



12 september 2025 ♦ #044

INHOUDSTAFEL

Editoriaal	1
Meldingen	2
Hoofdanalyse	3
- Toekomstplannen	3
- NB.....	5
- LWLG	6
- NSCI.V.....	6
- GCU	9
- TUD.V	9
- CRYM.....	10
- ELC.V	11
- GIP	12
- PLTR	13
- QBTS.....	14
Lezersvragen	16
Studiedagen	18
Piramide	23
Beleggingsrooster	24

SC is een uitgave van:
Meraki Publishing EOOD
Korab Planina Street 8-10
1407 SOFIA - BULGARIJE
BTW: BG202925879

Klantendienst:
support@safecapital.eu

Beleggen is durven vertragen

Beste abonnee,

Michael Burry is een Amerikaanse belegger en oprichter van het hedgefonds "Scion Asset Management". Hij verwierf wereldwijde bekendheid door als een van de eersten de Amerikaanse hypotheekcrisis van 2008 te voorspellen en er met zijn fonds ook grootschalig van te profiteren. Hij begon zijn shortpositie tegen de Amerikaanse huizenmarkt in 2005, en haalde pas in de tweede helft van 2007 zijn gelijk. Dat betekent dat hij ruim twee jaar lang onder enorme druk stond, maar gedurende die periode heeft hij zich nooit te veel laten afleiden door de constante emotionele reacties op zijn aanpak.



Er kwam een boek over zijn verhaal en het werd verfilmd in "The Big Short". Nog steeds blijft Burry relevant, al slagen de krantenkoppen er niet vaak in om de nuance die achter zijn beslissingen ligt ook mee te geven. Dit jaar was er nog drama in de beleggingswereld omdat Burry "alles had verkocht en een enorme shortpositie had ingenomen". De angstmolen begon te draaien. Staat er een nieuwe Big Short voor de deur? Wat nu? Scion Asset Management had shortposities genomen op 'big tech' (primair Nvidia) en enkele Chinese aandelen (zoals Alibaba en Baidu), maar dat betekent natuurlijk niet per se dat Burry een crash verwachtte van de brede beurs. Burry is iemand die wel vaker zijn posities wijzigt, en verder weten we ook niet genoeg over zijn optieconstructies (uitoefenprijs, expiratie-datum, enzovoort) om met staalharde conclusies te komen.

Wat ons werd meegegeven over Michael Burry zijn handelen, was met andere woorden een momentopname. En op basis van zo'n momentopname al je aandelen verkopen om short te gaan, is natuurlijk niet meteen een doordacht idee. Vanzelfsprekend, zou je zo denken, tot je de angstreactions van zovelen ziet. Momentopnames overheersen onze informatie-input en ook mensen die denken er boven te staan, zijn er soms gevoelig aan. Nieuws verschijnt in flitsen en smeekt om clicks, en ook voor beleggers creëert dit een omgeving vol prikkels en verleiding om te handelen op emotie in plaats van analyse.

Iedereen zit met aannames en vooroordelen. Dit wil niet zeggen dat we moeten streven naar een opinie of conclusie die daar volledig vrij van zou zijn, want dat is niet mogelijk. Maar wie doet werkelijk nog de moeite om stil te staan bij en te reflecteren op zijn eigen aannames en gevoeligheden? Dat is geen gemakkelijke opgave, mede omdat beleggers zoeken naar houvast, en een genuanceerde reflectie niet altijd bij iedereen tot houvast leidt (op de korte termijn). Algoritmes spelen daarop in door ons vaak te geven wat we reeds denken. De automatisering van onze informatiestroom filtert vaak tegenstrijdige informatie weg, en zo ontstaat onze bubbel.

