

21 okt. 2014 • Nummer 40

INHOUD

Editoriaal	1
Even stil staan.....	2
Investeren in liquiditeit.....	5
Strategische aanpassingen....	8
De triade	12
Lezersvragen	27
Investeringspiramide	28

Totale crash? Of slechts een halve?

Beste abonnee,

Het zijn tergende tijden: goud zakt, BTC zakt, zilver zakt. De bezorgde mailtjes met de vraag: "Zitten we nog goed?" nemen toe. Abonnees die er pas bij gekomen zijn zien het beleggingsrooster, en maken gebruik van hun "niet goed geld terug"-garantie om de plaat te poetsen. Zelfs de doorwinterde abonnee, die dit blad toch al trouw koopt sinds 2011 begint zich nu toch stilaan af te vragen of het geen tijd is om onze verliezen te nemen.



Ik zeg overduidelijk NEE. En niet alleen omdat mijn inkomen afhankelijk is van uw lezerstrouw, maar vooral omdat ik waarlijk geloof – nee: wéét – dat, tegen alle schijn in, we goed zitten met goud als basis van de portefeuille. De mijnaandelen doen het al langer niet goed, en dat is waarom ik, sinds ik MT overnam, gediversifieerd heb uit dat soort aandelen: NB.V, LWLG en nu ook Nippon/Dragon.

Maar er is meer nodig, en dat besef ik. We mogen ideologisch (libertarisme) en zelfs wetenschappelijk (Austrian School of Economics) juist zitten, per slot van rekening kopen jullie dit blad om geld te verdienen. Daarom bekijk ik de zaken voortaan vanuit een meer genuanceerd perspectief: we wéten dat dit monetair systeem aan zijn einde moet komen, maar in de tussentijd moet er wel geld verdiend worden. Blijven zitten, met ons grote gelijk, is een dure zaak.

Daarom presenteer ik u in dit nummer een vrij geslepen manier om te profiteren van de komende crash. Kijken we immers naar de Dow Jones, dan is het voor iedereen duidelijk dat daar een correctie móét komen. In het vorig nummer toonde ik al aan dat statistisch gesproken elke zeven jaar een heel grote correctie plaatsvindt. Als dat waar is, dan is het volgende jaar weer zover.

We kunnen dat simpelweg laten gebeuren, en ons gelukkig prijzen met de toename in waarde van onze goudstapel. Maar zoals ik in MT Maart al heb betoogd is het hoogst waarschijnlijk dat bij een crash van de markten goud méé zakt, tot tegendeel van onze intuïtie. De verklaring is nochtans simpel: ook goud wordt vooral verhandeld met geleend geld.

Alles hangt dus aan elkaar, en het is niet omdat goud een bescherming biedt in het aller-ergste scenario (totale crash, van markt én munt) dat het dat ook biedt in crashes die erg genoeg zijn om alles te laten afwaarderen, maar waarbij de fiatmunt toch intact blijft (halve crash, enkel van markt). Het is dus belangrijk om genuanceerd te blijven denken, hoe overtuigd we ook kunnen zijn van ons grote gelijk.

Hoe ik dat in daden wil omzetten leest u binnenin.

Brecht.

MACROTRENDS is een uitgave van:

Mr. Market bvba
Lindendorp 44/B
3990 PEER

Ondernemingsnummer: 859.787.808

Abonnementen:

e-mail : support@macrotrends.be

Afgifte LEUVEN 1
P409341

Even stil staan

Onze strategie, tot nog toe, is geweest: goud kopen bij elke kans die zich stelt, en het grootste stuk van uw vermogen daarin aanhouden. Tuur adviseerde zelfs tot 80 %. De theorie was dat de crash dreigend dichtbij zou zijn, en je dus maar beter een defensieve strategie kon aannemen. Ik ben die indertijd gevolgd, en het resultaat is dat ik vrij ver onder water sta.

Het meest radicale alternatief, dan, is het roer volledig om te gooien, en te besluiten dat de analyse helemaal fout was. Sommige abonnees zijn de moed zelfs helemaal verloren, en e-mailen mij dat ik fundamenteel wel gelijk kan hebben, maar dat het dollarregime zijn spelletje nu eenmaal kan blijven doorzetten. Het is eenvoudigweg té machtig.

Wat mij opvalt, aan die commentaren, is dat ze pas sinds vorige maand in mijn mailbox vallen. Zou dat komen omdat ik in het augustus-nummer zo diep ben ingegaan op de wereldwijde samenzwering waar de dollar een instrument in is? Leggen jullie zich neer bij het status quo en willen jullie liefst gewoon nog wat extra fiat-cash verdienen?

Wel, dan heb ik slecht nieuws voor die laatste categorie mensen: de dollar is wel degelijk dood. Hij moet enkel nog begraven worden. De oprichting van de BRICS-bank, de recente aanval op de olieprijs, de immer groeiende grip van China op de grondstoffenmarkt, de converteerbare Renminbi-bonds: alles wordt in gereedheid gebracht voor het laatste bedrijf in een toneel dat al meer dan veertig jaar duurt.

Alleen: wanneer valt het doek dan eindelijk eens echt? Dat is de hamvraag natuurlijk, en mocht ik daar een precieze datum op kunnen plakken, dan zijn we met een cent rijk. Maar dat kunt u niet van mij verwachten: niemand kan de toekomst voorspellen, enkel inschatten. En een inschatten is een waarschijnlijkheid toekennen, meer niet.

Nem ik dat dus als standaard, dan zie ik twee extreme mogelijkheden, met daartussen een waaier aan waarschijnlijkheden. Een continuüm tussen het officiële verhaal, dat rozengeur en maneschijn pretendeert, en het verhaal van de tegenstanders van dit systeem, dat het allemaal apocalyptisch gaat eindigen. Schematisch kunnen we dit als volgt voorstellen:



Wat het systeem ons wil laten geloven is vrij simplistisch: “Ok, er was een grote crash in 2008, maar we hebben uit onze lessen geleerd, en het toezicht op de banken is veel strenger geworden. De economische crisis is niet simpel geweest, maar er zijn nu maatregelen genomen om een nieuwe te vermijden. We hebben er alle vertrouwen in dat we binnenkort de vruchten mogen plukken van ons beleid”.

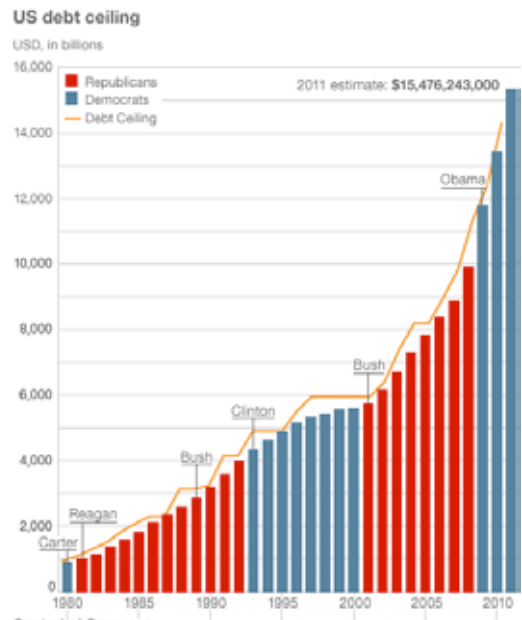
De tegenstanders van het systeem zeggen: “Bla bla bla. De schulden die gemaakt zijn, zijn nooit meer terug te betalen, zelfs niet als men 100 % van het BBP belast. Er zijn maar twee mogelijkheden: een totalitaire staat, waarin niet eens nog belastingen bestaan omdat alles centraal gepland is, of de totale revolutie, waarbij we dit systeem omverwerpen. In ieder geval is de totale crash sowieso niet meer uit te sluiten”



Tuur Demeester, die MacroTrends oprichtte en er tot oktober vorig jaar de hoofdredacteur van was, ging ervan uit dat het fiatgeldsysteem in de zeer nabije toekomst onderuit zou gaan. Hij zag Bitcoin als de voorafname van de nieuwe monetaire realiteit en goud als hét metaal dat de overgang tussen die twee realiteiten zou gaan maken. Die visie treed ik nog steeds bij, zij het dan dat ik minder optimistisch ben inzake die overgang: het is nog niet voor nu.

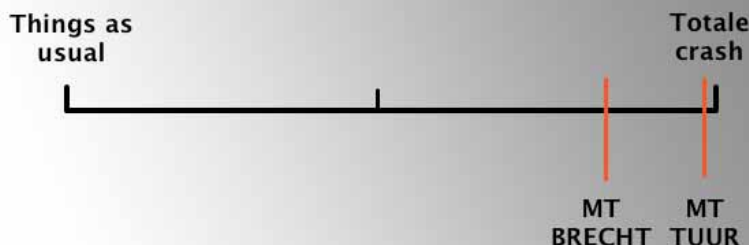


De koopkracht van de dollar gedurende de 20^{ste} eeuw.
Sinds 1913 blijft daar nog ongeveer 5 % van over,
uitgedrukt in goud.



De Amerikaanse staatsschuld: exponentiële groei.

De observator van beide standpunten zegt dan: in beide scenario's zit iets, maar wat ze gemeenschappelijk hebben is dat ze uitgaan van een totale dualiteit: OF dit systeem crasht in zijn geheel, OF het blijft in zijn geheel bestaan. De mogelijkheid dat dit systeem voor een deel crasht wordt niet eens overwogen, terwijl dat eigenlijk veel plausibeler is.



Ik ben het eens met die observator. Het is niet omdat ik weet hoe een vrije markt werkt, en tegelijk ook weet hoe perfide dit systeem is, dat de massa dat weet, of nog belangrijker: wil weten. En het is niet omdat de elites in slechte economische theorieën geloven dat die theorieën niet nog een flink eind meekunnen. Finaal weet je het gewoonweg niet. Alles hangt af van perceptie.

Wat is aldus het verstandigste, in dat geval? Radicaal één kant kiezen, en daar dan alles op inzetten, met het gevaar 50 % fout te zijn? Of wel degelijk kant kiezen, maar toch steeds de deur op een kier houden dat je fout bent? Ik kies voor het laatste: als nog maar de helft van het apocalyptisch scenario klopt, dan is zelfs een portefeuille met daarin 20 % goud bij de gelukkigen.

A fortiori: het zal er, in dat scenario, niet eens op aankomen hoeveel goud u hebt, maar OF u er hebt. Indien het waar is dat de dollar in de komende jaren crasht, dan zeker ook de euro (die erop gebouwd is) en een hele resem andere fiatmunten. Goud zal dan niet eens nog in euro's uitgedrukt worden, maar in televisies en huizen en kilo's suiker. Fiatgeld zal eenvoudigweg geen maat voor waarde meer zijn.

Echter: is zo'n scenario 100 % zeker? Neen. Het is goed mogelijk dat in de komende jaren even wat stoom afgelaten wordt, waardoor het systeem weer een jaar of tien verder kan. Gezien de metafysische aannames van de globale wereld-elite, die alleen maar meer controle wil, is dat zelfs een héél plausibel scenario: wij denken dat zij crisissen willen vermijden, ik zeg u dat ze ervan houden: "Never waste a good crisis" – dixit Hillary Clinton.



