



06 oktober 2023 ♦ #011

INHOUDSTAFEL

Editoriaal	1
Meldingen	2
Hoofdanalyse	2
- Goud	2
- Zilver	5
- MTA.V	5
- TFPM	6
- IAU	8
- OSI.V	8
- LGD.TO	9
- MOZ	10
- FURY	11
- LWLG	12
- TUD.V	13
- AEM	13
Crypto	14
Pater Daniël Maes	15
Lezersvragen	17
Studiedagen	19
Piramide	24
Beleggingsrooster	25

SC is een uitgave van:

Meraki Publishing EOOD
Korab Planina Street 8-10
1407 SOFIA - BULGARIJE
BTW: BG202925879

Klantendienst:
support@safecapital.eu

Wij zijn ons belangrijkste kapitaal

Beste abonnee,

We leven in rare tijden waarin veel van wat we aanhielden als waarheid blijkt onwaar te zijn, en vice versa. Consensus wordt aangenomen als waarheid, en iets wat we met de 'eigen ogen' gezien hebben, moet wel waar zijn, ook al rijmt het niet met natuurkundige inzichten. De 'fact-checkers' brengen ook al geen feiten en de 'wetenschap', waarin het bedrijfsleven een grote vinger in de pap heeft en het risico op 'canceling' bestaat, is ook geen vrije, onbetwistbare bron van waarheid.



Veel 'kennis' bestaat uit overtuigingen, meningen en fragmentarische inzichten. Een brei van waarheden en onwaarheden. Daarnaast is de informatie die via onze zintuigen binnenkomt imperfect en soms onbetrouwbaar. De gegevens die we ervaren met onze zintuigen vertalen we in voor ons begrijpelijke woorden en concepten, in metaforen die geen werkelijke relatie hebben met het fenomeen zelf. Waar moeten we dan op varen? Het antwoord is eigenlijk heel simpel: onze intuïtie.

Volgens Plato (ca. 427-347 voor Christus) hebben alle mensen een direct lijntje met de waarheid, ook een 'ongeschoolde slaaf'. Dit illustreert hij in zijn dialoog *Meno*, waarin hij Socrates een slaaf die nog nooit van wiskunde had gehoord de stelling van Pythagoras laat bewijzen. Als je maar de juiste vragen stelt en helpt om de reeds aanwezige kennis te onthullen, zoals een vroedvrouw die een geboorte begeleidt en de moeder intuïtief weet wat te doen. De kennis is namelijk al aanwezig volgens Plato: hij stelt dat sommige kennis als een herinnering kan zijn - *anamnèsis*.

De stelling van Pythagoras vertegenwoordigt en belichaamt een kennis die al in de slaaf aanwezig was. Volgens Plato moet die slaaf die kennis hebben meegebracht uit een vorig bestaan. Deze kennis wordt "a priori" kennis genoemd, wat betekent: van tevoren gegeven, onafhankelijk van de ervaring. Met onze intuïtie komen we bij "de Ideeën", een soort diepere werkelijkheid ofwel de Waarheid. We hebben volgens Plato kennis van de Ideeën door onze onsterfelijke ziel die voor onze geboorte in de Ideeënwereld de Ideeën heeft aanschouwd. We hebben ze dus 'ervaren', maar wij zijn ze weer 'vergeten'. Door de juiste vragen te stellen kunnen deze weer worden bovengehaald.

In de huidige tijd zou je dat laatste ook kunnen verwoorden met allerlei hippe, spirituele termen als 'naar binnen gaan', 'je ontdoen van alle valse en beperkende overtuigingen', 'uit je hoofd en in je hart gaan', en 'je verbinden met de bron'. Hoe het ook zij, wij zijn tot veel meer in staat dan we denken, alleen moeten we ons weer verbinden met die onsterfelijke ziel. De ziel die kennis heeft van de Ideeën. Hoe dat dan precies moet is de vraag, maar al doende leert men en ontwikkelt men zich. Letterlijk de wikkel eraf halen.

Aan het werk dus, en besef dat uw kennis ook uit onwaarheden bestaat. Ik probeer me steeds bewust te zijn van mijn 'beperkte' financiële analyses, die niet allesomvattend kunnen zijn. In een analyse kwam ik bijv. tot de conclusie dat goud de meest logische financiële asset is voor de basis van ons kapitaal. Financiële assets zijn echter steeds veranderlijk, en de waarde ervan is dus altijd subjectief (of beter: subjectivistisch).

Ons grootste kapitaal is echter niet iets financieels. Wij zijn zelf ons belangrijkste kapitaal. Wij zijn in staat om onze intuïtie te ontdekken en gebruiken, en uiteindelijk kunnen we dit omzetten naar iets materieels, wat in financiële termen kan renderen. Dit brengt me dan weer bij goud, waar ik toch graag een portie van heb. Op dit moment zie ik geen veiligere financiële asset. En als ik fout zit, dan moet ik mijn creatiekracht gebruiken.

Beste groeten,

Peter Tros

Tijd voor een nieuwe goudmijn-royalty

De goudprijs staat de laatste tijd wat onder druk. Desondanks staat deze nog altijd rond de 1850 USD, ongeveer 150 USD onder de all-time high. De goudmijnen doen het echter een stuk minder. Tijd om nog eens naar goud te kijken, de goudmijnen te evalueren, en een nieuwe goudmijn-royalty toe te voegen aan ons beleggingsrooster.



Goud

De goudprijs noteerde in mei nog boven de 2000 USD per ounce, maar is nu terug onder de 1900 USD. Dat is geen reden tot paniek, we hebben goud immers als verzekering voor de lange termijn, maar de goudmijnen staan hierdoor wel onder druk.

Veel heeft te maken met de hogere dollarkoers. Ondanks de vele verhalen over de afkalvende status van de dollar, zit de koers van de dollar sinds half juli weer in de lift. Het "de-dollarization proces" mag dan wel in volle gang zijn, het blijft een proces van de lange adem. De dollar is nog steeds de wereldreservemunt en ondanks de oplopende Amerikaanse staatsschulden is er momenteel geen waardig alternatief voor de dollar.



Mede door de hoge Amerikaanse rente en de positieve berichten over de Amerikaanse economie is de dollar weer in trek en bereikte de dollar index de hoogste koers sinds november 2022. Institutionele beleggers kiezen liever voor de 'veiligheid' van dollars of kortlopende Amerikaanse staatsobligaties (waar ze dollars voor nodig hebben) tegen een rentevergoeding van boven de 5% dan voor het 'risico' van goud, wat geld kost en waarop ze geen vergoeding krijgen.

Meldingen

Opnames Herfstmeeting

De Herfstmeeting van 23 september te Utrecht was een succes. Dank aan alle aanwezigen, zij het ter plaatse of via de livestream. Ondertussen werden de opnames op de site geplaatst. Indien u inlogt en naar de [Kennisbank](#) gaat, kan u ze terugvinden onder "Presentaties".

Webinar met Isabelle Lambrecht

In navolging van de Herfstmeeting wil ik ook nog even het gesprek aangaan met Isabelle Lambrecht over het onderwerp recht (leren spreken). Tickets voor ons gesprek, een webinar op **woensdag 25 oktober**, [kan u hier verkrijgen](#).

Wintermeeting

De SC-wintermeeting zal plaatsvinden op **27 januari** in het Van der Valk hotel te **Eindhoven**. Meer info volgt later.

Roosterwijzigingen

Metalla Royalty & Streaming MTA.V

Afbouwen (zie p. 5)

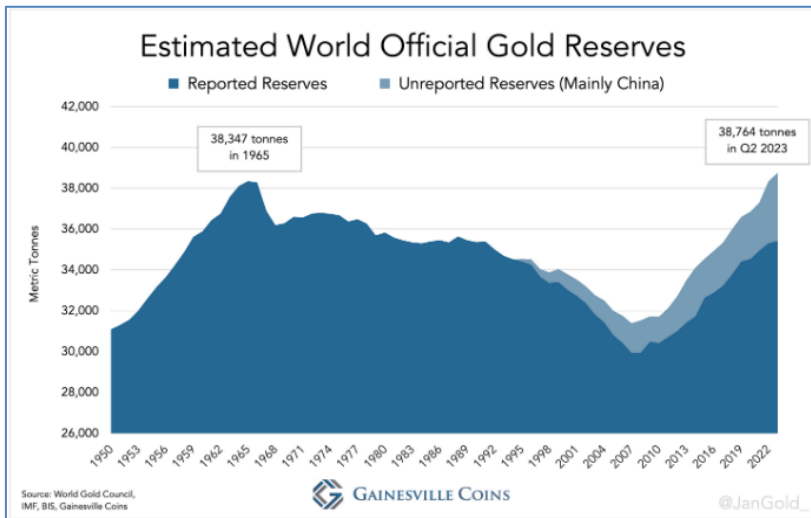
Triple Flag Precious Metals TFPM

Instappen (zie p. 6)

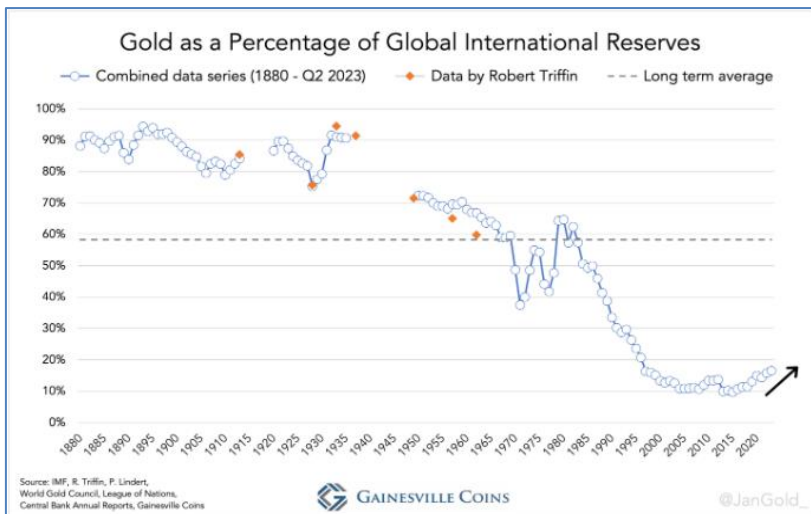


Op 23 september vond onze Herfstmeeting plaats in het Van der Valk te Utrecht. Het was alweer een memorabele dag: dank aan alle aanwezigen, zij het ter plaatse of via de livestream. Het volgende event wordt de nieuwjaarsbijeenkomst. Deze vindt plaats op 27 januari 2024 in het Van der Valk hotel te Eindhoven. En we gaan er een groots event van maken, met bekende gastsprekers zoals Willem Middelkoop en Paul Buitink. Dit wil u niet missen. Zet 'm alvast in uw agenda. Tickets zullen vanaf 1 november beschikbaar zijn. Meer info volgt!

Vandaar dat we vaak zien hoe de dollar en de goudprijs tegengesteld reageren. Een lagere dollar betekent een hogere goudprijs, en een hogere dollar betekent een lagere goudprijs. Al blijft deze correlatie (en geen causaliteit) géén zekerheid.



Bij Safecapital kijken we liever naar het grote plaatje. En dat is dat centrale banken in de wereld sinds de financiële crisis (vanaf 2008) fors goud aan het kopen zijn. Volgens schattingen van goudexpert Jan Nieuwenhuijs overstijgen de wereldwijde goudreserves (voornamelijk van centrale banken) het vorige record uit 1965.



