



15 november 2024 ♦ #030

INHOUDSTAFEL

Editoriaal	1
Meldingen	2
Hoofdanalyse	2
Aandelen	12
- TUD.V	12
- NSCI.V.....	12
- ELC.V	14
- CRYM.....	14
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

Waarom ik niet geloof in Trump (bis)

Beste abonnee,

Sinds de verkiezing van Trump schieten de markten hoger: de man beloofde een Golden Age voor Amerika, en blijkbaar slikt de goegemeente het als zoete koek. De corrupten zullen achter de tralies gaan, de diepe dualiteit in de samenleving zal hersteld worden, en de zon zal elke dag schijnen. Triest is het, intriest: zijn we nu nog niet geleerd? Hebben we nu nog steeds niet door dat hier een rood-blauw vrijmetselaarsspel wordt gespeeld? Hoe kan men toch zo naïef blijven?



In feite is het antwoord niet zo moeilijk: tot 18 juli van dit jaar verkeerde ik zelf nog in die half-benevelde toestand. Het kostte mij vijf volle dagen en nachten van diepe innerlijke strijd om aan mijn Zelf toe te geven dat ik tóch de ijdele hoop gekoesterd had dat Trump de wereld op een of andere manier ging redden. Je wil het niet voor jezelf toegeven, maar projecteren doen we allemaal. Ik projecteerde dus hoop op Trump, en dat wil zeggen dat ik nog angst had voor mijn eigen kracht.

Tot daar de spirituele analyse. Veel belangrijker zijn de snoeiharde feiten: op 13 juli heeft Trump bewust meegewerkt aan een False Flag op zijn persoon, en dat is genoeg om te weten dat de man 100% deel van het systeem is: wie in lijn staat met God, die heeft zulke populariteitstrucjes niet nodig. Sterker nog: enkel wie de duivel dient (en dat mag u letterlijk nemen, want "MAGA" is de vijfde graad in het satanisme) laat zich verleiden tot het gebruik van zulke technieken. Met andere woorden: de wereld is zeker niet beter af sinds 5 november. Integendeel.

Maar de mayonaise pakt: het narratief is heel goed uitgewerkt. Zelfs Elon Musk, die in overleg met het systeem de touwtjes van de censuur eventjes heeft laten vieren, tweette de dag na de verkiezingen gewoon "novus ordo seclorum", en noemt zich, gekleed in het zwart, een "dark MAGA". Allemaal om te lachen natuurlijk. Allemaal grapjes. Hihihi. Hahaha. Net zoals de datum van de Amerikaanse verkiezingen, die een perversie zijn van de Britse verkiezingen. Ziet u het? Ziet u de codes? Of bent u zo diep gebrainwasht dat u niet doorheeft wat het systeem wil zeggen?

Ga het maar na: de Amerikaanse verkiezingen gingen door op 5 november, wat een heel erg symbolische datum is. In 1605 wou Guy Fawkes nl. op die dag het Engelse parlement opblazen: *"Remember, remember, the Fifth of November, gunpowder treason and plot. I see no reason, why the gunpowder treason, should ever be forgot."*

De Britse verkiezing vond dan weer plaats op de Amerikaanse feestdag. Ziet u het? Ziet u de codes? The 4th of July. Lees: het is gedaan met jullie democratie, en wij, de geheime eigenaren van de VS (de City of London) nemen onze kolonie terug in bezit. Waarom? Omdat "The Secret Destiny of America" (Manly P. Hall) bijna voltooid is: het uit de weg ruimen van alle obstakels voor de realisatie van Groot-Israël. En wie gaat dat realiseren? De grote vredebrenger in de Oekraïne: Donald J. Drumpf, de troefkaart van het systeem. Mark. My. Words.

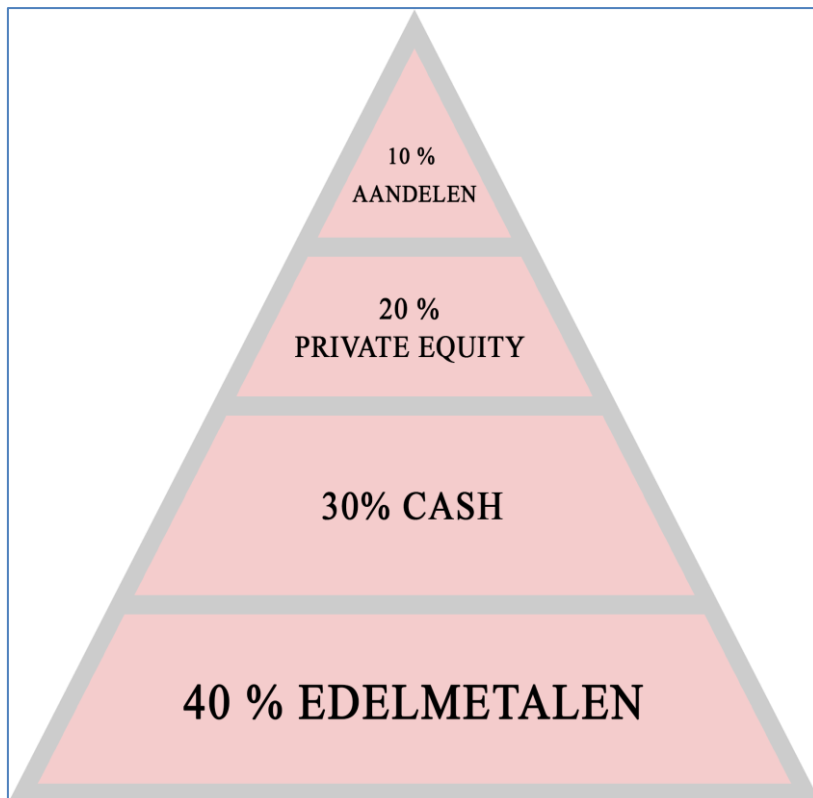
En de VS? Die gaat simpelweg weggeworpen worden als een uitgewrongen citroen en in een crisis gestort worden, zodat de NWO gerealiseerd kan worden via het Ordo Ab Chao-principe: allen slaaf onder de valse vrede van een Pax Judaica. Mocht Christus willen terugkomen, dan lijkt het moment zo stilletjes aan daar.

Worden we eindelijk wakker? Ik ga er alvast voor bidden.

Brecht Arnaert

De financiële basis van Safecapital

De herfst is in volle gang en dat is een goed moment om je voor te bereiden op de winter. De tuin wordt winterklaar gemaakt, houtblokken worden verzameld en de voorraadkast wordt aangevuld. Een financiële winter is ook in aantocht, alleen weet er niemand wanneer die precies komt en hoe streng die zal zijn. Wat we wel weten, is dat het sowieso een goed idee is om je voor te bereiden. Laat ons dus nog eens stilstaan bij de financiële basis die de meest barre winters kan doorstaan: de investeringspiramide.



De investeringspiramide is de financiële basis van Safecapital. Brecht heeft het fundament van deze piramide opgesteld in oktober 2014 (toen nog onder MACRO Trends). De oorspronkelijke MT-piramide bestond voor maar liefst 80% uit goud. Brecht introduceerde cash en later ook private equity, maar het fundament bleef goud.

De piramide is defensief opgebouwd - we heten niet voor niets "Safe-capital" - en focust bovenal op het behouden van kapitaal, met daarnaast een beheersbaar risico om het kapitaal te laten groeien. Geen enkel portfolio kan met zekerheid winsten garanderen, en evenmin bestaat er een portfolio zonder risico. Veel portfolio's zetten veel in op één asset-klasse of één toekomst-scenario. Wij pakken het wat anders aan: in plaats van veel eieren in hetzelfde mandje te leggen en dan te hopen op succes, houden wij rekening met verschillende mogelijke scenario's. Onzekerheid is dan ook deel van het leven.

Dit zijn onze richtlijnen en inschattingen, die wij ook nog eens vorm moeten geven in een algemene aanpak die voor ieder onder jullie opgaat, terwijl er onder abonnees natuurlijk veel diverse profielen zitten. Niet iedereen heeft evenveel kapitaal om te investeren, en zowel leeftijden als risicopercepties kunnen drastisch variëren. Er is dan ook geen 'one size fits all'.

Meldingen

Roosterwijzigingen

Nanalysis Scientific Corp. | NSCI.V

"Kopen" (zie p. 12)

NioCorp Developments Ltd. | NB.TO

"Kopen" ([zie deze blogupdate](#))

Bitcoin | BTC

"Wachten" (zie p. 16)

Naamswijziging



Excelsior Mining Corp. heet sinds 14 november [Gunnison Copper Corp.](#) De nieuwe ticker van het aandeel is [GCU](#).

Agenda

De volgende editie | [29 november](#)

Het volgende webinar | [18 december](#)

Het volgende event | [18 januari](#)



Kunnen we theologisch naar de markten luisteren? Kunnen we de toekomst van de financiële markten zelf vorm geven? Kunnen we het plan van de bancaire elite ontrafelen? Frank Debaere, Baptist de Pape en Hester Bais komen het ons vertellen. [Tickets kan u hier vinden.](#)

De piramide is niet per definitie statisch: indien er een aanleiding zou zijn om de fundamenteën te wijzigingen, doen we dat ook. Vooral nog zien we die niet, maar uiteindelijk moet u vooral doen wat past bij uw profiel en waar u zich goed bij voelt. Sommige abonnees zitten niet in aandelen en houden het bij goud en cash, anderen nemen dan weer veel meer risico met de publieke aandelen. Safecapital wil u helpen, met degelijke informatie en inzichten, maar de uiteindelijke beslissingen zijn aan u.

Edelmetalen (40%)

De fundamenteën van goud staan als een huis (en nieuwere abo's die er nog niet bekend mee zouden zijn, kunnen zich inlezen a.d.h.v. ons [goud dossier](#) en [SC-editie #20](#)). Maar waarom maakte Brecht in 2014 dan de beslissing om die 80% toch wat af te bouwen en cash te introduceren? Dat hoge percentage is een voorbeeld van een strategie die we net wat willen mijden: alles inzetten op één scenario, en dan hopen er goed van te kunnen profiteren. Een meer genuanceerde aanpak is nodig, zoals Brecht toen ook meegaf:

"Het is hoogst waarschijnlijk dat bij een crash van de markten goud meezakt, tot tegendeel van onze intuïtie. De verklaring is nochtans simpel: ook goud wordt vooral verhandeld met geleend geld. Alles hangt dus aan elkaar, en het is niet omdat goud een bescherming biedt in het allerergste scenario (totale crash, van markt én munt) dat het dat ook biedt bij crashes die weliswaar erg genoeg zijn om alles te laten afwaarderen, maar waarbij de fiatmunt toch intact blijft (halve crash, enkel van markt). Het is dus belangrijk om genuanceerd te blijven, hoe overtuigd we ook kunnen zijn van ons grote gelijk."

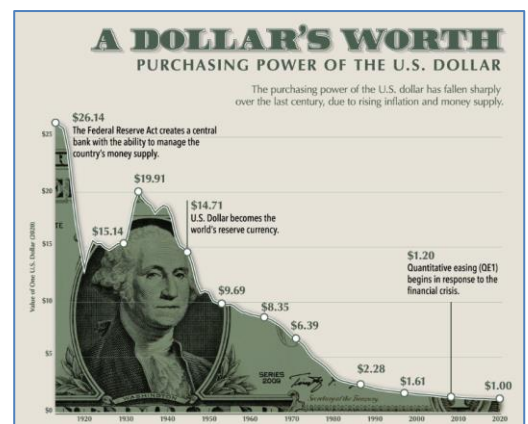


Niemand kan de toekomst voorspellen, enkel inschatten. En dat inschatten doen we door een waarschijnlijkheid toe te kennen. Dat is wat we bij Safecapital voortdurend doen. Daarbij proberen we niet in een tunnelvisie te belanden en ook steeds onze eigen premisses te evalueren (en te herzien indien noodzakelijk).

Bij een crash van het monetaire systeem zal goud de munt voor de veerman zijn, waarbij we goud zullen betalen aan de veerman om ons van het ene monetaire systeem naar het andere te brengen. Goud is dan een absoluut noodzakelijk ticket. Maar als dat gebeurt dan ben je met 20% waarschijnlijk ook al verzekerd van je ticket, laat staan met 40%. Dat is echter niet het enige mogelijke scenario.



