



INHOUD

Editoriaal.....	1
Het probleem.....	2
De oplossing	4
Praktisch.....	6
Economisch.....	8
De triade.....	10
Modelportefeuille.....	16
Lezersvragen	27
Beleggingsrooster	28

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

PUT your money where your mouth is!

Beste abonnee,

Goud gaat in de komende maanden ferm zakken, en om aan dat leed te verhelpen heb ik een strategie bedacht die ons niet enkel zal toelaten om onze goudpositie af te dekken, maar zelfs te laten opbrengen.

Onmogelijk denkt u? Wel, dan heeft u nog nooit met opties gewerkt. En toegegeven: ik tot voor kort ook niet. Dat is namelijk een derivaat, en mijn afkeer daarvoor was altijd vrij groot, vanuit het idee dat het die dingen zijn die de crisis veroorzaakt hebben.

Maar een week of drie geleden kwam ik een man op het spoor die er ruime ervaring mee heeft. Een tandarts, die duizenden euro's zit te verdienen, niet met het plomberen van gebitten, maar met zijn optiehandel. Met de opbrengst koopt hij nu eens een zwembad, dan weer wat zonnepanelen.

Nou, dacht ik, die moet ik even aan de tand voelen! (pun intended) Ik dus naar hem toe, een hele namiddag koffie en grafieken, en bij deze kan ik u mijn oplossing voor de neergaande goudkoers presenteren: we gaan puts kopen, voor november, op een mijn die Agnico Eagle Mining heet, met een strike price van 30 dollar.

Nu is dat nog Chinees voor u, maar na het lezen van dit nummer hopelijk niet meer. Ik heb er zaak van gemaakt om een nummer te schrijven waarmee zelfs de grootste leek inzake opties aan de slag kan. Voor de volledige finesse van deze handel kunt u meer uitgebreide naslagwerken consulteren, maar wij zijn géén traders. Wij zijn investeerders, met een gezonde afkeer van risico.

Dus: goud gaat zakken, maar wij gaan ons daar niets van aantrekken. Als mijn analyse juist is – en ik heb er best wel wat tijd in gestoken – dan gaan we de vervolmaking van de bear trap in goud (uitgelegd in vorig nummer) kunnen doorstaan, zonder ook maar één gram van uw fysiek goud te moeten verkopen. Meer nog: laat de boel maar zakken: het zal ons worst wezen. We verdienen er zelfs aan!

De uitdrukking “Put your money where your mouth is” krijgt in dit nummer dus een wel een heel eigen betekenis: we zeggen dat goud zal zakken, en meteen kopen we puts om daaraan te verdienen. En de opbrengst? Tja, die steken we in fysiek goud natuurlijk!

Beste groeten,

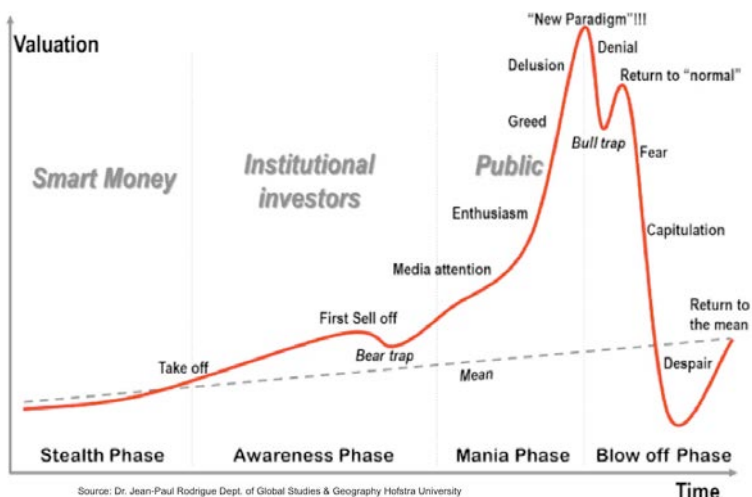
Brecht

PS: En, o ja, ik heb nog een nieuwe aandelentip: LWLG – kopen tot één dollar. Meer uitgebreide analyse komt in een apart rapport – in dit nummer gewoon de vermelding van de tip.



Het probleem: goud gaat zakken.

In MacroTrends April heb ik u twee grafieken voorgeschoteld: één over de massa-psychologie bij een bubbel (theoretisch) en één over het koersverloop van goud sinds 1995 (praktisch). In de eerste grafiek ziet u hoe de waardering van een bepaald soort investering eerst een sluimerend bestaan leidt ("Stealth Phase"), er dan een eerste bewustwording plaats vindt ("Awareness Phase"), en dan, na een korte onderbreking, de markt compleet gek wordt ("Mania Phase"):



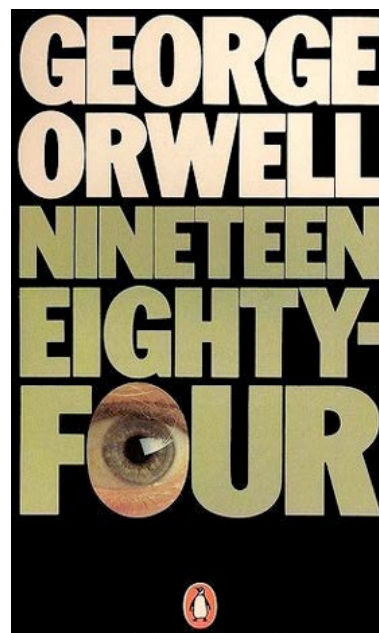
Welnu, het is precies in die korte onderbreking ("Bear Trap") tussen Awareness Phase en Mania Phase dat we nu zitten: terwijl de criticasters van goud zeggen dat deze bull market nu toch echt wel voorbij is, negeren ze het feit dat de run-up van de prijs sinds 1995 helemaal NIET parabolisch was, maar gewoon sterk. Parabolisch, dat is sneller dan 45 %. Alleen héél kort, in juli 2011, ging de goudprijs even parabolisch, maar voor de rest niet. Zie grafiek hieronder:



Deze grafiek moet u dus inpassen in fase 1 en 2 van de grafiek hierboven, en niet over de gehele lengte van alle fasen (1, 2, 3 en 4). De afwaardering sinds mei 2011 moet u met andere woorden SLECHTS zien als de "Bear Trap" die nét VOOR de parabolische stijging komt, niet als de Blow-off Phase die daar normaal op volgt. The game has yet to start!



Een "Bear Trap", dat is technisch jargon voor de situatie waarin de "beren", de negatieve denkers in de markt, zeggen: "Voila, 't is gedaan met deze bull market, we verkopen". Net nadat zij verkochten slaan de positieve denkers, die de prijs van de asset class voor het begin van die Bear Trap net een beetje te duur vonden, massaal het bewuste aandeel in. De pessimisten, die het einde van de markt voorspelden, worden dus in snelheid genomen. Enkel in stijgende markten.



1984, van George Orwell, is het eerste boek dat mij politiek wakker maakte. Ik heb het gelezen op mijn 17^{de}, en lees ik het vandaag opnieuw, dan is het griezelig om te zien hoe al zijn voorspellingen uitkomen: camera's die je overal volgen, centraal bestuur, armoede. Socialisme dus.

Als u dus nu uw goud gaat verkopen, omdat het nog een flinke tijd kan zakken, dan bent u een (vul scheldwoord in)! Ik formuleer het nogal hard, ik weet het, maar je zou voor minder: net op het moment dat uw visie op de proef wordt gesteld, zou u verkopen? Komaan! Nu mag u niet versagen! Laat niet-abonnees op MacroTrends in die berenval tuinen, dat is hun keuze. Maar wij houden koers.

Echter: zo'n afwaardering, van soms wel 20 à 30 % is niet leuk. Ik kan ervan mee spreken. Ik kocht mijn eerste goud in 2012, precies tussen de twee toppen. Balen is dat. Al meer dan twee jaar sta ik op verlies, zelfs al heb ik de gemiddelde prijs van mijn Krugerrands (ik koop niets anders) in de afgelopen jaren al danig kunnen laten zakken door nieuwe aankopen.

Ik hou vol, omdat ik wéét dat de crash van dit systeem (of tenminste de drastische revaluatie van goud) slechts een kwestie van tijd is, maar toch: mensen die minder theoretisch onderlegd zijn, en hele dagen naar het Orwelliaans propagandakastje (=tv) zitten te kijken, zouden al voor minder de moed opgeven, en verkopen net wanneer ze moeten houden.

Bovendien weten we niet hoe kort zo'n "korte onderbreking" wel kan duren. Deze Bear Trap (uitleg: zie kader) begon midden 2012, maar is volgens mij nog lang niet vervolledigd: er is nog veel te veel twijfel in de markten. Uiterst negatief sentiment is goed – dan weet je dat je bij een bodem zit. Uiterst positief sentiment is ook goed – dan weet je dat je moet verkopen.

Maar die "wishy washy" toestand daartussen: bah. De ene zegt dit, de andere zegt dat, en de markt weet niet wie het nog moet geloven. Kan alle kanten uit. Onzekerheid troef. En ik haat onzekerheid. Het is dus goed mogelijk dat we nog een extra jaar nodig hebben om het sentiment rond goud zo ongelofelijk negatief te laten worden, dat het echt niet meer dieper kan. Dan pas gaan we kopen.

Zoals ik in het vorige nummer al heb meegegeven, sprak ik met een technisch analyst die met stellige zekerheid beweert dat we een belangrijk omslagpunt gemist hebben, en het nu 99 % zeker is dat we een flink stuk lager gaan. 1012 dollar was zijn inschatting, maar liefst 28 % lager dan vandaag.

Dat kan ik niet zomaar laten gebeuren. Ik kom al van 1800 dollar! En indien de eerst geprojecteerde steun op 1012 niet houdt, dan is eind 2015 zelfs 850 dollar mogelijk, hetgeen nog eens 20 % eraf zou zijn. Ik mag dan al theoretisch gelijk hebben over dit monetair systeem, ik krijg ook graag gelijk in de praktijk: goeie theorie is tijdloos, maar ik leef hier en nu. Ik kan niet verdragen dat mijn initiële investering, die toch niet onbehoorlijk was, meer dan 50 % gaat afwaarderen, zelfs al komt dat "wel allemaal weer goed".

Onder geen beding echter, wil ik mijn fysiek goud verkopen. Het is immers niet omdat de papierprijs van goud zakt (de grafiek heet dan wel "spot", maar het zijn en blijven papieren contracten) dat de vraag naar fysiek goud afneemt. In tegendeel! China is alles aan het opkopen wat het kan, en fysiek goud wordt in de komende jaren zo schaars dat het goed mogelijk is dat u er niet eens meer aan geraakt, zelfs al wordt dat niet weerspiegeld in die papierprijs. Laat u niet misleiden!

Uw fysiek goud niet willen verkopen vanuit de vrees er later niet meer aan te geraken, en tegelijkertijd geen waardeverlies willen oplopen tijdens een afwaardering, het lijken incompatibele doelstellingen. Maar de markt zou de markt niet zijn indien ze hier geen oplossing voor had bedacht: problems are profit. Want zeg nu zelf: wanneer u bang bent dat uw woning zal afwaarderen door een brand, moet u dan uw huis verkopen? Nee: dan neemt u een verzekering. Dat is exact wat wij gaan doen inzake goud: wij gaan put-opties kopen.



De waarde van niets doen wordt zwaar onderschat. Mensen denken altijd dat ze moeten ageren. Maar niet handelen bestaat sowieso niet. Dus zelfs wanneer u geen keuze maakt, doet u nog steeds iets, namelijk wachten. Vrij filosofisch allemaal, maar van groot belang bij het beleggen: TIMING is everything.



Is er hier een ethisch probleem? Geenszins. Tenzij u vindt dat het correct voorspellen van prijzen een misdaad is. Speculeren komt trouwens van het Spaanse "perspicaz" wat vooruitziendheid betekent. Ik heb er al aan gedacht om dienaangaande een blog te openen met dezelfde naam. Maar: geen tijd. Ik heb dringend personeel nodig!

De oplossing: put-opties.

Sta me toe om, alvorens ik dieper in ga op het hoe en het wat van opties, even mijn gram te halen als het gaat over de veel te lage waardering van filosofen in onze samenleving. Er zijn meer valse profeten dan echte, dat is waar, maar hét ultieme bewijs dat de mate waarin u kan abstraheren uw persoonlijke rijkdom maakt of kraakt is toch wel geleverd door de chef van de Westerse filosofie zelf: Thales Van Milete.

Thales was namelijk de eerste – bij mijn weten – die speculeerde op de gevolgen van een goede oogst. Griekenland staat bekend om zijn olijvenproductie. Vroeg in het voorjaar ging hij bij alle eigenaars van olijfpersen langs, en kocht voor een laag bedrag het recht, maar niet de verplichting, om als enige hun olijfpersen te mogen gebruiken wanneer de oogst klaar was.

De boeren in de streek verklaarden hem gek. “Die filosofen, altijd met hun hoofd in de wolken!” Het lachen zou hen spoedig vergaan, want Thales had zijn abstracties goed gemaakt: hij had uitgerekend dat net in dat jaar de stand van de planeten de energie die van de zon komt maximaal zou reflecteren richting aarde, hetgeen een warmere zomer veroorzaakt, hetgeen natuurlijk goed is voor de olijven.

Toeval of niet: Thales kreeg gelijk. De olijvenoogst was dat jaar zéér rijk en dus was de vraag naar olijfpersen ook enorm hoog. Omdat je nu eenmaal geen extra olijfpersen op een ik en een hei kan produceren, ging dus de prijs van het mogen gebruiken van zo’n olijfpers omhoog. Maar er was geen enkele meer beschikbaar! Ha nee! Die onbenullige filosoof had er al de rechten op! Toen september kwam mochten al die lachende boeren mooi in de rij gaan staan om een prijs met hém te onderhandelen.

