



INHOUD

Editoriaal	1
Marktoverzicht	2
De triade	5
Aandelenselectie.....	12
Lezersvragen	21
Investeringspiramide	24

MACROTRENDS is een uitgave van:

Mr. Market bvba
Lindedorp 44/B
3990 PEER

Ondernemingsnummer: 859.787.808

Abonnementen:

e-mail : support@macrotrends.be

Afgifte LEUVEN 1
P409341

Alan Greenspan: “Gold is a good place to be”

Beste abonnee,

De Council on Foreign Relations (CFR) is samen met de Trilateral Commission (TC) één van de meest obscure internationale fora die er bestaan. Ze heeft geen officieel lidmaatschap, geen officiële website, niks. En toch worden daar dé beslissingen genomen die u en mij beïnvloeden.



In MT Augustus had ik een begin gemaakt met het uitleggen van hoe die mensen denken, maar jammer genoeg ging die uitleg iets te diep voor de meesten, waardoor ik meldingen kreeg zoals daar zijn: “Dit gaat niet meer over beleggen”. Goed, dan niet.

Maar toch is het belangrijk: het is pas wanneer je snapt hoe de machthebbers denken, dat je je eigen investeringsstrategie erop kan afstemmen. Zo is goud bijvoorbeeld een no-brainer in theoretische termen, maar timing is ook van belang: wanneer komt de crisis der crisissen? Volgens de goldbugs kan die elk moment komen, maar wat ben je daarmee? Je moet weten wanneer.

En laat timing nu net iets zijn waar de globale elite bijzonder bijgelovig over is. Je leert meer over wanneer de volgende crisis zal plaats vinden door de Bijbel te lezen (meerbepaald het boek Openbaringen) dan driehonderd cursussen TA te volgen. Maar daarover publiceren vergt branie: wie durft vandaag nog over metafysica spreken?

Ikzelf heb besloten dat de tijd er eenvoudigweg niet rijp voor is, en ga er geen verdere energie meer in steken. Ik ga mij beperken tot de selectie van feiten, waaruit eenieder die ogen en oren heeft mijn achterliggende premisse vanzelf kan afleiden. Wie nog steeds gelooft dat toeval bestaat, is wat mij betreft echter hopeloos naïef.

Zo is er het curieuze feit dat Alan Greenspan tijdens een bijeenkomst van die CFR liet vallen dat “goud een goede investering is” (parafrase). Toeval? Om dat na te gaan zou journalistiek werk verricht moeten worden inzake het nagaan van de authenticiteit van het lek. Want ook dat is een vorm van manipulatie. Mensen beseffen eenvoudigweg niet hoe diep die kan gaan.

Mij interesseert het in ieder geval niet meer: het is overduidelijk dat goud inderdaad “a good place to be is”. In dit nummer geef ik u een overzicht van hoe de wereld zichzelf kapot aan het inflateren is, hoe dat moet eindigen in een supercrisis, en hoe ondertussen alle tegenstellingen vals zijn. Dit vanuit Chinees perspectief: tao is troef.

Het zijn namelijk niet de Amerikanen, noch de Russen, die morgen de dienst gaan uitmaken. Het zijn de Chinezen. Terwijl het Westen gelooft in dualiteit, zijn zij de enigen die holistisch denken, die het geheel zien, en dus weten hoe zij een tegenkracht moeten uitbuiten. In vergelijking met hun massief begrip van de realiteit is het nieuwsje rond Greenspan – laat staan het Zwitsers referendum rond goud – dan ook slechts een rimpel in de poel.

Brecht.

Marktoverzicht

Zoals ik in vorig nummer al zei: de “crisis” van de Dow is slechts een crisette gebleken: de tijd is nog niet rijp. Volgen we de these dat de globale elite van bankiers bijgelovig is en zich dus wentelt in getallenmystiek, dan lijkt mijn stelling dat we pas in september 2015 vuurwerk zullen zien dus veld te winnen.



U vond het misschien overdreven, dat augustus-nummer, maar eens u doorheeft dat de eigenaars van dit systeem zélf kiezen wanneer ze hun crississen organiseren, wordt veel duidelijk. De spanning loopt dag na dag op, maar die zal pas gelost worden als men dat zelf wil. Tot die tijd gaat het bijdrukken van geld gewoon door.

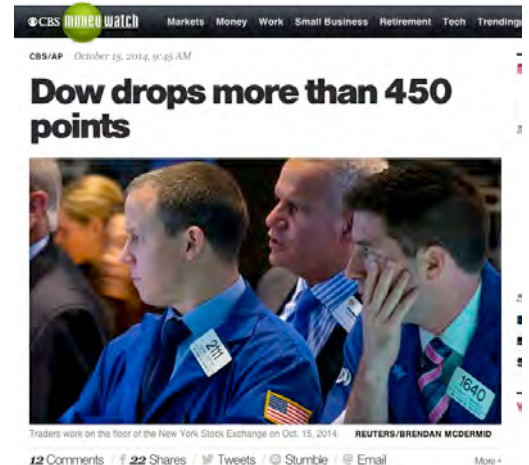
De Dow kan nu dus rustig verder stijgen tot het moment waarop de grootbanken hun posities omdraaien van long naar short, waarna het toneel kan beginnen. Ik maak me geen enkele illusie meer: macro-economisch is dit hoogst destructief, maar dat zal het systeem worst wezen. Geld, om het geld, dat is wat telt!

Of liever: geld, in functie van hun grotere plan. Maar dat gaat dus velen het petje te boven, en bedreigt ook te hard de traditionele conceptie van de realiteit. En dus focus ik bij deze op de lagere regionen van onze realiteitsbeleving: overall in de wereld is men de boot drijvende aan het houden, zonder uitzicht op beterschap. Want die komt er niet.

Europa

Vorige maand werd bekend dat de ECB, naast het opkopen van staatsobligaties, nu ook zal beginnen met het opkopen van bedrijfsobligaties. Dit is nog maar eens een versoepeling van het monetair beleid, dit keer niet enkel kwantitatief maar ook kwalitatief. Bedrijfsobligaties zijn stukken minder liquide dan staatsobligaties, en de waardering ervan is veel minder uniform, maar laat geen bezwaar zijn: the show must go on!

Tegelijk versterkt de EU zijn greep op de bankensector. Via een zogenaamde Single Resolution Board (SRB) gaat Brussel toezicht houden op alle banken. Er wordt een noodfonds opgericht met 55 miljard euro die de financiële instellingen moeten bijstaan in hun donkerste uren. Gezien de 592 miljard euro die er nu al in hun aderen gepompt is, is dit maar een magere bijdrage, maar dat is niet zo heel erg: het is vooral de perceptie die telt.



Krantenkop van een paar weken geleden: het crissfeetje is ondertussen weer weg. Veel beleggers snappen niet dat het systeem zijn eigen crississen organiseert, in het kader van een groter plan, dat ik in MT Augustus was beginnen uit te leggen. Volgens mijn inschatting zullen we pas in september 2015 vuurwerk zien. Dat is om verschillende (kabalistische) redenen een belangrijk moment.



Een bewonderingswaardige demonstratie van hoe occulte communicatie en plein public werkt kunt u zien in de video “Occult Message in Speech by Christine Lagarde of IMF” die u onder die naam op YouTube vindt. In die speech heeft ze het over numerologie, en het belang daarvan. Ze benadrukt het getal 7. In juli (maand 7) stortte vlucht MH-17 neer ... op 17 juli. Vanaf dan zakt ook petroleum pijlsnel. NIET MET MIJ.



De rattenvanger van Hamelen, Mario Draghi = part of the game. Doel is de opheffing van de Europese naties via crississen en het installeren van etnisch conflict. Lees daarover Bat Ye'Or, Bagus, De Soto en vele anderen. De EUSSR komt eraan.

De feiten spreken echter voor zich: afgelopen kwartaal bleek dat de gemiddelde staatsschuld in de eurozone gestegen tot maar liefst 92,7 % van het BBP. Mocht de staat dus een heel jaar belastingen énkél maar aan schuldaflissing besteden, dan zou ze nog net haar schuld kunnen afbetalen. Maar een jaar geen sociale uitgaven meer doen, zou evengoed een crisis betekenen: de samenleving ligt al meer dan een halve eeuw aan dat infuus.

Enkele toppers onder de schuldenaars: Italië, met 133,8%. Portugal met zijn 131,6%. België, met 109 %. Ook Spanje en Frankrijk boeren achteruit, met in dat laatste land een ostentatieve weigering tot hervormingen. We mogen ons in Frankrijk nog aan een warm voorjaar verwachten, al zal dat niet breed in de pers komen. Het geweld van 6 november in België bijvoorbeeld, was slechts een voorproefje.

De enige optie, voorlopig, is de tijd te rekken. En aangezien er geen tijd meer is, gaat men tijd halen uit het verleden. De EU presteerde het om Nederland een “naheffing” te presenteren van 642 miljoen. Het tumult dat daarover ontstond was merkwaardig beperkt. Dit in tegenstelling tot het tumult in het VK. De naheffing daar bedroeg 2,1 miljard. Te betalen omdat de EU haar regels herzielt. Een “bronnenrevisie” heet zo iets. Diezelfde bronnenrevisie levert Frankrijk een miljard retour op. The EU: you gotta love it!

De hoofdeconoom van Saxo Bank, een Deense investeringsbank, geeft aan dat de instorting van de eurozone onvermijdelijk is. Hij noemt het europaject zelfs openlijk “een faliekante mislukking”. De schuldenlast blijft maar stijgen, de investeringen vallen tegen, en volgens hem staat de Eurozone tegen Q2 2015 voor een nieuwe recessie.

Terwijl de economie zeer zwak blijft en zelfs nog zwakker wordt, net door het gevoerde monetaire beleid, weigert men de handdoek in de ring te gooien. Integendeel: het probleem is niet teveel EU, in de ogen van de eurocraten, maar te weinig! Elke crisis die nu komt zal in die zin worden uitgelegd, en het momentum dat daardoor ontstaat zal worden gebruikt om de grip van Brussel op zijn periferie nog te versterken. De nationale parlementen krijgen steeds minder te zeggen, en wie kritiek uit op de EU wordt als “inciviek” beschouwd. Dit plan was héél lang in de maak (midden 19^{de} eeuw), en krijgt nu zijn finaal beslag.

China

Een blik op de andere kant van de wereld leert hoe sterk men daar staat in vergelijking met ons. Terwijl het Westen amper genoeg geld heeft om de pensioenen te betalen, kocht China in 2013 nog meer dan 2000 ton goud. En daarbij blijft het niet: onlangs nog werd bekend dat het land binnenkort de oplevering verwacht van een faciliteit waar maar liefst 1900 ton kan worden opgeslagen.

Ook de politieke ambities van het land worden stilaan duidelijk. Wie China volgt kan al langer vermoeden dat het land de US-dominantie niet zal blijven accepteren, maar wat tot nog toe maar weinig bekend was is dat men van de Renminbi/Yuan ook een goudgedekte reservemunt wil maken. Dat werd bekend tijdens het laatste Chinese goudcongres, waar een ambtenaar deze woorden letterlijk uitsprak.

Dat is vrij gedurfd voor een land als China, dat zich traditiegetrouw slechts in bedekte termen uitdrukt. De laatste jaren echter, wordt het land steeds explicieter over zijn rol in de wereld. Eerder al sprak het over een “de-dollarization of the world” (zie MT April). En overall koopt het strategische posities op, waaronder overlaats nog een Londense aandelenbeurs. Ook in Afrika gaat de expansie gewoonweg door.

Persoonlijk verwacht ik echter niet dat de Chinezen een actieve rol zullen willen spelen in de komende transformaties. Ze zullen, geheel in lijn met de taoïstische leer, de dingen gewoon laten gebeuren. Wie die Oosterse filosofieën niet snapt, snapt ook niet waarom zij, gezien hun aansterkende



Het valt me op hoeveel waarde de community van goldbugs hecht aan berichten zoals dat uit Zwitserland, alwaar een referendum zal plaatsvinden over het al dan niet dekken van de CHF door goud. Hoewel deze evoluties op de LT belangrijk zijn, is het toch nog steeds de futuresmarkt die bepaalt wat de prijs van goud is. Ik verwacht dus helemaal niet zoveel van dat referendum als iedereen blijkt te hopen. Hoop = getransformeerde angst. Feiten, dat is wat telt.