Een crisis is namelijk een godsgeschenk om nog meer centralisatie van macht door te voeren. Tijdens een crisis zijn mensen bereid om gelijk wat te accepteren om toch maar rustiger te kunnen leven. Ga het maar eens na bij uzelf. Mocht u, geconfronteerd met de dreiging van een totale crash, waarbij u mogelijks alles kunt verliezen, het aanbod krijgen 90 % van uw vermogen te mogen behouden, mits het opgeven van een aantal vrijheden, zou u dan actief kiezen voor de crash?

Ik denk het niet, omdat u bang bent niet 10 % maar 100 % te verliezen. En daar rekent het systeem op. Men gebruikt uw angst om te verliezen tegen u, zodat u, in ruil voor het mogen behouden van uw welvaart, schendingen van uw burgerrechten zou aanvaarden. En wie heeft vandaag nog de moed om te



Prijs van goud: van 200 dollar in 2000 naar 1900 dollar in 2011, en nu terug op 1200 dollar. Wat gebeurt met goud als aandelenmarkten crashen? Explosie van de prijs? Mogelijk. Maar ook goud is geleveraged: dit is in feite de prijs van goud-derivaten.



Hillary Clinton, op 6 maart 2009, tijdens een conferentie in het Europees Parlement in Brussel: "Never waste a good crisis". Voila. Zo weet u meteen hoe die mensen denken: creëer een crisis, en gebruik de bereidwilligheid die mensen tonen om eruit te geraken om nieuwe reguleringen te implementeren. De crisis van 2008, noch die van 2015 is toevallig, maar jaren op voorhand gepland. Dat moeten wij meenemen in onze beleggersanalyse.



Wat zou u gekozen hebben, indien u aan boord van de Titanic was geweest en men u de keuze had gegeven tussen sterven in het zeewater, en alles afgeven? Het antwoord lijkt mij evident. De politiek doet hetzelfde: ze speelt in op de angsten van de bevolking om u gewillig te maken in het opgeven van uw eigendomsrecht. Maar net omdat u denkt dat u straks alles kwijt bent als u niet een beetje geeft, zal u alles kwijt geraken ...

zeggen: indien u ook maar één cent van mij steelt, geef ik het hele principe op? Niemand. En daarom zal de globale elite een totale crash pas toestaan op het moment dat de bevolking afhankelijk genoeg is om geen weerstand meer te kunnen bieden tegen het regime dat dan geïnstalleerd wordt.

Ik vrees dus dat we er nog lang niet zijn. De economische basis wordt verder uitgeput, dat is waar, maar dat is net de bedoeling. Het zal de supranationale elite ook worst wezen: het verlies aan economische productie compenseer je door nieuwe economische gebieden via oorlog in te lijven. Oekraïne, dat overgenomen is door het IMF, en dus de VS, is daar een mooi voorbeeld van.

En dus stel ik mijn positie bij. Ik verwacht nog steeds een crash, maar niet meer de crash van het totale monetaire systeem. Het zal een crash zijn van de markten, waarbij heel wat bedrijven failliet gaan, en de overheid haar grip nog kan verstevigen. Het zal een netjes gecoördineerde crash zijn, met wat chaos op de lagere niveaus, maar met een duidelijk plan op de achtergrond. Het zal er één zijn zoals in 2008 dus.

Daarvoor wordt vandaag alles in stelling gebracht. Zo is er de Dow Jones, die ernstig overspannen is. Die crashte van 13 000 punten in 2008 naar 7 000 punten een jaar later en staat ondertussen, zes jaar later, op 17 000. Dat kan niet blijven duren, en dus moet er eens een correctie komen. Fibonacci zegt dat we naar 11 300 punten kunnen gaan, hetgeen een afwaardering van meer dan 33 % is. En kijk je naar de grafiek op 20 jaar, dan zien we duidelijk dat de boel idd zwaar overgewaardeerd is:



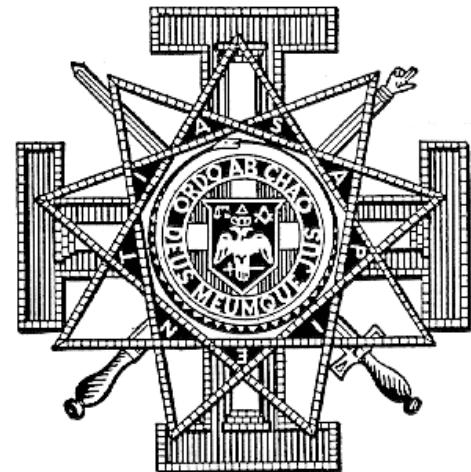
In het vorige nummer heb ik aangetoond hoe met hoge probabieliteit elke zeven jaar een crisis voorkomt, en hoe dat patroon, naar alle waarschijnlijkheid, kabbalistisch geïnspireerd is: shemittah. In de jaren 2008 (laatste grote crash), 2001 (Twin Towers), 1994 (Mexican Debt Crisis), 1987 (voorlaatste grote crash), 1980 (Paul Volcker), 1973 (olie-embargo), 1966/67 (Zesdaagse Oorlog) zagen we telkens een crisis. In 2014/2015 dus ook?

Het patroon is niet met zekerheid op zeven jaar vast te leggen. De Zesdaagse Oorlog kwam na de crisette van 1966, dus dat klopt niet. Veronderstellen dat het internationale monetaire systeem toen al zo'n invloed had is ook overroepen. Maar vandaag, met alle macht die het sindsdien al opgebouwd heeft, mag wél aangenomen worden dat een scenario kan opgesteld én gevolgd worden.

Het is die aanname die me ertoe leidt deze tijdelijke afwaardering van de Dow niet te zien als dé crisis, maar als een waarschuwing voor volgend jaar. Dat stelt ons in staat om onze voorbereidingen te treffen. Ik kan fout zijn, maar als mijn stelling klopt dat we in september 2015 vuurwerk gaan zien, dan heeft u nog iets minder dan een jaar om u voor te bereiden. De vraag hoe we dat het beste kunnen doen, behandel ik in volgend punt.



Benjamin Franklin: "Those who would give up essential Liberty, to purchase a little temporary Safety, deserve neither Liberty nor Safety." – vrij vertaald: "Wie essentiële vrijheden opgeeft om tijdelijke zekerheden te bekomen, verdient geen van beide" En gelijk heeft ie.



33 DEGREE MASONIC JEWEL

Juweel, gegeven aan vrijmetselaars van de 33^{ste} orde. Inscriptie: "Orde uit chaos" – eerst chaos creëren, en jezelf dan opwerpen als de verlosser, die de bevrijding brengt. Nogmaals: onderschat het belang metafysica niet. Het is niet omdat u seculier bent, dat de supranationale elite dat zou zijn. Ze zijn zéér godsdienstig: ze aanbidden een illusie.

Investeren in liquiditeit

Op een rare manier komen we hier bij de essentie van de functie van geld: mocht de toekomst 100 % voorspelbaar zijn, dan zou geld géén functie hebben. Dan zouden de producten uit één productieproces op het perfect juiste tijdstip geruild kunnen worden tegen producten uit een ander productieproces, die in de exact juiste hoeveelheden tegen dan zouden geproduceerd zijn. Ruilratio's zouden nog bestaan, geld, als goed op zich, echter niet meer.

In zo'n wereld leven wij echter niet: de toekomst is niet radicaal onzeker, maar ook niet radicaal zeker. Ze is probabel. En dus moeten wij een middel hebben dat ons tegen die onzekerheid beschermt. Een middel waarmee wij een buffer kunnen opbouwen tegen onverwachte liquiditeitsbehoeften (in negatieve zin) maar ook als fonds voor opportuniteiten (in positieve zin). Dat middel noemen we cash.

In tijden van grote zekerheid, is de vraag naar cash vrij laag. Mensen houden lage buffers aan, omdat ze ervan uitgaan dat hun toekomstige cashflow niet in gevaar is. In tijden van grote onzekerheid, is de vraag naar cash veel groter. Mensen hebben liever wat "spek op de ribben" voor als het financieel koud wordt. Ze gaan ervan uit dat er moeilijke tijden aankomen, en leggen een reserve aan om onvoorziene omstandigheden het hoofd te kunnen bieden.

Cash aanhouden, in dit systeem, heeft echter een groot nadeel. Je verliest per jaar op zijn minst 5 à 6 procent koopkracht. Inflatie is namelijk één van de favoriete methoden van dit systeem om u te bestelen, en dat zal u geweten hebben: zelfs een inflatie van 3 % veroorzaakt in quasi 20 jaar een halvering van uw vermogen:

	Inflatie:		0,03 procent	
1	€ 100,00	€ 3,00	€ 97,00	
2	€ 97,00	€ 2,91	€ 94,09	
3	€ 94,09	€ 2,82	€ 91,27	
4	€ 91,27	€ 2,74	€ 88,53	
5	€ 88,53	€ 2,66	€ 85,87	
6	€ 85,87	€ 2,58	€ 83,30	
7	€ 83,30	€ 2,50	€ 80,80	
8	€ 80,80	€ 2,42	€ 78,37	
9	€ 78,37	€ 2,35	€ 76,02	
10	€ 76,02	€ 2,28	€ 73,74	
11	€ 73,74	€ 2,21	€ 71,53	
12	€ 71,53	€ 2,15	€ 69,38	
13	€ 69,38	€ 2,08	€ 67,30	
14	€ 67,30	€ 2,02	€ 65,28	
15	€ 65,28	€ 1,96	€ 63,33	
16	€ 63,33	€ 1,90	€ 61,43	
17	€ 61,43	€ 1,84	€ 59,58	
18	€ 59,58	€ 1,79	€ 57,80	
19	€ 57,80	€ 1,73	€ 56,06	
20	€ 56,06	€ 1,68	€ 54,38	



Laten we immers niet vergeten wat voor een belangen er op het spel staan: 1,4 quadriljoen aan derivaten hangen nog in de lucht, en moeten hun weg naar de uitgang (afbetaling) vinden. Dat kan door evaporatie (de gevreesde deflatie waar zowat elke Keynesiaanse econoom zijn slaap voor laat) of door het afbetalen ervan via inflatie en taxatie. De slaven kreunen, maar met brood en spelen (panem et circens!) hou je ze wel kalm.



Ga het zelf maar eens na in uw winkelkarretje. Wat krijgt u nog voor 50 euro? Vroeger ging ik uit met 500 BEF en was ik de koning te rijk. Vandaag is dat nog niet eens 20 euro. Waar ga je nu nog naartoe met 20 euro? Het briefje heeft nog de gevoelswaarde van eentje van 10.

U voelt echter zelf wel aan dat de inflatie hoger is. Sinds de introductie van de euro is onze koopkracht vrijwel gehalveerd. En dus mogen we aannemen dat de jaarlijks veroorzaakte inflatie véél hoger is dan het officiële cijfer van 1,2 %. De ECB houdt er namelijk zijn eigen definitie van inflatie op na: GEEN. Men *beschrijft prijsstijgingen*, maar dat is iets anders.

De enige correcte definitie van inflatie is de volgende: “Het aanlengen van de fiduciaire geldhoeveelheid met fiatgeld.” Prijsstijgingen *kunnen* daar het gevolg van zijn, maar dat is niet noodzakelijk zo. Er is geen één-op-één-relatie tussen geldhoeveelheid en veranderingen in de prijzen. Sommige prijzen kunnen door het veroorzaken van inflatie zelfs zakken.

Wél uitgaan van die één-op-één-relatie is in de illusie leven dat de economie een machine is die volgens mechanistische wetmatigheden werkt. Dat mensen slechts robotten zijn. Dat is natuurlijk niet zo: mensen hebben een bewustzijn, en dat maakt dat zij impulsen kunnen abstraheren, waardoor een respons niet onmiddellijk moet volgen op een stimulus, zoals bij de lagere dieren.