Aan de nieuwe SC-leden die er de afgelopen weken zijn bijgekomen: welkom! Wij raden jullie aan om lid te worden van de [Telegram-groep](#). We zullen er nooit analyses posten die niet op de site of in een editie staan, en met je inhoudelijke vragen kan je steeds bij de [support-mailbox](#) terecht, dus het is geen vereiste. Maar een praktische vraag ("Iemand uit regio X die samen naar Gent wil rijden voor het SC-event?") of een technisch probleempje ("De site laadt niet voor mij: zijn er werken bezig?") kan er soms sneller opgepikt en opgelost worden, door het SC-team of een behulpzame mede-abonnee.



Goud is en goud blijft de basis van onze piramide. Het belangrijkste fundament van goud staat nl. nog steeds als een huis: fysiek goud is het enige echte geld dat zijn koopkracht behoudt en geen tegenpartij risico kent. Schulden van overheden blijven toenemen, nominaal en relatief gesproken, en de koopkracht van fiatgeld (euro's en dollars) blijft maar afnemen. Goud blijkt niet enkel voor de bezorgde particulier wat rust en zekerheid te brengen. In de afgelopen 10 jaar zijn er nog een paar factoren bijgekomen die in het voordeel spreken van goud: centrale banken (met name in Oost-Europa, Azië, en het Midden-Oosten) blijven, ondanks de hogere goudprijs, goud kopen.

Top 10 Central Bank Gold Buyers of 2024 (y-t-d)

Country	Tonnes
Poland	61.0
Turkey	55.2
India	51.1
China	28.9
Czech	15.7
Hungary	15.5
Mongolia	10.3
Iraq	10.1
Qatar	9.7
Serbia	6.8

Sources: World Gold Council, IMF International Financial Statistics, Central bank websites

Niet alle goudaankopen worden gerapporteerd. De kans is groot dat Rusland en China veel meer goud hebben dan wat uit de cijfers te halen valt. Rusland leeft nog steeds onder de opgelegde sancties van 'het westen': voor hen is het verstandig een deel van hun goudaankopen stil te houden.

Wellicht krijgen we 'enkel' een crash van de beurs en kan dit systeem nog jaren mee. We weten het niet. En in dat geval, een crash op de beurs, is cash koning en zal goud eerst dalen. Op het moment dat de aandelenbeurs crasht, wil iedereen weg uit risicovolle assets (bijv. aandelen), en dus gaan er "margin calls" plaatsvinden. Dat betekent dat wanneer er belegd werd met geleend geld, het onderpand (de waarde van de aandelen) minder waard wordt en er gevraagd wordt om bij te storten (anders worden er automatisch aandelen verkocht).

Alle partijen die hadden belegd met geleend geld hebben dan een dringende behoefte aan cash (om aan hun verplichtingen te voldoen) en verkopen alles wat maar enigszins makkelijk liquide te maken valt, waaronder goud, wat een makkelijk te liquideren asset is. Daarnaast kunnen beleggers 'goud' kopen via een future, waarvoor ze slechts 1/5^{de} van de totale som hoeven neer te leggen (de rest lenen ze). Op het moment dat de goudprijs omlaag gaat (omdat iedereen posities liquideert vanwege margin calls), moeten degenen die met geleend geld goud-futures hadden gekocht hun posities aanvullen.

Tijdens de coronacrash in 2020 ging de S&P 500 met 35% onderuit tussen 18 februari en 23 maart. Goud daalde met 'slechts' 14%. Het duurde tot augustus voordat de S&P 500 dit verschil goedgemaakt had. Op 6 april stond de prijs van een ounce goud alweer hoger dan voor de coronacrash. Tijdens de financiële crisis in 2008 zagen we een gelijkaardig beeld. Goud daalde gedurende het hoogtepunt van de financiële crisis. Toen de paniek het hoogst was (het bankroet van Lehman Brothers), stond de goudprijs het laagst. De koers was op 7 maanden tijd zo'n 30% gedaald. Op het dieptepunt van de aandelenbeurs, in maart 2009, was de koers van goud echter alweer bijna hersteld, en vanaf oktober 2009 zat de prijs duidelijk weer in de lift. De aandelenbeurzen daalden echter flink, de meesten rond de 50%, en herstelden pas vier jaar later van deze dalingen.

Welk scenario krijgen we? We weten het niet. Daarom spreiden we onze risico's. Wat we wel weten, is dat er eens in de zoveel tijd een crash van de aandelenbeurs komt (minimaal -20%). Wanneer? Dat weten we niet. Hoe hard? Dat weten we evenmin. Wordt dat het einde van de "everything bubble", waarbij ook goud zal dalen? We weten het simpelweg niet.



Enkele van de grootste kopers van monetair goud zijn BRICS-oprichters zoals India en China, en dus wellicht ook Rusland. Andere centrale banken die goud kopen, zoals Turkije, zijn ondertussen BRICS-'partnerleden'. Nu BRICS op de recente BRICS-top in Kazan aankondigde een BRICS-ruilbeurs voor edelmetalen te willen starten, is het duidelijk dat goud een significante rol zal spelen in een ev. toekomstig monetair BRICS-systeem.



Maar het zijn niet alleen niet-westerse partijen die voldoende reserves in goud nastreven en duidelijke taal spreken over de rol van goud. Volgens een [recent artikel](#) van de goudexpert Jan Nieuwenhuijs heeft voormalig Minister van Financiën van Polen, Konrad Raczowski, onlangs gezegd dat de officiële Europese goudreserves gelijkmatig verdeeld zouden moeten worden ten opzichte van het BBP - wat zo een nieuwe goudstandaard zou moeten worden.



Op de website van de Nederlandsche Bank valt het onderstaande te lezen (een duidelijk verhaal, en wij denken er ook zo over): "Aandelen, obligaties en ander waardepapier: aan alles zit een risico. Als het tegenzit, kunnen koersen dalen. Maar, crisis of niet, een baar goud houdt altijd waarde. Centrale banken als DNB hebben daarom van oudsher veel goud in huis. Goud is namelijk het ultieme appeltje voor de dorst: het vertrouwensanker voor het financiële stelsel. Als het hele systeem instort, biedt de goudvoorraad een onderpand om opnieuw te beginnen. Goud geeft vertrouwen in de kracht van de balans van de centrale bank. Dat geeft een veilig gevoel."



Wat we wel weten, is dat de fundamenten van goud intact zijn en het verstandig blijft om een flinke portie goud te hebben. Zelfs nu goud op een jaar tijd met ruim 30% steeg en recent bijna de 2.800 dollar per ounce aantikte. Nu is het na zo'n snelle stijging logisch dat de prijs even tot rust komt en zelfs wat terugvalt (al is ook dat geen zekerheid), waarschijnlijk met een paar honderd dollar. Er ligt een steun op de MA200 (nu bijna 2.400 dollar), een horizontale steun op de 2.285 dollar, en een zeer sterke horizontale steun op de 2.000 dollargrens (hoewel we niet verwachten dat het zover komt).

Samengevat: de fundamenten zijn nog steeds intact en wie nog geen goud heeft, koopt het best nu een eerste positie om de komende maanden verder uit te breiden. Wie tactisch bij wil kopen, wacht het best op een terugval richting de 2.300-2.400 dollar. We zien goud echter niet als een trade, maar als de basis van onze portefeuille. Zolang de fundamenten intact blijven, houden we aan. Zolang uw positie nog niet op orde is, mag u bijkopen aan de huidige prijzen.

Cash (30%)

Ook cash zien we als een wezenlijk onderdeel van onze portfolio. In tijden van crisis is cash koning. Mensen sparen om barre tijden door te komen en om een appeltje voor de dorst achter de hand te kunnen houden. Als er crisistijd is, gaan mensen extra sparen. Zeker spaarzuchtige volken als Vlamingen en Nederlanders. In coronatijd puilden de spaartegoeden uit. Niet enkel omdat er minder mogelijkheden waren om het uit te geven, maar ook omdat mensen zich aan het voorbereiden waren op slechtere tijden. Dat laatste doet denken aan de dromen van de farao en de uitleg van Jozef, waarbij hij de farao adviseert om graan te sparen voor de zeven magere jaren die komen.



Maar waarom cash? We weten namelijk dat de koopkracht van onze valuta (zowel euro's als dollars) flink afnemen in de loop der jaren. Er zijn echter verschillende redenen om toch een grote cashpositie te hebben, zeker indien men een crisis of crash verwacht. Als veel assets (zoals aandelen en onroerend goed) overgewaardeerd zijn in termen van geld, dan is geld ondergewaardeerd. Tijdens een crash blijft de waarde van het geld standhouden (soms stijgt het zelfs). We hebben dan met een flinke portie cash voldoende mogelijkheden om (op z'n minst) onze eerste levensbehoeften te vervullen, of om wat later een slag te slaan (na de crisis van 2008 kon men sommige aandelen tegen meer dan 70% korting inslaan).

GOUDDOSSIER (APRIL 2023)



Wie nog eens uitgebreid de fundamenten van de edelmetalen wil doornemen, kan [Safecapital-editie #20](#) erop nalezen. Voor vragen rond het praktisch aankopen van goud, en op welke zaken te letten, is er dan weer [het Safecapital-gouddossier](#).

40 % EDELMETALEN

40% in edelmetalen is fors, maar dat hangt af van je risico en perceptie. Indien je wat jonger bent, met voldoende verdien capaciteit en een hogere risicobereidheid, kunnen wij ons goed voorstellen dat je ook met een kleiner deel van je vermogen in goud zit en wat meer in risicovolle assets als aandelen. De 40% edelmetalen kunnen worden ingevuld met goud en zilver (en ev. een klein stukje platinum), waarbij wij een groot deel goud (80%) en een klein deel zilver (20%) aanhouden. Een heropfrissing over zilver is terug te vinden [in de vorige editie](#).



Een 'optimale' verhouding tussen goud en zilver is er niet, maar hangt af van leeftijd, risicoperceptie, en concrete situaties. Zilver heeft meer potentie, maar is ook risicovoller. Wie wat speculatiever is, kan dus wat meer gewicht geven aan zilver. Men kan ook naar de goud/zilver-ratio kijken om bij een hoge verhouding (>80) meer dan 20% zilver op te nemen en bij een lage verhouding (<40) minder dan 20% zilver op te nemen. We zijn positief over de toekomstige koersontwikkeling van zilver, en een stukje zilver is dus zeker aan te raden, maar we zijn niet even lyrisch als de 'silverbugs'.

Onze cashpositie bestaat voornamelijk uit euro's en dollars. En alle goeie argumenten over de wankelende euro of het verval van de dollar ten spijt, is er op dit moment geen betere optie (zie ook: de lezersvraag verderop in deze editie). Ondanks de onheilspellende verhalen over de dollar, blijft die dollar koning onder de fiatcurrencies. En ja, die dollarhegemonie zal ooit ten einde komen, maar op dit moment maakt dat onze rekening niet. Vooralsnog is de dollar de belangrijkste wereldvaluta, zowel op het gebied van handelstransacties (+/- 80%) als in reserves (60%) en obligatieschulden (80%).

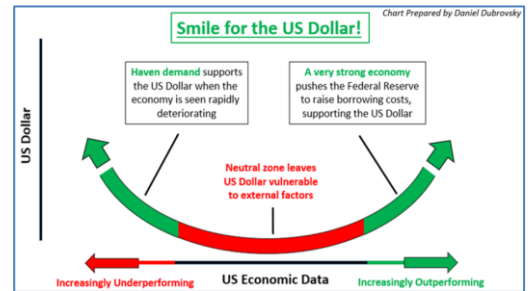
Zolang veel obligatieschulden in dollars zijn en ook grondstoffen in dollars noteren, heeft de wereld dollars nodig. Geen enkele fiatvaluta kan op dit moment de dollar van de troon stoten, ondanks dat er op lange termijn wel degelijk grote uitdagingen zijn voor de dollar en er ook allerlei initiatieven zijn om de dollarhegemonie tegen te gaan (denk aan de BRICS). In tijden van crisis duikt het grote geld op de dollar. Dat gebeurde ook tijdens de Great Depression, na de aandelencrash. De koopkracht van de dollar nam toen zelfs toe. De economie lag op haar gat, de omloopsnelheid van het geld kromp hard, de vraag naar goederen daalde, en prijzen daalden.