Synarchisme is een term bedacht door Joseph Alexandre Saint-Yves, Markies van Alveydre, als reactie op de groei van anarchie in de tweede helft van de 19de eeuw. Het is hij die voor het eerst het idee van de EU opperde, die volgens hem bestuurd zou moeten worden door een rigide hiërarchie van potentaten die voorbestemd zijn om met harde hand te regeren. Hij was van grote invloed op het denken van Jacques Delors, één van de grondleggers van de EU-illusie, en in mijn opinie één van de meest kwaadaardige politici die Europa ooit gekend heeft. Maar wie weet dat? Geen kat.

positie, de eerste viool niet spelen. Maar sinds kort ben ik mij aan het verdiepen in de leer van de chi, en nu snap ik dat beter. Eén van de grondregels in de tao is nooit de eerste willen zijn, want dan ontken je dat je gedetermineerd wordt door externe krachten.

Het enige wat die determinatie kan overstijgen, is de aanvaarding ervan. Alles verandert, behalve dat wat constant verandering accepteert. Slaag je daarin, dan ontstijgt je elke causaliteit. Of in het Nederlands: gebruik, vanuit een minder zichtbare positie de krachten die zich aandienen, en wend ze aan in je voordeel.

Dat blijkt te werken: de VS is zijn eigen graf aan het graven terwijl het denkt zijn rijk nog een eeuw langer te kunnen laten duren. Ook Putin heeft de ambitie de eerste te willen zijn, en vormt een tegenkracht die zich definieert in termen van zijn tegenstander. De Chinezen staan daarboven, en zetten hun diplomatie vooral in om de aandacht af te leiden. Een meer wijze aanpak kan ik mij niet indenken: Lao Tze is baas.

Rusland

De recente koersval van petroleum heeft velen verrast. De olieprijs is ruwweg 30 % gezakt sinds WTI in juni van dit jaar piekte op 107 dollar. Brent crude is ongeveer met hetzelfde percentage gevallen.

Analisten wijten dit aan een overvloed aan olie, voornamelijk komende uit Saoedi-Arabië. Toen deze prijsval begon heeft het zijn productie nog verhoogd én zijn prijs laten zakken. Dit tot grote woede van de andere OPEC-leden.

Het doel is natuurlijk Rusland, dat voor 80 % afhankelijk is van olie voor zijn inkomsten. Het land exporteert ongeveer 70 % van zijn olie, en had gerekend op een prijs van 100 dollar voor 2015.

Zoals ik de dingen zie, gaat Rusland een zware tijd tegemoet, vooral wanneer de prijs werkelijk naar 55 USD per vat gaat. Dan zal blijken dat 15 jaar Putin vooral gebouwd is op die stijgende oliepijzen, eerder dan op een gedifferentieerde en performante economie.

De druk op Rusland is overigens nu al voelbaar. De Russische Roebel is onder zware stress gekomen vanwege de sancties die tegen het land genomen zijn en door de vallende olieprijs is wordt nu ook de onderliggende fiscale capaciteit verzwakt.

Op korte tijd moest de RCB 70 à 80 miljard USD ophoesten om eigen valuta in te kopen, zodat de roebel op peil bleef, en het ziet er dus naar uit dat dit lang niet de laatste keer zal zijn. Als nu ook de staatsinkomsten tegenvallen, dan komt het land serieus in de problemen.

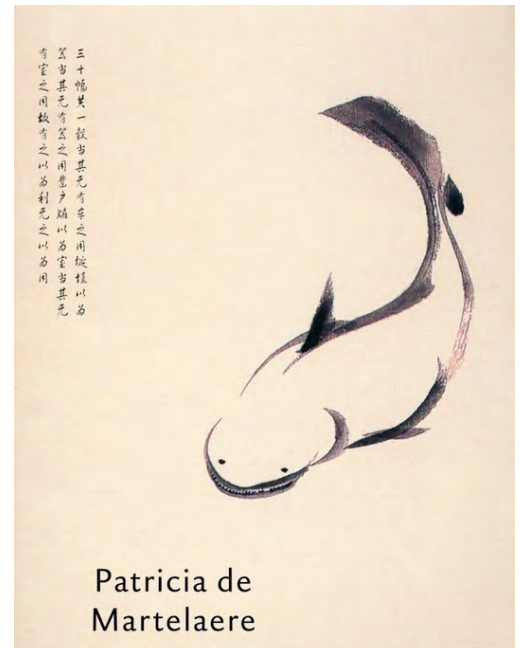
Putin speelt dus boven zijn gewicht, maar beseft dit niet. Enkele successen niet te na gelaten is hij veel minder sterk dan hij zelf denkt. Veel lawaai en veel discours, maar finaal telt enkel het handelen.

Het ziet er dus naar uit dat de Chinezen de slimsten zijn. Ze profileren zich zelden of nooit op de internationale scène, en werken in stilte door, terwijl Putin maar wat graag het gezicht is van de oppositie tegen de dollar.

Ik acht het dus vrij waarschijnlijk dat olie nog veel verder zakt, al was het maar om Putin een lesje te leren. Binnen dit en een paar jaar is ook Rusland terug naar af. Het is pas dan dat we China uit zijn schulp zullen zien komen.

Besluit

De spanning loopt op, maar de Grote Dag is nog niet aangebroken. Alles wordt in stelling gebracht voor een volgende crisis, maar die is er vooralsnog niet. Dat geeft ons tijd om ons duchtig voor te bereiden. En een stuk van die voorbereiding is het aankopen van goud aan extreem afgewaardeerde prijzen. Zie volgend punt.



Aanrader: "Taoïsme, de weg om niet te volgen" van Patricia De Martelaere. In dat boek krijg je een degelijke inleiding op het Oosters denken, dat volgens mij de toekomst is. De Martelaere was één van Vlaanderens beste filosofen. Ze is jammer genoeg veel te vroeg gestorven. Van verdriet.



Dat Saoedi-Arabië zijn productie verhoogt én zijn prijzen verlaagt is in feite onbegrijpelijk. Tenminste voor wie niet doorheeft dat SA de spreekwoordelijk 51ste staat van de VS is, bestuurd door een artificiële dynastie, gecontroleerd door de Rothshilds. Twee slagschepen in de Perzische Golf en de constante organisatie van genoeg compromitterend materiaal (hoeren en drank) zorgen daar wel voor.

De Triade

Goud



Mocht u als goudeigenaar gezien de recente evoluties ondertussen hara kiri willen plegen, dan zou dat begrijpelijk zijn. Op woensdag 5 november werden we geconfronteerd met nog maar eens een val van de goudprijs – meer dan 25 USD.

Dat kwam omdat iemand het blijkbaar nodig vond om rond 12u30 Eastern Standard Time (“New Yorkse tijd”) exact 1,5 miljard USD aan naakte goudfutures (het equivalent van om en bij de 1,3 miljoen ounces) op de markt te dumpen, zonder limiet. Zilver volgde dezelfde beweging. Op een gegeven moment zakte de prijs met 80 cent tot om en bij de 15,20 USD.

De dump van 5 november zou op zich niet zo ongewoon zijn, ware het niet dat we er ondertussen een patroon in kunnen ontwaren. Sinds 2011 valt te observeren dat deze goudfuture-dumps meestal in de vroege ochtenduren gebeuren wanneer de omstandigheden op de COMEX nogal “dun” zijn.

De grootste dump van de laatste jaren vond plaats op twee ochtenden: die van 12 en 15 april 2013, toen een partij tussen de 400 en 500 ton goud dumpte onder de vorm van futures. Dat was toen ongeveer 23 miljard USD waard en was het begin van de grote daling waarin we nu zitten.

Goud lijkt ook nu weer in een zwarte afgrond te zakken. Misschien is deze afgrond wel gemaakt van olie, aangezien ook die grondstof onder de 80 dollar is gezakt, zonder zicht op een bodem voorlopig.

Als beide goud en olie zakken, dan moet er iets omhoog gaan, en dat is de USD:



In 2013 was de globale goudreserve om en bij de 30 000 ton. Op één dag, 15 april 2013, werd 0,1 % daarvan op de markt gedumpt, en viel de prijs substantieel lager. Zo zie je maar hoe groot de greep is van het systeem op de goudprijs. Die greep zal nog verstevigen, tot op het moment dat de hand die die greep volhoudt (fiatgeld) verzuurt: dan zullen de waarderingen niet langer in de futuresmarkten gebeuren, maar terug fysiek. Futures gekocht op de Shanghai Gold Exchange mogen énkél nog fysiek.



Zilver op 15 april 2013. Deze rode candle is veroorzaakt in de vroege ochtenduren, door een order zonder limiet. De dagen erna zie je heel duidelijk dat beleggers niet goed weten wat daarmee aan te vangen. Men laat de hoop terugkomen, waarna men die nog eens kapot maakt, met een soortgelijk order. Finaal, nadat al heel veel mensen geld verloren zijn, capituleren ze zelf, waarna de grootbanken, wanneer het sentiment archieslecht is, zelf terug kopers zijn, en het sentiment via de media die zij bezitten, doen omslaan. Zo wordt het spel gespeeld, en niet anders.



Beide olie en goud zijn in USD geprijsd en van beiden is bekend dat ze er een inverse relatie mee hebben: gaat de USD hoger, dan gaan beiden lager.

De redenen die officieel gegeven worden voor de laatste prijsval (en dus prijsstijging van de USD) is de overwinning van de Republikeinen in de tussentijdse verkiezingen in de VS. Wall Street houdt van politiek immobilisme.

Technisch

Technisch gesproken zijn beide goud en olie door hun respectievelijke patronen gezakt. Goud viel door zijn neergaande driehoek en kan potentieel naar 950 USD gaan, en olie potentieel naar 55 en zelfs 40 USD.



Voor goud is dit de tweede serieuze koersval sinds de markt in 2011 zijn top rond 1912 USD kende. Toen viel de prijs eveneens uit een neergaande driehoek die zich vormde tussen september 2011 en april 2013.

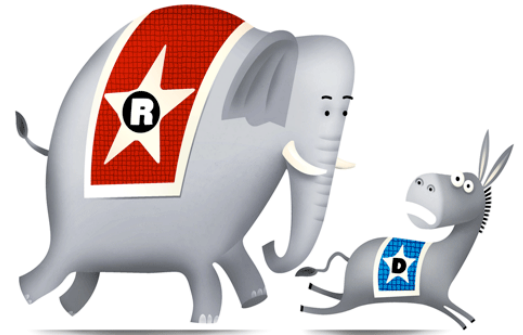
Potentiële objectieven – maar toen hield niemand daar ernstig rekening mee – lagen om en bij de 1180 USD. Het ziet ernaar uit dat die objectieven vervuld geraakt zijn.

De huidige golf, ontstaan op het niveau 1255 USD, lijkt zich te ontvouwen in vijf kleinere golven, waarna mogelijks een tegentrend zich kan inzetten. Geloof de upswing dus niet – die is maar tijdelijk. We gaan nu even hoger, en daarna weer fors lager.

Zilver



Zilver volgt goud, zoals steeds, maar meer virulent in qua prijsbewegingen. Optimisten dachten dat na de low van 17 dollar in oktober het ergste wel achter de rug zou zijn, maar hadden het overduidelijk mis: de prijs zakte zelfs tot 15,25, waarna we nu weer om en bij op 16,30 staan.



De republikeinen hebben de tussentijdse verkiezingen in de VS gewonnen. Jolijt alom. Men beseft niet dat de keuze tussen links en rechts vals is: de fiscale slaven mogen kiezen door wie ze worden bestolen. Echte vrijheid is bij uitstek niet onderworpen aan de wil van anderen. En dus zeker al niet aan de wil van de meerderheid.



