



03 mei 2024 ♦ #021

INHOUDSTAFEL

Editoriaal	1
Meldingen	2
Hoofdanalyse	2
- Brecht	2
- BFI Bullion	2
- NioCorp	3
- TradePremium	3
- BioAegis	4
- Nanalysis	6
- Money Maker	7
- Lightwave Logic	8
- Traicie	8
- Pater Daniël Maes	10
Aandelen	11
- Edelmetalen	11
- SIL.TO	11
- AEM	12
- MPCC.OL	12
Goudmijnen	13
- TFPM	13
- CBX.TO	13
- OSI.V	14
- FURY	14
- LGD.TO	15
- IAU	15
Crypto	16
Lezersvragen	19
Studiedagen	20
Piramide	25
Beleggingsrooster	26

SC is een uitgave van:

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

Klantendienst:

support@safecapital.eu

Noodzakelijke chaos

Beste abonnee,

China wordt door velen gezien als het land bij uitstek waar de komende decennia de (economische) macht naartoe zal gaan. Nu heeft China haar eigen (economische) problemen waarover ik reeds schreef in een aantal blogs, en naar aanleiding van zo'n blog raakte ik aan de praat met een abonnee die in de paasvakantie met het gezin op reis was geweest in... Wuhan, *of all places*.



Zijn anekdotische ervaringen leidden hem niet alleen tot de conclusie dat het er uitermate rustig is (wellicht mede omdat de Chinese consument steeds meer online koopt via WeChat, onderdeel van het beursgenoteerde Tencent) en dat de toeristen er op één hand te tellen zijn, maar ook dat hij zich er veel veiliger voelde dan in pakweg Brussel of Antwerpen. Nu ben ik recent niet meer in Brussel geweest, maar mijn paar ervaringen op het station te Brussel gaven mij nou ook niet meteen een warm en veilig gevoel. Dus ergens begreep ik het wel.

Maar waarom is het zo veilig in China? Daar zou men een ganse culturele analyse over kunnen maken, en ik wil ook zeker niet gezegd hebben dat 'onze' overheden onze vrijheden niet met de voeten treden, maar een deel van het antwoord ligt onmiskenbaar in de uiterst stevige sociale controle in China. En alhoewel het volhangen van de publieke ruimte met camera's misschien de criminaliteit wel kan drukken, is de vraag ook tegen welke kost dat gebeurt. Wanneer wordt het opgeven van privacy en vrijheid ook het opgeven van een stuk menszijn?

Wat uiteindelijk overblijft onder zo'n systeem is een mechanische mens die (in de toekomst misschien wel via chips) constant bijgestuurd wordt. De essentiële vraag die overblijft, is een filosofische: is het tegenovergestelde van opgelegde orde, nl. organische chaos, dan zoveel 'slechter'? Ik moet dan gelijk aan Friedrich Nietzsche denken. Volgens hem is de mens een veelheid aan chaotische, lichamelijke krachten. En hoewel een te extreme overgave aan de chaos kan leiden tot waanzin, zo waarschuwde hij, moet de mens af en toe ook net de chaos opzoeken. Nietzsche stelde dat orde en betekenis juist voortkomen uit chaos. Geen orde zonder chaos, net zoals er geen licht bestaat zonder duisternis. *"Chaos is primair aan alles. Het is de bron van leven en vitaliteit, en dus nodig voor het bestaan."*

Ook in 'de economie' vinden we dit principe terug, in de vorm van de economische cyclus: van hoogconjunctuur naar laagconjunctuur, en vice versa. Anders gezegd: de overgang van de ene (macro-)economische toestand naar de andere. Tijdens zo'n overgang vormt er een nieuwe economische structuur door allerlei verschuivingen en ontwikkelingen zoals o.a. het hergroeperen van middelen en productiefactoren. Hiermee worden ook onevenwichtigheden die zijn ontstaan weer rechtgezet. Het is noodzakelijk dat zo'n overgangperiode, hoe vervelend deze ook kan zijn, plaatsvindt om daarna weer vanuit een nieuwe evenwichtspositie te kunnen doorbloeien.

Momenteel zijn er flinke onevenwichtigheden in onze economie en samenleving. Met man en macht wordt geprobeerd deze onevenwichtigheden in stand te houden, maar die pogingen zullen falen, en uiteindelijk zal er een nieuwe evenwichtstoestand komen. Die overgang kan weliswaar gepaard gaan met flink wat chaos, maar liever chaos met het vooruitzicht op beterschap dan een in stand gehouden kunstmatige, valse veiligheid en een gebrek aan leven en vitaliteit.

Beste groeten,

Peter Tros

Bespreking Lentemeeting 20 april

Na uitstapjes in Nederland (Eindhoven en Utrecht) waren we 20 april weer op vertrouwde bodem voor onze Lentemeeting te Gent. Niet enkel de CEO's van onze steraandelen passeerden de revue, er was ook aandacht voor edelmetalen, private equity, crypto, het spirituele, nieuwe projecten, en zelfs wat spelplezier! Hieronder een samenvatting van deze mooie dag.



Brecht trapte de dag af met een metafysische blik op de markt. Hij begon met de logische problemen van het huidige financiële stelsel te benoemen. En dat zijn er nogal wat, waaronder de hoge schulden, hoge belastingen, hoge inflatie, en ongelimiteerde absurditeit...

Onderliggend is er dus van alles aan de hand. Desondanks staat de beurs op recordhoogte. De logische gedachte is dat er een moment moet komen waarop de beurs als een kaartenhuisje ineenstort. De vraag is echter: wanneer? Nu is het lastig zoiets te voorspellen. Er zijn vele 'profeten' die werken met modellen, maar modellen zijn geen precieze weergave van de werkelijkheid. Sterker nog: Kurt Gödel bewees dat geen enkel systeem de geldigheid van zijn eigen uitgangspunten kan bewijzen.

We stoten dus op radicale onzekerheid, en alleen met behulp van de metafysica kunnen we dit probleem aanpakken. In het boek Daniël uit het Oude Testament kunnen we alvast veel aanwijzingen vinden, en zo komen we bij de "Daniel Code" van John Needham. De Daniel Code is een unieke tool, dat werkt op een totaal andere manier van marktanalyse en het spotten van handelssignalen.

Meldingen

Agenda

De volgende editie: **17 mei**

Het volgende kwartaalwebinar: **19 juni**

Het volgende event: **21 september**



Programma



09:00 - Onthaal en aanmelding
10:00 - Brecht Arnaert (60 min)
11:00 - Scott Chamber (30 min)
11:30 - Kleine Pauze (30 min)
12:00 - Tim Broekmans (30 min)
12:30 - Steve Cordovano (30 min)
13:00 - Lunchbuffet (90 min)
14:30 - Mark Smith (30 min)
15:00 - Sean Krakiwsky (30 min)
15:30 - Paul Brinkkemper (30 min)
16:00 - Grote Pauze (90 min)
17:30 - Jochen Roef (30 min)
18:00 - Michael Lebby (45 min)
18:45 - SPECIAL GUEST (15 min)
19:00 - Feestelijke Receptie

We hadden weer een goed gevulde dag met veel interessante sprekers, waaronder de CEO's van NioCorp (Mark Smith), Nanalysis (Sean Krakiwsky), en Lightwave Logic (Michael Lebby). In deze editie kan u een verslag lezen van de ontwikkelingen door hen besproken en onze bedenkingen erbij.

Scott Chamber | BFI Bullion



Het weekend werd goed ingezet: de avond voor het event tracteerde Scott Chamber van [BFI Bullion](#) op drankjes in de *rooftopbar* van het hotel. Zaterdag presenteerde hij BFI Bullion, de betrouwbare en veilige edelmetalen-opslag, aan het publiek. Scott was er in april 2019 in Breda ook bij, en hij gaf nu aan dat hij naar het advies had moeten luisteren dat Brecht in Breda had meegegeven: 40% in goud!

De Daniel Code gaat ervan uit dat tijd de dominante kracht is in markten en dat tijd en prijs hetzelfde zijn op verschillende assen. Nu gaat een diepgaande omschrijving van deze code hier te ver maar wie geïnteresseerd is en de Lentemeeting moest missen, kan steeds [de presentatie van Brecht](#) terugkijken of [SC-editie #19](#) doornemen.



Brecht heeft op basis van deze Daniel Code geïnterpreteerd (niét "voorspeld") dat het zeer goed mogelijk is dat begin augustus de top plaats zal vinden in de aandelenbeurs. En als het kantelpunt in de markten volgens de Daniel Code inderdaad begin augustus ligt, dan begint het vertrouwen vanaf dan weg te zakken. Als het vertrouwen weg is, kan een echte crash plaatsvinden. Nogmaals: dit is geen voorspelling, maar een interpretatie. We hoeven onze portfolio er ook niet op aan te passen (de beste schuilplaatsen zijn goud en dollars), maar wel onze mindset.

Brecht sloot af met de oproep om uw unieke talenten te ontplooiën en dat kan enkel in relatie en interactie met anderen. Dat is ook mede het doel van het Safecapital platform. Ontmoet elkaar en ga lokale netwerken opbouwen en versterken.

Mark Smith | NioCorp (NB)



De eerste CEO van de beursgenoteerde bedrijven die aan het woord kwam, was Mark Smith van NioCorp. Mark kwam met goed nieuws, maar ook met slecht nieuws. En om maar meteen met het slechte nieuws te beginnen: het duurt waarschijnlijk nog wel even voordat we écht goed nieuws kunnen verwachten.

Why Switzerland

The Question Should Still Be "Why Not?"

BFI

Why purchase and store outside your home country?

- Further out of reach of a potentially aggressive (desperate) govt
- Under your mattress or in your garden has risks
- You can follow assets, but perhaps assets can follow you
- Risk diversification

And why Switzerland?

- Not part of the EU, nor will it likely ever be
- Privacy still exists on all levels
- Only real democracy left in the world
- Respect for personal property part of our DNA
- Geographical (but still close) cushion between you and some of your assets
- World-class infrastructure

© Copyright SP Bullion Inc. 2012

De casus voor goud kennen we, maar we zijn met name gecharmeerd door BFI omdat de opslag in Zwitserland gebeurt (al zijn er onder BFI ook andere opties), en dus ook onder Zwitsers recht. Aangezien Zwitserland buiten de EU valt, het enigszins nog een democratie is en privacy er gerespecteerd wordt, hebben we toch iets meer vertrouwen in Zwitserse opslag dan in EU-alternatieven.

Tim Broekmans | TradePremium



Tim Broekmans van [TradePremium](#), die wat verder in deze editie ook een crypto-analyse brengt, klom ook op het podium om zijn koersprognoses voor BTC met ons te delen. Na een gedegen analyse waarin hij de mogelijke instroom in BTC meenam, kwam hij tot hoge koersprognoses voor Bitcoin.