Overtuigingen worden bevestigd, de blik wordt vernauwd, en ondertussen jaagt de constante stroom aan weetjes en updates de emoties op. FOMO doet z'n werk en winsten moeten snel worden gemaakt. Er moet immers gehandeld worden! Maar passen is ook nog steeds kaarten. En meer dan ooit vraagt beleggen om vertraging. Gedegen analyse belooft geen volle zekerheid op het einde van de denktunnel, maar doorheen het proces leer je een belangrijk deel van jezelf kennen. Waar ben ik gevoelig aan, waarin geloof ik soms te snel, waarover ben ik soms onnodig hard, en wat maakt me angstig?

Deze aanpak kan er wel eens voor zorgen dat je wat later op een feestje aankomt. Zolang je maar weet dat je het juiste feestje hebt uitgekozen! En dus: misschien is dat wel de échte 'Big Short' van vandaag. Het besef dat denken dat jij steeds genuanceerd bent niet echt een genuanceerde overtuiging is. De durf om nee te zeggen tegen de snelheid van de massa. De durf om ja te zeggen tegen het vertragen - om in stilte te komen tot een onafhankelijke analyse.

Beste groeten,

Peter Tros

Een wervelend najaar

Hoewel de herfst nadert, is Safecapital net volop aan het bloeien. Een gevolg is dat de meldingen, die normaal gezien in de zijbalk te vinden zijn, deze editie de volledige hoofdbalk hebben ingepalmd. Dus: wat staat er nu op het SC-menu voor het najaar?

Tickets voor "Boerenverstand" online

In [deze blog](#) deelden we mee dat we later deze maand ook eens een lokaal, low-budget event willen houden. Op **zaterdag 27 september** komen we samen in Kruisem voor het "Boerenverstand" event, waar **Brecht en Frank Debaere** in gesprek zullen gaan over **de Daniël Code**. Het wordt een gezellige samenkomst met genoeg tijd om ook wat te socialiseren. Het event zal niet worden opgenomen (mede om een bepaalde sfeer te creëren, mede om zo ook de toegangsprijs laag te kunnen houden), maar in de SC-editie van vrijdag 10 oktober volgt wel nog een verslagje over de dag. Meer informatie over de dag, het programma, en de tickets zijn te vinden [via deze link](#). Alvast tot dan!



De wervel begint in Flevoland

Wie de mailbox sinds gisterenochtend reeds kon induiken, heeft vast gezien dat de verkoop van de eerste sublocatie voor [de Bewustzijns-wervel](#) werd gestart. Die eerste sublocatie wordt **Flevoland**, met als lokale spreker de topper **Pim van Rijswijk**. Meer informatie over de dag, het programma, en de tickets zijn te vinden [via deze link](#).

Korting bij Holland Gold voor SC-abo's

Ten slotte heeft Holland Gold, die reeds meermaals aanwezig was op een van onze studiedagen, ervoor gezorgd dat SC-abonnees vanaf heden een scherpe korting kunnen bekomen op zowel **het aankopen als het verkopen van edelmetalen via hun platform**. [Via deze link](#) kom je op het Holland Gold platform terecht. Geef hen een belletje, **+3188 468 8400**, vraag naar Nic, Jaimy, of Paul Liebrecht en vermeld dat je van Safecapital komt, en dan zal het Holland Gold team samen met jou nagaan wat mogelijk is. En dat op een vriendelijke toon en in het Nederlands, wat in 2025 al een verdienste op zich is.



Meldingen

Agenda

[De volgende "Capital Call"](#) | 20 sept.

De volgende editie | 26 sept.

Events

["Boerenverstand"](#) | 27 sept.

["Bewustzijns-wervel"](#) | 25 okt.

Roosterwijzigingen

[Elysee Development Corp.](#) | ELC.V

Kopen (zie p. 11)

Deze editie

Beste abonnee,

Deze SC-editie vormt een tweeluik met de volgende editie, die zal verschijnen op vrijdag 26 september. Zoals je weet, telt de laatste maand van een kwartaal normaal gezien één editie en één KW i.p.v. twee edities. Deze keer gaan we het anders aanpakken.

