



19 oktober 2018 ♦ Nr. 111

INHOUD

Editoriaal.....	1
Hoofdanalyse	2
Het kwartet.....	8
Onze steraandelen	14
Diamanten.....	19
Lezersvragen.....	21
Investeringspiramide....	24

MACROTRENDS is een
uitgave van:

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

e-mail :
support@macrotrends.be

Meep meep – got gold?

Beste abonnee,

Vorige week woensdag was het dan zo ver: de Dow tuimelde richting zijn tweehonderdddaags gemiddelde. Mijn team en ik zaten deze evolutie met argusogen te bekijken, want zou de dag daarna dit niveau niet meer houden, dan zou het al voor de vierde keer doorbroken zijn sinds de correcties begin dit jaar begonnen. En ja hoor: de dag erna was het zover: 200 DMA eraan!



Dit betekent, kort gezegd, dat dit steunniveau geen sikkepit meer waard is, en de koers van de Dow nu los in de lucht hangt. Onwillekeurig moest ik denken aan de zondagmorgen als kind, toen mijn broer en ik naar de Roadrunner keken, u weet wel, die grappige cartoon waar een coyote een snel lopende vogel probeert te pakken, maar altijd wel ergens uit een bocht vliegt en dan boven een ravijn komt te hangen, alvorens hij onvermijdelijk in de diepte stort. Bovenaan het ravijn staat dan de roadrunner met de ijverige commentaar: “Meep meep.”

Soit. De reden voor mijn onwillekeurige associatie was de filosofische bedenking die mijn kinderbrein toen al maakte: de coyote hangt in elke cartoon van die serie op een gegeven moment boven het ravijn, maar curieus genoeg valt hij nooit ogenblikkelijk. Eerst dringt het besef door dat hij zal vallen. En pas dan valt hij. Is de oorzaak van zijn val dan de zwaartekracht? Of zijn gedachte? Wat er ook van zij: volgens mij zitten we met de markten in een soortgelijk scenario: iedereen weet dat 10% afwaardering niet genoeg is. Maar wil men het weten?

Ondertussen reageert goud zoals verwacht: na een continue daling van 6 maand in de edelmetalen zien we plots een serieuze opstoot, fors door het vijftigdaags voortschrijdend gemiddelde heen. Dat is nog geen golden cross, dus er is in feite eigenlijk nog niets gebeurd, maar het feit dat ook JP Morgan, die altijd al zwaar short zat op zilver (de turbo op goud) nu zijn posities long heeft gezet zegt héél heel veel. Vergeet niet dat zij zitten op de grootste fysieke voorraad zilver OOIIT. Acht keer meer dan de Hunt Brothers ooit wisten te verzamelen!

We zitten volgens mij dus in de laatste rechte lijn richting een zeer zeer forse correctie, zoniet crash. Vier keer het 200 DMA breken, zelfs al is het maar kort, is wat ik een salami-crash noem: de grote jongens trekken eruit, en het domme geld – de retail investeerder – gaat erin. En dat keer op keer op keer. Ik denk dat die grote fondsen zich ondertussen een breuk lachen met de domheid van de gemiddelde burger. Wie kan met zijn gezond verstand nu oprecht nog denken dat de aandelenmarkt the place to be is!?

Met MT hebben we daarom vier jaar geleden al het roer volledig omgegooid: vanaf dan zijn we gaan investeren in “closely held stocks” – kleinere aandelen met een zeer groot potentieel (minstens een multiple van 10) maar die ver weg van de grote fluctuaties blijven. Terwijl de Dow bijvoorbeeld corrigeerde, zagen wij één van onze steraandelen maar liefst 15% stijgen. Om u maar te zeggen: wie de strategie van macrotrends volgt, die moet geduld hebben. Vél geduld. Maar finaal loont het ons dubbel en dik.

In de tussentijd kan ik enkel maar mijn geheel gratis advies herhalen: get out! 40% in goud, 30% liquide, 20% in private equity en 10% in onze steraandelen.

Steeds welkom bij onze club,

Brecht.

Nachtmerrie | Analyse Diederik Schmul

Overmorgen gaat voor de vijfde keer de MT-abonneenamiddag door, die ondertussen is uitgegroeid tot een heuse studiedag. In het volgende nummer ga ik daar in een aantal delen verslag van doen, zodat wie niet is kunnen komen, toch enig begrip heeft van wat daar is gezegd. Maar omdat de voorbereiding van mijn vier presentaties zéér zéér veel tijd vergt (vooral de selectie van info) zult u het mij vast vergeven dat ik voor deze editie nogmaals een analyse van Diederik Schmul opneem. In deze bijdrage, die de passende titel “Nachtmerrie” heeft, overloopt hij nog eens alle redenen om ab-so-luut niet positief te zijn over de wereldmarkten.

Wie is niet verstijfd van angst? Badend in het zweet werd de wereld wakker uit de akelige droom over de vermeende normalisering van de rentetarieven. Sinds enige tijd 'verkrappen' Centrale Banken in meer of mindere mate hun monetair beleid, onder druk van de Bank for International Settlements (BIS) te Basel. Dit oppermachtig financieel instituut trekt in wel zestig landen aan de touwtjes van Centrale Banken die samen 95% van de wereldeconomie uitmaken, en heeft nu duidelijk te kennen gegeven dat de tijd van 'gemakkelijk en goedkoop' geld voorbij is. Na tien jaar van extreme monetaire stimulering staat de geloofwaardigheid van het geldsysteem immers op het spel. Welke stappen moeten worden ondernomen om de daaropvolgende – en voor ingewijden niet onverwachte – ‘perfect storm’ door te komen?

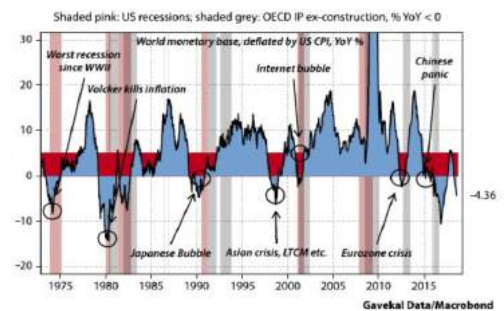
De UDXY (U.S. Dollar-Index) is de waarde van de dollar ten opzichte van een mandje buitenlandse valuta's van de voornaamste Amerikaanse handelspartners, exclusief de Chinese yuan. Een hogere dollar is extra pijnlijk voor de financiële markten omdat de meeste wereldschuld in dollars gedenomineerd is. De reden daarvoor is dat het plaatsen van dollarobligaties op de internationale kapitaalmarkt veel gemakkelijker is dan obligaties in andere valuta's, dit vanwege de verhandelbaarheid. De dollar is sinds de financiële crisis van 2008, met onderbrekingen, in een stijgende lijn.

Wat opvalt (zie zijbalk bovenaan) is dat zich een zogenaamd invers hoofd- en schouderspatroon heeft gevormd. Dit zou kunnen duiden op een mogelijke gigantische opwaartse doorbraak van de dollar, en dit op het moment dat de 'short posities', speculerend op een daling, net het hoogste zijn sinds ooit. Die 'short posities' zouden gedwongen kunnen worden ingedekt. Tegelijkertijd is een schuld in dollars hetzelfde als een 'short positie', waardoor vele schuldenaren in dollars onder druk komen te staan en wellicht moeten overgaan tot aflossing van hun dollarleningen.

Een normalisering van de rentetarieven bracht altijd al een pijnlijke periode voor de financiële markten met zich mee. Met name het Europese bankwezen is voor haar financiering voornamelijk aangewezen op de swaplijnen van de dollarliquiditeit met het Amerikaanse bankwezen. Als de Eurozone ooit opbreekt en het systeem van 'vaste' Europese wisselkoersen zou eindigen, zoals in het verleden voor ieder 'vast' wisselkoerssysteem is gebeurd, dan zou de dollar naar boven knallen – zoals onderstaande grafiek illustreert.



Duidt het bovenstaande angstaanjagende invers hoofd- en schouderspatroon op een komend dollartekort?



Als de wereldwijde geldhoeveelheid inkrimpt, ontstaat er een dollartekort en is een crisis nooit ver weg.



Harry Dexter White en John Maynard Keynes bij de officiële inwijding van het IMF in maart 1948, een van de vele desastreuze gevolgen van de Bretton Woods-akkoorden. De grootste charlatans krijgen vaak het grootste applaus (nvba).



Als er een crisis losbarst, zijn Amerikaanse dollars en staatsleningen ('treasuries') de vluchthavens bij uitstek voor het 'Grote Geld', en al zeker in deze tijden van 'America First'. Alle andere valuta's en staatsleningen zijn en blijven voorlopig veel minder betekenisvol, omdat het internationale kredietsysteem op de dollar is gebaseerd. Enige verandering van de dollar als de voornaamste handels- en reservevaluta (respectievelijk 88% en 60%) is op korte termijn niet te verwachten; zo'n omwenteling kan heel lang duren.

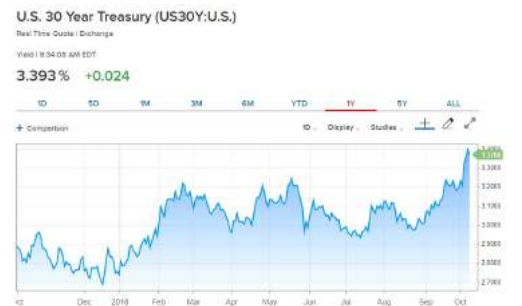
In de jaren '50 bestond 55% van de internationale deviezenreserves nog uit het pond sterling, terwijl de dollar sinds 1944, na de Bretton Woods-conferentie, al de voornaamste reservevaluta was geworden. Groot-Brittannië werd reeds in 1900 door de V.S. voorbijgestreefd als economische macht. Het pond sterling is tegenwoordig nog steeds 4.5% van alle internationale deviezenreserves, gelijkaardig aan de Japanse yen, terwijl de Chinese Renminbi (RMB) 3% is. De euro is daarentegen 20% en de tweede reservevaluta ter wereld, maar dat is minder dan de 28% van voor de eurocrisis in 2012.

Opvallend is hoe de zevenendertigjarige daling van het rendement in langere 'treasuries', met een overeenkomstige waardeinstijging, nog steeds intact is. Voorsnog lijkt de aanval op 3% weer mislukt. Er is nu een grote kans dat het hoofd-en schouderpatroon duidt op een mogelijke verdere daling van het rendement, waardoor de waardering zou stijgen. Dit zou tegen alle verwachting in zijn aangezien de 'short posities', speculerend op een rendements- en inflatiestijging, het hoogste zijn sinds ooit. Het slimme 'Grote Geld' houdt kennelijk nu rekening met lagere economische groei en lagere inflatie op langere termijn. Die 'short posities' zullen waarschijnlijk moeten worden ingedekt, waardoor de waardering van langere 'treasuries' de pan uit kan rijzen.

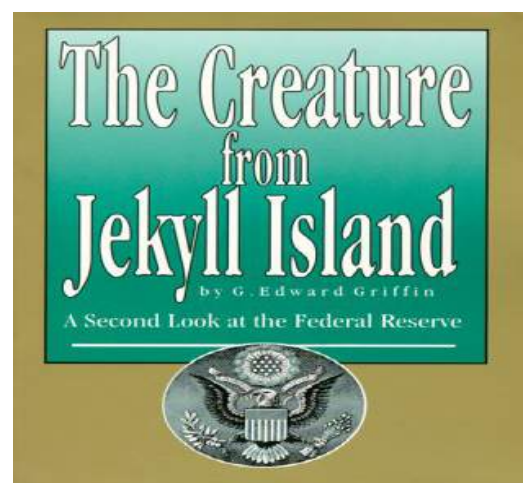
Noot Brecht: onlangs is de 30-jarige treasury, tegen de verwachting van Diederik in, wel degelijk weer een stuk hoger geschoten, met als gevolg de afwaardering van treasuries. Het is mogelijk dat dit een tijdelijk verschijnsel is, en in dat geval lijkt dit een kans om in te stappen. Maar het is evengoed mogelijk dat de hele redenering van Diederik fout is, en dan is het maar goed



Is er een daling van het rendement van de tienjarige Amerikaanse 'treasuries' op komst?



Bovenstaand rendement van de dertigjarige 'treasury', 3.39%, werd geklokt op 10 oktober 2018, een vijftal maanden na Diederik zijn vaststelling van 3.24% (nvba)



In 1910 vonden op Jekyll Island (Georgia, V.S.) achter gesloten deur samenkomsten plaats tussen financieel expert Nelson Aldrich en vertegenwoordigers van J.P. Morgan, Rockefeller, en nog zo van dat betrouwbaar grut. De funderingen van de Federal Reserve Act van 1913 werden toen en daar gelegd. In 1994 bracht G. Edward Griffin zijn diepte-analyse uit over deze onheilige alliantie. 'The Creature from Jekyll Island' zou een grote invloed gaan uitoefenen op iedere alternatieve stem toen op het economische toneel, zoals bijvoorbeeld een Ron Paul. Griffin wordt door zo goed als ieder prominent systeempoppetje afgedaan als een conspiracy theorist, wat in realiteit meestal wil zeggen dat men patronen aan het samenbrengen is die men niet hoort samen te brengen. Een intellectueel lucratieve richtlijn: hoe negatiever de Wikipediapagina, hoe interessanter de figuur vaak is (nvba).

dat we niet ingestapt zijn. Als ik luister naar mijn intuïtie, dan is die verdeeld. Enerzijds snap ik dat het grote geld zal vluchten in Treasuries “when the shit hits the fan”, en bijvoorbeeld niet in goud. Maar tegelijk is de situatie nu zo extreem dat ik niet eens weet of 30-jarige Treasuries, getrokken op een failliet monetair systeem, nu nog wel écht veilig zijn. Ik ben blij met mijn goud, en ga voorlopig geen actie ondernemen. Maar ik hou de analyses van Diederik wel in het oog, al was het maar om ervoor te zorgen dat ik niet verliefd word op mijn investering.