Dat zou betekenen dat centrale banken dus meer geloof hebben gekregen in de waarde van goud tegenover andere assets zoals staatsobligaties en buitenlandse valuta. Data lijkt deze uitspraak ook te bevestigen: goud als percentage van de totale assets van centrale banken stijgt. Een korte geschiedenis:

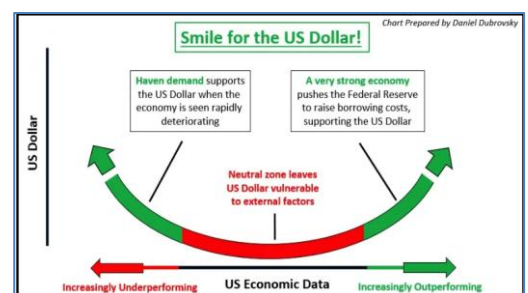
Waar de reserves van centrale banken eind 19^{de} eeuw en begin 20^{ste} eeuw nog tussen de 80% en 95% uit goud bestonden, begon de rol van goud daarna hard af te nemen. In de beginjaren van deze eeuw was dit percentage gedaald tot nog maar zo'n 10%. Dit kwam omdat na het loslaten van de goudstandaard in 1971 centrale banken zich minder genoodzaakt zagen om goud te kopen, omdat goud officieel geen rol meer vervulde in het monetaire financiële systeem. Goud leverde 'niets' op en centrale banken wilden rentedragende assets.



De US Dollar Index geeft de waarde aan van de Amerikaanse dollar tegenover een mandje van zes verschillende valuta: de Euro, de Zwitserse Frank, de Japanse Yen, de Canadese dollar, de Britse Pond, en de Zweedse Kroon. Deze index bestaat sinds 1973. Hoe hoger de index, hoe duurder de dollar.

Currency Rank	Currency	FX Symbol	Fx Market Turnover in %
1	U.S. dollar	USD	88.5
2	Euro	EUR	30.5
3	Japanese yen	JPY	16.7
4	Sterling	GBP	12.9
5	Renminbi	CNY	7

De dollar is nog steeds veruit de belangrijkste valuta. De buitenlandse valutamarkt (Forex) is de grootste en meest liquide markt ter wereld. Vorig jaar werd er op deze markt voor meer dan 7 biljoen dollar per dag verhandeld. De dollar is in 88% van de trades een van de twee valutaparen. Bedenk wel dat de percentages oplopen tot 200% (en dus niet 100%) omdat er twee valuta in een trade zitten. De euro is de stevige nummer 2 met 30% van de trades. Nu is het niet gek dat de dollar de laatste tijd in de lift zit. Bij een sterke economie hoort een sterke munt. De concurrentie, en met name de euro, laat het afweten. De Amerikaanse economie is sterker (of beter gezegd minder zwak) dan de Europese. Uiteindelijk valt het te verwachten dat de dollar het zal moeten afleggen ten opzichte van de Renminbi, maar zo ver is het nog lang niet. De Renminbi neemt momenteel de vijfde plaats in op de buitenlandse valutamarkt.



Op lange termijn zal het belang van de dollar afnemen, maar in de tussentijd kan de dollar sterker worden, ook als de Amerikaanse economie slecht draait. Een bekend voorbeeld is de grafiek van de "dollar smile". Als er crisis is en de Amerikaanse economie slecht draait (groene pijl links omhoog), vlucht iedereen in de dollar. Aan de andere kant (groene pijl rechts omhoog) is het zo dat de dollar ook in waarde stijgt als de Amerikaanse economie sterker is en de FED de rente verhoogt. Daartussen, de neutrale zone, is de dollar zwakker. Daar komt het vooral neer op de fundamenten van de dollar.

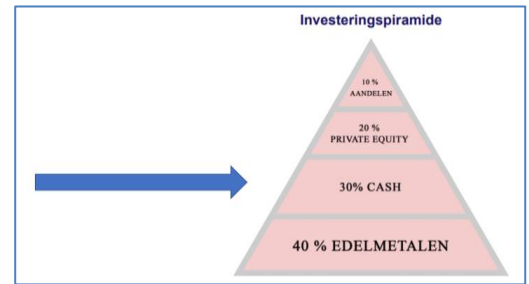


In West-Europa was de Nationale Bank van België in 1989 de eerste centrale bank die op grote schaal goud verkocht. In de jaren 90 volgden veel westerse centrale banken op de voet, waaronder De Nederlandsche Bank. Maar na de financiële crisis in 2008 begonnen centrale banken terug de waarde van goud als veilige haven in te zien, en begonnen ze terug (netto) goud te kopen. Sinds 2015, toen goud als onderdeel van de totale assets van de centrale banken een dieptepunt kende (10%), is het belang van goud ook procentueel toegenomen. Deze is momenteel naar schatting zo'n 17%. Een toename van 70% dus, en de verwachting is dat dit percentage verder zal toenemen. In 2022 waren de nettogoudaankopen van centrale banken op recordhoogte.

En dat is volledig begrijpelijk. De wereldwijde schulden nemen fors toe, met als een van de koplopers Amerika. De staatsschulden van Amerika, en de bijbehorende rentelasten, lopen flink op en de vraag is wie deze schulden nog op zich wil nemen. We zitten momenteel in een transitiefase waarin de BRICS-landen ([zie vorige editie](#)) steeds meer terrein winnen en hun macht uitbreiden. Het westen is dan weer macht aan het verliezen. De wereld verschuift langzaam van een unipolaire naar een multipolaire machtsstructuur.

Op korte termijn kan er heel wat gebeuren met de koers van de dollar (het is nog steeds de wereldreservemunt en in tijden van crisis duikt het grote geld nog steeds op dollarassets) en de goudprijs, maar op de lange termijn zien we eigenlijk slechts één mogelijkheid: een afnemende status van de dollar en een hogere goudprijs.

Het advies blijft dus om voldoende fysiek goud te hebben. Maar we hebben goud niet omdat het een paar honderd dollar omhoog kan. Nee, goud is de munt voor de veerman wanneer het financiële systeem klapt. Voor een mogelijk hoger rendement kan men daarnaast ook aandelen van goudmijnen kopen, maar het risico is daar dan weer een stuk groter.



Dat is ook de reden dat we blijven vasthouden aan een 50/50 verdeling tussen euro's en dollars in de investeringspiramide. Wij leven in eurolanden en de euro is de tweede valuta in de Forex-markt. De dollar is de wereldreservemunt en in tijden van crisis vlucht het grote geld nog steeds richting de dollar, ondanks de "de-dollarisering".



Veel landen kenden aan het einde van 19^{de} eeuw een goudstandaard, waarbij de waarde van de valuta werd gekoppeld aan een hoeveelheid goud. In Amerika kon men bij de invoering van de goudstandaard in 1879 een ounce goud inwisselen voor 20,67 dollar. Maar door het uitbreken van de economische crisis in de jaren 20 en 30 van de vorige eeuw lieten veel landen deze standaard los. Als gevolg hiervan nam het percentage goud als onderdeel van de totale assets van centrale banken af. In 1944 werd op de Bretton Woods conferentie een akkoord gesloten tussen de 44 geallieerde landen. Dit akkoord voorzag dat alle nationale valuta gekoppeld werden aan de dollar, waarbij de dollar weer gekoppeld werd aan goud, tegen een koers van 35 dollar per ounce. De dollar werd de officiële wereldreservemunt en alleen de dollar kon tegen een vaste hoeveelheid goud ingewisseld worden bij de Amerikaanse centrale bank. Ook werd er afgesproken dat alle internationale grondstofhandel verhandeld moest worden in dollars.



In 1971 was het de Amerikaanse president Nixon die deze indirecte goudstandaard loskoppelde. Mede door de Vietnamoorlog stegen de kosten van Amerika enorm, alsook de hoeveelheid dollars. Engeland en Frankrijk gingen over tot het omzetten van dollars in goud. Dit kon het systeem niet meer aan, waardoor Amerika zich genoodzaakt zag om de goudstandaard los te laten.

En dat zagen we de afgelopen tijd. Ondanks dat goud zich redelijk goed staande hield, zijn de koersen van de goudmijnaandelen flink gedaald dit jaar. Hierdoor is een grotere 'gap' ontstaan tussen deze twee. Waar de goudmijnaandelen (blauwe lijn hierboven, HUI) op de top van de goudprijs in 2011 relatief fors hoger stonden dan de goudprijs (gouden lijn), zijn de rollen nu omgedraaid. We zien een hoge goudprijs, maar in relatieve termen (en de laatste tijd ook in absolute termen) een lagere koers van de mijnen.

Enige nuance is wel op zijn plaats. De grotere producers en de royaltyspelers doen het relatief goed. De echte klappen vallen bij de developers en explorers, die veelal tientallen procenten lager staan dit jaar. Zij moeten zichzelf financieren om verdere onderzoeken te kunnen doen en hun mijnen te kunnen ontwikkelen. Door de hogere rentes hebben zij het veel zwaarder. Beleggers, zowel professionele als particuliere, willen nu niet echt weten van deze meer risicovolle investeringen. Blijkbaar kiezen ze (zeker professionelen) liever voor de (schijn)veiligheid van obligaties en "[blue chip aandelen](#)" dan voor goud en goudmijnen.

Conclusie: Wij blijven 'fan' van goud en blijven het zien als de basis van de piramide. De goudmijnen worden echter harder afgestraft dan goud. Laat ons dus even kritisch naar onze selectie kijken.

Metalla Royalty & Streaming | MTA.V

Afbouwen



De lagere goudprijs en de hogere rente hebben ook hun effect gehad op Metalla. Net als veel goudmijnaandelen is Metalla sinds mei (top goudprijs) fors omlaag gegaan. De grootste reden van de daling was echter de geplande overname van Nova Royalty, een royalty-bedrijf voornamelijk gericht op koper (en, in mindere mate, nikkel).

Aandeelhouders van Metalla konden de plannen niet waarderen, en dat is niet onbegrijpelijk. Het huidige Metalla is een royalty-bedrijf enkel gericht op goud en zilver, maar na de overname komt er dus ook koper en nikkel bij. In de sector is het nu juist een trend om de streams van edelmetalen en andere metalen te scheiden. Zij doen nu het tegenovergestelde. Dit maakt het minder interessant voor een potentiële overnemer.

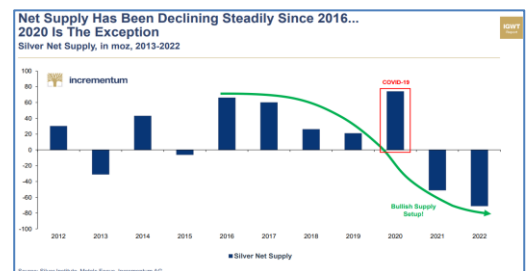


Niet alleen de Amerikaanse schulden nemen fors toe, ook de rentelasten stijgen. Nu was deze stijging nog redelijk beperkt omdat schulden langer waren vastgezet, maar hoe verder we komen, hoe meer schulden opnieuw gefinancierd moeten worden tegen een hoger tarief. Het maakt dus nogal een verschil of dit tegen 0% of tegen 5% kan. De verwachting is dan ook dat de rentelasten fors zullen toenemen. De goudmijnindex GDX, een ETF waarin de grootste goudmijnbedrijven opgenomen zijn (de blauwe lijn hierboven, goud vs. GDX), heeft dit jaar een rendement gerealiseerd van zo'n -6%. Toch doet ie het minder slecht dan klein broertje GDXJ. GDXJ (de groene lijn hierboven, goud vs. GDXJ) is een ETF waarin de kleinere goudmijnbedrijven zijn opgenomen. Deze laat een rendement zien van bijna -10% dit jaar.