Met de maandelijkse "Capital Call" van Tim is er nu een consistente stroom aan mondelinge updates rond de aandelen, met visueel materiaal en vragenrondes. Ondertussen is het ganse SC-team druk in de weer met het organiseren van de events die hiernaast in de hoofdbalk beschreven staan. Het paste dus eventjes niet om er deze maand ook nog een KW tussen te krijgen. Maar niet getreurd ...

Omdat we jullie een degelijke overview van de portfolio niet willen ontfemen, zal de bespreking ervan deze maand gebeuren in de vorm van twee edities. In deze editie komen de meer prominente groei-aandelen aan bod, en over twee weken zullen we stilstaan bij de overige aandelen, de edelmetalen, en crypto.

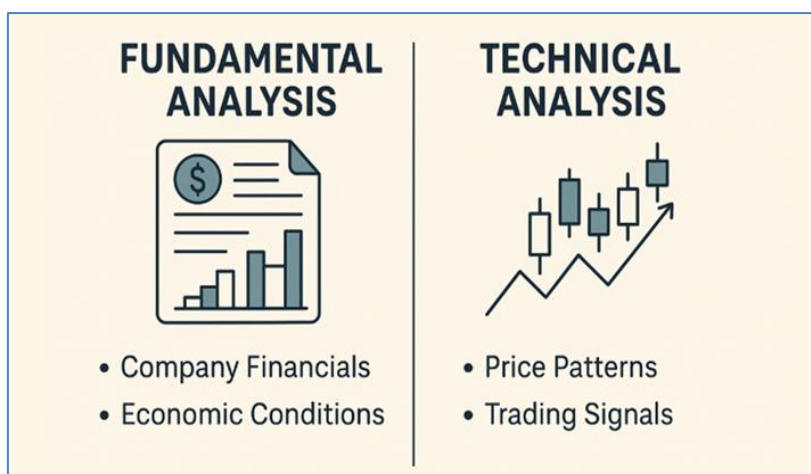
Veel leesplezier,

Team Safecapital



Onze portefeuille: fundamenteel en technisch

De basis van onze piramide (edelmetalen) bloeit, wat een positief effect heeft op onze goudmijnaandelen, en eindelijk zit er ook weer wat muziek in de aandelen die we het langste aanhouden: LWLG en NioCorp. Of het nu een stormachtige herfst wordt of niet, gedegen risicobeheer is uiterst belangrijk voor een robuuste portefeuille. We moeten durven winsten laten doorlopen, en evenzeer durven winsten nemen om eventueel later goedkoper weer in te stappen of te 'herallocceren' naar andere assets. Technische analyse is hierbij een zeer welkom hulpmiddel, en Tim Broekmans is onze expert hierin. We gaan naar de toekomst toe dan ook onze fundamentele analyses sterker gaan integreren met technische analyse, zodat we zowel aan de langere termijn kunnen blijven denken als ook wat korter op de bal kunnen spelen wanneer dat opportuun is.



Dat betekent niet dat onze **fundamentele houding** verandert. Goud blijft (totdat de omstandigheden zouden wijzigen) de basis van onze portefeuille. Door de nauwe opvolging van technische analyse gaan we wel wat **korter op de bal** kunnen spelen en suggesties kunnen geven aan de meer actieve belegger. Onder de abonnees zijn er dan ook diverse profielen. We willen er kunnen zijn voor de mensen die gedurende een langere periode niet echt willen omkijken naar hun portefeuille, als ook voor de mensen die te vinden zijn voor wat meer opportuun zetten op de kortere termijn.

Concreet zou dat kunnen betekenen dat we bijv. op fundamentele gronden en op de lange termijn nog steeds positief zijn over LWLG, maar dat we toch de suggestie geven om tijdelijk de positie wat te verlagen. Dat kan bijv. zijn omdat charts aangeven dat er een zware weerstandslinje is en een afketsing op de weerstand wordt verwacht, of omdat het aandeel zwaar overgekocht is en we daarom wat afromen. Deze suggesties veranderen de fundamentele analyse niet over LWLG op de lange termijn, maar geven wat meer speelruimte en mogelijkheden aan de meer actieve belegger.