Dat idee, dat mijn vrijheid zou bepaald worden door mensen die zo psychologisch afhankelijk zijn van het systeem dat ze nog liever een dief verkiezen die hen zal onderhouden met gestolen geld dan op te komen voor hun persoonlijke soevereiniteit, is op zijn zachtst gezegd ... vulgair. Aristocratie, dat is wat we nodig hebben. Niet dit soort valse dichotomieën.

(Afbeelding van Henri de la Rochejaquelein, de jonge aristocraat die samen met de royalisten in de Vendée vocht tegen de proponenten van de Franse Revolutie. Ze verloren, en de "verlichtten" slachtten daarna op zijn minst 300 000 mannen vrouwen en kinderen af. Mag niet onderwezen worden in Franse scholen want: past niet in het politiek-correcte verhaal.)

Ook nu is het optimisme goedkoop. Sentiment moet nog véééél negatiever, alvorens ik terug koper ben. Er stappen nu wat zilverbugs in ("Record lows! Record lows!") maar die hebben klaarblijkelijk niet gezien dat de dubbele steun van 15, 30 uit 2009 gebroken is:



Ook al is dat maar héél kort het geval geweest, dat maakt niet uit: gebroken is gebroken. Een opwaartse golf van naïevelingen mag nu verwacht worden – kan zelfs tot 18 dollar of meer gaan – maar de trend is negatief, en zal volgens mij pas keren wanneer de prijs onder de 10 dollar zakt. Voor wat het waard is: dit is mijn SUBJECTIEVE mening.

Om u aan te tonen hoe positief het sentiment nog is, neem ik hier een stukje over van de analyse van Roy Martens, die eerder al in dit blad zijn TA ten beste gaf:

“Wat uit de gegevens van de COMEX blijkt is dat de vooral de bewegingen in de kluizen van JP Morgan meer dan in het oog springen. Zo daalde afgelopen week de voorraad van JP Morgan op één dag met 10 ton (van 983.693 naar 662.193 ounces), zo’n 33% van hun voorraad. Sinds 1 september is de voorraad van JP Morgan gedaald van 1.5 miljoen ounces naar nu inmiddels slechts 176.436 de grootste daling sinds begin 2013.

Een andere opmerkelijke situatie op de COMEX is de nog steeds zeer grote open interest in de zilvercontracten van december. Deze staan nu al geruime tijd ruim boven de 100.000 contracten en laten nauwelijks een daling zien terwijl de maand december toch snel nadert. Afgelopen week steeg het aantal contracten weer iets, naar 119.829, nog steeds een ongekend hoog aantal en goed voor 599.145.000 ounces zilver terwijl de totale dealervoorraad op de COMEX slechts 66.456.850 bedraagt.

Behalve de vraag naar goud is ook de vraag naar zilver in Azië zeer groot. De zilvervoorraden in China (Shanghai) zijn zeer laag, de kluizen zijn bijna leeg, er ligt slechts zo’n 94,8 ton aan zilver. Nu de zilverprijs zo laag staat neemt de vraag zelfs nog meer toe en niet alleen vanuit Azië maar ook vanuit de rest van de wereld, de beleggershoek.

Begin oktober toen de prijs even beneden de \$17 dook werden er in 1 week meer 1 ounce Silver Eagles gekocht dan eerder dit jaar en blijft op het hoogste niveau sinds jaren. In 2007 werden er zo’n 555.000 munten gekocht terwijl de teller voor deze maand, tot 21 oktober, al op 3.815.000 staat!! In Oktober 2013 werden er maar 3.087.000 gekocht.”

➔ Mijn reactie: COMEX of niet – dit maakt geen barst uit. Zolang het fiatregime niet gecrasht is, kan men de prijs in alle richtingen blijven beïnvloeden. Fysiek goud en zilver zullen finaal zeker hun zeg hebben, maar **enkel** finaal. **Enkel** op het allerlaatste moment. Tot die tijd is het wijzer de waarderingen van de machthebbers te volgen. En dus nog te wachten met de aankoop van zilver.

The trouble with the tantundem

Or why Fractional Reserve Banking is, and only can be, a pleonasm

Brecht L. Amaert

1. Introduction

In Barnett & Block (2009 & 2011, hereinafter: BB) it is argued that the practice of borrowing short and lending long (hereinafter: BSLL) is illicit. To support this claim, they invoke what they call the continuum problem: since it is impossible to say just what “instantaneous” is, demand deposits and time deposits only differ in degree, and not in principle. Therefore, if lending out demand deposits (hereinafter: LODD) is fraudulent, it must be equally fraudulent to be lending out time deposits for a period longer than they were deposited for. As such, they say, the practice of BSLL is equally to be condemned.

Bagus & Howden (2009 & 2012, hereinafter: BH) disagree, and claim that BSLL is a risky, but not fraudulent undertaking. To support this claim, they make the more fundamental claim that, in making a demand deposit, the ownership of the good is not transferred to the banker, while in the time deposit, it is. As such, they join BB in condemning LODD, but restrict their notion of Fractional Reserve Banking (hereinafter: FRB) to this practice. In the case of a time deposit, so they argue, property has been transferred, and as a conclusion, to them, BSLL is legitimate.

The present author wishes to demonstrate that both positions are mistaken, and on different accounts. BB are mistaken when they say that BSLL is illicit because of an overlooked implication of the continuum problem they themselves have raised, and BH are mistaken when they say that LODD is illicit because of an subtle, yet lethal non-sequitur in their defence of the irregular deposit.

Op dit moment leg ik de laatste hand aan een academisch artikel waarmee ik hoop een veertig jaar oud debat in de gemeenschap van “Oostenrijkse” economen op te lossen: de vraag of Fractional Reserve Banking al dan niet legitiem is. Mijn antwoord is ja, en als het artikel klaar is, dan zal ik in deze pagina’s uitleggen waarom. Het probleem is niet FRB, maar centraal bankieren. Eens dat debat klaar is, kan er politieke actie ondernomen worden (niet door mij) om de manipulaties in goud en zilver een halt toe te roepen. Manipulaties, op zich, zijn niet fout. Maar wel als ze gebeuren met gratis gedrukt FIAT-geld.



Zilver steeg vorige week 4,22 %. Moet ik daarvan nu onder de indruk zijn? De trend is dalend, en de bodem hebben we nog niet gezien.

Besluit

De verleiding is groot om nu al grote hoeveelheden zilver in te slaan, maar persoonlijk zou ik wachten met het “grof geschut”. Het is nog niet “het” moment. Als straks het goedkope optimisme omslaat in wanhoop, zijn er nog veel betere koopjes te doen.

Langs de andere kant is het voor mensen die nog helemaal géén zilver hebben ook niet onverstandig om er toch al wat in te slaan. En wat belangrijker is: door deze lage prijzen wordt er fysiek ook heel wat van de markten afgehaald.

Het is dus best mogelijk dat u puur financieel gesproken nog teveel betaalt voor uw zilver, maar er überhaupt nog aan kunnen geraken op het moment suprême is ook een zorg. Koop er daarom elke maand een beetje.

Bitcoin

Trendwissel aan de gang?

Vorige maand suggereerde ik aan te kopen tussen 350 en 380 USD. De koers treuzelde inderdaad wat in deze zone, dook uiteindelijk een paar dagen onder 350 USD om vervolgens een sterke rally in te zetten die een nieuwe “high” maakte op 453.92 USD. Dit is belangrijk: het toont dat de markt klaar is voor een trendwissel, we komen stilaan uit de berenmarkt en zien voor het eerst weer wat licht aan het eind van de tunnel:



Bemerk de grote groene staaf. Na deze sterke stijging was er een logische terugval, waarbij de support op 370 USD werd getest. Op het moment van schrijven is de volatiliteit hoog, dus kan er niet veel gezegd worden. Het is nog steeds te vroeg om een mogelijke opwaartse trendlijn te tekenen op langere termijn.

We wachten hiervoor nog een maand extra de data af. Als de koers erin zou slaan 453.92 USD te doorbreken, is het zeer goed mogelijk dat we op korte termijn een koers boven 500 USD mogen noteren. In dat geval acht ik de kans op een terugval onder 400 USD niet erg groot meer.

Investeren!

Bitcoin aankopen heb ik steeds aangeraden: alles onder de 400 dollar is een koopje. Nu lijkt het er finaal ook op dat de trend duurzaam aan het keren is. Hét grote nieuws waar we op zitten te wachten, de introductie van een BTC-ETF, moet in het komende jaar aankomen. Ondertussen stijgt de adoptie van BTC nog elke dag. Ik herhaal mijn advies: volgens mij is dit uw laatste kans om goedkoop bitcoin in te slaan.



Als u zilver koopt, koop dan een Maple Leaf Monsterbox. Die bevat 20 rolletjes van 25 eenheden. Handig om te bewaren, want zilver oxideert. Is ook internationaal erkend formaat. Kost vandaag om en bij de 8000 euro. Maar wachttijd is twee tot drie weken ...

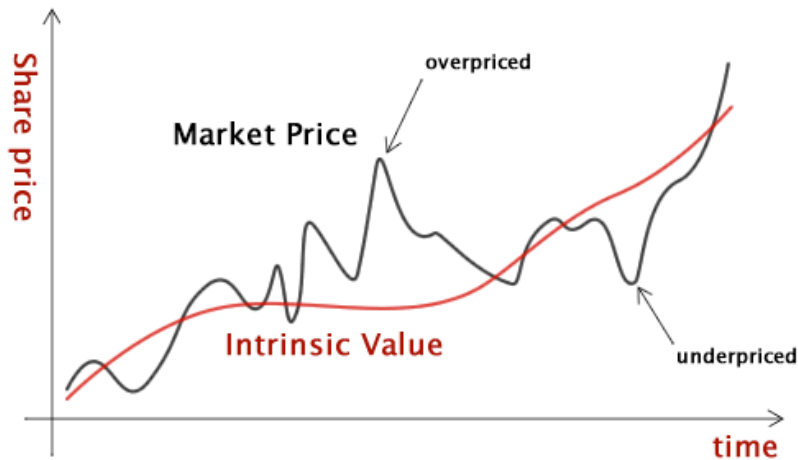


Op de langere termijn zien we dat er één belangrijke trendlijn (groen) werd doorbroken. Een andere belangrijke trendlijn (rood) functioneerde als weerstand. De rally werd hierdoor net boven 450 USD gestopt.



Monero, aangeraden rond 0.0035 BTC staat op verlies. De huidige koers is ongeveer 0.0017 BTC. We waarschuwen van bij de start zeker niet veel geld in deze nieuwe technologie te beleggen. De ‘fundamentals’ zijn er dus nog steeds, maar de markt zit tegen: zowat alle alternatieve virtuele munten daalden recent. Eens de bitcoin gestaag begint de stijgen, zal de ‘altcoinmarkt’ (en dus ook monero) vermoedelijk volgen. Koersdoel ligt voorlopig op 0.005 BTC. Een koersdoel voor de lange termijn is moeilijk te bepalen, maar 0.010 - 0.025 BTC lijkt me redelijk, op voorwaarde dat deze technologie gaat doorbreken natuurlijk!

Bitcoin wordt vermoedelijk de standaard



De grote vrees van mensen die in virtuele munten investeren is dat er geen “intrinsieke waarde” is, enkel monetaire waarde. Als het gebruik of vertrouwen van Bitcoin sterk zou zakken, daalt de waarde uiteindelijk naar nul.

Alternatieven voor de bitcoin zijn daarom in een bepaald opzicht nogal gevaarlijk: als de gebruikers bitcoin links zouden laten liggen, en een nieuwe munt beginnen gebruiken, kan de bitcoin zijn waarde aan de concurrent kwijtspelen.

Zo was er een tijdlang de dreiging van de alternatieve coin “Ether” en bijhorend netwerk Ethereum, dat er prat op ging als enige in staat te zijn zogenaamde “smart contracts” te implementeren. Dit zijn contracten die zichzelf uitvoeren op de blockchain.

Deze maand heeft echter ‘Counterparty’, een netwerk en munt die bovenop het Bitcoinnetwerk gebouwd zijn, het volledige Ethereumprotocol geïmplementeerd. Auch! Dat doet pijn voor de optimisten die geld staken in dit ego-product. Want meer was het niet: “Kijk eens naar ons – wij gaan BTC verslaan!”