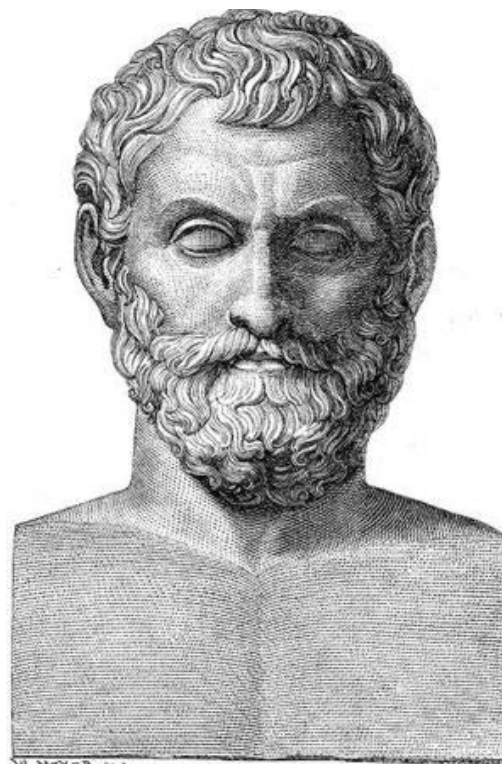
Behold the power of philosophy! Door een héél klein bedrag te investeren in het nemen van opties – want wat was immers de probabiteit dat die malle filosoof gelijk zou krijgen!? – kon Thales de olijfpersen huren aan de vroeg in het jaar overeengekomen prijs, en die dan zelf doorverhuren aan de prijs van het moment – die hij wegens zijn monopoliepositie dus zelf bepaalde. Het verschil tussen de twee stak hij in eigen zak.

The magic formula: niet voor leerling-tovenaars!

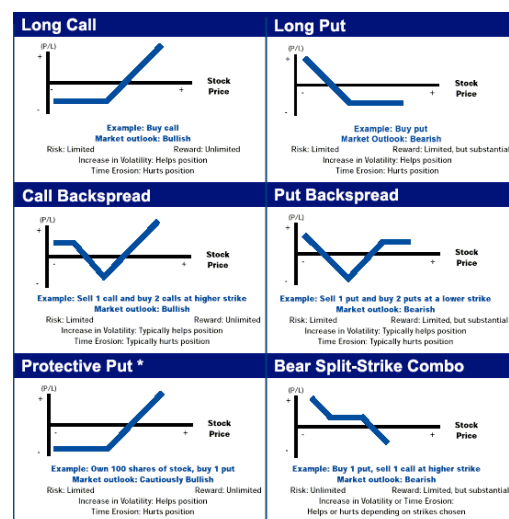
Marktprijs min ijkprijs min de kost van de optie zelf, dat is dus de simpele formule waarmee bakken geld te verdienen valt. In het geval van Thales ging het om call-opties (het recht om een bepaald goed tegen een lagere prijs dan de marktprijs te mogen gebruiken/kopen), maar het principe, of het nu call-opties of put-opties zijn, is hetzelfde: je maakt een projectie over waar jij denkt dat de prijs naartoe gaat, je zoekt iemand die het níét met je eens is, en je betaalt die een premie in ruil voor het recht het goed waar het over gaat ofwel te mogen kopen tegen de vroegere lagere prijs (call) ofwel te mogen verkopen tegen de vroegere hogere prijs (put).

De formule om geld te verdienen met opties mag dan al eenvoudig zijn, het is langs de andere kant ook zeker zaak om uw hoofd erbij te houden. Door de quasi-perfekte symmetrie tussen stijgen en dalen van de optiekoers en de koers van de activa waarop die optie genomen is, kan uw hoofd beginnen spinnen. Bij calls is dat nog redelijk te doen, maar bij puts kunnen uw hersenen in de knoop gaan.

Ter illustratie: als ik een call-optie neem op sneeuwschoppen, omdat ik een zware winter verwacht, dan koop ik het recht om op een later moment, wanneer mijn scenario bewaarheid wordt en de prijs ervan inderdaad gestegen is, die toch goedkoper te mogen kopen, dan zal niet enkel de prijs van sneeuwschoppen (onderliggende activa) stijgen, en de koers van de call-optie ook. Dat is vrij simpel te begrijpen.



Thales Van Milete. Volgens Bertrand Russell de vader van de Westerse filosofie. Zelf zou ik niet zo ver gaan. De chef, in mijn ogen, is en blijft Aristoteles. Niemand voor hem, en niemand na hem, heeft zo fundamenteel ons denken beïnvloed. In toekomstige nummers ga ik dieper in op Mr. A, en wat hij voor ons bij het beleggen kan betekenen.



In dit nummer hou ik het nog simpel, wat opties betreft. Maar waarom zou je stoppen bij een put, far out of the money? Je kan die op zich ook weer afdekken met een call in the money, waardoor je een vork bekomt met een lang been, en een kort. Waar de koers ook heen gaat: altijd winst. ALS ze maar ergens heen gaat!

Bij puts is het net andersom. Als ik op diezelfde sneeuwschoppen puts zou kopen, dan is het omdat ik verwacht dat er jarenlang geen zware winters meer zullen komen, en de handelaars sneeuwschoppen tegen dan bijna gratis zullen weggeven. Bij het kopen van mijn put moet ik dus gewoon een handelaar vinden die dat zelf niet gelooft en die dus nog bereid is om zo'n put te schrijven (zie verder). Die moet letterlijk denken: "Wat een idioot: die koopt bij mij het recht om later sneeuwschoppen aan mij te mogen verkopen tegen de huidige prijs. Begrijp wie kan! Maar goed, men doet maar ..."

Ziet u de complexiteit van een put? Is al een ander paar mouwen he? Een put, dat is een "verkooprecht tegen oude prijzen". Dat ga je uitoefenen wanneer de nieuwe prijzen lager zijn. Maar hoe kan je iets verkopen dat je zelf nog niet bezit??? Dat gaat niet goed. De handelaar die de puts schreef, wrijft lachend in zijn handen: "Je hebt het recht gekocht om sneeuwschoppen aan mij te mogen verkopen aan die vroegere hogere prijs, maar je hebt er geen!"

Echter: wie laatst lacht, best lacht. Gesteld dat alle sneeuwschoppen in dit verhaal van hetzelfde merk zijn en dus fungibel ("onderling onmerkbaar verwisselbaar") kan de houder van de put-optie de bewuste sneeuwschoppen gewoonweg bij een andere handelaar gaan inkopen, en die dan op hun beurt aan de handelaar gaan opdringen die jou die puts verkocht heeft. Die MOET ze kopen, want voor dat recht heb je betaald. Zie je de beteuterde blik al op zijn gezicht? Haha! De idioot blijkt toch geen idioot te zijn.

Optiehandel is dus niets anders dan een handel in verwachtingen. Maar verwachtingen zijn even reëel als een koe of een paard, en kunnen dus verhandeld worden. Je schrijft die verwachtingen neer op papier, en hupla, de handel kan beginnen. Ik maakte dat punt al bij mijn bespreking van bitcoin in MT December, en ik zal dat punt blijven maken: de Westerse filosofie is verzonken in een plat materialisme die ons economisch nog zwaar parten gaat spelen.

Maar goed, dat is off topic. We onthouden dat een put best wel wat complexer is: niet enkel zijn er twee bewegingen nodig in plaats van één, zoals bij de call, maar ook de koersrelatie is anders: als de prijs van sneeuwschoppen daalt, dan gaat de prijs van de put-opties die erop geschreven zijn, de hoogte in. Ha ja! Het recht om een sneeuwschop aan een duurdere prijs te mogen verkopen dan de marktprijs wordt dan meer waard.

Drie sleutelinzichten

Om er zeker van te zijn dat u helemaal mee bent voor we deze belegging gaan doen, heb ik drie inzichten op een rij gezet die volgens mij cruciaal zijn om te snappen hoe calls en puts werken: hoe ze ontstaan, hoe ze kunnen evolueren, en hoe ze weer verdwijnen. In tegenstelling tot aandelen – die blijven bestaan tot het bedrijf failliet gaat – zijn opties namelijk maar een kort leven beschoren: na een bepaalde datum zijn ze niets meer waard. We beginnen met inzicht één: iemand moet ze schrijven!

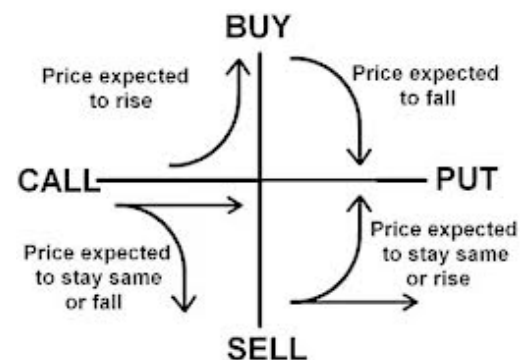
Inzicht 1: voor elke optie die gekocht wordt, is er één geschreven.

Opties ontstaan niet uit het niets. Ze worden geschreven door mensen zoals u en ik. Heeft u op aanraden van MacroTrends vandaag bijvoorbeeld FNV in portefeuille, dan kan u vandaag nog een optie daarop schrijven, mocht u dat willen. Dat recht hebt u. Dat aandeel is van u, en als u een cent wil bijverdienen door op uw eigen aandeel een kooprecht (call) of een aankoopverplichting (put) uit te schrijven, dan is dat uw zaak.

Het enige waar u rekening mee moet houden is dat de aandelen waarop u dus een call-optie hebt uitgeschreven ook effectief kan weggeroepen worden. Als de prijs bijvoorbeeld gaat stijgen, dan kunt u er donder op zeggen dat de koper van uw call-optie gebruik zal maken van zijn recht om uw aandeel te kopen aan de vroegere lagere prijs. En als de prijs gaat zakken, dan kunt u er



Een optie is het recht, maar niet de verplichting om een bepaald economisch goed te mogen kopen/huren. Ze heeft een looptijd, een premie of prijs, en een korting tegenover de marktprijs wanneer die zich "out of the money" bevindt.



Call-opties schrijven doe je wanneer je verwacht dat de prijs gelijk zal blijven, en je erop hoopt dat mensen denken dat de prijs zal stijgen. Je verwacht niet dat je aandelen weggeroepen zullen worden (gekocht door de call-optie-kopers).

Put-opties schrijven doe je wanneer je verwacht dat de prijs gelijk zal blijven, en je erop hoopt dat mensen denken dat de prijs zal dalen. Je verwacht niet dat je aandelen weggeroepen zullen worden (gekocht door de put-optie-kopers).

De mensen die call-opties kopen, die hebben de optie om een aandeel dat plots sterk gestegen is, toch te kunnen kopen aan de prijs voor de stijging. Zij maken winst door een aandeel goedkoper te kunnen inkopen, en meteen weer duurder te verkopen.

De mensen die put-opties kopen, die hebben de optie om een aandeel dat plots sterk gedaald is, toch te kunnen verkopen aan de prijs voor de daling. Zij maken winst door een aandeel duurder te kunnen verkopen, en meteen weer goedkoper te kunnen inkopen.

van op aan dat de persoon die betaald heeft voor uw zelfgeschreven put-optie u aan uw woord zal houden, en zijn recht zal uitoefenen om aandelen van de soort waarop u die put-optie verkocht heeft, aan u te mogen verkopen tegen de vroegere hogere prijs.

Opties schrijven (call of put, maakt niet uit) doet u dus best alleen wanneer u verwacht dat de prijs nergens heen gaat. In ons geval zou het schrijven van calls of puts op AAA bijvoorbeeld ideaal zijn: Allana Potash fluctueert wel wat, maar eigenlijk gaat die koers al maanden zijwaarts. Blijft dat zo, en krijgt u puts of calls op AAA verkocht, dan kan u in de tussentijd wél aan dit aandeel verdienen, door de premies voor die opties op te strijken. Verwacht u na een tijd echter dat het aandeel dan plots gaat uitbreken, tja, dan koopt u best zélf het aantal puts en calls in dat u al uitgeschreven had.

Om u maar te zeggen: puts en calls zijn geen uitvindingen van overheden of slimme financiële whizzkids, maar van mensen die zich vervelen: de koers gaat nergens heen, en in de tussentijd kunt u er nog maar beter iets aan verdienen.

Inzicht 2: de waarde van een optie hangt af van verwachtingen

Verkoopt u een auto, dan zal de koper die waarderen op zijn actuele waarde. Verkoopt u aan die koper echter niet de auto zelf, maar het recht om die auto te mogen aankopen tegen de prijs van vandaag in de toekomst, dan zal de koper dat recht waarderen op basis van de geprojecteerde waarde van die auto. Bij optiehandel moet u dus aan meta-denken gaan doen: inschatten wat een ANDER denkt dat iets in de toekomst waard zal zijn, en vervolgens beoordelen of die inschatting juist is.

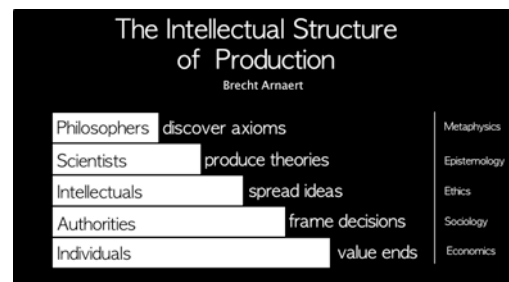
Call-opties worden dan ook geschreven door mensen die denken dat ANDEREN denken dat de prijs zal stijgen, maar daar zelf niet in geloven. Put-opties worden analoog geschreven door mensen die denken dat ANDEREN denken dat de prijs zal zakken, maar daar zelf niet in geloven. Wat je dus hebt is een economie van psychologische projecties met één centraal kenmerk: iedereen denkt dat de ander fout is. Enkel de tijd kan uitwijzen wie finaal gelijk heeft, maar tot dat gebeurt, is elke waardering mogelijk.

Het centraal ijkpunt van een optie is de zogenaamde “strike price”, die je vrij zou kunnen vertalen als “ijkprijs”: je spreekt af tegen welke prijs de houder van een optie later een bepaald aandeel kan kopen. Het meest eenvoudige is als ijkprijs de marktprijs te nemen van het moment waarop u de optie koopt, maar dat hoeft niet eens. Een aandeel Niocorp kan bijvoorbeeld 0,5 CAD waard zijn op een bepaald moment, en de call die je koopt kan ook die prijs als ijkprijs nemen. Maar voor hetzelfde geld (pun intended) spreek je een hogere of lagere strike price af.