Dit is niet altijd even goed van toepassing. Technische analyse werkt het best voor aandelen die goed verhandelbaar zijn en waar er veel marktparticipanten bij betrokken zijn (handelaren, zowel particuliere als institutionele beleggers, zakenbanken, enzovoort). Zo is er zoveel mogelijk info verwerkt in de koers, wat de charts ook meer betekenis geeft. Bij kleinere aandelen geldt dit veel minder.

Technical Analysis

[ˈtek-ni-kəl ə-ˈnɑ-lə-səs]

A method of analyzing and predicting stock movements based on past market data, primarily price and volume.



Technische analyse is een veelgebruikte methode om koersbewegingen te voorspellen op basis van historische prijsdata en handelsvolumes. Hoewel deze aanpak breed toepasbaar is, komt de waarde ervan het sterkst tot uiting bij de aandelen die genoteerd zijn op de grotere beurzen en ook een hoge liquiditeit kennen.



Liquiditeit is cruciaal omdat technische analyse op patronen steunt die ontstaan door het gedrag van grote groepen beleggers. Bij aandelen die dagelijks intensief worden verhandeld (op NYSE of NASDAQ) zijn koersgrafieken betrouwbaarder en minder vatbaar voor willekeurige uitschieters.

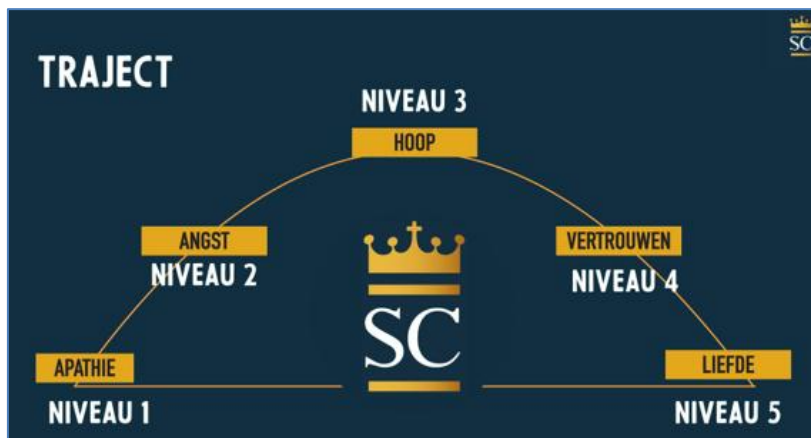
In ieder geval: er zullen dus ook eens wat meer charts opgenomen worden in onze blogupdates, en Tim zal ook af en toe wat **charts en bedenkingen** posten op ons Telegram-kanaal. Via [deze link](#) kunt u dat kanaal 'joinen' indien u daar interesse in zou hebben. Indien u dat doet, mail dan ook even naar [de support](#) om mee te geven welke gebruikersnaam u daar zal gebruiken en wat uw volledige naam is (waarop uw SC-abonnement staat). Op deze manier kunnen we nagaan dat deze Telegram-groep ook effectief voor SC-abo's blijft. Dat is, toegegeven, niet meteen de meest vlotte manier van werken, en we zijn intern dan ook aan het denken over andere manieren om dit aan te pakken. Momenteel houden we het nog even zoals het is.



Safecapital Support Team

643 members, 47 online

Dit houdt in dat wie ons niet wil vergezellen op Telegram deze korte posts van Tim zal missen. In het verleden hebben we zo nu en dan gezien dat sommigen willen dat content in een bepaald formaat herwerkt wordt tot het formaat dat zij verkiezen: wie geen fan is van webinars wil er een geschreven samenvatting van, wie geen fan is van sociale media updates wil het in een herwerkte blogpost zien verschijnen, etc. Wij hebben besloten om dat niet te doen. SC levert veel content in allerhande formaten, en hoewel het mogelijk is om al die content tot u te nemen, is dat ook geen noodzaak. De adviezen zal u blijven vinden op de laatste pagina van de edities en in onze blogupdates. Maar het idee dat u ieder kruimeltje aan informatie van iedereen van het SC-team zou moeten lezen, luisteren, of zien, is eigenlijk een vorm van **"FOMO"** ("Fear Of Missing Out"). En wat willen we bij Safecapital net overstijgen? Juist ja: angst.