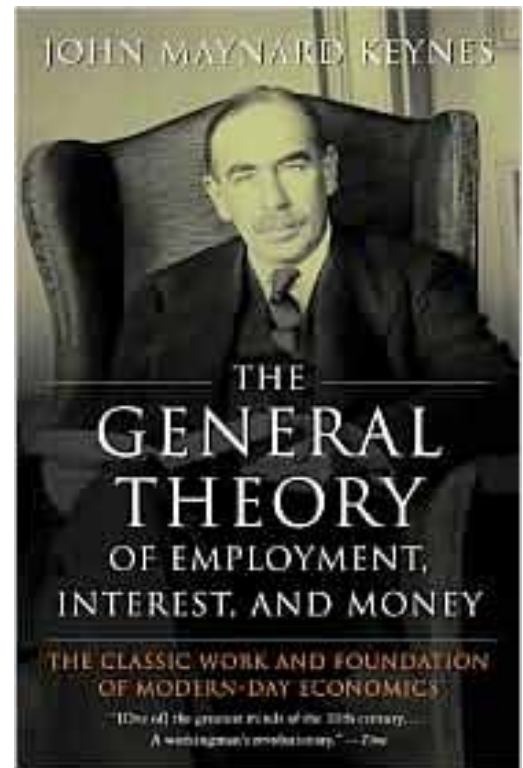
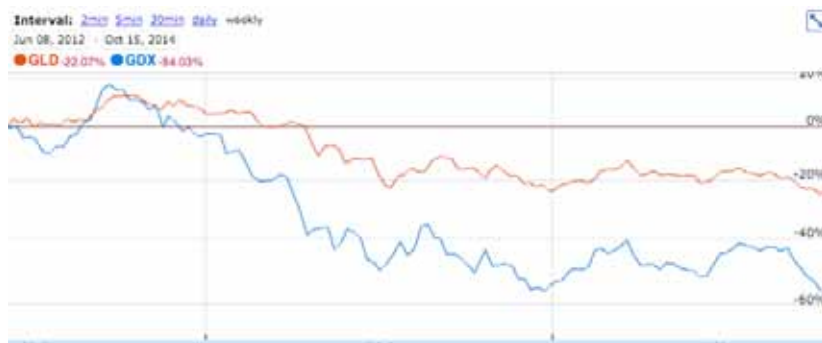
Maar ik wijk af. Waar het over gaat is dat de inflatie véél hoger is dan we denken. Nemen we aan dat die gemiddeld 5 % per jaar bedraagt – een conservatieve schatting – dan is het aanhouden van cash een dure zaak. Dan ben je niet in 20 jaar, maar al in 13 jaar de helft van je vermogen kwijt. Cash aanhouden, en rekenen op de inkomsten uit spaargeld, zoals vroeger, is dus zeker geen strategie die op de LT kan werken.

Maar in ons geval gaat het niet over 13 jaar. In het licht van een nieuwe crisis gaat het hoogstens over een paar jaar, zoniet minder, voor de Dow het nog eens begeeft. Een cashpositie, indien we die zouden aanhouden, zou ons dus netto ongeveer 5 à 7 % verlies opleveren, maar wel één groot voordeel: liquiditeit. En dat is een voordeel dat echt niet te onderschatten is: geld hebben op het juiste moment.

Hoeveel keer heeft u het bijvoorbeeld al meegemaakt dat u een pracht van een opportuniteit ziet, maar u net op dat moment niet over de liquiditeit beschikt om erop in te gaan? Een grote cashpositie, zelfs al is die in reële termen verlieslatend, zou u zodoende kunnen zien als een investering in liquiditeit. Wanneer de Dow dan bijvoorbeeld werkelijk eens gaat crashen, is dat paar jaar inleveren aan koopkracht snel vergeten. Na de crisis van 2008 bijvoorbeeld, kon je sommige aandelen tegen meer dan 70 % korting inslaan.

Toegepast op onze strategie vraag ik me af of we het ook niet zo zouden moeten doen met onze selectie aan goudmijnen. We hebben die namelijk steeds gezien als een turbo op goud: als goud stijgt, dan stijgen de goudmijnen nog sneller. Echter: al sinds 2011 zit goud in een dalend trendkanaal, en ook in die optiek geldt hetzelfde: daalt goud, dan dalen de goudmijnen eveneens sneller.

Ter illustratie. Ik heb GDL genomen als maat voor fysiek goud, en GDX als maat voor de goudmijnen:



Het vermogen om te abstraheren, en onze reacties uit te stellen is één van onze meest fundamentele kenmerken als mensen. Een visie die vertrekt van een model van stimulus-respons (zoals de Keynesianisten doen) is dus ... onmenselijk.

	Inflatie:	0,07	procent
1	€ 100,00	€ 7,00	€ 93,00
2	€ 93,00	€ 6,51	€ 86,49
3	€ 86,49	€ 6,05	€ 80,44
4	€ 80,44	€ 5,63	€ 74,81
5	€ 74,81	€ 5,24	€ 69,57
6	€ 69,57	€ 4,87	€ 64,70
7	€ 64,70	€ 4,53	€ 60,17
8	€ 60,17	€ 4,21	€ 55,96
9	€ 55,96	€ 3,92	€ 52,04
10	€ 52,04	€ 3,64	€ 48,40

Is de inflatie 7 %, dan is de halvering van uw vermogen al na 10 jaar een feit. En naar mijn gevoel benadert dit de werkelijkheid nog het meest.

Als ik dus voorzie dat goud nog een tijd langer gaat zakken, is het dan nog verstandig om in goudmijnen te blijven? Op zich niet, maar voor hetzelfde geld ben ik fout, en zien we binnenkort wél een revival. Ik vind het ook moeilijk om mensen, die de adviezen van Tuur van in de beginne opgevolgd hebben, nu zomaar te zeggen dat ze hun verlies moeten nemen. Ikzelf ben daar namelijk één van, en noem me koppig, maar mijn goudmijnen doe ik niet weg.

Neen. Veel beter is ons verlies te hedgen. En met name door die cashpositie. Indien de Dow werkelijk onderuit gaat (of gelijk welk andere grote index), dan zal u heel wat aandelen met ferme korting kunnen kopen, korting die snel zal verdwijnen eens het stof is gaan liggen. Puur logisch gesproken (maar de psychologie telt ook mee) brengt uw cash op die manier meer op wanneer u die bewaart voor zo'n gelegenheid, dan wanneer u er nu, net voor de volgende crash, risico's mee gaat nemen.

85-90% van het beschikbare vermogen

Instap	Naam	Symbool	Prijs bij instap	Koers op 16/09/2014
30-6-2011	Fysiek goud	XAU**	1046,74	950,46
30-6-2011	Fysiek zilver	XAG**	23,23	14,34

Met de huidige indeling van het beleggersrooster (nog niet veranderd sinds ik het blad overnam van Tuur) is niet voorzien in het scenario van een "halve crash" (wel de markten, niet de munt): het adviseert 85 - 90 % goud en 10 - 15 % aandelen. Geen mogelijkheid om onvoorziene omstandigheden op te vangen. Niet rekening houdend met een halve crash. Cash aanhouden in fiatgeld wordt zelfs niet gezien als een optie – zo "ideologisch" was de portefeuille tot nog toe opgebouwd.

Daar wil ik nu verandering in brengen: alle cashflow die nu nog bij me binnenkomt, gaat naar het opbouwen van een cashpositie, **die tot 30 % van mijn vermogen moet gaan innemen**. Misschien ben ik daarmee al te laat, en komt de crash van de aandelenmarkten sneller, maar dat wat ik al opgespaard heb, zal ik dan tenminste kunnen gebruiken om bij een felle afwaardering bij te kopen.

Mijn goudpositie blijft wat ze is – dat is mijn verzekering indien het doemscenario dan toch bewaarheid wordt – en ook mijn bitcoin en zilverholdings liquideer ik niet. Mijn posities in de aandelen – die wel degelijk slechts 15 % van mijn vermogen bedragen – behoud ik, zelfs al staan enkele daarvan in het rood. Het enige wat verandert is dat ik nog maar weinig investeer – of het zou in liquiditeit moeten zijn.

Waarom koopt u dan nog dit blad? Wel, om onze bestaande investeringen op te volgen en ook om te vernemen hoe u uw cash(flow)positie kunt verbeteren. Er is namelijk heel wat wat u volgens mij zo snel mogelijk moet liquideren omdat het zijn waarde vrijwel zéker zal verliezen, daar waar aandelen enkel tijdelijk zullen afwaarderen: alles wat te maken heeft met vastgoed, obligaties, en gestructureerde bankproducten. Zie MT van maart voor de volledige uitleg daarrond. (Nieuwe abonnees: u heeft nog heel wat studiewerk!)

De cash die u daaruit haalt kunt u gebruiken om investeringen te doen in uw eigen soevereiniteit. Want, eens u het cash-perspectief aanneemt, worden wonderbaarlijke dingen plots heel logisch: waarom zou u, bij een inflatie van om en bij de 5 % nog kredieten aanhouden aan een lager percentage? Dat is toch te gek? Cash bezitten, die snéller afwaardeert dan uw lening, die u moet afbetalen met een cashflow die steeds minder zeker wordt, waardoor een crisis in uw solvabiliteit als een zwaard van Damocles boven uw hoofd hangt? Dan is de conclusie vrij simpel: afbetalen!



Eens het zover is, zal niemand nog cash hebben. De liquiditeit zal volledig opdrogen. Bedrijven zullen in de problemen komen wat "free cashflow" betreft, en waarschijnlijk nog grotere kredieten moeten nemen om overeind te blijven. Wanbetaling zal schering en inslag zijn, en menige bedrijfslening zal niet meer terugbetaald kunnen worden, wat heel concreet betekent dat het (monetaire) deflatie-spook alleen maar groter zal worden!



Kredieten aan ondernemers drogen op: de banken lenen het vers gedrukte geld niet uit, maar gebruiken het om hun eigen schulden mee af te betalen. Zodoende zal vroeg of laat een private markt in kredieten ontstaan: van particulieren naar particulier. Op dat moment is het goed cash te hebben.



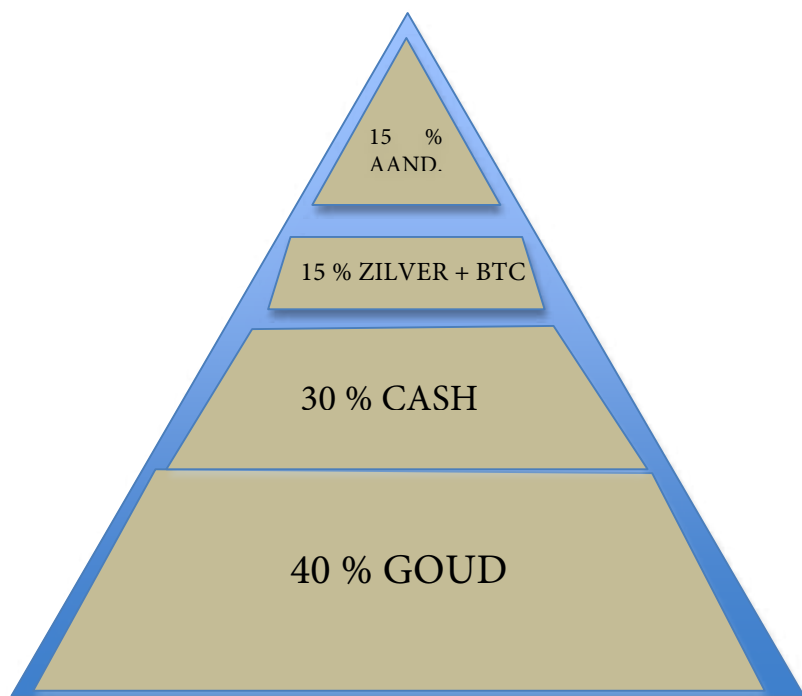
De hoofdzaak, in de komende tijd, zal sowieso "deleveraging" zijn. De banken doen het, de overheid doet het, dus waarom u dan niet? Bekijk ik de balansen van de grote multi-nationals, dan zijn die hetzelfde aan het doen: gigantische cashreserves aan het opbouwen, in afwachting van de "final blow".