Hogere rente leidt tot een afkoeling van de economie en mogelijk tot deflatie, vooral in een tijd van excessieve schuld, met als gevolg nog lagere rendementen voor langere obligaties. De obligatiemarkten hadden allang in de gaten dat het economische feest sinds 2009 ten einde aan het lopen is. Binnen twee tot drie jaar is een serieuze wereldrecessie niet meer te vermijden, alle pogingen ten spijt. Het rendement van de tienjarige ‘treasury’ daalde in de afgelopen negen jaar van 4% naar 2.88%, met een overeenkomstige waardeinstijging, en met een tussentijdse laagte- en hoogtestand van respectievelijk 1.35% en 3.10%.

Noot Brecht: de daling van dat rendement is te wijten aan de grote instroom van geld daar. Obligatie-uitgevers moeten niet meer dingen naar het krappe geld, en dus is de prijs (de rente) die zij aanbieden om geld te kunnen kopen inderdaad lager. Een lagere obligatierente heeft als gevolg dat de meerwaarde (de waarde boven “par”) van een obligatie stijgt. Zien we nu dus dat de rente op obligaties is gestegen (zie zijbalk), dan betekent dit een lagere meerwaarde voor obligaties.

De dertigjarige ‘treasury’, mijn favoriete belegging voor de komende vijf jaar, heeft een rendement van 3.05% na even 3.24% te hebben aangetikt op 17 mei 2018. Misschien wordt mettertijd, met onderbrekingen, 2.00% in het vooruitzicht gesteld? Dat zou betekenen dat een totaalrendement inclusief coupon van 25% zou worden behaald en voor de nulcoupon (STRIP) maar liefst 33%, de beste belegging sinds 1981, die een gemiddelde jaarlijkse stijging van 17% beleefde in de laatste 37 jaar. Let wel: bijna niemand is het daarmee eens, maar net daarom zou het wel eens zo’n klapper kunnen worden. Vergeet ook nooit dat men uitsluitend een obligatie koopt als men gelooft dat het rendement in de loop van de tijd zal dalen, met een overeenkomstige waardeinstijging. De hoogte van de coupon en de aflooptdatum zijn totaal niet relevant. Daling van obligatierendement geschiedt op basis van lagere verwachtingen op inflatie op de LT, gemeten door de zogenaamde ‘break even-rate’:



Toch vertrouw ik Griffin niet helemaal, en eigenlijk geen enkele auteur die zijn echte naam niet gebruikt. Zijn pseudoniem is een referentie naar de vuurvogel (griffoen), die de Fenix is. Ik betwijfel dat hij op de hoogte is van het hele plan – daar is hij eerlijk gezegd niet slim genoeg voor (heb hem ontmoet in Madrid). Maar wat ik wel zeker weet is dat zijn boek een flauw doorslagje is van THE REAL STUFF: Eustace Mullins. Lees “Secrets of the Federal Reserve”, vergelijk met Griffin, en je zal zien wat ik bedoel.



De recente devaluatie van de Chinese RENMINBI. Een opwaartse doorbraak van de USD/CNY door de 7.00 zou zonder meer wereldschokkend zijn. De laatste devaluatie van de RMB tussen 2014 en 2016 veroorzaakte enorme onrust op de financiële markten en had vanwege de massale kapitaalvlucht een ernstige aderlating in de Chinese deviezenreserves tot gevolg. Zo’n devaluatie zou haar overcapaciteit exporteren naar de rest van de wereld. Overal zouden dan tariefmuren vormen om de deflatie buiten te houden. De wereldhandel zou een flinke deuk krijgen. (Diederik)

Ook de tweejarige 'treasury' met een rendement van 2.62% is niet te versmaden als tijdelijke safehaven voor parkeergeld. In Europa zijn de rendementen van korte obligaties voornamelijk negatief. De waardering van kortere 'treasuries' kan negatief worden beïnvloed als de Federal Reserve de rentetarieven of 'Federal Funds Rate' blijft verhogen. Daarom moet men blijven zitten tot de afloopdatum als 100% wordt uitgekeerd.

Noot Brecht: dit is HET probleem van de ECB tegenwoordig: zij KAN de rentes niet laten stijgen zoals de Fed doet, want dan gaan die negatieve rentes weer hoger, en wordt de meerwaarde van die obligaties weer een stuk kleiner. Maar dat zijn WEL de obligaties waar zowat alle pensioenfondsen en verzekeraars in belegd zijn – NIET voor het rendement, zoals in een vrije samenleving het geval zou zijn, maar voor de meerwaarde over par, zoals in deze perverse samenleving het geval is. Stijgt de rente op Europese obligaties, dan is het OVER AND OUT met de pensioenen. Daarover gaat dit hele ding! En waar bericht de VRT over? De enorme dreiging die uit zou gaan van "Schild & Vrienden"!!! Lachwekkend. Ik moet de tv dicht doen, of ik word ziek.

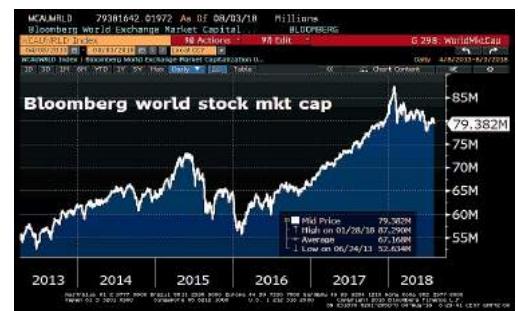
Vergeet ook het afdekken van het valutarisico niet. Een wereldburger denkt in de valuta waarin men belegt. De euro is sinds 2008 in een neergaande trend tegenover 'Koning Dollar', en wat de optimistische 'deskundigen' ook rondbazuinen: het ergste moet nog komen. De euro is een valuta zonder land, een keizer zonder kleren. Men moet er rekening mee houden dat men van hogerhand erop uit is om de beurskoersen eerst verder omhoog te jagen, voordat de onvermijdelijke val volgt. Misschien worden de handelsruizies opeens bijgelegd, wordt de rentestijging onderbroken of gestaakt, gaan de aandeleninkoopprogramma's van bedrijven naar een historisch hoogtepunt (zie onderstaande grafiek), blijft het aantal van beursgenoteerde aandelen verder dalen (het werd in de laatste tweeëntwintig jaar meer dan gehalveerd vanwege onder andere de wilde 'fusion rage'), en besluiten de Centrale Banken om de monetaire teugels weer wat te laten varen met de zoveelste kwantitatieve verruiming ('quantitative easing' of QE).



De grootste kopers van aandelen waren in de laatste jaren de bedrijven zelf, vanwege hun aandeleninkoopprogramma's die in 2018, dankzij belastingverlagingen en repatriëringen van Amerikaanse winsten van het buitenland, lijken te exploderen...



Ondanks alle kopzorgen over de markten tot dusver in 2018, lijkt de opgaande trend in de 'advance-decline line' (de verhouding tussen stijgers en dalers) van de S&P 500 index nog intact. Hoopgevend, maar iets dat voor vele andere markten helemaal niet meer het geval is.



De wereldbeurzen hebben met 2018 een consolidatiejaar achter de rug tot nu toe. De negenjarige opwaartse trend zou echter weer kunnen worden hervat.

Economics

How to End Japan's Deflation? Abolish Cash

A national digital currency is an experiment worth trying.

By Andy Mukherjee

August 5, 2018, 4:00 AM GMT+2

Men speelt meer en meer met de gedachte om cash gewoonweg af te schaffen. Eens dat een feit is, kan men via negatieve rente uw kapitaal opsouperen om de schuld te delgen. Onrealistisch? Denemarken is al een volledig cashloze society. Finaal wordt ons monetaire systeem een spelletje van credits. Ben je een brave slaaf, dan krijg je er genoeg om te overleven. Ben je een stoute slaaf, dan worden credits afgenomen. En ben je een lekker perverse slaaf, dan krijg je méér credits. Die natuurlijk van de brave en de stoute slaven worden afgenomen. Zo simpel is het.

Misschien kan Turkije (met een bevolking van rond de 80 miljoen) rekenen op een financiële reddingsactie van de EU en Amerika, want vooral de Europese banken staan door de Turkse verplichtingen weer op de tocht, en ook de Amerikaanse belangen bij Turkse leningen zijn niet onaanzienlijk. Verder staan twee en een half miljoen Syrische vluchtelingen in Turkije te trappelen om de beloofde landen van de EU binnen te treden en Turkije is, onofficieel, één van de vijf NATO-landen met tientallen kernwapens (weliswaar onder zogenaamd Amerikaans beheer, wat het niet minder eng maakt).

Misschien breidt het populisme zich uit waardoor budgettaire bezuinigingen naar de achtergrond verdwijnen en de economie tijdelijk kan worden aangezwengeld. Misschien kunnen de extra liquiditeiten van de duizenden miljarden die in de laatste negen jaar door de Centrale Banken in het leven zijn geroepen toch nog ergens naartoe. Misschien worden de belastingverlagingen en deregulerings uitbreiden en blijven de bedrijfswinsten, al dan niet door middel van financiële engineering, indrukwekkend.

Misschien kan het grote publiek, dat nog niet echt in een juichstemming verkeert, ervan worden overtuigd dat er een 'New Era' voor de deur staat, met de ene (bio-)technologische doorbraak na de andere, net zoals in de jaren '20 het geval was met de radio, TV, telecommunicatie- en autosector (net voor de 'Great Depression' van de jaren '30). Misschien proberen de Centrale Banken, nooit wars van extreme experimenten, als klap op de vuurpijl om bij de volgende deflatiedreiging kasgeld aan stukken te scheuren, tegelijk met een forse negatieve rente. In dat geval lijkt het inderdaad alsof 'het beste' nog moet komen en dan wil Jan met de pet die boot vooral niet missen. Zoiets kan de grootste beurs hausse aller tijden ontketen, met daaropvolgend de tot nog toe grootste financiële crash sinds mensenheugenis.

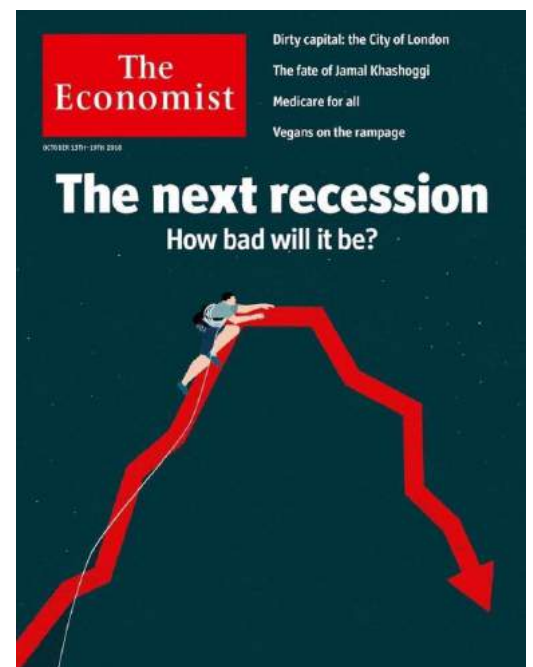
Noot Brecht: zéér veel "misschiens". Ik zie het anders. Ik zie een bancaire systeem dat op zijn laatste benen loopt, en een maffia van centrale bankiers die nu de geldhoeveelheid stelselmatig inkrimpt zodat IEDEREEN in de problemen komt, behalve zij. Het zou niet de eerste keer zijn: in 1929 deden ze KRAK hetzelfde. De correctie van 10 oktober, de rentes die door het dak schieten, goud dat opveert, het zijn allemaal zéér zéér slechte voorbodes. Maar toch hou ik van de contraire blik van Schull.

De markten staan trouwens vaak los van de werkelijke gang van zaken. De beurscrash van oktober 1929 vond bijvoorbeeld twee maanden *later* plaats dan het officiële begin van de 'Great Depression'. Talloze landen verkeerden echter al sinds 1922 in een soort van deflatie, door de enorme klap in grondstoffenprijzen als gevolg van een rentestijging van 4.75% naar 7.00% van de Federal Reserve tussen 1919 en 1920. Die rentestijging was het antwoord op een vermeende inflatiestijging na het einde van de Eerste Wereldoorlog, maar die rente van 7.00% was wel de hoogste rente ooit (afgezien van de jaren '70 en begin jaren '80).