Tot zover even een blik op enkele vernieuwingsplannen van SC. We hebben nog veel voor u in petto en zullen dat te gepasten tijde met u delen. Voor nu is het aan Peter en Tim, die u zullen gidsen doorheen de portefeuille van Safecapital. Veel leesplezier!

Team Safecapital



Denk aan de Magnificent 7 aandelen, maar ook aan enkele aandelen in ons rooster, zoals LWLG, NB, en zeker ook Palantir en D-Wave. De prijsbewegingen van deze aandelen reflecteren een breed scala aan marktdeelnemers. Indicatoren zoals weerstand- en steunniveaus, "moving averages", en RSI's zijn zo ook betekenisvoller dan bij kleinere aandelen.

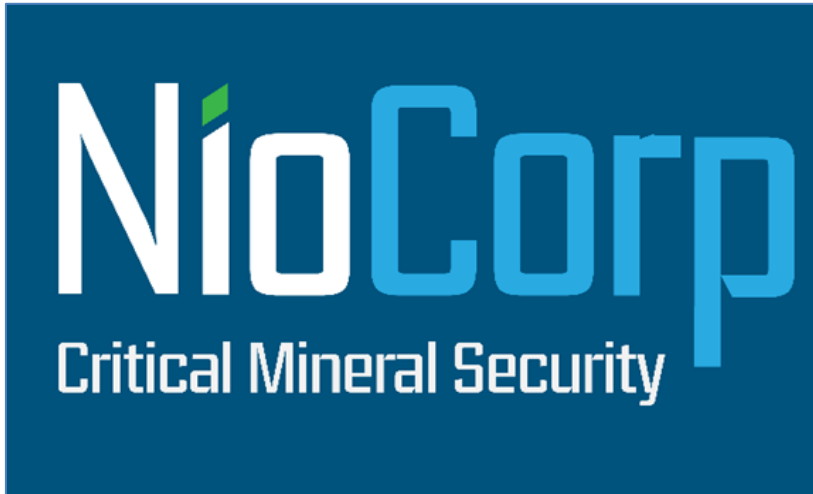


Bij minder liquide aandelen, zoals "micro-caps" en "small-caps", is het beeld vaak vertekend. Eén enkele transactie kan de koers fors beïnvloeden, waardoor technische signalen minder betrouwbaar worden. Bovendien is er bij die aandelen ook vaak sprake van lage handelsvolumes, bredere spreads, en beperkte transparantie - wat het analyseren op basis van pure technische analyse bemoeilijkt.



Voor bijv. aandelen als NSCI.V, CRYM, GIP, en ELC.V heeft het toepassen van technische analyse minder waarde. Het inbrengen van technische analyse zal dus vooral voor de 'grotere' aandelen gebeuren.

NioCorp Developments | NB



Het aandeel dat we al sinds begin 2014 volgen, is NioCorp. NioCorp is eigenaar van Elk Creek, een stuk land in Nebraska met grote hoeveelheden materialen in de grond. Hier moet NioCorp de enige mijn in de VS ontwikkelen waar zowel niobium, scandium, titanium, als ook zogenaamde "rare earths" (zeldzame metalen) geproduceerd zullen worden. Na ontwikkeling van de mijn zal er niobium van de hoogste kwaliteit worden ontgonnen en zou er een van de grootste productiefaciliteiten van scandium ontstaan.

De NPV ("Net Present Value": de geschatte netto-waardering verdisconteerd naar het heden, na belasting) van het project is afgerond 2,4 miljard USD, en dit is nog exclusief de rare earths. En rare earths zijn 'hot' momenteel. Zo'n 95% van deze metalen komt uit China en dat is een doorn in het oog voor de VS en Donald Trump. [Recent](#) werd weer eens bevestigd hoe belangrijk deze metalen zijn voor de VS. De Amerikaanse overheid heeft nl. niobium, dysprosium, en terbium gecategoriseerd als enkele van de meest kritieke mineralen voor de VS.