Volgens Tim is het mogelijk dat de koers van BTC in deze bullrun in de bandbreedte 358.000-598.000 dollar kan gaan. Dit zijn geen voorspellingen, maar mogelijke uitkomsten geredeneerd vanuit *inflows* uit onder andere *family offices*, Bitcoin-ETF's, en omzettingen uit andere assets.

Elk Creek Project Update

- 1. Project Financing**
 - EXIM
 - Equity Investments
 - Strategic Investments
 - Dept. of Defense
- 2. Product Offtake Agreement**
- 3. Feasibility Study Update**
- 4. AISc Master Alloy Initiative**




Hoe zit dat nu? NioCorp heeft 20 miljoen dollar nodig om de nieuwe FS (Feasibility Study) te kunnen finaliseren, wat schulden af te lossen, en voldoende cash te hebben om te kunnen draaien tot EXIM zal financieren (wat we verwachten). In 2022 werd er al een gewijzigde FS gemaakt, maar nu dienen de rare earths toegevoegd te worden en aanpassingen worden gemaakt (waarbij de meeste aanpassingen de waarde van het project verhogen). Eens die financiering rond is, duurt het ongeveer nog een half jaar tot deze studie geheel is afgerond. Mark is in gesprek met verschillende financierders en is positief over de uitkomsten hiervan, maar garanties zijn er niet.



Gesprekken met EXIM voor het stuk "debt" (tot max. 800 miljoen dollar) gaan goed en er zijn meerdere gesprekken per week. Wellicht wil EXIM akkoord geven voordat er verkiezingen in de VS zijn, maar een uiteindelijk finaal bedrag zal hoogstwaarschijnlijk pas gegeven worden op het moment dat de nieuwe FS is afgerond. Dat betekent dat we op zijn vroegst einde dit jaar weten voor hoeveel EXIM wil financieren. We moeten immers nog minimaal 6 maanden wachten (na financiering hiervan) totdat de FS er is.

Uiteraard is het geen gegeven dat EXIM gaat financieren, maar alles wijst daar momenteel wel op. Dat is ook iets wat Mark mij achteraf vertelde. Ik stelde hem de vraag of hij scenario's kon bedenken waarin EXIM niet wil financieren (na publicatie van de nieuwe FS), en hij antwoordde dat zij die denkoefening vaak doen, maar dat ze elke keer op een nee uitkomen. EXIM wil, en Amerika wil onafhankelijk zijn van China voor belangrijke grondstoffen. NioCorp kan hier dus een belangrijke rol in gaan spelen. Hij gaf ook nog eens aan dat ze door de belangrijke 1^{ste} fase waren (TRC1) en dat er nog nooit een partij die door de eerste fase was geraakt uiteindelijk toch werd afgewezen door EXIM. Als EXIM akkoord is voor financiering, maar nog niet finaal akkoord is over het bedrag, wil Mark gaan kijken of er toch een nieuwsbericht de wereld kan worden ingestuurd.

Steve Cordovano | BioAegis



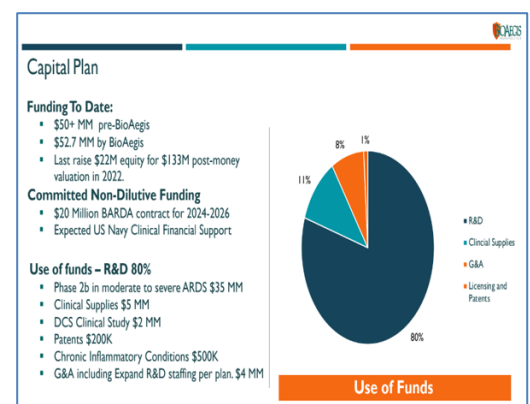
Na Tim was het woord aan Steve Cordovano, vice-president van BioAegis en verantwoordelijk voor de communicatie. Wij zijn reeds vijf jaar in het project geïnvesteerd, en dat project is nu aan de laatste rechte lijn aangekomen.

BioAegis a De-risked Opportunity for a Breakthrough Therapy

Enormous Market Need for Non-Immunosuppressive Inflammation Regulator

✓ Regulatory Risk	Accepted IND
✓ Manufacturing Risk	High-Volume Biologics Manufacturing Completed
✓ Safety Risk	Multiple Safety Studies in Sick and Normal Patients
? Clinical Trial Risk	Sole Remaining Risk But Strong Evidence of Potential Efficacy

BioAegis gaat een trial starten met 600 patiënten om zo de effectiviteit van hun geneesmiddel te bewijzen. Wat BioAegis wil brengen, gaat niet over een chemische labformule maar over een proteïne die ieder van ons van nature aanmaakt. Het project is reeds behoorlijk gederisked en het potentieel is enorm.



BioAegis heeft een contract van BARDA gewonnen van 20 miljoen dollar, wat een indicatie is dat ze goed bezig zijn. Dat geld is echter niet voldoende om de trial te kunnen afronden. De verwachting is dat als deze trial goed verloopt, **big pharma** op de stoep zal staan om BioAegis te kopen voor een behoorlijke multiple.

Het is overigens voor het eerst dat EXIM serieus met een Amerikaans bedrijf bezig is. Niet voor niets is EXIM de afkorting van Export-Import Bank of the United States. Voor EXIM is dit proces anders dan voorheen, omdat ze nu met andere wetten te maken hebben dan bijv. een Maleisië of Papoea-Nieuw-Guinea. De rente die EXIM gaat vragen voor de lening is een stuk lager dan wanneer reguliere banken de lening zouden verstrekken. De rente is gelijk aan de 10-jaarsrente op de Amerikaanse staatsobligatie, momenteel bijna 5%. NioCorp zou bij commerciële banken +/- het dubbele aan rente betalen.

CAPEX and OPEX Considerations

1. Upfront CAPEX: US\$1,140 million (from 2022 Feasibility Study)

New factors to consider:

- Cost of adding rare earth SX operations
- Fewer units in new process flow
- Inflationary impacts from 2019 onward
- *Under investigation:* Replacing the two planned mine shafts with a railveyor and twin ramp system, which has the potential to reduce CAPEX.¹

2. OPEX: US\$196/tonne (from 2022 Feasibility Study)

New factors to consider

- Higher reagent costs (i.e. chlorine)
- More efficient processing
- Inflationary impacts from 2019 onward
- *Under investigation:* optimizing paste fill operations



¹ Any impact to project CAPEX is subject to detailed engineering, along with geotechnical, hydrogeologic and other evaluations.

Het goede nieuws is dat NioCorp een nieuwe exploratiemethode heeft gevonden in de vorm van Railveyor technologie. Met deze nieuwe aanpak hoeven de schachten niet worden bevroren en zou er een financiële besparing plaats kunnen vinden van 150 tot 200 miljoen dollar en een tijdsbesparing van 8 tot 12 maanden in de constructiefase. Dit is overigens nog niet publiek, maar Mark was er vrij stellig in dat dit haalbaar wordt.

De eerdere geschatte kapitaaluitgaven waren 1,14 miljard dollar (afkomstig uit de FS van 2022) en als deze met 150 tot 200 miljoen dollar kunnen worden verlaagd, is dat alvast een forse besparing. Overigens zullen er nog wel nieuwe uitgaven bijkomen (kosten die horen bij de rare earths) of zullen sommige kosten worden verhoogd (door bijv. inflationaire druk), maar per saldo zullen de totale kosten substantieel lager zijn.

NioCorp

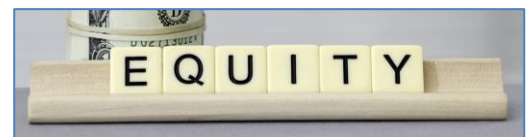
Conclusie: Teleurstellend was de boodschap dat het waarschijnlijk nog minimaal een half jaar duurt voordat de FS klaar is en EXIM dan finaal pas over de brug kan komen. Waar het uiteindelijk om draait, is of die financiering er komt (eerder dan wanneer), en daar lijkt het zeker wel op. Alleen is het wachten tot de puzzelstukjes in elkaar vallen. De nieuwe FS is zo'n stukje. Fors lagere kapitaaluitgaven, een hogere waarde uit de FS, een gebalanceerde productmix, de EXIM-financiering, en een dubbele deal met Stellantis; uiteindelijk moet dat wel gaan leiden tot een fors hogere koers. Voorlopig is het echter afwachten, al zal het klaarkrijgen van Yorkville (zie ook zijbalken) zeker helpen om de koers de hoogte in te brengen.



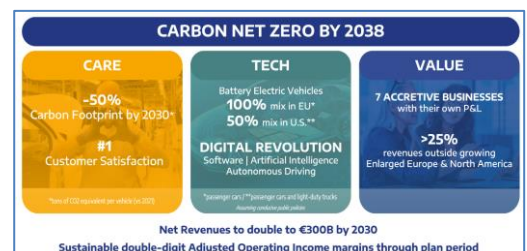
De vorige FS van NioCorp was uit 2022 en deze liet al mooie cijfers zien. De netto contante waarde na belastingen bedraagt 2,35 miljard dollar. Hierin zijn de rare earths nog niet meegenomen. De komende FS zal deze moeten opnemen, waardoor de waarde van het project (fors?) zal stijgen. Ook moeten er verschillende aanpassingen opgenomen worden, zoals o.a. hogere recovery-waarden voor Titanium, waardoor de waarde van het project zal stijgen.



De gesprekken met Stellantis zijn er nog steeds en vorderen per saldo. Stellantis is echter een multinational en heeft ook wat shifts in teams gekend, waardoor het proces traag verloopt. Verder werd Stellantis ook geconfronteerd met andere mijnbouwbedrijven, met name in de lithium-sector, die steeds meer geld vroegen, waarop Stellantis voorzichtiger is geworden met nieuwe deals.



Stellantis en NioCorp zijn op twee gebieden met elkaar in gesprek. Enerzijds voor het leveren van grondstoffen (rare earths) en anderzijds voor een equity stake van Stellantis in NioCorp. Dit laatste is echter weer afhankelijk van de beslissing van EXIM, waardoor dit ook langer op zich kan laten wachten.



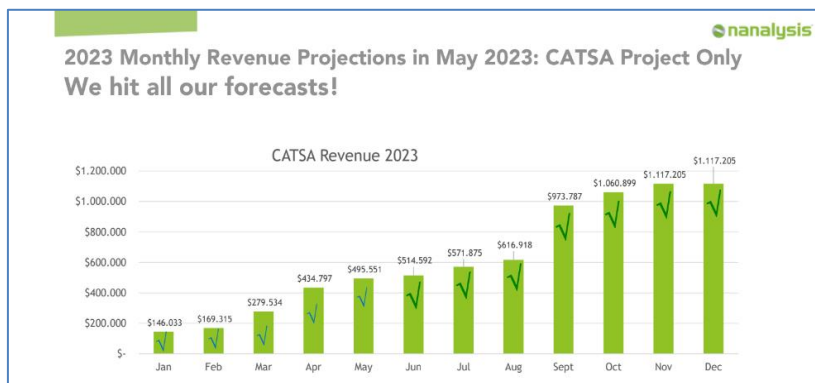
Ondertussen heeft Stellantis stevige EV-doelen opgesteld. Willen ze deze bereiken, dan zullen ze echt nood hebben aan rare earths. Mark gaf alvast mee dat de zin en de wil er zeker is bij Stellantis, en hij heeft alle vertrouwen in een goede afloop.