Er is nogal wat tumult rond deze gebeurtenis geweest in de BTC-community, maar het verdict is finaal: de “unique selling proposition” van Ethereum bestaat niet meer: het is nu wél mogelijk smart contracts te bouwen bovenop bitcoin. De toegevoegde waarde van het Ethereumnetwerk is hierdoor een héél stuk kleiner geworden.

Wat zo mooi is aan de cryptocurrencies, is dat het een vrije markt is. Het experiment met Ethereum is namelijk niet geheel waardeloos gebleken: men heeft erdoor beseft dat er een kanaal moet zijn om innovaties in de periferie van BTC, terug naar BTC te leiden.

Deze maand verscheen ook een paper van de Bitcoinontwikkelaars over ‘sidechains’. Een sidechain is een “zijsprong” van bitcoin waar je tijdelijk (een deel van) je bitcoins kan onderbrengen. Eens van de speciale toepassing gebruik gemaakt is, kunnen de bitcoins die in de sidechain zitten weer naar de ‘main chain’ (de blockchain) terug komen.

Deze twee zéér technische voorbeelden tonen aan dat Bitcoin vermoedelijk de standaard zal worden voor transacties in een gedistribueerd netwerk. Bitcoin heeft hierdoor dus minder te vrezen van de concurrentie. Enkel, weeral om technische redenen, is er één markt die quasi onmogelijk via het Bitcoinnetwerk kan verlopen: de anonieme. En daarom geloven we nog steeds in Monero.



Ethereum: mooi concept, maar waarom moest het zo nodig “stand alone” zijn? Vandaag is het mogelijk om datgene wat Ethereum doet ook door BTC te laten doen. Gevolg: vroege vogels in Ethereum zien hun investering verdampen. Dat zijn de risico’s van het niet geabonneerd zijn op MacroTrends. ☺



Sidechains, een technologische uitbreiding op Bitcoin. Betekent dit het einde van de alternatieve virtuele munten? Het ziet er naar uit van wel. Mocht dit kunnen lukken, dan wordt BTC de onbetwistbare standaard. En de economische incentive om dit te doen, is groot.



Heeft u nog steeds schrik dat u uw bitcoins zal verliezen? Martijn Wismijer uit Nederland heeft er iets op gevonden: hij heeft in zijn hand een chip laten implanten die onder andere een bitcoin wallet bevat. De chip kan echter voor veel meer gebruikt worden dan enkel betalingen. De chip kan zelfs zo worden geprogrammeerd, dat hij er zijn auto mee kan starten.



Niet zo een fan van deze drastische oplossing? Dan wacht u best op HyperKey, een toepassing die momenteel in ontwikkeling is en waarmee u bitcointransacties kan ondertekenen door middel van een vingerafdruk. Gedaan met onveilige smartphone wallets!

Adoptie blijft stijgen

Ondanks het feit dat de huidige koers ongeveer even hoog is als een jaar geleden, is er toch fundamenteel veel veranderd. Een goede manier om er achter te komen of het gebruik van Bitcoin nog steeds toeneemt, is te kijken naar het aantal transacties. Hieronder is een grafiek te zien van het aantal transacties per dag voor de laatste 2 jaar:



Het aantal transacties piekte toen de koers boven 1000 USD ging in het najaar van 2013, maar zakte snel toen de koers crashte. Ondanks de dalende koers gedurende bijna heel 2014 is het aantal transacties echter gestaag beginnen stijgen en momenteel is het weer op hetzelfde niveau als een jaar geleden. Dit is overduidelijk bewijs van het feit dat het gebruik van Bitcoin toegenomen is!

Ter nuance: adoptie door kleine gebruikers is belangrijk, maar ook de grote spelers zijn nodig: als een hedge fund zich zou beginnen bezighouden met Bitcoin, kan dit de liquiditeit enorm doen toenemen. Dit heeft enkel voordelen: hierdoor zullen de dalen en de pieken van de bitcoinkoers worden afgevlakt. De koers zal gestaag beginnen stijgen, terwijl de volatiliteit zal afnemen.

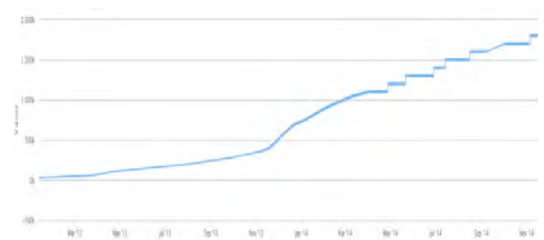
Dit is héél belangrijk! Hierdoor zullen winkeliers op termijn bitcoin willen accepteren zonder het onmiddellijk om te zetten in fiat cash. Momenteel durven winkeliers namelijk nog geen bitcoins aanvaarden zonder het geld in fiat om te zetten, omdat ze bang zijn hun volledige winstmarge te verliezen door het wisselkoersrisico. Wanneer bitcoins niet onmiddellijk verkocht worden, stijgt de koers omdat de munt als "store of value" gebruikt wordt.

En dat is nu juist wat er enkele dagen geleden gebeurd is. Het handelsplatform OKCoin heeft aangekondigd dat het een grote klant heeft binnengehaald: een hedge fund dat 3 miljard euro in beheer heeft. De naam van de klant mogen ze echter voorlopig nog niet vrijgeven. Fantastisch nieuws toch? Go go go!

Wat als de koers te sterk stijgt?

Het is momenteel niet aan de orde, bitcoin is zeker nog niet te sterk aan het stijgen. Maar ik wil jullie voorbereiden op dit mogelijk scenario. Bitcoin heeft sterke "fundamentals", maar heeft soms ook de neiging te snel te stijgen. Hadden we er bijvoorbeeld niet beter aan gedaan een klein percentage van onze bitcoins te verkopen boven 1000 USD om deze aan een derde of een vierde van de koers terug in te kopen? Het antwoord is natuurlijk ja. Maar we waren te gulzig.

U verkoopt best nooit al uw bitcoins in één keer, maar wanneer het duidelijk is dat bitcoin overgewaardeerd is, dan is het wel zo slim een klein beetje winst te nemen. Dat kan door bitcoins te verkopen, maar dat kan ook door uw bitcoins in te zetten als onderpand voor een short trade. Op die manier



Wilt u nog een grafiek over bitcoinadoptie? Deze grafiek, die het aantal actieve coinbase-gebruikers laat zien, is even vanzelfsprekend als de grafiek met het aantal transacties. Van 0 naar bijna 2 miljoen in 2 jaar tijd! Het gebruik van bitcoin is aan het stijgen, dat is nu wel bewezen.



Coinbase is een sterk groeiend bitcoinbedrijf dat momenteel op 400 miljoen USD wordt gewaardeerd. Het is op zoek naar 60 miljoen USD. Duizelingwekkende bedragen voor een bedrijf dat slechts 2 jaar bestaat in een industrie (bitcoin) die slechts 5 jaar oud is!

34 Do you (and/or your partner) have any other assets (in or outside Australia) that you have not already advised us about on this form?

Include taxi plates, time shares, racehorses, greyhounds, travellers cheques, cyber currency (e.g. bitcoin), collectables (e.g. stamps, coins, wine, art, antiques), commercial fishing licences etc.

Do NOT include an account used exclusively for funding from the National Disability Insurance Scheme.

No ☐ Go to next question

Yes ☐ Give details below

1 Description of asset		
Current market value	Amount owed	
Currency if not AUD	Your share	Partner's share
	%	%

Net als in Nederland moet men sinds kort ook in Australië inzage geven in privé-bitcoininvesteringen. Men is zelfs verplicht de hoeveelheid op te geven. Hoe lang duurt het nog voor de Belgische fiscus deze informatie zal vragen?

verdient u aan de afwaardering, zonder dat u ze moet verkopen. Een ideaal platform daarvoor is bitfinex. Dit handelsplatform, dat u toelaat op leverage te traden, kan u gebruiken om uw eigen bitcoins te shorten, of long te gaan met effect.

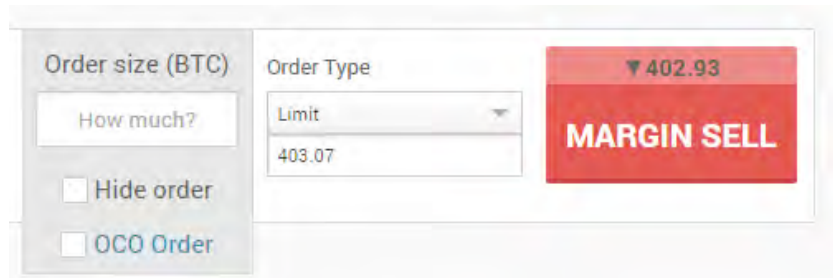


Indien u echter uw risico wil beperken, dan gebruikt u dit platform enkel om een afwaardering in te dekken. U stuurt een hoeveelheid bitcoins naar de website, waar u vervolgens een verkooporder aan vast hangt. Dit betekent dat u een kleine hoeveelheid bitcoins naar de website stuurt en deze (automatisch, bij een bepaalde koers) verkoopt.

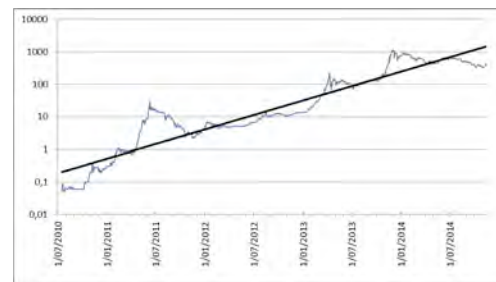
Eens u dat gewoon bent, kunt u er ook aan denken om met leverage te werken, waardoor u winst maakt aan een afwaardering. U krijgt dan het recht om bijvoorbeeld met 1 BTC 3 BTC te verkopen. U leent als het ware 2 BTC van andere gebruikers op het handelsplatform. Hiervoor wordt dagelijks een kleine vergoeding van uw balans afgetrokken.

Opgelet: als de koers te sterk zou stijgen, is het mogelijk dat u een "margin call" krijgt. Dit betekent dat de verkochte bitcoins automatisch worden teruggekocht en mogelijk betekent dat een (groot) verlies. Het maximum dat u echter kan verliezen is wat u naar de website stuurt.

Om dit soort trades te kunnen doen, vult u onder het tabblad "margin trade" het aantal bitcoins in dat u wil shorten (verkopen). Dit kan dus méér zijn dan het aantal bitcoins dat u naar de website heeft gestuurd. Vervolgens kiest u voor "margin sell". U zal vanaf dan real time kunnen volgen wat uw positie opbrengt (of kost).



Ik zal enkel adviseren om in bepaalde gevallen, wanneer het echt duidelijk is dat Bitcoin sterk overgewaardeerd is, een zéér kleine hedge positie te openen. Trade NIET met al uw bitcoins. Ik herhaal, u kan op die manier uw volledige investering verliezen.



Hierbij nog de herberekende trendlijn, herberekend:

$$y = 0,2022317017 e^{0,0056144978 x}$$

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

18 november 2014: 1481 USD

31 december 2014: 1886 USD

18 mei 2015: 4092 USD

De koers zit nog steeds overduidelijk 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.



Het is wachten op de ETF van de gebroeders Winklevoss. Wanneer duidelijk wordt dat die er komt, schiet de koers de hoogte in. Daarvoor is echter de goedkeuring van de SEC nodig. Dat zou normaalgezien slechts een formaliteit moeten zijn, maar dat weet je dus nooit.

Aandelenselectie

1. Franco-Nevada: kopen



→ In vorig nummer raadde ik u aan te wachten met de aankoop van FNV, dat toen nog aan 60,25 dollar geprijsd stond. Vandaag blijkt dat dit de juiste beslissing was, want we staan een dollar lager. Ik verwacht dat het aandeel nog lager kan gaan, maar ik ben toch al koper. De kwartaalresultaten van FNV waren namelijk van de beste uit de hele sector: 33,2 mio USD winst op een omzet van 107,6 mio USD, hetgeen neerkomt op 0,22 USD per aandeel. Dat is niet niks in een markt waarin quasi iedereen begint verlies te lijden. Het business model van FNV (zie MT November) is dan ook ongeëvenaard.