Noot Brecht: zie je? Een rentestijging heeft een zekere vertraging in zijn effecten, net zoals de energie van een botsing met je auto eerst door een kreukelzone moet alvorens die bij jou als passagier aankomt. Maar komen doet ie! Normaal 1 a 2 kwartalen later.



Januari 1988: wordt 21 oktober de dag van de waarheid? Als het van mij afhangt wel. Op onze studiedag dan. ☺



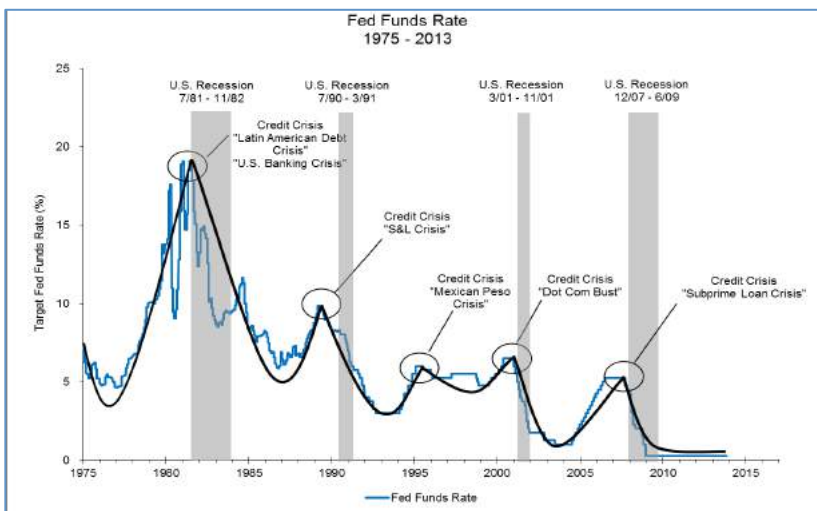
Oktober 2018: laatste waarschuwing?

Er was dus sprake van extreme deflatie van 1920 tot 1921, met een daling van de beurskoersen van zo'n 47%. De Amerikaanse groothandelsprijzen daalden met ruim 36% en de industriële productie met ruim 30%. De autoproductie ging toen in één jaar met 60% omlaag. Na de eerste tekenen van opluchting beleefde de V.S. bijna als enige land een tijdelijke illusie van welvaart tijdens de jaren '20 ('The Roaring Twenties') en steeg de Dow Jones aandelenindex toch met 500% tussen 1920 en 1929. De waarlijkse reden voor die waanzinnige beurshausse kwam van hogerhand: de extra monetaire stimulering van de Federal Reserve vanaf 1927, de befaamde 'Coup de Whiskey' van Benjamin Strong (president van de New Yorkse FED).

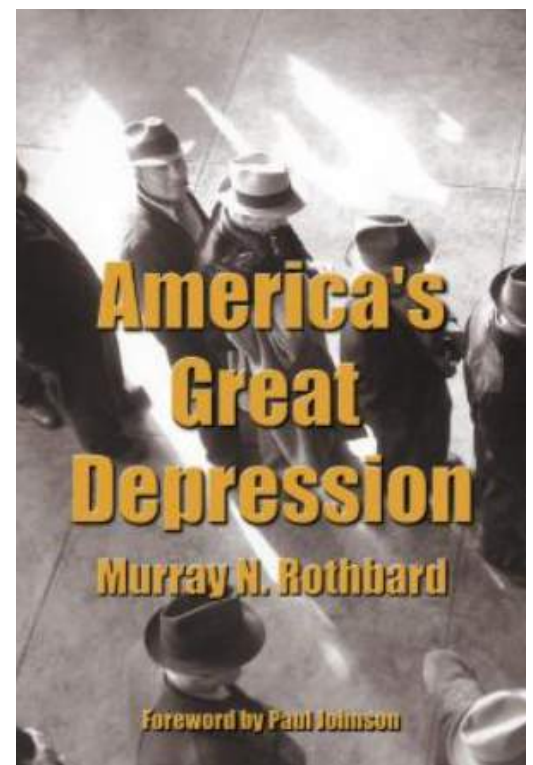
Noot Brecht: verhogen van de rentes zorgt ervoor dat meer schulden NIET meer afbetaald geraken, en dit – het evaporeren van onderpand – is wat we bedoelen met inflatie. Al die schulden, namelijk, die liggen niet gewoon als obligaties in een brandkast, maar worden gebruikt als "securities" om andere leningen mee aan te gaan. Dat maakt dat het verhogen van de rente, zelfs al is het maar met een vrij belachelijke 0,25 procentpunt, zo'n enorme effecten kan sorteren: het zet een hefboom aan andere zaken in werking. Zodoende: de Fed is nu al twee jaar de rente aan het laten stijgen, eerst zachtjes, en nu steeds sneller:



Mij zullen ze NIET liggen hebben!!! Eerst de economie volsteken met schuld @ 0,2% en dan de rente TIEN maal verhogen tot boven 2%??? Dat is VRAGEN om problemen. En dit is volgens mij ook EXACT de bedoeling. Kijk maar wat er gebeurt na elke rentestijging:



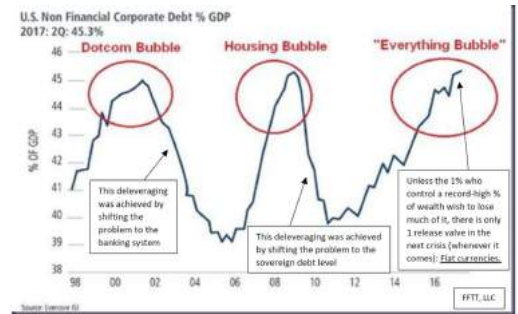
Ook Benjamin Strong, aan het hoofd van de FED in 1927, was aanwezig op de hierboven eerder vermelde samenkomsten op Jekyll Island (n.v.d.r.).



In het in 1963 uitgebrachte werk 'America's Great Depression', wordt Benjamin Strong door Rothbard aangehaald als één van de hoofdfiguren die de 'Great Depression' van de jaren '30 heeft veroorzaakt met zijn korte-termijnbeleid (n.v.d.r.).

Maar, alles in de natuur en in het leven is toch cyclisch? De huidige gigantische kredietcyclus, waarbij de wereldschuld in amper tien jaar verdubbelde en veel meer steeg dan de groei van de wereldeconomie (zie onderstaande studie van McKinsey Institute, n.v.d.r.), is in de laatste fase beland. Die laatste fase is echter zo gevaarlijk omdat het argeloze publiek nog kan zorgen voor een spectaculaire periode van extreme speculatie in activa. Dit stadium van 'blow off' is vaak het koortsachtige einde, na een langdurig en frustrerend bergbeklimmen, voordat de onvermijdelijke val plaatsvindt. De meeste klimmers die meedoen aan zo'n tijdelijke trek, met een onwerkelijk optimisme omdat ze denken dat het beste nog moet komen, kunnen het niet meer navertellen omdat ze volgeladen zijn met schuld en alles verliezen.

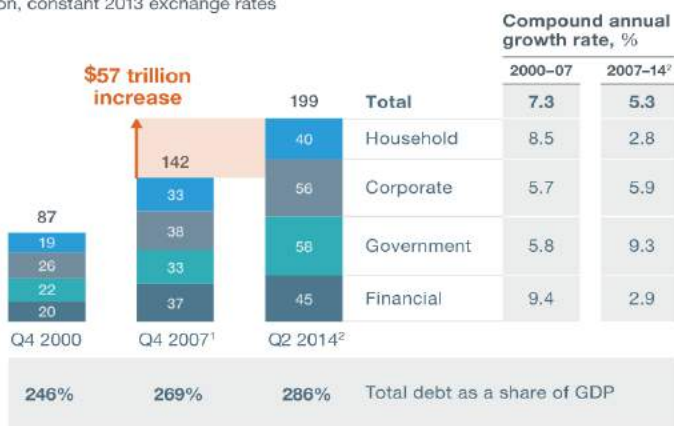
Noot Brecht: lees de vorige alinea minstens TIEN keer opnieuw! Zeer wijs advies van Diederik!!!



De V.S. bedrijfsschuld als percentage van de economie. Is er een crisis op komst in bedrijfsobligaties van lagere kwaliteit ('rommelobligaties')? Stijgen de rentes nog veel verder, dan kan het antwoord enkel JA zijn!

Since the Great Recession, global debt has increased by \$57 trillion, outpacing world GDP growth.

Global stock of debt outstanding, \$ trillion, constant 2013 exchange rates



¹ Figures do not sum to total, because of rounding.

² Q2 2014 data for advanced economies and China; Q4 2013 data for other developing countries.

Source: Bank for International Settlements; Haver Analytics; International Monetary Fund *World Economic Outlook*; national sources; McKinsey Global Institute analysis

De grote financiële crisis van '08-'09 had kunnen ontaarden in een waarlijkse werelddepressie. De toenmalige beleidsmakers lieten Lehman Brothers met 26,000 werknemers en een geschiedenis van 158 jaar failliet gaan. Nu blijkt dat de firma in 2008 wel degelijk voldoende onderpand had en een tijdelijke redding hoogstens \$20 miljard had gekost. Toen deze grote firma onderging, brak de hel los. Uiteindelijk zagen de Centrale Banken zich gedwongen om zo'n \$20.000 miljard tevoorschijn te toveren om te voorkomen dat het financiële systeem zou kapseizen.

Noot Brecht: je kunt met dit soort feiten twee dingen doen. Geloven dat het toeval was. Of geloven dat het opgezet spel was. Wie énkél financiële analyse doet, en een modernistische mindset heeft, die zal snel het eerste geloven. Wie echter ook metafysische analyse doet, en dus een klassieke mindset heeft, die snapt dat dit monetair systeem géén financieel maar een godsdienstig systeem is ter ere van de Mammon: de crash van 2008 was volgens mij 100% gepland. De volgende zal niet anders zijn!



Over 'boom and bust' gesproken. Hayek die brandhout maakt van de Keynesiaanse Business Cycle, het wordt nooit oud. De twee filmpjes van Econstories over de Depressie van de jaren '30, en het daaropvolgend debat over economisch beleid, hebben miljoenen views verzameld (n.v.d.r.).

<https://www.youtube.com/watch?v=d0nERTFo-Sk>
<https://www.youtube.com/watch?v=GTQnarzmTOc>

January 21, 2018

Estimating the Number of Homeless in America

Statistics Show that America's Homeless Problem Is Getting Worse

Kizley Benedict

Naar een studie van The Data Face zou het aantal daklozen in de Verenigde Staten oplopen tot 554,000 mensen (op een bevolking van ongeveer 326 miljoen).

<http://thedataface.com/2018/01/public-health/american-homelessness>

Opvallend is dat deze ernstige beleidsfout voorkomen had kunnen worden als men lering had getrokken uit de ineenstorting van het Amerikaanse en Europese bankensysteem tijdens de jaren '30. Tussen 1929 en 1933 sloten 9,755 Amerikaanse banken hun deuren door 'bank runs', omdat er toen nog geen depositogarantiestelsel bestond. Het reële BNP kromp in met 27% en een gruwelijke deflatie van liefst 26% greep om zich heen. Dat kwam omdat de Federal Reserve destijds met handen en voeten gebonden was aan het internationale systeem van 'vaste' wisselkoersen en de Goudstandaard. Tegenwoordig bestaat dat strakke financiële korset niet meer en kunnen Centrale Banken de geldhoeveelheid en het bankwezen in stand houden.

Noot: dit is een “mainstream” lezing van de feiten door Diederik, die gevormd is in een periode waarin het neoklassiek denken in economie nog in zwang was. Mijn visie is Oostenrijks, wat wil zeggen dat de “beperkingen” van de goudstandaard niet als negatief worden gezien, maar als positief: het klopt dat zeer veel banken moesten sluiten, maar de reden dat dit überhaupt al zover kwam is omdat in 1913 de Federal Reserve werd opgericht, en prompt begon met het inflateren. Daardoor konden de banken hun krediet veel te ver oprekken in termen van het goud dat ze in kas hadden. Zeggen dat de vaste wisselkoersen dan het probleem zijn is een typische neo-klassieke houding, maar in mijn ogen dus een foute diagnose van het probleem. Diederik: go Austrian!

De reden dat het negen jaar geleden terug bijna misliep, was een menselijke beleidsfout waarbij het Amerikaanse Ministerie van Financiën zich bemoeide met beslissingen die in feite door de Federal Reserve hadden moeten worden genomen. Gelukkig had de Federal Reserve de macht om de geldhoeveelheid op peil te houden, een bevoegdheid die pas echt van kracht ging na de Tweede Wereldoorlog. “Dus een economische werelddepressie is niet meer onvermijdelijk?” zult u denken? Was dat maar waar! Helaas maakt de natuur zelf steeds schoon schip, of zal het plaatsvinden door nieuwe beleidsfouten of door het plotselinge algehele verlies van vertrouwen. Anders leefden we allang in een wereld met een eeuwige welvaart.