Hiermee moet u echter geweldig oppassen: hoe meer u “out of the money” gaat, des te groter uw hefboom. Zou u op datzelfde NioCorp-aandeel dat aan 0,5 CAD staat een call-optie kopen met een strike price van 0,8 CAD, dan zit u 0,3 CAD boven de huidige marktprijs. Dit wil zeggen dat uw optie pas iets waard wordt wanneer de marktprijs inderdaad tot 0,8 CAD stijgt. Door bij een call “out of the money” te gaan speculeert u dus niet enkel op een prijsstijging, u speculeert zelfs op de intensiteit van die stijging.

Niet doen. Zeker niet als beginner. Het is al ferm genoeg als uw voorspelling dat een prijs gaat stijgen of dalen uitkomt, want dan zal de call of put sowieso een mooi resultaat opleveren. Als u daar ook nog eens hefboom gaat opzetten, door zelfs uitspraak te doen over de intensiteit van de daling of de stijging, dan neemt u nog meer risico: u beweert NOG preciezer de bewuste stijging of daling te kunnen voorspellen. Out of the money gaan, dat is Madame Blanche spelen.

Hetzelfde geldt voor de lengte van het tijdsbestek waarbinnen u beweert dat uw voorspelling bewaarheid zal worden. Hoe dichter u de optie neemt in



Optiehandel zit op niveau 3 van mijn cultuurtheorie: ethiek & psychologie. Waarderingen zijn namelijk niet enkel monetair (geld – niveau 1), maar ook sociaal (krediet – niveau 2), psychologisch (vertrouwen – niveau 3), intellectueel (kennis – niveau 4) en spiritueel (motivatie – niveau 5). Bij gelegenheid wil ik daar wel eens iets meer over vertellen. Maar nu eerst onze investeringen in goud veilig stellen.



Puts of calls schrijven op onze AAA-aandelen ware leuk, want die gaan toch al een heel eind zijwaarts. Alleen: die mogelijkheid bestaat nog niet. Pas vanaf een bepaalde market cap wordt dat toegelaten, omdat anders de optiehandel belangrijker wordt dan de aandelenhandel zelf. En dat kan een aandeel volledig kapot maken. Vraag maar aan de traders achter het zogenaamde “Exchange Stabilization Fund” van de Amerikanen. Dat CIA-gesponsorde fonds doet niets anders dan economieën destabiliseren door middel van derivaten. Herinner u de Frankfurter Schule! Draait begrippen (stabilisation – destabilisation) één-op-één om! De volgende keer vertel ik daar meer over.

tijd, hoe groter de hefboom. Opties verlopen telkens op de derde vrijdag van de maand waarin ze verlopen. Welnu, mochten we een put-optie nemen met een strike price die zich noch “out of the money” (lager) bevindt, noch “in the money” (hoger), maar “at the money” (aan marktprijs) ligt, maar wel al tegen juni bewaarheid moet worden, dan nemen we superveel risico: binnen de maand zou datgene wat we zeggen dat zal gebeuren, ook effectief moeten gaan gebeuren.

De hoogte van de strike price kiezen, alsook het tijdsbestek waarin de projectie die we maken bewaarheid moet worden, is aldus essentieel om uw risico in te schatten. Zelf hou ik helemaal NIET van risico, dus bij mij moet u geen riskante operaties verwachten. Voor wie het niet kan laten: een out of the money putoptie op AEM strike 20 voor juni staat bij het schrijven van deze alinea op 0,01 dollar. Als AEM naar 20\$ valt op 1 maand, staat die 0,5 dollar. **Dat is maal vijftig.** Leuk, maar gekkenwerk. Mij niet gezien.

Inzicht 3: opties zijn een handel op zich

Tot nog toe zijn we braaf geweest. We hebben opties uitgelegd als een derivaat dat getrokken wordt op een onderliggende waarde. Net zoals een brandverzekering een derivaat is op een huis is een put-optie een derivaat op een aandeel. Verzekeringen en opties mogen dus wel abstracte dingen zijn, zolang ze terug te voeren vallen op die onderliggende waarde is er niets mis mee.

Maar net zoals je bitcoins kan inkopen, niet om te wachten op hun waardestijging, maar gewoon om wat te verdienen op de handel erin (de spread tussen bid & ask) kun je ook gewoon optiehandelaar worden. “Wat verkoopt u?” - Meloenen. “Fijn, ik verhandel opties”. Niets mis mee. Opties zijn dan wel derivaten die getrokken worden op een onderliggende waarde, maar dat wil dus nog niet zeggen dat u die onderliggende waarde ook effectief moet bezitten.

Het is hier dat er zich mogelijkheden openen voor ons. Want u heeft zich misschien al afgevraagd hoe we een afwaardering van ons FYSIEK en private goud kunnen afschermen met put-opties, die uiteindelijk enkel op PAPIER bestaan en bovendien nog eens publiek verhandeld worden. Wat is de link tussen de twee? Ik kan toch geen put-opties beginnen kopen van andere goudeigenaars op Krugerrands die zij thuis bewaren?

Neen, inderdaad niet. Maar dat hoeft dus ook niet. Het enige wat we moeten vinden is één of ander financieel instrument dat goed correleert met de goudprijs, daar put-opties op kopen, en de markt doet de rest. Resultaat: we moeten ons fysiek goud niet verkopen, en kunnen we ons toch indekken tegen een waardedaling van dat eigenste fysieke goud. Als dat niet mooi is!

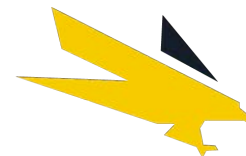
Wat nemen we dus als financieel instrument? De welbekende goud-ETF die bij de naam “GLD” gekend is? Kanshebber, maar correleert die dan zo goed met de goudprijs? Ik vind van niet. Nemen we een goudmijnaandeel uit onze portefeuille? Kan ook, maar hoe zeker zijn we dan weer van die correlatie? Het is mogelijk dat de prijs van zo’n aandeel door nog heel wat meer dan de goudprijs alleen beïnvloed wordt, en zelfs stijgt, bijvoorbeeld door een goeie overname.

Wat we dus nodig hebben is een rustig aandeel, dat niet geweldig in de picture staat (géén top tien) maar toch groot genoeg is om er een liquide markt in opties rond te hebben, én bovendien vrij stabiel is qua bedrijfsvoering (geen tafelspringend management). Het liefst heb je dan nog een technisch analist die de situatie niet enkel op de voet volgt, maar ervaring heeft in de historie van de optiehandel rond één bepaald aandeel.

Vinden we zo’n instrument, dan moeten we niet beginnen met het afschermen van al onze aparte posities in onze portefeuille, maar kunnen we één put-strategie volgen voor ons gehele vermogen. Ja, u kan beginnen met puts kopen op FNV. En op SLW. En op Sandstorm. En op Royal Gold. En



Noot: ik ga partnerships aan met mensen die weten waarover ze spreken, maar dat wil nog niet zeggen dat zij verantwoordelijk zijn voor een eventueel niet-uitkomen van een bepaald scenario. Zelfs ik ben daar niet verantwoordelijk voor. Het enige wat ik kan doen is u vertellen wat ik zelf het meest waarschijnlijk acht. Maar laat het duidelijk zijn dat u uw investeringsbeslissingen zelf neemt. Noch mijn technisch aangelegde tandarts, noch ikzelf nemen verantwoordelijkheid voor de risico's van deze strategie, die weliswaar beperkt zijn (zie volgend punt), maar toch bestaan.



AGNICO EAGLE

Agnico Eagle Mines Limited is een Canadees-gebaseerde goudproducent met vestigingen in Canada, Finland en Mexico en exploratie- en ontwikkelingsactiviteiten in de Verenigde Staten

op alles. Maar begin daar eens aan? Ik heb nu al een punthoofd, laat staan dat ik naast alle aandelen ook nog eens alle optiekoersen erop zou moeten gaan volgen.

Nee. We gaan het simpel houden: we kiezen één aandeel – dat we dus niet eens moeten bezitten – en we investeren in put-opties erop, zoveel als we nodig achten om een afwaardering van onze portefeuille te kunnen counteren. En u kunt het al raden: welk beter aandeel zou ik kunnen kiezen dan datgene waar onze bevriende tandarts al ervaring mee heeft? Juist ja: in de komende maanden zal ik in nauw overleg met hem onze put-strategie blijven evalueren.

Praktisch: wat gaan we doen?

Eerst en vooral: met opties zult u nooit meer kwijt geraken dan u er hebt in gestopt. Het is niet omdat er een dubbele hefboomfunctie op zit (tijdsbestek en “moneyness”) dat u nog geld zou moeten gaan bijleggen, zoals dat wel het geval is bij andere derivaten. Opties, dat behoort bij manier van spreken nog tot het huis-, tuin- en keuken-beleggen. Het is vrij complex, dat wel, maar uiteindelijk betaalt u één keer een prijs, en daarmee basta.

Wat we gaan kopen is het volgende:

- een out of the money putoptie (héél lichtjes)
- op Agnico Eagle Mines (ticker: AEM)
- voor november 2014 (dus binnen een half jaar)

Analyseren we de drie elementen hierboven even:

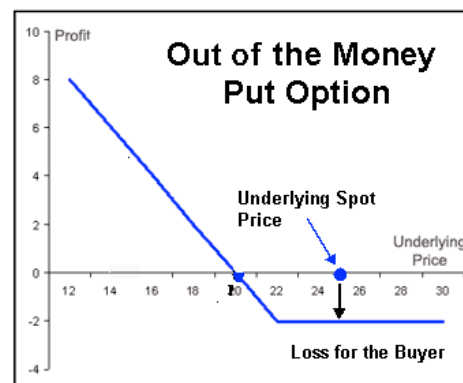
1. De koers van AEM is bij het schrijven 32,39 dollar. Out of the money gaan, bij puts, betekent dus dat we een lagere strike price afspreken, in casu 30. Dat betekent heel concreet dat onze optie pas iets waard wordt wanneer die prijs effectief lager gaat dan 30. Dit heeft als voordeel dat we een béétje hefboom hebben, maar dat is eigenlijk niet de hoofdreden waarom ik het doe.

Noem me krenterig, maar het punt is dat de premie die we voor zo’n OTM-optie moeten betalen lager is dan wanneer we die optie “in the money” zouden kopen. Ha ja! ITM-opties hebben een lager risico, en daar betaal je voor. Bekijk het zelf maar: dit is de optietabel voor puts voor november 2014:

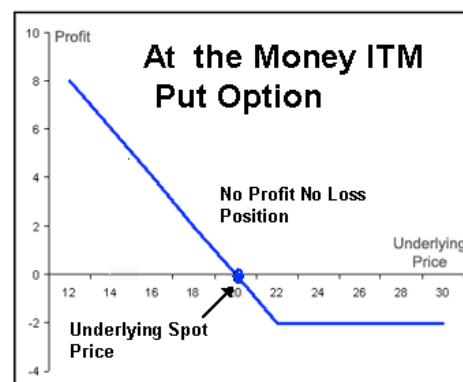
Put Options								Expire at close Saturday, November 22, 2014	
Strike	Symbol	Last	Chg	Bid	Ask	Vol	Open Int		
20.00	AEM141122P00020000	0.20	0.00	0.11	0.18	10	10		
22.50	AEM141122P00022500	0.27	0.00	0.31	0.39	10	1,683		
25.00	AEM141122P00025000	0.70	↓0.11	0.69	0.75	10	194		
27.50	AEM141122P00027500	1.30	↑0.12	1.30	1.35	5	144		
30.00	AEM141122P00030000	2.31	0.00	2.17	2.24	32	74		
32.50	AEM141122P00032500	3.15	0.00	3.35	3.45	4	74		
35.00	AEM141122P00035000	5.05	0.00	4.80	4.95	30	257		
37.50	AEM141122P00037500	6.55	0.00	6.60	6.75	29	67		
40.00	AEM141122P00040000	9.10	0.00	8.60	8.75	33	86		
42.50	AEM141122P00042500	10.25	0.00	10.70	11.10	11	11		

Highlighted options are in-the-money.

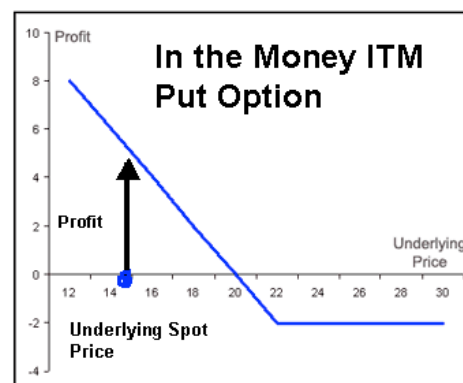
Ziet u het prijsverschil? De eerste put-optie out of the money, die met strike price 30 kost 2,31 dollar. De eerste put-optie in the money echter, die met strike price 32,50, kost direct al 3,15 dollar. Dat is toch al direct 26 % meer. En dat voor een play waarbij we beweren zeker te zijn van ons stuk? Goud zou volgens onze technische analyse zakken naar 1012, hetgeen 28 % lager is, en wij zouden nog niet eens ietsiepietsie out of the money durven gaan? Kom, geen gezever: al die willen te kaperen varen, moeten mannen met baarden zijn. We gaan voor strike 30.



Wat wij gaan doen is een out of the money put optie nemen. Dat wil zeggen dat we verwachten (1) dat de koers gaat dalen, en (2) dat we ook uitspraak doen over hoe ferm ze zal dalen. (2) heeft een hefboomwerking op (1), want een uitspraak over de gradatie waarmee iets daalt, zet extra risico op de trade. Maar ik denk dat een put van 30 wanneer de koers 32 is een vrij brave trade is.



De vorige afbeelding liet een OTM-optie zien: out of the money. Dat wil zeggen dat je aan het executeren van deze optie nog niets verdient: je zou, bij het uitoefenen ervan, je onderliggende aandelen nog steeds goedkoper dan de marktprijs verkopen. Na verloop van tijd, als uw risico-analyse juist was, komt een optie ATM: at the money. Vanaf dan draai je break-even, INDIEN je die optie zou executeren. Wij gaan dat niet eens doen. Wij gaan die optie verkopen, zonder het onderliggend instrument te bezitten.



Dit is de situatie waar we in willen belanden: ITM. Dat is het moment waarop uw optie recht geeft op het mogen verkopen van het onderliggend instrument tegen een duurdere prijs dan de marktprijs.