Strategische aanpassingen

Bij deze pas ik dus het beleggingsrooster aan volgens deze nieuwe inzichten. Onderaan komt goud, als vaste, onwrikbare basis. Daar bovenop komt een laag cash, als liquiditeitsbuffer. En daar bovenop komt onze bestaande aandelenselectie. Zilver en bitcoin krijgen een plaats, net boven onze cashpositie, omdat ze noch een echte “reserve currency” zijn, nog volledig liquide, zoals fiatcash.

Van rooster naar piramide

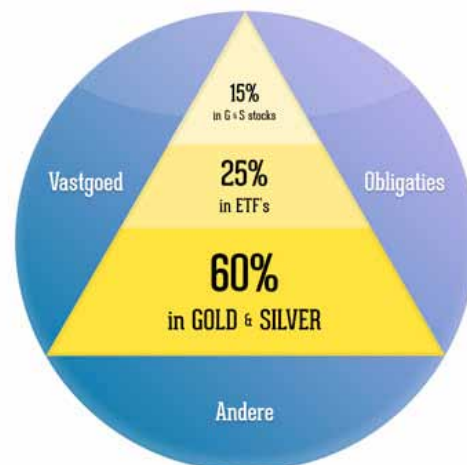
De techniek wordt vervolgens deze: van het moment dat we winst maken in een hogere laag – die minder zeker is – zetten we dat om in de versterking van een meer basale laag – die minder tegenpartijrisico draagt. Op deze manier versterken we onze monetaire soevereiniteit, zonder uit te sluiten dat we profiteren van een occasionele gelegenheid – met een grote cashbasis kunnen we dat. Om het geheel aan prioriteiten duidelijk te maken, breng ik alles voortaan dus onder in een investeringspiramide:



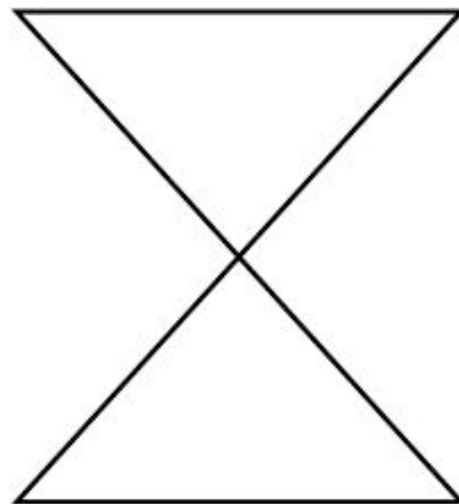
Tegen de volgende keer beloof ik hier een betere tekening van te maken, maar zo krijgt u alvast een idee. Ik denk dat met deze opstelling we én klaar zijn voor een totale crash (markt + munt), maar ook goed gepositioneerd zitten voor een “halve” crash (markt crasht, terwijl munt overeind blijft). Wordt zelfs de hélf van het rampscenario nog maar waar, dan nog zitten we hiermee goed.

De cashpositie waarvan sprake, is géén statische bedoening, maar zullen we actief beheren: de beste manier om uw cashflow namelijk te vergroten is het stuk ervan dat naar schuldafbouw moet gaan, te vergroten. Cashflow interesseert me eigenlijk niet: FREE cashflow, dat is waar het om draait. Ik zou de ondernemer de kost niet willen geven die een héél grote omzet draaien, maar waar 80 % van de geldstroom moet gaan naar het afbetalen van schuld.

Doe maar eens de oefening, voor u persoonlijk, en teken bovenop de top van deze piramide een omgekeerde piramide, die uw uitstaande schuld voorstelt.



De techniek die ik u hier presenteer had ik origineel bedacht voor de lancering van mijn eigen beleggingsblad, SafeCapital. Toen nam ik nog een positie van 60 % goud in en was BTC nog niet eens in de picture. Mijn aversie voor vastgoed en obligaties is wel al duidelijk te zien.



Misschien is het een oefening voor u, om uw investeringspiramide zélf eens te tekenen, en te kijken hoe robuust die is tegenover financiële en monetaire schokken? Wat zou er gebeuren met uw investeringen, mocht de Dow plots crashen? Wat mocht de munt, in zijn geheel crashen? Wat indien uw bank failliet gaat? Zo'n piramide kunt u voor uzelf eens tekenen, en beide kanten (equity onderaan, debt bovenaan) nominaal vorm geven. Dan ziet u pas waar uw vermogen echt in zit.

Als u die ook nominaal tekent, en de grootte van beide driehoeken gaat vergelijken, dan pas ziet u uw leverage. Sowieso moet die kleiner zijn dan uw eigen vermogen, anders komt u vroeg of laat in de problemen. Zelfs al bent u op de langere termijn gesproken solvabel, het hele punt is dat een crisis ALTIJD een zaak van liquiditeit is, nooit van solvabiliteit. Hou dat goed in gedachten!

Voorbereiden op de crash

We herbekijken dus de manier waarop we onze portefeuille indelen, nog steeds met het scenario van een totale crash (markt + munt) in het achterhoofd, maar voorlopig met het scenario van een "halve crash" (enkel markt) in het voorhoofd. En doen we dat, dan is er één positie die we alvast kunnen innemen: een instrument kopen dat een grote index short. In de voorbije weken voltrok zich op de Dow bijvoorbeeld een "crisette" die volgens mij nog niet "the real deal" is, en dus niet echt zal doorbreken, maar vooral een waarschuwing inhoudt voor de nabije toekomst:



Ik zeg dit niet vanuit absolute zekerheid. Ik zeg dit vanuit een donkerbruin vermoeden te begrijpen waardoor de globale elite, die de macht in handen heeft, zich laat inspireren om zo'n crash te voltrekken. Het antwoord ligt in de numerologie, het kabbalisme, en allerlei ander esoterisch bijgeloof. Dit is, aldus die inzichten, niet dé crash, maar een waarschuwing, voor het echte spel begint. Naar mijn vermoeden dus in september 2015.

De verleiding, zodoende, is vrij groot om met een leveraged product te gaan werken met de bedoeling maximaal te profiteren van zo'n crash. Een instrument dat aan die behoefte voldoet (of dat denkt men toch) is de ProShares UltraPro Short S&P 500 NYSE. Ticker: SPXU. Dit instrument stijgt 3 % wanneer de S&P 500 één procent zakt. Op donderdag 16 oktober zakte die laatste bijvoorbeeld 2,3 %, wat als effect had dat het corresponderende short-instrument 6,9 % steeg:



Wie de macht heeft om de boel omhoog te manipuleren, beslist ook wanneer de crash zich zal voltrekken. En met wat ik weet over de metafysische aannames van de globale elite denk ik dat we pas volgend jaar vuurwerk zullen zien.

Opties Futures Hedginginstrumenten ETF's REIT Obligaties									
Opties AEX (AEX)									
Call	Put	Kies onderliggende waarde: AEX (AEX)							
Onderliggende waarde	Koers	Vorige	Δ	Δ %	Bid	Last	Hoog		
AEX*	383,12	387,06	-3,94	-1,0%	—	—	387,16	3	
Totaal: Prijzen in EUR per aandeel, contracten per 100 aandelen (op 20-10-2014)									
Totaal volume	8.119 (4.053 Calls, 4.066 Puts)								
Totaal open interest bij opening	318.532 (154.570 Calls, 163.962 Puts)								
Call / Put ratio	0,80								

Put-opties op de AEX zijn misschien ook een idee.

Alleen: het gevaar met dit soort instrumenten is dat ze werken op basis van een *dagelijks* voortschrijdend gemiddelde. Dat wil heel concreet zeggen dat indien de S&P500 in één lijn zakt, dit instrument naar believen zal reageren. Maar wanneer in die crash wat hapering zit, en de koers misschien zelfs wat aantrekt, de correlatie met een afwaardering van de S&P500 niet meer opgaat: het gaat over het *voortschrijdende* gemiddelde. Doe daar nog eens leverage bovenop, en het is goed mogelijk dat je met nog minder eindigt dan wanneer je een gewone short-index had gekocht.

De 6,9 % winst klopt dus, maar enkel omdat de volatiliteit van de bijhorende index in de afgelopen periode vrij laag was: wanneer u uitzoomt op 20 jaar, dan ziet u een héél smal trendkanaal sinds 2009, dat in de laatste jaren nog smaller is geworden:

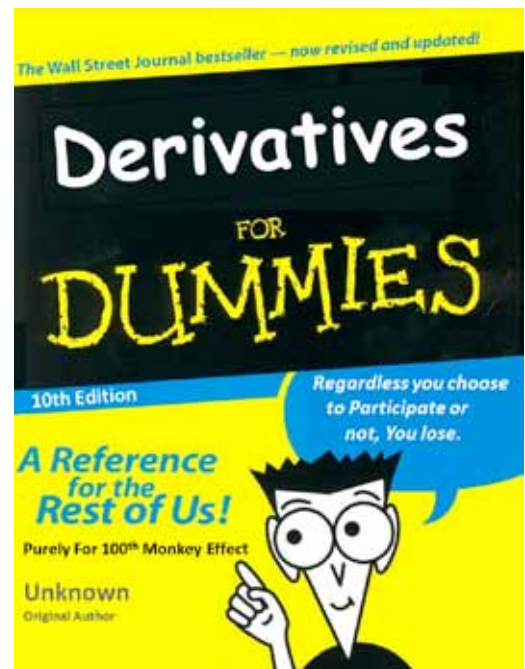


Onder die omstandigheden – lage volatiliteit – heeft de SXPU-ETF dus goed gepresteerd. Maar hoe zeker kunnen we zijn van een lage volatiliteit naar de toekomst toe? Het zou bijvoorbeeld heel goed kunnen dat de onduidelijkheid over het beleid van de Fed zo groot wordt, dat de volatiliteit net toeneemt: + 2 % de ene dag, - 3 % de volgende dag. Nettoresultaat, wanneer we werken met een instrument dat dagelijks herberekent én leveraged werkt: véél lager dan - 1 %.

De zogenaamde “tracking error” van short-ETF’s is namelijk ongeveer 20 % wanneer er geen leverage mee gemoeid is, maar lopen voor instrumenten zoals deze, met een hefboom van 3 x op tot zelfs 42 % op jaarbasis. Het is dus niet omdat de SXPU sinds juli 2009 stelselmatig is afgewaardeerd, dat deze triple-short-ETF nu plots wel spotgoedkoop zou zijn. Als de Dow in één keer enorm hard onderuitgaat, dan zit u goed. Maar dat weten we dus niet.