Verwacht mag echter worden dat het aandeel nog verder zakt, gezien de depressie van de goudprijs. Koop dus niet teveel in één keer, maar schuif in en uit. Mocht het aandeel nog verder terugvallen, dan kunt u nog meer voordeel doen. De kunst is de golfjes waarmee dit bedrijf groeit (en ik verwacht een grote in 2015) te anticiperen, en winst te nemen op toppen, waarmee je in tussentijdse dalen investeert. Wie daar geen zin/tijd in heeft: los van alles is dit een winner.

Enkele gegevens:

- Het bedrijf verkocht iets meer dan 70 000 goud equivalente ounces, wat 23,6 % (!!!) meer is dan vorig jaar.
- In deze resultaten zit de verwachte toename van productie van de recente acquisities nog niet vervat. In het vierde kwartaal mogen we dus nog hogere opbrengsten verwachten.
- Het bedrijf kondigde aan dat het voor zijn vierde kwartaal een dividend van 20 cent per aandeel zal uitkeren. Toch maar een mooi extraatje van om en bij de 1,7 % tegenover huidige prijzen.
- Cash and cash-equivalenten zijn nog steeds om en bij de 1,2 miljard dollar met nul dollar schuld (NUL!) en een kleine 23 miljoen aan betalingsverplichtingen. Na de verwerving van Candelaria, die in het komende kwartaal zal plaats vinden, zou het bedrijf nog steeds meer dan 600 miljoen USD in zijn beurs moeten hebben.

Samengevat: FNV is en blijft het bedrijf met de sterkste balans van de gehele goudsector. Wie zijn geld veilig wil beleggen mag vertrouwen op FNV. De recente verwervingen van nieuwe streams zal ervoor zorgen dat dit aandeel nog veel meer waard wordt in de toekomst. Met Candelaria erbij mag vanaf 2015 35 à 40 000 extra ounces worden verwacht. En met zo'n enorme hoeveelheid cash in kas mag verwacht worden dat er nog veel meer overnames volgen.



Zelfs aan een prijs van lager dan 1200 USD voor goud en 17 USD voor zilver maakt het bedrijf nog meer dan 33 miljoen dollar winst. Het is in tijden zoals deze dat het zijn waarde bewijst.



In augustus maakte FNV wijselijk gebruik van het optimisme in goud om nieuwe aandelen uit te geven aan 55 dollar, hetgeen toen minder was dan de marktprijs. Zo haalde het bedrijf maar liefst 500 miljoen op, dat het kan gebruiken voor nieuwe investeringen. Het bedrijf blijft schuldenvrij (!!!) ondanks haar investeringen van meer dan 900 miljoen dit jaar. EXCELLENT!



Noot: tot nog toe heb ik hier FNV.TO besproken, dat op Toronto genoteerd staat. Zelf heb ik hier mijn posities verkocht, en het geld herbelegd in hetzelfde aandeel, maar nu genoteerd op NYSE. (FNV als ticker, en niet FNV.TO). Dit doe ik om redenen van liquiditeit: het volume dat dagelijks verhandeld wordt op de NYSE is meer dan zes keer groter dan op Toronto. Bij eventuele paniekverkoop, die we kunnen verwachten, is het daarom beter in de noteringen met de grootste liquiditeit te zitten. Vanaf volgend nummer bespreek ik dus FNV.

2. Royal Gold: voorbereiden op winstname (volgende maand)



→ Royal Gold heeft al aardig opgeleverd sinds het begin van dit jaar, dus wie in januari mijn koopadvies opvolgde kan alvast niet klagen: + 61 % winst. Dat is ooit 80 % winst geweest, maar sinds augustus zien we een kleine consolidatie, die nu ten einde lijkt te zijn. Mijn advies van vorige maand – te wachten tot deze consolidatie zich voltrokken heeft – mag nu dus vakkundig de wind worden in geslagen: the way is up.

Vraag is alleen hoeveel dit aandeel nog zal stijgen na die laatste upswing. Heel wat van het goede nieuws dat het bedrijf te beurt viel is al in de koersprijs verrekend, en gezien de algemene tendens in de sector verwacht ik dat wanneer het sentiment voor goud keert, het downside risk op dit aandeel vrij groot wordt. De koers zal nu nog even aantrekken, en waarschijnlijk zelfs een hogere high neerzetten. Maar aan 80 dollar ga ik er toch uit.

Niet dat dit bedrijf zwak zou zijn ofzo. In tegendeel. De kwartaalresultaten zijn zelfs zo goed dat het bedrijf zijn aandeelhouders een dividend kan uitkeren dat 5 % hoger is dan vorig kwartaal. Per aandeel ontvang je vandaag 0,22 USD, wat om en bij de 0,9 % is tegenover de huidige koers. Het is niet veel, maar psychologisch maakt het optrekken van dividenden altijd grote indruk.

Echter: exact dat zal het probleem van Royal Gold worden: de menselijke geest is gulzig (zeker van niet-transcendente beleggers) en men zal zijn verwachtingen naar boven bijschroeven, net op het moment dat het sentiment in de goudsector helemaal bearish gaat worden. Aandeel kan zelfs nog een stuk boven de 80 dollar uitgaan, maar daarna zal het vrij moeilijk worden om de verdere verwachtingen in te lossen.

Ik vraag u dus uw positie goed te bekijken, en u voor te bereiden op winstname vanaf de regio 78 – 80 dollar. Het is mogelijk dat we daar volgende maand al zitten. Het is ook mogelijk dat ik het compleet fout zie, en we het technisch patroon, beschouwd over het gehele jaar 2014 als één grote head-and-shoulders moeten zien. Maar ik denk het niet: het sentiment over RGLD is zeer positief, en finaal (tijdelijk dus) is dat het enige wat telt.



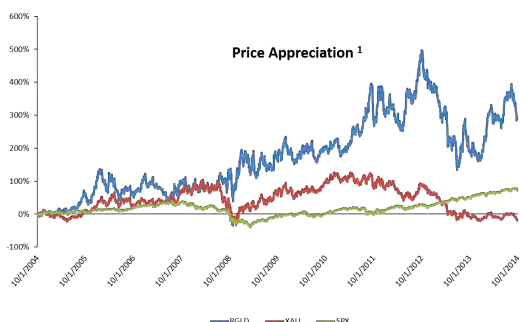
Royal Gold is het tweede grootste royalty-bedrijf, na Franco-Nevada. Het bezit meer dan 100 streams, geen schuld, en een sterke cashpositie. Puur economisch gesproken is dit een topper die je op elk moment kunt bezitten. Beleggingstechnisch moeten we echter ons moment kiezen. Het is bijna tijd om eruit te stappen. We komen later wel terug.



Als er één bedrijf is dat er een puinhoop van heeft gemaakt in de goudsector, dan is het Barrick Gold Corporation wel (ABX). Hun Pascua Lama-project, op de grens tussen Argentinië en Chili, hebben ze verbod door hun eigen grote arrogantie. Oorspronkelijk geraamd op 3 miljard (!!!) dollar ontwikkelingskost hebben ze er nu al 5,5 miljard aan uitgegeven, en verwacht wordt dat het project uiteindelijk 8,5 miljard zal kosten. Dikke zever natuurlijk: het zal nog véél meer kosten, en mogelijks de kop van Barrick zelf. Ik acht dit één van de grootste kanshebbers op een failliet.



ALS dat gebeurt – het failliet van ABX – dan slaat het sentiment in de goudsector helemaal om. Ook Royal Gold zal dan in de brokken delen, aangezien het Pascua Lama mee heeft helpen financieren. En dus is het beter om onze exposure aan dit project te verminderen. Laat ons winst nemen, volgende maand, en die winst investeren in fiatcash (zie vorige maand), BTC en NB.V.



Blauw = RGLD
Rood = Goud
Groen = S&P500

3. Sandstorm Gold: profiteren van laatste run-up en dan verkopen

SAND Sandstorm Gold Ltd. AMEX					© StockCharts.com	
Materials / Gold Mining					Monday 17-Nov-2014	
Open:	2.87	Ask:	3.30	P/E:	-8.41	
High:	3.14	Ask Size:	5	EPS:	-0.37	
Low:	2.76	Bid:	2.76	Options:	yes	
Prev Close:	2.89	Bid Size:	5	Dividends:	no	
				Last:		
				VWAP:		
				SCTR:		
SAND (Weekly) 3.11					Chg: +7.61%	
					Last: 3.11	
					Volume: 1,581,479	



“→ 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 instapt, 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.”

→ Et voila: SAND à 3 dollar, ofte 25 % lager. Mijn intuïtieve neiging: koopjestijd. Maar toch voel ik aan dat het nog te vroeg is, zeker met het kerend sentiment in goud zelf. Laat goud eens onder de psychologische grens van 1100 USD gaan, en je zult zien hoeveel “semi-strong hands”, die al drie jaar verlies lijden, gaan capituleren. Wat zal het effect hiervan zijn op de miners en streamers? Niet goed.

En dan zijn er de fundamentals van SAND. Eigenlijk ook niet goed meer te noemen:

- Het is géén strikt royalty-bedrijf zoals FNV of RGLD, maar een bedrijf dat zelf equity heeft (LunaGold bijvoorbeeld, dat ondertussen meer dan 50 % afgewaardeerd is in prijs) en bonds (van datzelfde LunaGold) en sinds kort ook zijn eigen zusterbedrijf heeft ingekocht, wat de focus enkel maar doet verspreid geraken. Ik heb het gevoel dat Nolan zich wil bewijzen. En dat is waar het natuurlijk misgaat – de gedachte alleen al.
- De problemen bij LunaGold (via Aurizona) zijn niet om te lachen. Het management wil het bedrijf zelfs verkopen, wat toch een sterke indicatie is dat ze het zelf niet meer zien zitten. Waterproblemen zouden de oorzaak zijn. Een foute filosofie lijkt mij veel plausibeler. Het nieuws over die problemen is ook veel te vaag, en dat staat mij niet aan. Heb je een fout gemaakt, wees er dan eerlijk over. Maar nee: het ligt aan “heavy rainfalls.” Tja. Spoons made me fat.
- De goudproductie op Santa-Elena is zwaar tegengevallen vorige zomer. Dat is voor een stuk verklaarbaar doordat men van open pit naar ondergronds is moeten gaan, en de transitie tussen de twee de productie tijdelijk verlaagd heeft. Maar het is niet de enige tegenvaller voor SAND: ook de productie van Black Fox viel tegen in vergelijking met hetzelfde kwartaal vorig jaar: van 27 000 ounces naar 22 000.

De vraag is nu hoe de markt gaat reageren op deze serieuze afwaardering. Persoonlijk verwacht ik dat een substantiële hoeveelheid beleggers nu zullen instappen, waardoor het niet verstandig zou zijn om nu meteen te verkopen. Toch denk ik dat SAND op de langere termijn niet de beste play is. Vooral



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.



Om het met Sinatra te zeggen: “Yes, there were times, I'm sure you knew. When I bit off more than I could chew.” – Nolan 101



Op maandag 17 november kondigde Geoff Chater, president en CEO van LunaGold aan dat hij per 31 januari ontslag neemt. De koers viel meteen 4,2 %. Bedrijfe in het oog houden. Als daar een nieuw management komt, met een duidelijk plan, dan is dit misschien wel een mooie opportuniteit.



Dit is allemaal te wijten aan tijdelijke omstandigheden, maar als perceptie = realiteit. Als ze keert, dan keert ze, en is er geen lievermoederen meer aan.

mijn vertrouwen in Nolan, die sowieso al een controversiële reputatie heeft, is gezien mijn recente inzichten gezakt. Het is een tafelspringer, die het Royalty-model, dat op zich al heel innovatief is, nog innovatiever wou maken. Daaruit spreekt ego. En dat loopt nooit goed af.