2. Bekijk de TA-grafiek van Agnico Eagle Mines eens. Dalend trendkanaal, al sinds de top in 2011. Opflakking midden 2012, wegens nieuwtjes uit het bedrijf, maar downtrend niet kunnen breken. Dan nog eens opflakking begin dit jaar, maar dat was zo voor alle mijnen, en is hoofdzakelijk veroorzaakt door een heropleving van de goudprijs zelf. Onze these is echter dat die zal zakken, en dus trekken we die these twee maal door: eerst naar AEM zelf - zal zakken en vervolgens naar onze put-opties - zullen stijgen.



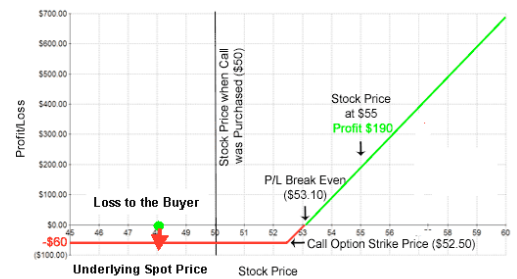
TA is géén exacte wetenschap. Het is een hulpmiddel, dat ons helpt om probabiliteiten in te schatten. De informatie die eruit komt moet steeds in samenhang met FA (Fundamentele analyse, van de boeken) gebeuren, en ook met wat ik MA zou willen dopen: macro-economische analyse. Op de LT staan op dat punt alle alarmbellen al jaren te rinkelen, maar op de KT is men bezig met de shift naar het Oosten, waarvoor de goudprijs gedrukt wordt (zie MT februari).

Neem ik dit alles in acht, dan verwacht ik dat, eens de goudprijs nog verder zakt, ook AEM zal mee zakken. Nogmaals: ik verkondig dit niet als de waarheid zelve, ik spreek over wat ik probabel acht. Voor hetzelfde geld volgt u mijn redenering helemaal niet. Maar u betaalt voor dit blad om te horen wat IK denk, niet om te horen wat u wil horen. Dus: ik denk dat AEM technisch uitgebodemd zou zijn indien de goudprijs gelijk zou blijven. Maar aangezien die dus gaat zakken, zullen alle steunen gebroken worden. We zitten dus, gek genoeg, safe.

3. De timing. November. Waarom? Wel, om dat tweede hefboomeffect – het tijdsbestek waarin een bepaald scenario bewaarheid kan worden – zo veel mogelijk uit te schakelen: goud gaat zakken, ja, maar hoe snel die afwaardering van om en bij de 1300 naar 1012 zal gaan, en of die wel volledig naar 1012 zal geraken, dat weten we niet. 1012 is het eerste niveau waarop die afwaardering gestopt kan worden, maar ook dat hangt allemaal af van probabiliteiten. Maakt Yellen morgen een communicatiefout, dan is het mogelijk dat goud terug piekt. Wie zal het zeggen?

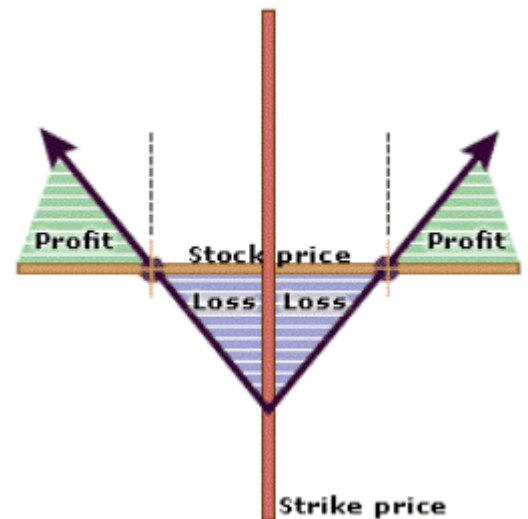
Vandaar dat ik genoeg tijd wil laten voor de vervolmaking van dit scenario. Het is mogelijk dat wegens één of ander positief jobrapport de markt de indruk krijgt dat de Amerikaanse economie aan de beterhand is, wat het Damocles-gevoel van een hyperbolische staatsschuld wat doet afnemen, wat een negatief effect heeft op goud, wat de goudmijnen doet afwaarderen, wat onze put-opties doet stijgen, maar dat weten we dus niet. Kan volgende maand zijn. Kan binnen drie maand zijn. Wij nemen een half jaar, en binnen dat half jaar moeten we onze puts dus ten gelde maken.

Out of the Money Call Option



Er zijn nog geen call-opties geschreven voor voorjaar 2016, maar van het moment dat die er zijn, ga ik jullie adviseren een FAR out of the money call-optie te kopen. Dat wil zeggen dat ik verwacht dat de goudprijs spectaculair gaat stijgen. In de lows van goud, te verwachten bij 1012 of zelfs 850, zullen die calls niets waard zijn. Maar volgen we ons scenario van de Bear Trap dan kun je er van op aan dat een jaar na die historische low er maar wat graag investeerders zullen zijn die onze call-opties zullen willen kopen!!!

Straddle



Bij een straddle combineer je een put met een call met zelfde expiratedatum en zelfde strike price. Je zegt dat de prijs zal veranderen, maar je weet niet in welke richting. Vrij kostelijk in aankoop (dubbele premies), maar heel winstgevend bij volatiliteit: waar de prijs ook heen gaat, ALS hij maar ergens heen gaat. Niet voor amateurs.

De informatie die u nodig heeft om deze aankoop te kunnen doen is de volgende:

**AEM Nov 2014 30.000 put
(AEM141122P00030000)**

1. Tik "AEM" in Yahoo Finance. U krijgt de grafiek van het bewuste aandeel.
2. Klik op de link "options" in de menubalk links. U krijgt de optietabel voor AEM, die nu nog op May of June staat.
3. Kies "Nov 2014" en bekijk de tabel met de put-opties (de onderste). Zoek daarin strike price 30 en klik erop.
4. Bel naar uw broker, en vraag hem hoe je het instrument "AEM Nov 2014 30.000 put" kan kopen. Afhankelijk van uw platform moet dit anders gebeuren.
5. Koop zoveel puts als u denkt nodig te hebben om uw portefeuille te beschermen, maar toch liefst niet meer dan 1 à 2 % van uw kapitaal. (zie volgend punt)

Economisch: Kost? Winst?

Het is goed mogelijk dat tegen dat dit blad bij u in de bus valt, de put-optie op 30 dollar al niet meer out of the money is, omdat de koers gezakt is. Het kan ook zijn dat deze put-optie nog verder out of the money is, omdat de koers gestegen is. In ieder geval lijkt het mij weinig waarschijnlijk dat de prijs – die vandaag, 19 mei 2014, op 2,31 dollar staat – in de komende weken gelijk zal blijven, temeer daar er vast wel een aantal onder jullie zullen zijn die vrij zwaar zullen inzetten op deze optie.

Daarom is het goed om sowieso met een limiet-order te werken. Zo'n order zorgt ervoor dat de marktprijs niet meteen de lucht in schiet. Het is mogelijk dat de liquiditeit in de optiehandel op AEM zo danig groot is dat wij met onze 1500+ abonnees van Macrotrends niet eens zullen opvallen, maar je weet maar nooit. In ieder geval mag u zéker niet meer dan 2,45 dollar betalen voor de bewuste optie. Is het meer, dan is er een market-maker van u aan het profiteren. (Die weerhouden namelijk bewust liquiditeit wanneer ze merken dat er veel vraag is, de snoodaards!)

Steek ook nooit meer dan 2 % van uw portefeuille in opties. Het is en blijft een risicovolle aangelegenheid, sowieso, omdat u niet gewoon een stuk activa koopt, maar een stuk activa waar een voorspelling aan vast hangt. En die voorspelling hebben we ook nog eens gespecificeerd: binnen het half jaar (vrij ruim dus) zal AEM zakken, met minstens 2 dollar tegenover de huidige marktprijs (ook nog vrij braaf, qua voorspelling, maar goed). Heeft u dus 100 000 euro, dan is 2000 euro uw maximum inzet.

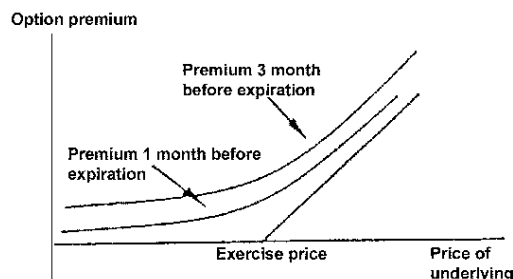
De winst die we kunnen maken met deze optie hangt af van de mate waarin we het prijsverloop correct hebben voorspeld, maar een algemene tendens is dat de price swings in de optiehandel vaak veel virulenter zijn dan in de handel op het onderliggende effect: mocht AEM met 5 dollar zakken, dan zou het helemaal niet uitzonderlijk zijn dat onze optie maal tien gaat. Zo zou u met een investering van 2000 euro dus 20 000 euro kunnen verdienen.

De optiehandelaars zijn dan ook de elite onder de effectenhandelaars: ze moeten niet alleen de fundamentals van een bepaald aandeel goed kennen (de bedrijfsvoering), maar doen ook voorspellingen over of dat aandeel zal zakken of stijgen. En de toppers doen dan ook nog eens uitspraak over de intensiteit waarmee dat gebeurt, op basis waarvan ze hun "moneyness" bepalen.



TUSSENTIJDSE SAMENVATTING: waar gaan we heen?

1. We veronderstellen dat de goudprijs met 28 % gaat dalen
2. We veronderstellen dat dit zijn effect zal hebben op de goudmijnen
3. We dekken ons hiertegen in door put-opties op één mijn te kopen
4. We gaan ietsje out of the money, om de premieprijs te verlagen
5. We geven dit scenario ruim de tijd om zichzelf te voltrekken



De voornaamste kost, aan een optie, is de premie ervan. In the money-opties kosten minder dan out-of the money opties, om evidente redenen: wie ITM-opties kiest, die neemt minder risico. Die zegt gewoon dat de prijs zal dalen of stijgen, maar niets over de intensiteit waarmee dat gaat gebeuren.

Daarom is het interessant, in sommige gevallen, om te kijken naar de “open interest” in de optiehandel. Wat dat betreft zitten we volgens mij niet slecht. In de eerder aangehaalde tabel, die ik hieronder nog eens plaats, kunt u in de laatste kolom vinden dat er een grote positie (1683 stuks) aan opties ingenomen is op 22,50 dollar:

Put Options							
Expire at close Saturday, November 22, 2014							
Strike	Symbol	Last	Chg	Bid	Ask	Vol	Open Int
20.00	AEM141122P00020000	0.20	0.00	0.11	0.18	10	10
22.50	AEM141122P00022500	0.27	0.00	0.31	0.39	10	1,683
25.00	AEM141122P00025000	0.70	↓0.11	0.69	0.75	10	194
27.50	AEM141122P00027500	1.30	↑0.12	1.30	1.35	5	144
30.00	AEM141122P00030000	2.31	0.00	2.17	2.24	32	74
32.50	AEM141122P00032500	3.15	0.00	3.35	3.45	4	74
35.00	AEM141122P00035000	5.05	0.00	4.80	4.95	30	257
37.50	AEM141122P00037500	6.55	0.00	6.60	6.75	29	67
40.00	AEM141122P00040000	9.10	0.00	8.60	8.75	33	86
42.50	AEM141122P00042500	10.25	0.00	10.70	11.10	11	11

Highlighted options are in-the-money.

Dat wil dus zeggen dat er toch een vrij groot aantal optiehandelaars verwacht dat tegen 22 november de prijs van AEM nog véél verder dan 30 dollar kan zakken. Indien de prijs van de optiepositie die ik hier aanraad met andere woorden teveel gestegen zou zijn (neem nu dat die plots naar 5 dollar gaat), dan kunt u met vrij gerust gemoed met andere woorden ook de put op 27,50 dollar kopen (1,30), of op 25 dollar (0,70). Zelfs al zakt de prijs sléchts tot 30, dan nog zullen ook deze opties opwaarderen. Faites vos jeux.

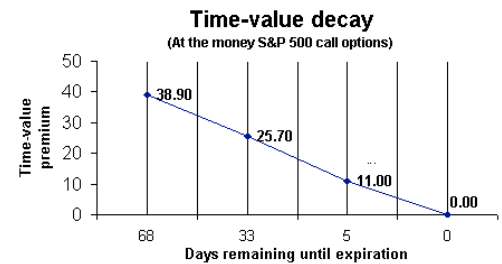
Ten besluite:

Ik verwacht, met alles wat ik weet, en met alle analytisch werk dat ik gedaan heb, dat goud zal zakken, de goudmijnen dus ook, en AEM zeker, aangezien het in een seculiere downtrend zit. Ik verwacht, mits voorgaand scenario bewaarheid wordt, dat de optie die we genomen hebben tegen november in waarde kan verdubbelen, maar misschien zelfs eerder. En ik verwacht, dat indien AEM nog verder dan 30 dollar zakt (wat heel waarschijnlijk is) de waarde van onze optie nog veel meer waard kan worden.

Goeie jacht!

Noot: Wat mij dan weer interesseert – filosofisch gesproken – is dat in sommige gevallen de optiehandel in een bepaald effect voor een “self-fulfilling prophecy” kan zorgen, een zichzelf vervullende voorspelling: wanneer heel veel optie-traders op een bepaalde put-positie gaan staan, en één of andere pientere belegger in het onderliggende aandeel merkt dit op, dan kan hij op basis van die informatie denken: “Hé, die optietraders weten blijkbaar meer dan ik, ik ga maar verkopen”. Het gevolg is dat andere “weak hands” ook verkopen, de prijs dus zakt ... en de opties meer waard worden.

Zo zie je maar dat de markten, op de korte termijn althans, niet gereguleerd worden door fundamentals, maar door sentiment. Pas dit eens toe op uw eigen leven? Juist ja. In mijn doctoraat probeer ik bloot te leggen hoe mensen gemanipuleerd kunnen worden door hen te laten denken dat de psychologische kost van een bepaalde gedachte te hoog is, waardoor die ... te hoog wordt. Bijvoorbeeld het idee dat zonder staat, de samenleving in chaos verzandt. Of dat men angstig moet zijn voor zijn eigen vrijheid. Maar goed, dat is een ander onderwerp.