Vandaar dat ik liever op zoek ga naar andere instrumenten die hetzelfde effect zoeken, maar dus zonder leverage. En dan lijken mij simpele put-opties nog het beste. Die moeten dan niet eens op de Dow getrokken worden. Als er crisis is op de Amerikaanse beurs, dan is het crisis op alle beurzen. En zodoende is een put-optie dicht bij huis, op de Bel20 of op de AEX nog het beste.

In dit nummer ga ik echter nog geen concreet advies geven over hoe we ons kunnen indekken. Ik wil mij eerst concentreren op het aanleggen van die cashbuffer, wat je in feite zou kunnen zien als een call-optie op alles, en bovendien nog eentje zonder expiratedatum. Suggesties over hoe we het best kunnen profiteren van een crash van de aandelenmarkten zijn ondertussen steeds welkom.



Als derivaten het probleem zijn, waarom zouden wij dan beleggen in derivaten. Zoals meestal wanneer iets te mooi is om waar te zijn ... is zo iets te mooi om waar te zijn.



De exposure van Goldman Sachs aan de derivatenmarkt. 13 200 000 000 dollar, of bijna zoveel als de Amerikaanse staatsschuld

$$TE = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (r_p - r_b)^2}{n-1}}, \text{ where}$$

TE = Tracking error of fund

r_p = Return of fund

r_b = Return of benchmark index

n = Number of days (return periods)

Volgt een fonds de waarde die het zegt dat het volgt? Zo nee, dan is de tracking error vrij groot. Om extra effecten van die tracking error te vermijden werk je zeker al beter niet met leverage.

Liquideren van alles wat rentedragend is

Ik heb het al dikwijls herhaald, maar bij deze doe ik het nog eens: investeer niet in schuld. De rente die het oplevert houdt niet eens de inflatie bij en de verhoogde par-waarde van uw instrument is enkel maar te wijten aan het feit dat er enorm veel liquiditeit in de markten gepompt wordt. U bezit letterlijk lucht, in een zéér dunne zeepbel. De werkelijke waarde zit hem in de zeep (waar er maar weinig van is), niet in de bel. En de dag dat de intrestvoeten pieken, zelfs al is het maar even, blijft enkel de zeep over: de lucht in de bel zal dan weg zijn.

Het valt me op hoe weinig mensen daadwerkelijk rekening houden met zo'n scenario. Men vreest een nieuwe crash van de aandelenmarkten, maar op één of andere manier is men veel minder bezorgd over een gelijksoortige crash in de obligatiemarkten. En dat terwijl een crash in de schuldmarkt veel waarschijnlijker is dan in gelijk welke andere markt: op aandelen staat geen datum, op schuld wel.

En de tijd dringt: men is niet eens meer tijd aan het kopen, maar aan het lenen. Letterlijk. Investeringsleningen worden afbetaald met kaskredieten, die afbetaald worden met consumentenkrediet. Het hele monetaire systeem is één grote krediet-scam, waarbij iedereen schuld heeft aan iedereen en iedereen aan de staat. Wanneer dat ponzi-scheme in elkaar stort, zullen aandelen nog steeds eigendomstitels zijn. Schuldtitels, daarentegen, zullen evaporeren, opgaan in rook.

Hoe zeer sommige bedrijven dus ook afgewaardeerd zullen zijn, indien ze goederen produceren die mensen zelfs in tijden van grote crisis zullen blijven consumeren, dan komt die waardering snel terug. Gefailleerde schuld echter, komt nooit meer terug. Achter de koerswaarde van aandelen zitten nog steeds hard assets. Zelfs al is dat in sommige gevallen slechts de liquidatiewaarde van de installaties en voorraden, dan is dat toch iets. Maar achter schuld zit écht niets anders dan een mooie belofte.

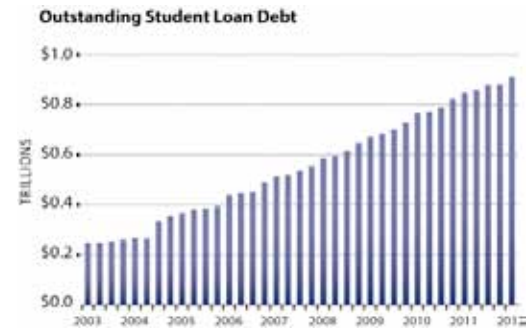
Ik kan u dus enkel maar aanbevelen uw obligaties van de hand te doen voor het echt te laat is, en ook langs te gaan bij uw bankier om een gesprek te hebben over de bankproducten waar u tot op heden in geïnvesteerd bent. Wie onder u kan immers met de hand op het hart zeggen dat hij of zij niet in schuld belegd is? Van het moment dat u belegd bent in fondsen is dat bijna zeker het geval. Heel veel mensen beseffen niet hoeveel van hun vermogen eigenlijk dagelijks in levensgevaar is.

Verder: "Investeer niet in schuld" is logisch equivalent aan "Liquideer schuld". En dat kunt u op een vrij eenvoudige manier doen. Als eigenaar van schuld kunt u die vandaag vaak nog met par-winst van de hand doen. Als schuldenaar heeft u, mits een aanpassing van uw levensstijl, vast wel nog wat ruimte om uw schuld versneld af te betalen. Onder alle mogelijke scenario's is dit volgens mij de hoogste prioriteit.

Wie er immers op rekt dat zijn schuld weg-geïnflateerd zal worden is ZWAAR aan het gokken! En wie vandaag leent "omdat de intrestvoeten toch zo laag zijn" is een volslagen idioot! Nogmaals: de kruik gaat zo lang te water tot ze barst! Rentes mogen laag zijn, maar de dag dat er door een nieuwe crisis een probleem komt met uw cashflow, dan hangt u. Schuldenvrij zijn, en geen schuld moeten vorderen op anderen, dat is de positie waarin u zich wil manoeuvreren. Dat heeft nog een andere naam: liquide zijn.

Conclusie

Onze basale strategie blijft met deze aanpassingen ongewijzigd, maar stelt ons wel in staat op een "halve" crash te reageren.



Om u maar één voorbeeld te geven: de zogenaamde "College Bubble" in de VS. Studenten steken zich diep in de schuld om een diploma te bekomen waarmee ze vervolgens toekomen in een markt die hun hoge niveau van opleiding niet nodig heeft. Het gevolg is dat de uitstaande schuld van mensen met een diploma jaarlijks groeit. Steeds meer van de cash flow moet dus gaan naar debt servicing. Zelfs een kleine terugval in de economische productie kan al zorgen voor het barsten van deze bubble.



Obligatie uit 1903, toen die nog mochten "aan toonder" uitgegeven worden. Toen had je nog een opbrengst van 5 %. Vandaag houdt zo'n niveau nog nauwelijks de inflatie bij.

De Triade

Goud



Voor mensen die goud willen kopen: de verwachte verdere prijsdalingen betekenen niet dat u uw aankopen moet uitstellen. Al sinds jaar en dag zeg ik dat men zijn aankopen moet spreiden - elke maand een beetje. Maar gezien het dalend trendkanaal waarin we zitten zou ik toch aanraden de portie die u in goud wil beleggen nog verder te spreiden over meer maanden. Wou u uw aankopen in zes maanden realiseren, doe die dan nu in negen of twaalf maanden.

Er lijkt een voorlopige halt toegeroepen te zijn aan de downtrend in goud, al zou ik mij nog niet verlekken op het einde van de Bear Trap. Zover zijn we nog niet. Het is mogelijk dat goud steeg omwille van de recente "crisette" in de aandelenmarkten, maar zeker van die correlatie zijn we niet. Indien de onzekerheid toeneemt, dan mag verwacht worden dat de koers gaat stijgen, maar daar tegenover staat dan weer een ongemeen sterke dollar, die heus nog wel wat roet in het eten kan gooien.

Eigenlijk zijn vooral de obligatiemarkten belangrijk voor goud. Gaat het daarin mis, dan wordt de link met het monetaire sneller gelegd. In een systeem waar geld schuld is, en omgekeerd, is dat normaal. Een bericht waarbij een nieuwe "sovereign debt crisis" er zit aan te komen, of een plotse schok in de markten – alles kan tegenwoordig een crisis triggeren – zou een deugdzaam effect op goud kunnen hebben. Maar we zijn er nog niet.

Zilver



Zilver is al sinds juli aan het afwaarderen, en hoewel de laatste week enige consolidatie lijkt te brengen, is de afwaardering volgens mij nog lang niet gedaan. Op maandag 6 oktober zag het er goed uit, met een eerste witte balkje, en ook de hele week eindigt hoger, maar dat is nog lang niet genoeg om de trend te keren. De vroegere steun op 17,5 dollar is duidelijk weerstand geworden en dus zullen de stieren door dit prijspeil moeten breken alvorens we een indicatie van trendwissel hebben.



Goud, en daarna zilver, op 15 jaar. Volgt nagenoeg perfect goud, zij het met zwaardere uitschieters. In die zin moet ook de virulente afwaardering van de laatste maanden als overdreven beschouwd worden.

Bitcoin

Mensen die belegd hebben in Bitcoin, hebben de laatste maand even op hun tanden moeten bijten: de bitcoinkoers zakte door de support rond 400-420 USD naar een dieptepunt van 275 USD. Dit is net boven de “all time high” van april 2013 en ongeveer dezelfde koers als in november 2013, vlak voor de sterke stijging die ons toen boven 1000 USD bracht. Ik vermeldde het vorige keer al, bitcoin is een volatiele asset. Het advies was toen enkel bitcoins te verkopen als u bereid bent snel te handelen. Ik quote mezelf: “misschien zal u héél snel moeten reageren op koersbewegingen en loopt u het risico dat u met (waardeloos?) fiatgeld blijft zitten in ruil van uw bitcoins”.

Indien u uw bitcoins rond 350 USD (of zelfs lager) zou verkocht hebben, had u niet veel kans om deze aan een lagere koers terug te kopen. Het is meestal raadzaam bitcoins gewoon bij te houden en gebruik te maken van de lagere koers om bij te kopen. Ikzelf ben blijven bijkopen. De fundamentals van Bitcoin blijven sterk. Een koers die ongeveer even hoog is als een jaar geleden is eigenlijk absurd als je ziet welke ontwikkelingen bitcoin in één jaar tijd allemaal heeft doorgemaakt. Zolang de wisselkoers onder 400 USD zit, geef ik dus een sterk koopadvies.



Nog even focussen op de wat langere termijn. Hier zien we dat de neerwaartse trend nog niet gebroken is en een terugval van de koers naar 350 USD is nog steeds mogelijk. Rond 300 USD was er echter een héél groot volume (meer dan 30 000 bitcoins werden in 6 uur tijd verkocht voor 300 USD/BTC) dus ik denk niet dat de koers nog onder die grens zal zakken. Eens de koers boven 500 USD uitkomt, lijkt een koers onder 400 USD definitief verleden tijd. Al weet je met bitcoin natuurlijk nooit...

De blauwe neerwaartse trendlijn (op de grafiek op de volgende pagina) is duidelijk noordwaarts doorbroken. Er moeten echter nog verschillende andere trendlijnen doorbroken worden voor we kunnen spreken van een trend reversal. Het eerste “target” is het doorbreken van de rode trendlijn. Hiervoor moet de koers een paar dagen boven 400 USD blijven hangen. Er is al wat support opgebouwd tussen 350-380 USD, maar het valt te bekijken of die houdt.