Besluit

We gaan dit aandeel lozen, maar nu nog niet. Het is nu wachten op een opwaardering, veroorzaakt door beleggers die vrijwel zeker zullen instappen aan deze prijzen. Op maandag 17 november steeg het aandeel zodoende al 7,6 %. In een kabbelende opwaardering denk ik wel dat we aan 4,5 à 5 dollar kunnen geraken. Maar vanaf dan zou ik toch winst nemen (als er is), zeker wanneer het sentiment inzake goud daarna ongeveer zijn omslag zal maken.

Mijn advies moet echter subjectief geïnterpreteerd worden, afhankelijk van uw eigen situatie. Mijn probleem is namelijk dat ik geen zicht heb op wanneer wie is ingestapt. De trouwste abonnees, uit de tijd van Tuur, zijn erin gestapt in juli 2011, aan om en bij de 6 dollar. In de tussentijd is het tot een piek van 15 dollar gegaan. En toen ik hoofdredacteur werd, in november vorig jaar, stond het op een 4-tal dollar.

Voor de nieuwe abonnees stelt zich aldus een opportuniteit: van 3 dollar naar 4,5 à 5 dollar is toch maar mooi 50 à 60 % winst. Voor de zittenblijvers (misschien zijn er zelfs mensen die nooit winst genomen hebben – ik heb niet nagegaan of Tuur dat ooit geadviseerd heeft) daarentegen is de situatie vrij ondraaglijk – zij kijken nu aan tegen een afwaardering van 50 % tegenover de instapprijs. Die mensen mogen mij apart mailen, zodat we kunnen bekijken hoe we het verlies kunnen arbitreran.

4. Eldorado Gold: KOPEN!!!



➔ Met ELD.TO is iets onverwachts gebeurd: een grote partij heeft winst genomen, waardoor het aandeel even meer dan een dollar lager noteerde. Je kunt daarover in paniek slaan, of dit zien als een tijdelijke terugval. Ik ben natuurlijk overtuigd van het laatste: mijn sentiment over het bedrijf is nog steeds bullish. Met de laagste AISC van de gehele sector zit dit aandeeltje gebeiteld om terug de regionen van 15 à 20 dollar op te zoeken. We kunnen enkele maar HOPEN dat de goudprijs zakt.

Bovendien: de recente prijsval heeft de bodem van 6 dollar nog maar eens bevestigd, voor de vierde keer ondertussen. Dat zie ik graag! Al het negatief sentiment is er nu uit – de laatste beren zijn vertrokken – en nu kan de perceptie keren. Het is wachten op het eerste positieve artikel op SeekingAlpha, en we zijn vertrokken. Vergeet niet dat dit bedrijf voor 58 % in eigendom is van institutionals, en zij hun geld niet steken in bullshit-bedrijfs he!

Besluit: koopwaardig, meer dan ooit.

Instap	Naam	Sym
Aandelen	15 %	
30-6-2011	Franco-Nevada	TSE:
		NAS
30-6-2011	Royal Gold	D
		NYS
30-6-2011	Sandstorm Gold	D
7-1-2012	Eldorado Gold	TSE:
30-6-2011	Silver Wheaton	TSE:

Noot: het bijhouden van de instapprijs, an sich, vind ik overigens ook niet zo'n goeie maatstaf. Voortaan ga ik in de tabel onder de beleggingspiramide de datum van de laatste winstname bijhouden. Dat is veel realistischer. Ondertussen kunnen er pieken geweest zijn waarop winst genomen is, maar in het rooster staat dan toch dat we op verlies staan. Is niet zo.



Noot: ook met ELD.TO gaan we hetzelfde doen als met FNV.TO. Ik zal vanaf volgend nummer het aandeel bespreken via zijn notering op de NYSE. Ik koop doorgaans het liefst op de thuismarkt van het bedrijf, maar het is onmiskenbaar dat de liquiditeit groter is in de VS. En dat kan belangrijk worden bij het eventueel moeten afsluiten van posities wanneer het snel moet gaan (september 2015?)

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



→ Heeft u ondertussen al 5 % van uw portefeuille hierin belegd, zoals ik u vorige maand geadviseerd had? Nee? Wel, dan heeft u nog één laatste kans om dat wel te doen. Wie winst kan nemen op een positie in de goudsector doet dat best, en steekt die winst hierin. De prijs zweeft vandaag nog rond het 0,55-niveau, maar dat zal niet blijven duren. Per 12 november liep een belangrijke NDA (Non-Disclosure Agreement) van Mark af, waardoor hij in de komende maanden terug vrij mag spreken over bepaalde dingen die hij weet over de Niobium-markt.

Ik verwacht, dat wanneer dit nieuws bekend wordt, dit aandeel op korte termijn kan verdubbelen in waarde. Wat dat nieuws is, kan ik u niet zeggen, nog kon Mark dat (op het moment dat we elkaar spraken tenminste nog niet), maar ik vraag u op mijn oordeel te willen vertrouwen. Ik heb steeds gezegd dat NB.V een hoog risico-profiel had, maar wie mij in januari gevolgd is, heeft zijn inleg verdriedubbeld gezien. Vandaag zeg ik dat het risico laag is, en wanneer dat ook communicatief duidelijk wordt, sluit ik niet uit dat we nog eens een verdriedubbeling in waarde zien.

Garandeer ik dat? NEE! Een beleggingsadviseur die 100 % sluitende garanties voor de toekomst geeft is een charlatan, en zou overladen moeten worden met pek en veren. Het enige wat ik u zeg is dat ik in mijn (weliswaar korte carrière) nog nooit een investeringsthesis heb gezien waarbij ALLE elementen zo goed zitten: marktpositie, prijs, innovatie, management, financiering. Alles. Lees misschien nog eens het speciaal investeringsdossier dat ik in januari op de website heb gezet. Meer kan ik niet zeggen.



→ FASA is het jaarlijks congres van de grootste staalproducenten ter wereld. Mark Smith was hier te gast als spreker. Moet ik er een tekeningetje bij maken?



Er komt constant positief drillingnieuws vanuit het bedrijf, maar dat zijn beleggers ondertussen gewoon geworden. Het is nu wachten op serieus "nieuw" nieuws. Ondertussen doen wij ons voordeel met het afnemen van het vertrouwen in de vooruitgang van de verwachtingen (bent u nog mee?) en verwerven ons een vette positie in dit aandeel. Vorige week nog heb ik er 5000 euro extra in gestoken. Wie mij liefheeft, volg mij, zo sprak de hoofdredacteur. ©



Aangeraden op 15 januari aan 0,2 CAD. Vandaag neigt de prijs naar 0,6 CAD, een verdriedubbeling. Die kan nog eens gerealiseerd worden, richting 1,8 CAD. Kopen mag tot 0,6 CAD, maar niet hoger. Ideaal zou zijn dat de koers nu nog wat extra terugvalt, tot rond 0,49 CAD ofzo. Laat de non-believers maar bloeden. Hun verdiende loon!



Soms word ik 's nachts wakker met de vraag of ik mezelf niet aan het bedriegen ben. Maar nee: dit is een unieke opportuniteit. Maak er gebruik van.

6. Silver Wheaton: verkopen



➔ Het valt me vrij zwaar om dit te moeten meedelen, maar ik denk dat SLW in de komende maanden op weg is naar een halvering van zijn prijs. Bekijk ik dit zonder emotie, en puur op ratio, dan zie ik verschillende technische indicaties dat dit inderdaad het geval zal zijn:

- de trend is neerwaarts, van een kering is nog helemaal geen sprake: we zien steeds lagere lows. De recente opleving boven de 20 dollar overtuigt mij niet: het zijn beleggers van het type “gelukszoeker zonder fundamentele thes”.
- de context voor de edelmetalen is negatief: zilver zal nu even opleven, maar na die kortstondige vrijage met de optimisten gaan de beren het definitief overnemen tot we naar “bloody lows” gaan. Dat zal zijn effect op SLW niet missen.
- 50 DMA is al een jaar geleden onder 200 DMA gedoken, en zou ondertussen tenminste al terug mogen neigen naar boven. Maar zelfs dat zien we niet. 200 DMA gaat zelfs zuidwaarts. Die zullen elkaar volgens mij lager kruisen.
- De bodem van 19,5 dollar heeft NIET gehouden. Technisch gesproken is er nu zelfs géén bodem meer. We hangen in vrije val, en houden ons vast aan verwachtingen. Gevaar!

Dit gezegd zijnde: de korte pijn is de beste. Wie vorige maand nog inkocht à 19,50 dollar, zoals ik adviseerde, neemt best zo snel mogelijk winst. Zelfs al is het maar à 20,60 dollar, het is toch 5,3 % winst. Maar veel meer zit er voorlopig niet in. Het kan dat we nog 21 à 22 zien, maar dat risico zou ik niet nemen. Sentiment gaat keren, en SLW zal bij de “bleeders” zijn.

We wachten af om dit aandeel terug in portefeuille te nemen tot de aderlating is gebeurd. Hier geldt hetzelfde als bij SAND: indien er abonnees zijn die al van in het begin in SLW geïnvesteerd zaten, en nooit het advies gekregen hebben winst te nemen, dan mogen zij mij mailen. Let wel: ik ben niet verantwoordelijk voor de adviezen pre-november 2013, en ik kan u enkel helpen bij het arbitreren van het (eventuele) verlies.

SILVER WHEATON™

the silver streaming company

De avonturiers kunnen misschien eens een put op SLW overwegen? Strike 15 jan 2016 bijvoorbeeld. Ik verwacht een deprimerende afwaardering, die evenwel in fasen zal verlopen: eerst zal er ongeloof zijn, dan de capitulatie van de weak hands, dan de instap van naïeve optimisten, dan de winstname van de eerdere twijfelaars, dan de totale afwaardering. 10 dollar is mogelijk.



Je kunt de balansen van bedrijven gaan controleren, inschattingen maken van de cashflows en het management. Je kunt elvendertig verschillende analyses lezen. Maar finaal telt het sentiment. Je moet eigenlijk door de cijfers heen lezen, en voelen wat de markt zal voelen, voor die markt dat zelf doorheeft.



1 kg zilver kost nu met moeite nog 420 USD. Dat is natuurlijk dé belangrijkste factor voor deze aandelen. En dat negatief sentiment begint te wegen. Het is echter nog lang niet negatief genoeg. Er moet echt wanhoop zijn voor we ons terug aan een aandeel als SLW gaan wagen.

7. Hugoton: kopen mag



➔ Hugoton kopen we niet voor de meerwaarde op het aandeel, maar omwille van zijn dividend. Meer nog: elke meerwaarde op het aandeel verhindert ons extra eenheden te kopen die goed opbrengen, omdat een gestegen meerwaarde relatief gesproken het vaste dividend duurder in aankoop maakt. In 2012 was het nog meer, maar gewaardeerd tegen de huidige koersprijs gaat het toch over een dividend van 11,9 %

Dit gezegd zijnde: de prijs blijft stijgen, en het ziet er niet naar uit dat we dit aandeel binnenkort veel goedkoper kunnen inslaan. Zij die het aandeel kochten à 7,37 in 2012 (net na de grote rode balk – zie boven) staan vandaag ruim 30 % in de plus, én genieten van een mooi dividend (of preciezer: distributie, aangezien het gaat over de aankoop van een “financial unit”) in de tussentijd.

Voor wie zich tevreden kan stellen met 11,9 % cash-distributie (en ik kan me inbeelden dat héél wat abonnees dat zijn) kan vandaag al aankopen. Het aandeel heeft ooit 18 dollar gestaan, dus tegen dat de yield terugvalt tot wat u krijgt op uw bankrekening (dat is een grap aan het worden, is het niet?) moet er al heel wat gebeuren. Voor wie nog goedkoper wil aankopen is het nog even wachten. Ik verwacht wel dat we nog lagere prijzen kunnen zien.

8. Lightwave Logic: kopen met limiet



➔ De benchmark-chips uit Gent zijn (met vertraging) aangekomen, wat het bedrijf toelaat verdere diagnostische testen uit te voeren, zodat aan potentiële klanten kan aangetoond worden dat de chips behandeld met perkinamine (nieuwe abonnees: zie speciaal rapport over LWLG voor de volledige uitleg) vele malen sneller en energie-efficiënter zijn. Verwacht wordt dat nog voor het einde van dit jaar een aankondiging kan gebeuren.