Nog iets waar op moet gelet worden, is het feit dat opties waarde verliezen over tijd. Hoe minder tijd er over is om die te executeren, hoe minder de waarde. Vandaag de dag, met de enorme liquiditeit die in deze markten bestaat, en snelle gegevensoverdracht, is dit vrijwel geen issue meer. Tot nét voor de expiratiedatum geraak je ze nog kwijt. En veelal zonder echt verval. Zeker niet als ze meer zijn waard geworden.



Oh boy, ik kan niet wachten om deze jongen te shorten. Niet omdat zijn technologie slecht zou zijn – verre van – maar omdat de grote jongens (BMW, Mercedes, tutti quanti) op vinkeslag liggen om zélf met die technologie op de proppen te komen. Nog even geduld. Er zijn nog geen puts op Tesla voor de periode waarin ik de downfall voorzie.

De triade

Goud

Ik ben niet de enige die zegt dat goud gaat zakken. Jim Rogers, één van 's werelds bekendste goldbugs, gaf vorige week nog een interview waarin hij zegt dat hij verwacht dat de correctie in goud nog niet gedaan is. Hij zegt dat in vrijwel elke markt om de twee à drie jaar correcties van 50 % gebeuren, en dat we dat nu in goud (van 1900 dollar) nog niet gezien hebben. Hij is koper, net onder de 1000 dollar.



Heel het Oosten slaat en masse fysiek goud in, maar toch gaat de prijs nog zakken. Die is immers vooral door papier bepaald. Voor de nieuwe abonnees: in MT februari leg ik uit welke krachten er achter de dalende goudprijs schuil gaan: een geopolitieke shift naar het Oosten.

Dat betekent voor ons héél veel! Niet enkel omdat hij zegt dat goud gaat zakken, maar ook omdat hij zegt dat hij pas koper is **onder de 1000 dollar!** Herinner u de analyse van mijn technisch analist, die ik in MT April al had vermeld: “We hadden door 1400 moeten breken, maar dat is niet gelukt. Ik zie een eerste steun op 1050, en als die niet houdt, dan is het zelfs mogelijk dat we naar 850 gaan, alvorens dan de hypersprong volgt.”

Als Rogers dus gelijk heeft over de komende daling onder de 1000 dollar, dan zitten we meteen onder die steun van 1050 (die ondertussen een update kreeg naar 1012) en gaan we effectief naar 850 dollar. Timing? Vierde kwartaal 2015. U heeft dus iets meer dan een jaar om uw vastgoed, obligaties, en alle andere troep van de hand te doen, en daarmee goud te kopen.

Na die low, waarin niemand nog in goud zal geloven, dan pas begint de manische fase! Zorg dat u tegen dan genoeg buskruit hebt. En in de tussentijd: enjoy the ride met de put-opties.

Zilver

Zilver volgt goud. Ik voel mij dus een beetje schuldig u de aankoop van die monsterboxen te hebben aangeraden. En toch weer niet: het is niet omdat de prijs van zilver op de korte termijn (komend jaar) naar alle verwachting gaat zakken, dat dit een slechte belegging is: na die historische low van 850 in goud, gaat ook dit edelmetaal parabolisch. En wie kan garanderen dat u tijdens die low nog aan fysiek zilver geraakt? De levertijden zijn nu soms al drie tot vier weken, en dit in een dalende markt. Zilver blijft een goeie play, wat er ook gebeurt.



Baartje zilver kost vandaag om en bij de 450 euro. Ik kocht mijn eerste baartjes aan meer dan 800 euro ...

Bitcoin

In het vorige nummer beloofde ik op 15 april een update over de Chinese regulering. Deze is er niet gekomen. Niet omdat ik geen tijd zou hebben, maar gewoon omdat er niets te melden was. Dat belichten we eerst. Vervolgens een technische analyse van de wisselkoers. Mocht u er nog aan twijfelen, mijn advies luidt ondubbelzinnig: “KOPEN, NU OF NOOIT”. Tenslotte nog een blik op de toekomst.

China? Nieuwsberichten verliezen relevantie

De sterke stijging van Bitcoin in het najaar van 2013 is deels veroorzaakt door de plotse populariteit van Bitcoin in China. De laatste maanden kwamen er echter steeds berichten uit China dat Bitcoin geband zou worden. Vaak gingen deze berichten gepaard met een deadline. Het gevolg was dat de wisselkoers telkens zakte omdat beleggers vreesden dat, door het verdwijnen van de Chinese markt, de koers weer helemaal ineen zou zakken. Als puntje dan bij paaltje kwam, bleek dat het met die “ban” meestal nog wel meeviel. Op de dag van de deadline werden er wat extra regels aan de Chinese beurzen opgelegd en dat was het dan. Waarop de prijs weer begon te stijgen, tot het volgende onheilspellende bericht weer in de media kwam. Deze cyclus heeft zich ongeveer 5 keer voorgedaan in het laatste half jaar. Je zou zelfs kwaad opzet kunnen vermoeden vanuit de Chinese overheid. Misschien proberen die zelf wel op deze manier wel goedkope bitcoins op te kopen?

Ook op de deadline van 15 april gebeurde er niets noemenswaardigs. De wisselkoers begon zelfs weer wat te stijgen. Er veranderde wel iets op 25 april. Toen bleek dat een van de grootste banken de opdracht had gekregen van de Chinese Centrale Bank om alle rekeningen van bitcoinbeurzen te sluiten tegen 10 mei. Dit nieuws werd gevolgd door andere grote banken die dezelfde instructies kregen. De (kleine) Bitcoinbeurs FXBTC sloot zelfs de deuren. Hierop zakte de koers van 500 USD naar 430 USD in 3 dagen tijd. Maar wat valt op? Er was enkel paniek te bespeuren in China. Akkoord, de koers zakte wel, maar bleef ruim boven de belangrijke technische grens van 400 USD. Bovendien bleek de daling redelijk beperkt. De reactie van de markten was veel sterker in de voorgaande “slecht nieuws cycli” dan nu. En deze keer was er wel degelijk sprake van slecht nieuws!

De deadline van 10 mei werd trouwens niet toevallig gekozen. Op die dag was er een groot Bitcoin congres gepland in Peking, dat overigens gewoon doorging.

Hoe de Chinese beurzen dit probleem gaan oplossen is nog niet duidelijk. Sommige beurzen zullen naar het buitenland verhuizen, andere beurzen denken eraan om “herlaadkaarten” te verkopen. Via deze kaarten zou je toch fiatgeld op je beursaccount kunnen plaatsen.

Het is ondertussen wel duidelijk geworden dat de rest van de wereld zich steeds minder interesseert voor wat er in China aan de gang is. Ook zonder China zal Bitcoin blijven groeien. En zelfs binnen China kan Bitcoin niet verbannen worden. Bitcoin werkt decentraal, dus zelfs bij een volledig verbod, kan het nog steeds op de zwarte markt gebruikt worden. Zo zie je maar, Bitcoin komt hier waarschijnlijk versterkt uit en valt niet zo eenvoudig te stoppen.

Technische analyse – De bodem ligt achter ons!

Ik haalde het al aan, de technische support van 400 USD is, ondanks de onheilberichten uit China, niet doorbroken. Goed nieuws dus.

Laten we even kijken naar de grafiek die ik de laatste maanden steeds laat zien:



Vorige maand berichtten we dat ebay een nieuwe categorie ‘virtual currencies’ had toegevoegd. Nu is er echt spectaculair nieuws.

Op de aandeelhoudersvergadering antwoordde de CEO van ebay op de vraag of ze Bitcoin ooit als betaalmethode zouden toevoegen het volgende:

“Exactly how that plays out, and how we can best take advantage of it and enable it with PayPal, that’s something we’re actively considering. It’s on our radar screen.” Met andere woorden, ebay overweegt ernstig om Bitcoin via paypal te integreren!



De Nederlandse betaaldienst Mollie heeft recent Bitcoin toegevoegd als betaalmethode. Dit bedrijf maakt het nu mogelijk voor meer dan 10000 websites in de Benelux om zeer eenvoudig Bitcoin te accepteren. De eigenaars van de website dienen slechts één vinkje aan te zetten en Mollie zorgt voor de rest. Als iemand betaalt met Bitcoin, ontvangt de verkoper gewoon euro’s op zijn rekening. Bovendien zijn de kosten per transactie lager dan bijvoorbeeld een ideal-transactie!



De bekende beurswebsite Bloomberg heeft Bitcoin geïntegreerd. Hierdoor kunnen professionele beleggers de koers volgen en de historische data zien. Een belangrijke stap voor Bitcoin.



Deze keer heb ik er echter voor gekozen verschillende neerwaartse trendlijnen te tekenen. Voor de duidelijkheid van de grafiek heb ik dat de vorige keren niet gedaan, maar nu is het van belang dat we de verschillende trendlijnen bekijken. Want als we inzoomen naar de laatste weken zien we iets opmerkelijks:



Het eerste dat opvalt, is dat de verschillende neerwaartse trendlijnen in eerste instantie een weerstand vormen voor de wisselkoers (de wisselkoers heeft moeite om door de lijn te breken). Maar eens de weerstand doorbroken is, gebruikt de koers deze lijnen als "support" (als de koers in de buurt van de lijn komt, stijgt de koers weer). Dit toont aan de deze 4 trendlijnen zeer relevant waren voor de prijsvorming. Het feit dat de koers op 14 mei uiteindelijk door de laatste trendlijn is gebroken (in het blauw omcirkeld) is dus een zéér positief signaal. Ik zou durven beweren dat de bodem achter ons ligt! Als je nog goedkoop bitcoin wil inslaan, raad ik aan het zo snel mogelijk te doen.

Blik op de toekomst

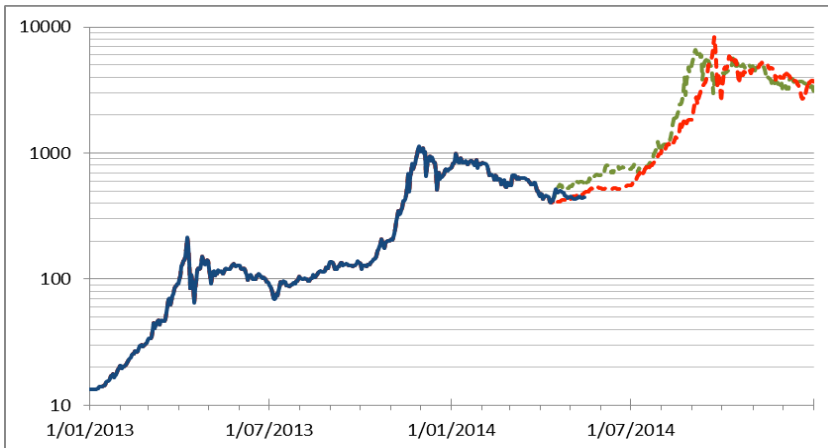
Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Dat gezegde kennen we vast allemaal wel. En het is natuurlijk ook juist. Maar als we zouden inzoomen op de geschiedenis van de bitcoinkoers, zien we steeds terugkerende patronen. Bitcoin stijgt niet geleidelijk. De koers stijgt meestal in grote bubbels en kan honderden procenten stijgen om vervolgens na de top weer een deel van de winst verliezen. Het is dus wel degelijk interessant om de vorige bubbels te extrapoleren naar de huidige koers. Ik heb de 2 bubbels van 2013 laten starten op de bodem van 11 april rond 340 USD. Hieronder kan u het resultaat zien:



Eindelijk weten we wat meer: de Bitcoin Trezor, een handige hardware wallet, is in productie. Wie de metalen versie had besteld, moet normaal gezien zijn pakketje al ontvangen hebben. De plastic versie zou binnen de 3 maand geleverd worden. Ik verwacht dat de webshop zal openen in september. Dit toestel maakt het een stuk eenvoudiger en veiliger om bitcoin op te slaan en te gebruiken. Ondertussen zijn er ook al andere hardware wallets in ontwikkeling.



Bitcoin op de NASDAQ! Ja, u leest het goed. De Winklevoss twins, bekend van hun ruzie met Mark Zuckerberg over Facebook, hebben bij de Amerikaanse Security and Exchange Commission (SEC) de nodige documenten ingediend opdat hun Bitcoin ETF op de beurs kan worden verhandeld. Het fonds zou bestaan uit tweehonderd duizend bitcoins en één aandeel vertegenwoordigt 0.2 BTC. Als hun aanvraag wordt goedgekeurd, kunnen beleggers op een eenvoudige manier in Bitcoin beleggen, zonder zich te moeten bezig houden met de technische details.



Als de volgende koersstijging hetzelfde gedrag zou vertonen, dan zouden we dit najaar nog een top kunnen halen tussen de 6000 USD en 8000 USD om vervolgens een daling te zien met een stabielere prijs tussen 3000 en 4000 USD. Ongelooflijk, nietwaar? Maar wie had begin 2013 kunnen voorspellen dat we van 13 USD naar een top boven 1000 USD zouden stijgen?

Natuurlijk is het helemaal niet zeker dat dit scenario zich zal herhalen. Uit de historische data weten we dat de volatiliteit steeds afneemt. De bubbels worden steeds kleiner. Maar als de volgende bubbel zelfs maar half zo groot wordt als op deze grafiek, dan liggen er nog mooie winsten op ons te wachten.

Conclusie van dit alles: de risk/reward ratio van bitcoin is zo goed, dat het echt wel te verantwoorden is een klein percentage van je vermogen in deze revolutionaire technologie te stoppen. Wacht niet tot de koers weer boven 1000 USD staat! Voel de G-kracht van het dal!



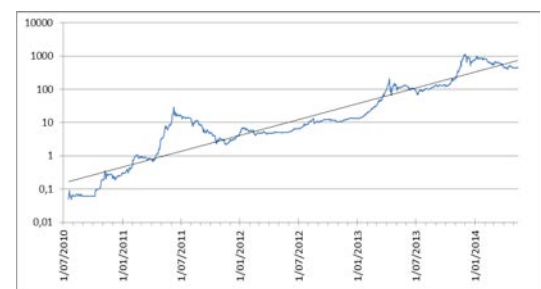
De gerenommeerde Amerikaanse universiteit MIT zou wel eens kunnen uitgroeien tot een "Bitcoin hub". Enkele studenten richtten de 'MIT Bitcoin Club' op kondigden aan dat ze aan elke nieuwe student 100 USD aan bitcoin gaan uitdelen. Op die manier proberen ze bitcoin te verspreiden over de campus en de studenten aan te zetten producten en applicaties te ontwikkelen voor Bitcoin.