Sean Krakiwsky | Nanalysis (NSCI.V)



Waar Sean Krakiwsky, de CEO van Nanalysis, vorig jaar nog heel nederig was en er ronduit voor uitkwam dat het een slecht jaar was geweest en dat hij stevige maatregelen moest nemen, was het dit jaar een ander - positiever - verhaal.

Zoals jullie weten was het CATSA-contract een fantastische deal, maar heel groot om te verteren. Er moest heel veel personeel aangetrokken en getraind worden om 89 vliegvelden te bemannen. Daarnaast was deze deal zo groot dat bijna alle tijd en kosten naar dit project gingen. Dit ging dan ook weer ten koste van de sales van Benchtop NMR's, het belangrijke onderdeel met zeer mooie marges, waar ook de nodige uitdagingen waren.



Vorig jaar gaf Sean ons inzicht in de omzetprognoses voor het CATSA-project. Deze prognoses werden allemaal gehaald en zelfs wat overtroffen. Dat geeft vertrouwen. Ook gaf hij aan dat het project nu winstgevend is en dat de maandelijkse inkomsten hieruit ruim 1,5 miljoen CAD zijn (en nog steeds hoger worden). De eerste termijn van het contract vervalt in juni 2028, maar het kan nog tweemaal vijf jaar verlengd worden, dus in totaal 15 jaar, met een totale waarde van 480 miljoen CAD. En dat bedrag zal ook nog eens geïndexeerd worden naar de jaarlijkse inflatie.

Sean gaf ons een inkijkje in zijn budget (geen officiële *guidance*) en hij verwacht dit jaar een EBITDA van ruim 3 miljoen CAD, wat moet oplopen in 2028 naar 21 miljoen CAD (zie ook zijbalken). Op dit moment heeft het bedrijf een marktwaarde op de beurs van ruim 50 miljoen CAD. Indien ze deze groei kunnen realiseren, dan zou de beurswaarde minimaal vijfmaal zo hoog moeten zijn.

Modeling the New Elk Creek Project

Factors to consider in your modeling exercise:

- Possible higher revenue and more balanced revenue mix
- CAPEX
- OPEX
- Inflationary impacts

Ondertussen is ook duidelijk dat de nieuwe mix van grondstoffen van NioCorp veel gebalanceerder is dan de oude. Waar voorheen de geprognoseerde omzet voornamelijk bestond uit Scandium en uit Niobium, is deze nu veel diverser met een groter stuk in Titanium en in rare earths. En naast de off-take agreements die al gemaakt zijn voor scandium en niobium is er ook veel interesse in gelijkaardige agreements voor titanium. Dit is interessanter voor partijen die mogelijk schuld willen financieren of een equity stake willen nemen.



De convertible van Yorkville drukt nog steeds op de koers. Er waren twee momenten waarop die koersdruk wegviel, en toen steeg de koers van NioCorp direct fors. In oktober vorig jaar steeg de koers in korte tijd met ruim 50% en ook een paar weken geleden was dit het geval. Beide keren was er geen verkoopdruk van Yorkville. Het mag dan ook geen verrassing zijn dat Mark graag van deze constructie af wil. Volgens hem is Yorkville een heel eind met het omzetten, maar kunnen we de komende weken nog wel koersdruk verwachten. Zodra dit klaar is (wellicht door aflossing uit nieuwe financiering) wil Mark dit publiek maken.

Business Update: Making Service a Major Part of Revenue

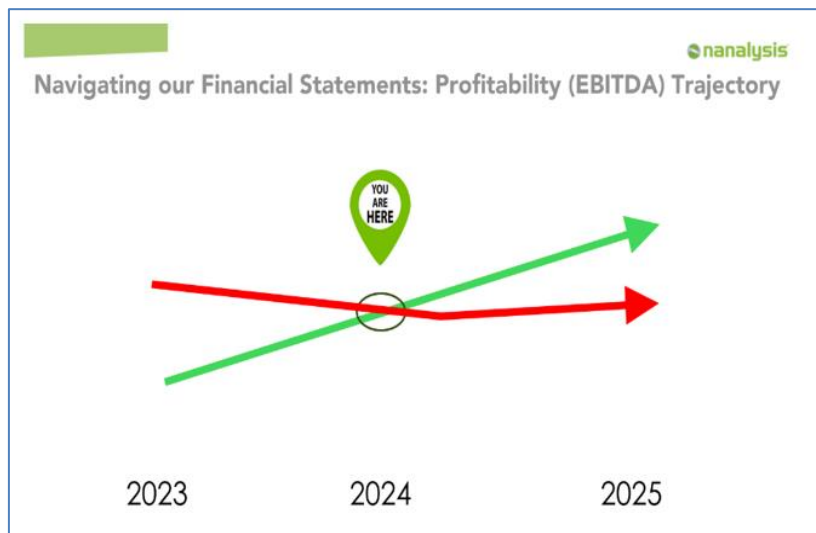
Products ↔ Service

Synergistically Working together: Will lead with Service in some verticals, like Security

Door het CATSA-contract van Nanalysis zijn de inkomsten uit service ook een stuk groter geworden. Waar eerder de inkomsten met name uit producten kwamen zoals de Benchtop NMR's en MRI consoles, is de inkomstenmix nu gediversifiëerder met dus een grote(re) omzet uit service. Dit concept kan ook breder worden uitgerold: waarom niet ook andere vliegvelden bemannen?



De allerbelangrijkste slide was echter bovenstaande. Deze toont heel goed het pad dat Nanalysis bewandeld heeft én het pad dat men nu wil bewandelen. Het is niet langer een typisch start-up bedrijf dat met enorme externe financieringen en investeringen in groei te maken heeft. Dat is logisch voor die fase, en het bedrijf gaat nog wel flink groeien, maar het gaat dit jaar ook winst maken, en alvast niet meer die 'ongecontroleerde, risicovolle groeistuipen' van weleer vertonen. We hoeven ook geen nieuwe overnames of - belangrijk voor de aandeelhouders - verwatering van de aandelen meer verwachten. Nanalysis zal eerst een stevige basis aanleggen, met voldoende vet op de botten en een goed draaiend bedrijf, voordat men weer verder gaat met grotere groeiplannen, onder andere door acquisities. Sean gaf aan dat de aandelenkoers eerst minimaal de 3 CAD moet bereiken.



De inkomsten zullen dus verder stijgen en de kosten nagenoeg gelijk blijven. Een ideaal punt voor de belegger. De resultaten zullen dus enkel beter gaan worden. Dit jaar werd de draai gezet naar winstgevenheid, en volgend jaar zou er dus een stevige winst neergezet moeten worden. We hebben er vertrouwen in.

PS. Eerder deze week hebben we nog [deze update](#) over Nanalysis gepost. Een recordomzet, betere marges, en CATSA die winstgevend wordt; de ommekeer is ingezet.

Insight Into our Budget (not Guidance)

	2024	2025	2026	2027	2028
Revenue	40,264	66,162	62,632	69,782	86,148
Cost of Sales and Services	12,773	13,162	13,730	14,359	15,063
Labour	14,722	18,179	19,875	22,146	25,292
Materials and Other	12,744	24,780	28,488	33,334	39,319
Gross Profit %	32%	44%	46%	48%	49%
R&D Expense	2,332	1,982	2,378	3,082	4,019
R&D Labour	(711)	(864)	(726)	(843)	(1,236)
R&D Materials and Other (net of grants)	(1,459)	(1,267)	(1,459)	(1,934)	(2,514)
Capitalization	162	139	169	219	279
Net Research and Development	162	139	169	219	279
Sales and Marketing Expense	2,046	3,055	4,387	5,415	6,688
Labour	1,153	1,384	1,980	2,047	2,526
Other	8,393	19,614	22,240	26,949	29,665
Direct Margin	2,722	3,685	3,628	4,135	4,756
G&A Expenses	2,273	2,545	3,029	3,453	3,971
Labour	4,994	5,884	6,887	7,889	8,727
Total G&A	3,388	14,620	15,889	18,060	21,156
EBITDA					

Waar sommige CEO's weinig tot niets loslaten over het financiële, gaf Sean ons zelfs een inkijkje in zijn interne financiële modellen. Hij heeft dit jaar een EBITDA gebudgetteerd van ruim 3,3 miljoen CAD, wat zou moeten oplopen naar 14 miljoen CAD volgend jaar en ruim 21 miljoen CAD in 2028. Als Nanalysis volgend jaar een EBITDA kan realiseren van 14 miljoen CAD, is een huidige marktwaarde van rond de de 50 miljoen CAD een koopje.



Afgelopen maandag nabuurs kwam Nanalysis met de resultaten van het 4^{de} kwartaal. Zoals verwacht was dit kwartaal beter dan de eerste drie, maar we moeten we nog een kwartaal verder zijn (Q1 '24) voordat de resultaten echt significant beter zullen zijn. Meer info in [deze blogpost](#).

Paul Brinkkemper | Money Maker



Na de presentatie van Sean Krakiwsky mocht Paul Brinkkemper ons komen vertellen over zijn gezelschapsspel "[Money Maker](#)". Paul was een student tijdens de financiële crisis, begon zich af te vragen hoe bankieren werkt, en stootte op het verhaal van de goudsmid en de oorsprong van geld. Hij was er zo door gefascineerd dat hij er een spel over heeft gemaakt. Een spel dat ieder van de aanwezigen kon spelen tijdens een speciaal ingeplande pauze. Leerzaam en leuk.



Conclusie: Een goed verhaal van Sean. Het bedrijf had het lastig het afgelopen jaar, maar nu wordt het tijd om te oogsten. Het CATSA-contract was lastig te verteren maar gaat nu voor hele mooie winsten zorgen, die ook nog eens in totaal 15 jaar kunnen doorlopen. Met de ervaring die ze nu opdoen ligt het voor de hand dat ze deze service ook naar andere partijen kunnen uitrollen. Met winst in aantocht, voldoende cash, en geen verwatering meer van de aandelen, is dat een hele fijne gedachte en gaan we nu eindelijk ook de beloning zien van een hogere beurskoers.

Michael Lebby | Lightwave Logic (LWLG)



Als laatste van de CEO's was het woord aan Michael Lebby van LWLG. Lebby had wat uit te leggen, nadat hij in de aandeelhoudersbrief van december (impliciet) aankondigde dat er snel een deal bekend zou worden gemaakt. We zijn nu vijf maanden verder en er is nog geen nieuwe deal. Uiteraard was dat mijn eerste opmerking; ik vroeg of dat een fout was geweest. Hij zei van niet. De gesprekken vorderen, alleen duurt het langer bij Tier 1-bedrijven om het ganse proces te doorlopen. Maar dat had beter gecommuniceerd kunnen worden.