Koopwaardig. Ikzelf ben nogal “picky” en zou liever inkopen tussen de 8 en de 9 dollar. Is me nét iets te duur nu. Maar langs de andere kant: over 11,9 % ZEKER zijn, heden ten dage, is helemaal niet mis. En stijgt de prijs, tja, dan heb je



Er zitten een aantal veelbelovende aankondigingen aan te komen. Vanaf het moment dat de markt de discounted cashflows gaat herberekenen à rato van de innovaties die men brengt, zitten we goed. Dan kan het aandeel x2 of zelfs x 3 gaan op korte tijd.

Deze informatie heb ik verkregen via een bevriend contact, die persoonlijk Steve Cordovano heeft kunnen spreken, de nummer twee in het bedrijf. Het is geen confidentiële informatie, dus ik mag daarover schrijven, maar er zijn ook zaken op til die dit aandeel zijn verwachte opswing zouden moeten kunnen bezorgen.

Los daarvan: nu die Gentse chips daar gearriveerd zijn, kan het testen van de "Bleached Waveguide Modulator" doorgaan, en vanaf het moment dat blijkt dat het ding werkt, mag LWLG zich aan haar eerste grote samenwerkingen verwachten. Dit betekent nog niet dat er cashflow zal zijn, maar dat maakt voor ons weinig uit.

Wij gaan namelijk voor meerwaarde op dit aandeel, en van zodra duidelijk wordt dat een markt van 300 miljoen dollar kan bediend worden, geraakt dit verdisconteerd in de aandelenprijs. Nu mag u zelf eens uitrekenen wat zo'n aankondiging doet met een aandeeltje dat een market cap heeft van om en bij de 50 miljoen USD ...

Het ziet er dus naar uit dat ons wachten beloond zal worden. Wie zich een beetje bekocht voelde na de bekoeling van mijn aanvankelijk enthousiasme hoeft niet te wanhopigen. De prijs is idd wél nog onder 1 dollar gegaan (had ik oprecht niet meer verwacht), maar eens zo'n aankondiging een feit is, zal die ondergrens wel degelijk een psychologisch onbreekbare steun worden.

Vergeet overigens niet dat we er EXTREEM vroeg bij zijn. In welk ander beleggingsblad krijgt u informatie over een technologie die zo nieuw is dat niemand er zich nog bewust van is, maar die zonder enige twijfel MOET slagen? MOETEN zeg ik, en wel om twee redenen: silicium is history, gezien de Wet van Moore, en alle andere optics-oplossingen, alles wat geen gebruik maakt van chromoforen, is een vogel voor de kat.

Mijn advies: koop met een limiet tot 0,95. Non-believers, zonder onze informatie, zullen winst nemen, die de koers weer zal laten zakken. Koop gewoonweg alles op tot 0,95. De bodem leggen we deze keer zelf.

9. Nippon/Dragon: kopen

Op 6 november gaf N/D een demonstratie van hun technologie in Val d'Or, Quebec, Canada. Ik ben er zelf niet naartoe geweest, maar Robert Broncel, die mij deze tip bezorgde, wel. Hij zond mij onderstaand verslag toe:

"Op 6 november was ik te gast bij een demonstratie van de Dragon, die ronduit indrukwekkend was. De blok graniet (hardste gesteente) die genomen werd als voorbeeld was ca. 1 x 1 x 2 m in omvang. "Teleurstellend" was dat deze show maar enkele minuten vergde. In ca. 3 minuten werd over de lengte van 2 m een kanaal geboord met een diameter van ca. 15 cm.

Vervolgens volgde de presentatie van chairman Donald de Brisebois, die voorheen de 2 grootste goudmijnen van Placer Dome heeft geleid en deze oorspronkelijk Russische vinding zodanig heeft herontwikkeld tot wat nu de grootste revolutie op mijnbouwgebied lijkt te ontketenen.

Daar ik een non-disclosure afspraak moest ondertekenen kan ik geen namen van de gasten noemen. Wel dat er vertegenwoordigers aanwezig waren van meerdere grote, middelgrote en uiteraard junior miners. Ook was er een vertegenwoordiger van een IT gigant die grote interesse toonde voor deze technologie."

Welke IT-gigant dat is mag ik u niet verklappen, maar laat ons zeggen dat ze daar fan zijn van Stanley Kubrick. (Wie genoeg cultuur heeft weet welke IT-gigant ik bedoel. Nah! Een beloning voor beschaving!) Ze zijn geïnteresseerd in deze technologie, en komen zij aan boord, tja, dan is het broodje van N/D zo gebakken. Met een totale opbrengst van ruim C\$2,5 miljoen werd de getrancheerde Private Placement ruimschoots overtekend.

Advies: kopen

Device Development

Device	Development Stage				Speed
	Design	Prototype	Production	Expected Demonstration	
Bleached Waveguide Modulator				2014	10-100+ Gb/s
Slot Waveguide Modulator				2014	10-100+ Gb/s
Spatial Light Modulator				2015	100 Gb/s
100 Gbps Hybrid Modulator				2015	100 Gb/s
200/400 Gbps Hybrid Modulator				2016	200/400 Gb/s
Transceiver				2016	40 & 100 Gb/s
Integrated Photonic System				2018	40 & 100 Gb/s

Flowchart van de ontwikkelingen. Mits een kleine vertraging zou het eerste product waarvoor een samenwerkingsovereenkomst kan ondertekend worden tegen Q2 2015 een feit kunnen zijn. Accumuleer in de tussentijd.



Goed nieuws uit N/D, en toch zakt de publieke prijs, tot zelfs onder de PP. Dit is uitzonderlijk, maar een buitenkans voor wie er niet aan kon deelnemen. Koop rustig in, en mét limiet, want de volumes zijn niet groot.

10. Coeur d'Alène (NYSE: CDE)



➔ Bij deze stel ik een nieuweling voor in onze portefeuille: Coeur D'Alène Mines Corp. Deze mag u zien als de vervanger van SLW, want het is een mijnproducent in zilver. Dit betekent dat het bedrijf aan hetzelfde negatieve sentiment zal blootgesteld worden als SLW zelf, met één groot verschil: dit aandeel is al heel zwaar afgestraft, tot zelfs onder zijn boekwaarde!

Als u ooit van value investing gehoord hebt, wel dit is een voorbeeld: mocht het bedrijf vandaag zijn boeken moeten sluiten, dan zou de verkoop van de installaties en de rechten en de contracten en de know-how die het heeft méér opbrengen dan zijn market cap van 445 mio. Op één jaar tijd verloor het maar liefst 69 % van zijn waarde, met een laatste grote downfall in de zomer.

Waarom ben ik dan wél positief over dit aandeel? Wel, ten eerste omdat ik voel dat er een omslag onderweg is. Op dit moment zijn er twee analisten die Coeur een buy vinden, 2 die vinden dat het een sell is, en zes die niet weten wat ermee te doen (hold). Maar dat is gevoel. Ten tweede zijn er ook rationeel een aantal observaties te maken:

- hun AISC = 5 % lager dan vorig jaar: belangrijk inzake kostenbeperking
- ze hebben ook ingezet op versnelde amortisatie. Dat is een goeie strategie: cash is duur aan deze inflatiewaarden. Het afbetalen van je schuld, zodat je free cash flow stijgt is ideaal idee. Dat is wat ik u vorige keer heb aangeraden!
- Plus: dit is een mijnbedrijf dat royalty streams in portefeuille heeft op een zinkmijn!!! Je koopt dus ook wat exposure aan een commodity die een financiële hedge kan zijn tegen nog meer miserie in de zilversector.
- Ze kopen ook eigen schuld in. De nettoschuld, indien ze geen cash meer zouden aanhouden is zodoende niet 408 mio USD, zoals zoveel analisten altijd maar over zagen, maar 174 mio.
- Ze hebben hun recovery rates ook 10 % beter gekregen, en dat door maar een klein beetje capex

➔ Dit zijn allemaal goeie beslissingen, en dit management maakt op mij een goeie indruk. Men weet dat er troubled times ahead zijn, en men doet er alles aan om "lean&mean" te zijn. De CFO is een man op zijn plaats: hij kocht in oktober al put-opties aan op zilver, om hun eigen productie af te dekken. Die zijn nu al rendement aan het opleveren. En zo zijn er nog heel wat maatregelen die aantonen dat dit bedrijf op goeie weg is.

Besluit

Alles tot en met 5 dollar is een koopje. Limiet is niet nodig, volume is groot genoeg. Koop eerste positie, als benchmark. Niet meer dan 20 % van wat u uiteindelijk wil kopen. Volgende maand evalueren we.



De obligaties op CDE worden de laatste maand met een premie van 4 % verhandeld. Dat is een goed teken: het betekent dat het aandeel ook terug populair zal worden. Bouw alvast een eerste positie op, later, als de trend echt volledig gekeerd is, kopen we het grootste deel in.



Het is ziekelijk te noemen dat een industrieel bedrijf tegenwoordig meer winsten kan boeken met financiële speculatie, maar zolang we onder een fiatregime leven is dit een realiteit waar we nu eenmaal rekening moeten mee houden. Ondertussen is dit een "excellent buy".



Peter C. Mitchell, CFO. Kent zijn vak.

Lezersvragen

Waarom zo negatief over de AEM-puts?

Brecht,

Je bent te negatief over je play met de AEM-puts. Dat je die aanbeveelt is één ding, dat mensen niet op tijd winst nemen, is hun probleem. Ik zie MT als een bron van inspiratie, maar als ik sommige e-mails naar jou toe lees, dan vind ik dat er soms maar weinig respect is! Voor mij resulteerde jouw aanbeveling in het volgende:

- AEM puts 30 een eind geleden al verkocht met 300% winst
- AEM puts 25 onlangs verkocht met 300% winst

Je eerste advies bleek achteraf de beste:-)

Ik verwacht nu we ruim door 1180 heen zijn gegaan (nu een kleine opleving) dat ook de rest van je eerste advies wel eens realiteit zou kunnen worden. Ik wacht dus nog even met bijkopen van mijnen. jij?

Goede handel gewenst!

Hartelijke groet,

Bezorgde Bert



Bezorgde Bert. Houdt zijn hart vast voor de prijzen van de edelmetalen.

Beste Bert,

Leuk dat je zoveel winst hebt kunnen maken! De fundamentals van mijn voorspelling blijken vandaag idd uit te komen, zij het dan met wat vertraging, doordat AEM Osisko overnam.

Voor de rest: van ongefundeerde reacties trek ik me niet zoveel aan. Punt is wel dat ik in paniek schoot toen AEM plots zo snel steeg. Maar blijkbaar zijn er toch vrij veel mensen die winst gemaakt hebben aan deze trade.

En daar doen we het voor!

Groeten,

Brecht.

Hoe lang voor de miners failliet beginnen te gaan?

Beste Brecht

Een vraag die bij me naar boven kwam: "Hoelang zullen de goudmijnen het volhouden als de goudprijs blijft dalen, en ze tegen groot verlies aanlopen?"

Bestaat er eens kans dat één van deze aandelen failliet gaat?

Met vriendelijke groet

Bezorgde Bert

Dag Bert,

Eens de goudprijs onder de "All in Sustaining Cash Cost" zakt is het een kwestie van tijd voor een aantal mijnen idd failliet gaan. In onze selectie zitten daarom vooral Royalty-bedrijven zoals FNV, SLW en SAND. De enige echte goudmijn die we hebben is ELD.TO, en daar verwacht ik net van dat die zal stijgen bij dalende goudprijzen, omdat die de laagste AISC-cost heeft van de hele sector.

Maar nog los daarvan: het is duidelijk dat de goudsector in het defensief zit, en als een groot bedrijf daarin failliet gaat zal het sentiment nog negatiever

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 CA\$ +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.



ABX overleefde een tijd geleden maar net een short-aanval. Volgende keer kan het raak zijn. En dan slaat het sentiment helemaal om.

zijn. Ik volg bijvoorbeeld ABX met argusogen: hun cashcost is heel hoog, en hun Pascua Lama-fiasco zou hen wel eens heel duur kunnen opbreken. Ik sluit zelfs een failliet van ABX niet uit. In die zin is je vrees terecht, maar niet voor onze selectie.