Zilver



Hoe zit het met zilver? Net als goud ging zilver ook omlaag, alleen dan nog wat harder. Waar de koers van een ounce zilver vorige maand nog op de 25 dollar was, is deze nu gedaald naar rond de 21 dollar. De eerste steun ligt net onder de 20 USD, het dieptepunt van maart. Met een RSI van onder de 30 is zilver oververkocht en is het wachten op een zogenaamde bounce.



Fundamenteel zijn er een aantal positieve signalen voor zilver. Een daarvan is de netto voorraad. Deze daalt al sinds 2016 (alleen 'coronajaar' 2020 was een uitzondering) en de afgelopen twee jaar werd er ingeteerd op de voorraad. Zilver is een van de meest gebruikte grondstoffen en wordt constant ingezet in de huidige 'duurzame' revolutie.

Maar het belangrijkste kritiekpunt is de belangenverstrengeling tussen de directors van de bedrijven. Bij Metalla is Brett Heath CEO en E.B. Tucker director. Beide zitten ook in de Board of Directors van Nova en behoren tot de grootste aandeelhouders van Nova. Gezien de enorme verwatering van de aandelen Metalla en de forse premie (25%) die aandeelhouders van Nova ontvangen, is dit geen goede deal voor de aandeelhouders van Metalla en geeft het ons een slecht gevoel over het management. Daar komt ook nog bij dat Nova, net als Metalla, nog geen positieve cashflow heeft. De kans op verdere verwatering is dus aanwezig. Het is jammer dat Metalla geen sterke partner in de sector kon vinden. Metalla was volgens ons wel overnamekandidaat, maar niet van deze grootte.

Conclusie: We zijn teleurgesteld in deze overname. De particuliere aandeelhouders worden flink verwaterd en alleen het management lijkt te profiteren. De koers is nu oververkocht (RSI 30) en in verhouding tot de NAV (soort intrinsieke waarde) is er een flinke korting (koers is 0,6x de NAV). Vanuit dat perspectief is het wellicht niet verstandig om te verkopen, maar we gaan toch langzaam uitstappen en de opbrengsten investeren in een veiligere, grotere, en beter geleide royalty-play: Triple Flag Precious Metals.

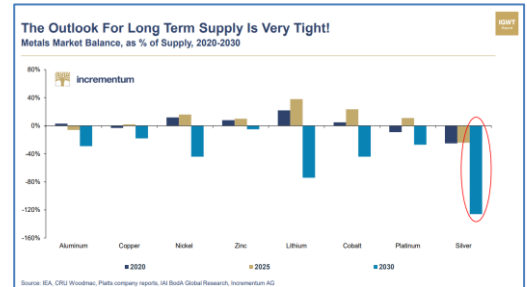
Triple Flag Precious Metals | TFPM

Instappen



Triple Flag Precious Metals is een royalty- en streamingbedrijf dat zich primair richt op edelmetalen. Een uitgebreide omschrijving is terug te vinden in [Safecapital-editie #005](#). Hoewel de koers van Triple Flag Precious Metals sinds mei ook een stuk lager staat, deed men het in verhouding vrij goed, en het 2^{de} kwartaal (en de hele eerste jaarhelft) zorgden voor records op vlak van productie en omzet.

De gerealiseerde goudprijs was in het tweede kwartaal met 1976 dollar per troy ounce nooit eerder zo hoog, wat een recordomzet van 52,6 miljoen dollar opleverde, 44% meer dan een jaar eerder. De marges van TFPM zijn de hoogste in de sector. Voor het volledige boekjaar mikken we op een omzet van 215 miljoen dollar tegenover 152 miljoen vorig jaar. De productie zal toenemen naar 110.000 tot 115.000 troy ounce tegenover net geen 85.000 troy ounce in 2022.



Op de langere termijn wordt er een groter verschil verwacht, wat positief kan uitdraaien voor de zilverprijs. Bedenk echter wel dat schattingen met een grote korrel zout moeten worden genomen. Modellen gaan vaak uit van een extrapolatie van de huidige situatie. En laat het in de werkelijkheid nou vaak niet zo werken. Daarnaast is het belangrijk om in het achterhoofd te houden dat zilver, veel meer dan goud, een economische grondstof is. Als het economisch goed gaat, dan zal de vraag naar zilver voor productiedoeleinden toenemen. Bij een neergang geldt dan weer het omgekeerde. Wij blijven voorstander van goud, maar een portie zilver kan zeker geen kwaad. Het is beweeglijker dan goud, zowel naar boven als naar beneden.



De goud-zilver ratio (goudprijs per ounce gedeeld door de zilverprijs per ounce) staat nu boven het historisch gemiddelde van rond de 60. Momenteel ligt deze ratio daar zelfs een stuk boven: rond de 80. Mocht de ratio naar het gemiddelde gaan, dan zou de huidige zilverprijs boven 30 USD moeten gaan.

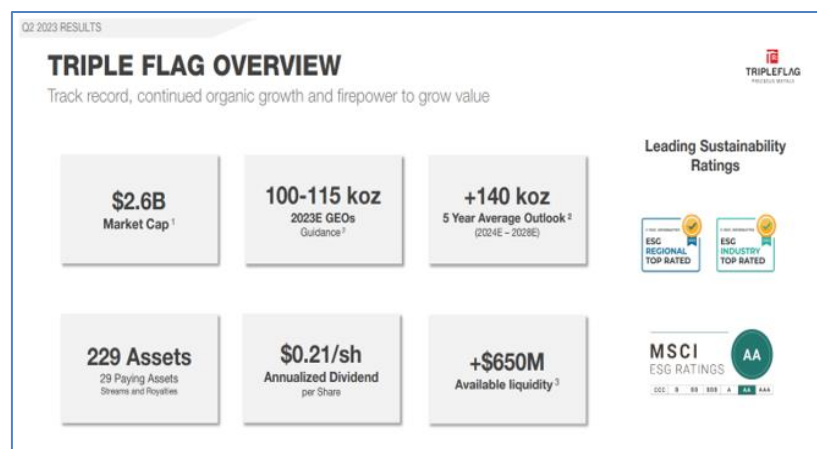


Triple Flag Precious Metals is een relatief jong royalty- en streamingbedrijf dat zeven jaar geleden werd opgericht en in mei 2021 de stap naar de beurs zette tegen een koers van 13 dollar. Triple Flag had op dat moment overeenkomsten met 15 operationele activa voor de levering van goud en andere metalen. Dit zijn er intussen 31. De CEO van het bedrijf is de Zuid-Afrikaan Shaun Usmar, de voormalige CFO van Barrick Gold. Daarvoor stond Usmar op de loonlijst van BHP Billiton en later van Xstrata toen dit bedrijf werd overgenomen door Glencore. Insiders hebben voor 120 miljoen dollar aandelen.

Mooie groeicijfers dus, en het wordt nog beter want TFPM onderscheidt zich met de kwaliteit van hun activa en een goed gevulde pijplijn aan nieuwe projecten. De overname van Maverix Metals kwam er vorig jaar op een goed moment naar schaalgrootte toe. Hoewel TFPM qua omvang nog niet op het niveau staat van een Franco-Nevada of een Wheaton Precious Metals, kan het o.v.v. nieuwe streamingdeals wel concurreren met de leiders in de sector.

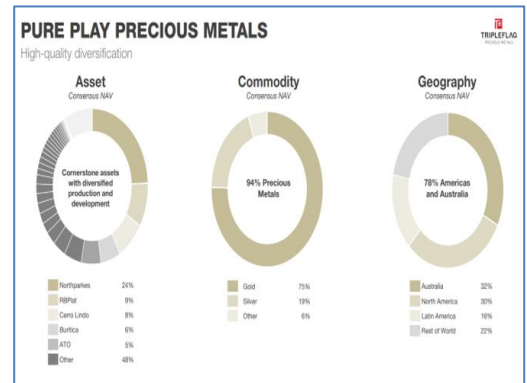
Even terzijde: net die schaalgrootte is de reden dat het met de kleinere streamingbedrijven de voorbije kwartalen fout liep. Vroeger hadden zij vrij spel om kleine streamingdeals binnen te halen omdat de grote spelers in de sector er hun neus voor ophaalden. Dit is niet langer het geval. Franco-Nevada deed bijvoorbeeld de afgelopen tijd verschillende deals van minder dan 10 miljoen dollar. Zoiets was vroeger ondenkbaar. Dit maakt het steeds lastiger voor kleinere streamingbedrijven om te concurreren, wat nogmaals de nood aan verdere consolidatie in deze sector aantoont.

Maar terug naar TFPM. Ondanks de recordoutput is er nog veel ruimte voor groei. La Colorada (uitbater Pan American Silver) draaide nog niet op volle toeren door ventilatieproblemen in de mijn. Dat moet volgend jaar worden opgelost en dan kan de output weer omhoog. Ook Beta Hunt (uitbater Karora Resources) zal de grades opkrikken, wat tot een hogere productie moet leiden. Bij Cerro Lindo in Peru lag de productie een tijd stil na de passage van een cycloon. Allemaal eenmalige elementen waardoor het potentieel weliswaar niet volledig benut kon worden.



Belangrijk voor een streamingbedrijf is financiële flexibiliteit om snel nieuwe deals te kunnen sluiten (of overnames te doen) wanneer de gelegenheid zich voordoet. Met een beschikbare liquiditeit van bijna 700 miljoen dollar voldoet TFPM zeker aan deze voorwaarde. Er was in de eerste jaarhelft zelfs ruimte om een deel van de opgenomen kredietfaciliteit terug te betalen en 912.000 aandelen in te kopen. Het dividend werd opgetrokken naar 0,21 dollar, wat tegen huidige koersen een rendement van 1,7 % oplevert.

Laat ons ten slotte nog een aantal interessante ontwikkelingen van de voorbije maanden opsommen. Bij ATO in Mongolië werd de 2^{de} fase van de expansie gestart die de levensduur van de mijn tot 2036 moet verlengen. Bij de Hope Bay mijn van Agnico-Eagle in Nunavut volgen de uitstekende exploratieresultaten elkaar in snel tempo op. Goed nieuws, want TFPM heeft een royalty van 1% op Hope Bay.



Triple Flag kunnen we gerust een "pure play" op edelmetalen noemen. 75% van de NAV bestaat uit goud assets en 19% uit zilver assets. Slechts 6% vinden we buiten de edelmetalen, wat vaak een bijproduct is.