Als er één ding duidelijk is geworden na de presentatie van Lebby, is het dat ze deals willen sluiten met Tier 1-bedrijven, de grote spelers dus, en dat ze hun tijd en energie niet willen verspillen aan kleinere bedrijven. Ze moeten ook kieskeurig zijn, want LWLG is een relatief klein bedrijf. Liever een of twee deals met een Tier 1-bedrijf dan 5 of 10 kleinere deals. Als een groot bedrijf overstapt op de polymeren van LWLG, dan zal de rest volgen.

Maar dat duurt dus lang. Een kleine speler is flexibeler: je kunt direct met het management in gesprek gaan. Bij grote bedrijven moet je door lange processen, van de engineers tot aan de management-top. Dat is de reden dat er nog geen tweede deal bekend is gemaakt, en daar zijn ze nu volop mee bezig.

Geschiedenis van de hypotheek

1e generatie 1805	2e	2e	4e	5e	6e	7e
12	1.000	1.500	2.000	16.000	160.000	1.100.000
0	7	10	15	20	30	30 + 30

Schuldcreatie is een belangrijk thema van het spel. Dat er veel schulden worden gemaakt, is duidelijk, en Paul toont met zijn voorbeeld van zijn familie-geschiedenis aan hoe pertinent dat probleem is. De 1^{ste} generatie Brinkkemper kocht in 1805 nog een huis in Nederland voor 12 gulden. Toen bestond er nog geen hypotheek. Diens zoon kocht zijn eerste huis voor 1.000 gulden, terwijl de 7^{de} generatie (huidige tijd dus) een huis kocht voor 1,1 miljoen gulden (€500.000). De tijd dat de hypotheecaire schuld moet worden afgelost is tegenwoordig al veel langer. De eerste generatie had geen schuld en de huidige generatie moet er 30 jaar voor werken, mét partner. En dan is nog maar de vraag of de schuld volledig is afgelost. Een spel dat kennis op een plezierige manier brengt, en dus zeker een aanrader voor abonnees die bijv. hun kinderen wat willen bijbrengen over de economie (of zelf willen genieten van een gezelschapsspel met inhoud).

Jochen Roef | Traicie



Na Paul Brinkkemper was het woord aan Jochen Roef, de CEO en oprichter van [Traicie](#). Dit bedrijf richt zich op de rekruteringsmarkt en heeft een technische tool om wervingsprocessen efficiënter te maken door middel van een algoritme gebaseerd op "Natural Language Processing" (een discipline die menselijke taalpatronen onderzoekt). Meer uitleg kan u vinden [in de opnames](#). Traicie overweegt om een converteerbare lening in de markt te zetten tegen 8%. Contactinfo [kan u hier vinden](#).

Lebby vertelde ook iets meer over het proces rond het vinden van nieuwe klanten. LWLG is in de positie dat potentiële klanten naar hen komen en LWLG er een klant kan uitkiezen - "pick & choose". LWLG wordt, in de woorden van Lebby, 'meegesleept' door potentiële klanten. Afgelopen jaar vonden er diverse demonstraties plaats voor meer dan 20 geïnteresseerde partijen, waaronder dus ook Tier 1-bedrijven (zie ook zijbalken), en dat aantal is snel groeiende. In vergelijking met vorig jaar is de vooruitgang die werd geboekt met de polymeren volgens Lebby alvast groots.

Commercial interest growing

Recent technology demonstrations of our polymer modulators

World class results

- Ideal for 800Gbps pluggable transceiver market with 200G lanes

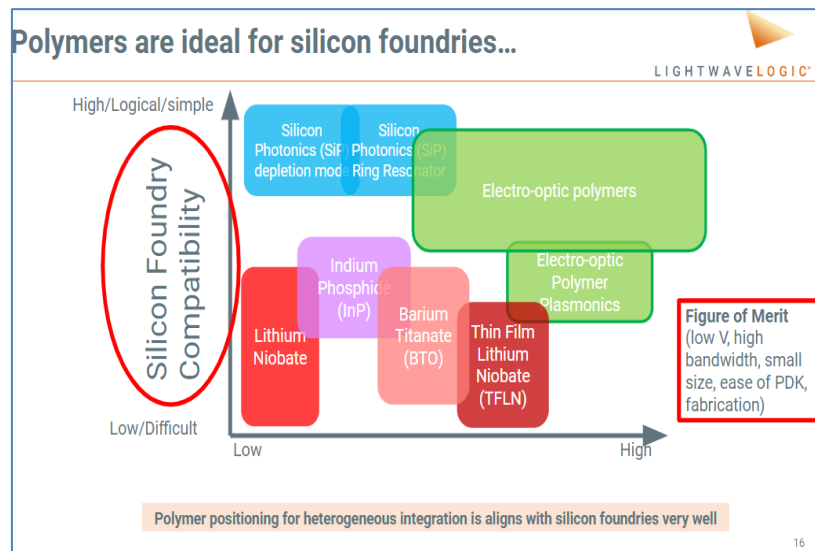
Types of visitors

- Commercial Tier 1 companies include:
 - Hyperscaler/Datacenter companies
 - Telecom system companies
 - Optical system corporations
 - Optical component/transceiver corporations
 - OSATs (Outsourced Semiconductor Assembly and Test)
 - CMs (Contract Manufacturers)
 - Silicon Foundries
- Research analysts
- Universities
- Defense industry

Combined licensing/product interest

Over 20 commercial visitors this year

Maar: wanneer wordt nu eindelijk een deal gesloten? Dat is en blijft de vraag. En uiteraard kon Lebby dat antwoord niet geven, maar belangrijk is dat er geen grote struikelblokken zijn waarop een deal mogelijk zou kunnen afketsen. Lebby kent de CEO's van de grote bedrijven, maar zij willen hun *due diligence* goed doen.



Lebby is er nog steeds van overtuigd dat LWLG beter gepositioneerd is dan de competitie (cf. Lithium Niobate en Indium Phosphide), die ook niet stilzitten, maar wel worstelen. Het lukt hen wel om de performance van hun modulatoren op te krikken, maar tegelijkertijd gaat daarmee ook de voltage en elektriciteitsconsumptie omhoog. De polymeren van LWLG hebben dat probleem niet en zijn ook nog eens geschikt voor de komende tien jaar. Een alternatief zoals Thin Film Lithium Niobate kent ook wel goede performance, maar de materialen zijn 10x tot 100x groter dan die van LWLG.



Tier 1-bedrijven zijn de grootste bedrijven in de business. De Tier 1-bedrijven zijn industriëleiders met internationale aanwezigheid en omzetten in de miljarden dollars. Hoewel Lebby niet concreet aangaf met wie hij in gesprek is, heeft hij wel in een eerder interview gezegd dat typebedrijven zoals Cisco, Intel, Ciena, en Google uiteindelijk de soort zijn die de technologie van LWLG gaan gebruiken. Ook zien we deze bedrijven terugkomen als targets in de presentaties. Lebby wil dus een of meerdere deals maken met dergelijke grote spelers.



Deze slide deed echter wat vraagtekens oproepen. De commerciële tijdlijn wordt steeds verder vooruit gezet naarmate de tijd verstrijkt. Nu heeft Lebby dit wel toegelicht door mee te geven hoe gelaagd zo'n gesprek met een Tier 1 kan zijn, en dat is allemaal begrijpelijk, maar "underpromise & overdeliver" had wellicht voor meer goeie wil gezorgd dan de hoopgevende communicatie die deed vermoeden dat de verlossende woorden dichtbij waren. De sceptici zullen gelijk hebben tót Lebby een deal met een Tier 1-bedrijf maakt.

Key Takeaways

We believe our polymers are positioned to become ubiquitous

- **Large Addressable Market:** Optical transceivers market expected to grow to at least \$100B by 2030 chiefly driven by data centers, fiber comm & AI requirements
- **Proprietary EO Polymer Technology:** Supports >3x faster data transmission speeds with ~10x lower power, relieving key bottlenecks in internet infrastructure
- **Robust Patent Portfolio:** Composed of 70+ patents and patents pending
- **Commercialization Underway:** Secured initial licensing agreement in May '23
- **Robust Balance Sheet:** \$30M+ cash position provides significant optionality
- **Building a Foundation:** Expanded facility and team with in-house control of material supply, device fabrication & package design enables Lightwave to control its own destiny and maintain key trade secrets in-house
- **Experienced Leadership:** Management and Board are composed of technology and finance experts with 200+ years of combined experience

Het LWLG-verhaal is gekend: men biedt polymeren die 3x sneller zijn en 10x minder verbruiken. De interesse is enorm en de concurrentie kan er niet aan tippen. Men is in gesprek met Tier 1-bedrijven en er zijn geen grote struikelblokken meer. Deze gesprekken duren lang, maar gezien de woorden en houding van Lebby lijkt zo'n deal toch wel te gaan komen. Volgende maand? Volgend jaar? Wie zal het zeggen. Ons geduld wordt zwaar op de proef gesteld, en dat is niet fijn. Maar dat proces verandert momenteel niks aan de sterke fundamenten.

Het is logisch dat deze markt veel competitie aantrekt. De markt is groot en groeiende, maar Lebby is er nog steeds van overtuigd dat zij de beste technologie hebben.



Tot slot nog een opmerking over de houding van Lebby ten aanzien van de aandeelhouders. Er werd een vraag gesteld over de dalende aandelenkoers, en Lebby reageerde daar (op zijn minst gezegd) onhandig op door te zeggen dat hij zich niet daar niet mee bezighoudt. Wat hij wou overbrengen is dat het focussen op de gesprekken, op de technologie, op commercialisatie, eerder dan op het stijgen en dalen van de koers, op lange termijn net het beste is wat hij kan doen voor de aandelenkoers; maar dat werd niet erg slim uitgedrukt. Het blijft een rode draad: de communicatie van LWLG kan beter.



Conclusie: Het vertrouwen van de aandeelhouders heeft met het uitblijven van een nieuwe deal een deuk opgelopen, en communicatie naar de aandeelhouders toe blijft ondermaats. Het goede nieuws is dat LWLG volgens Lebby in de luxepositie zit om de juiste klant te kunnen kiezen en er vergaande gesprekken met Tier 1-bedrijven zijn. Het heeft er alle schijn van dat we een deal gaan zien met een Tier 1-bedrijf. De vraag blijft: wanneer? Dat laatste is nog steeds onduidelijk en blijft ook voor twijfel zorgen. Zolang de deal uitblijft, zal er druk op de koers blijven; eens de deal er is, dan is de koers vertrokken.