Noot Brecht: de reden dat het 9 jaar geleden volstrekt GOED liep (tenminste dan volgens het uitgestippelde plan) is een vergadering op woensdag in de kantoren van de Federal Reserve. Daar is beslist Lehman op te offeren voor het grotere “goed”. Maar goed, dat is mijn interpretatie. Het laatste woord geef ik terug aan Rik:

Realiteit is dat de sleutel tot zelfbevrijding ligt in het in eigen hand nemen van de emotionele toestand. Toegepast op de wereld van het beleggen betekent dit niet te worden meegesleept door de kuddegeest, en tijdig (meestal zelfs voorspoedig) voorbereid te zijn op het ondenkbare. Hiermee samengaan moet men bereid zijn om de spot van anderen niet te vrezen. Helaas zal niemand tijdens het leven het ondenkbare bespaard blijven.

Diederik Schull

15 augustus 2018

Westcliff-On-Sea, Essex, U.K.



Meer dan ooit is het tijd om te luisteren naar de oude rotten in het vak, zoals een Bob Farrell (die zijn carrière begon als technisch analyst bij Merrill Lynch in 1957 en meer dan vijftig jaar ervaring heeft met Wall Street). Hij geeft ons tien wijze stellingen voor beleggers mee: <https://realinvestmentadvice.com/bob-farrells-illustrated-10-investment-rules/>



Ik mailde Diederik met de vraag of hij nog achter zijn analyse staat, nu de rente op 30 jaar wel degelijk door de 3% geschoten is, en dit was zijn antwoord: “Mijn analyse blijft onveranderd, maar het doorschieten door de 3% lijkt niet het begin van een nieuwe lange termijn trend. Zelfs 4% is niet het einde van de wereld, want zo'n 'doorschieten' komt vaak voor ('false breakout'). Maar de hervatting van de neergaande trend neemt nu wat langere tijd in beslag, vanwege hogere groei, vanwege belastingverlaging, deregulering en hogere begrotingstekorten. Trump wil immers in 2020 herkozen worden.”

Noot Brecht: Diederik zal ook op de studiedag aanwezig zijn. Maak gebruik van de receptie achteraf om hem aan de tand te voelen.

Het Kwartet

Goud

De daling van de Dow Jones met 831 punten op 10 oktober stuwde de goudprijs met \$21 omhoog: de sterkste stijging op 1 dag van de laatste 2 jaar. Dit had ook tot gevolg dat goud zich opnieuw boven de psychologische \$1200 bevindt en de 50-DMA werd doorbroken. Kijk ik naar de technische indicatoren, dan valt me op dat de MACD de signaallijn opwaarts kruiste. Dit wijst op hogere prijzen en een positief momentum. Ook de RSI is licht bullish.



Goud bevindt zich echter al bijna 6 maand onder zijn 50-DMA, wat wijst op een lange neerwaartse trend. Wanneer ik de doorkruisingen van de 50-DMA na een neerwaartse trend van minstens 4 maanden bekijk, dan valt me op dat maar een minderheid werd gevolgd door een bullmarkt in goud.

What happens next to gold when: Gold breaks above its 50 day moving average for the first time in 4 months							
	1 week later	1 month later	3 months later	6 months later	9 months later	1 year later	2 years later
10/11/2018							
07/23/2013	-1.57%	1.64%	-2.40%	-8.28%	-4.81%	-3.21%	-19.18%
07/30/1996	1.05%	0.69%	-1.46%	-9.51%	-12.58%	-15.30%	-25.57%
07/13/1990	-1.01%	13.21%	7.00%	9.43%	-0.71%	1.31%	-3.01%
08/17/1981	0.00%	7.62%	-4.11%	-11.82%	-22.36%	-19.54%	-0.18%
03/20/1981	1.02%	-7.36%	-12.94%	-13.41%	-21.36%	-40.84%	-21.60%
9/10/1976	3.28%	-1.04%	17.24%	26.45%	18.50%	28.18%	79.78%
Median returns	0.51%	1.17%	-1.93%	-8.89%	-8.69%	-9.25%	-11.10%
% of cases that are positive	50.0%	66.7%	33.3%	33.3%	16.7%	33.3%	16.7%

Wat me echter overtuigt van een goud rally is de prestatie van de goudmijnaandelen tijdens de beursval op 10 oktober. De SPDR Gold Shares ETF (GLD) had op die dag namelijk het grootste verhandeld volume van de afgelopen 2 jaar en steeg zo ook boven zijn 50-DMA uit. Hetzelfde verhaal bij de VanEck Vectors Gold Miners ETF (GDX).

Zilver



De zilverprijs blijft zich verder bewegen tussen de \$14 en \$15, maar de 50-DMA werd intussen wel opwaarts doorkruist. Het volgende obstakel is de neerwaartse trendlijn van de laatste 3 maanden, die momenteel op \$14.80 ligt. Als 10 oktober de uitbraak van goud was, dan is het volgens mij slechts een kwestie van tijd voordat zilver volgt.



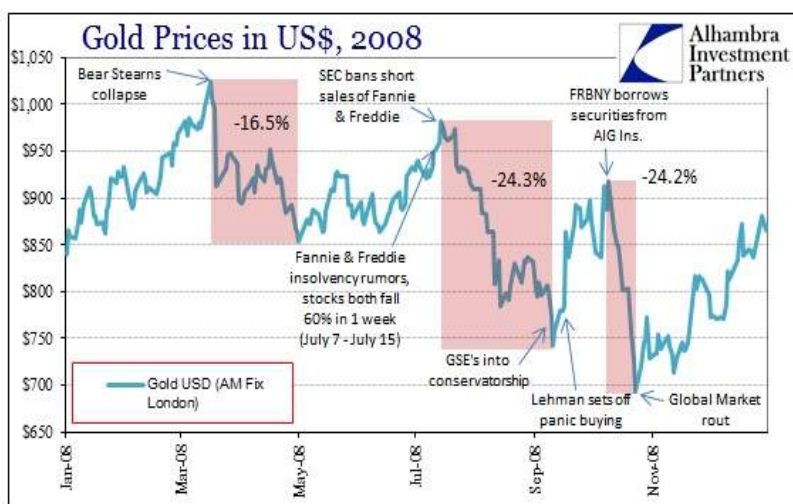
Momenteel test de dollar de weerstand op punt 1 en 3, vanuit het nieuwe opwaartse trendkanaal dat de laatste 10 maanden ontstond (2). Topt de dollar op punt 3, dan ligt de weg eindelijk open voor een nieuwe edelmetall rally.



Andy Shekman, CEO van edelmetaalhandelaar Miles Franklin, noemde in een interview zilver de koopkans van deze generatie. Hij had het over de accumulatie van 800 miljoen ounce zilver door JP Morgan, wat neerkomt op de grootste fysieke zilverpositie in de wereldgeschiedenis. Shekman merkte op dat de commerciële banken voor nog maar de derde keer in 45 jaar lang zijn voor zilverfutures. Hij benadrukte ook dat de goud-zilverratio de laatste 50 jaar rond de 40 lag, terwijl die momenteel het dubbele bedraagt. Volgens Shekman vormt dat een uitzonderlijke kans om goud om te zetten in zilver en zo je investering te verdubbelen. Het feit dat de huidige zilverprijs een derde is van die in 1980, terwijl de productiekost alleen maar is toegenomen, sterkt zijn overtuiging dat zilver de beste investering van dit moment is.



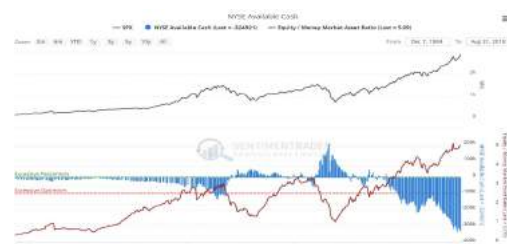
Komt er echter een beurscrash, dan is het niet uitgesloten dat fondsen, instellingen en individuen net goud gaan liquideren voor cash. Tijdens de crash van 2008 zorgde dat aanvankelijk voor een daling van de goudprijs, ondanks gouds reputatie als veilige haven. Maar goud herstelde wel veel sneller dan aandelen: in 2009 stond de S&P 500 nog op -57%, terwijl goud met 28% was toegenomen.



Indien de Fed gewoon doorgaat met zijn interestverhogingen, dan is het mogelijk dat de prijsstijging van goud maar tijdelijk was. Zien we echter een permanente bearmarkt of een toename van de risico-aversie, dan zal goud naar alle waarschijnlijkheid nog verder blijven stijgen.



De S&P 500-index sinds 1980 laat ons de recente ontwikkelingen in perspectief zien. Om de crash van 1987 hierop te bekijken heb je bijna een vergrootglas nodig. Vergelijk die crash nu eens met de bubbel die sinds 2008 werd gecreëerd door middel van kwantitatieve verruiming. De hierop volgende kwantitatieve verkrapting zorgt er nu voor dat de liquiditeit opdroogt en er een einde komt aan het inkopen van aandelen met geleend geld, terwijl veel particuliere beleggers op de top kopen vanuit de naïeve veronderstelling dat de economie aansterkt. Aangezien de edelmetalen zich reeds 6 jaar in een neerwaartse trend bevinden, terwijl de aandelenmarkten al die tijd bleven stijgen, lijkt het me onwaarschijnlijk dat goud en zilver nog sterk dalen.



Hierboven de grafiek van de NYSE Available Cash, die de hoeveelheid hefboomwerking via margeschuld op de markt meet. Het valt meteen op in wat voor een extreem en ongezien niveau we ons momenteel bevinden. Bij een crash komt er onvermijdelijk een stormvloed aan margin calls, met daaraan gepaard een massale dumping van activa. Op dat moment is cash koning.



De Stoxx Europe 600, die de 600 grootste Europese beursgenoteerde bedrijven volgt, lijkt zijn triple-top formatie te hebben voltooid en beweegt zich momenteel neerwaarts. Het is daarom dat ik steeds ben weggebleven uit Europese aandelen. Wanneer de dag komt dat ik er weer in ga, dan laat ik het u weten. Maar nu moet nu NIET in Europa zijn, noch in de VS eigenlijk, maar in puur liquide geld, te beginnen met GOLD.

Monero: (wanneer) zal 100 USD breken?

We moeten deze keer weinig woorden verspillen aan de koersanalyse van BTC en XMR. Er gebeurde zeer weinig. De koersen bleven ter plaatse trappelen. Monero lijkt support te bouwen rond 100 USD, al lijkt het me nog steeds zeer realistisch te veronderstellen dat we minstens één keer koersen onder 80 USD gaan zien. De conclusie blijft dus hetzelfde: zet uw kooporders stilaan klaar.



In de plaats dacht ik dus dat u wel meer geïnteresseerd zou zijn in een kleine update over wat mogelijks een nieuw crypto-succes kan worden: GRIN!

Het is weeral even geleden dat we over MimbleWimble hebben geschreven. Ter opfrissing: dit is een nieuw protocol dat sinds eind vorig jaar in ontwikkeling is om cryptocurrency schaalbaarder te maken. Het heeft ook enkele voordelen voor wat betreft privacy, maar de privacy is zwakker dan die van Monero. Voor de techneuten, zal ik een artikel op Github over “transaction graph obfuscation” in de studietips van deze editie opnemen. Samengevat komt het erop neer dat Monero (dankzij de ring signatures) de anonimiteit van de zender standaard garandeert en dit verplicht voor elke transactie. Bij de implementatie van MimbleWimble is dit onmogelijk, waardoor individuele gebruikers er zelf over moeten waken dat ze de juiste maatregelen nemen. Als iemand anders in het netwerk een foutje maakt, kan dat bovendien ook uw eigen anonimiteit verzwakken.

Dat gezegd zijnde is de technologie héél interessant om crypto meer schaalbaar te maken: het zal het probleem van de “block size” waarschijnlijk grotendeels oplossen. Nu, deze techniek kan ook bovenop Monero worden geïmplementeerd in de toekomst. Dus op de lange termijn zie ik persoonlijk niet echt een bedreiging voor de value proposition van XMR, maar we hebben hier bij MACRO Trends geen glazen bol. Het is best mogelijk dat de markt uiteindelijk genoeg neemt met iets minder privacy en meer schaalbaarheid op de “base layer”. Om die reden is het dus een goed idee om uw Monero-positie te hedgen met een MimbleWimble-munt.

Dé vraag is nu wanneer deze munt zal uitkomen. We wachten namelijk al meer dan een jaar op de komst van Grin. Het (grotendeels anonieme) team achter deze munt heeft reeds enkele deadlines gemist en zegt nu dat ze de munt waarschijnlijk in 2019 zullen lanceren. “In 2019” is echter héél reukelijk, en dat doe je best niet in een vrije markt. Als reactie op deze vertragingen, namelijk, en omdat

BTC: (wanneer) zal 6100 USD breken?



Ook voor BTC waren het saaie weken: de koers bewoog nauwelijks en bouwde support op 6100 USD. De bulls gaan ervan uit dat dit de bodem is, maar wij zitten al langer in de markt dan de nieuwkomers en gaan er dus vanuit dat het patroon van de vorige bear markets zich zal herhalen: er komt heel waarschijnlijk een breuk van dit “valse support niveau” en we gaan waarschijnlijk de koers 5000 USD zien testen. Ook hier geldt dus de conclusie van de vorige editie: zet uw kooporders klaar.