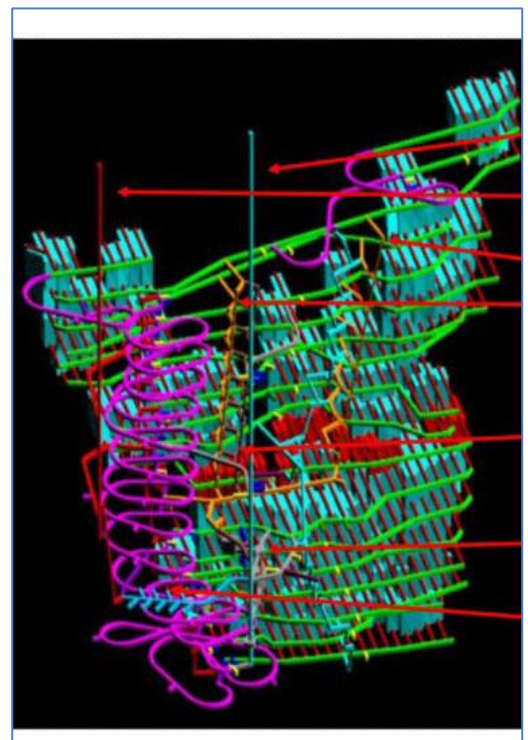
Volgens Binnenlandse Zaken en de US Geological Survey behoren deze drie mineralen tot de top tien van kritieke mineralen. Vooral niobium is strategisch belangrijk: mocht de VS de toegang tot buitenlandse productie verliezen (momenteel 100% afhankelijk van import uit Brazilië), dan zou dat de tweede grootste negatieve impact op het Amerikaanse BBP hebben van alle 54 kritieke mineralen. Het verlies van zelfs één zo'n mineraal kan een kettingreactie veroorzaken in hele sectoren - van halfgeleiders tot defensiesystemen - en daarmee de productiecapaciteit, technologische voorsprong, en Amerikaanse werkgelegenheid ondermijnen.

Dus het is niet onlogisch dat NioCorp via het Elk Creek poject deze drie mineralen wil gaan produceren, en daarvoor [recent](#) een subsidie tot 10 miljoen USD van de Department of Defense (DoD) kreeg. Deze DoD-subsidie valideert het project in zekere zin en is ook nog eens een extra bevestiging dat de Amerikaanse overheid binnenlandse grondstoffen heel serieus neemt. Het vergroot de kans dat ook EXIM over de brug zal komen, iets waar we vrijwel zeker van zijn.

Zover is het echter nog niet. Eerst moet de nieuwe "Feasibility Study" (FS) worden afgerond (ergens eind dit jaar), waarna EXIM de finale beoordeling moet gaan maken (ergens H1 volgend jaar).



EXIM kwam onlangs met [een opvallende post op X](#). Om hun expertise rond kritieke mineralen en "rare earths" te etaleren, werd een infographic over "neodymium" geplaatst, met daarbij een veelzeggende vermelding van de Letter of Interest naar NioCorp. Alles wijst erop dat EXIM gaat financieren.



De oude NPV na belasting van Elk Creek werd nog geschat op zo'n 2,4 miljard USD, maar dat was excl. de "rare earths". De schattingen voor de nieuwe NPV lopen uiteen, maar zijn min. 3 miljard dollar. Hierin zijn de prijzen van de verschillende grondstoffen up to date gebracht. Dit blijven schattingen en wij hechten er niet te veel waarde aan, maar we gaan er wel van uit dat de NPV van 2,4 miljard USD aan de lage kant is.