Het werd een drukgevlude Meeting met een aantal positieve ontwikkelingen, een aantal kritische noten, nieuwe projecten, en een goeie sfeer (waar we vooral jullie, als SC-gemeenschap, voor mogen bedanken). Alle opnames van de lezingen [kan u hier terugvinden](#).

Peter Tros

Pater Daniël Maes



Als afsluiter kwam Pater Daniël Maes onze harten verwarmen met een hoopvolle boodschap. Trouwe lezers van ons blad zijn bekend met zijn bijdrages. In zijn eigen blogs staat hij niet enkel stil bij het Goddelijke, maar ook bij de constante leugens die ons, via bijv. de media, worden ingelepeld over o.a. Syrië. Pater Daniël leeft in het zesde eeuwse Mar Yakub klooster in het stadje Qara, 90 kilometer ten noorden van de hoofdstad Damascus. Daar heeft hij doorheen constante hulp voor en in gesprekken met de mensen in levende lijve ondervonden hoe niet 'het regime van Assad' maar net 'het regime van het westen' het leven van de lokale bevolking heeft vernietigd.



Pater Daniël en Safecapital delen alvast hetzelfde verlangen: een verlangen naar een vrijere en meer authentieke samenleving, in waardigheid en ware solidariteit.

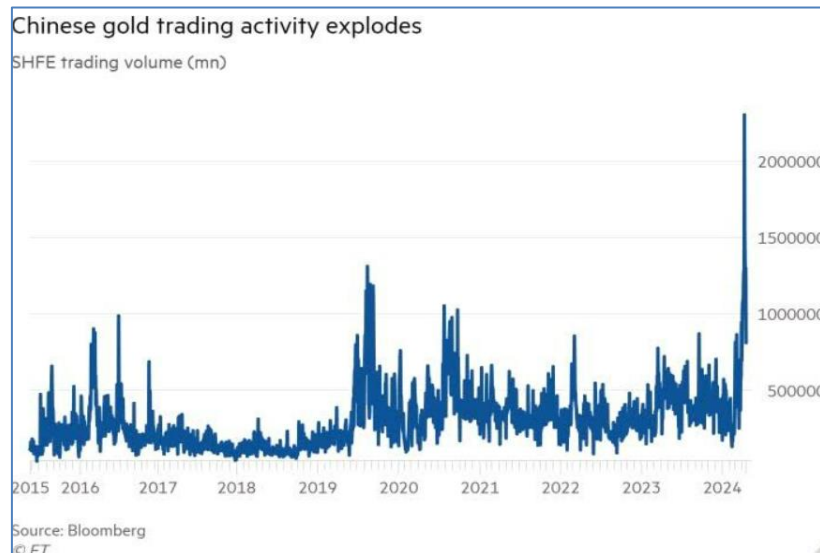
Update beleggingsrooster

Goud

Een paar weken geleden tikte de koers van het gouden edelmetaal een nieuw record aan en steeg het tot aan de 2.450 dollar per ounce. Hiermee ging het zeer duidelijk door de oude top van 2.145 dollar. Logischerwijs kwam de koers daarna even tot rust en op moment van schrijven noteren we rond de 2.300 dollar voor een ounce.



Zo'n kleine correctie was te verwachten, en kan voor een sterkere opwaartse beweging zorgen. Rond de 2.300 kunnen we steun verwachten, en het lijkt een kwestie van tijd voordat de opwaartse beweging wordt voortgezet.



Ondertussen is het wel duidelijk geworden dat het, naast centrale banken, de Chinezen zijn die grof goud inslaan. [De vorige editie](#) stond in het teken van edelmetalen; wie een meer fundamentele achtergrond rond de goudprijs wenst, kan teruggrijpen naar die editie.

Conclusie: De goudprijs knalde naar de 2.450 dollar om vervolgens even af te koelen naar het niveau van rond de 2.300 dollar per ounce. We verwachten dat de goudprijs na deze afkoeling verder zal stijgen. Zorg dus dat uw positie op orde is.

Zilver



Zilver steeg op korte tijd van 24,50 dollar per ounce naar bijna 30 dollar. Hiermee werd de recente piek in december (ruim 26 dollar) duidelijk doorbroken. Deze piek was van korte duur en nu noteren we onder de 27 dollar. Logischerwijs zagen we daarna een terugval, want de signalen stonden op "overgekocht". Na deze consolidatie verwachten we dat de stijgende lijn weer wordt voortgezet, maar de oude top van rond de 50 dollar per ounce in 1980 en 2011 is echter nog ver weg.

SilverCrest Metals | SIL.TO



De koers van het aandeel SilverCrest steeg mee op de hogere zilverprijs en sloot begin van de week zelfs op het hoogste niveau in twee jaar. Ruim twee weken geleden stuurden we [een update](#) uit waarin we meegaven wat voorzichtiger te zijn geworden en dat we onze positie wat zouden verkleinen. De voornaamste reden hiervoor was dat een aantal mensen onder het SilverCrest-maatschappij verkochten (waaronder de CEO zelfs de helft). Dat kon wel eens signaleren dat de productie- en verkoopcijfers die toen in aantocht waren zouden tegenvallen, en aangezien we bij Safecapital sterk inzetten op het minimaliseren van risico, hebben we het zekere voor het onzekere genomen. De cijfers van SIL.TO bleken echter goed.



Conclusie: Gezien de goede cijfers blijft ons koopadvies ook staan. Over twee weken kunnen we de volledige cijfers over het 1^{ste} kwartaal verwachten.

Update goudmijnaandelen

In [SC-editie #005](#) tipte goudmijnspecialist Koen Lauwers een aantal goudmijnbedrijven die we op consistente basis blijven opvolgen. Tijd om nog eens stil te staan bij die selectie. Triple Flag Precious Metals is onderdeel van ons beleggingsrooster en wordt hieronder dan ook als eerste besproken. De (risicovollere) developers en de exploratiebedrijven werden niet opgenomen in ons rooster en zijn voor de meer speculatieve belegger.

Triple Flag Precious Metals | TPFM



2023 was een recordjaar voor Triple Flag Precious Metals, met een output van 105000 troy ounce goud-equivalent (GEO), 24% meer dan een jaar eerder. Dat leverde een recordomzet van 204 miljoen dollar op en een operationele kasstroom van 154 miljoen dollar.



TPFM heeft streams en royalty's op 32 producerende mijnen en 202 ontwikkelings- en exploratieprojecten in de portefeuille. De grootste bijdrage kwam van Northparkes (Australië), dat een nieuwe eigenaar kreeg (Evolution Mining). Die zal dit jaar een nieuwe high grade zone van de mijn ontginnen, waardoor de output zal toenemen. Ook Cerro Lindo (Peru) deed het goed en bij Beta Hunt (Australië) wordt dit jaar de hoeveelheid erts die worden verwerkt verhoogd. Ook bij ATO (Mongolië) zal de output toenemen. Verdere organische groei moet er komen van Hiopie Bay, Kone, Eskay Creek, en Mother Lode.

Triple Flag gaf eerder al aan niet vies te zijn van opportunistische overnames. Begin vorig jaar werd Maverix Metals gekocht en dit was een succes. Financieel is er alvast geen bezwaar want TPFM heeft een beperkte netto schuld van 40 miljoen USD en beschikt over 660 miljoen USD aan liquiditeiten. Verder zal de kasstroom de komende jaren met minstens 50 miljoen USD toenemen. Voor het lopende boekjaar mikt men op een output tussen 105000 en 115000 troy ounce. Het middelpunt van deze vork impliceert een productiestijging met 5%, en dat lijkt mij vrij conservatief. De langetermijnprognose blijft gehandhaafd met van 2025 tot 2029 een output van gemiddeld 140000 troy ounce, 35% hoger dan de huidige productie.



Koen zijn bedrijf [Element79](#) is gespecialiseerd in beleggingsresearch in de mijnbouwindustrie. Hij beschikt over een uitgebreid netwerk en pakken ervaring in de mijnbouwindustrie.



Na de vorming van een driedubbele top in 2020, 2022, en 2023 is de goudprijs eindelijk uitgebroken. Maart en april werden afgesloten op een historisch hoogtepunt en vanuit koerstechnisch standpunt is een maandslot (deze keer zelfs in combinatie met een kwartaalslot) een belangrijk signaal. De trendvolgers zoals momentumfondsen zijn massaal op de kar gesprongen. Het wekelijkse Commitment of Traders (CoT) rapport laat zien dat op de termijnmarkt de uitstaande long positie in goud termijncontracten (futures) is gestegen naar het hoogste niveau in bijna 2 jaar. De ETF-stromen volgen nog niet, wat aangeeft dat de private investeerders nog niet wakker zijn of nog twijfelen. Dit laatste uit zich ook in de koersprestatie van de goudmijnaandelen die historisch gezien nog steeds heel goedkoop zijn, al komt er stilaan toch weer wat leven in. De HUI (Gold Bugs index) en de GDX (Van Eck Gold Miners index) staan op uitbreken. Het kan wel heel snel gaan in dit segment, getuige de korte periodes met explosieve koersstijgingen in 2009, 2016, en 2020. Een andere belangrijke parameter: financieringen en fusie- en overnamedossiers trekken weer aan. Dat is altijd een goed teken. Het is dus meer dan ooit belangrijk om de vinger aan de pols te houden van de goudmijnaandelen.

Calibre Mining | CBX.TO



Calibre kwam op de radar na de opportunistische overname van Marathon Gold eind vorig jaar. Marathon was een interessant exploratiebedrijf maar keek aan tegen een nieuwe aandelenuitgifte om de bouw van het excellente Valentine goudproject af te ronden. Aan interesse voor Marathon van insiders binnen de sector was er echter geen gebrek. Voor Calibre is Marathon duidelijk een aanwinst. De operationele mijnen van Calibre produceerden vorig jaar 283500 troy ounce goud, ruim een kwart meer dan in 2022 en een stuk boven de verwachte 262500 troy ounce. Calibre ging ook tegen de industrietrend in met een daling van de totale productiekost (AISC) op jaarbasis.

De ondernemingswaarde ("Enterprise Value" of EV) bedraagt 3 miljard USD en dat is ook ongeveer de boekwaarde van TPFM. De 3 grootste sectorgenoten (Franco-Nevada, Wheaton Precious Metals, en Royal Gold) zijn volgens deze maatstaf minstens de helft duurder. Voor TPFM betaalt u ruim 15 keer de verwachte kasstroom van dit jaar, en dat is voor een streamingbedrijf niet veel gezien de hoge marges. Wheaton noteert tegen 30 keer de kasstroom. Bovendien zitten de kasstromen van TPFM de komende jaren in de lift door de verwachte omzetting. Het dividendrendement bedraagt 1,5 %.

Conclusie: TPFM blijft een goede keuze als een middelgrote speler binnen het segment van streaming- en royaltybedrijven. Voor de beleggers die liever wat spreiden binnen deze niche zijn er ook nog andere opties, maar voor nu blijft TPFM nog koopwaardig.

