal niet. Het stelt je zelfs in staat om helemaal decentraal te gaan werken. De reden dat al die server-racks op één plaats moesten staan, namelijk, is helemaal weg. Als je vroegere datacenter duizend server-racks had, dan kun je met de technologie van LWLG tien datacenters met honderd server-racks hebben, verspreid over de stad.

Toen LWLG met het persbericht kwam dat ze zich zouden gaan richten op de markt van 10 tot 100km, snapte ik er eerlijk gezegd niet zoveel van. Ik dacht dat ze modulators maakten, en ik zag ze niet zozeer als een bedrijf dat glasvezelkabel legt, bij manier van spreken. Maar met die nieuwe info, over de mogelijkheid van gedistribueerde datacenters, zag ik meteen het licht: de datacenters van de toekomst zullen niet enkel het internet bedienen, maar ook ZELF een netwerk van gebouwen worden.



Meta-meta-metadenken, mijn hoofd spleet bijna open. Beeld u eens in dat in een stad zoals Los Angeles, die zo groot is als Vlaanderen, op elke 10 km een klein datacenter staat, en dat al die datacenters verbonden zijn met perkinamine-kabel van LWLG. Dan zou je geen wereldkaart meer hebben met daarop enkele cruciale knooppunten van het internet. Nee nee, dan zou het internet ZELF gedistribueerd zijn over honderdduizenden punten. Dit is dus écht next generation technologie om van te duizelen.

We begonnen met zijn allen de mogelijkheden te zien, en van de weeromstuit stelde iemand een directe vraag aan Lebby. Moet je nooit doen natuurlijk. Hij heeft NDA's getekend waar de toekomst van het hele bedrijf van afhangt. Stel je maar eens voor dat Amazon deze technologie aan het testen is, en omwille van een dom etentje in Zaventem cruciale informatie naar de markt lekt, dan zou dat onnoemelijk veel schade kunnen aanrichten. Je moet dus slimmer zijn (al zeg ik het zelf) en indirecte vragen stellen.

Ik formuleerde het (met Amazon in mijn achterhoofd) dus als volgt: "Michael, jullie technologieplatform is nieuw. Denk je dat een bedrijf



Lebby legde uit hoe belangrijk het was om de IP-portfolio van BrPhotonics te kunnen hebben overnemen. Als het ging over polymeren, waren zij op zeer goeie weg om binnen dit en een aantal jaren een concurrent van LWLG te worden. Met die overname is de IP-portfolio van LWLG zo sterk dat niemand, maar dan ook niemand, kan doen wat LWLG doet, zonder het patentrecht te overtreden. Het enige waar we mee moeten opletten is spionage van de Chinezen. (Géén grap!)



De PIC-award. Materieel slechts een stuk plastic, maar de symbolische waarde ervan is groot. Door te kiezen voor de markt van 10 tot 100km ligt LWLG in het midden van het bed: hun technologie kan ook kortere afstanden aan, en langere, maar vanaf het moment dat je denkt in termen van distributed datacenters, worden vooral die extreem grote afstanden irrelevant.

zoals Amazon de implementatie van jullie platform in-house zou kunnen uitrollen, met hun eigen technici? Of zouden ze daarvoor een gespecialiseerd bedrijf moeten aantrekken?” De bedoeling van die vraag is om de aandacht af te leiden van het noemen van een naam, maar per implicatie te kunnen vaststellen of er daar wel degelijk gesprekken mee zijn.



Lebby is natuurlijk ook niet van de domste, en uit zijn pientere blik kon ik opmaken dat hij mijn vraag niet enkel begrepen had, maar ook de reden waarom ik ze stelde. Twee kerels die intellectueel in duel gaan op meta-niveau laat ons zeggen. Zijn antwoord was: “Ja hoor, bij Amazon hebben ze specialisten zoals ik.” Daarmee heeft hij niets expliciet gezegd natuurlijk, maar in die blik van verstandhouding maakte ik op dat de klanten die op dit moment LWLG aan het testen zijn, géén kleine jongens zijn.

Of het nu Amazon is of een ander groot bedrijf: wij moeten geduld hebben. Wat is een bedrijf waard dat ervoor kan zorgen dat centers in de toekomst én goedkoper én sneller én koeler én tegen een fractie van het energieverbruik én gedistribueerd kunnen werken? Soms denk ik: als het energieverbruik met een factor 50 kan zakken, dan mag die koers gerust met een factor 50 stijgen, niet? Of het zover komt weet ik niet. Wat ik wel weet is dat ik met mijn voorlopige winsten van NB.TO een ferm stuk ga investeren in LWLG.