Er was wel héél even wat volatiliteit in de bitcoinkoers op 15 oktober. De reden? Tether (afkorting USDT): Tether is een “cryptomunt” die 100% gedekt zou zijn door USD. 1 USDT zou daarom altijd gelijk moeten zijn aan 1 USD. Er bestaan echter al jaren twijfels over deze claim. Mogelijks doet het bedrijf achter Tether aan fractional reserve banking.

Recent was er weer zo’n gerucht dat de ronde deed. Het gevolg kan u zien op bovenstaande grafiek: Tether zakte op een bepaald moment naar 85 cent. Het gevolg was dat mensen die USDT bezaten op exchanges er van af wilden. Dit konden ze enkel doen door BTC te kopen met hun Tethers. De koersen stegen dus heel even, maar arbitrage deed snel zijn werk en enkele uren later was de situatie weer genormaliseerd.

Bij MACRO Trends hebben we nooit geadviseerd van Tether gebruik te maken, het is steeds beter “écht fiat” te hebben op een gereputeerde exchange dan USDT als “proxy” op een minder gereputeerde exchange. De reden dat mensen soms toch voor USDT kiezen is dat men (vaak om belastingtechnische redenen) geen account met “écht fiat” wenst aan te houden op een gereputeerde exchange.

Mocht u USDT bezitten, hou de koersen dan wat in de gaten en probeer het zo snel als mogelijk om te zetten in USD via Kraken wanneer de koersen weer boven 99 cent zitten. Als het echter de andere richting uit zou gaan... tja, dan bent u gezien. Blijf dus weg van USDT!

sommige mensen er waarschijnlijk ook een winstmodel in zagen, is er een ander team begonnen met de opstart van de “Beam” munt. Dit is dus een andere implementatie van het MimbleWimble-protocol. Het team belooft een opstart in december van dit jaar. Dus mogelijks zien we al veel vroeger een investeringsmogelijkheid!

Daarnaast belooft men bij Beam dat er zeer snel gebruiksvriendelijke wallets zouden beschikbaar zijn, terwijl Grin enkel via de “command line” zal werken bij de opstart. Ook zal deze munt een gelimiteerde supply hebben, terwijl Grin een lineair stijgende productie heeft. Dit team is dus veel meer “marketing oriented”. Ze nemen bovendien de eerste 5 jaar een 20% tax op de mining rewards, zagezegd om development te betalen. Dat is echter geen garantie van goede code. Ik heb namelijk de indruk dat het team achter deze munt vooral snel wil lanceren en geld wil verdienen via die taks.

Beam of Grin?

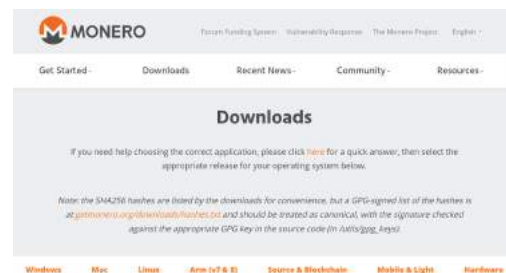
Het is zeer moeilijk om vooraf in te schatten welke van de 2 munten uiteindelijk de dominante MimbleWimble-munt zal worden: wordt het Grin of wordt het Beam? Ik zal toch een poging doen en schat het momenteel als volgt in: de kans is reëel dat Beam een grote “pump” zal doorgaan bij lancering. Eens de munt op grote exchanges zal staan, zal de koers reeds sterk overgewaardeerd zijn. Ik raad dus af deze munt te kopen bij lancering. Wat u wel kan doen is de munt mijnen en proberen te verkopen, al zal dat voor de meeste MACRO Trends-lezers technisch te moeilijk zijn. Hou echter de koers in de gaten, eens de koers begint te vallen zullen we een koop-target bepalen. Dit zal het makkelijkste zijn als BTC nog in een bear market zou zitten.

Echter, ik verwacht dat Grin door de lancering van Beam wat onder druk zal komen te staan om ook sneller dan gepland te lanceren. Misschien start Grin dan reeds in januari 2019? Bovendien kan Grin profiteren van de gebruiksvriendelijke wallet van Beam. Men zal de code waarschijnlijk snel kunnen aanpassen zodat er ook snel een wallet voor Grin beschikbaar zal zijn. Tenslotte kan de munt ook profiteren van de exchange-integraties: eens een exchange weet hoe ze Beam moet integreren, is Grin maar een kleine stap. Grin is echter minder “pumpable” op de korte termijn omdat deze munt dus geen gelimiteerde supply heeft. Op de lange termijn is dit technisch gezien wel een betere keuze. Bovendien lijkt Grin over betere ontwikkelaars te beschikken. Het zou dus kunnen dat Grin bij de start helemaal niet overgewaardeerd is.

We houden dit verder in de gaten, maar mijn voorlopige conclusie is dat we Beam als trade moeten behandelen en proberen laag in te kopen na de initiële “pump”. Tegelijkertijd zullen we mogelijks Grin kunnen aankopen aan een “fair value”. Welke van de twee munten uiteindelijk dominant zal zijn is minder zeker, al neig ik voorlopig naar Grin voor de langere termijn.

CRYPTOTIPS Uitleg bij de tabel: zie MT 100 (april 2018)

Naam Coin	Ticker	Buy target	Neem winst	Sell target	+/-	*
EtherClassic	ETC	0.00200000	0.00360000	0.00650000	26%	*



Nog een laatste herinnering aan de verplichte update die u moet uitvoeren als u het Monero GUI bankprogramma gebruikt. Als u de Android app Monerujo gebruikt in combinatie met uw Ledger, moet u enkel via de app store eens controleren of u de laatste versie heeft. Staat er een knopje “update”, klik er dan op. Verder nog kort het nieuws dat MyMonero verdere stappen heeft gezet voor de koppeling van Ledger. Verwachtingen uitspreken heeft al een paar keer verkeerd uitgepakt, maar de kans zit er toch wel in dat u dit jaar nog uw Ledger via MyMonero zou kunnen gebruiken, wat het een stuk eenvoudiger zal maken.



Grin of Beam? Welke MimbleWimble-implementatie zal dominant zijn? We kunnen voorlopig enkel maar gissen.

➔ Nu ook AEON verdwijnt uit onze tabel wordt de rubriek “cryptotips” wel heel erg klein. Enkel ETC blijft over en ook deze coin zet zijn weg naar beneden verder. Voor de mensen die denken “dat dit betekent dat de altcoins laag staan en misschien stilaan koopwaardig worden” wil ik waarschuwen voor al te veel optimisme: Het is goed mogelijk dat er hier en daar een tussentijdse pump komt, maar val ons daar aub niet mee lastig. Dat is gerommel in de marge.

Onze steraandelen

Ik heb een aantal MT's lang niet bericht over onze steraandelen omdat er simpelweg niet veel nieuws was. Maar daar is voor tenminste één aandeel (NB.TO) verandering in gekomen, en inzake het andere (LWLG) is het trieste nieuws dat we door het niveau van 1 dollar gezakt zijn. Gelukkig levert dit voor het bedrijf geen fundamentele problemen op – de business case voor polymeren is sterker dan ooit.

1. Niocorp Developments



In het geval van een project dat aan zijn de-risking bezig is, is géén nieuws slecht nieuws. Vooral het uitblijven van nieuws over de financiering (iets wat doorgaans sowieso 12 tot 18 maanden in beslag neemt) speelt het aandeel parten. 50 DMA zat lang boven 200 DMA, maar toen begin september nog maar eens een Private Plaatsing werd aangekondigd (niet op de website, want dat mag niet) kreeg het aandeel het hard te verduren, tot op een zeker moment zelfs het trieste dieptepunt van 0,54 werd bereikt.

De reden hiervoor is dat investeerders die op de hoogte zijn van deze PP (ik heb zelf ook meegedaan) hun publieke aandelen vaak gaan verkopen om dan privaat terug te kunnen instappen. Dat doen ze omdat je bij zo'n PP niet enkel aandelen krijgt, maar ook warrants. Dat is het recht om later, wanneer de prijs al gestegen is (dat is dus de speculatie) toch nog aandelen aan een vroegere, lagere prijs te kunnen kopen. In dit geval was de PP uitgeschreven aan 0,63 cent, en kreeg je er een halve warrant bij, uitoefenbaar aan 0,75 cent.

Zelf heb ik geen enkele van mijn aandelen publiek verkocht, en er wat nieuw geld in gestoken. Dat doe ik omdat ik overtuigd ben van de slaagkansen van Mark Smith. Twee nieuwsberichten sterken mij in die overtuiging: het nieuws dat het IBC Advanced Alloys gelukt is om een legering te maken van Aluminium en Scandium, wat maakt dat we nog een stapje dichterbij zijn bij een commercieel product dat op grote schaal kan worden verkocht, en natuurlijk ook het bericht dat NB.TO een off-take agreement voor Sc heeft kunnen afsluiten!



Positieve uitbraak van NB.TO na de afronding van een succesvolle PP (3,13 miljoen opgehaald), en het nieuws dat er nu een off-take agreement voor Scandium is. Ik verwacht dat in de komende maanden de prijs verder in stijgende lijn gaat. Mocht ook wel eens. Ik zit nu nog maar net op mijn gemiddelde aankoopprijs van 64 cent!



Mark Smith verandert alles in goud wat hij aanraakt. Toen hij aan het roer kwam van Largo (LGO.TO) noteerde het aandeel rond de 1 CAD. Daarna zakte het aandeel tot een dieptepunt van 13 cent. De laatste weeën. En daarna steeg het in één ruk door tot de prijs van 3,5 CAD die we vandaag zien. Mijn vraag: stel je eens voor dat je kocht aan 1 CAD, en dan de prijs ziet zakken tot 13 cent. Je zou het besterven, niet? Niet als je gelooft in het project. De feasibility study van Largo gaf een NPV value aan van 542 miljoen USD. Vandaag heeft het een marktkapitalisatie van 1,9 miljard CAD. Exact hetzelfde kan ook met NB.TO gebeuren.



IBC slaagde er dus in om Al-Sc te maken, wat betekent dat Traxys binnen afzienbare tijd fijne platen Aluminium voor de luchtvaartindustrie zal kunnen verkopen. IBC is trouwens een interessante investering op zich, want voor het eerst sinds een paar jaar draaien ze weer positieve cijfers. Koers ligt nu op 0,30 CAD, maar met een nieuw contract zie ik de gemakkelijk naar 1 dollar gaan.

Dat zijn twee zéér belangrijke elementen om mogelijke financierders te kunnen overtuigen van de rentabiliteit van het project. Eén van de grootste kritieken die je op Niocorp kon geven, namelijk, was dat de rentabiliteit voor 60% afhing van een product dat nog niet eens een echte markt heeft. Met de komst van Traxys is dat nu wel eventjes anders: in de komende 10 jaar gaat Traxys 10% van de jaarlijkse productie opkopen en vermarkten. Wie even rekent, die snapt dat dit neerkomt op een verdubbeling van de huidige markt! (zie kader)



Traxys is om nog meer redenen een interessante partner. Naar de buitenwereld toe stelt het zich voor als een marketingplatform voor grondstoffen, maar achter de schermen is het eigenlijk veel meer. In 2016 richtte dit bedrijf met haar exuberante winsten een dochter op met de naam “Traxis Capital Partners”. Wie het bedrijfsprofiel leest vindt het volgende: “TCP is a newly formed private equity and advisory vehicle focused on strategic investments in the mining, minerals, specialty materials and chemicals sectors.”

Dat is NB.TO op het lijf geschreven, niet? Een PE-fonds dat gefocust is op strategische investeringen in mijnen en “specialty chemicals”. Wat mij vooral opvalt is dat woord: “specialty chemicals”. Het is een term die Mark Smith begon te bezigen rond december van vorig jaar. Mijn speculatie – en ik kan dit niet bewijzen – is dus dat de “capital partner” voor de bouw van de mijn wel eens Traxys zelf zou kunnen zijn, of dan toch de dochter. In dat geval ziet het er zéér goed uit, en denk ik niet dat nieuws nog lang op zich kan laten wachten.



Mijn advies is dus het volgende: bent u “fully invested” in NB.TO (zoals ik – die PP was eigenlijk een folieke), oefen dan gewoon nog even geduld. Heeft u nog géén NB.TO (nieuwe abonnees bvb), wel prijs u dan gelukkig: dit is een IDEEAAL moment om te kopen. En bent u het zat om te wachten: verkoop dan gewoon alles. Ik weet één ding: komt het nieuws van financiering, dan reken we niet in centen meer, maar in dollars. Er zijn altijd redenen om negatief te zijn, maar de aanhouder wint.



De wereldmarkt voor Scandium is nu een luttele 10 ton per jaar. Niocorp gaat er 100 ton per jaar produceren. 12 ton van die 100 ton zal vanaf de oplevering van de mijn door Traxys worden opgekocht. Let wel: dit is géén loutere intentieverklaring, maar wel degelijk een volledig afdwingbaar contract. Dat wil zeggen dat Traxys gelooft dat deze markt kan verdubbelen. Mij lijkt dat evident: in de FS kunnen we een latent demand lezen van meer dan 240 ton per jaar.