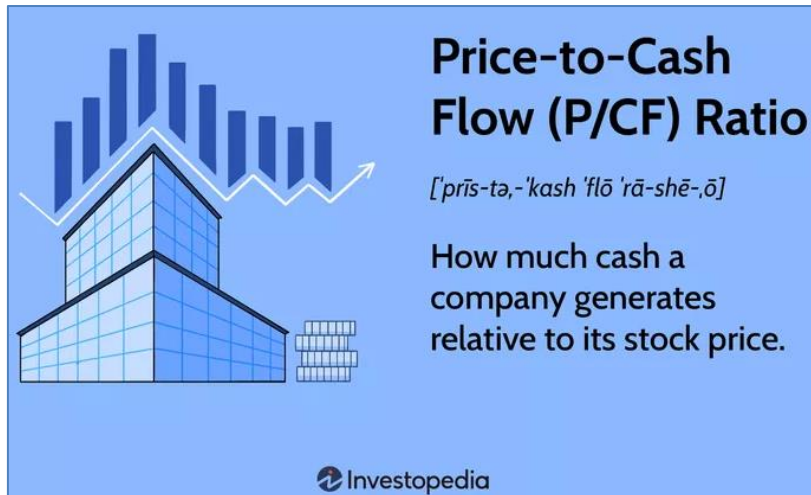


Triple Flag heeft goed gediversifiëerde assets die veelal in goede juridicties liggen zoals Australië, Noord-Amerika en, in minder mate, ook Latijns-Amerika. Het kent samenwerkingsverbanden met grote spelers zoals o.a. Agnico Eagle, Barrick, en Wesdome.



Dank aan Koen Lauwers voor zijn inhoudelijke bijdragen aan de goudmijnaandelen Triple Flag, i-80 Gold, Osino Resources, Marathon Gold, Fury Gold Mines, en Liberty Gold. Zijn bedrijf [Element79](#) is gespecialiseerd in beleggingsresearch in de mijnbouwindustrie. Hij beschikt over een uitgebreid netwerk en heeft pakken ervaring in de mijnbouwindustrie. U kunt hem consulteren via [zijn website](#).

TFPM kocht verder nog voor 15 miljoen dollar een 2,5 % royalty op het Agdaou project in Ivoorkust. Dit is eigendom van Allied Gold, dat sinds kort wordt geleid door niemand minder dan Peter Marrone, de voormalige CEO van Yamana, waarvan de activa werden verkocht aan Agnico-Eagle en Pan American Silver. Deze evoluties zorgen voor een duidelijk productiep pad in de periode 2024-2028 naar gemiddeld 140.000 troy ounce per jaar, oplopend naar 200.000 troy ounce tegen het einde van dit decennium.



TFPM noteert tegen 17 keer de verwachte kasstroom van dit jaar en 13 keer die van volgend jaar. Eerder vernoemde sectorgenoten Wheaton en Franco-Nevada zijn de helft duurder terwijl ze lagere marges realiseren. Door het huidige negatieve sentiment in de sector noteren de streamingbedrijven onder hun historisch gemiddelde. Wanneer dat keert, kan de waarde naar minstens dit gemiddelde (20 keer de kasstroom) evolueren.

Conclusie: Met Triple Flag Precious Metals hebben we een degelijke royalty & streamer in de edelmetalen. Met een hoge productie, hoge groeicijfers, zeer hoge marges, en een gezonde balans is Triple Flag een zeer mooi bedrijf, zeker tegen deze waardering. De huidige koers lijkt ons dan ook een uitstekend instapmoment en we nemen Triple Flag op in ons beleggingsrooster.

Goudmijntips buiten het beleggingsrooster

Laat ons ook even de goudmijntips onder de loep nemen die we sinds [editie #005](#) opvolgen maar niet in ons beleggingsrooster werden opgenomen. Wie hier en daar zou worstelen met de technische taal: vergeet niet dat u [editie #003](#) erbij kan nemen om de nodige uitleg en basisbegrippen (van de goudmijnaandelen-wereld) op te frissen.

i-80 Gold | IAU



Osino Resources | OSI.V



Osino Resources blijft een stevig tempo aanhouden met hun Twin Hills project in Namibië. Snel na de ontdekking van het gebied in 2019 volgde een PEA in 2021, een PFS in 2022, en in juni van dit jaar werd reeds de "Definitive Feasibility Study" (DFS) voorgesteld. Die gaat uit van een levensduur van 13 jaar en een jaarlijkse productie van 175.000 troy ounce (vijf eerste productie jaren).



De AISC wordt geschat op 1011 dollar per troy ounce. Op basis van een goudprijs van 1750 dollar bedraagt de terugverdientijd van het project 2,2 jaar en de Net Present Value (na belastingen) 480 miljoen dollar. Nemen we de huidige goudprijs als referentie, dan daalt de terugverdientijd naar 1,9 jaar en stijgt de NPV naar 656 miljoen dollar. De kapitaalkost van de mijn bedraagt 375 miljoen dollar. Dit brengt de vrije kasstroom over de levensduur van de mijn op 721 miljoen dollar (bij 1750 dollar goud) en bijna 1 miljard dollar aan de huidige goudprijs.



Heel goede cijfers dus, en financiering zal voor het project bijgevolg geen enkel probleem vormen. Het op punt stellen van de financiering uit de vele voorstellen wordt het belangrijkste evenement tijdens de tweede jaarhelft. Waarschijnlijk zal worden gekozen voor een combinatie van leningen, nieuwe aandelen en eventueel een royalty of streaming-overeenkomst. Daarna kan begin 2024 worden gestart met de bouw van de mijn en dat proces zal ongeveer 24 maanden in beslag nemen.

i-80 Gold zit met het luxeprobleem dat het met een overaanbod aan kwaliteitsvolle activa zit. Ironisch genoeg werkt dit op korte termijn tegen het bedrijf omdat het om operationele redenen verschillende van die activa tegelijk moet ontwikkelen.

De voorbije maanden werd de ene na de andere reeks uitstekende exploratieresultaten gepubliceerd bij Cove en Ruby Hill, maar die werden door de markt genegeerd. Bij Ruby Hill werd een high grade zone afgebakend en later dit jaar komt een PEA (een "Preliminary Economic Assessment"), met een eerste schatting van het potentieel. Reken hier maar op een cijfer van minstens 2 miljoen troy ounce.

Bij Granite Creek, de mijn die nu al in productie is, volgt nog dit jaar een resource update. Intussen gaat de productie van de mijn ook verder de hoogte in. Reken voor volgend jaar op een output in de buurt van 50.000 troy ounce. Ook voor Hilltop, Blackjack en FAD mogen we een resource update verwachten. Aan positief nieuws geen gebrek dus, maar dit weerspiegelt zich niet in de beurskoers.

i-80 bezit met Lone Tree een van de drie verwerkingsinstallaties in Nevada die ertsen met ultrafijne goudpartikels kunnen verwerken (en er komen er geen meer bij). We wijzen er nog eens op dat alleen al de vervangingswaarde van die installatie (1 miljard dollar) ruimschoots de volledige huidige marktkapitalisatie van i-80 dekt. Het gaat om een zogenaamde 'autoclave' of hoogoven.

Dergelijke installatie kan maar efficiënt werken bij 100% bezetting. Een deel van de capaciteit kan worden verhuurd aan nabijgelegen gouddelvers maar het is uiteraard de bedoeling dat de eigen mijnen Lone Tree zullen voeden. Volgens de planning zullen ertsen van drie deposits worden verwerkt maar dan moeten deze wel eerst in productie zijn. Dat kost tijd én geld.



Begin 2026 is dus een realistische doelstelling voor de start van de productie. Ook operationeel werd er intussen na de FS niet stilgezeten. Osino startte de FEED-fase ("Front-End Engineering & Design"), waarbij groot materiaal werd besteld en de diverse projectteams worden samengesteld die de bouw van de mijn in goede banen moeten leiden. Ondertussen bleven de afgelopen maanden uitstekende exploratieresultaten binnenkomen van Onundu en het Eureka Gold project. Op dit moment nog geen prioriteit, maar wel mooi meegenomen naar de toekomst toe.

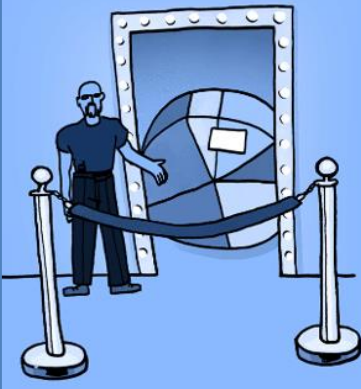


Conclusie: Het aandeel Osino Resources ging de voorbije maanden tegen de trend in hoger, maar moest de voorbije weken ook wat buigen voor het extreem negatief sentiment in de sector. Toch noteert Osino nog bijna 20% hoger dan bij de start van het jaar. Op basis van de huidige goudprijs noteert Osino tegen minder dan 0,4 keer de NPV en dit is gezien de vooruitzichten en de fase waarin het project zich bevindt heel goedkoop.

Liberty Gold | LGD.TO



Liberty Gold focust momenteel op het Black Pine project in het zuiden van Idaho. Een tweede actief is Goldstrike in Utah. Beide activa waren eerder al in productie in de jaren 80 en 90 van vorige eeuw, en Liberty wil deze nieuw leven inblazen. Het gaat om open pit afzettingen van oxide ertsen, vanuit metallurgisch en technisch standpunt de meest kostenefficiënte en eenvoudigste combinatie die er is om een mijn rond te bouwen.



Private Placements

[ˈprɪ-vət ˈplās-mənts]

Selling securities to a pre-selected number of individuals and institutions rather than publicly on the open market.

i-80 voerde de voorbije maanden twee kapitaaloperaties door maar wel op een heel slimme manier met minimale dilutie voor bestaande aandeelhouders. Een eerste private plaatsing tegen 2,7 Canadese dollar (CAD) leverde 36,8 miljoen CAD op. Alle referentie-aandeelhouders, inclusief de Board en het management, namen deel. De looptijd van de bestaande warrants (uitoefenprijs 3,275 CAD) werd met een jaar verlengd tot 13/11/2025. Vorige maand volgde een deal met aandeelhouder Orion Mining Finance dat 20 miljoen (Am.) dollar ter beschikking stelt in ruil voor 3,75 miljoen warrants met een uitoefenprijs van 3,17 CAD en afloopdatum 20/9/2026.

Bijkomend heeft Orion gespreid over een periode van 3 jaar recht op in totaal 13.333 troy ounce goud. Ook bij deze deal komen er op korte termijn dus geen nieuwe aandelen bij.



Conclusie: De waardering is teruggefallen naar amper 0,4 keer de NPV. Bespottelijk laag voor een bedrijf actief in een Tier-1 regio (Nevada) met een groot exploratiepotentieel. i-80 is een parel met uitstekende activa en een management dat zijn sporen verdient heeft. Maar zelfs dit type bedrijven kan zich niet onttrekken aan de huidige malaise in de sector. De kans is groot dat binnen enkele jaren met weemoed op de huidige koersen zal worden teruggekeken.