Dus als u nog bitcoin wil inslaan, probeer dan in die zone te kopen. Het is echter nog te vroeg om al een stijgende trendlijn te kunnen tekenen op de grafieken die de langere termijn tonen. Als deze patronen ontstaan, zal de markt 275 USD als bodem beginnen beschouwen en zal de koers gestaag weer beginnen klimmen.



Denkt u dat u een goede trader bent en wil u speculeren op de bitcoinkoers? Dan kan u zich registreren op bitfinex.com. Deze website laat “margin trading” toe. Zo kan u bijvoorbeeld “stop loss” orders ingeven. Bovendien kan u met 3 keer zoveel bitcoin handelen als u er zélf deponeert. Let wel op: als de koers de andere richting uitgaat, zal uw onderpand snel worden geliquideerd. Volgende maand meer info over deze website.



In september werd de eerste Bitcoin geldautomaat geopend in België. U kan vanaf nu in Gent met cash bitcoin aankopen. Begin oktober werd er ook een automaat geplaatst in antwerpen. Deze automaat biedt, naast de aankoop van bitcoin, ook de mogelijkheid om bitcoins te verkopen voor cash. In Nederland staan al meer dan 10 automaten, dus België is -eindelijk- onze noorderburen wat aan het inhalen.



Bill Gates lijkt Bitcoin ook te kunnen appreciëren. In een recent interview zei hij het volgende:

“Bitcoin is better than currency in that you don’t have to be physically in the same place, and of course for large transactions currency can get pretty inconvenient.”



Monero (XMR)

Nog kort wat extra info betreffende Monero. Ik heb er in het vorig nummer meermaals op gehamerd: deze munt is nog een stuk volatieler dan bitcoin. Het is dus belangrijk te kijken naar “het grote plaatje”.

Dit is een munt in zijn ontstaansfase. Als u de kans had gekregen om, met de kennis van vandaag, bitcoins voor minder dan één euro te kopen, dan zou u niet twijfelen. Monero heeft een heel groot potentieel, er is echter geen zekerheid dat deze munt de anonieme nichemarkt zal kunnen veroveren. Als deze munt zou doorbreken, dan is 10 of 100 EUR per monero zeker niet onmogelijk. Investeer, maar investeer zéér voorzichtig!

Ik kan u in primeur (deze info is nog niet publiek) al meegeven dat er binnen een paar weken een handige en veilige webwallet zal beschikbaar komen. Momenteel laat de meerderheid van de mensen hun monero op hun beursaccount (meestal poloniex) staan. We weten dat dit onveilig is... Mt.Gox, weet u nog? Een webwallet zou dus voor een golf van nieuwe adoptie kunnen zorgen.

De laatste maand onderging Monero enkele aanvallen van concurrerende munten. Deze aanvallen werden succesvol afgeslagen, wat het onderliggende vertrouwen in de ontwikkelaars van Monero heeft versterkt. De markt heeft dit echter niet volledig begrepen en de koers daalde wat. Van 0.0035 BTC naar 0.0025 BTC. De bodem lijkt te liggen rond 0.0021 BTC, dus de huidige koers lijkt me een goed instapmoment.



De Bitcoin-nammidag van 27 september was een succes. Meer dan 40 abonnees leerden hoe je een BTC-account aanmaakt, ermee betaalt, BTC online kan aankopen, en hoe je je account kan beveiligen. Voor herhaling vatbaar!



Het IMF heeft op 11 oktober een panel discussie georganiseerd in Washington. Het discussiepanel bestond uit mensen van centrale banken, van VISA en JPMorgan. De conclusie was redelijk voorspelbaar: de blockchaintechnologie is een echte financiële innovatie, maar Bitcoin zal nooit groot worden en beperkt blijven tot een kleine nichemarkt. Ze zien (of willen niet zien) hoe disruptief de bitcoin als munt is voor het huidige financieel systeem.



Hierbij nog de herberekende trendlijn:

$$y = 0,1928332349 e^{0,005705376 x}$$

met y de wisselkoers en x het aantal dagen sinds 17 juni 2010. Koers volgens trendlijn op:

21 oktober 2014: 1390 USD

31 december 2014: 2085 USD

21 oktober 2015: 11156 USD

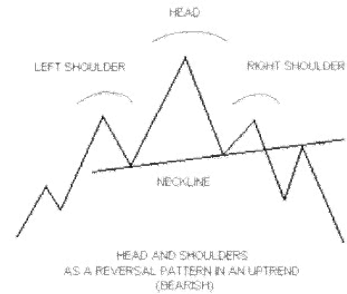
De koers zit duidelijk onder de trendlijn (zwart). Een nieuwe adoptiegolf kan echter de koers snel weer richting de trendlijn doen corrigeren. Als de koers echter binnen een jaar nog steeds diep onder deze lijn zou zitten, dan moeten we onze conclusies trekken. De exponentiële groei zal dan uit bitcoin verdwenen zijn.

2. Royal Gold: wachten

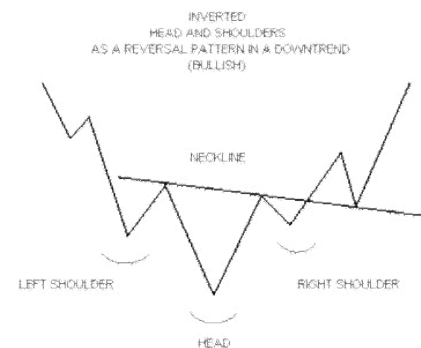


➔ Wat te verwachten viel, is gebeurd: de prijs heeft zich na de piek van 80 dollar moeten consolideren. Ik denk evenwel niet dat de consolidatie achter de rug is, alleen maar omdat er nu een korte heropleving van het aandeel is. Wat we zien, van begin dit jaar tot nu, is een hoofd-en-schouderpatroon met een stijgende neklijn, wat een negatief omkeerpatroon is in een uptrend (zie kader).

Wellicht gaat de koers nu nog één keer hoger, om daarna terug het zuiden op te zoeken (tweede schouder vervolmaken). Vergeet niet dat dit aandeel op zijn hoogste punt al 100 % gestegen was sinds begin dit jaar (van 40 naar 80 dollar) en dat op zich al hoogst opmerkelijk is. Het zou mij niet verwonderen mocht de koers, na een laatste heropleving, terug de regio van 55 dollar opzoeken. In het algemeen: houden. Voor wie nog positie moet nemen: paar maanden wachten.



Een hoofd-en-schouderpatroon kan andere dingen betekenen in andere contexten. In een stijgende markt is het een bearish patroon dat duidt op een trendomkering. In een dalende trend – zie hieronder – duidt het op een omkering van de trend in positieve zin.



3. Sandstorm Gold: winst nemen indien mogelijk, anders wachten



➔ Sandstorm is nog niet waar het moet zijn om terug koopwaardig genoemd te mogen worden. Kijken we naar de steun op 4 dollar, dan zien we eigenlijk dat die doorbroken is, zelfs al is dat maar héél even het geval geweest. De mensen die er begin dit jaar in stapten zien hun jaarwinst al weer verloren gaan, en wie later dit jaar instapte, staat zelfs op verlies.

Ik verwacht een verdere afwaardering van SAND na een run-up van een paar maanden: alles zal weer een eind goed lijken te gaan, waarna we toch nog lager dan 4 dollar vliegen. Ik zou dus winst nemen van zodra ik kan, en binnen een paar maanden na het platvallen van de korte run-up de situatie opnieuw evalueren. Er is namelijk ook nieuws rond Aurizona/Luna Gold.



Het lijkt er dus op dat Nolan er niet echt met zijn hoofd bij is. Ik zou in ieder geval niet aanraden nu SAND te kopen, en te wachten tot er meer duidelijkheid is over de financiering van het Aurizona-project.

Luna Gold had aangekondigd dat het, om zijn werking te kunnen bestendigen, 30 miljoen aandelen moest uitgeven à ratio van 1,02 dollar per aandeel. Sandstorm heeft daar ondertussen 19,5 miljoen aandelen van gekocht, wat hun participatie brengt op 19,8 % van het bedrijf. Maar op 15 september kondigt Luna Gold aan dat het – wegens marktomstandigheden – niet zal doorgaan met het plaatsen van de rest van die aandelen.

Jamaar, wat is het nu? Blijkbaar zijn de marktomstandigheden te slecht om investeerders te vinden die om en bij de 10,5 miljoen op tafel willen leggen, maar zijn diezelfde marktomstandigheden wel nog goed genoeg voor Sandstorm? En was er dan geen 30 miljoen nodig om het Aurizona-project op de rails te krijgen? De website van Luna biedt geen verdere informatie, en ook op de website van SAND is het opvallend stil.

4. Eldorado Gold: uw geduld wordt nu beloond



→ Al maanden zeg ik dat er moet gewacht worden met de aankoop van ELD.TO. Zelfs in augustus zei ik dat 8,63 dollar te duur was, en het aandeel pas echt koopwaardig was aan 7,5. Vandaag zijn we daar (ongeveer) en kan u aan een correcte prijs een positie innemen. Ik geloof in ELD.TO omdat het één van de laagste AISC-kost heeft van de gehele sector, en dat bij dalende goudprijzen van doorslaggevend belang zal zijn.

Ook de op de LT-grafiek zien de zaken er goed uit. Het aandeel zet steeds hogere toppen én hogere bodems neer. De trend is duidelijk opwaarts. Ik verwacht dat we tegen midden 2015 elf dollar of meer kunnen zien. En zeker als de goudprijs blijft zakken. Wilde u al lang ELD.TO inslaan, dan is dit uw kans.



SAND is een bedrijf waarvan het management (Nolan) de laatste tijd minder duidelijke keuzes maakt. Ik wil het nog een paar maanden geven, en dan zien wat we ermee doen.



Foto van de mijn bij Kisadag, Turkije. Open pit (= lage kost) achteraan op de foto, en de tailing ponds, met het verwerkte grind, vooraan op de foto. ELD.TO is één van de mijnen met de laagste productiekost en is nu te koop tegen een redelijke prijs van 7,7 à 8 dollar.

Keeping it Consistent Running a strong business



Half miljard cash, half miljard cashflow en 200 miljoen winst per jaar. Zo zien we het graag.



Met 850 dollar nog steeds de laagste All-In-Sustaining Cash Cost van de sector. Lagere goudprijzen zullen dit aandeel alleen maar meer waard maken.

5. NioCorp (TSX: NB): steek hier rond de 5 % van uw portefeuille in.



➔ In augustus schreef ik dat u een window of opportunity had om NB.V met korting te kopen. Toen was de prijs 0,550 CAD. Heel kort is die prijs zelfs nog even lager gegaan, tot 0,470 CAD, maar deze prijsniveaus zijn vanaf nu verleden tijd: vandaag staan we al op 0,610 CAD, en verwacht mag worden dat die nog moeilijk lager kunnen.

Dat zeg ik met vrij grote zelfverzekerdheid omdat ik de historie achter deze prijsbewegingen ken. Een aantal abonnees – mensen met een zwak geloof – mailden mij al in paniek over de recente prijsontwikkelingen, met een ondertoon die weinig aan de verbeelding overliet. Iemand gebruikte zelfs het woord “pump&dump”.

Dat irriteert mij. Ik doe mijn uiterste best om unieke aandelen te vinden, die we met gemak twee à drie jaar in portefeuille kunnen houden, zonder ons zorgen te moeten maken over een tijdelijke afwaardering. En wat doen mensen wanneer er eens 20 % afgaat? Meteen in paniek slaan. Alsof een extra Niobium-mijn morgen meteen minder waard zal zijn? Komaan zeg! Have a little faith! Alstublieft!