Eén ding is zeker: ALS dat gebeurt, zo'n groot failliet, DAN PAS gaat het sentiment echt totaal zuidwaarts. En dan lijkt het mij het ideale moment om mijnen in te slaan. Voorlopig houden we het dus best bij onze streaming companies, die het risico goed afdekken, cash, en natuurlijk ook gewoon goud.

Beste groeten,

Brecht.

Nog eens een put nemen op AEM?

Beste Brecht,

In het april en mei nummer gaf je aan dat de kans groot was dat goud naar de 850 dollar zou gaan; in het augustus nummer had je het over het cup&handle patroon en daarbij gaf je aan dat je daarom verwachtte dat begin 2015 de prijs van goud omhoog zou kunnen gaan en 1/2 2015 naar 1922 dollar zou kunnen gaan.

Ik las laatst een artikel van ABN-Amro in dezelfde zin. Graag zou ik van jou een advies willen krijgen welke kant de goudprijs op zou kunnen gaan; ik weet dat je de toekomst niet kunt voorspellen, maar stel je deskundigheid en advies op prijs.

Ik denk eraan om een nieuwe put optie AEM te kopen; zelf dacht ik aan mei 2015, strike 15 (op het moment dat de koers van AEM even teruggeveerd is naar 26.)

Graag je mening

Groet,

Bert.

Dag Jan,

Mijn voorspelling uit april blijkt stilaan bewaarheid te worden. We stonden toen om en bij de 1325 dollar, vandaag nog op 1175, en ik verwacht dat we nog lager gaan. Hoe laag kan ik idd niet voorspellen, maar mijn gut feeling zegt dat we de 1000 dollar wel eens vrij snel zouden kunnen aantikken. Medio 2015?

Als die psychologische grens gebroken wordt, ligt de weg trouwens open naar nog veel lagere prijzen. Wat je dan immers zult zien is "capitulatie": mensen die niet meer tegen de psychologische pijn kunnen, en hun verlies nemen. Persoonlijk zal het mij worst wezen wat de goudprijs doet, aangezien ik mijn fysiek nooit weg doe. Maar wie niet tegen "bloed" kan, die zal dat wel doen.

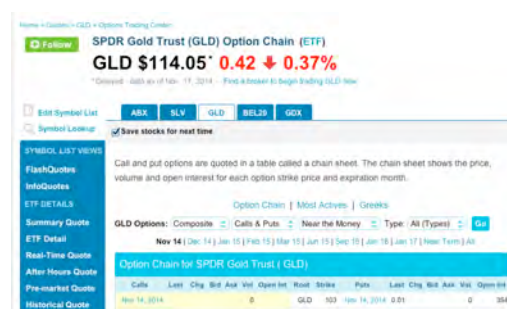
Nog eens een put nemen op AEM kun je dus doen, maar zoals je gezien hebt (Osisko) kun je met aandelen soms voor verrassingen komen te staan. Veel beter had ik gewoon een put op GLD genomen. Die zijn ook vrij liquide, en daarmee volg je de goudprijs bijna 1-op-1. Mocht ik daarin een put nemen, dan zou ik gaan voor juli 2015. Strike 105 ofzo.

Beste groeten,

Brecht.

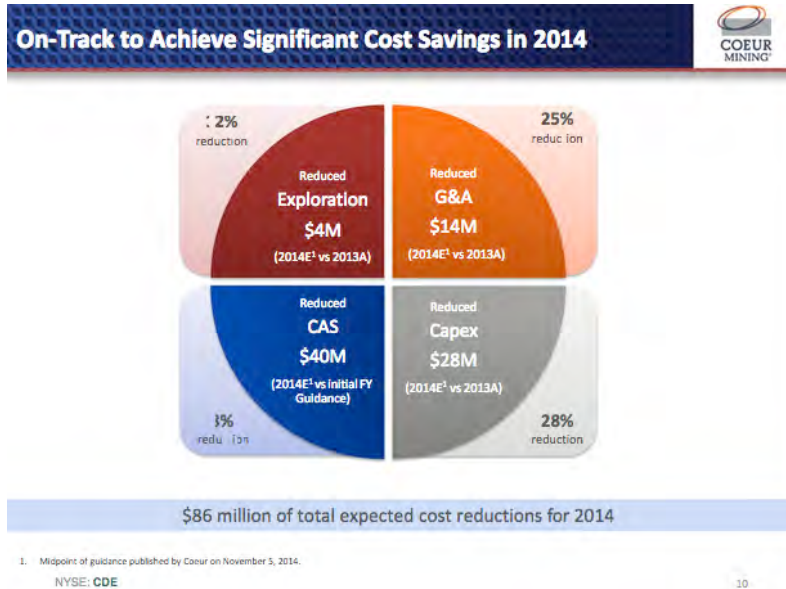


Ned Goodman, voorzitter en CEO van Dundee Corp vindt dat goud zwaar ondergewaardeerd is: "I think gold will hit \$1,200, and when it does, be a buyer because I think that will be a good place to be."

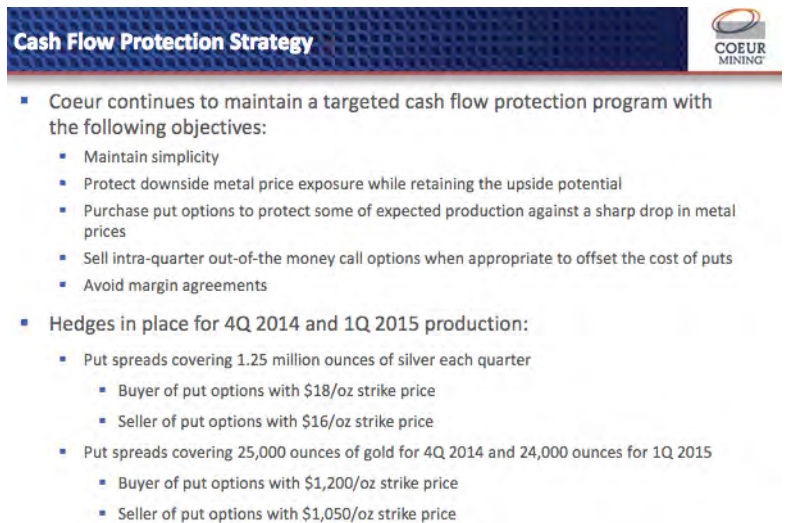


Een put op AEM zou ik niet meer nemen. Eentje op de GLD (ETF met fysiek goud als basis) kunt u wel overwegen. Maar persoonlijk ga ik even weg blijven van puts.

Kostenreductie Coeur in 2014: 86 miljoen USD. Mooi zo!

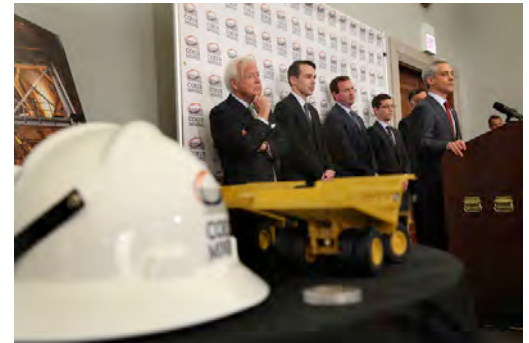


Cashflow bevrijden van debt servicing + risk hedgen. Mooi zo!



AISC teruggedrongen tot 18,86 USD. Mooi zo!

All-In Sustaining Costs					
In thousands except per ounce costs	3Q 2014	2Q 2014	1Q 2014	4Q 2013	3Q 2013
Costs applicable to sales, including amortization (U.S. GAAP)	\$166,675	\$159,036	\$146,125	\$163,701	\$191,570
Amortization	40,765	40,349	39,229	62,293	59,765
Costs applicable to sales	125,910	118,687	106,896	101,408	131,805
Treatment and refining costs	1,425	963	1,561	2,494	2,408
Sustaining capital	12,239	17,617	12,851	23,278	27,978
General & administrative	8,515	9,398	13,896	13,851	16,240
Exploration	6,587	5,153	4,217	5,440	3,305
Reclamation	2,041	1,964	1,914	938	968
Project & pre-development costs	2,154	6,388	4,325	1,822	3,546
Total	\$158,871	\$160,170	\$145,660	\$149,231	\$186,250
Silver equivalent ounces sold	8,424	8,055	7,630	8,320	9,393
All-in sustaining costs per silver ounce	\$18.86	\$19.89	\$19.09	\$17.94	\$19.83



68 % van CDE is in handen van fondsinvesteerders. Het heeft een ervaren management, en werkt volop aan het verbeteren van zijn positie. De waarde van het aandeel wordt door de markt simpelweg nog niet begrepen.

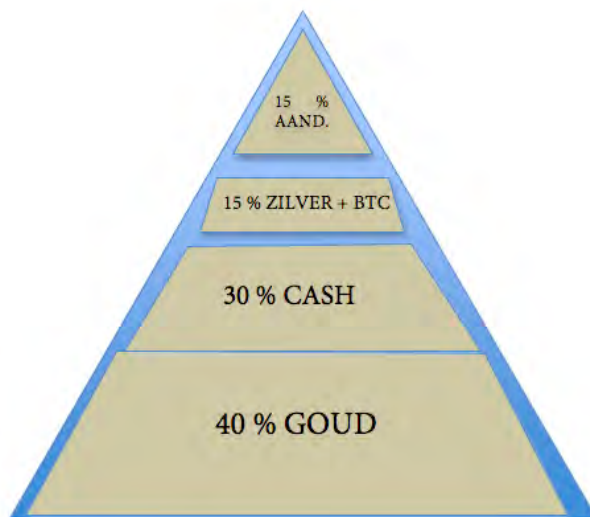


Evolutie van de laatste zes maanden. Bodem lijkt gevonden te zijn op 3,5 USD. Pas als 50DMA kruist over 200DMA mogen we spreken van een reversal. Maar mijn kleine teen zegt dat die nakend is.



Volumes stijgend: oh boy. RSI schuift mooi naar het midden. Voorlopig voorzichtig inschuiven, maar ziet er niet slecht uit.

Investeringspiramide



Instap	Naam	Symbool	Prijs bij instap	Koers op 18/11/2014	€ %Winst (verlies)	Risico	Advies
Aandelen	15 %						
30-6-2011	Franco-Nevada	TSE: FNV	37	60,85	64,46%	Laag	Kopen
30-6-2011	Royal Gold	NASDAQ:RGLD	58,57	68,72	17,33%	Laag	Winst/wacht
30-6-2011	Sandstorm Gold	NYSEMKT:SAND	6,09	3,11	-48,93%	Middel	Winst/wacht
7-1-2012	Eldorado Gold	TSE:ELD	14,8	7,15	-51,69%	Middel	Kopen
30-6-2011	Silver Wheaton	TSE:SLW	31,85	20,6	-35,32%	Middel	Verkopen
9-12-2012	Hugoton Roy. T. Niocorp Developm.	NYSE:HGT	7,37	9,75	32,29%	Middel	Kopen
15-1-2014		CVE:NB	0,23	0,56	143,48%	Laag	KOPEN
20-5-2014	Lightwave Logic	OTCMKTS:LWLG	0,752	0,852	13,30%	Hoog	Kopen
18-11-2014	Coeur Mining	NYSE: CDE	4,36	4,36	0,00%	Middel	Kopen
Zilver + BTC	15 %						
30-6-2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	23,23	12,96	-44,21%	Laag	Wachten
7-1-2012	Bitcoin	BTC	5,36	372,00	6840,30%	Middel	KOPEN
Cash	30 %	enkel EUR					
Goud	40 %						
30-6-2011	Fysiek goud (EUR)	XAU	1046,74	956,00	-8,67%	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 hún vrijheid beperken. Zij kiezen vrijwillige oplossingen vanuit de gemeenschap boven dwingende oplossingen vanuit de overheid en erkennen dat een vrije samenleving menselijker, welvarender en gelukkiger is.