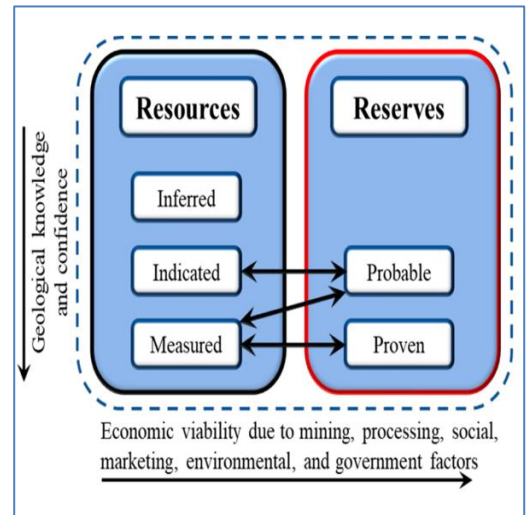
Marathon Gold | MOZ



Marathon Gold gaf op de recente goudconferenties van Beaver Creek en Denver een update over het Valentine goudproject. Voorlopig ligt alles op schema en dat is goed nieuws. De mijn is volledig vergund en met de bouw werd in oktober vorig jaar gestart. Deze verloopt in verschillende fases waarbij ook rekening moet worden gehouden met het klimaat in Newfoundland (aan de Atlantische kust van Canada).

Het blijft nog steeds de bedoeling om begin 2025 te starten met de commerciële productie. Het mijnplan is opgebouwd rond drie afzettingen met een doorsnede van 6 kilometer, nl. Leprechaun, Berry, en Marathon. Er is nog langs verschillende kanten exploratiepotentieel (o.a. Sprite en Victory - maar deze maken nog geen deel uit van het mijnplan). Het is logisch dat in deze fase de meeste inspanningen worden gestuurd richting de bouw van de mijn en minder naar exploratie.

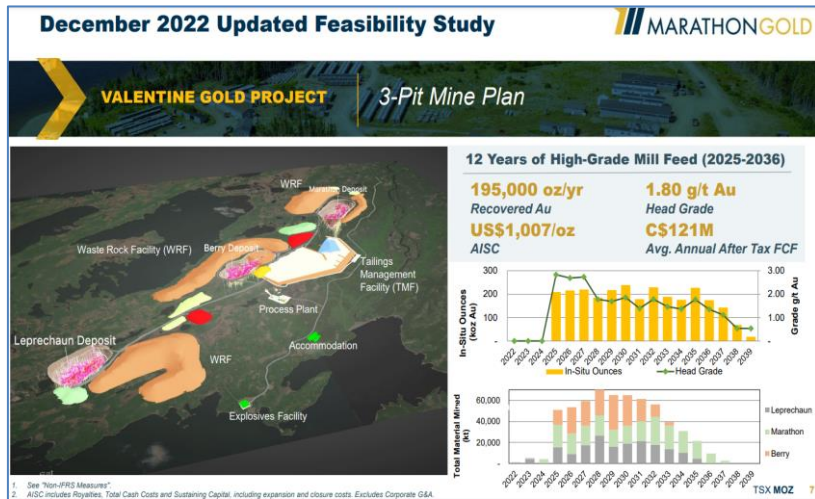
Valentine moet op basis van de FS ("Feasibility Study") gedurende 12 jaar een jaarlijkse output van 195.000 troy ounce opleveren aan een AISC van 1.007 USD per troy ounce. De NPV ("Net Present Value") van Valentine bedraagt op basis van de 1700 dollar goudprijs waarmee in de FS werd gerekend 648 miljoen CAD. En doen we deze oefening op basis van de huidige goudprijs, dan schommelt de NPV in de buurt van 1 miljard dollar.



Eerder dit jaar was er een reserveschatting (een "resource estimate") van 3 miljoen troy ounce over alle categorieën heen ("measured & indicated" en "inferred"). Het is de bedoeling om aan de hand van bijkomende exploratie tot een meer gedetailleerde resource estimate te komen. Die zal dan de basis vormen voor de PFS die er in principe in het tweede of derde kwartaal van volgend jaar aankomt. Na de PFS kan Liberty dan starten met een mijnplan en het aanvragen van vergunningen.

Zone	Classification	Tonnes	g/t Au	oz Au	% Ind & Inf	% Total Resource
Discovery Zone	Indicated	86,275,000	0.54	1,498,000	93	52
	Inferred	8,283,000	0.40	107,000	7	
Range front Zone	Indicated	46,581,000	0.49	732,000	86	27
	Inferred	7,913,000	0.46	118,000	14	
CDF Zone	Indicated	13,649,000	0.40	173,000	66	8
	Inferred	7,260,000	0.39	90,000	34	
M Zone	Indicated	5,255,000	0.71	120,000	92	4
	Inferred	762,000	0.45	11,000	8	
Back Range Zone	Indicated	1,584,000	0.62	32,000	29	4
	Inferred	3,783,000	0.63	77,000	71	
E Zone	Indicated	2,614,000	0.43	36,000	49	2
	Inferred	3,529,000	0.32	37,000	51	
J Zone	Indicated	1,310,000	0.50	21,000	32	2
	Inferred	3,619,000	0.38	44,000	68	
Total Resource	Indicated	157,267,000	0.52	2,613,000	84	84
	Inferred	35,150,000	0.43	483,000	16	

Op dit moment ligt de focus op Black Pine. Daar werden de voorbije maanden in verschillende zones uitstekende exploratieresultaten geboekt. Op basis van de geschatte reserves moet Black Pine op termijn 150.000 tot 200.000 troy ounce goud per jaar kunnen opleveren tegen een AISC van 1000 dollar per troy ounce. In Idaho is wettelijk voorzien dat het vergunningsproces maximaal 24 maanden in beslag mag nemen. Tegen dan moet de aanvrager de definitieve beslissing kennen. In het geval van Black Pine is de kans heel klein dat het project niet vergund raakt omdat er eerder al productie was. Wegens de geringe complexiteit kan de mijn in 9 maanden gebouwd worden met een beperkte capex van 200 tot 250 miljoen dollar. Productie in 2028 is een realistisch scenario. Ook bij Goldstrike wordt de vorige resource estimate uit 2018 eind dit jaar geactualiseerd.



De bouw van de verwerkingsinstallatie wordt licht aangepast waardoor de verwachte capex (kapitaalinvesteringen) 40 miljoen CAD hoger zal liggen dan de vorige schatting en nu rond 500 miljoen CAD zal uitkomen. De capaciteit zal tijdens de eerste drie productie jaren 2,5 miljoen ton erts per jaar bedragen en wordt vanaf jaar vier opgetrokken naar 4 miljoen ton.

De NSR ("Net Smelter Royalty") van Franco-Nevada werd van 1,5 % naar 3% opgetrokken en daarvoor kreeg Marathon 45 miljoen dollar in ruil. Met 540 miljoen CAD aan liquiditeiten ter beschikking komt er voor de productiestart waarschijnlijk nog een beperkte kapitaalverhoging om een buffer op te bouwen voor de kasstroom positief wordt. Daar zijn verschillende opties voor maar het is alvast niet de bedoeling om tegen de huidige koers nieuwe aandelen uit te geven want Marathon is teruggevallen naar de laagste koers in 7 jaar.



Conclusie: Tegen minder dan 0,4 keer de NPV en amper drie keer de verwachte kasstroom, met Valentine op kruissnelheid, is Marathon momenteel spotgoedkoop.

Fury Gold Mines | FURY



In september werden via een private plaatsing 22,9 miljoen aandelen geplaatst tegen 0,34 CAD per aandeel, goed voor een opbrengst van 5,7 miljoen USD. Daarvan nam Wheaton Precious Metals (WPM) 5 miljoen dollar voor de rekening. Daarmee beschikt het streamingbedrijf, dat ook een royalty van 0,5 % in Black Pine bezit, over een participatie van 5,8 %. De investering van WPM kan worden beschouwd als een "stamp of approval" (goedkeuring) voor de kwaliteit van de activa. Het resterende deel werd gekocht door het management en de leden van de Raad van Bestuur. Liberty beschikt nu over 13 miljoen dollar cash. Zeker voldoende tot na de PFS.



Liberty was de voorbije maanden slachtoffer van een herschikking van de VanEck Vectors Junior Gold Miners Index (GDXJ), waardoor posities werden geliquideerd in een lege markt en in een periode met een heel negatief sentiment. Het pad naar productie is nog lang maar de activa zijn goed en we behouden het vertrouwen in het bedrijf.



Conclusie: Ook de koers van Liberty is de afgelopen maanden fors gedaald. Tegenover een NPV voor beide projecten van 700 miljoen dollar staat een beurswaarde die onder 100 miljoen teruggevallen is. Liberty is daarmee extreem goedkoop.

Bij Fury Gold Mines staat dit jaar in het teken van verdere exploratie bij Eau Claire en dan meer bepaald de Percival en Hinge afzettingen. Op korte termijn komt het erop neer om een zo groot mogelijk gebied met economisch ontginbare reserves te definiëren en zo snel mogelijk een update te kunnen geven van de PEA uit 2018. Die ging uit van een "measured & indicated" potentieel van 853.000 troy ounce goud en bijkomend 500.000 troy ounce in de "inferred" categorie. Vijf jaar is een eeuwigheid in de mijnbouw en de cijfers van 2018 m.b.t. verwachte kapitaaluitgaven en totale productiekost (AISC) zijn niet langer relevant.

In principe moest de nieuwe resource estimate en de aangepaste PEA er nog dit jaar komen maar de bosbranden in de provincie Ontario van de voorbije zomer gooiden roet in het eten. De overheid legde een verplichte evacuatie op en de James Bay regio was ontoegankelijk tussen 4 juni en 10 juli. Er is geen schade aan de bestaande infrastructuur maar het exploratieprogramma liep wel vertraging op. De drill results die wel al binnen zijn, waren goed en bevestigden het potentieel van Eau Claire.

Fury bezit nog steeds 59,5 miljoen aandelen in Dolly Varden Silver. Die hebben aan de huidige koers een waarde van ongeveer 40 miljoen CAD waarmee bijna twee derden van de beurswaarde van Fury gedekt is. Voor Eau Claire en Committee Bay (in de provincie Nunavut) betaalt u momenteel dus nagenoeg niets. De positie in Dolly Varden zet Fury in een bevoorrechte positie want indien er vers geld nodig is, kunnen ze deze te gelde maken. Het risico op een aandelenuitgifte tegen historisch lage koersen is hier dus een pak kleiner dan bij veel andere exploratiebedrijven. Desondanks ging de koers net als alle andere exploratiebedrijven hard omlaag.



Conclusie: Voor aandeelhouders is het wachten op de PEA en vooral op een beter marktsentiment voor exploratiebedrijven.

Lightwave Logic

Laat ons ten slotte ook nog even een blik werpen op Tudor en Agnico Eagle (zijbalk), en ook op Lightwave Logic natuurlijk. Afgelopen week was Michael Lebbey namelijk spreker op de ECOC-meeting te Glasgow. Tijdens deze conferentie waren photonics experts van over de hele wereld aanwezig. Een belangrijk podium voor LWLG dus.

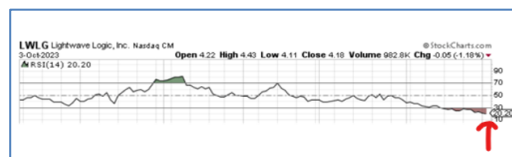


Most innovative Product - Hybrid PIC/Optical
Integration Platform Award finalists:
Lightwave Logic

LWLG won op de ECOC-meeting te Glasgow de award voor meest innovatieve product. Een mooie erkenning van de technische markt voor Lightwave Logic. Awards zijn leuk, maar liever zien we info over deals.