Wie dollars had, kon koopjes doen. Het zou dus onpraktisch zijn om de dollar links te laten liggen enkel en alleen omdat u uitdagingen voor de dollar ziet in de toekomst. Niet voor niets houden we nog steeds een fors deel van onze cash aan in dollars. Een even grote weging als euro (50/50). Euro's nemen we natuurlijk vooral op omdat we in eurolanden leven (en omdat de euro na de dollar ook de meest belangrijke wereldvaluta is - opnieuw: ondanks alle problemen).

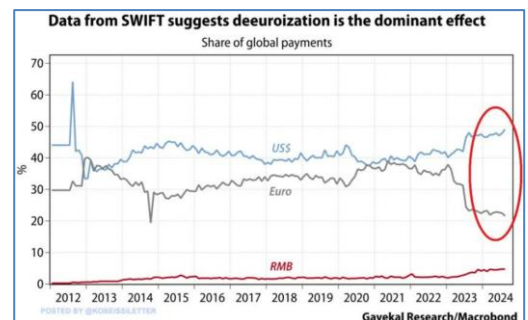


Naast euro's en dollars kunt u ter diversificatie ook een klein beetje Noorse Kronen (NOK) en Zwitserse Franken (CHF) overwegen, maar hooguit een of enkele procenten. We zien deze valuta als een hoger risico, maar hiermee heeft u wel een klein beetje risico gespreid en bent u ook uit de euro. Nog beter is het om de CHF aan te houden bij een Zwitserse bank, zodat u ook het bankrisico spreidt.

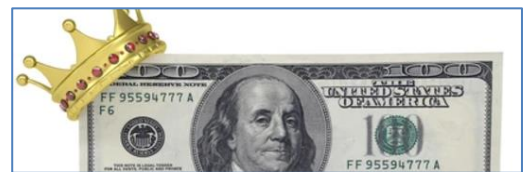
Sowieso is het verstandig om uw geld te spreiden over verschillende banken ("giraal"). Houd daarnaast ook voldoende fysieke cash thuis, incl. dollars ("chartaal"). Veel banken bieden geen dollarrekeningen meer aan (alleen voor vermogende klanten willen ze dit nog wel eens doen), waardoor uw beleggersrekening het makkelijkste alternatief is. Bij brokers die gebruik maken van het Interactive Brokers platform (zoals Lynx en Mexem) kunt u geld in diverse valuta aanhouden.



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 een crisis is en de Amerikaanse economie slecht draait (groene pijl links omhoog), vlucht iedereen in de dollar. Aan de andere kant is het zo dat de dollar ook in waarde stijgt wanneer de Amerikaanse economie sterker is en de FED de rente verhoogt (groene pijl rechts omhoog). Daar tussenin is de dollar wat zwakker, en dan komt het vooral neer op de pure fundamenten.



Voorlopig is de zogenaamde 'de-dollarization' nog niet zichtbaar in de cijfers. Het gebruik van dollars in wereldwijde betalingen nam de afgelopen jaren juist toe, niet af. En het aandeel van de dollar in de wereldwijde betalingen via het SWIFT-systeem is op het hoogste niveau in twaalf jaar. Sommigen geloven dat de Chinese yuan naar de toekomst toe een vervanger voor de dollar zou kunnen zijn. Hoewel het aandeel van Chinese betalingen gestegen is, vertegenwoordigt het nu slechts 5% van wereldwijde betalingen. Sinds 2021 is het aandeel van de dollar met 9% gestegen, en dat van de yuan met 4%. De euro is de grootste verliezer: de euro-betalingen daalden fors de afgelopen paar jaar.



De dollar is dus nog steeds 'koning', ondanks alle doemverhalen. Sterker nog: er lijkt eerder een 're-dollarisering' plaats te vinden momenteel. Begrijp ons niet verkeerd: de vele kritieken op de dollar en de positie van de States (zowel puur financieel als vanuit een breder perspectief) zijn daarom niet onterecht. Maar ondanks al die terechte kritieken, is de realiteit wat ze is: de dollar, geholpen door de meest liquide kapitaalmarkten, ondersteund door een van de grootste militaire machten, is op dit moment de enige optie als reservemunt.

Ook crypto nemen we op onder de noemer cash (digitale cash), voor zo'n 10% van de cash-allocatie. Het risico op deze 'digitale cash' is hoog, maar wel met kans op een torenhoog rendement. Indien we in 'crash-modus' zitten, is het beter crypto (wat) af te bouwen, maar indien de bubbel verder wordt opgeblazen (wat nu het geval is), kunt u mee profiteren. Crypto vraagt van u wel de nodige tijd en interesse. Indien u het niet kan opbrengen om u bijv. in te lezen over de basis of te achterhalen hoe een wallet werkt, is dat uw volste recht, maar dan is crypto misschien niks voor u. Wie de stap wil wagen, kan in [onze cryptogids](#) de nodige info vinden om aan de reis te beginnen.



In september werd onze cryptogids nog herzien n.a.v. het toevoegen van Toncoin in ons beleggingsrooster (en de 'delistinggolf' rond Monero).

Onder crypto verstaan wij op dit moment vooral Bitcoin (BTC) en Monero (XMR), en ondertussen ook wat Toncoin (TON). Monero zien wij als een equivalent van cash dollars (geen tegenpartijrisico en anoniem), met als extra voordeel dat de inflatie bij Monero beperkt is (onder de 1% per jaar). XMR heeft ook een "use case": anoniem betalen via het web. Door strengere witwasregels wordt het echter moeilijker voor exchanges om nog handel in Monero aan te bieden. Hierdoor wordt de koerspotentie van XMR beperkter, maar de use case blijft overeind. Bitcoin wordt door velen gezien als "goud 2.0": een "hard asset" die niet bijgeprint kan worden en, indien u een wallet gebruikt i.p.v. uw BTC op exchanges te laten staan, ook geen tegenpartijrisico kent. Daarnaast kan BTC bestaan buiten het huidige banksysteem om. BTC liet de afgelopen weken weer gekke cijfers zien, en daarover kan u verderop in deze editie lezen (zie p. 16).

Private Equity (20%)

Publiek genoteerde aandelen ("public equity") kent iedereen, maar aan "Private Equity" (PE, niet-beursgenoteerde aandelen) wordt veel minder aandacht besteed. Brecht zag de opportuniteit en nam in 2018 voor het eerst PE-aandelen op in het beleggingsrooster.

Publieke aandelen noemen we publiek omdat ze openlijk worden verhandeld op een beurs. Dit in tegenstelling tot private aandelen, die niet op de beurs verhandelbaar zijn. Voorbeelden van de eerste soort kennen we genoeg: Nvidia, LWLG, Tesla, Shell of AB Inbev. Bij de tweede soort kunnen we ons minder snel iets voorstellen. Het kan gaan om aandelen in de bakkerij om de hoek, maar ook bekende, grote bedrijven zoals bijv. Mars en IKEA zijn niet-beursgenoteerd.



Het belangrijkste argument voor cash is liquiditeit! Wat als u een pracht van een opportuniteit ziet, maar u op dat moment niet over de liquiditeit beschikt om erop in te spelen? Een grote cashpositie, zelfs al is die in reële termen soms verlieslatend, is op die manier eigenlijk een investering. En wanneer de S&P 500 bijv. werkelijk eens gaat crashen, is dat paar jaar inleveren aan koopkracht snel vergeten. Na de crisis van 2008 kon men sommige aandelen tegen meer dan 70% korting inslaan.

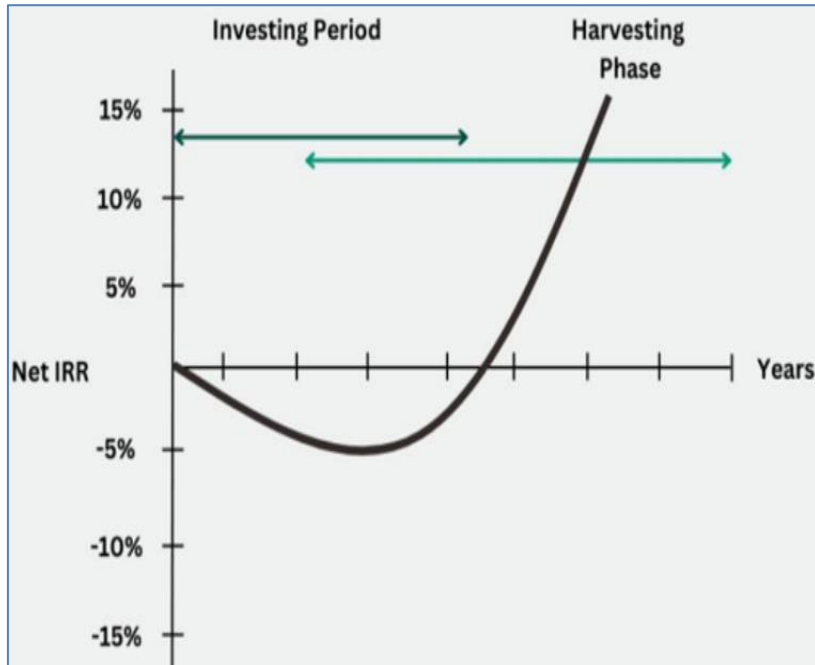


Welke banken kiest u? Dat maakt eigenlijk niet zoveel uit, maar houd er wel rekening mee dat de grootste banken (de 'too big to fail' banken zoals ING of BNP) wellicht ook de banken zijn die zullen worden gered indien ze zouden omvallen. In die zin is een grote, 'corrupte' bank een veiligere keuze dan een klein, goedbedoeld 'alternatief'. Een pure spaarbank is soms ook een goede optie. Argenta is bijv. heel prudent, en niet-beursgenoteerd. Maar belangrijker dan de bankkeuze, is te zorgen dat u spreidt: zorg dat u meerdere banken heeft en uw cash uitgespreid is.



De term "Private Equity" klinkt imposant, maar als je er eens goed over nadenkt, komt dat eigenlijk gewoon neer op het nemen van een participatie in een bedrijf dat (nog) niet op de beurs zit. Bijvoorbeeld: je neemt een aandeel van 33% in de bakkerij om de hoek, waarmee men dan een nieuwe oven kan aanschaffen, en vanaf dan kan je meegenieten van de winsten. Het gaat hier dus om de oudste vorm van investeren die er is.

Rendementen in private equity laten vaak de zogenaamde "J-curve" zien. Daarbij daalt de waarde aanvankelijk waarna die herstelt naar steeds hogere waarden. Hierdoor ontstaat er een patroon dat lijkt op een hockeystick of de letter "J". PE-investeringen laten doorgaans negatieve rendementen zien in de beginfase, gevolgd door steeds betere rendementen in latere jaren. Met andere woorden: wilt u in deze categorie beleggen, dan moet u daar wel tegen kunnen.



Beleggers die private equity toevoegen aan hun portefeuille zien het dan ook vaak als een aparte beleggingscategorie, naast onder andere aandelen, obligaties, vastgoed, of cash. Het belangrijkste verschil is namelijk dat private aandelen niet snel liquideerbaar zijn. Er is geen beurs voor, en als je de aandelen wil verkopen, dan moet je er een private koper voor vinden, wat niet altijd even gemakkelijk is. Dat is een nadeel als je snel aan geld moet kunnen, maar natuurlijk een voordeel als publieke aandelen dalen of zelfs crashen.

Waarom? Op het moment dat de aandelenbeurs crasht, wordt het aandeel van uw private investering niet direct minder waard. Het bedrijf kent geen druk van de beweeglijkheid van de aandelenmarkt. De investeerder kent die druk evenmin. Het is echter wel zo dat als er economische malaise is, de kans aanwezig is dat het private bedrijf minder waard zal zijn door lagere groeiprognozes, of dat de multiple die betaald wordt voor de aandelen minder is. Verder ondervindt de belegger in private equity eigenlijk geen hinder van de aandelenmarkt. PE staat los van de aandelenmarkt. Wel moet je dus rekening houden met de geringe liquiditeit. Vaak houdt je dat soort aandelen aan tot ze wél op een beurs gaan noteren (voor een veelvoud van de aankoopkoers).

Hoewel PE dus zeker voordelen heeft, is het ook niet voor iedereen weggelegd. Publieke aandelen kunt u zo kopen (met een druk op de knop koopt u een aandeel Nvidia of Tesla), maar PE is lastiger. Niet alleen is het vinden en beoordelen van een PE-project een uitdaging (beursgenoteerde bedrijven hebben publieke informatie, maar PE-bedrijven niet of nauwelijks), maar de instap is ook veel hoger.