THE CARLYLE GROUP

Traxys is zelf ook weer eigendom van The Carlyle Group, één van de grootste internationale kapitaalgroepen ter wereld. Met meer dan 200 miljard USD zitten ze op de eerste rij voor Private Equity deals, en dan vooral leveraged buy outs. Ik sluit niet uit dat Carlyle op een gegeven moment zelfs héél NB.TO opkoopt en doorverkoopt aan de hoogste bidder. Het is een parel van een asset; het enige wat nodig is, is iets wat mensen doorgaans NIET hebben: GEDULD.

➔ Laten we ook niet vergeten dat Niobium nog maar aan het begin van zijn carrière als metaal staat. Nu wordt het vooral gebruikt om staal lichter, minder corrosief en sterker te maken. Maar ook hier zijn nog allerlei testen bezig om te zien of legeringen kunnen gevormd worden met andere materialen. Ik denk dat de cijfers uit de FS zéér zéér conservatief zijn, zo danig dat alle negatieve marges er al in gerekend zijn. En vergeet ook niet dat de studie van Nordmin nog moet uitkomen! Dan zullen we weten met hoeveel % de CAPEX gezakt is. Kortom: vanaf nu enkel goed nieuws in het verschiet. Wat doet dat met de prijs? Juist ja.

2. Lightwave Logic



LWLG is een héél ander verhaal dan NB.TO. Het is veel abstracter, en veel minder makkelijk te begrijpen: computerchips zijn nu eenmaal van een totaal andere orde dan niobium of scandium. En toch denk ik dat LWLG op de langere termijn (3 à 5 jaar) véél en véél meer kan opbrengen dan NB.TO. Alleen word je hier geconfronteerd met wat ik het “Autisme van Technenuten” zou willen dopen: we hebben een fantastisch product, en in plaats van het al wat te gaan promoten – de technische afwerking is een kwestie van tijd, niet van principe – verkiest het bedrijf qua communicatie ... niets te doen.

Wat ik een aantal nummers geleden voorspeld heb, is dan ook zonder problemen uitgekomen: het aandeel is door de psychologische steun van 1 dollar gebroken, en door de panieksfeer die daardoor heerst zijn we op een gegeven moment zelfs op 88 cent beland. Ik heb zelf nog een groot pakket bijgekocht aan 1,22 dollar, dus dat is echt balen. Ik ging voort op de nieuwjaarsbrief van Lebbby die zei: “Fasten your seatbelts” en voor het einde van 2018 een commercieel werkbaar model beloofde, uit te sturen aan de klanten. Wel, 2018 heeft nog twee maanden, en ik zit op mijn honger.

Door mijn ongenoegen te ventileren bij een aantal van de grotere aandeelhouders is het mij ondertussen wel duidelijk geworden dat Lebbby inderdaad on track zit. Normaal gezien zou dus voor het einde van dit jaar nog de aankondiging moeten kunnen komen dat een pakket 50-GIG modulators naar de klanten is gestuurd om te laten testen. Dat is minder optimistisch dan het afsluiten van een verkoop van een eerste batch modulators aan een datacenter, maar indien die testen goed verlopen, dan mogen we in Q1, ten laatste Q2 2019 wel degelijk zo’n contract verwachten.

De belangrijkste reden dat de zaken trager gaan dan verwacht, echter, is omwille van de strategische optie die men genomen heeft om niet zomaar met de 50 GIG de markt in te gaan (waarvoor nog enige concurrentie bestaat, zij het véél duurdere) maar het 50 GIG-model, eens het bewezen werkt bij klanten, van de eerste keer up te graden



LWLG verbrandt 500k cash per maand. Die krijgen ze door nieuw gecreëerde aandelen via een OTC-overeenkomst aan Lincoln Park te verkopen. Lincoln Park houdt die bij in hun private reserve, maar wanneer de prijs zo stijgt dat de positie LWLG in hun portefeuille meer dan 5% bedraagt, moeten zij alles boven de 5% verkopen. Dat maakt dat er een blijvende negatieve druk op het aandeel is. Terwijl in puur fundamentele termen (zélfs financieel) dus blaakt van gezondheid, lijkt het een oude zieke tante. Doe er uw voordeel mee!



Abonnee I.B. stuurde mij deze foto toe van Dr. Karen Liu, die zich sinds enkele maanden aan het team van LWLG heeft vervoegd. Straf, niet? Dat LWLG niet eens in staat is om mét een foto te communiceren, en wij die zelf moeten zoeken op het net? Het is het algemene probleem van dit bedrijf: terwijl Smith bij de minste progressie een hele YouTube-video maakt, zou Lebbby nog niet communiceren mocht er 1000 GIG van de plank vallen. Bij manier van spreken. Lebbby communiceert wél. Maar enkel in het professionele milieu. Maar wil je kopers van je aandelen, dan moet je in het retail-circuit artikels schrijven!

Long Ideas | Industrial

NioCorp Developments: Scandium Concerns Overrated

Jan. 8, 2018 8:30 AM ET | About: NioCorp Developments Ltd. (NIOBF)

This article is exclusive for subscribers.



Brecht Arnaert | [View Profile](#)

Long term horizon, newsletter provider, research analyst, email-cap

[Follow](#)

[145 followers](#)

Summary

- Recently, there have been some concerns about the viability of the Elk Creek project, especially when it comes to the price of Scandium.
- On closer inspection, these concerns seem overrated, and mainly due to a lack of awareness about possibilities of a developing Scandium market.
- The company seems to have bigger plans than to just be a Scandium mine. There is a possibility we will see vertical integration.
- Provided that funding can be secured, these historically low stock prices are an excellent buying opportunity.

Mijn Seeking-Alpha artikel over Scandium van 9 januari droeg materieel bij tot de hausse van het aandeel in februari, en heeft volgens insiders zelfs de financiers laten zien dat er wel degelijk een markt voor is. Dat was één artikel, en één dat ik gratis schreef. Wat zou voor LWLG niet gedaan kunnen worden in termen van IR mocht ik elke maand een “story” maken. Misschien is dat wel mijn volgende carrièrestap: Investors Relations bij een bedrijf waar ik in geloof.

naar 100 GIG, zodat men zeker is van een “blue ocean”-markt: een markt waar simpelweg nog géén concurrentie in bestaat. 50 GIG is red ocean: daar moet je nog bijten in de prijzen van andere vissen.

Het grote punt, namelijk, is dat men die 100 GIG zou kunnen laten werken aan een energieverbruik van 1 luttel volt. Het terugdringen van het tot op vandaag exuberante energieverbruik is namelijk één van de voornaamste doelstellingen van datacenteruitbaters. Ons puur uniek en onklopbaar voordeel is dat, zelfs al zouden concurrerende technologieën 100 GIG aan 1 volt kunnen leveren (kunnen ze nu nog niet eens aan 50 GIG!) ze dat NOOIT voor de supergoedkope prijs van polymeren kunnen doen.

Ik kan dus enkel hetzelfde zeggen als bij NB.TO: sla toch niet meteen in paniek (mailbox stond weer blank) als er eens 20% afgaat van de koers. Dat is volstrekt normaal bij dit soort aandelen. Wat denken jullie dat ik dan moet zeggen met mijn gemiddelde aankoopsprijs aan 1,13? Dat is 30%. Hoor je mij kniezen? Niets van. Ik hou mijn ogen op de toekomst, en besef dat ik goud in handen heb. En wie zich strikt aan de investeringspiramide houdt (maximum 10% in dit soort aandelen), die kan onmogelijk doen alsof de wereld instort.

Wat wel waar is, is dat de deal met Lincoln Park zo stilaan toxisch wordt. Ter herinnering: LWLG verbrandt nu een half miljoen cash per maand. Dat is zes miljoen per jaar. En toch doen ze geen PP's. Hoe kan dat? Wel, dat kan omdat LWLG zich financiert met wat je eigenlijk een CPP zou kunnen dopen: een “Continuous Private Placement”. Wanneer de koers eens op een piek belandt – neem bijvoorbeeld maart 2017 – dan geeft LWLG een reeks nieuwe aandelen uit die exclusief door Lincoln Park worden opgekocht in ruil voor geld in kas.

Dat is dus dilution. Maar daar merk je als belegger niets van omdat die uitgifte niet via de publieke markt verloopt. Dat is een OTC-overeenkomst waarbij Lincoln Park dus steeds meer reserves aan LWLG-aandelen opbouwt. Technisch gesproken gokt Lincoln Park er dus op dat ze bij het doorbreken van LWLG dus steenrijk worden, net zoals wij. Lincoln Park zou zich gemakkelijk kunnen omdraaien en de pas aangekochte private aandelen (zonder warrant overigens) weer publiek verkopen. Maar dat wil het bedrijf eigenlijk niet.

Op die manier blijft de dilution virtueel: ze is er, maar ze komt niet tot uiting in de publieke prijs. Waar men op rekent is dat de publieke prijs ondertussen zo stijgt – door het aantrekken van nieuwe kopers – dat het dumpen van hun eigen reserve aan aandelen niet meer opvalt. Dat kunnen ze onmogelijk NU doen, want er is simpelweg nog niet genoeg liquiditeit in dit aandeel. Maar dat geeft niet: Lincoln Park zit hierin voor de long run, net zoals wij.

Vanwaar dan de negatieve druk op de koers? Het antwoord is simpel: in het asset management van LP zit een heel gezonde maar voor ons heel vervelende regel: dat één positie niet meer dan 5% van het totale kapitaal mag uitmaken (wat ik jullie dus ook aanraad!). Wat gebeurt er dus als de prijs van LWLG teveel dreigt te stijgen (bijvoorbeeld naar 2 dollar)? Wel, dan MOET Lincoln Park statutair een stuk van hun reserves verkopen. Wat de prijs weer lager drukt. En de dilutie, die ooit virtueel was, nu actueel maakt.



De 50 GIG modulator. Werkt. Maar wordt getest op zijn uiterste parameters om die dan zorgeloos naar de klant te kunnen sturen. Zou men nu al kunnen doen, maar dan zou je van de klant eigenlijk vragen dat hij die testen nog doet. Dat is niet enkel een kost voor de klant, maar maakt de succeservaring ook minder groot. Dus ik ben akkoord met Lebbby dat ze in-house alles zoveel mogelijk in kaart brengen (mét data sheet) en dan pas leveren aan de eerste klanten.



Het voordeel van het zelf uitmeten van al die parameters is dat de “ok” van de klanten dan ook rapper terugkomt. Dat wil dus zeggen dat je vanaf dan kunt beginnen met de effectieve massa-productie en verkoop. Het is dus mogelijk dat LWLG Lincoln Park niet eens meer gaat nodig hebben, en de ontwikkeling van de 100 GIG gaat kunnen financieren met de inkomsten van de 50 GIG. Al betwijfel ik dat. Een half miljoen per maand is echt wel veel geld. Veel waarschijnlijker lijkt mij dus een verderzetting van de deal met LP. Of neem mijn scenario: organiseer een laatste PP waarmee je je nog een half jaar financiert. Tegen dan vind je wel een partner.

Wie dat niet weet, die kijkt naar de koers, en die denkt: “Amai, wat een ramp van een bedrijf”. Ik denk: “Mooi zo. Denk dat maar. Met alle vrije cash die binnenkomt koop ik extra”. In feite had LWLG al boven de 3 dollar moeten staan, zéker met de de-risking die nu al gebeurd is, en met Lebbby die overal promotie gaat maken op de fora die er toe doen. Maar telkens we iets boven de dollar zitten heb ik de indruk dat LP verkoopt. En dat is dus balen. Het gevolg is, ironisch genoeg, dat de kleinere belegger verkoopt, net wanneer het niet moet!

Er zijn twee punten die ik het management na 21 oktober wil geven ter contemplatie (ik heb het nu te druk met de voorbereidingen van de studiedag) en dat is 1) INFORMEER het beleggerspubliek over jullie financieringsmethodes. Mochten mensen weten dat ze nu kunnen inkopen aan artificieel goedkope tarieven, het liep storm! Maar jullie zijn te techneut om ook maar iets van massa-psychologie te snappen! En 2) Gooi LP buiten. Er zijn betere manieren om jullie te financieren. Een PP bijvoorbeeld.

De deal met LP loopt af in maart. Moet die vernieuwd worden? Langs de ene kant is het de gemakkelijke financiering. Maar langs de andere kant moet je verdorie wel zorgen dat je koers op peil blijft, en zonder externe marketing die het hele verhaal uitlegt lukt dat niet. Mocht men op die 500k die men maandelijks verbrandt in de ontwikkeling 5k besteden aan marketing van de stock, dan wil ik zelfs persoonlijk in staan voor een goeie communicatie daarrond. Maar eigenlijk heb ik daar geen tijd voor, en is het ook mijn taak niet.

Een ander scenario lijkt mij véél beter: als we Lebbby mogen geloven, dan gaat tegen eind dit jaar de 50 gig naar buiten voor testing. Laten we aannemen dat die tegen maart – het einde van de huidige deal met LP dus – extern gevalideerd is, dan kun je een persbericht van jewelste uitsturen: “Our technology provenly works”. Of zoiets. Dan gaat de stock de lucht in, maar niet extreem, want LP gaat weer moeten verkopen. Welaan dan: verkoop maar, en op het goeie nieuws van die doorbraak organiseren we vervolgens een PP.