De RSI ("Relative Strength Index") is een indicator die kan helpen om een koop- of verkoopmoment van een aandeel te bepalen. De indicator wordt gebruikt om te bepalen of een aandeel overgekocht ("overbought") of oververkocht ("oversold") is. Bij een RSI-waarde van 70 of meer (sommigen houden minimaal 80 aan) is er sprake van een overgekocht signaal. Het aandeel is dan hard gestegen en de kans op een tegenreactie (een dalende koers) wordt steeds groter op basis van deze indicator. Voor meer uitleg omtrent de basisbegrippen van technische analyse: check [Safecapital-editie #007](#).



Bij een waarde van 30 of lager (sommigen houden 20 aan) is het aandeel oververkocht. Het aandeel is dan hard gedaald en de kans op een tegenreactie, het aandeel stijgt, wordt op basis van deze indicator steeds groter. De RSI van het aandeel LWLG staat momenteel rond de 20 en is dit jaar nog niet zo laag geweest. In het afgelopen jaar dat het aandeel daalde naar rond de 4 dollar was de RSI eenmaal rond de 20 gekomen en een paar keer op de 30. Na deze dalingen steeg het aandeel weer. We gaan ervan uit dat dit nu weer zal gebeuren, al is er geen garantie. Veel zal afhangen van wanneer Lebbey met nieuws komt.



Lebby hield er vooral een technische presentatie, niet echt op aandeelhouders gericht. Hoewel velen het hadden gehoopt, kwam er dus geen verdere informatie over de beklonken deal of nieuwe deals. Wel een technische presentatie over electro-optische polymeren en de vooruitstrevende resultaten die LWLG ermee maakt.

De koers van het aandeel had er geen boodschap aan en daalde verder. Na de opleving van de koers in mei, toen de eerste deal bekend werd gemaakt en steeg van 4 dollar naar 9 dollar, is de koers nu weer terug rond de 4 dollar. Volgens technisch analist en LWLG-volger Herman Slegers is er sprake van bijna misdadige manipulatie om shorters te laten coveren en om institutionelen zo goedkoop mogelijk te laten accumuleren. Afgelopen maandag ging 62% van de dagomzet via "dark pool trading".

Hoewel wij zeker vermoeden dat de koers wordt gemanipuleerd, willen we hier niet te veel aandacht aan besteden. Het is lastig om dit te bewijzen en het creëert alleen maar negativiteit. Ook willen we ons hier niet achter verschuilen. Want manipulatie of niet: feit is dat LWLG ook veel te summier is met informatie en nog niet publiekelijk levert. Hierdoor is er ruimte voor de shorters en traders en gooien sommige (particuliere) beleggers de handdoek in de ring.



Conclusie: Met een koers van rond de 4 dollar, komt LWLG voor de vijfde maal in een jaar bij deze steunzone. De RSI staat op oververkocht (rond de 20) en het is wachten op de ommekeer. Voor wie nog geen of weinig aandelen LWLG heeft en het geld wat langer kan missen, is dit volgens ons een prima koers om (bij) te kopen. Begin volgende week komen we met een uitgebreidere update over LWLG.

Tudor Gold | TUD.V



Exploratiefavoriet Tudor laat lagere koersen zien. Ondanks dat het grootste exploratiewerk gedaan is en er flink wat ounces gelokaliseerd zijn, zit de koers sinds mei in een neerwaartse spiraal. De goudprijs bereikte die maand een top, waarna het langzaam (met wat pieken en dalen) omlaag ging. De koers van Tudor zakte mee. Fundamenteel is er niets veranderd: de koers daalde onder invloed van een wat lagere goudprijs en het risico dat men ziet in exploratieaandelen door de opgelopen rentes.

Conclusie: In onze ogen is Tudor nog steeds een van de 'goedkoopste' exploratieaandelen met flinke upsides. Zo'n traject duurt echter lang, en bij het huidige sentiment (lagere goudprijs en hoge rente) gaat zo'n aandeel mee omlaag. Hoog risico dus.

Agnico Eagle Mines | AEM



Agnico Eagle daalde ook mee met de lagere goudprijs, maar de procentuele daling was een stuk minder dan bij de risicovollere exploratieaandelen.

Conclusie: Ook hier geen veranderingen aan de fundamenteën. AEM kent hoge marges en reserves, goede locaties, een sterke balans en aantrekkelijk dividend. Door de lagere koers is het dividendrendement aantrekkelijker geworden, momenteel zo'n 3,5 %.



Goud en cash zijn en blijven de basis. In de huidige turbulente marktomstandigheden zal die strategie haar waarde bewijzen. Bijna alle aandelen dalen, zelfs defensieve goudmijnaandelen. In november gaan we onze nieuwe aandelenstrategie toelichten, waarin we ons meer gaan richten op waarde- en dividendaandelen.

Crypto

Bitcoin

Koers testte 25.000 USD: accumulatie-tijd

Eigenlijk is er sinds de laatste crypto-update niet veel veranderd. De koers testte even 25.000 USD en zit nu rond 27.500 USD.



Met andere woorden: dit is nog steeds de grote, lange accumulatie-zone, en die zal volgens ons nog een tijdje aanhouden. De koers zal vermoedelijk nog minstens tot eind dit jaar onder de rode neerwaartse trendlijn blijven:



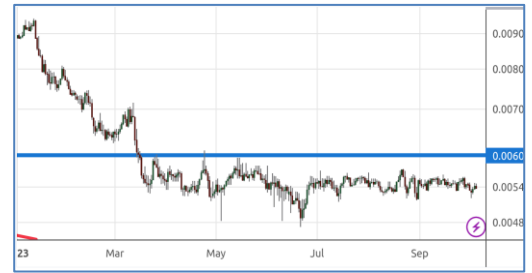
We tonen nogmaals de verschillende mogelijke scenario's, en wat blijkt? Bitcoin beweegt zich ergens in het midden van het blauwe en het rode scenario. Bij een algemene marktcrash van de aandelenmarkt is het zeker mogelijk dat 20.000 USD getest zou worden, maar gebeurt dit niet, dan vermoeden we dat de koers waarschijnlijk niet diep onder 25.000 USD zal zakken. Kooporders plaatsen in de onderkant van deze range is dus zeker de moeite waard.

Waarom verwachten we geen echte diepe crash van BTC? Omdat het ons erg waarschijnlijk lijkt dat BTC op een bepaald moment, zeker tijdens een mogelijke nieuwe recessie, gaat correleren met goud. En goud zal het dan waarschijnlijk goed doen omdat de vrees voor een tweede inflatiegolf in die recessie erg groot zal zijn.

Conclusie: Het is met andere woorden... wachten op een uitbraak. Onze verwachting is dat de koers zeker tot midden volgend jaar géén nieuwe all-time high zal neerzetten. We mikken eerder op eind 2024 of begin 2025 voor een koers boven 100.000 USD.

Monero

Stabiel maar zakt onder 150 USD



Monero is in bitcointermen 'oersaai' geworden: er gebeurt momenteel niets. De fluctuaties zitten de laatste maanden meestal tussen 0.0052 en 0.0057 BTC, net onder het significante niveau van 0.0060 BTC. Dit toont echter net een sterkte in de markt, aangezien de meerderheid van de andere altcoins aan het zakken is ten opzichte van BTC. Zo is bijv. Ethereum sinds juni met bijna 20% gezakt en lijkt het op het punt te staan een nog diepere daling te maken. Een saai Monero is dus best goed nieuws.



In dollartermen betekent dit natuurlijk wel dat Monero gewoon meebeweegt met Bitcoin, en dus onder het belangrijke niveau van 150 USD is gezakt. Er kwam echter géén paniekverkoop: de koers hield zich relatief sterk en is nooit substantieel onder 140 USD gezakt.



Conclusie: Met andere woorden, geen reden tot paniek, en net als bij Bitcoin is dit een duidelijke accumulatiezone. Opnieuw met dien verstande dat Monero meer risico inhoudt, maar volgens ons nog steeds een hoger opwaarts potentieel heeft. Daar waar bij Bitcoin ons target ligt tussen 100.000 en 150.000 USD (x4 tot x6), ligt ons target voor XMR op een absoluut minimum van 0.010 BTC in de bull market, wat zich vertaalt naar 1000 tot 1500 USD (x7 tot x10) en in een uitermate positief scenario zelfs 0.05 BTC oftewel 5000 tot 7500 USD (x35 tot x50). Er zijn natuurlijk nooit garanties. Lees onze vorige crypto-updates er nog even op na indien u zelf nog een weging dient te maken tussen BTC en XMR in uw cryptoportfolio.

Pater Daniël Maes

Op maandag 6 maart 2023 ging ik voor [Epoché](#) naar de Abdij van Postel om er [Pater Daniël te interviewen](#). Sinds meer dan een decennium verblijft hij in de Abdij van Mar Yakub in Syrië, en van daaruit verzorgt hij al jaren een wekelijkse nieuwsbrief waarin hij de vele leugens over Syrië die bij ons in de media verschijnen vak-kundig doorprikt met informatie ter plaatse. Hij blijft verder de nadruk leggen op de boodschap van Christus: heb uw vijand lief.



Wie Pater Daniël wil steunen in zijn missie, die kan dat op het rekeningnummer **BE32 0682 0832 4402**. Vermeld "SAFECAPITAL" in de beschrijving, zo weet de pater waar het vandaan komt.

Innerlijke burcht

Goede Vrienden,

Ieder mens vraagt zich af: wat is de zin van mijn leven, waar kom ik vandaan, waar ga ik naartoe... Deze vraag schuilt zelfs in kinderen. In een gesprek met een bevriend echtpaar legde de man mij uit hoe hij aan de universiteit zijn vrouw had leren kennen en trouwde. Hun dochtertje van vier jaar zat met open mond te luisteren en vroeg plots: "Papa, waar was ik toen jij mama nog niet kende?"

Uiteindelijk willen we weten of ons bestaan hier op aarde zin en waarde heeft. Waarin bestaat de waardigheid van ons mens-zijn? Het antwoord hierop bepaalt heel ons leven en handelen. De mens zal altijd wel voor een deel een mysterie blijven voor zichzelf, en in iedere tijd werden er andere accenten gelegd. In sommige perioden werd de mens verheerlijkt, ook met zijn lichamelijke schoonheid, zoals in de tijd van de Renaissance. Schilderijen en beeldhouwwerken uit die tijd willen man en vrouw verheerlijken in volle glorie.



(zie zijbalk)

Afbeeldingen van de mensen in onze tijd tonen daarentegen dikwijls misvormde uitdrukkingen, en soms zelfs gedachten. Ze drukken een negatieve opvatting uit over de moderne mens. Sommigen menen dat het leven geen zin heeft en gewoon het resultaat is van een natuurlijke evolutie. We hebben ooit een Vlaamse politicus horen verklaren dat hij er geen enkele moeite mee had om te aanvaarden dat hij van een aap afstamt. Hierop kreeg hij het gevatte antwoord: "Wij ook niet, zolang je dat tenminste maar niet in uw gedrag uit!"

De moderne tijd verbergt de grootheid van de mens, en de Renaissance verbergt de Schepper van de menselijke schoonheid.

Wij geven het antwoord van de christelijke visie, die al enkele millennia voor vele miljarden mensen een bijzonder vruchtbare bron van leven werd. We willen de waardigheid van de mens beschrijven vanuit de christelijke openbaring en traditie, gedragen door kerkleraars en mystiekers, in het licht van Jezus' Evangelie. En deze eeuwenoude wijsheid wordt ook gesteund door het beste van de moderne wetenschap. Jérôme Lejeune (1926-1994), vader van de moderne genetica, is het levend bewijs van iemand die als vurige katholieke gelovige ook de toppen van de wetenschap wist te bereiken.