Dr. Karen Liu is ook in gang geschoten. Mijn begrip was dat ze zou gaan fungeren als een soort IR-manager, maar die verwachting was fout. Haar taak is het om de sector met gezag te kunnen uitleggen waarom polymeren de toekomst zijn. In het lentenummer van het vakblad “Optical Connections” heeft ze dan ook een dijk van een artikel geschreven, dat v r boven mijn pet gaat, maar waaruit vooral haar kunde en inzicht moet blijken. Dit zijn allemaal stapsteentjes, op weg naar een centrale plaats voor LWLG in het debat.

Dit is mijn prognostiek voor de toekomst, zoals ik hem aanvoel na mijn gesprek met Michael:

1. De rest van 2019: verder testen van het bestaande prototype met enkele geselecteerde klanten + het designen van de 100 Gbaud modulator met het nieuwe materiaal. Ik zie nog geen commerciële contracten dit jaar. LIEFST NIET! Dan kan ik nog accumuleren voor we echt gaan doorstijgen!
2. Eerste helft 2020: eerste commerciële contract, indien de voorwaarden ons aanstaan. Niet vergeten dat wij 100% het monopolie op deze technologie hebben he! Laat die grote jongens maar vechten om ons – kan het idee van een eventuele overname alleen maar rijpen
3. 2021: we worden overgenomen door één van de datareuzen die de technologie NIET wil delen met anderen. Stel u voor wat wij waard zijn! Ik wil minstens 20 dollar voor elk aandeel. MINSTENS! Mr. Zuckerberg, haal uw chequeboek maar boven!

➔ Kortom: nog steeds blij dat ik mij in nov. en dec. 2013 twee maand begraven heb in literatuur over deze sector, en al van vroeg af aan aandelen heb geaccumuleerd. Ik ga dit blijven doen, aan gelijk welke prijs die onder één dollar valt. Laten we niet vergeten, namelijk, dat LWLG gefinancierd wordt via de deal met Lincoln Park, en dat die mannen bij een stijgende koersprijs hun aandelen MOETEN verkopen, aangezien   n positie niet meer dan 5% van hun portefeuille mag bedragen. Dat wil zeggen dat we nog h  l 2019 een NEGATIEVE druk op de prijs zullen zien. In mijn ogen een godsgeschenk: terwijl ons bedrijf sterker wordt, blijft de koers (hopelijk) ter plaatse trappelen. Meer kan een belegger met tijd en visie niet wensen.

Lezersvragen

Moet ik mijn ouderlijk huis kopen?

Dag Brecht,

Mijn ouderlijk huis staat straks te koop. Omdat we nog steeds huren had ik het idee opgevat om met de opbrengst eindelijk een eigen dak boven ons hoofd te kopen. Ik weet ondertussen dat je dit tenstelligste afraadt. Indien ik niet zou overgaan tot aankoop eigen huis, wat doe ik met het ontvangen bedrag want ik zit reeds goed gepositioneerd volgens uw piramide. Op de bank wil ik het ook niet zetten want ik vertrouw het hele systeem voor geen centimeter. Toch AU en AG fysiek bijkopen?? Wat het stockeren van edelmetaal betreft heb ik interesse in Global Gold. Ik vraag me enkel af indien mij iets overkomt, ben tenslotte straks 65, of mijn eega gemakkelijk de weg vind om dit te recuperen. Alvast bedankt voor je reply en anders lees ik het misschien wel in de volgende MT. Spijtig dat ik het congres in Breda niet kan bijwonen, mijn familie heeft nl een verassingsfeest voor mij op touw gezet betreffende mijn 65-ste verjaardag. Keuzes zijn soms moeilijk.

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Het kopen van een huis raad ik ten stelligste af indien het gaat om vastgoed als investering. Die markt is sowieso overgewaardeerd, en ondertussen volledig afhankelijk van het rentebeleid, dat, zoals we weten, in zware papieren zit. Het is mogelijk dat Draghi deze deflatie nog een deccennium kan tegenhouden door constant te re-inflateren, maar dat zijn we niet zeker. Evengoed gebeurt er iets drastisch waardoor de deflatoire onderdruk wél in één keer doorbreekt. En dan hebben we wel degelijk een hyper-deflatoire crash.

In dat geval, echter, is het zéker de moeite waard om een eigen woonhuis te hebben. Misschien heb ik dat in het verleden niet duidelijk genoeg gemaakt. Als ik vastgoed afraad, dan is dat omdat ik daarin geen goeie investering zie. Maar een eigen woonhuis, dat kan ik niet als investering zien. Is cultuur denk ik. Een Amerikaan verhuist naar een nieuwe staat en koopt daar een huis in een mindere buurt. Niet omdat hij niet genoeg geld heeft, maar omdat hij terwijl hij al denkt aan zijn volgende huis in een andere staat, de prijs van zijn woning wil zien stijgen.