Osino Resources | OSI.V



We schreven begin januari uitgebreid over het bod van Dundee Precious Metals op Osino Resources. Eind februari, zes dagen voor de geplande aandeelhoudersstemming over het bod, kwam er een hoger bod. Compleet onverwacht want het sentiment in de sector blijft ondermaats en een biedingsstrijd voor goudactiva komt er meestal maar in de latere fases van de cyclus, wanneer euforie de bovenhand haalt. De nieuwe eigenaar van Osino Resources wordt Yintai Gold, een Chinese mijngroep die deel uitmaakt van het grote Yintai conglomeraat dat in verschillende sectoren actief is.

Yintai beschikt over diepe zakken en liet dat ook zien in hun bod: de Chinezen bieden 1,9 CAD, volledig in liquiditeiten en goed voor een tegenwaarde van 368 miljoen CAD. Dat bod is superieur aan dat van Dundee, dat zowel een cashcomponent als een deel in aandelen bevatte. Wettelijk kreeg Dundee vijf dagen de tijd om het bod te evenaren of te verbeteren, maar het was onmiddellijk duidelijk dat het bedrijf niet van dat recht gebruik ging maken. Drie maanden geleden gaf ik al aan niet blij te worden van het bod van Dundee. Dat van Yintai is een stuk beter maar kwam ook heel laat: net voor de stemming, toen veel aandeelhouders al hadden verkocht.

Is de overname dan helemaal in kannen en kruiken? Waarschijnlijk wel. Osino Resources is een bedrijf met hoofdzetel in Canada, maar de activa bevinden zich in Namibië. En dus zullen de Canadese mededingsautoriteiten geen bezwaar maken tegen deze transactie. Ook een hoger bod van een derde partij is weinig waarschijnlijk, al kun je dat nooit met 100% zekerheid zeggen.

Conclusie: Aandeelhouders moeten zich op 29 april uitspreken over het bod, maar in principe is dat slechts een formaliteit. Het is de bedoeling van beide partijen om de overname nog in de eerste jaarhelft af te ronden. Het aandeel Osino noteert nog zo'n 10% onder het bod en dat is eigenlijk een *free ride* voor investeerders. We verwijderden Osino uit de selectie.



De bouw van Valentine wordt in de eerste helft van volgend jaar afgerond, waarna de commerciële productie in de 2^{de} jaarhelft zal starten. Valentine beschikt over 2,7 miljoen troy ounce goud in de "proven & probable" en 4 miljoen troy ounce in de "measured & indicated" categorie. Doorheen de levensduur van de mijn zou Valentine gemiddeld tussen 180000 en 200000 troy ounce goud opleveren tegen een AISC in de buurt van 1000 USD per troy ounce. Dit jaar zal de AISC hoger liggen dan in 2023 wegens hogere kapitaaluitgaven, onder meer verbonden aan de opstart van Valentine. Calibre mikt op 1275 tot 1375 USD door hogere kosten bij Pan Gold. De output zal toenemen naar 275000 tot 300000 troy ounce. Vanaf 2025 zal de output verder stijgen richting 400000 en later zelfs 500000 troy ounce.

Conclusie: Na de opstart van Valentine is een kasstroom van 250 miljoen CAD op jaarbasis mogelijk. Dat betekent dat Calibre tegen slechts 4 keer de kasstroom en 0,7 keer de Net Present Value (NPV) noteert, en dat is goedkoop (ondanks de korting die door de markt aan activa in Nicaragua wordt toegekend). Een waardering tegen 1 keer de NPV en 6 keer de kasstroom lijkt haalbaar, en vandaar een koersdoel van 1,9 USD of 2,5 CAD voor Calibre.

Fury Gold Mines | FURY



Er diende zich een mooie opportuniteit aan toen Newmont Mining in februari besloot om een aantal mijnen in de etalage te zetten. Een daarvan was Eléonore in de Canadese provincie Québec. Fury en Newmont hadden een 50-50 joint-venture voor het aangrenzende Eléonore South en Fury betaalde 3 miljoen CAD en is daarmee nu de enige eigenaar van Eléonore South. De bedoeling is om van het project een interessante target te maken voor de koper van de Eléonore mijn. Dit betekent ook dat een deel van de exploratie-inspanningen zullen verschuiven van Eau Claire naar Eléonore South. Beide projecten liggen overigens niet zo ver van elkaar. Van Eau Claire komt er heel binnenkort een update van de Mineral Resource Estimate (MRE). Na het afkopen van Newmonts deel van de Eléonore South joint-venture had Fury nog 5,8 miljoen CAD in kas. Die werd gespijsd door de verkoop van 5,45 miljoen aandelen in Dolly Varden Silver, wat 4 miljoen CAD opleverde. Fury beschikt na deze verkoop nog over 54 miljoen aandelen in Dolly Varden, goed voor een participatie van 19%. Tegen die huidige koers is die participatie meer dan 45 miljoen CAD waard. Daarmee dekt het maar liefst 60% van de totale ondernemingswaarde van Fury. Eau Claire, Committee Bay (Nunavut), en ook Eléonore South worden op amper 30 miljoen CAD gewaardeerd.

Liberty Gold | LGD.TO



Liberty publiceerde in februari een geactualiseerde reserveschatting ("Mineral Resource Estimate" of MRE) voor het Black Pine project in Idaho. Daarbij werden de reserves verhoogd naar 3,2 miljoen troy ounce in de "indicated" en 325000 in de "inferred" categorie. Dit is gecombineerd ruim een half miljoen troy ounce hoger dan de vorige schatting. De volgende fase is dan de Preliminary Feasibility Study (PFS), die wel een noodzaak is om de nodige vergunningen aan te vragen. Daar wordt nu hard aan gewerkt en de publicatie ervan is voor het derde kwartaal gepland.

Volgens Jon Gulligan (COO) worden in de PFS verschillende scenario's vooropgesteld. Het ene uiterste scenario is dat gestart wordt met een beperkte verwerkingscapaciteit van 20000 tot 30000 ton erts per dag. In dat scenario liggen de kapitaaluitgaven lager en kan de terugverdientijd worden beperkt door de erts met hogere grades prioritair te ontginnen. Dit scenario verdient de voorkeur indien Liberty zou beslissen om Black Pine zelf te ontwikkelen.

Een grotere verwerkingsinstallatie (50000 tot 70000 ton per dag) levert een hogere Net Asset Value (NAV) op voor het project, maar verhoogt de kapitaalinvesteringen en verlengt de terugverdientijd. In dat geval is een partner noodzakelijk, of wordt het project in zijn geheel overgenomen. Een productiestart eind 2027 of begin 2028 is realistisch (maar geen garantie). Bij Black Pine kan een output van gemiddeld 180000 troy ounce goud per jaar worden gehaald.

Liberty heeft ongeveer 9 miljoen dollar in kas en dat is voldoende tot na de PFS. Eind dit jaar kan een nieuwe kapitaaloperatie volgen en het bedrijf heeft verschillende opties waarbij een nieuwe aandelen-uitgifte de minst aantrekkelijke is. Die kans is echter niet zo groot want Liberty heeft nog andere activa die het ten gelde kan maken.

Conclusie: De ondernemingswaarde (EV) van Liberty bedraagt +/- 75 miljoen dollar en alleen al de NAV van Black Pine bedraagt 420 miljoen dollar. Het aandeel noteert bijgevolg tegen minder dan 0,2 keer de NAV. Op basis van de schattingen van de nieuwe MRE wordt elk troy ounce in de grond maar aan 20 dollar gewaardeerd. De voorbije jaren werden gelijkaardige projecten (South Railroad en North Bullfrog, beiden in Nevada) overgenomen voor meer dan 100 dollar per troy ounce reserve of vijf keer zoveel. Liberty is een aantrekkelijke overnameprooi indien het sentiment in de sector zou verbeteren. Het aandeel blijft koopwaardig, maar beperk uw positie.

Koen Lauwers



Conclusie: Er komen hoe dan ook nog kapitaal-operaties en dat is ook de normale gang van zaken bij exploratiebedrijven. Uiteindelijk doel van het management is om de bestaande activa zo goed als mogelijk verkoopklaar te maken. Fury blijft een van de best gekapitaliseerde exploratiebedrijven met projecten op gewilde Tier 1-locaties (Canada) en is een interessante koopkandidaat in dit segment.

i-80 Gold | IAU



i-80 Gold beschikt over activa van uitzonderlijke kwaliteit die gezamenlijk de op één na grootste goudreserves van Nevada vormen. Het bedrijf beschikt niet over de middelen om alle projecten te ontwikkelen. In november maakte i-80 de start van gesprekken bekend met potentiële joint-venture partners. Er zijn diverse kandidaten, wat gezien het potentieel van de activa niet uitzonderlijk is. Het uitgangspunt lijkt te zijn dat i-80 een meerderheids-participatie behoudt in Ruby Hill. In april kondigde i-80 een nieuwe financieringsronde aan die ondertussen reeds werd afgerond. Dit was op zich geen verrassing want een developer heeft continu vers geld nodig, en in het geval van i-80 dekken de kasstromen van de producerende Granite Creek mijn nog niet de kapitaalbehoeften van de talrijke in uitvoering. De omvang van de financiering was met een joint-venture in het vooruitzicht een verrassing en daar reageerde het aandeel negatief op. i-80 geeft 60,6 miljoen units uit tegen 1,65 CAD per unit, waarbij iets meer dan 100 miljoen CAD in kas komt. Daarbij bestaat 1 unit uit een gewoon aandeel, aangevuld met een halve warrant. Een warrant geeft de bezitter het recht om gedurende een periode van vier jaar het aandeel te kopen tegen 2,15 CAD, en dat is voor een warrant wel een lange looptijd. Het gaat om een zogenaamde "bought deal" (vooraf geplaatste aandelen) dus u en ik konden niet in tekenen. Voor bestaande aandeelhouders zijn de voorwaarden van de kapitaaloperatie niet geweldig want het aantal uitstaande aandelen zal met +/- 90 miljoen toenemen. Blijkbaar kon men niet wachten op extra middelen van de joint-venture of was dit een voorwaarde van de nieuwe partner.

Conclusie: i-80 is tegen 0,3 keer de NPV nog steeds extreem goedkoop. Producerende bedrijven van die omvang hebben een ondernemingswaarde van tot 5 miljard USD, wat zes tot tien keer zoveel is als i-80. Dat is uiteindelijk ook het potentieel van i-80 later dit decennium. i-80 blijft in de categorie van developers een must-have voor de komende jaren.