Bij het investeren in private equity zit je direct bij de bron. Je helpt ondernemers bij het opzetten of uitbreiden van hun bedrijf. Ondernemers zijn de spil van onze (economische) samenleving. Zij zijn creatief, zien kansen, en zorgen voor vooruitgang. Over het algemeen een goede zaak dus, om hen hierbij te helpen en ook nog financieel hiervoor te worden beloond. Bij publieke aandelen is dit ook wel zo, al zit je veel verder weg en is de motivatie bij beleggers vooral gereduceerd tot het maken van winst. Bij PE-projecten zit men veelal zo'n 5 tot 10 jaar geïnvesteerd, terwijl een publiek aandeel snel weer van de hand wordt gedaan. Bij het investeren in PE komt er natuurlijk ook vaak een cultureel of maatschappelijk belang bij kijken, wat het net zo mooi maakt. Geld inzetten voor en verdienen met iets wat uiteindelijk belangrijker is: betekenis!



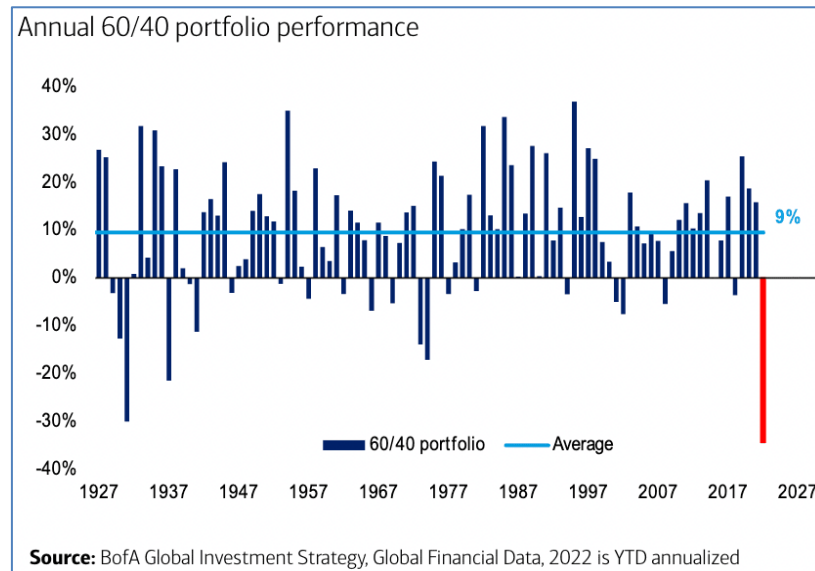
Eind 2017 kwam Brecht BioAegis op het spoor en na grondige "due diligence" was hij positief over het bedrijf en de mogelijkheden. Hij wilde investeren, maar ook anderen de kans geven om in het project te investeren. In het voorjaar van 2018 kwam de VP van BioAegis, Steve Cordovano, naar de (toen nog) MACRO Trends Studiedag om het BioAegis-verhaal te vertellen. BioAegis produceert eigenlijk iets heel eenvoudig: het eiwit "gelsoline". Dat is een van de oudste proteïnes die in ons menselijk lichaam voorkomt. Het zit in ons bloed, en ook in het bloed van alle gewervelde dieren. Wat doet gelsoline? Wel, vrij eenvoudig: wanneer je een wonde hebt, dan sterven de huidcellen en breken ze open. Dat veroorzaakt afval, en dat moet afgevoerd worden. Dat is wat gelsoline doet: zich binden met dat afval, zodat het gebied rond de wonde schoon blijft, en het lichaam zijn natuurlijk helingsproces op gang kan brengen. Is er niet genoeg gelsoline in je bloed (bij brandwonden kan dat het geval zijn), dan blijft de wonde bevuild. Investerings in projecten als dit stellen vaak als minimumbedrag 100.000 dollar op, wat toch wel een serieuze drempel kan zijn. In 2021 vond Brecht daar een oplossing voor.

Het voordeel van PE (het feit dat je bij een algemene beurscorrectie niet meteen geconfronteerd wordt met een grote afwaardering), is ook meteen het nadeel: precies doordat het illiquide is, kun je er niet zo gemakkelijk uit. Reken dat de meeste projecten toch tussen de 5 à 7 jaar geduld vragen. Het nadeel is ook dat de instap hoog is: het absolute minimum is vaak 100.000 EUR, en de hele grote projecten vereisen soms zelfs een half miljoen. Het voordeel van PIN was dan weer dat mensen aan 25.000 EUR konden instappen (zie ook zijbalk).

Maar zelfs 25.000 EUR is niet voor iedereen weggelegd. Indien men de 20% private equity niet ingevuld krijgt, kan men besluiten om die 20% te verdelen over de andere assets (edelmetalen, cash, en wat publieke aandelen). Hoe ouder u bent, hoe minder in risicovolle aandelen. Bent u jong, met een goede verdien capaciteit en een hogere risicotolerantie, dan kan u dat meer invullen met publieke aandelen.

Publieke aandelen (10%)

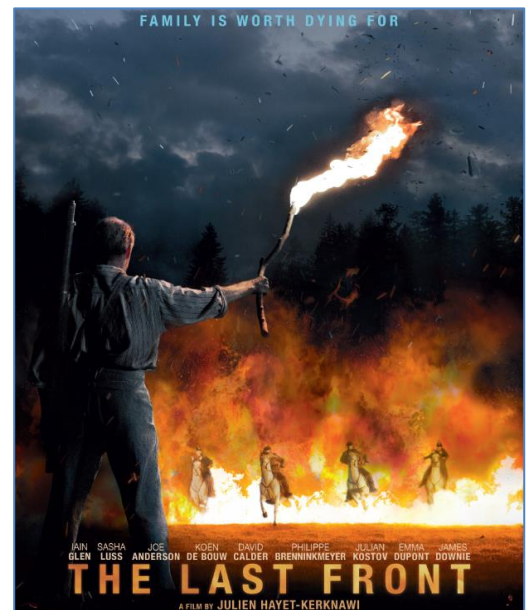
Naast private equity hebben we natuurlijk ook publieke aandelen (beursgenoteerde aandelen) in de piramide, waarmee we wat extra risico nemen, met de kans op een mooi rendement. De meeste vermogensbeheerders hanteren de zogenaamde "60/40 portefeuille": een portefeuille bestaande uit 60% aandelen en 40% obligaties. Deze verdeling wordt vaak de 'neutrale' of zelfs 'optimale portefeuille' genoemd. De idee erachter is dat de aandelen (een mandje breed gespreide aandelen) zorgen voor een mooi rendement (gemiddeld 6% - 7% op jaarbasis), en de obligaties in slechte tijden ervoor zorgen dat de verliezen van de aandelen deels gecompenseerd worden.



Dat ging lange tijd ook op, doordat de rente op obligaties 40 jaar lang daalde en zelfs negatief werd. Hiermee stegen ook de obligaties in waarde. Doordat de rentes een paar jaar geleden werden verhoogd, werden die obligaties echter minder waard (zie ook zijbalk). De tijden zijn dus veranderd, en de 'optimale portefeuille' is niet zo optimaal meer. De schulden van overheden rijzen de pan uit, zeker in absolute zin, veelal ook in relatieve zin, en daarnaast zijn rentes flink gestegen. Niet alleen worden de rentelasten daardoor flink hoger, waardoor de kans op wanbetalingen toeneemt, maar ook de waarde van de obligaties neemt dus af wanneer de rente stijgt.



Eind 2021 richtte Brecht samen Kris Vinckier een fonds op: het Paradox Investment Network (PIN), een Private Privak waarin 238 beleggers instapten. Hiermee werd belegd in BioAegis, met een instap van 25.000 EUR. Brecht wil 10% van de uiteindelijke winst (en op de investering van BioAegis worden er flinke multiples verwacht) gaan inzetten voor het bevorderen van een nieuwe cultuur a.d.h.v. bijv. een instituut ter promotie van vrijheid, Germaanse Geneeskunde, etc.



In 2019 volgde een investering in een tweede PE-project: The Last Front. De eerste langspeelfilm van regisseur Julien Kerknawi, met niemand minder dan Game of Thrones acteur Iain Glen in de hoofdrol. De film heeft ondertussen reeds gedraaid in Nederland, België en Amerika, en wordt momenteel ook vertoond in de Britse en Ierse bioscopen. Wie de film thuis wil bekijken, kan gebruik maken van Pathé Thuis, Amazon Prime, of Google Play.

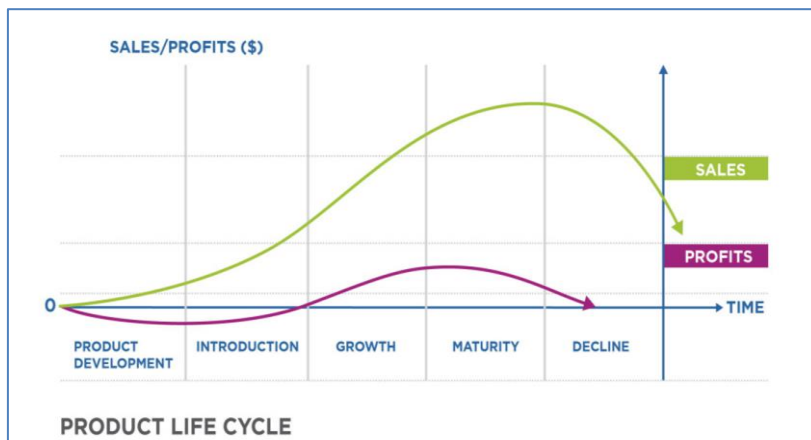


Wanneer rentes stijgen, daalt het rendement op bestaande obligaties, en vice versa. De theorie hierachter is simpel. Stel dat u een obligatie heeft met een rentevergoeding van 3% en de huidige rente (en dus ook de vergoeding op een nieuwe obligatie) stijgt naar 5%. Investeerders geven dan de voorkeur aan de obligatie die 5% geeft, waarop uw obligatie (die slechts 3% geeft) in waarde daalt.

De strategie die wij bij SC hanteren is veel robuuster dan zo'n 60/40-portefeuille, zeker in de huidige omstandigheden. Er is geen partij die zo defensief is ingesteld zoals wij, met 40% edelmetalen en 30% cash. Bovenop deze robuuste basis hebben we dus private equity en public equity. Hiermee heeft onze strategie misschien wel wat weg van de "Barbell Strategy" van Nassim Taleb (zie ook zijbalk). Hij heeft de voorkeur voor een portfolio dat voor 80% - 90% zeer veilig is, om met de laatste 10% - 20% veel risico te nemen. Dat doen wij dus ook, maar dan wat conservatiever.

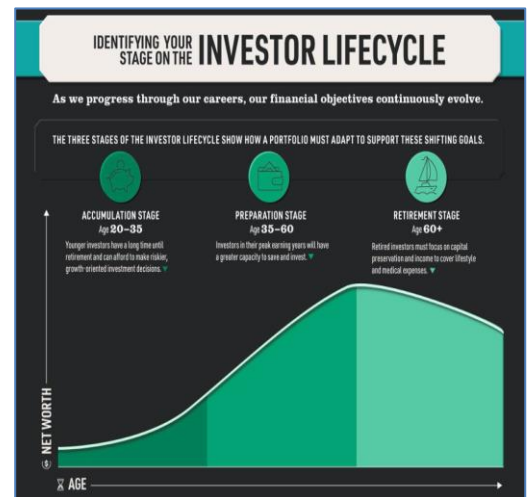
Onze strategie is om met 10% wat grotere risico's te nemen door te beleggen in bedrijven die nog aan het begin van hun levenscyclus zijn (NioCorp, Lightwave Logic, Nanalysis, Green Impact Partners). Dat zijn bedrijven die nog veel kapitaal nodig hebben, en dus kan het ook niet altijd even goed uitpakken, maar we zijn ervan overtuigd dat dit zich nog gaat uitbetalen.

De aandelen van deze bedrijven kunnen we categoriseren als "groeiaandelen". Groeiaandelen zitten nog in de beginfase van hun levenscyclus en bevinden zich in of nog voor de groeifase. Dit zijn bedrijven die nog bezig zijn met producten te ontwikkelen (of pas hun eerste producten op de markt hebben gezet). Het potentieel is groot, er worden vaak stevige prijzen voor de aandelen betaald, en de risico's zijn hoog. Het rendement moet komen uit koerswinst. Veel van deze bedrijven keren geen dividend uit, en als er winst gemaakt wordt dan kiezen deze bedrijven er vaak voor om de winst te herinvesteren.