De Nederlandse Bank heeft een artikel op hun website gezet over Bitcoin. Er wordt gewaarschuwd voor de volatiliteit, voor het gebrek aan een centrale autoriteit, het feit dat bitcoins niet gedekt zijn door het "depositogarantiestelsel", enzovoort. Al deze argumenten kunnen makkelijk weerlegd worden. Tot slot zegt de DBN het volgende

"Het is onwaarschijnlijk dat virtuele valuta's als de bitcoin het huidige financiële stelsel en het bestaande geld gaan vervangen."

Waarom er dan een heel artikel aan wijden? Bitcoin maakt de centrale bankiers blijkbaar nerveus, dat is nu wel duidelijk.



Zoals elke maand geef ik een update van de herberekende exponentiële trendlijn. We zitten duidelijk onder de trendlijn, dus een koopsignaal. Bereken de wisselkoersen:

20 mei 2014: 755 USD

31 december 2014: 2918 USD

Formule waarmee u het zelf kan berekenen:

$$P = 0,1661981967 * e^{0,0060031359 * \text{aantal dagen sinds 17/07/2010}}$$

Modelportefeuille

In het vorige nummer kondigde ik aan dat ik op zoek zou gaan naar diversificatie uit goud en zilver, omdat we anders met die vervolmaking van de bear trap te lang onder water zouden blijven zitten met onze aandelen. Bij nazicht van het beleggingsrooster heb ik ervoor gekozen om Mesa Royalty Trust te verkopen. Hetzelfde ga doen met First Majestic, aangezien die koers te sterk correleert met SLW. Het heeft geen zin om twee waarden in uw portefeuille hebben die quasi dezelfde beweging vertonen.

In de plaats van MTR komt de put-optie op AEM, en in plaats van FR.TO komt een nieuweling: LightWave Logic. Dat maakt dat het aantal posities in onze portefeuille dus nog steeds op tien blijft, maar er dus twee vervangen worden. Indien u hierover vragen zou hebben: support@macrotrends.be

1. Franco-Nevada: wachten en/of verkopen



Franco Nevada

Een onklopbaar business model. Een heel goeie spreiding van risico. Competent management. Een oorlogskas van meer dan een miljard. Alles wat je wil. Maar als het water in de haven zakt, dan zakken alle boten. We zien je graag, FNV. Maar we gaan even diversifiëren uit goud, tot die Bear Trap klaar is. Dan komen we graag terug.

→ Klopt ons scenario voor goud, dan valt te verwachten dat FNV en alle andere streamers gaan zakken. Ikzelf ben begin maart al voor de helft uitgestapt en bekijk ik het koersverloop sindsdien, dan was dat geen domme beslissing: volgens mij gaan we in de komende maanden nog verder lager. Het sentiment rond goud, dat nu wishy washy is, zal helemaal negatief worden, en dan wil je niet meer in de goudmijnen zitten.

Voor wie in FNV stapte in december, zoals ik heb aangeraden, die kijkt vandaag tegen om en bij de 25 % winst aan, en die zou ik aanraden volledig winst te nemen. Voor de mensen die er al langer in zaten, bijvoorbeeld van in 2011, bij de start van dit blad, zou ik dat zeker doen. En voor wie er nog geen heeft: wachten. FNV blijft een steraandeel, en we gaan het blijven volgen, maar de context is nu te negatief. Steek het liever in LWLG.

2. Royal Gold: winst nemen

→ Zelfde verhaal met RGLD. Wie op mijn aanraden kocht in december, kijkt nu tegen om en bij de 50 % winst aan. Niet gulzig worden: winst nemen, en wel volledig. Bekijk de laatste maand eens? Stuerende koers, steeds lagere highs. We gaan naar beneden. Laat goud nog eens 50 dollar zakken, en de weak hands gaan alweer de handdoek in de ring gooien.

 **ROYAL GOLD, INC.**

RGLD bracht "slechts" 9 % op sinds we het adviseerden, meer dan twee jaar geleden. Niet iedereen kocht het echter toen. Dat heb je met abonnees die later toekomen. Toch kon wie op mijn aanraden in december kocht meer dan 50 % winst maken. Dat is de kunst: een aandeel historisch leren kennen, en weten wanneer het over- of ondergewaardeerd is.



3. Sandstorm Gold: kopen mag



→ Sandstorm is ander verhaal. Heeft niet zo'n run-up gekend, en is dus nog niet zo overkocht als FNV en RGLD. Sterke steun op 4 dollar, die toch al 2,5 jaar oud is. Maar ook hier: is een goudplay, en dat is de hoek waar de klappen zullen vallen. Ik zeg het niet graag, omdat ik goud associeer met alles wat goed is, maar we moeten realistisch zijn. Neem die put op AEM, koop bitcoin, LWLG (zie verder) en NioCorp (zie verder).

4. Eldorado Gold: kopen

→ ELD.TO is een ander verhaal, omdat die mijn bij een dalende goudprijs net een positief effect zal laten zien. Zij zijn namelijk één van de meest kosten-efficiënte mijnen ter wereld. Hun AISC ("All in sustaining cash" cost) is 1015 dollar, dus tegen dat de goudprijs op 1100 belandt (binnen enkele maanden) zou deze mijn al in de picture moeten gekomen zijn.



Kopen mag. Maar als u nog geen aandelen hierin heeft, dan zou ik eerder kiezen voor de niet-goud gerelateerde op dit moment. Laat die Bear Trap maar eerst zichzelf vervullen. Dan stappen we full monty in de goudmijnen.



ELD is de grote uitzondering: bij een dalende goudprijs verwacht ik (maar ik kan dat natuurlijk niet garanderen) dat dit aandeel stijgt. All-in cashcost zal belangrijker en belangrijker worden, en wat dat betreft zit ELD op rozen.



Aangezien we echter verwachten NOG lager te gaan dan 1012, moeten we wel zorgen dat we dan rond dat niveau winst nemen. Zelfs ELD.TO kan een lagere goudprijs dan 1000 dollar niet aan.

Meer algemeen denk ik dat wij klaar moeten staan, tegen na de zomer van 2015, om terug in de goudmijnen te gaan. Nu moeten we ons eruit weg bewegen. Vandaar dat ik mijn best doe om goeie alternativo's te vinden.

5. NioCorp (TSX: NB): wat wil u dat ik zeg?



NioCorp
Developments Ltd.

Als u er nog geen gekocht heeft, dan bent u nog niet te laat. Koersdoel moet ik nog eens bepalen, maar zeker is dat mijn oorspronkelijke koersdoel van 0,6 CAD tegen eind dit jaar al voorbijgestreefd is. Als die metallurgie studies bekend worden, dan is het koekenbak!

➔ Aangeraden aan 0,2 CAD op 15 januari. 0,64 CAD vandaag. Meer dan verdriedubbeld dus. Grootste probleem: is het nu te duur geworden om bij te kopen? Ja, en nee. Ja, op de korte termijn. Het is goed mogelijk dat we naar 0,45 gaan (dat is een steun gebleken), maar ook dat het aandeel doorgaat. Ik kan het niet zeggen. Te weinig info. Ik weet wel dat een Texaanse investeerder er fier 1,2 miljoen extra in gestoken heeft, en dat dat geen "weak hand" is, geen speculantje voor de korte termijn.

Dus op de lange termijn: nee. Any price will do. Werk wel steeds met limiet, zodat u niet zelf de koers de hoogte injaagt, door er steeds meer geld in te stoppen. En koop aan in SCHIJVEN (!!!), elke maand een beetje. 300 % winst op drie maanden gaat u niet meer maken, maar 100 % winst op een jaar misschien wel nog. En dat is toch ook mooi meegenomen, niet?

6. Silver Wheaton: niet kopen. Indien winst: verkopen



Zilverprijs is allesbepalend. Ik zou wachten met het aankopen van dit aandeel. Kijken of 19,5 dollar zal houden. Ik denk het persoonlijk niet. Indien gebroken: forget it. Dan gaan we meer dan een jaar lager.

→ Het verhaal wordt langdradig. Voor SLW gaan we dezelfde beweging zien als voor FNV en al de rest. In feite zouden we al deze aandelen moeten shorten, maar dat doen we dus al via onze algemene put-optie op AEM. Indien u echter puts zou willen kopen op SLW, dan is dit het moment. Ik heb zelf nog wat SLW bijgekocht, vorige maand, vanuit mijn laatste twijfels. Achteraf bekeken was dat niet zo verstandig. Kan nog alle richtingen uit. In ieder geval nu niet kopen.

7. First Majestic: verkopen



Verkopen. Indien verlies: jammer, maar helaas. Steek uw geld in NioCorp, of in de nieuwe: LWLG.

→ In het vorige nummer schreef ik: "Het lijkt wel alsof FR.TO Silver Wheaton op de voet volgt. Maand na maand zien we gelijkaardige bewegingen. Als dat zo blijft, dan moeten we ons geld in iets anders stoppen, want het heeft geen zin om éézelfde koersbeweging twee keer te volgen; we kunnen betere dingen doen met ons geld."

Dat blijkt ook deze maand weer het geval: SLW zakt, en FR.TO ook. Waar die correlatie vandaan komt zal me worst wezen, maar in ieder geval is het weinig nuttig dit aandeel nog aan te houden. Wie het op mijn aanraden in december kocht, had winst kunnen nemen op de top (februari), maar toen heb ik dat niet aangeraden. Vandaag staat het op hetzelfde niveau, dus echt verlies (behalve tijd dan) is er niet gemaakt.

Voor de mensen die dit aandeel al sinds het eerste aanraden door Tuur (30 juni 2011) in portefeuille hebben, is er wél een vrij groot verlies: om en bij de 40 %. Maar sta me toe te zeggen dat Tuur er goed aan deed te benadrukken dat u maximaal 15 % in aandelen mag steken. Heeft u zijn raad opgevolgd, en heeft u uw portefeuille gespreid over een tiental tips, dan kijkt u aan tegen een verlies van 1,5 % van uw portefeuille.

7b Lightwave Logic (NIEUW!)



WEL OPPASSEN MET DIT AANDEEL: DE MARKET CAP VAN LWLG IS 43 MILJOEN, HETGEEN NOG STEEDS EEN STUK MEER IS DAN NIOCORP, TOEN IK HET AANRAADDE, MAAR TOCH IS ER SLECHTS EEN DAGELIJKS VOLUME VAN OM EN BIJ DE 40 000 AANDELEN. ALS U DUS DENKT EEN GROTE SLAG TE SLAAN DOOR IN ÉÉN KEER 100 000 EURO IN DIT AANDEEL TE STOPPEN, BENT U ZELF VERANTWOORDELIJK VOOR DE EIGEN PRIJSSTIJGING. DIT SOORT AANDEELTJES KAN IK ALS HOOFDREDACTEUR VAN EEN BLAD MET 1500 ABONNEES NOG NÉT AANBEVELEN, MAAR VEEL TALRIJKER Zouden jullie toch niet meer mogen worden. Dit is wat men een luxeprobleem noemt ☺

Gelukkig hebben we een vervanger die dit verlies snel moet doen vergeten: LightWave Logic. Ik heb nog niet de tijd gehad om daar een mooi afgewerkt rapport rond te schrijven, zoals ik deed bij NioCorp, maar dat belet niet dat u nu al kunt kopen. Ik hoop dat rapport tegen eind mei klaar te hebben, zodat u met gerust gemoed weet wat u koopt, maar mocht ik al enige autoriteit verworven hebben door mijn NioCorp-tip, dan raad ik u aan dit aandeel in te slaan tot aan 1 dollar. LightWave Logic is de toekomst van computerchips, en heeft een koerspotentieel van minstens 3 dollar.

In het kort (maar meer info volgt dus): computerchips, die zijn gemaakt van zand. Silicium om precies te zijn. Maar dat zijn kristallen, en die kunnen maar zo klein gemaakt worden: vanaf 3 à 2 nanometer zijn ze niet meer stabiel. Wil men in de toekomst de rekenkracht per oppervlakte nog vergroten, dan moet men met andere oplossingen gaan werken: niet langer inorganisch (kristallijne oplossingen), maar organisch: op basis van ... jawel ... koolstof.

Ik geloofde het eerste niet, toen ik het hoorde, maar na uitvoerig contact met het management (ping pong per e-mail, en skype-call) ben ik overtuigd: organische gegevensopslag is de toekomst. Zo lang chip-bedrijven blijven denken in termen van elektronen (u weet wel, die dingen die rondom een atoomkern draaien) kan er geen vooruitgang meer geboekt worden, omdat de kristallen die die ladingen moeten vasthouden, zélf niet kleiner meer kunnen worden dan ze nu al zijn. Zie het een beetje als een kleine piccolo, die reistassen moet dragen. Nog kleiner, en hij wordt instabiel: de stapel tassen op zijn rug wordt te groot.

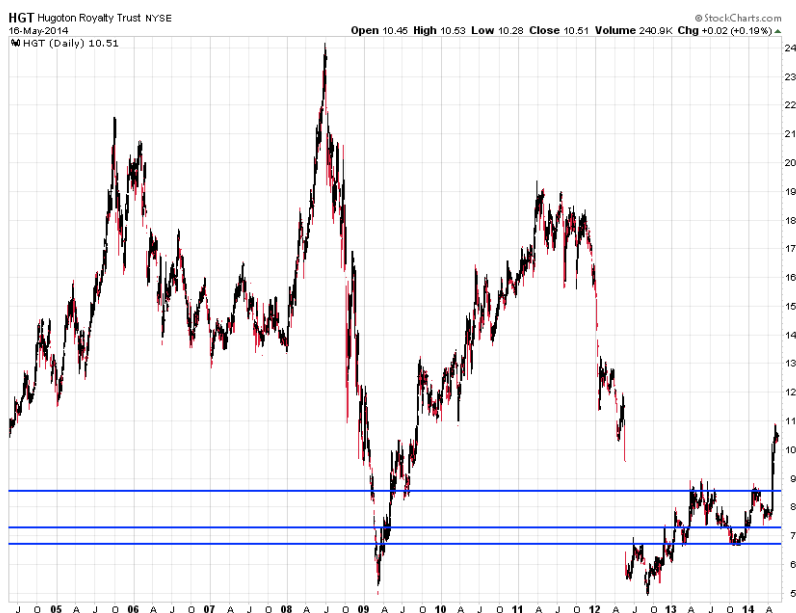
Meer uitgebreid rapport volgt later.