Hoeveel geld is nodig? Ik denk 3 miljoen. Een half jaar. Houden we in gedachten dat het NIET meer gaat om een proof of concept, maar om het opschalen van 50 GIG naar 100 GIG (iets wat via simulatie NU al bewezen werkt, en zelfs tot 130!!!) dan denk ik dat we tegen eind 2019 een commercieel 100-GIG model hebben. Dat wil dus zeggen dat voor het einde van volgend jaar al een partner in LWLG zal willen stappen. Ofwel via een joint venture. Ofwel via een investering. Ofwel de hele boel kopen. (IBM? Intel? Het zal een grote zijn)

Met andere woorden: wie nu twijfelt aan LWLG, omdat de koers eens eventjes 20% zakt, die is het niet waard zichzelf belegger te noemen. NIETS gaat omhoog in een rechte lijn, en wie niet over-geïnvesteerd is, die kan dit alles rustig bekijken. Van belang is niet waar we staan, maar de richting waarin we gaan. Zelf had ik héél graag een hogere koers gezien, en ik was wrevelig omdat het management niets doet qua externe communicatie. Maar eens die 50 GIG effectief verstuurd wordt naar de eerste klanten, is er niets dat een hogere koers nog in de weg staat. Behalve LP Natuurlijk. Maar ik ga het scenario van een PP dus aan het management voorstellen. Ik hou jullie op de hoogte.



Het is niet dat Lebbby een slechte communicator is per se. Laten we toch ook niet vergeten dat hij de hele research agenda rond photonics (de zogezegde road map) naar zijn hand heeft gezet, en op de laatste PIC-conferentie in Brussel (die hij voorzat) de PIC-prijs in de wacht heeft weten te slepen. Hij doet dus wel degelijk aan scène building binnen de sector, waar LWLG stilaan furor aan het maken is. Het punt is alleen dat een retail investor daar geen enkel benul van heeft. En je met dat soort communicatie dus ook geen kopers van je aandeel vindt.



Schrijf in uw agenda: de Dag van de Tips, editie 2019 gaat door op zondag 24 maart in het Van der Valk hotel te Breda. Ik ga proberen Dr. Lebbby naar daar te krijgen, en wie weet brengt hij wel een investeringsopportunity mee. Wie naar de studiedag van overmorgen komt, die krijgt de kans tot pre-registratie, op voorwaarde dat men even de enquête invult. Noteer ook dat de categorie LOYAL (dat zijn de mensen die telkens naar het laatste evenement komen) een plaats zullen kunnen reserveren aan 129 EUR ipv de volle pot van 275 EUR.

PP

Het nadeel van Private Equity is meteen ook zijn grootste voordeel: het is niet liquide. Dat betekent dat het bij een crash zijn waarde behoudt, simpelweg omdat het niet zo gemakkelijk te verkopen is. Daarom raad ik mijn grotere klanten sinds een paar jaar aan om ongeveer 20% van hun vermogen in Private Equity te steken. Een PP is daar één mogelijkheid toe, aandelen kopen in de plaatselijke bakkerij een andere.

In de voetsporen van de familie Oppenheimer...

De familie Oppenheimer is joodse hofadel uit de 15e eeuw afkomstig uit Oppenheim, een stadje aan de Rijn tussen Worms en Mainz. (Rheinhesen). Verwante families zijn, Loeb, Guggenheim, Cohen, Hertz en Lichtenstein! De familie ontplooidde zich in de bankwereld, wetenschappen, politiek en later met Ernest Oppenheimer (1880-1957) in de diamantwereld. Ernest richt met de hulp van J.P.Morgan Anglo American plc op en kreeg in 1926 controle over De Beers, een diamantbedrijf dat in 1888 werd gesticht door Cecil Rhodes.

Zoon Harry Oppenheimer (1908 – 2000) bouwde het imperium verder uit door overnames in Afrika, Canada en Australië en door ontwikkeling van de diamantindustrie in Israël. Het kartel De Beers-Oppenheimer heeft haar monopolie gebruikt om een kunstmatige diamant schaarste op te wekken, om zo de prijzen hoog te houden. De in veel culturen moderne traditie om diamant te geven bij een verlovings is grotendeels gecreëerd door De Beers met behulp van een effectieve reclamecampagne, gestart in 1939.



De belangrijkste commerciële poot van de Oppenheimers is de DTC, of Diamond Trading Company. De DTC sorteert, waardeert en verkoopt ongeveer 75% van 's werelds ruwe diamanten. Het is het zenuwcentrum van de wereldhandel in diamanten. Ze houdt toezicht opdat derde partijen werken volgens de specifieke ethische, wettelijke, professionele, sociale en milieunormen.

In het Oppenheimer-patrimonium zitten ook nog natuurparken in zuidelijk Afrika die met mekaar in verbinding liggen door een Diamant Route. Ze hebben een vastgoedpatrimonium in het Verenigd Koninkrijk, belangen in de staatsholding Temasek Singapore en in het Belgische Umicore (UMI:BR)(!). In 2011 verkocht Nicholas F. Oppenheimer De Beers aan AngloGold Ashanti(AU:NYSE). Eigenlijk een vestzak broekzak operatie.

Zoon Jonathan Oppenheimer is oprichter en voorzitter van de Brenthurst Foundation. Dit is in analogie met de Rockefeller Foundation het politiek en socio-economisch vehikel van de familie Oppenheimer. De Brenthurst foundation mag u gerust de denktank en schaduwregering van Afrika noemen. Alle Afrikaanse regeringen hebben er hun vertegenwoordigers en scholars en ze voert de agenda van de verenigde naties uit.



De Oppenheimers domineren de diamantenmarkt en de rest van Afrika. De Rockefellers de oliemarkt en vooral de VS. De Rothschilds vooral de goudmarkt en Azië. Noot: ooit (in 1915) probeerden de Rockefellers de Rothschilds het leven eens zuur te maken door hun investeringen in Azerbeidjan te bedreigen via het financieren van een gewapende opstand onder de Armeniërs. De Rothschilds hebben er korte metten mee gemaakt en via hun Franse arm van de vrijmetselarij de Turken verplicht (op straffe van nationaal bankroet) de hele Armeense meute uit te moorden. Slechts zéér weinig mensen kennen effectief dat verhaal. Wie meer wil weten, men leze Christopher J. Bjerknes' "The Jewish genocide of Armenian Christians"



Met AngloGold Ashanti participeert u wereldwijd in diamant, goud, platina, koper, nikkel en ijzer! De koers noteert historisch laag en lijkt uit te breken richting 20\$.



Nicky Oppenheimer (rechts) met de Russische President Vladimir Putin in 2006. Rusland heeft de grootste diamant- en platinareserves van de wereld.

Zelf diamanten kopen?

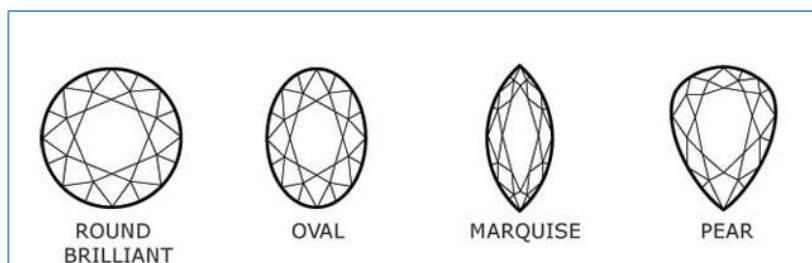
Wie geen vertrouwen heeft in de beurs, die kan natuurlijk rechtstreeks beleggen in diamant. Maar dan moet je eerst een aantal belangrijke regels leren. De hoofdregel is de regel van de 4 C's.

1)Color: diamant kan alle kleuren van de regenboog aannemen en er bestaan ook zwarte diamanten. Ze zijn zeldzamer dan de witte diamanten. De witte diamanten zijn het meest gewenst. Je hebt een gradatie gaande van kleurloos (D) naar geel (Z). De kleurlozen zijn duurder dan de geeltinten. (zie afbeelding)

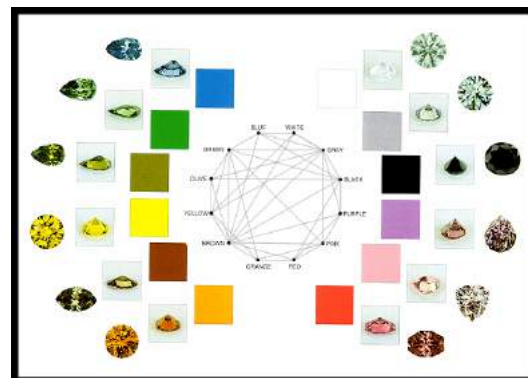
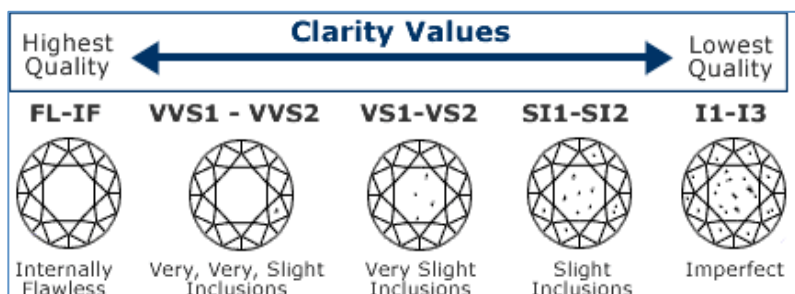


2)Carat: na de kleurgraad, heeft het caratage de grootste invloed op de prijs van gekleurde diamanten. 1 karaat is gelijk aan 0.2 gram. Het woord "karaat" komt van het Oudgriekse woord keration, vrucht van de johannesbroodboom. De zaadjes van deze boom zijn zeer constant in gewicht, namelijk 0.2 gram.

3)Cut: de vorm om of omtrek van een diamant is ook belangrijk. De ronde diamanten zijn het meest gevraagd en dus het duurst. Maar er zijn ook andere vormen die dikwijls worden gecombineerd met een gekleurde diamant. Deze diamanten worden "fancy's" genoemd.



4) Clarity: diamanten worden gevormd diep binnenin de aarde, onder extreme druk en temperatuur. Vaak bevatten ze unieke interne inclusies of externe imperfecties. De diamant krijgt een waarde voor zuiverheid gaande van IF (internally flawless) to I3 (included)(zie afbeelding). Hoe zuiverder de diamant, des te zeldzamer en kostbaarder deze is en hoe hoger zijn prijs zal zijn.



De oorzaak van de kleur in gekleurde diamanten is afhankelijk van kleur tot kleur. Gele diamanten bijvoorbeeld danken hun vrolijke tint aan de aanwezigheid van stikstof. Blauwe diamanten bevatten boron. Men weet niet zeker wat de oorzaak is van de opmerkelijke kleur van roze en rode diamanten maar de kleur zou het resultaat zijn van breuken in het kristalrooster. De waarde wordt bepaald door de zeldzaamheid en de intensiteit van de kleur. Gele en bruine diamanten worden het meest gevonden. Rode, blauwe en groene diamanten zijn het zeldzaamst van alle gekleurde diamanten.



Koop ronde witte diamanten van goede kwaliteit met certificaat bij een betrouwbare handelaar! (rond, kleur D tot J, helderheid IF tot VVS2) Een tool dat je hierbij kan gebruiken is een diamant prijscalculator. Op het internet kan je er verschillende vinden. Mijn voorkeur gaat naar die van "Antwerpdiamonds.direct" (google dit even). Een nuttige site is die van IDEX, de International Diamond Exchange.



De hoofdreden om te beleggen in diamanten is natuurlijk omdat ze crisisbestendig zijn. Maar ze hebben ook een emotionele waarde. Dat heeft het voordeel dat u de diamanten niet te snel van de hand zult doen. Zo kan je profiteren van de lange termijn prijsstijging. In het verleden vertienvoudigde de prijs over een periode van vijftig jaar.

Lezersvragen

Wat is de waarde van Niocorp bij falen financiering?

Dag Brecht,

Wat ik mij al lang afvraag: indien er geen financiering voor Niocorp wordt gevonden, blijft er dan nog een waarde over voor het project t.g.v. verkoop van het project aan derden, of wordt Niocorp dan waardeloos?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Goeie vraag. Ik denk dat wanneer de financiering niet zou lukken, het project nog ongeveer de helft waard is. Tenslotte heeft men wel alle permits, is er een feasibility study die bewijst dat het project zeer rendabel is, heeft men verschillende off-take agreements (binnenkort ook eentje voor scandium), en na deze PP ook geen schuld meer. Dus nul waarde heeft het project niet.

Maar laat ons daar niet van uitgaan. Vergeet niet dat een gemiddelde financieringsronde normaal steeds tussen de 12 à 18 maanden duurt na de publicatie van een FS. De FS van Niocorp was van augustus 2017, dus theoretisch zou men pas in februari 2019 aan de uiterste limiet zitten. Ikzelf denk dat het niet zo lang zal duren. Ik denk dat we nog voor het einde van het jaar financiering zien.