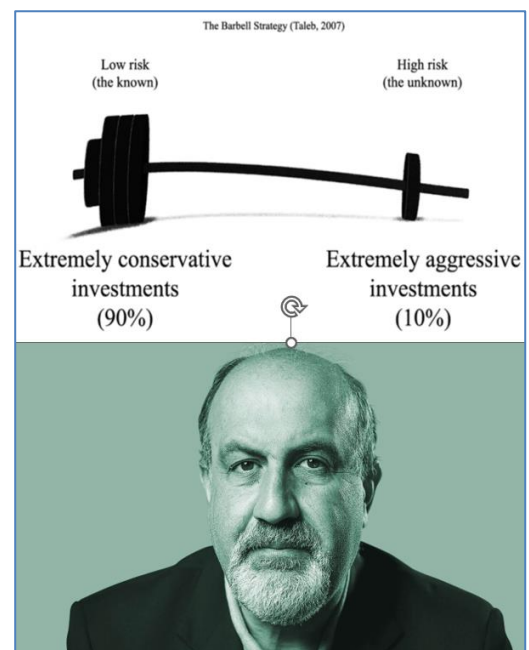


De wat oudere kern van aandelen in onze selectie kunnen we indelen in deze categorie. De meeste van die aandelen hebben eens al een flinke opstoot van het aandeel kunnen meemaken, maar de echte groei, zowel in omzet en winst, als in koerswinst van het aandeel, moet nog plaatsvinden. Wij denken dat dit nog gaat plaatsvinden, dergelijke aandelen kunnen maal 10, maar er zijn geen garanties en de risico's zijn, zoals eerder beschreven, groot.

Sinds vorig jaar hebben we echter ook een andere categorie aan ons beleggingsrooster toegevoegd: "waardeaandelen". Dit om het risico-gehalte van de aandelen wat omlaag te halen en ook om abonnees die de risico's van de groeiaandelen liever mijden een alternatief te kunnen bieden. Waardeaandelen zijn veelal aandelen van bedrijven die verder in de levenscyclus zitten, een intrinsieke (boek)waarde kennen (er wordt vaak winst gerealiseerd, waardoor men ook een waardering kan maken), en veelal een dividend uitbetalen.



Een stelregel in beleggersland is om je leeftijd in obligaties te beleggen. Naarmate je ouder wordt, wil je minder risico nemen met je vermogen. Dus: dit zou betekenen dat iemand van 40 jaar 40% aan obligaties aanhoudt, en 60% aandelen. Het idee is op zich wel begrijpelijk, alleen overschat de theorie wellicht hoe 'risicoloos' obligaties zijn. Dan lijkt het ons, op dit moment, verstandiger om gewoon meer in te zetten op goud en cash.



Nassim Taleb, de (voormalige) trader en statisticus die met "The Black Swan" mainstream ingang vond, is ook een enthousiast gewichtheffer, en gebruikte zijn hobby om vorm te geven aan een analogie over het structureren van je portefeuille. De analogie is gebaseerd op de halter van gewichtheffers. Dat is een metalen staaf met meestal hetzelfde gewicht aan elke kant. Maar niet voor Taleb: de idee is dat de ene kant activa of strategieën heeft met een laag risico, terwijl de andere kant activa of strategieën met een hoog risico heeft. Laag risico en beloning tegenover hoog risico en beloning dus. Er is geen middenweg. Vul 80% - 90% van je portefeuille met het laagste risico binnen je risicoprofiel, en stop de laatste 10% - 20% in het meest speculatieve dat je kunt vinden. Volgens Taleb.

Het rendement kan komen van koerswinst, maar daar ligt meestal het grote geld eigenlijk niet. Aandelen vinden die juist geprijsd staan, maar wel een mooi dividend geven: dat is de kunst.

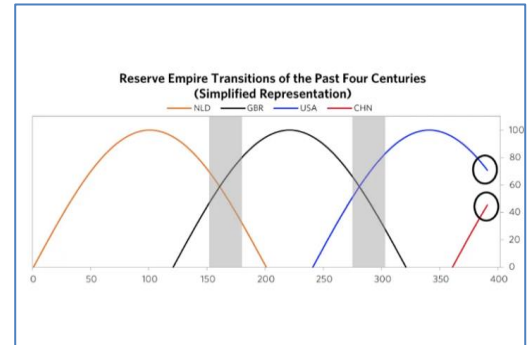


Nu is er niet altijd een even duidelijke scheidingslijn. Sommige groei-aandelen keren ook dividend uit en sommige waarde aandelen keren (tijdelijk) geen dividend uit. Daarnaast zijn er ook aandelen die kenmerken hebben van zowel een groei- als waarde aandeel. Apple had lange tijd kenmerken van beide types. Zo groeide het bedrijf hard en had het andere kenmerken van een groei bedrijf, maar liet het ook stabiele inkomsten zien en keerde het dividend uit, wat kenmerken zijn van een waarde aandeel. Overigens is Apple nu geen groei bedrijf meer (de groei is eruit) en is het ook niet meer ondergewaardeerd. Niet voor niets heeft [Warren Buffett zijn aandeel in Apple flink verlaagd](#). Wellicht denkt Buffett dat we voor een neergang staan, wat goed mogelijk is. Als we naar de huidige recordniveaus van risicovolle assets kijken, lijken we alvast tegen de top te zitten.

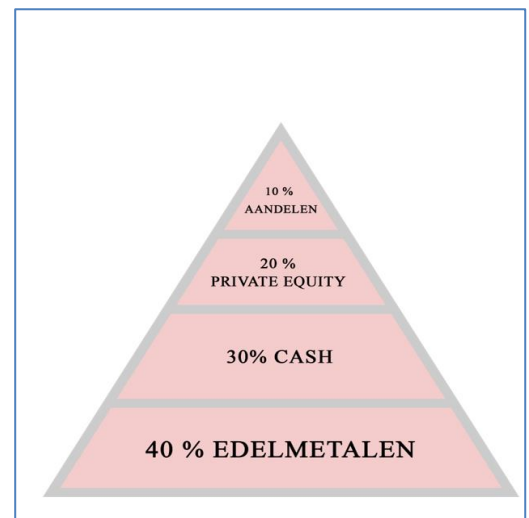


De vraag is alleen hoelang gaat het duren voordat de neergang echt in gang wordt gezet en voelbaar wordt. Vooralsnog gaat de 'gekke' op de beurs door en worden risicovolle assets nog steeds gekocht. Wij zijn echter voorbereid op de neergang en de winter door onze veilige investeringspiramide.

Peter Tros



De winter kan best wel eens lang worden indien we ook nog eens te maken krijgen met een shift van de geopolitieke macht. Hoewel het nu nog niet zover is, neemt de invloed van Amerika's macht af en die van China toe. Dergelijke machtswisselingen gaan vaak gepaard met lange economische neergangen.



Goud en cash zijn de basis. Wie deze strategie heeft gevolgd, heeft met de huidige hoge goudprijzen alvast een positief rendement behaald voor heel de piramide. We gaan ervan uit dat de aandelen zich nog serieus gaan bewijzen, maar de vraag is hoeveel tijd er ons nog gegund zal worden. Merk ook op dat de piramide focust op 'financiële' invullingen van 'kapitaal', terwijl kapitaal veel breder ligt. Het opbouwen en onderhouden van goeie en betrouwbare vriendschappen is ook investeren. U inlezen over preppen, aan de hand van [ons prepdossier](#), en de nodige stappen zetten om ervoor te zorgen dat uw familie veilig is in tijden van ferme schaarste of een serieuze crash is evenzeer investeren. Nieuwe mensen leren kennen, een moestuin beginnen, een ambacht leren, of u inzetten voor de lokale theatergroep. Allemaal zaken die ook goud waard zijn!

Het beleggingsrooster

Naam	Symbool	Instap	Nu	Winst/Verlies (incl. uitgek. div.*)
------	---------	--------	----	-------------------------------------

Voor de nieuwere leden: onze huidige posities zijn steeds te vinden achteraan iedere editie. Heel af en toe wordt een verandering van advies eerst in een blogpost aangekondigd (wanneer tijd erg van belang is), waarop die aanpassing ook in de eerstvolgende editie wordt geïntegreerd.

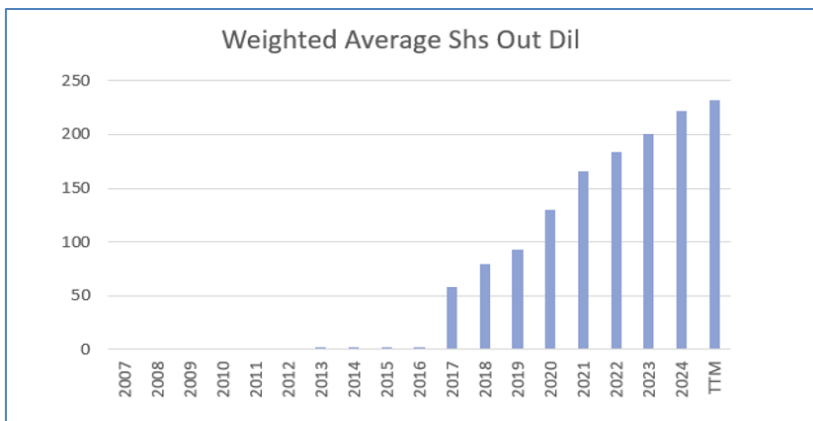
Update beleggingsrooster

Tudor Gold Corp. | TUD.V

De koers van het enige pure exploratieaandeel dat we aanhouden, Tudor Gold, heeft het moeilijk. Na opname in ons portfolio werd de "Perfectstorm" zone ontdekt, waarop het aandeel in 2020 opliep van 0,40 CAD tot (boven de) 4 CAD, maar de koers schommelt nu al tijden rond of onder de 1 CAD.



Hiermee lijkt het aandeel de koersverloop te volgen van veel gelijkwaardige exploratie aandelen: na veelbelovende ontdekkingen begint het echte werk, en moet het werkelijke potentieel in kaart gebracht worden. Dit kost een hoop geld, en daar staan nog geen inkomsten tegenover. Een probleem waar veel explorers mee kampen, en vaak bekampen door zich te financieren met het uitgeven van nieuwe aandelen, wat natuurlijk voor verwatering zorgt.



Die verwatering blijft toenemen (zie hierboven het aantal uitstaande miljoenen aandelen in Tudor) zolang men nog niet klaar is met de nodige boringen en economische studies. Het plan van Tudor was om afgelopen zomer een PEA ("Preliminary Economic Assessment") te doen om een eerste indicatie van de economische waarde van het project te bekomen. Dit jaar bracht echter veelbelovende boringen van de "Supercell-1" zone, waarop de PEA werd uitgesteld in de hoop deze zone verder te kunnen onderzoeken en mee te nemen in de resultaten van de PEA.

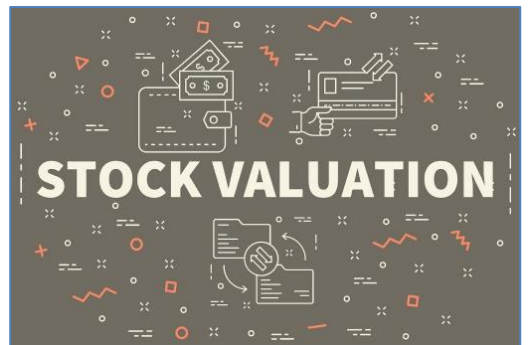
Nanalysis Scientific Corp. | NSCI.V



Het is nog eventjes stil rond Nanalysis, maar op 21 november nabeurs mogen we hun derde kwartaal cijfers verwachten. De eerste en tweede kwartaal-cijfers waren goed, na een teleurstellend 2023, en de verwachting is dat ook het derde kwartaal weer goed zal zijn. Volgens CEO Sean Krakiwsky loopt in ieder geval alles volgens plan en leveren ze wat hij ons tijdens de Lentemeeting had gepresenteerd.