Wie de website van NB.V geconsulteerd had, die kon eigenlijk zelf al de reden vinden voor die dalende prijs: de aankondiging van een nieuwe PP van 16,5 miljoen. Die aankondiging, gecombineerd met een beetje logica, kon u doen besluiten dat het de deelnemers van de eerste PP (à 0,2 CAD) waren die nu winst namen, om zo de private prijs van de nieuwe PP te drukken.

En dat is ook effectief wat er gebeurd is. Twee weken geleden kon ik Mark Smith nog persoonlijk spreken in Antwerpen, en toen al zei hij dat zo’n spelletjes te verwachten waren. Ik had jullie, eveneens in paniek, een update kunnen uitsturen met de melding dat jullie maar beter tijdelijk konden verkopen. Maar waarom eigenlijk? Om onrust te creëren over iets dat twee weken later al lang vergeten is?

Nee! Ik hou niet van dat soort gespeculeer op de korte termijn. DAT Mark überhaupt in Europa was interesseert mij veel meer. Hij is heus niet gekomen voor mij hoor, en Antwerpen lag ook niet echt op zijn route. Het is maar omdat hij hier, in Vlaanderen, zijn eerste geld heeft opgehaald om van dit project werkelijk iets te maken, dat hij ons de eer doet nog eens langs te komen. Maar dat is niet de hoofdreden van zijn bezoek.

Dat is in Duitsland te zoeken, en meer kan ik daarover niet zeggen. Zoals u weet is Niobium een staal-additief, en zoals u weet zijn er in Duitsland nogal wat staalproducenten. Voila. Daarmee heb ik al genoeg gezegd. In de komende weken en maanden zal het bedrijf verschillende persberichten de wereld insturen die niet meer zullen gaan over hoger dan verwachte niobium-gehaltenes.



Op dinsdagavond 23 september kwam Mark Smith naar Antwerpen voor een update over zijn project. Daar kondigde hij een nieuwe PP van 16,5 miljoen dollar aan met als voornaamste doelstelling de “pilot testing” te kunnen doen. Dat is het bouwen van een installatie die de eerste stalen Niobium-erts dat wordt bovengedaald, kan verwerken volgens het metallurgisch proces dat in de voorbije maanden speciaal voor deze mijn werd ontwikkeld. Nog voor het verschijnen van MT Oktober was de PP al rond ... Ik zeg u: dit is een world class investment. Doe er uw voordeel mee.



Metallurgie is de kunst om uit een bepaalde samenstelling van metaalhoudend gesteente (erts dus) enkel dat metaal over te houden dat je wil. In het geval van Niobium zijn al heel wat metallurgische processen bekend, maar de samenstelling van de blok erts in Elk Creek is toch net weer iets anders dan elders. Op 30 september kondigde NB.V echter al aan, véél vroeger dan verwacht, dat hun “Metallurgical Flow Sheet” al klaar was. Met andere woorden: daar wordt gewerkt!



Mark is naar Duitsland geweest, en kwam tevreden terug. Meer kan ik niet zeggen.

Bij deze verlaag ik ook het risico dat aan dit project vasthangt van “Middel” naar “Laag”. Nu ook deze Private Placement gelukt is – waarmee de pilootinstallaties zullen gebouwd worden – en er “bankable assets” zijn, mogen we veilig aannemen dat ook de financiering voor de bouw van de mijn in orde komt. Wat die “bankable assets” zijn kan ik u niet zeggen, maar ze zijn er. En dus is er maar weinig risico meer dat de capex die Mark nodig heeft, niet gevonden kan worden.

Persoonlijk ga ik mijn exposure aan dit aandeel verhogen tot 5 % van mijn portfolio. Iedereen moet zijn eigen rekening maken, maar naar mijn inschatting is dit een UNIEKE gelegenheid om uw geld op korte termijn te verdubbelen. Wie er al in zat van in het begin heeft zijn inleg al drie keer terug, maar het is nog niet gedaan.

6. Silver Wheaton: uw geduld beloond. Bis.



→ In het juli-nummer schreef ik: “Canaccord geeft SLW 35 dollar price target, RBC Capital 38 dollar. Laat ons daar het gemiddelde van nemen - 36,5 dollar – en dus ongeveer 30 % winst projecteren in de komende maanden. Nu alleen goed entry point vinden. Wie niet maalt om een paar procenten koopt gewoon vandaag. Wie graag net iets lager inkoopt dan vandaag, die krijgt daar volgens mij nog de kans toe.”

→ In augustus stelde ik: wat finaal de waarde van dit aandeel bepaalt is de zilverprijs, en die is in de afgelopen maand toch al weer een belangrijk stuk van zijn waarde uit de recente heropleving kwijt. Puur technisch valt aan het plateau dat zich in de SLW-koers aan het vormen is, niets op te merken, maar in combinatie met dit feit, mag toch wel verwacht worden dat de koers eerder gaat zakken dan stijgen. Ik blijf dus bij mijn oordeel van vorige maand: beetje wachten, en dan lager inkopen.

→ In september dan: vandaag staan we nog een stuk lager, op 24,38. Is volgens mij nog niet gedaan.

→ Vandaag blijkt ik nogmaals gelijk gehad te hebben. Het aandeel zakte verder weg tot 19,50 dollar, alwaar het nu een bodem lijkt gevonden te hebben. Behoudens een algehele crash van alle grote indexen denk ik dat het nu al veilig genoeg is om terug een eerste positie te nemen. Wie vandaag SLW koopt doet dat aan de prijzen van mid-2010, toen het aandeel net voor zijn run-up naar 45 dollar stond. Dat is meer dan 100 % winst die potentieel in dit aandeel zit.

Toch zou ik u adviseren in schijven te kopen, want er is wel nog één dingetje dat mij zorgen baart: na drie hogere lows (juli '13, dec '13 en juni '14) zien we nu wel weer een lagere low, wat eigenlijk bearish is. Ik kan dus niet uitsluiten dat we nog een verdere afwaardering zullen zien. Maar ALS die zich voltrekt, dan is SLW écht wel een koopje.



Drilboor op het bedrijfsterrein van Elk Creek.



SLW kopen is tegelijk ook geografische diversificatie kopen. Met het groeiende grondstoffennationalisme is het risico op confiscaties van belangrijke mijnen niet te onderschatten. De royalty-structuur biedt daar een antwoord op.



1 kg zilver kost nu met moeite nog 560 USD. Dat is natuurlijk dé belangrijkste factor voor deze aandelen.

7. Hugoton: wachten



Koopwaardig aan 7,5 dollar

➔ Vorige maand schreef ik: “HGT is gezakt van 10,32 naar 9,83, wat een kleine afzwakking is. Maar ik verwacht nog verdere afzwakking, eens mensen beseffen dat dit géén meerwaarde-aandeel is, maar een distributie-aandeel, dat binnen tien jaar op nul valt. Ik hou voor u in het oog wanneer de tijd rijp is om hier terug met korting in te stappen.”

➔ Dat moment is nog niet aangebroken. De recente revival die we zien gaat – weeral – te snel: van 8,25 naar 9,13 in één week – er is niets dat zo snel groeit. De trend op de KT is wel degelijk negatief en verwacht mag worden dat na dit kleine opstootje de koers verder gaat zakken. Ik acht HGT weer koopwaardig vanaf 8 dollar. Maar liefst nog 7,5 eigenlijk. Wie heeft moet niet verkopen (de dividenden blijven stromen) maar moet nu niet bijkopen.

8. Lightwave Logic: wachten



Een veelbelovende technologie, maar héél weinig nieuws uit het bedrijf. U kan vandaag een kleine positie nemen, maar voorlopig blijft het risico op “hoog” staan. Vooral dan omdat het aandeel nog een tijd zijwaarts kan gaan.

➔ Voorlopig blijft een doorbraak bij LWLG uit. De zaken blijven bij “in house development”, waarvan een flow chart hieronder te zien is. U ziet duidelijk dat men voor tenminste twee toestellen ernstig vertraging aan het oplopen is. Oorspronkelijk wou men de twee eerste toestellen (Bleached Waveguide Modulator en Slot Waveguide Modulator) nog in 2014 kunnen demonstreren, maar het lijkt me weinig waarschijnlijk dat dit nog lukt.

Naar verluidt zou de reden zijn dat men wacht op een stuk technologie dat uit ... Gent moet komen. Zolang dat stuk technologie niet geleverd is, kan men zelf niet verder werken. En zo stropt het hele proces op.

Device Development

LIGHTWAVELOGIC

Device	Development Stage				Speed	Uses	Potential Customers/ Users/TAM
	Design	Prototype	Production	Expected Demonstration			
Bleached Waveguide Modulator	→	→		2014	10-100+ Gb/s	Telecom/Datacom	IBM JDSU Finisar Avago \$300M
Slot Waveguide Modulator	→	→		2014	10-100+ Gb/s	Telecom/Datacom Internal Datacenter	IBM JDSU Finisar Avago \$500M
Spatial Light Modulator	→			2015	100 Gb/s	Supercomputing, Cryptology, Imagery	Military \$100M
100 Gbps Hybrid Modulator	→			2015	100 Gb/s	Telecom/Datacom	Intel COX Comcast \$400M
200/400 Gbps Hybrid Modulator	→			2016	200/400 Gb/s	Telecom/Datacom	Intel COX Comcast \$50M
Transceiver	→			2016	40 & 100 Gb/s	Datacom	Microsoft Facebook Netflix Twitter \$1.2B
Integrated Photonic System	→			2018	40 & 100 Gb/s	Datacom	Too Many to Name! \$1.2B

23



De transceiver die men wil gaan bouwen. Oorspronkelijk voorzien voor 2016, maar met de recente vertragingen is het nog maar de vraag of dit effectief zal lukken tegen dan. Jammer dat het bedrijf zo weinig communiceert.

Het is eigenlijk wachten tot een van de grote bedrijven een joint development agreement tekent en/of LWLG een acquisitie doet, maar Zelibor communiceert bijna niet, en dat valt me eigenlijk tegen. Ik ben nog steeds enthousiast over deze technologie, maar zelfs al is die beregoed, dan nog moet daarover gecommuniceerd worden om meerwaarde te realiseren voor aandeelhouders.

Gelukkig heb ik hier voorlopig niet zwaar in geïnvesteerd, en deed ik dat onder de prijs van 1 CAD. Vandaag staan we weer aan de prijs waartegen ik het aandeel adviseerde: voor 0,8 CAD bent u eigenaar van één aandeel LWLG. Van deze investering ben ik nog veel minder zeker dan NB.V, en dus laat ik het risico hier op "Hoog" staan. Het is een veelbelovende technologie, maar wil men werkelijk meerwaarde creëren, dan zal men een paar goeie deals moeten kunnen sluiten.

9. Nippon/Dragon: wachten

Op zaterdag 11 oktober kwam John Stella, Investor Relations Manager bij Nippon, naar Antwerpen om uitleg te geven over de revolutionaire technologie die het bedrijf ontwikkeld heeft. Het werd een zeer boeiende namiddag (dixit verschillende abonnees) met een brede uitleg over de plannen van het bedrijf, die op zijn zachtst gezegd ambitieus te noemen zijn: Nippon wil met hun Dragon de hele manier waarop tot op vandaag gemijnd wordt, fundamenteel gaan veranderen.