Update crypto

Monero | XRM



Regulerende tegenwind

Overheden en financiële toezichthouders wereldwijd blijven hun bezorgdheid uiten over privacy-coins, wat heeft geleid tot strengere controles en restricties. Ook Monero heeft regelgevende aandacht getrokken, resulterend in stringente maatregelen. Landen als Japan en Zuid-Korea hebben Monero op exchanges verboden, officieel met het doel witwassen en criminele activiteiten te beperken. Deze zet wordt weerspiegeld in acties van grote cryptobeurzen wereldwijd, waaronder Bittrex, BitBay, en recentelijk Binance, die Monero van hun platforms hebben verwijderd. De dag dat Binance XMR van hun lijst haalde, daalde de munt met meer dan 40%.

Desondanks blijft Monero's marktkapitalisatie aanzienlijk hoger dan die van andere prominente privacy-coins zoals Zcash en Dash. Dat toont alvast aan dat, ondanks de uitdagingen, Monero nog steeds een voorkeursmunt blijft voor gebruikers die privacy hoog in het vaandel dragen. Naar de toekomst toe zal de spanning tussen de vraag naar crypto-privacy en de maatregelen ingegeven door een toenemende druk van toezichthouders en financiële instellingen alleen maar verder oplopen.

Het is dan ook een onderwerp waar we in een latere editie nog uitvoeriger stil zullen bij staan. Deze ontwikkelingen zullen namelijk significant bijdragen aan het vormgeven van de toekomstige rol van XMR binnen zowel de legitieme economie als in meer 'schimmige' circuits. Het is dus ook essentieel om de verdere prijsontwikkeling van Monero nauw in de gaten te houden. Laten we daarom eens kijken naar de technische analyse van Monero en de belangrijke niveaus die op dit moment spelen, samen met twee potentiële scenario's voor de toekomstige prijsbewegingen.

Technische analyse

Allereerst bevindt Monero zich tussen een opvallend steunniveau van \$116 en een weerstandsniveau van \$130, met een kritisch weerstandsniveau op \$184. Deze niveaus markeren belangrijke psychologische en technische punten voor traders.



Tim Broekmans, vorige maand nog te gast op onze Lentemeting, is oprichter en crypto-analist bij [TradePremium](#), waar hij de leiding neemt in het ontleden van trends, het navigeren van risico, en het benutten van kansen in de cryptomarkt. Eens per maand schrijft Tim voor ons een spitse analyse over de dynamische wereld van crypto.



Kraken schrapt Monero van de lijst in Ierland en België vanwege recente EU-regelgeving die ondersteuning voor privacy-gerichte tokens verbiedt. Dit weerspiegelt het toenemende toezicht op privacy-coins en de impact van naleving van de regelgeving op de beschikbaarheid en handel in XMR. Recent verwijderde ook Binance Monero van hun lijst, met een daling van 40% tot gevolg.



Naarmate de ontwikkelaars van Monero blijven innoveren en deelnemers aan het ecosysteem de gebruiksmogelijkheden verkennen, zal onzekerheid omtrent de toegankelijkheid van XMR n.a.v. regelgeving een belangrijke overweging blijven. Hoe dan ook, alle cryptocurrencies - inclusief privacy-coins - werken op onveranderlijke ledgers, wat betekent dat bewijs van transacties voor altijd zal bestaan, legitiem of illegitiem.



Het huidige steunniveau vindt zijn oorsprong in de week van 16 november 2020. Dit niveau is sindsdien meerdere malen getest, wat duidt op een mogelijke verzwakking van deze zone. Dit roept de vraag op of we op het punt staan nieuwe dieptepunten te verkennen. De huidige marktfase voor XMR kan worden beschreven als een consolidatiefase, waarin traders en investeerders hun posities opbouwen. Deze fase wordt typisch gevolgd door een expansiefase, waarbij de grote vraag wordt of het een beweging naar boven of een beweging naar beneden zal zijn.

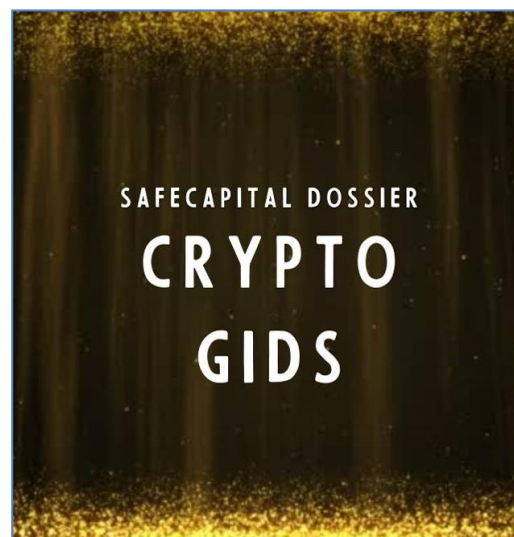
Bearish scenario



Voor een bearish uitkomst zou een doorbraak onder het steunniveau van \$113 een belangrijk signaal zijn. Een dergelijke beweging zou de deur kunnen openen naar verdere dalingen, potentieel tot het \$96-niveau. Het is cruciaal om te observeren of Monero onder deze \$96 sluit, aangezien dit aanzienlijk de kans vergroot op een voortzetting van de neerwaartse trend, mogelijk tot aan het \$82-niveau. Mocht dit niveau niet standhouden, dan richt ik mijn blik al snel op het \$58-niveau als een worst-case scenario.

Bullish scenario

Aan de andere kant, indien XMR erin slaagt om door het nabijgelegen weerstandsniveau van \$131 te breken, zou dit kunnen leiden tot een prijsstijging richting \$135 en daarna mogelijk naar \$149. Een doorbraak van onze macrotrendlijn op de weekly chart, met een candle close boven het pivot-niveau van \$149, zou de weg kunnen vrijmaken voor een opmars naar het \$188-niveau. Als dit niveau overwonnen wordt, kijk ik met anticipatie uit naar het \$231-niveau.



In [de cryptogids van Safecapital](#) kan u uitgebreide uitleg vinden over o.a. de filosofie achter XMR, het aankopen van crypto, en betrouwbare vormen van opslag (uw eigen hardware wallet).

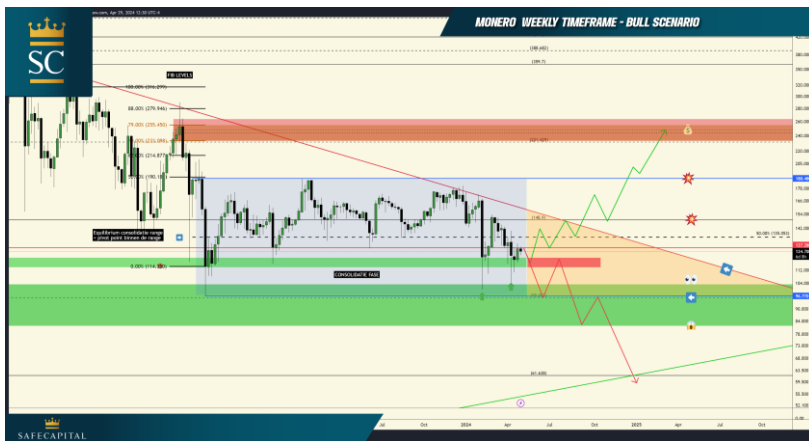


I don't want to live in a world where everything that I say, everything I do, everyone I talk to, every expression of creativity or love or friendship is recorded.

— Edward Snowden —

"Ik wil niet leven in een wereld waarin alles wat ik zeg, alles wat ik doe, iedereen met wie ik praat, elke uiting van creativiteit, liefde of vriendschap wordt vastgelegd." - Edward Snowden

Edward Snowden, een voormalige aannemer van de NSA, benadrukte het belang van anonimiteit en privacy in een wereld die steeds meer onder toezicht staat. Monero, een blockchain-protocol dat fundamenteel verankerd is in het privacy-principe, biedt ruimte voor financiële transacties zonder de opdringerigheid van toezicht, en is een verdediging tegen constante regelgevende bewaking en dus tegen onderwerping.



Dat punt vertegenwoordigt een belangrijke samenloop van onze supply zone en van Fibonacci-niveaus, en het kan een opportuun moment zijn om enige risico's binnen de portfolio te heroverwegen.

Conclusie: Terwijl XMR op een cruciaal technisch punt staat, hangt de richting van de toekomstige beweging af van hoe het reageert op de huidige consolidatiefase en de komende technische triggers. Zowel het bearish als het bullish scenario biedt belangrijke inzichten. Het bullish scenario lijkt mij een goed moment om eventueel wat de-risken aan te brengen in de portfolio, als we deze levels überhaupt nog halen met de lage liquiditeit van Monero.



Hoewel het onmogelijk is om de vooruitzichten van Monero met zekerheid te voorspellen, kunnen we wel nadenken over de diverse factoren die de nabije en verre toekomst kunnen bepalen. Als cryptocurrency is en blijft het onderhevig aan macro-economische onzekerheid, vraag en aanbod, en regelgeving.

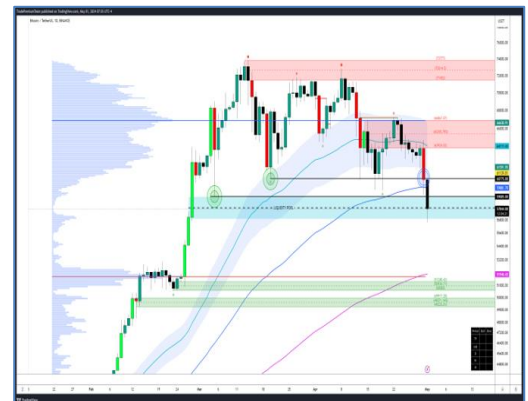
Tim Broekmans

Noot van Brecht:

Ik ga akkoord met de analyse van Tim, maar ik neig naar het bullish scenario, zeker op de lange termijn. Er kunnen nog delistings komen maar volgens mij is dat nu al ingecalculeerd in de prijs, en zal de steun die er nu is ook houden: de "weak hands" zijn eruit, en wat nu overblijft zijn de eerder ideologische *believers* die XMR niet enkel zien als een munt, maar ook als een middel om hun privacy te beschermen tegen de overheid. Vergeet ook niet dat XMR, in termen van BTC, gestegen is in de voorbije weken. Ik verkoop niks.

Ten slotte: Tim maakte voor jullie ook een handige video met zijn technische analyse van XMR. De mensen die liever informatie op zo'n manier verwerken, [kunnen die hier bekijken](#). Dank, Tim!

Bitcoin | BTC



Kijkend naar de recente prijsacties, zien we dat de Bitcoin-prijs op 17 april een sterke reactie heeft gehad bij het testen van de 60.775, maar dat het nog steeds lower highs heeft neergezet doordat het een afwijzing ervaarde op 66.867, wat een bearish retest aangeeft van onze aangewezen supply zone. Dit impliceerde dat het niet sterk genoeg was om verdere dalingen tegen te houden. Op de daily chart zien we een sterke bearish momentum candle die, vergeleken met eerdere sessies, gezorgd heeft voor een structuurbreuk. Door deze structuurbreuk is het belangrijk om de blauwe zone, die gevuld is met liquiditeit en klaar is voor nieuwe kopers-activiteit, vast te houden. Indien dit niet gebeurt, kijken we meteen naar het \$52K level voor BTC.