8. Hugoton: winst nemen, voor de helft.



Heeft mooi gepresteerd. Niet bang zijn om eens winst te nemen.

Gestegen van 7,50 dollar vorige maand, naar 10 dollar deze maand, hetgeen 33 % winst is. Mijn neiging is dan: winst nemen en piña colada's bestellen. Maar bekijk je de grafiek op de LT, dan zie je dat het trendkanaal stijgend is, en dat de upside potential nog veel groter is. Stijgt aardgas verder (dat is nu wel wat afgezwakt), dan is het goed mogelijk dat we nog eens de highs van 18 à 19 dollar zien:



Bovendien is het een diversificatie uit goud, dus sowieso is het niet slecht om in dit goudklimaat wat alternatieven te hebben. Dus: indien u gelooft in dit aandeel op de LT: zitten blijven. Indien u wat cash wil om in LWLG te stoppen: de helft verkopen. En indien u nog wil kopen: wachten. Negen dollar is veranderd van weerstand in steun, en als de koers daartegen tikt, en die steun houdt, DAN is het moment om in te stappen. Au suivant: AAA.

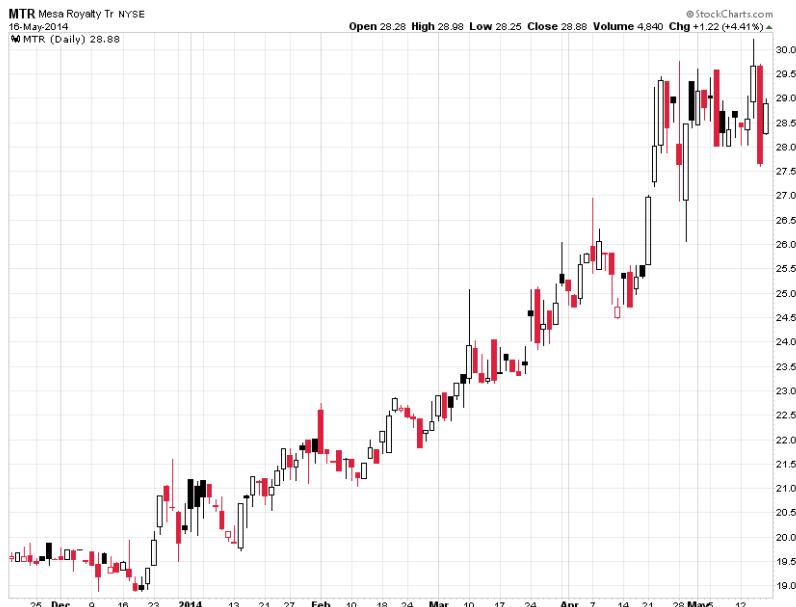
9. Allana Potash: kopen



→ “Op 13 februari werd bekend dat Israël Chemicals een belang nam van 16 % in Allana Potash, en dit ter waarde van 23 mio. Vooralsnog heeft zich dit niet vertaald in de prijs. Integendeel, het aandeel is nog ietsje verder weggezakt, van 0,44 vorige maand, naar 0,40 nu.”

Ook deze maand is er nog vrijwel geen beweging. En toch is er geen negatief nieuws. Volgens mij zijn we hier aan een uitbodemingspatroon bezig en zullen we binnenkort wel wat actie zien. Het beste moment om zo’n bedrijf te kopen is VLAKE nadat de constructie ervan gestart is. Nu zitten we in de financieringsfase, en is er nog wat onzekerheid over of het nu echt wel gaat lukken. Vanaf het moment dat duidelijk is dat er genoeg geld is, vermindert de kans op mislukking exponentieel.

10. Mesa Royalty Trust: verkopen



→ Met Hugoton in portefeuille hebben we al een aardgas royalty-play. Nu LWLG erbij gekomen is, en ook onze optiestrategie, zeggen we vaarwel tegen dit aandeel. In februari adviseerde ik “kopen” à 22,5 dollar. Vandaag adviseer ik “verkopen” à 28 dollar. Is 24 % winst op minder dan een half jaar tijd.



Is een play voor de LT, maar wie nu wat durf aan de dag legt, kan mooie deeltjes doen. Ik ben contacten aan het opbouwen het management daar in Ethiopië, en ik hoop één dezer eens te kunnen skypen met de hoofdinvesteerder. Ik hou u op de hoogte.

NYSE:MTR

Mesa Royalty Trust (NYSE:MTR)

We nemen afscheid van MTR. Noot: op termijn wil ik eigenlijk naar MINDER aandelen. Je kunt kiezen: schieten met hagel, en hopen dat iets doel raakt. Of een scherpschutter worden: doel kiezen, aanleggen, en bang! Dat laatste is meer mijn stijl. NioCorp leverde al mooi op, LWLG zal dat naar alle waarschijnlijkheid ook doen, en na die twee tips heb ik er nog.

Lezersvragen

Globalgold failliet?

Beste Brecht,

Als ik op internet kijk bij Global gold Amsterdam, dan zie ik dat de global goldgroep failliet is. Dat klinkt erg verontrustend. Krijgen de bewaargevers hun waarden terug vraag ik mij af.

Kunt U hier nog iets over zeggen temeer daar U global gold adviseerde?

Met vriendelijke groet,

Bezorgde Bert.

=====

Beste Bert,

Dit is een misverstand: het gaat hier om het bedrijf "Global Gold Group", een BV'tje uit Amsterdam. Dit heeft niets te maken met www.globalgold.ch. Zij hebben enkel een vestiging in Zwitserland. Hieronder vind je, voor alle zekerheid nog eens de communicatie die ik hierover had met Claudio Grass, CEO:

Claudio,

FYI, in Dutch, put on Google Translate:

<http://www.faillissementsdossier.nl/nl/faillissement/826987/global-gold-group-bv.aspx>

I presume this company has nothing to do with GG Swiss?

I got some questions from my clients.

Beste groeten,

Brecht.

=====

Hi Brecht,

No we don't have anything to do with them - this is even the first time I hear their name - so nothing to worry!

Best,

Claudio

Niets om u zorgen over te maken dus. Van zodra ik tijd vind (maar ik ben bezig met het uitpluizen van een nieuwe aandelentip, dus het kan nog even duren) maak ik een apart rapport over GlobalGold. Tegen dat de goudprijs gezakt is zouden we daar eigenlijk een account moeten hebben, zodat goud op zijn low kan aangekocht kan worden, en veilig in een berg in Swiss ligt!

Beste groeten,

Brecht.

70 000 euro te besteden – wat te doen?

Beste Brecht

Ik ben van huis uit opgegroeid met de gedachten dat het goed is om geld te sparen om hiervan gebruik te kunnen maken bij het aanbreken van slechtere tijden. Deze gedachten heeft mijn dan ook lang weerhouden om mijn geld te gaan beleggen, maar ik heb uiteindelijk dan toch de stap gezet.

Ik ben dan ook sinds een paar maanden geabonneerd op jullie nieuwsbrief en heb uiteindelijk mijn eerste stapjes gezet. Ik heb namelijk een aantal



Bij MacroTrends selecteren we elke maand een aantal vragen die we interessant vonden. We nemen de e-mail én het antwoord integraal over zoals die binnengekomen is, maar we verwijderen de persoonsgegevens. Bij MT komen alle e-mails van "Bezorgde Bert".



Willen, maar niet kunnen. Ik ben al maanden aan het werken aan een rapport over GlobalGold, maar het moet steeds blijven liggen: NioCorp, en nu ook LWLG was té interessant om te laten liggen. Toch raad ik u aan dit bedrijf eens te checken. Goud zal nu zakken, wat ideaal zal zijn om tegen november hier een account te openen, en dan onze slag te slaan. Vanaf 50 000 CHF, wat ongeveer 40 000 euro is.

bitcoins gekocht, al ging dit niet echt gemakkelijk. Ik zit namelijk bij ING bank die mijn rekening blokkeerde toen ik bitcoins wilde kopen (via bitplaats.nl en bitonic). Dit tot twee keer toe zelfs. De reden die ze opgeven is dat bitcoin virtueel geld is dat niet getraceerd kan worden nadat het eenmaal is gekocht. Ze willen er zeker van zijn dat jij de persoon bent die via jouw rekening, met jouw gebruikersnaam en ingevoerde TAN code die bitcoins heeft aangekocht en niet een bedrieger. Daar valt wel wat voor te zeggen maar echt geloofwaardig komt dit bij mij niet over.

Hoe dan ook heb ik een vraag met betrekking tot het besteden van mijn beleggingsbedrag. Zoals gezegd ben ik een beginner en heb totaal geen economische achtergrond. Ik heb op dit moment 70.000 euro op de bank staan en zou graag willen weten hoe ik dit bedrag het beste kan verdelen over bitcoins, goud, zilver en aandelen.

Ik hoor graag van U.

met vriendelijke groeten,

Bezorgde Bert

Beste Bert,

Fijn dat u voor ons gekozen hebt. Met die visie op sparen zit u bij ons goed: ik ga er prat op één van de meest conservatieve beleggers te zijn die er is: eerst werken, dan sparen, en indien het kapitaal wat groter wordt, investeren in dingen die échte meerwaarde hebben.

Wat de verdeling van uw geld betreft: in het beleggingsrooster vindt u dat u best 80 % van uw vermogen in goud & zilver belegt, maar zelf deel ik die mening niet. Dat was de visie van Tuur, en ik vind ze goed op zich, maar als de totale collapse die hij altijd al voorspeld heeft nog maar voor de helft bewaarheid wordt, dan maakt het eigenlijk helemaal niet meer uit hoeveel goud u heeft. Er zullen immers maar twee klassen van mensen meer zijn: zij die goud hebben, en zij die er geen hebben.

Daarom ben ik van plan om in de komende maanden het beleggingsrooster fundamenteel te herzien, alsook de algemene visie over goud. Ik vind nog steeds dat goud de basis van elke portefeuille moet zijn, over generaties heen, en die basis verloochen en zal ik nooit doen. Goud is individuele vrijheid, en het monetair systeem zoals we dat vandaag kennen, staat voor zware schokken. Die analyse blijft, en wordt volgens mij met de dag geldiger.

Dat neemt echter niet weg dat het nog lang kan duren voor we die schokken ook effectief zien. Ik dacht in 2008 al: "Dat kan maar een paar jaar meer duren", en we zijn ondertussen al 6 jaar verder. De middenklasse ziet af, ondernemers gaan failliet, maar zolang de bevolking het fiatgeld blijft accepteren, kan dit nog wel een eind doorgaan. Moeten wij dan in de tussentijd op verlies staan, met ons grote geluk?

Ik denk het niet. Daarom ga ik in de toekomst 40 % goud adviseren, 10 % zilver, 10 % bitcoin, en de rest in variabele investeringen: cash (toch wel), goeie aandelen, maar ook private equity (de spreekwoordelijke frituur om de hoek) en internationale diversificatie (ik ben aan het uitzoeken hoe men op een goedkope en volstrekt legale manier geld in het buitenland kan aanhouden), maar ook: de eigen fysieke gezondheid, en persoonlijke ontwikkeling.

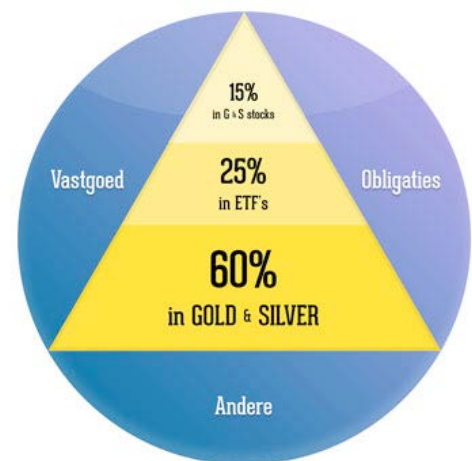
Dus, concreet, voor u, ongeveer

- 30 000 in goud
- 10 000 in zilver
- 10 000 in bitcoin

De rest (20 K) houdt u liquide in cash, waarmee u snel aandelen kan aankopen wanneer kansen zich voordoen. Zoals NioCorp bijvoorbeeld, dat



Ikzelf ben thuis ook opgegroeid met het verhaal van de krekkel en de mier: eerst werken, dan rusten. Eerst sparen, dan genieten. Vandaag is die natuurlijke gang der zaken geperverteerd: eerst lenen, dan afbetalen. Eerst consumeren, dan produceren. Kan niet werken. Moet barsten.



De piramide die ik met SafeCapital ging gebruiken om vermogen te alloqueren: basis is goud, daarboven ETF's, en daarboven G&S-stocks. Mijn mening over de invulling van wat boven de goudlaag moet komen is ietwat veranderd, maar dat u uw vermogen moet structureren is een open deur intrappen. Misschien gebruik ik deze investeringspiramide alsnog.

toch maar mooi 200 % opgeleverd heeft op minder dan een jaar tijd. Bedoeling is dan om met de opbrengst (40 K) terug de basis van de portefeuille te gaan versterken (goud) en daarna elke laag die er bovenop ligt. Zo bouwt u langzaam maar zeker uw monetaire soevereiniteit op.

Noot: wacht nu nog even met goud kopen, want het gaat zakken. In volgend nummer leg ik uit wat u als alternatieve belegging kan nemen in de tussentijd.

Hopende u hiermee geholpen te hebben, groet ik u!

Brecht.

Koersdoel NioCorp Developments?

Hallo Brecht,

Heb nu tussendoor al enkele keren mijn abonnement verlengd, en heb geen idee meer wanneer deze afloopt. Kunt u even doorgeven tot wanneer mijn abonnement loopt? Alvast bedankt.