In het christelijke erfgoed vinden we alle rijkdom van de menselijke waardigheid en de nodige richtlijnen voor een goed moreel leven. De eerste wortel van ons mens-zijn halen we uit het boek Genesis 1, 26. God schiep de mens naar Zijn beeld en Zijn gelijkenis. Met deze woorden geeft het 1^{ste} Bijbelboek op onovertroffen wijze de oorsprong en het einddoel van de mens weer. Het boek Genesis geeft ons een kostbaar Godsbeeld, een wereld- én mensbeeld. Weliswaar in beelden, maar met deze beelden worden de diepste menselijke en goddelijke waarheden onthuld.

(zie volgende pagina)

Het "beeld Gods" blijven we voor altijd meedragen, de "gelijkenis Gods" zijn we voorgoed verloren door de oerzonde, maar door de "gelijkenis van Christus" te verwerven, hebben we de "Icoon" van de Vader en kunnen we weer de "gelijkenis Gods" bereiken. We zijn allen geschapen naar Gods beeld. In het licht van de moderne wetenschap aanvaarden we dat deze schepping gebeurt bij ontvangenis, nl. de versmelting van de mannelijke zaadcel met de vrouwelijke eicel. Dit is het zeer precieze begin van een menselijk leven. Alles is op dat ogenblik in beginsel aanwezig en er komt niets wezenlijks meer bij. Alles is bepaald: de kleur van het haar en de ogen, de lichamelijke mogelijkheden en gebreken, de geestelijke kwaliteiten, gaven of aanleg. Er is nog slechts tijd, voeding en bescherming nodig om deze menselijke kiem te laten groeien.

Voor dit bijzondere gebeuren hebben we een woord: "de conceptie". Conceptie wijst erop dat het hier om meer dan een louter materiële aangelegenheid gaat. Elk kind is een eigen originele schepping. En vanaf dit moment bestaat de mens, en kent de mens geen einde meer. Als "beeld Gods" behoudt hij ook over de dood heen zijn geestelijke roeping in God.

Het "beeld Gods" slaat op gans het wezen, op de totaliteit van het mens-zijn. We kunnen dit niet reduceren tot een bepaald orgaan of tot een bepaalde plaats in ons lichaam. Wij zijn helemaal beeld Gods. En dit maakt onze menselijke waardigheid uit. Fysische of psychische gezondheid, een groot verstand, vele gaven, en rijkdom of macht kunnen de **menselijke waardering** wel vermeerderen, maar brengen niets bij aan de **menselijke waardigheid**. Anderzijds kan het ontbreken van dit alles ook niets wegnemen van de menselijke waardigheid. Een mens die lichamelijk afgetakeld is of niet meer beschikt over zijn geestelijke vermogens, blijft zijn menselijke waardigheid bewaren en verdient onze volledige waardering.

De kerkgeschiedenis kent vele voorbeelden van religieuzen en heiligen die zich daarom onverdeeld wisten in te zetten voor zieken en stervenden en hen als volwaardige mensen behandelden.



Het "beeld Gods" in een stervende blijft onaangetast. Hieruit volgt dat ieder orgaan van het menselijk lichaam met dezelfde waardigheid moet worden verzorgd. Het is immers niet slechts een lichaamsdeel dat verzorgd wordt, maar een mens.

(zie zijbalk)

Uiteraard is een hartkwaal belangrijker dan een wondje aan de kleine teen, maar omwille van het "beeld Gods" moet iedere verzorging wel met dezelfde waardigheid gebeuren. Het "beeld Gods" wordt dus niet aangetast door bijv. fysische of geestelijke aftakeling, en zelfs niet door ernstig moreel wangedrag. Wie in zware zonde leeft blijft toch het "beeld Gods" in zich meedragen. Dit werpt ook licht op de grote menselijke verantwoordelijkheid en de hel: Gods aanwezigheid en uitnodiging om in eenheid met Hem te leven in zich dragen en toch welbewust afwijzen.

In het diepst van zijn wezen draagt ieder mens een onuitroeibare "inwoning Gods" mee, een soort "heilige der heiligen", een geestelijke tempel, een centrum van een paleis, [een "innerlijke burcht" \(Teresa van Ávila, 1515-1582\)](#), door niets en niemand anders bewoond dan door God zelf.



Origenes spreekt van "dynamisch élan", en de heilige Basilius noemt het dan weer een "goddelijke kiem". Het is onaantastbaar. Het kan door niets worden weggenomen, noch door fysische, noch door psychische, noch door morele tekortkomingen. En of wij geloven of niet, verandert niets aan deze ontzagwekkende werkelijkheid zelf. Zalig zij die deze "inwoning Gods" bewust weten te beleven. De mens, door God geschapen, is zo groot en tegelijk zo broos.

Psalm 8, 5v zegt: *"Ach wat is de mens dan dat Gij naar hem omziet, 't mensenkind dat Gij zo voor hem zorgt? Gij hebt hem maar weinig minder dan God gemaakt."*

Pater Daniël Maes

22 september 2023

Lezersvragen

De lezersvragenrubriek vormt een centraal onderdeel van de SC-edities. Safecapital is een gemeenschap en de interactie tussen de abonnees en ons team, maar ook tussen de abonnees onderling, is dan ook belangrijk. Via support@safecapital.eu kan u bij ons terecht met uw vragen omtrent bijv. de hoofdanalyses, het beleggingsrooster en de investeringspiramide, problemen die u ervaart bij het aankopen of bewaren van edelmetalen, en zelfs met meer algemene bedenkingen of ideeën. Vergeet niet dat u door [in te loggen op de site](#) ook een schat aan informatie kan vinden: daar kan u iedere editie raadplegen, alsook diverse dossiers en zelfs het MACRO Trends archief.

Ondernemen in Bulgarije

Beste Brecht,

Ik volg jou al geruime tijd, en geniet enorm van jouw rake analyses. Ik zie dat je factureert vanuit een BG EOOD: groot gelijk! Ik zit zelf al vele jaren met meerdere EOOD's (te Plovdiv). Mijn hoofdactiviteit is het assisteren van Belgische en Nederlandse ondernemers bij de oprichting en de boekhouding van een Bulgaarse EOOD/OOD, voornamelijk omwille van de belastingsredenen. Ik heb ondertussen in Plovdiv een team van 6 personen, allen vlot in het Engels, waarvan de helft Bulgaarse boekhouders zijn.

Indien er ondernemers onder de abonnees zouden zijn met interesse in de oprichting van een BG EOOD/OOD, mogen die altijd [contact](#) met ons opnemen. [BG Advise](#) helpt hen graag verder. Met dank!

Beste groeten,

Bezorgde Bert



Dag Bert,

Mijn business verhuizen naar Bulgarije was inderdaad een van de beste beslissingen die ik de afgelopen tien jaar heb gemaakt, en ik aarzel dan ook niet om abonnees die ondernemend zijn hetzelfde aan te raden. Persoonlijke ervaringen met de kwaliteit van je dienstverlening heb ik niet, maar ik zal je oproep alvast laten opnemen in een volgende editie, zo kunnen andere leden je tenminste vinden.

Beste groeten,

Brecht Arnaert



Indien uw vraag interessant is voor de Safecapital-gemeenschap, dan nemen wie die geanonimiseerd op onder collectief pseudoniem "Bezorgde Bert".

PIN

Beste Brecht,

In december 2021 werd PIN een feit en daarna werd het behoorlijk stil rondom de opzet en invulling van de stichting, terwijl deze volgens de statuten eigenlijk gepland was zo rond eind 2022. Er is natuurlijk een hoop gebeurd intussen, zoals de overstap van MT naar SC, maar ondertussen weten we nog steeds niet wanneer de stichting officieel van start zal gaan, en de Herfstmeeting in Utrecht bleek inhoudelijk ook niet echt over PIN te gaan.

Belangrijker dan het vermogen dat ik in PIN stopte, was voor mij dat ik ook een deel van mijn vertrouwen investeerde in iets waar ik betrokken bij zou zijn: de stichting. Een gemeenschap van gelijkgestemden, met jij als kapitein, en wij als matrozen. Het voelt voor mij wat als een roeping om hier onderdeel van te zijn, en ik vermoed dat het ook zo voelt voor jou en je team.

Maar ik voel een zekere afstand ontstaan. Ik kan het niet goed omschrijven, en het kan dat ik misschien gewoon te onzeker ben door deze onrustige tijden, of wat te sikkeneurig omdat het niet snel genoeg gaat. Ik begrijp dat leren geduld en vertrouwen te hebben bij investeren hoort, en toch speelt dit, en ook de meer technische kant van het verhaal, wat door mijn hoofd.

(zie volgende pagina)

En daarmee bedoel ik de 5% en (later) 10% die we met z'n allen hebben vastgelegd. In die context had ik de volgende gedachte: kunnen in de toekomst bijeenkomsten die bijv. over de invulling van de stichting gaan gratis toegankelijk worden gemaakt voor de aandeelhouders van PIN, of loop ik nu te ver op de zaken vooruit?

Alvast bedankt voor uw reactie.

Beste groeten,

Bezorgde Bert



Dag Bert,

Dank voor uw bericht.

Uw vragen zijn zeker terecht: het was inderdaad mijn plan om in 2022 reeds de stichting op te richten, maar dat is door nogal wat omstandigheden niet gelukt.

Ten eerste was ik begin 2022 compleet uitgeput. Het opzetten van het fonds is een krachttoer geweest, die ik er naast twee fulltimes (als redacteur van MT én Corona-dissident) nog eens bijnam. Toen ik er een beetje door begon te komen, zo rond de Herfstmeeting van 2022, werd m'n goede vriend Yannick Verdyck in koelen bloede in zijn eigen huis neergeschoten door de politie. Ik ben toen volledig in shock gegaan. En toen ik ook nog eens de doorstart moest maken van MT naar SC, zat ik energetisch weer aan de limiet van wat ik kon dragen. En zo is het, voor je het weet, zomer van het volgende jaar, en is er nog steeds geen stichting.

Voor de duidelijkheid, aan u en alle andere lezers (want ik ga dit laten opnemen als lezersvraag): dat plan is niet weg. Integendeel: door diep te hebben gezeten, is mijn blik nu nog helderder.

Dit jaar gaat de stichting echter ook nog niet van start. Nu ik gezien heb hoe kort en broos het leven is, besloot ik eerst mijn grootste persoonlijke project tot een goed einde te brengen: mijn doctoraat. Dat is deze zomer goed gevorderd, en als alles wat meezit, dan kan ik tegen Kerstmis indienen. En dan komt er weer veel energie vrij. **Mijn plan is wel degelijk om in 2024 met de Stichting te beginnen.**

(zie zijbalk)

En vergis u niet: de Herfstmeeting was wel degelijk instrumenteel voor de stichting. Wat wij vooral nodig hebben, is niet zozeer geld, maar mensen. Goed geïnformeerde en opgeleide mensen.