Conclusie: Mijn analyse suggereert dat we een precare marktsituatie hebben waarbij de risico's toenemen naarmate support zones verzwakken. Het is raadzaam om niet blindelings te kopen tijdens dips, maar eerder te wachten op een sterker risico-profiel en bevestiging van support niveaus.



Het huidige landschap vraagt om voorzichtigheid en gedegen risicobeheer. Dit is dan ook geen aankoopadvies, maar een analyse om u te helpen geïnformeerde beslissingen te maken in deze toch wel turbulente markt. Ik raad aan om actief betrokken te blijven bij onze community, waar we regelmatig updates en tools delen die ons helpen om deze analyses uit te voeren en te verfijnen. U kan mijn crypto-analyses vinden op [mijn Youtubekanaal](#).

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 over 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 verder niet dat u door [in te loggen op de site](#) iedere editie kan raadplegen, alsook diverse dossiers en zelfs het MACRO Trends archief. Indien u op zoek bent naar een specifiek onderwerp, kan u op de [Kennissbank](#) een kernwoord ingeven, waarop relevante edities en video's worden weergegeven.

Lightwave Logic

Beste Peter,

Over LWLG en de complexe gesprekken met Tier 1- bedrijven hoorde ik van enkelen de volgende interessante stelling: wat als die grote Tier 1-bedrijven het opzettelijk lang laten duren, zodat LWLG zonder kapitaal dreigt te vallen in 2025 en men het bedrijf (de technologie) op die manier goedkoop kan overnemen.

Lebby zei dat hij liever een gigantische PR met meerdere deals lost dan stelselmatig kleine aan te kondigen, maar ondertussen beginnen meer en meer beleggers te twijfelen aan zijn geloofwaardigheid. Het is alsof hij aan "carrot dangling" doet momenteel. Als er voor/tijdens de ASM geen deals aangekondigd worden, zullen er alweer een deel mensen afhaken en niet meer geloven in zijn lovende woorden, en dan zie ik LWLG terug naar 2.5 dollar zakken. Bedenkingen?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Als de Tier 1-bedrijven een deal willen doen omdat ze hiermee de concurrentie kunnen voorblijven en hun winsten kunnen vergroten, zullen ze dat echt niet langer laten duren dan noodzakelijk; dat zou LWLG verzwakken, en zo schiet men zichzelf dus in de voet.

Het klinkt logisch dat ze streven een grote partij binnen te halen, ze kunnen hun middelen immers maar een keer inzetten, maar achteraf zal moeten blijken of dit de juiste strategie is geweest.

De geloofwaardigheid van Michael Lebby heeft wat klappen moeten incasseren, inderdaad, en volgens mij kan hij die alleen terugwinnen door met een deal af te komen. Hoe iedereen omgaat met het aanslepen van de onderhandelingen is niet aan mij, en ik begrijp dat mensen wat 'nerveuze vingers' beginnen te krijgen, maar het zou wel zonde zijn als u verkoopt en er dan een deal wordt aangekondigd.

(zie zijbalk)



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

=====

Veel draait uiteindelijk om het vertrouwen in Lebby, en dat vertrouwen neemt af. Hij heeft nog niet geleverd, ondanks de aandeelhoudersbrief in december waarin hij aangaf binnenkort met "milestones" af te komen. Achteraf kan men steeds zeggen dat "milestones" verkeerd geïnterpreteerd werd, maar men kan niet uit de lucht vallen als velen dat als "deal(s)" geïnterpreteerd hebben, en dus ook ontgoocheld zijn als die blijven op zich laten wachten.



Ondanks alles klopt het wel dat gesprekken met zulke Tier 1-bedrijven langer duren dan gesprekken met kleine bedrijven, en blijft het dus ook zo dat de koers goed kan vertrekken eens de verlossende woorden vallen. Ons geduld wordt inderdaad zwaar op de proef gesteld, wat niet leuk is voor jullie, en ook niet voor ons.

Beste groeten,

Peter Tros

De Safecapital Studiedagen

steeds een belevenis









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 **LOYAL** tarief 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 niet zomaar een 'beleggingsblaadje' is, maar een ware gemeenschap. Hopelijk bent u er de volgende keer ook bij!

Brecht Arnaert

Safecapital Boekentips

cultiveer uw geest



"De macht van de onzichtbare bankiers"

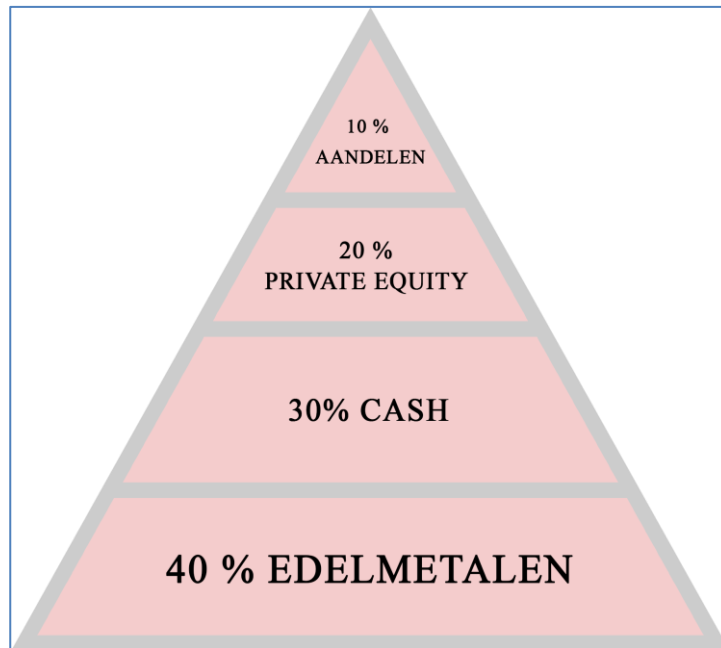


"De Oostenrijkse School"



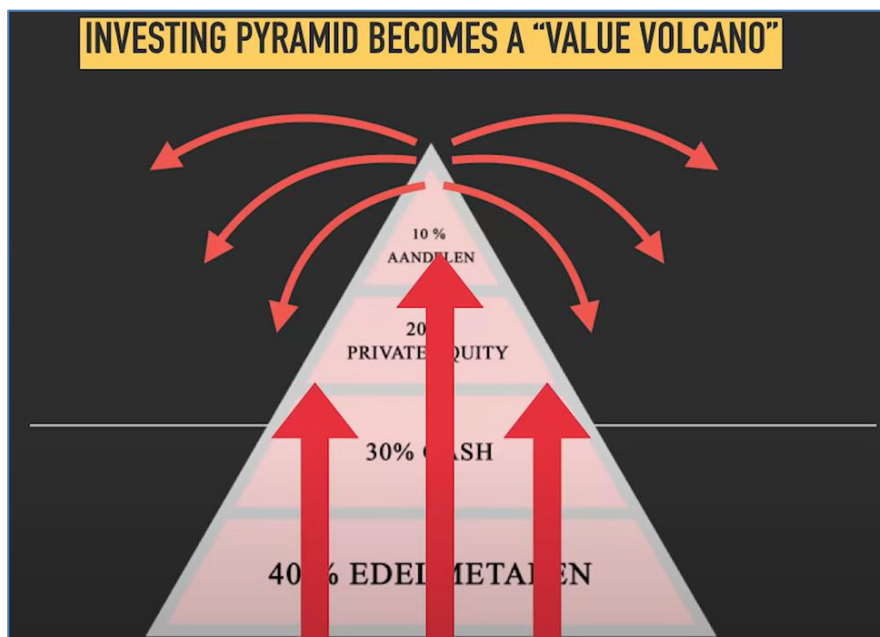
"De Serviele Staat"

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 bullmarkt 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 (incl. uitgek. div. *)	Risico	Advies
40 % in edelmetalen. Koop enkel FYSIEK en in kleine denominaties.							
30/06/2011	Fysiek goud (EUR)	XAU	1120	2139.55	91%	Laag	Kopen
30/06/2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	16.26	24.64	52%	Laag	Kopen
30 % in cash. Diversifieer weg uit de EUR, voornamelijk in USD.							
07/01/2012	Bitcoin (USD)	BTC	5.36	59106.77	1102638%	Hoog	Houden
12/03/2015	Monero (USD)	XMR	0.6	123.01	20402%	Hoog	Kopen
01/01/2014	Dollar (EUR)	USD	0.72	0.93	29%	Laag	Kopen
16/03/2018	Zwitserse Fr. (EUR)	CHF	0.85	1.02	20%	Midden	Houden
16/03/2018	Noorse Kr. (EUR)	NOK	0.1	0.085	-15%	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	The Last Front					
2022	PIN	In ontwikkeling					
10 % in publieke aandelen. Stap NOOIT in één keer in.							
Groeiaandelen (speculatief)						Risico	Advies
15/01/2014	NioCorp Developm.	NB	1.67	2.24	34%	Hoog	Kopen
20/05/2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	3.96	428%	Hoog	Kopen
01/08/2018	Excelsior Mining	MIN.TO	0.92	0.23	-75%	Hoog	Houden
15/02/2019	Tudor Gold	TUD.V	0.28	0.8	186%	Hoog	Kopen
25/01/2020	Nanalysis Scientific	NSCI.V	0.59	0.41	-31%	Hoog	Kopen
15/01/2021	Sprott Physical U. Trust	U/UN.TO	9.08	31.41	246%	Hoog	Kopen
21/05/2021	SilverCrest Metals	SIL.TO	11.26	11.37	1%	Hoog	Kopen
17/09/2021	Cameco Corp.	CCO.TO	30.47	66.24	117%	Hoog	Kopen
15/10/2021	Elysee Developm. Corp.	ELC.V	0.72	0.315	-52% (*)	Hoog	Kopen
01/04/2022	CryoMass Technologies	CRYM	0.28	0.036	-87%	Zeer Hoog	Kopen
03/03/2023	Green Impact Partners	GIP	8.42	2.65	-69%	Hoog	Kopen
06/10/2023	Triple Flag Precious Metals	TFPM	12.67	16.39	30% (*)	Hoog	Kopen
Waarde/dividendaandelen (iets lager risico)						Verwacht div. rend.	Advies
19/05/2023	Agnico Eagle Mines	AEM	53.74	65.12	24% (*)	2%	Kopen
03/11/2023	Newmont Corporation	NEM	38.69	41.05	8% (*)	2%	Kopen
17/11/2023	Petrobras	PBR.A	14.65	16.42	16% (*)	15%	Kopen
04/01/2024	Ecopetrol	EC	12.32	11.54	0% (*)	15%	Kopen
04/01/2024	MPC Container Ships	MPCC.OL	14.02	17.61	35% (*)	27%	Kopen

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.