Insight Into our Budget (not Guidance)					
	2024	2025	2026	2027	2028
Revenue	40,206	56,162	62,032	69,782	80,186
Cost of Sales and Services	12,770	13,182	13,700	14,309	15,053
Labour	14,722	18,179	19,875	22,146	25,795
Materials and Other	12,714	24,790	28,458	33,326	39,378
Gross Profit	32%	44%	45%	45%	49%
R&D Expenses	2,332	1,962	2,378	3,092	4,019
R&D Labour	(711)	(604)	(725)	(943)	(1,226)
R&D Materials and Other (net of grants)	(1,459)	(1,240)	(1,489)	(1,534)	(2,514)
Capitalization	162	138	165	215	279
Net Research and Development	3,046	3,655	4,387	5,415	6,688
Sales and Marketing Expense	1,153	1,384	1,660	2,047	2,526
Other	8,353	19,614	22,245	25,649	29,885
Direct Margin	2,722	3,048	3,628	4,135	4,756
G&A Expenses	2,273	2,545	3,029	3,453	3,971
Labour	4,994	5,594	6,657	7,589	8,727
Other					
Total G&A	3,358	14,020	15,589	18,060	21,158
EBITDA					

Dat is goed nieuws. De afgelopen kwartalen waren stuk voor stuk beter, maar dat was ook nodig na het teleurstellende 2023. Indien we dit jaar een EBITDA van ruim 3 miljoen CAD kunnen zien, zal dat alvast een heel positief signaal zijn. EBITDA is nog geen winst, zelfs nog geen positieve cashflow, maar een gunstig teken dat de winst zal kunnen volgen, en in ieder geval een signaal dat Seans belofte om de koe bij de horens te vatten geen holle woorden waren.



Met een verwachte EBITDA in 2025 van 14 miljoen CAD kunnen we een geschatte waardering maken. Nanalysis behoort tot de industrie van "scientific & technical instruments". De gemiddelde EV/EBITDA-verhouding (multiple) is in die sector 24.

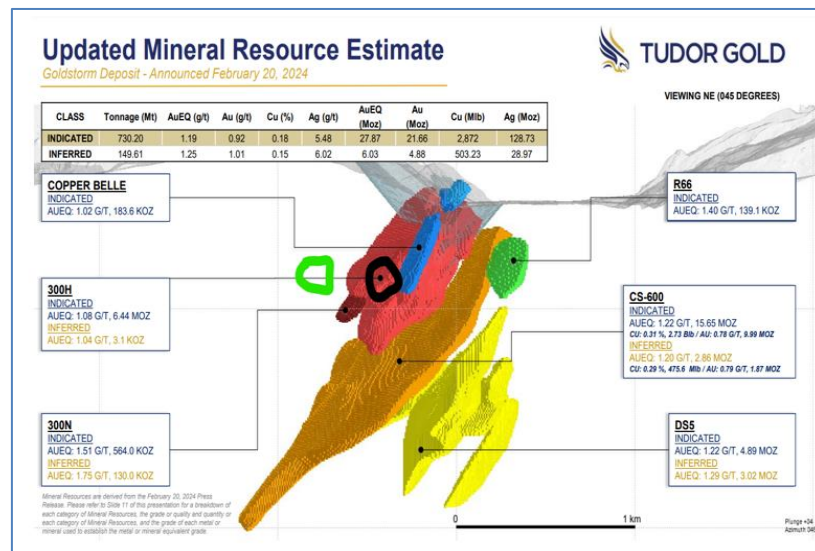
Deze zone zou wel eens meer dan 100.000 ounces goud per jaar kunnen opleveren, waarmee het de hoogtes van de Tier1-mijn van Newcrest benadert. Deze ontdekking was goed nieuws, en de koers ging deze zomer dan ook omhoog. De ontdekking houdt echter ook in dat er nieuwe kapitaalronde (geschat op zo'n 15-20 miljoen dollar) zal moeten plaatsvinden om de nieuwe boringen en de uitgestelde PEA (die pas eind 2025 wordt verwacht) te bekostigen. En dat zorgt voor koersdruk, hoewel het onderliggend de goede kant opgaat.

Ondertussen is er ook het aanhoudend geschil tussen Tudor Gold en Seabridge Gold. Seabridge is een directe buur van het Treaty Creek project en al jarenlang is men van plan om ondergrondse tunnels van zo'n 25 km te graven door Treaty Creek. Tudor is de eigenaar van de mineralenrechten in Treaty Creek, en tegenstander van de tunnels.



Treaty Creek in British Columbia, Canada

Tudor heeft voorgesteld om de geplande tunnels wat te verplaatsen (van de zwarte naar de groene cirkel op het plaatje hieronder), wat voor Tudor financieel wenselijker zou zijn, maar Seabridge lijkt daar niet voor open te staan. Seabridge heeft een zogenaamde "Licence of Occupation" (LoO), wat volgens hen betekent dat zij het recht hebben op het bouwen van de tunnels waar zij die willen. Tudor Gold denkt daar anders over en heeft juridische stappen ondernomen om de LoO en de vergunningen aan te vechten.



De huidige EV ("Enterprise Value") van Nanalysis is 57 miljoen CAD. Delen we dit door de verwachte EBITDA van Nanalysis in 2025 (14 miljoen CAD), dan komen we op een multiple van ongeveer 4 (57/14). Dat betekent een forse onderwaardering tegenover de industrie-multiple (4 tegenover 24). Nanalysis is wel een klein bedrijf, en dus moet je er een korting op toepassen, maar indien deze EBITDA volgend jaar wordt gerealiseerd, is het aannemelijk dat er een 3x tot 5x hogere waardering aan vasthangt.



Ondanks de betere kwartalen en mooie prognoses is de koers gedaald tot net boven de 0,35 CAD. We zien deze koersen (onder de 0,40 CAD) dan ook als een mooie kans om goedkoop aandelen in te slaan. De ommekeer is ingezet en we verwachten dat het Sean en zijn team zal lukken om de verwachtingen waar te maken.



Nu hangt er nog wel een verkooporder boven de markt. De oprichter van KPrime (het bedrijf dat in 2022 werd overgenomen door Nanalysis in ruil voor cash en aandelen NSCI.V) heeft te kennen gegeven zijn aandelen Nanalysis van de hand te doen. Hij zit niet meer in het bedrijf en is niet meer "on speaking terms" met het Nanalysis-team. Naar schatting zou hij nog een paar miljoen aandelen hebben. Als deze aandelen op de markt komen, geeft dit ons wellicht de kans om nog goedkoop aandelen in te slaan.

De vraag is of de tunnels überhaupt economisch haalbaar zijn voor Seabridge. De kosten worden geschat op enkele miljarden dollars. Volgens Chris Curran en Patrick Donnelly van Tudor Gold is dit voor Seabridge ondertussen evenzeer een emotionele strijd geworden: rationeel zou Seabridge met de rug tegen de muur staan, maar de CEO lijkt niet te willen toegeven en blijft ook Tudor zwartmaken. Volgens het Tudor-team is het mogelijk dat Seabridge Gold uit de zaak probeert te komen met een financiële compensatie.

In ieder geval is dit dispuut een mogelijk risico voor TUD.V, wat dus ook druk zet op de koers. Wij zien die tunnels er niet komen, maar uiteindelijk is het wel iets wat boven de markt hangt.



Conclusie: Treaty Creek blijft veelbelovend, maar moet nog verder ontwikkeld worden. De PEA kunnen we pas eind volgend jaar verwachten, en ondertussen zorgt het dispuut met Seabridge voor wat negatieve pers en druk op de koers. Dit aandeel is eerder voor de speculatieve beleggers. We houden het aandeel vanwege de enorme upside op lange termijn, maar zijn bedacht op verdere verwatering.

Elysee Development Corp. | ELC.V

Afgelopen dinsdag publiceerde Elysee hun resultaten van het derde kwartaal. Er werd een beleggingswinst behaald van ruim 1,1 miljoen CAD, wat dezelfde periode een jaar geleden nog een verlies was van ruim 1,3 miljoen CAD. Na aftrek van kosten werd er een nettowinst gemaakt van 964.000 CAD (een winst van 0,03 CAD per aandeel), waar vorig jaar nog een verlies werd gerealiseerd van 1,4 miljoen CAD (een verlies van 0,05 CAD per aandeel).

De cijfers van de eerste negen maanden van dit jaar zien er beter uit dan vorig jaar. De winst was 900.000 CAD, waar er vorig jaar in de eerste negen maanden nog een verlies werd gerealiseerd van 1,9 miljoen CAD. Er zit dus zeker verbetering in de cijfers.

Een kleine tegenvaller (al was die reeds bekend) was de verkoop met verlies van het aandeel Victoria Gold. Die koers was in elkaar geklapt na het stilleggen van de Eagle Gold Mind n.a.v. een incident. Elysee boekte er afgelopen kwartaal een verlies op van 280.000 CAD, terwijl er in het tweede kwartaal van dit jaar ook al een verlies op werd geschreven van 350.000 CAD.

Wel was er in het derde kwartaal een gedeeltelijke terugvordering van BakerSci, wat resulteerde in een nettowinst van ruim 200.000 CAD. Recent ontving Elysee een bijkomende betaling van BakerSci, en men verwacht een volledige recuperatie van deze investering af te ronden voor het einde van het boekjaar.

Business Plan of Last 4 Years versus Next 4 Years	
Plan for Last 4 Years	Plan for Next 4 Years
Revenue: Quadrupled	Revenue: Double-Triple
# Employees: Quadrupled	# Employees: Increase by 30%
Profitability: Not part of the plan	Profitability: Immediate Focus
R&D: 50% of Company & Risky	R&D: 10% of Company & moderate
# Acquisitions: 4 (incl. 43% Quad)	# Acquisitions: 0 (until stock at \$3 ps)
Equity Financing: Over \$40 Million	Equity Financing: 0 (until stock at \$3 ps)
Dilution: 100% or over 50m shares.	Dilution: 0 (except stock options of 5%)

Sean lijkt realistische doelen te hebben neergezet, waar hij in het verleden weleens te 'grote' ideeën had. Meermaals in het verleden heeft hij gezegd een 'miljardenbedrijf' te willen neerzetten. Groot dromen is mooi, maar men mag de realiteit niet uit het oog verliezen. Zijn huidige aanpak lijkt alvast een stuk realistischer. De integratie van het CATSA-contract was een fraaie klus, maar nu staat dit op de rit: alle 89 vliegvelden draaien volledig, en de kosten zijn fors afgenomen. Met meer dan 100 opgeleide mensen draait dit deel op volle toeren, en NSCI.V verwacht nog de efficiëntie te kunnen verbeteren en er nog meer omzet uit te kunnen halen.



Conclusie: Onderliggend gaat het goed met NSCI.V, en we kijken dan ook met vertrouwen uit naar de derde kwartaalcijfers. Indien Nanalysis er verder in zou slagen hun visie te verwezenlijken, dan is deze koers een koopje. Wij zijn koper aan deze koersen, en wijzigen dan ook ons advies van "houden" naar "kopen". Let op: koop steeds met een limiet.

CryoMass Technologies | CRYM



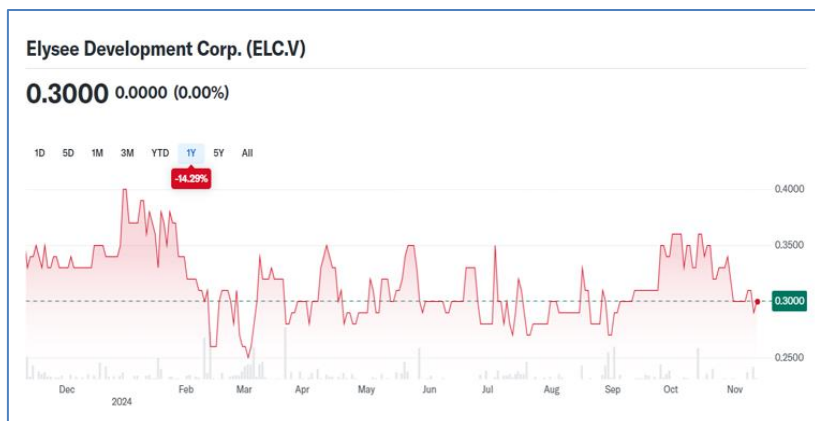
Ook CryoMass kwam met resultaten over het derde kwartaal. Nu wisten we reeds dat deze negatief zouden zijn, aangezien er nog geen inkomsten zijn, maar toch is het steeds interessant na te gaan of er relevante informatie uit valt te sprokkelen. En wat blijkt: de kosten die in het derde kwartaal gemaakt werden, waren lager dan de kwartalen ervoor. Een noodzakelijkheid, natuurlijk, maar alvast één die effectief wordt ingelost.