In mijn ogen is dat geen leven. In mijn ogen is het belangrijk om een stevige basis te hebben, en een woonhuis dat in volledige eigendom is - dus zonder hypotheek erop - is een goeie beslissing. Ik zou in uw geval - maar ik ben u niet - dus wel degelijk een eigen dak boven mijn hoofd kopen. Desnoods kun je dat dan op lijfrente weer verkopen. Zo kunt u erin blijven wonen, en ondertussen wel al een maandelijkse inkomst opstrijken die komt van de koper op lijfrente. Misschien een idee?

Brecht



Aan de nieuwe abonnees: wees niet bevreesd om uw vragen richting support@macrotrends.be te sturen. 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 het collectief pseudoniem "Bezorgde Bert". Of "Bertinne", als u een lid van het andere geslacht bent.

De cyclus van destructie:

1. Inflatie: het aanlengen van de melk door de mens (mensgemaakt).

Resultaat: bedrijven die normaal niet kunnen bestaan, bestaan bij gratie van goedkope leningen

2. Deflatie: het indikken van de melk door de zon (metafysisch)

Resultaat: een verzuurde melk, die veel van haar voedingswaarde verloren is, en slecht smaakt

3. Re-inflatie: de smaak wegwerken door de melk weer aan te lengen. (mensgemaakt)

Resultaat: de verzuurde melk is nu dunner geworden, en de taarten die je nu bakt zijn flets

4. Re-deflatie: het indikken van de melk, ronde twee (metafysisch)

Resultaat: de verdunde en verzuurde melk is nu geen cent meer waard, en wordt zelfs toxisch.

Oplossing: crash. Lees goed: de crash is de OPLOSSING, niet het probleem.

Binnenkort op www.vimeo.com:



De zes lezingen van de conferentie:

- 1) Diederik Schmull – The Future of the Dollar
- 2) Brecht Arnaert – How to Safely structure your Portfolio?
- 3) Scott Chambers - Storing gold in Switzerland
- 4) Dimitri Speck - The future of gold
- 5) Mark Valek – Gold and bitcoin – stronger together?
- 6) Thibaut Lepouttre - The best stock picks for 2019

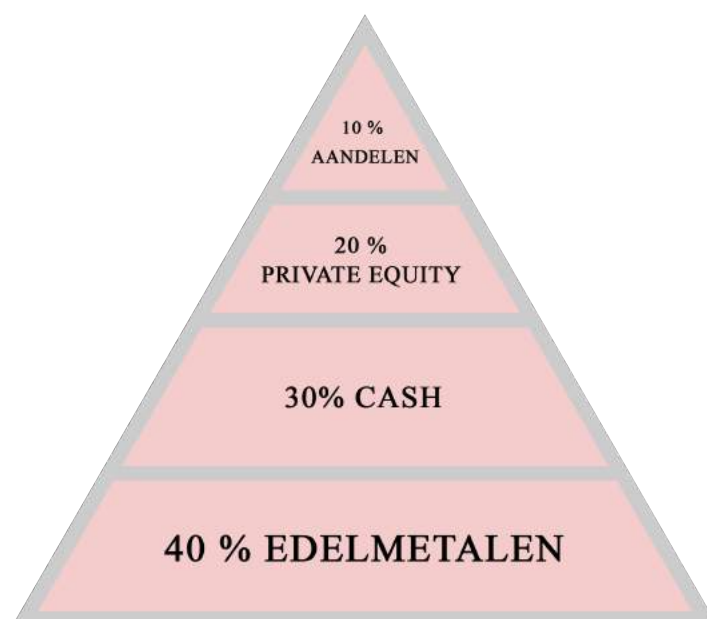
vimeo

Publieksprijs: 149 EUR

Prijs voor abonnees: 99 EUR

Prijs voor aanwezigen en vrijwilligers: gratis

Investeringspiramide



Instap	Naam	Symbool	Instap	Nu	Winst/Verlies	Risico	Advies
Aandelen	10 %						
15-1-2014	Niocorp Developm.	NB. TO	0.23	0.59	157%	Laag	Kopen
20-5-2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	1.12	49%	Midden	Kopen
25-10-2017	Suisse Centr. Bank	SNBN	3812	5710	50%	Midden	Kopen
01-08-2018	Excelsior Mining	MIN. TO	0.85	1.04	22%	Laag	Kopen
Private Equity	20 %	Gevarieerd	Enkel voor het MT-netwerk				
2018	BioAegis	Noteert op geen enkele beurs - waardeert dan ook niet af bij crash					
2019	The Last Front	Mail naar brechtarnaert@safecapital.eu					
Cash	30%	enkel EUR					
7/1/2012	Bitcoin (USD)	BTC	5.36	4818	89788%	Hoog	Kopen
12/3/2015	Monero (USD)	XMR	0.6	67.2	11100%	Hoog	Kopen
HET IS VERSTANDIG WAT DOLLARS TE KOPEN							
Edelmetalen	40 %						
30-6-2011	Fysiek goud (EUR)	XAU	1120	1154	3%	Laag	Kopen
30-6-2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	16.26	13.72	-16%	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.