En daar ga ik via Safecapital een begin mee maken. Niet gratis, want ook voor mij zijn er heel wat kosten en werk aan verbonden, en indien ik dat gratis doe, dan zou ik mezelf niet respecteren. Eens de stichting er is (ik voorzie dat, momenteel, voor het na-jaar van 2024), kunnen we dat wellicht wat anders aanpakken. Dan zal er geld zijn om een aantal bijeenkomsten inderdaad gratis te organiseren.

Ik zeg "wellicht" omdat BioAegis tot nader order nog niets opgebracht heeft, en er dus ook nog geen financiering voor de stichting is. Maar daar heb ik een idee voor, waar ik later nog over zal communiceren. Er is nl. een opportuniteit waarbij we de stichting wél al kunnen oprichten en doen werken, zelfs al is BioAegis nog geen succes. Maar dat leg ik later uit.



In de tussentijd zou ik u om geduld willen vragen. Ik heb het echt niet onder de markt gehad de laatste tijd. Maar weet dat ik helderder ben dan ooit over wat we met die Stichting moeten gaan doen.

Dank bij voorbaat,

Beste groeten,

Brecht Arnaert

De Safecapital Studiedagen

steeds een belevenis







Prijssysteem voor de studiedagen



De Safecapital Studiedagen in het voorjaar gaan meestal over het financiële, en in het najaar meestal over het filosofische. Zoals u weet, zijn beide eigenlijk niet van elkaar te scheiden, en is het even belangrijk productief te denken als productief te investeren.

Voor wie nog nooit gekomen is: de publieksprijs voor een studiedag is 369 EUR. Maar dat is de prijs voor wie geen abonnee is. Wie dat wel is, betaalt nog 289 EUR, en wie één van de twee laatste keren naar een studiedag kwam, die mag aan het tarief **LOYAL** komen, wat nog 249 EUR kost.

Niets gaat boven een fysieke ontmoeting. Keer op keer horen we van jullie hoe aangenaam het is eens samen te kunnen zijn met mede-abonnees en met ons. Op iedere samenkomst voelen we dan ook dat Safecapital een gemeenschap is, niet zomaar een 'beleggingsblaadje'. Hopelijk bent u er de volgende keer ook bij!

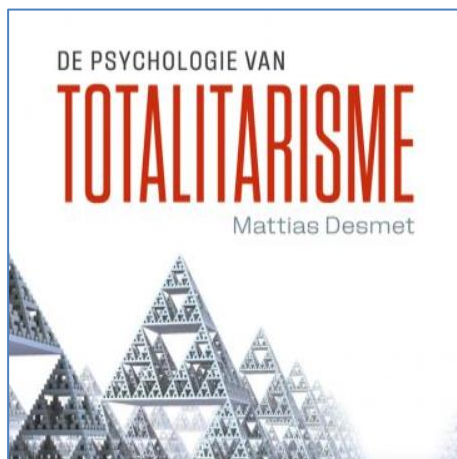
Brecht Arnaert

Safecapital Boekentips

cultiveer uw geest



["De macht van de onzichtbare bankiers"](#)

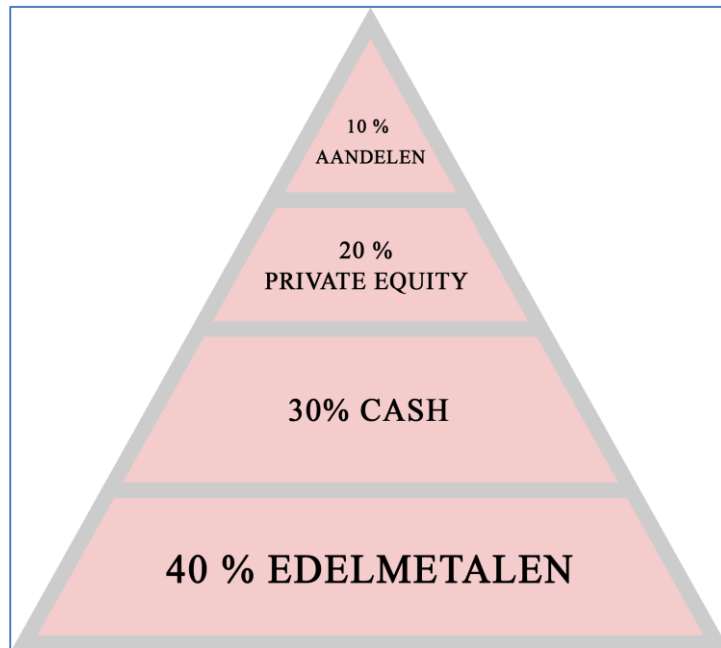


["De psychologie van totalitarisme"](#)



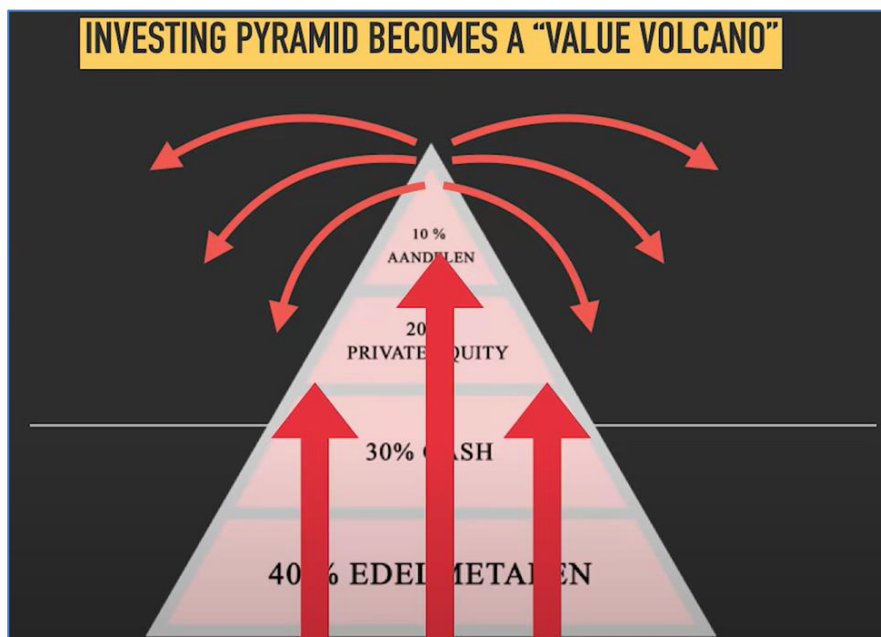
["De serviele staat"](#)

Onze investeringspiramide



De investeringspiramide is mijn methode om kapitaal veilig te stellen. De basis van deze piramide bestaat uit 40 % edelmetalen. Daarboven leg ik een laag puur liquide cash. Dit ten belope van 30 %, waarvan 40 % EUR, 40 % USD, 10 % CHF en NOK, en 10 % XMR en BTC. Daarboven investeer ik 20 % in "Private Equity", hetgeen aandelen zijn die niet op de beurs genoteerd staan. Pas dan, nadat de rest van de piramide stevig is gebouwd, investeer ik in publieke aandelen, en dit ten belope van (slechts) 10 %. In het beleggingsrooster kan u aandelen vinden die ik de moeite waard vind, maar ik druk u op het hart dat we ons in een totaal artificiële bull market bevinden, die op elk moment kan crashen.

RESPECTEER DEZE PIRAMIDE TE ALLEN TIJDE



[Bekijk zeker ook de bijhorende video \(in het Engels\) waarin ik deze uitleg meer uitgebreid doe.](#)

Het beleggingsrooster

Datum	Naam	Symbool	Instap	Nu	Winst/Verlies	Risico	Advies
40 % in edelmetalen. Koop enkel FYSIEK en in kleine denominaties.							
30-6-2011	Fysiek goud (EUR)	XAU	1120	1726	54%	Laag	Kopen
30-6-2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	16.26	19.88	22%	Laag	Kopen
30 % in cash. Diversifieer weg uit de EUR, voornamelijk in USD.							
7/1/2012	Bitcoin (USD)	BTC	5.36	27604.6	514911%	Hoog	Kopen
12/3/2015	Monero (USD)	XMR	0.6	149.25	24775%	Hoog	Kopen
03/04/2020	Grin (USD)	GRIN	0.46	0.028	-94%	Hoog	Houden
1/1/2014	Dollar (EUR)	USD	0.72	0.95	32%	Laag	Kopen
16/03/2018	Zwitserse Fr. (EUR)	CHF	0.85	1.038	22%	Midden	Houden
16/03/2018	Noorse Kr. (EUR)	NOK	0.1	0.08	-20%	Midden	Houden
20 % in Private Equity. Enkel voor wie de moeite doet naar de studiedagen te komen.							
2018	BioAegis	Augustus 2019: enorm succes - onze investering is verdubbeld.					
2019	The Last Front	In ontwikkeling					
2022	PIN	In ontwikkeling					
10 % in publieke aandelen. Stap NOOIT in één keer in.							
15-1-2014	NioCorp Developm.	NB. TO	2.3	5.01	118%	Midden	Kopen
20-5-2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	4.53	504%	Midden	Kopen
01-08-2018	Excelsior Mining	MIN.TO	0.92	0.15	-84%	Hoog	Houden
15-02-2019	Tudor Gold	TUD.V	0.28	0.86	207%	Hoog	Kopen
15-02-2019	Metalla R&S	MTA.V	4.2	3.92	-7%	Laag	Afbouwen
25-01-2020	Nanalysis Scientific	NSCI.V	0.59	0.44	-25%	Laag	Kopen
15-01-2021	Sprott Physical U. Trust	U/UN.TO	9.08	22.9	152%	Laag	Kopen
21-05-2021	First Majestic Silver	FR.TO	21.13	6.94	-67%	Laag	Kopen
21-05-2021	SilverCrest Metals	SIL.TO	11.26	5.92	-47%	Midden	Kopen
17-09-2021	Cameco Corp.	CCO.TO	30.47	50.88	67%	Midden	Kopen
15-10-2021	Elysee Developm. Corp.	ELC.V	0.72	0.38	-47%	Midden	Kopen
01-04-2022	CryoMass Technologies	CRYM	0.28	0.084	-70%	Hoog	Kopen
03-06-2022	York Harbour Metals	YORK.V	1.11	0.105	-91%	Hoog	Afbouwen
03-03-2023	Green Impact Partners	GIP	8.42	5.36	-36%	Midden	Kopen
19-05-2023	Agnico Eagle Mines	AEM	53.74	44.36	-17%	Laag	Kopen
06-10-2023	Triple Flag Precious Metals	TFPM	12.67	12.67	0%	Midden	Instappen

Het beleggingsrooster is de concrete vertaling van de investeringspiramide en begint met opzet 'onderaan', opdat u steeds terug zou rekenen naar goud. Als u winst neemt, verstevig dan eerst uw basis alvorens u in de hogere lagen iets onderneemt. Stap nooit in één keer in of uit een aandeel. Doe het in drie of zelfs vijf keer. Als een aandeel gezakt is na uw eerste aankoopsschijf, dan koopt u met korting in. Als het al gestegen is, dan heeft u alvast winst op het eerste deel. Ga zo door tot u "fully invested" bent. Investeer nooit met uw laatste geld, en enkel met geld dat u bereid bent te verliezen. En onthoud dat u bij het beleggen belaagd zult worden door twee emoties: hebzucht en angst. Schakel beide uit. Geloof geen verhaaltjes die u graag zou geloven, maar kijk zo nuchter mogelijk naar de feiten.