Het probleem is namelijk niet dat niemand zou willen investeren in deze mijn. Het probleem is dat je het schuldgedeelte, zeker voor zo'n rendabel project, zo laag mogelijk moet houden. Dus wil je snel aan de slag, dan geef je toe op het eerste punt. Laat je ondertussen Nordmin het project nog beter maken, dan wordt je onderhandelingspositie alleen maar sterker.

Bij mij heeft Mark Smith dus nog krediet tot einde dit jaar. Wanneer de financiering tegen dan nog niet rond is, mogen we wel wat kritischeer worden, vind ik. Tot dan: geduld.

Beste groeten,

Brecht.

Welke voeding helpt tegen maagzuur?

Dag Brecht,

in één van je nieuwsbrieven vorig jaar dacht ik een artikeltje gelezen te hebben met een tip omtrent maagzuur.

Nu vind ik dit niet onmiddellijk terug en vroeg ik me af of u me zou weten te antwoorden welke Japanse vrucht je als remedie tegen maagzuur hebt voorgesteld. Blijkbaar is maagzuur moeilijk te bestrijden eens je er last van hebt...

Alvast bedankt, en een leerrijke vakantie toegewenst. Ik kijk er al naar uit om uw verslag te lezen!

Beste groeten,

Bezorgde Bert



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. (Kom niet af met gender-gezever: daar doe ik niet aan mee!)



De Umeboshi-abrikoos helpt uw lichaam in de strijd tegen verzuring. Van al dat socialisme op tv, namelijk, word ik regelmatig eens wispelturig. Ik moet dan met de hond gaan wandelen die, naar ik kan opmaken, ernstig libertair is. Wel meer van de Rothbardiaanse soort, maar dat geeft niet. Nee, alle gekheid op een stokje: ik eet elke dag één zo'n abrikoos, en dan vooral wat in de pit zit. Onlangs loog men nog dat dat gevaarlijk zou zijn voor de gezondheid. En dus ben ik nog meer overtuigd van het tegendeel!

Dag Bert,

De vrucht waar ik het over had is de Umeboshi Abrikoos, die je in vrijwel elke natuurwinkel kan vinden. Maar er is een misverstand. Deze vrucht helpt niet direct tegen maagzuur, maar helpt tegen de algehele verzuring van uw lichaam. Het maakt uw lichaam weer alkalischer.

Wil u zo'n probleem ten gronde oplossen, maak dan een afspraak met een arts die een BIA-test kan afnemen. Dat is een magnetische test met een zogenaamde 'organometer'. Zo'n toestel meet of je meridianen voldoende stromen. Als er een blokkering is, komt dit vaak door een orgaan dat niet in evenwicht is (ontstoken, bacteriële infectie, psychosomatisch). Door verschillende voedingssupplementen in de organometer te steken, kan men uitmeten hoe je frequentie terug op peil kan worden gebracht. Ik volgde zo'n behandeling in het buitenland (voor andere klachten), met resultaat. Eén arts die dit in België zou doen is Dr. Stef Mintiens van de Herbatheek in Gent. Succes!

Beste groeten,

Brecht.

Wat denk jij van het dreigende stroomtekort?

Dag Brecht,

Wat denk jij van het stroomtekort in november? Heb jij hiervoor al maatregelen genomen? Ik dacht eraan een klein verwarmingstoestel en campingvuurtje op gas te kopen, samen met wat gasflessen. Ken jij een beter alternatief? Wij zitten blijkbaar bij de gemeenten die het eerst 'afgeschakeld' zouden worden, moest het nodig zijn. Is dit om de mensen 'voor te bereiden' op wat eventueel zal komen? Is er bij een instorting van het financieel systeem ook risico op het afschakelen van de elektriciteit, of word ik paranoia?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Ik denk dat het één grote manipulatie is van de energiebedrijven om volgend jaar de prijzen wéér maar eens de hoogte in te kunnen jagen. Door nationaal landsverrader Guy Verhofstadt hebben we indertijd Electrabel verkocht aan onze historische aartsvijand Frankrijk en sindsdien wordt de prijs eenzijdig vanuit Parijs bepaald, alle naïeve (N-VA) ideetjes voor een eigen energiebedrijf ten spijt.

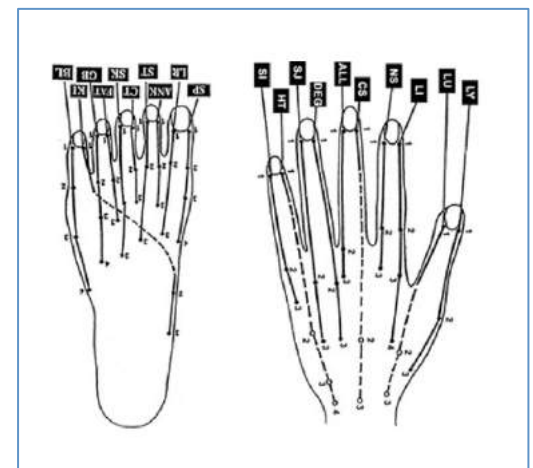
Dus ja, ik denk dat het het beste is om voorbereid - geprept - te zijn. Daarom dat wij vijf edities lang Yannick Verdyck aan het woord hebben gelaten, die zeer beslagen is in alles wat met preppen te maken heeft. Daarvan hebben we dan een dossier gemaakt dat op onze website te vinden is. Log in, download dat en bestudeer het grondig. Energievoorziening is namelijk niet het enige waar u zal moeten mee omgaan 'when the shit hits the fan'. Er zijn véle aspecten waar u moet aan denken.

Beste groeten,

Brecht.



Dr. Stef Mintiens van de Herbatheek in Gent. Contacteer hem voor een afspraak op stef@herbatheekgent.be met mijn complimenten. <https://www.herbatheekgent.be/>



Ik heb mij eens laten uitmeten met een organometer. Dat is een toestel dat je bioresonantie meet: hoe goed je lichaam electriciteit geleidt via je normale energiebanen. Hocus pocus voor de "moderne" geneeskunde. Maar gelukkig geloof ik niet in de moderniteit. Hippocrates zei: laat uw voeding uw medicijn zijn en uw medicijn uw voeding. Vandaar dat ik nu een Westmalle Tripel ga opendoen sie!

Wat met de sub-abonnees?

Dag Brecht,

In je aanbieding met sub-abonnees ben ik eerlijk gezegd totaal niet geïnteresseerd, daar ik geen zin heb om daarmee te gaan lopen leuren. Ik ben abonnee van Marcotrends omdat ik het wil, en me helemaal kan vinden in je visie. Ik ben van mening dat het niet aan mij is om daar anderen van te gaan overtuigen, en ik vrees dat de meeste toch snel zullen afhaken.

Jammer dat de tweejaarsabonnements komen te vervallen, maar goed om te zien

Komen er stempels op onze bankbiljetten?

Beste Brecht,

Onlangs las ik in een paar beursbladen dat men in het verleden een stempel plaatste op een bankbiljet omdat het na verloop van tijd geen waarde meer zou hebben bij verder gebruik. Men wou op die manier cash geld die de mensen aanhielden toch uit rolatie halen zodat de mensen het uitbesteden in plaats van op te potten.

U zegt dat het beter is wat cash aan te houden voor het geval dat.... Moet ik mij dan zorgen maken als ik uw strategie volg en dit inderdaad tot de mogelijkheden behoort? Ik las ook dat men eventueel cash geld een houdbaarheidsdatum zou geven net zoals ze vroeger eens hebben gedaan.

Mag ik uw mening daaromtrent vragen, Brecht?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

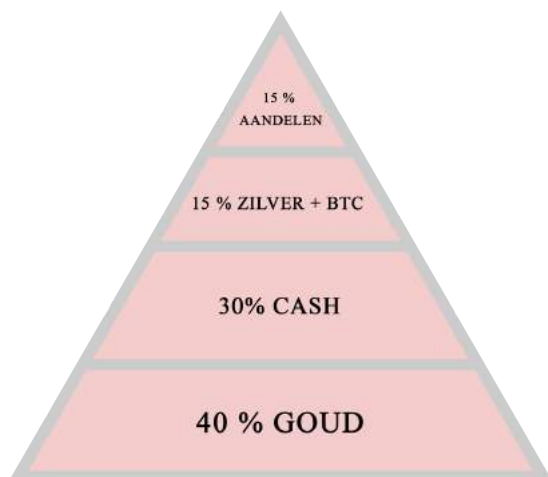
Dag Bert,

Dat zou inderdaad opnieuw kunnen gebeuren, maar we weten het niet. Evengoed zegt de overheid dat gewoonweg alle cash verboden wordt. Wie weet?

Daarom is het dat ik adviseer om 40% in goud aan te houden, en ook een stuk van uw 30% liquiditeit in giraal geld. Toch acht ik het niet onverstandig om een stuk van die liquiditeit in biljetten aan te houden. Je weet maar nooit dat morgen een Grieks scenario zich voordoet, waarbij mensen uren in de rij staan om dan een maximum van 60 euro af te kunnen halen. Mijn strategie is er dus één van spreiding.

Beste groeten,

Brecht.



Oproep: Kan de abonnee die voor mij bijna vijf jaar geleden deze piramide ontwierp (ik ben uw naam vergeten sorry) deze eens aanpassen? Laag 3 zou nu 20% moeten bedragen en "Private Equity" vermelden. En laag 4, die dan 10% is, aandelen. PE staat me meer aan omdat de prijs ervan niet crasht. 10% aandelen is in deze markt méér dan genoeg.

dat drie jaar wellicht wel mogelijk is.

Ik zie de verlengingsaanbieding van Marcrotrends als zeer trouwe abonnee graag verschijnen en ik hoop dat je nog iets gaat aanpassen wat betreft je idee aangaande de sub-abonnees.

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Het wordt inderdaad mogelijk om voor drie jaar te verlengen, en omdat u een trouwe abonnee bent, kan dat ... aan het oude tarief. De nieuwe prijs wordt 365 EUR, maar als u zich drie jaar engageert dan kan u nog drie jaar lang voor 297 EUR lid blijven, zoals nu.

Het idee van de sub-abonnees heeft niets te maken met gaan leuren hoor. Het idee is dat de hoofd-abonnee dan twee extra accounts heeft die hij mag delen met wie hij wil. Enkel wie de som van 891 EUR (3 x 297) teveel zou vinden, kan twee medebetalende kompanen zoeken, maar dat hoeft niet.

Misschien kent u simpelweg iemand die er een plezier mee gedaan zou kunnen worden?

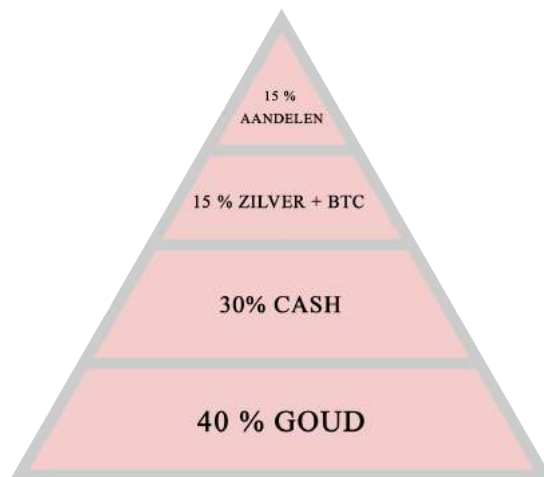
Beste groeten,

Brecht.



Jammer genoeg kon ik dan zelf toch niet aanwezig zijn bij de meeting van Excelsior Mining in Westmalle. Men vertelt mij dat het zeer informatief was, en zelf denk ik ook dat we hiermee een wissel voor de toekomst in handen hebben. Hopelijk gooit een algehele beurscrash geen roet in het eten, maar de financiering zou een zaak van een paar maanden zijn. Eens die duidelijk wordt, dan denk ik dat we dit aandeeltje naar 2 à 3 dollar kunnen zien koersen. Ik heb er alvast wat bijgekocht (alles dat onder de één dollar valt)

Investeringspiramide



Instap	Naam	Symbool	Instap	Nu	Winst/Verlies	Risico	Advies
Aandelen	15 %						
15-1-2014	Niocorp Developm.	NB. TO	0.23	0.64	178%	Laag	Kopen
20-5-2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	0.99	32%	Midden	Kopen
25-10-2017	Suisse Centr. Bank	SNBN	3812	5700	50%	Midden	Kopen
01-08-2018	Excelsior Mining	MIN. TO	0.85	1.01	19%	Laag	Kopen
Zilver+ Crypto	15 %						
30-6-2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	16.26	12.15	-25%	Laag	Kopen
7/1/2012	Bitcoin (USD)	BTC	5.36	6251	116523%	Middel	Wachten
12/3/2015	Monero (USD)	XMR	0.6	104	17233%	Hoog	Wachten
Cash	30 %	enkel EUR	HET IS VERSTANDIG WAT DOLLARS TE KOPEN				
Goud	40 %						
30-6-2011	Fysiek goud (EUR)	XAU	1120	1020	-9%	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.