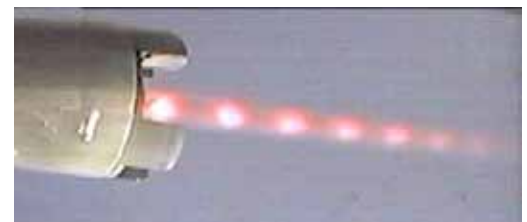


Daartoe wordt fors ingezet op de promotie van hun technologie, hetgeen de hoofdreden was voor het ophalen van werkkapitaal via een private placement. Per 15 oktober kon het bedrijf dan ook aankondigen dat het 660 735 CAD had opgehaald. Met dat geld wordt de commercialisering van de technologie nu verder ontwikkeld. Zo organiseert Nippon op 6 november aanstaande een demonstratie voor heel wat prominenten uit de sector. De Dragon zal er in volle werking te bewonderen zijn.



Mining OUNCES...not TONNES !!

Het bedrijf kon zijn PP vervolledigen, maar is nu nog op zoek naar 30 miljoen CAD die het hoopt op te halen door een gold forward purchase agreement uit te schrijven: 24 000 ounces goud voor 1250 USD per stuk. Met dat geld kan Nippon de mijn binnen de drie maanden operatief krijgen. Ik zou nu wachten met publiek aankopen tot dat een feit is.



De burner-technologie van Nippon. Zal deze een gat in de markt branden?

10. AEM-put: verkopen

Nog een korte update over de AEM-put die ik in mei adviseerde. Die loopt volgende maand af en zou ik zeker niet later dan 1 november verkopen. Dat zal jammer genoeg met verlies zijn, maar dat komt vooral door dat het aandeel AEM, dat anders een vrij rustig kabbelend bestaan leidde, net na het advies een belangrijke overname deed, waardoor het aandeel op twee maanden tijd omhoog schoot naar wel 10 dollar boven onze strike price van 30 dollar:



Sinds midden juli keerden de zaken echter al weer, en eind september gingen we zelfs al eens onder onze strike price. Verschillende abonnees die de zaak afgewacht hebben, hebben toen winst genomen. Anderen bleven zitten, in de hoop dat de afwaardering nog verder zou gaan. De laatste weken lijken zij ongelijk te krijgen, want de koers trekt weer wat aan. Al kun je nooit zeggen of dat zo blijft – het sentiment is onduidelijk.



Daarom zou ik aanraden dit verlies te nemen. Tenzij u een echte die-hard bent, en gelooft dat voor de expiratie-datum de prijs toch nog onder de 30 dollar zal gaan. Dan blijft u er maar in zitten. Aan abonnees die mij eind september mailden heb ik het advies gegeven voor de helft winst te nemen. Indien de koers nog verder zou stijgen, dan zou die winst kunnen dienen om het resterende verlies op te dweilen. Blijkt nu dat dat idd nodig zal zijn.

27.50	AEM141122P00027500	0.74	↓ 0.59	N/A	N/A	527	936
30.00	AEM141122P00030000	1.68	↓ 0.92	N/A	N/A	58	1,943
32.50	AEM141122P00032500	3.21	↓ 1.12	N/A	N/A	6	2,164
35.00	AEM141122P00035000	5.11	↓ 1.29	N/A	N/A	6	2,474

Puts staan op verlies.

Agnico Eagle Mines Limited

Mining company

Agnico Eagle Mines Limited is a Canadian-based gold producer with operations in Canada, Finland and Mexico and exploration and development activities extending to the United States. [Wikipedia](#)

Stock price: AEM (TSE) 34.22 CAD +1.88 (+5.81%)
20 Oct 16:00 GMT-4 - Disclaimer

Headquarters: Toronto, ON, Canada



AGNICO-EAGLE MINES LIMITED

De put op AEM was mijn eerste experiment met opties. Het is uitgelopen op een nul-operatie. De theorie zat goed, de uitvoering werd gehinderd door onvoorziene omstandigheden. Had AEM Osisko niet overgekocht, dan had de downtrend zich netjes op schema doorgezet en hadden we aan onze put verdiend. Maar ja, daar koop je natuurlijk niet veel voor. Had mijn tante ballen, dan was het mijn nonkel.



Voor de rest is mijn voorspelling uit juni – verder dalende goudprijs – toch maar mooi uitgekomen. We gaan nu even een run-up zien, maar daarna verwacht ik verdere daling.

Lezersvragen

Wat te doen met de puts op AEM?

Beste Brecht,

Ik heb de puts van AEM nog niet verkocht (gelukkig niet); moet ik ze nog aanhouden tot 14 november of nu met een beetje winst verkopen? je hebt nl altijd gezegd dat de koers van het goud naar 850 gaat en pas na 2 jaar weer flink gaat stijgen.

Graag advies,

Bezorgde Bert

Beste Bert,

Ik zou niet weten waar ik gezegd heb DAT goud naar 850 dollar gaat. Ik heb gezegd dat de kans daartoe groot is, wat een totaal andere uitspraak is. Wie beweert de toekomst te kunnen voorspellen is een charlatan. Dat doe ik niet.

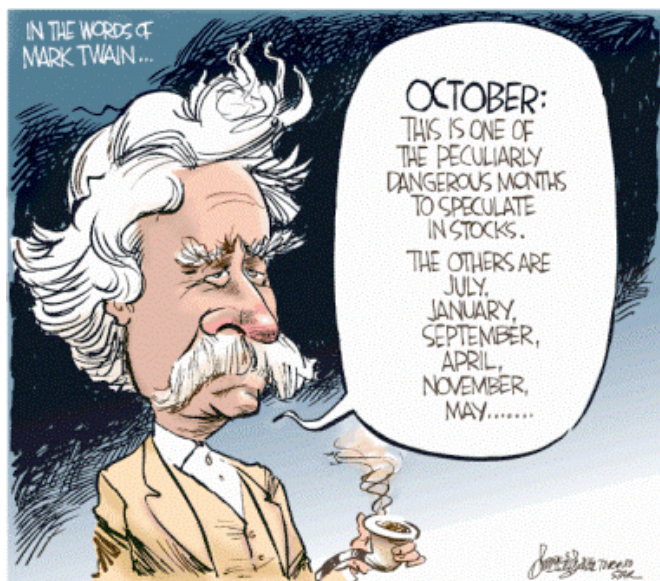
Dit gezegd zijnde: het is niet omdat mijn voorspellingen inzake goud uitkomen dat de put van AEM goud één op één zal volgen. We hebben de plotse overname van Osiko gehad, die de prijs de hoogte in joeg. Dat we nu op winst staan is eigenlijk meer een toevalstreffer dan wat anders.

Mocht ik van u zijn dan zou ik mijn winst voor een stuk (bijvoorbeeld de helft) nemen, en voor de rest de kat uit de boom kijken. AEM lijkt nog te zullen gaan zakken, en in dat geval worden onze puts natuurlijk nog een stuk meer waard.

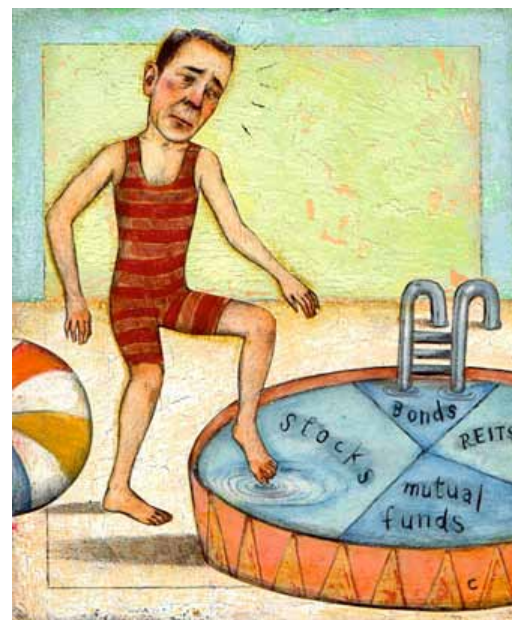
Hou echter wel de datum van 22 november in het oog. Ik zou ze niet later dan 1 november verkopen.

Beste groeten,

Brecht.

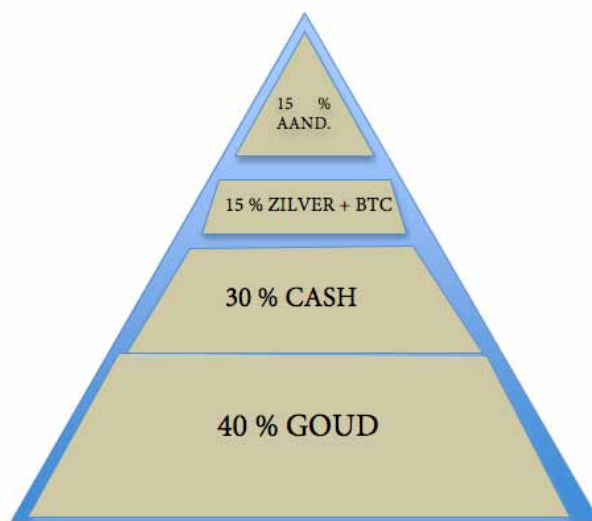


Bezorgde Bert. Had bijzonder weinig vragen deze maand. Blijkbaar is alles héél duidelijk?



In markten zoals deze, waarbij een nieuwe crisis in de aandelenmarkten onderhuids op ons loert, en we niet zeker zijn over hoe erg die zal zijn – halve crash? Of hele? – is het bijzonder moeilijk investeren. Cash zal ons voor een stuk rust brengen – al kan Christine Lagarde ook daar een stuk van u stelen ...

Investeringspiramide



Instap	Naam	Symbool	Prijs bij instap	Koers op 21/10/2014	€ %Winst (verlies)	Risico	Advies
Aandelen	15 %						
30-6-2011	Franco-Nevada	TSE: FNV	37	62,5	68,92%	Laag	Wachten
30-6-2011	Royal Gold	NASDAQ:RGLD	58,57	68,04	16,17%	Laag	Wachten
30-6-2011	Sandstorm Gold	NYSEMKT:SAND	6,09	4,19	-31,20%	Middel	Winst/wacht
7-1-2012	Eldorado Gold	TSE:ELD	14,8	8,07	-45,47%	Middel	Kopen
30-6-2011	Silver Wheaton	TSE:SLW	31,85	19,99	-37,24%	Middel	Wachten
9-12-2012	Hugoton Roy. T. Niocorp Developm.	NYSE:HGT	7,37	9,07	23,07%	Middel	Houden
15-1-2014		CVE:NB	0,23	0,62	169,57%	Laag	KOPEN
20-5-2014	Lightwave Logic	OTCMKTS:LWLG	0,752	0,83	10,37%	Hoog	Wachten
Zilver + BTC	15 %						
30-6-2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	23,23	13,63	-41,33%	Laag	Wachten
7-1-2012	Bitcoin	BTC	5,36	388,00	7138,81%	Middel	KOPEN
Cash	30 %	enkel EUR					
Goud	40 %						
30-6-2011	Fysiek goud (EUR)	XAU	1046,74	977,97	-6,57%	Laag	Wachten

Volgens **li-ber-ta-ri-ërs** zijn mensen vrij om te denken en doen wat ze willen, mits ze daarbij anderen niet in hun vrijheid beperken. Zij kiezen vrijwillige oplossingen vanuit de gemeenschap boven dwingende oplossingen vanuit de overheid en erkennen dat een vrije samenleving menselijker, welvarender en gelukkiger is.