GOLD INVESTING

Victoria Gold Placed into Receivership After Heap Leach Pad Failure at Eagle Gold Mine



De hogere goudprijs heeft natuurlijk geholpen bij de wat grotere goudmijnposities die Elysee in portefeuille heeft, waaronder Agnico Eagle Mines. De junior goudmijnbedrijven in hun portefeuille hebben echter de weg naar boven nog niet gevonden.



Ondertussen is het aandeel Elysee weinig van z'n plaats gekomen de afgelopen maanden, terwijl de cijfers echt wel een stuk beter zijn. De NAV per aandeel was op 30 september 0,43 CAD, wat 0,03 CAD hoger was dan het kwartaal ervoor, en dus een stuk hoger dan de huidige koers van 0,30 CAD.

ELYSEE

DEVELOPMENT CORP.

Conclusie: De resultaten van Elysee zijn verder verbeterd en met een winst per aandeel van 0,03 CAD was het derde kwartaal goed, al gaf de eenmalige winst uit BakerSci een duwtje in de rug. Ondanks de betere cijfers blijft de koers noteren rond de 0,30 CAD. Dat is, gezien onder meer de NAV van 0,43 CAD en de recente goede kwartalen, wat aan de lage kant.



De kosten in het derde kwartaal lagen op 870.000 dollar, en dit was iets lager dan de 1,1 miljoen uit het tweede kwartaal. Een jaar geleden waren de kosten nog 1,3 miljoen dollar. Nu weet ik dat de CEO en de CFO zichzelf geen salaris uitkeren, wat de salariskosten drukt, maar de kosten gaan in ieder geval omlaag.



Het eerste deel van de CRYM-unit wordt geleverd binnen enkele weken, en de volledige unit ergens midden december. Dat is redelijk binnen planning én budget, wat goed nieuws is en betekent dat men eindelijk serieuze inkomsten kan gaan boeken in het eerste kwartaal. Daarnaast is de CEO, Christian Noël, bezig met een nieuwe deal die nu in de afrondende fase zit. Deze nog aan te kondigen deal is, samen met de eerder gemaakte deals, nodig om het bedrijf cashflow-positief te maken. Dit zal dus op zijn vroegst ergens halverwege 2025 zijn. Ondertussen kunnen we verdere verwatering verwachten van het aandeel, maar het goede nieuws is dat er vanaf volgend kwartaal eindelijk serieuze omzetten kunnen worden gerealiseerd. Het bedrijf heeft het hard nodig.



Conclusie: Het gaat langzaam vooruit bij CryoMass, en het is wachten op een update van het bedrijf waarin een nieuwe deal wordt aangekondigd en de oplevering van de LEEF-unit bekend wordt gemaakt. Pas dan komen de eerste inkomsten. Volgend jaar moet dus de ommedraai vallen voor CryoMass.

Update crypto

Bitcoin | BTC

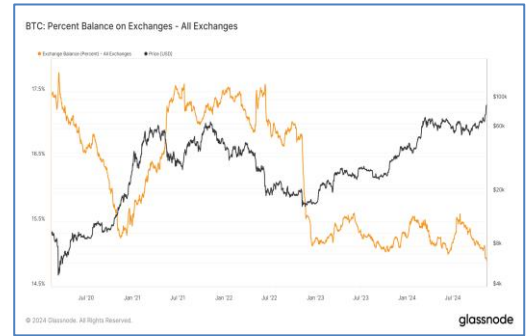


Een nieuw tijdperk?

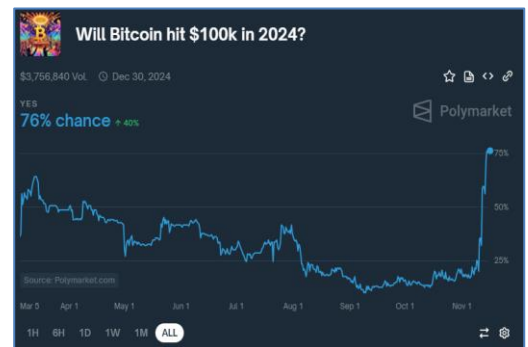
De afgelopen jaren hing er altijd wat een schaduw van onzekerheid boven de cryptomarkt: de Mt. Gox-uitbetalingen, overheidsverkoop van grote Bitcoin-voorraden, toenemende politieke druk, etcetera. Die tijd is misschien nog niet voorbij, maar lijkt op z'n minst wat te kantelen. Met de verkiezing van Trump, die zich meer dan ooit als pro-crypto profileert, lijken vele onzekerheden weg te vallen, en de grootste anti-cryptoretoriek begint ook wat te vervagen.

Na een langdurige fase van "vechten tegen de industrie", debanking, SEC-aanvallen en eindeloze vertragingen voor een spot-ETF, lijkt de wind wat te keren. We zouden eindeloos kunnen debatteren over intenties achter beloften en wat de uiteindelijke gevolgen zullen zijn, maar op z'n minst toont een president die de ambitie heeft om een nationale Bitcoin-reserve op te zetten aan dat er een verschuiving heeft plaatsgevonden. Natuurlijk dat een 'institutionele aanvaarding' ook deel kan zijn van een institutioneel plan, maar in ieder geval houdt deze verschuiving van aanpak in dat crypto een nieuwe tijd tegemoet gaat, en dat opent mogelijkheden.

Ondanks de uitdagingen hebben we de afgelopen maanden al vaak benadrukt dat Bitcoin ondergewaardeerd was. Acht maanden lang bleef de volatiliteit historisch laag, gevangen tussen politieke onzekerheid en marktuitedagingen. Maar met een duidelijker politiek pad begint de markt Bitcoin opnieuw te waarderen, en dat is zichtbaar. Een herwaardering ten opzichte van goud alleen al suggereert dat een prijs van \$140K (of meer) realistisch is. Mijn analyse is nog steeds dat een bullmarkt-top zich tussen de \$140K & \$157K bevindt.



We zien een aanzienlijke BTC-outflow op exchanges tijdens de recente rally. Volgens data van [Glassnode](#) werden er de afgelopen week 40.000 BTC (met een waarde van ongeveer \$3,28 miljard) van exchanges gehaald. Die aanzienlijke outflow weerspiegelt een dalende balans op de exchange, wat kan betekenen dat de beleggers voor langere termijnen willen aanhouden. De prijsrally van Bitcoin, ondersteund door een agressieve accumulatie-trend, versterkt dus het potentieel voor een hogere rally.



Te midden de plannen van de (aanstaande) Trump-administratie om cryptogezinde kabinetsleden aan te stellen, schat [Polymarket](#) de kans dat Bitcoin de \$100.000 bereikt voor het einde van 2024 op 76%. De geplaatste Bitcoin-prijsvoorspellingen hebben ondertussen de \$3,7 miljoen overschreden. De kans voor BTC om nog dit jaar de \$100.000 te bereiken stond begin deze maand nog op amper 12%.



De Duitse overheid heeft een winst van meer dan \$1,6 miljard misgelopen door 4 maanden geleden haar in beslag genomen voorraad van 50.000 BTC te verkopen. In juli verkochten de Duitse autoriteiten 50.000 Bitcoin voor \$2,88 miljard. Het ging om BTC die in beslag werd genomen van de piraterijwebsite Movie2K. De verkoop werd uitgevoerd tegen een gemiddelde prijs van \$57.600. Nu BTC zo'n \$90.000 waard is, zou de voorraad 56% meer waard kunnen zijn, wat neerkomt op een gemiste nettowinst van \$1,6 miljard.

Zelfs binnen de bedrijfswereld zien we interessante ontwikkelingen. Microsoft gaat binnenkort stemmen over het opnemen van Bitcoin op de balans. Ondertussen spreken de prestaties van bedrijven zoals MicroStrategy boekdelen. MSTR deed het dit jaar 600% 'beter' dan BTC, maar niemand klaagt de MSTR-boot te hebben gemist. Dit komt omdat outperforming-markten overal voorkomen, in alle sectoren; waar het om gaat is hoe maximaal te profiteren van je focuspunten.

MicroStrategy Eyes \$10 Billion Inflows with Potential S&P 500 Inclusion: Will MSTR Reach \$500?

Een mogelijke toetreding van MSTR tot de S&P 500 zou leiden tot miljarden die automatisch in hun aandelen worden geïnvesteerd via ETF-herbalancering, wat indirect zou leiden tot meer BTC-aankopen. We staan in ieder geval op een punt waarop de adoptie van Bitcoin niet langer genegeerd kan worden. De dominostenen beginnen te vallen, en de toekomst ziet er rooskleurig uit voor deze 'industrie'. Laten we zien waar de reis ons heenbrengt...

De cijfers

Historisch gezien is november een sterke maand voor Bitcoin en de bredere cryptomarkt. Volgens data van [Coinglass](#) boekte Bitcoin een stijging van 450% in november 2013, gevolgd door 53% in 2017 en 43% in 2020, waarmee de reputatie van een bullish periode werd bevestigd. Gemiddeld heeft de voorspelling van de Bitcoinprijs in november de afgelopen tien jaar een groei van 44% laten zien.

Een blik op stablecoins helpt vaak om onze crypto-verwachting vorm te geven: ze spelen een enorme rol in het mainstream 'maken' van crypto, en worden vaak gebruikt op exchanges om crypto's te kopen. Een toename in stablecoins kan dan ook vaak een bullish teken zijn voor BTC. De grafiek hierboven toont de totale verandering in de stablecoin market cap, waarbij we een positieve correlatie zien tussen een stijgend stablecoin-aanbod en een toename in vraag/inflow aan/van kapitaal in de cryptoruimte. Op 23 oktober stond deze stablecoin market cap nog op \$160,07 miljard. Op vandaag is de totale marktwaarde \$161,42 miljard. Dat is een mooie stijging van \$1,35 miljard op twee weken tijd. Zoals je kunt zien, is de metric ook relatief dicht bij het overtreffen van de all-time high (162,95 miljard dollar). Op jaarbasis is de marktkapitalisatie van stablecoins met \$36,54 miljard gestegen.



Ondertussen heeft BlackRock de \$40 miljard assetmarkt bereikt in een record van 211 dagen. Volgens Eric Balchunas, ETF-expert van Bloomberg, staat de ETF nu in de top 1% van alle ETF's qua assets, en is het op 10 maanden reeds groter dan alle 2800 ETF's die in de afgelopen 10 jaar werden gelanceerd. Een mooie reden om niet te moeten twijfelen over de toekomstperspectieven van Bitcoin.

Monero (XMR) | Toncoin (TON)

Waarom stijgen XMR & TON niet mee?



De eenvoudige verklaring ligt bij de huidige focus van de markt. Momenteel staat Bitcoin centraal, samen met "blue chips" die al een hele tijd ondergewaardeerd waren. Van zodra Bitcoin enigszins afkoelt, verwachten we een rotatie naar de "midcap-alts". Deze zullen dan waarschijnlijk een sterke opwaartse beweging laten zien.

BTC ⬆	Dagelijkse rendementen(%)			Wekelijkse rendementen(%)		Maandelijke rendementen(%)		Kwartaalrendementen(%)				
Tijd	Januari	Februari	Maart	April	Mei	Juni	Juli	Augustus	September	Oktober	November	December
2024	+0.62%	+43.55%	+16.81%	-14.76%	+11.07%	-6.96%	+2.95%	-8.6%	+7.29%	+10.76%	+30.02%	
2023	+39.63%	+0.03%	+22.96%	+2.81%	-6.98%	+11.98%	-4.02%	-11.29%	+3.91%	+28.52%	+8.81%	+12.18%
2022	-16.68%	+12.21%	+5.39%	-17.3%	-15.6%	-37.28%	+16.8%	-13.88%	-3.12%	+5.56%	-16.23%	-3.59%
2021	+14.51%	+36.78%	+29.84%	-1.96%	-35.31%	-5.95%	+18.19%	+13.8%	-7.03%	+39.93%	-7.11%	-18.9%
2020	+29.95%	-8.6%	-24.92%	+34.26%	+9.51%	-3.18%	+24.03%	+2.83%	-7.51%	+27.7%	+42.95%	+46.92%
2019	-8.58%	+11.14%	+7.05%	+34.36%	+52.38%	+26.67%	-6.59%	-4.6%	-13.38%	+10.17%	-17.27%	-5.15%
2018	-25.41%	+0.47%	-32.85%	+33.43%	-18.99%	-14.62%	+20.96%	-9.27%	-5.58%	-3.83%	-36.57%	-5.15%
2017	-0.04%	+23.07%	-9.05%	+32.71%	+52.71%	+10.45%	+17.92%	+65.32%	-7.44%	+47.81%	+53.48%	+38.89%
2016	-14.83%	+20.08%	-5.35%	+7.27%	+18.78%	+27.14%	-7.67%	-7.49%	+6.04%	+14.71%	+5.42%	+30.8%
2015	-33.05%	+18.43%	-4.38%	-3.46%	-3.17%	+15.19%	+8.2%	-18.67%	+2.35%	+33.49%	+19.27%	+13.83%
2014	+10.03%	-31.03%	-17.25%	-1.6%	+39.46%	+2.2%	-9.69%	-17.55%	-19.01%	-12.95%	+12.82%	-15.11%
2013	+44.05%	+61.77%	+172.76%	+50.01%	-8.56%	-29.89%	+9.6%	+30.42%	-1.76%	+60.79%	+49.35%	-34.81%
Average	+3.35%	+15.66%	+13.42%	+12.98%	+7.94%	-0.35%	+7.56%	+1.75%	-3.77%	+21.89%	+45.41%	+5.45%
Median	+0.29%	+15.32%	+0.50%	+5.04%	+3.17%	-0.49%	+8.90%	-8.04%	-4.35%	+21.20%	+10.82%	-3.59%

Zoals zichtbaar in de bovenstaande grafiek, lijkt de "others index" (altcoin-index - alles buiten de top 10 coins) zich klaar te maken voor een significante doorbraak. Dit kan wijzen op een mogelijke stijging van meer dan 35% in de altcoinmarkt. Houd echter rekening met een mogelijke tussentijdse correctie van ongeveer 10%, wat normaal is voordat we weer hogere niveaus bereiken.