Zag afgelopen week dat Niocorp en Hugathon Royalty trust flink zijn gestegen, gevolgd door een kleine correctie. Heeft u voor beide fondsen ook een koersdoel? Het koersdoel van Niocorp is voornamelijk geheel onbekend.

Hou zelf met de stijgende aardgas prijs in de US, en informatie van Tuur Hugathon op een koers doel van 12.5 Dollar.

Dank voor uw reactie,

Bezorgde Bert

Beste Bert,

Het koersdoel NioCorp had ik geplaatst op 0,6 CAD tegen eind dit jaar, en ik blijf daarbij. De run-up in april is héél snel gegaan, en een consolidatie mag nu verwacht worden. Was u ingestapt aan 0,2, dan kunt u overwegen om winst te nemen op de helft, en de rest van de aandelen "gratis" in portefeuille te houden. Zelf denk ik echter dat in dit aandeel nog véél meer potentieel zit.

Inzake HugoTon is het moeilijk om een koersdoel te bepalen. Bekijken we de grafiek op LT, dan is hier zeker nog wat upside potential, als is dat natuurlijk nooit helemaal zeker. Blijkbaar hebben nu een aantal institutionele investeerders positie genomen, wat steeds een goed teken is, maar dat maakt het ook net moeilijk: wanneer gaan zij er dan weer uit, waardoor ze een koersval veroorzaken?

Voorlopig denk ik echter dat we safe zitten met beide aandelen. Voor HGT hebben we een heel mooi bodempatroon, en ook bij NB.V ziet het er niet naar uit dat we al aan een top toe zijn. Zitten blijven dus.

Beste groeten,

Brecht.

Beste Brecht,

Bedankt voor de informatie. Net een paar uur voor uw algemene email over Niocorp, had ik ze van de hand gedaan voor 0,6 CAD een mooie winst van 150%, maar na uw berichtje direct maar weer order geplaatst in de hoop dat ik ze tegen een korting terug kan kopen.

Nog bedankt voor de persoonlijke informatie,

Bezorgde Bert



Artikel over NioCorp in de Omaha Tribune, eigendom van Warren Buffett. Tja. Als die kerel NioCorp al in het vizier heeft ...



Niobium. Additief. Maakt staal lichter, sterker en minder corrosief. Ik blijf denken dat Ayn Rand dit materiaal kende toen zij haar magnum opus "Atlas Shrugged" schreef. Ze wist ook van de Tesla-motor, die op statische electriciteit draait. In één van de volgende nummers wil ik mijn visie op energie uit de doeken doen. Het Westen snapt daar namelijk de ballen van.

Koersvoorspellingen Litecoin?

Beste,

In het laatste nummer gaf je een update ivm Litecoin. Ik volg de evolutie van deze altcoin reeds een tijdje maar ben er voorlopig nog niet ingestapt. Ik overweeg nu wel om een kleine hoeveelheid bitcoin om te zetten naar litecoin, kwestie van iets meer spreiding. Ik ben trouwens op zoek naar een betrouwbare manier om litecoin aan te schaffen. Heb je hier eventueel enig advies voor?

Alvast bedankt,

Bezorgde Bert

Beste Bert,

Het lijkt er inderdaad op dat de Litecoin aan het uitbodemmen is. Maar zoals je ook in het laatste nummer kon lezen, in het verleden nam de litecoinkoers (in bitcoin uitgedrukt) een duik vlak voor de sterke stijging. De reden hiervoor is waarschijnlijk dat in de "bubbel-fase" van bitcoin, alle aandacht eerst naar bitcoin gaat, waardoor er proportioneel gezien meer bitcoins dan litecoins worden gekocht. Vervolgens switcht de aandacht ineens naar de altcoins, met als gevolg een sterke stijging van bvb litecoin ten opzichte van bitcoin.

Echter, litecoin is ondertussen een stuk bekender geworden en wordt op meer exchanges verhandeld. Hierdoor zou het kunnen dat de litecoin dit patroon misschien niet meer, of niet meer zo sterk, zal herhalen. Met andere woorden, de kans bestaat dus dat de litecoinprijs sneller de bitcoinprijs zal volgen.

Wat ik aanraad, en zelf ook doe, is het volgende: koop nu al wat litecoin, de prijs lijkt stabiel te zijn (rond 0.025 BTC/LTC). Als de koers toch weer hetzelfde patroon zo herhalen, koop dan LTC bij wanneer het aan het dalen is. Op een bepaald moment zal de trend keren en verwacht ik een piek in de LTC/BTC koers. Verkoop dan uw LTC voor BTC op de weg naar omhoog. Zo kan je mooie winsten nemen in bitcoin.

Let wel op, dit advies is meer een "speculatie" dan een lange termijn investering. U zal de koers dus goed moeten opvolgen. Of Litecoin op lange termijn een goede investering is, zou ik nu nog niet durven zeggen. De innovatie in de blockchaintechnologie zit vooral bij Bitcoin. Litecoin voegt fundamenteel niet echt veel toe.

Wat betreft veilige aankoop kan ik niet veel advies geven. Ik heb enkel ervaring met BTC-e.com. Het proces gaat als volgt: maak een account aan, stuur bitcoins naar je BTC-e account en vervolgens koop je er Mitecoin mee aan. Ik raad nooit aan grote bedragen op een exchange te laten staan (debacles als Mt. Gox willen we vermijden), dus als u litecoins voor een lange termijn wil bijhouden, dient u de litecoins veilig op te slaan. Hiervoor bestaan nog niet veel opties. Ofwel download u de litecoin-client via <https://litecoin.org/>. Een andere optie is het aanmaken van een "paper wallet" via <https://liteaddress.org/>.

Het vergt echter wel wat technische kennis om, wanneer u uw litecoins die u op papier hebt opgeslagen, deze terug online te brengen om ze vervolgens naar uw BTC-e account te sturen. De litecoinclient is eenvoudig te gebruiken, maar u dient deze wallet zeker te versleutelen, een backup te nemen en uw computer virusvrij houden.

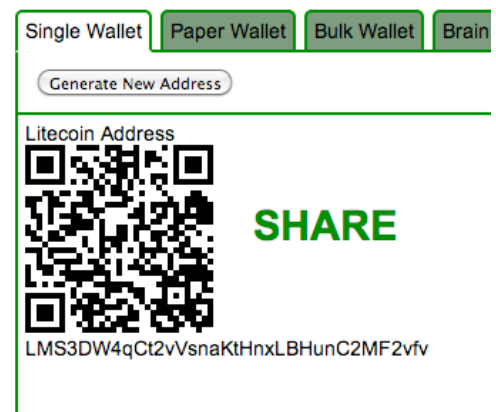
Als u verdere info wilt, kan u me steeds contacteren.

Beste groeten,

Brecht



De grootste concurrent van Bitcoin. Koop er eens een paar. Dan pas treedt u het nieuwe paradigma binnen: u gaat omrekenen naar BTC, en niet langer naar fiatgeld, dat toch alleen maar een tracker op slavenarbeid is.



Op website www.liteaddress.org kunt u uw eigen paper wallets aanmaken.

Litecoin veilig bewaren?

Dag Brecht,

Heb zojuist Litecoin gekocht bij Justcoin.
Weet jij hoe je Litecoin veilig bewaart?
Met BTC is dit bij Blockchain maar bij LTC?

Mvg

Bezorgde Bert.

Beste Bert,

Ik raad nooit aan grote bedragen op een exchange te laten staan (debacles als Mt. Gox willen we vermijden), dus als u litecoins voor een lange termijn wil bijhouden, dient u de litecoins veilig op te slaan. Hiervoor bestaan nog niet veel opties.

Ofwel downloadt u de litecoin-client via <https://litecoin.org/>. Een andere optie is het aanmaken van een "paper wallet" via <https://liteaddress.org/>.

Het voordeel van de paper wallet is dat het heel eenvoudig te gebruiken is. Op de website van macrotrends staat een filmpje over hoe paper wallets voor bitcoin te genereren. Deze methode is exact hetzelfde voor litecoin, enkel moet u dus surfen naar liteaddress.org.

Het nadeel is dat het echter wel wat technische kennis vergt om, wanneer u uw litecoins die u op papier hebt opgeslagen, deze terug online wilt brengen om ze vervolgens te kunnen verkopen. De litecoinclient is eenvoudig te gebruiken, maar u dient deze wallet zeker te versleutelen, een backup te nemen en uw computer virusvrij houden.

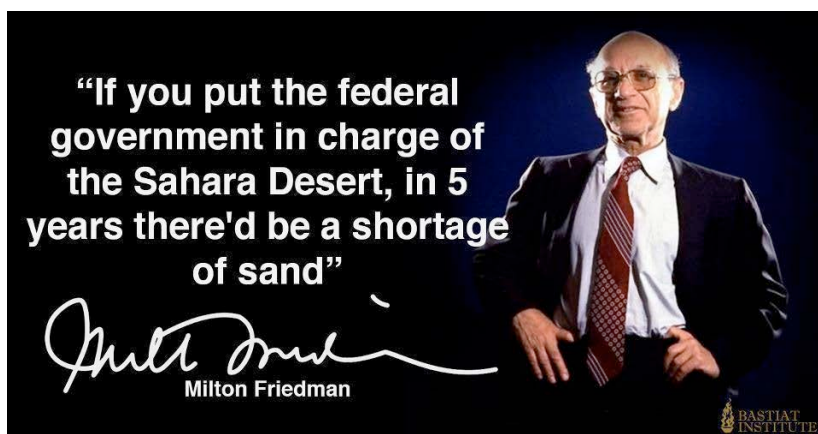
De hardware wallet Trezor zou ook ondersteuning bieden voor litecoin (en andere altcoins). maar ik heb enkele dagen geleden vernomen dat de verkoop van deze handige toestellen is uitgesteld tot minstens augustus.

Als u verdere info wilt, kan u me steeds contacteren.

Beste groeten,

Brecht.

Spreek van de maand



Milton Friedman, de man die mij economisch wakker maakte.



Wilt u een begin maken met een DEGELIJKE economische opleiding, dan raad ik u aan de tiendelige PBS-reeks "Free To Choose" te bekijken. Dat is een tv-reeks, gebaseerd op het gelijknamige boek van Milton Friedman. Samen met Robert McKenzie gaat hij op zoek naar oplossingen voor economische problemen die niet eens een oplossing zouden behoeven mocht de overheid met zijn fikken van de economie afblijven.



Vervolgens bekijkt u de video "The errors of classical liberalism" van Hans-Hermann Hoppe. In één uur tijd krijgt u een overzicht van de meest absurde economische stellingen, die jammer genoeg ook vandaag nog opgeld maken, en het libertaire antwoord erop. Goed voor nog eens een uur intellectueel plezier.



En tot slot bekijkt u "What must be done", een lezing uit 1997 waarin "Triple H" uitlegt wat nu de oplossingen zijn voor de economische problemen die we hebben. Echte oplossingen dus, niet de politieke zever die we al veertig jaar over ons heen krijgen.

= GRATIS educatie, u geleverd door ... de vrije markt.

Beleggingsrooster

85-90% van het beschikbare vermogen								
Instap	Naam	Symbool	Prijs instap	bij	Koers 20/05/2014	op	€ %Winst (verlies)	Risico Advies
30-6-2011	Fysiek goud	XAU**	1046,74		941,00		-10,10%	Laag Wachten
30-6-2011	Fysiek zilver	XAG**	23,23		14,08		-39,39%	Laag Wachten
7-11-2011	Remnimbi/Yuan	CNY	0,12		0,1200		0,00%	Middel /
14-8-2012	Singapore Dollar	SGD	0,58		0,5800		0,00%	Middel /
19-8-2011	Zwitserse Frank	CHF	0,82		0,8200		0,00%	Middel /
19-8-2011	Canadese Dollar	CAD	0,67		0,6500		-2,99%	Middel /
4-10-2011	US Dollar	USD	0,73		0,7200		-1,37%	Middel /
7-1-2012	Bitcoin	BTC	5,36		465,00		8575,37%	Middel KOPEN!!!
10-15% van het beschikbare vermogen, begin met risico 'laag'								
Instap	Naam	Symbool	Prijs instap	bij	Koers 25/05/2014	op	€ %Winst (verlies)	Risico Advies
30-6-2011	Franco-Nevada	TSE: FNV	37		52,29		41,32%	Laag Winst n.
30-6-2011	Royal Gold	NASDAQ:RGLD	58,57		64,01		9,29%	Laag Winst n.
30-6-2011	Sandstorm Gold	NYSEMKT:SAND	6,09		5,56		-8,70%	Middel Houden
7-1-2012	Eldorado Gold	TSE:ELD	14,8		6,33		-57,23%	Middel Kopen
30-6-2011	Silver Wheaton	TSE:SLW	31,85		26,09		-18,08%	Middel Houden/WN
30-6-2011	First Majestic	TSE:FR	17,84		9,87		-44,67%	Middel <u>Verkopen</u>
9-12-2012	Hugoton Roy. T.	NYSE:HGT	7,37		7,86		6,65%	Middel Winst n.
19-8-2011	Allana Potash	CVE:AAA	1,34		0,38		-71,64%	Hoog Kopen
10-12-12	Mesa Royalty T.	NYSE:MTR	20,61		29,48		43,04%	Middel <u>Verkopen</u>
15-1-2014	Niocorp Dev.	CVE:NB	0,23		0,64		178,26%	Hoog Kopen
20-5-2014	Lightwave Logic	OTCMKTS:LWLG	0,752		0,752		0,00%	Hoog Kopen
20-5-2014	AEM 30 Put	Bel broker.	2,25		2,25		0,00%	Hoog Kopen
Adviezen hierboven zijn richtinggevend, maar het belangrijkste is wanneer u zelf instapte.								
VIZIER (misschien aan te kopen/ vroeger nog gehad/ opnieuw in te stappen)								
	Naam	Symbool	Opmerkingen					
NOG NIET	Minco Silver	TSE:MSV	Nog geen beweging.					
ZIJLIJN	First Majestic	TSE:FR	Sinds december geen verlies - sinds 2011 wel. Dat nemen, en verder gaan.					
LATER	Mesa Royalty Trust	NYSE: MTR	Heeft mooi opgeleverd, misschien stappen we later weer in					