The image displays two candlestick charts for TON, illustrating support and resistance levels. The top chart covers the period from 2020 to 2023, showing a significant price increase followed by a period of volatility. The bottom chart covers the period from 2021 to 2024, showing a similar pattern of price movement. Both charts include a legend for 'TON: Support & Resistance levels'.

TON: Support & Resistance levels

Legend:

- avg_price
- level_1
- level_2
- level_3
- level_4
- level_5
- level_6
- level_7
- level_8
- level_9
- level_10
- level_11
- level_12
- level_13
- level_14
- level_15

Wanneer we kijken naar de korte termijn dan zien we dat de BTC-prijs op 12 november voor de 6^{de} achtereenvolgende dag een nieuwe all-time high neerzette met een piek op \$89.940, wat geen toeval is. Te afgeronde getallen wijzen doorgaans op manipulatie door market makers. Bij prijsvorming hebben we niet veel technische niveaus om naar te kijken tot nieuwe prijsconsolidaties ze creëren. De enige 'inefficiëntie' die we zien in de markt is rond het 73.777 level: indien we een duidelijk afwijzing zien, moeten we dat level in de gaten houden.

Het huidige landschap vraagt om voorzichtigheid en om gedegen risicobeheer. Dit is dan ook geen concreet (ver/aan)koop advies, maar een analyse om u te helpen bij het maken van geïnformeerde beslissingen in deze turbulente markt. Neem ook eens een kijkje op het [Youtube-kanaal van TradePremium](#), waar we regelmatig inzicht geven in ons denkproces en de tools bespreken die ons helpen deze analyses uit te voeren.

PAGINA 18

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 [Kennisbank](#) een kernwoord ingeven, waarop relevante edities en video's worden weergegeven.

De dollar in crisis?

Beste Peter,

[Een artikel als dit](#) doet bij mij toch serieus het vertrouwen in de dollar wegwijnen, terwijl in Safecapital nog steeds wordt aangeraden om de aangehouden valuta te verdelen tussen EUR en USD. Verandert de huidige stand van zaken iets aan jullie positie, en waarom wel/niet?

Beste groeten,

Bezorgde Bert

Crisis dreigt voor de Amerikaanse dollar door het negeren van de economische realiteit



Dag Bert,

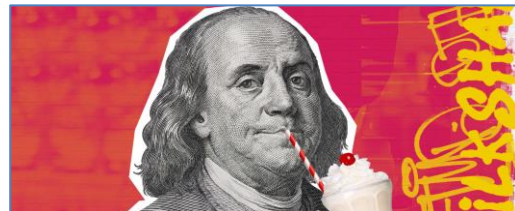
De kern van onze positie kan in één zin worden samengevat: het gaat inderdaad niet de goede kant op met de dollar, maar dat is nog niet per se negatief voor de koers van de dollar. Ons advies blijft dus nog steeds om een 50/50-verdeling aan te houden wat betreft euro's en dollars. Een crisis in de dollar (zoals die zich momenteel lijkt te ontploffen) is wellicht eerder bullish voor de dollar, en dat vanwege een dynamiek die vaak wordt omschreven als "de milkshake-theorie".

(zie zijbalk)



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

Indien landen af willen van de dollar (zoals de BRICS-landen), hebben ze dollars nodig. Veel schulden zijn nl. in dollars genoteerd, en indien men die schulden wil afbetalen, heeft men dus dollars nodig. De vraag naar dollars zal dus toenemen, en wellicht zal men ook de eigen valuta bijdrukken om die te kunnen omzetten naar dollars. Dit maakt de eigen valuta zwakker, en bij implicatie de dollar net sterker.



Los van die theorie blijft de dollar ook nog steeds de vluchthaven in tijden van crisis: beleggers trekken dan weg van risicovolle assets en parkeren hun gelden in dollars (of kortlopende treasuries). Het feit dat de VS niet meer de overduidelijke, onbevraagde wereldmacht lijkt, en het feit dat de dollar daar ook onder lijdt, zorgt er niet meteen voor dat deze dynamiek zomaar vervaagt.

Dus, om terug te komen op de zin waarmee we begonnen: het gaat inderdaad niet de goede kant op met de dollar, maar dat is nog niet per se negatief voor de koers van de dollar. Er is veel in beweging, dat klopt, maar voorsnog is er niet echt een valuta die de dollar van de troon kan stoten.

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

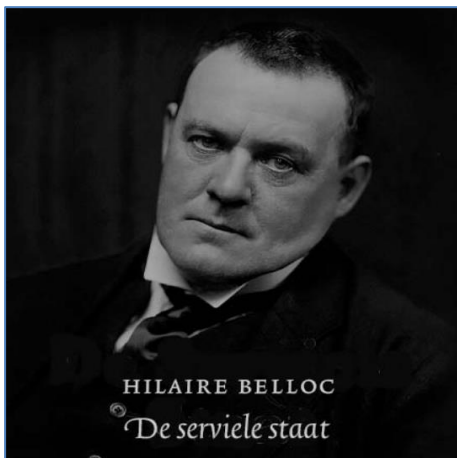
cultiveer uw geest



[De boeken van B. Izar](#)

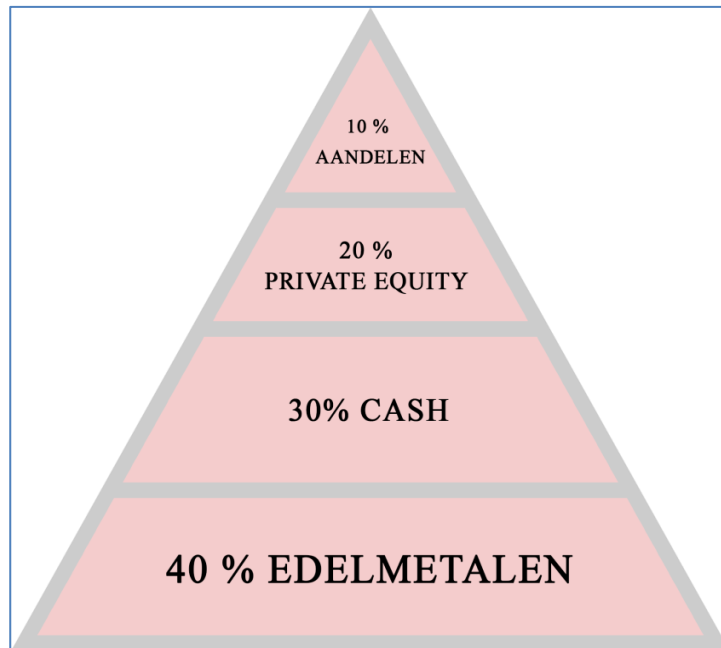


["De Oostenrijkse School"](#)



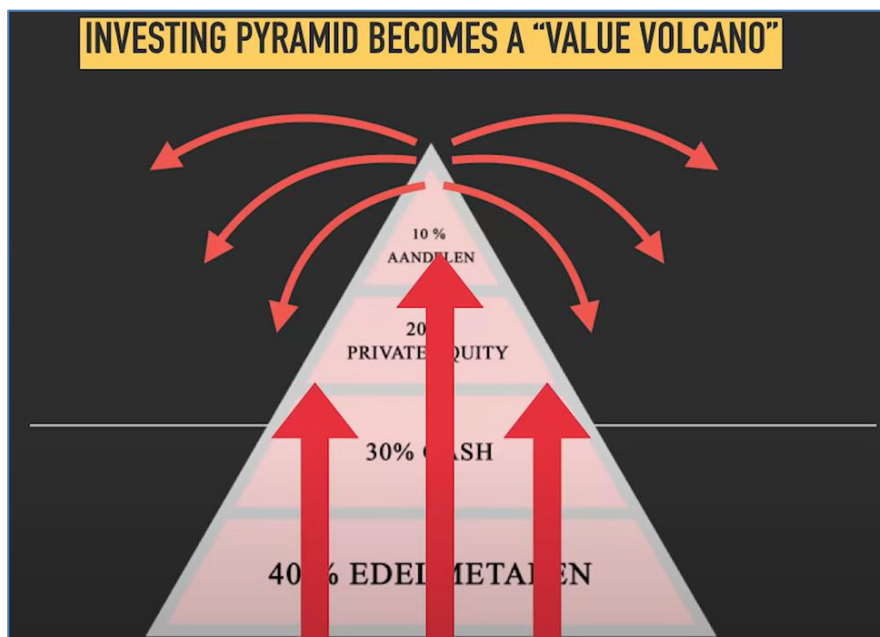
["De Serviele Staat"](#)

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	2436	118%	Laag	Kopen
30/06/2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	16.26	28.3	74%	Laag	Kopen
30 % in cash. Diversifieer weg uit de EUR, voornamelijk in USD.							
07/01/2012	Bitcoin (USD)	BTC	5.36	89163	1663389%	Hoog	Houden
12/03/2015	Monero (USD)	XMR	0.6	146	24233%	Hoog	Houden
06/09/2024	Toncoin (USD)	TON	4.61	5.27	14%	Hoog	Kopen
01/01/2014	Dollar (EUR)	USD	0.72	0.95	32%	Laag	Kopen
16/03/2018	Zwitserse Fr. (EUR)	CHF	0.85	1.07	26%	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	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 Developments Ltd.	NB	1.67	1.4	-16%	Hoog	Kopen
20/05/2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	2.91	288%	Hoog	Houden
01/08/2018	Gunnison Copper Corp.	GCU	0.92	0.14	-85%	Hoog	Houden
15/02/2019	Tudor Gold Corp.	TUD.V	0.28	0.9	221%	Hoog	Houden
25/01/2020	Nanalysis Scientific Corp.	NSCI.V	0.59	0.38	-36%	Hoog	Kopen
15/10/2021	Elysee Development Corp.	ELC.V	0.72	0.29	-56% (*)	Hoog	Houden
01/04/2022	CryoMass Technologies Inc.	CRYM	0.28	0.02	-93%	Hoog	Houden
03/03/2023	Green Impact Partners Inc.	GIP	8.42	3.29	-61%	Hoog	Houden
06/10/2023	Triple Flag Precious Metals Corp.	TFPM	12.67	16.39	31% (*)	Hoog	Houden
18/10/2024	MAG Silver Corp.	MAG	15.68	15.14	-3%	Hoog	Instappen
Waarde/dividendaandelen (iets lager risico)						Verwacht div. rend.	Advies
19/05/2023	Agnico Eagle Mines Limited	AEM	53.74	78.25	50% (*)	2%	Houden
03/11/2023	Newmont Corporation	NEM	38.69	40.7	8% (*)	2%	Houden
17/11/2023	Petrobras	PBR.A	14.65	12.86	2% (*)	15%	Houden
04/01/2024	Ecopetrol	EC	12.32	7.8	-24% (*)	15%	Houden
04/01/2024	MPC Container Ships ASA	MPCC.OL	14.02	23.96	98% (*)	25%	Houden

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.