Als EXIM akkoord gaat met een lening van (bijna) 800 miljoen dollar, dan zou de volledige financiering (die momenteel wordt geraamd op 1,14 miljard dollar) in orde moeten komen en zal de mijn gebouwd worden. De EXIM-deal zal dus een mega-stap zijn richting de bouw van de Elk Creek mijn, wat betekent dat de waarde van het project (de NPV is momenteel 2,4 miljard dollar, zonder toevoeging van de rare earths) echt naar boven kan komen. Schattingen lopen uiteen, maar voorzichtige projecties van de nieuwe NPV (welke moet blijken uit de nieuwe FS) lopen op tot boven de 3 miljard dollar.

Zet dat af tegen de huidige marktwaarde van NioCorp op de beurs, van 300 miljoen dollar en een EV ("Enterprise Value", dus rekening houdend met schulden en cash) van 245 miljoen dollar, en de upside van het aandeel wordt al snel duidelijk. Zeker gezien men nu al een jaarlijkse EBITDA voorziet van 403 miljoen dollar per jaar, waar de rare earths en andere zaken nog niet in verwerkt zijn.

Nu zijn er nog heel veel variabelen die onbekend zijn om de potentie van het project en daarmee ook van de koers van het aandeel te berekenen, maar op het moment dat EXIM over de brug komt, kunnen we een forse koersstijging van het aandeel verwachten.



Conclusie: Het benodigde kapitaal voor het bouwen van de Elk Creek mijn gaat er zeer waarschijnlijk komen, en de koers van NioCorp kan nog een stuk hoger indien EXIM zou financieren. Eerst de nieuwe FS afwachten (ergens eind dit jaar), en dan het oordeel van EXIM (H1 2026). Technisch ondervindt het aandeel weerstand op 4,5 en 7,55 dollar, maar daarna ligt de weg open. Ons advies staat op "kopen".

Lightwave Logic | LWLG



Het andere aandeel dat we al sinds 2014 in onze portfolio hebben, is LWLG. Dit bedrijf richt zich op de ontwikkeling van geavanceerde technologieën voor het verzenden van gegevens via licht. LWLG maakt gebruik van polymeren die elektrische signalen omzetten in optische signalen, wat essentieel is voor snelle en efficiënte datacommunicatie via glasvezelkabels.



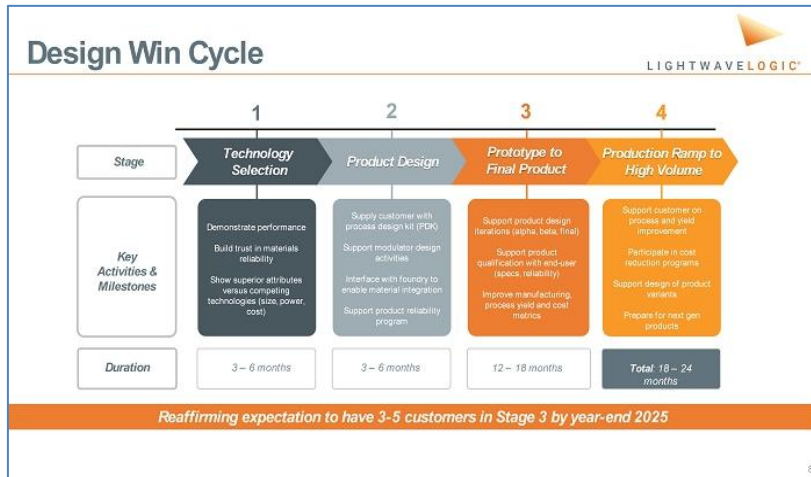
De lange termijn grafiek van NioCorp zou op deze manier vorm kunnen krijgen, waarbij er eerst door de weerstandslijn van 4,5 dollar moet worden gegaan. Vervolgens dient er dan ergens volgend jaar door de weerstandslijn van 7,55 dollar te worden gegaan, waarmee de weg open ligt naar boven, tot rond de 20 dollar. Indien we eindelijk groen licht krijgen voor de EXIM-financiering, dan acht ik dat zeker mogelijk. Maar voordat we ons rijk rekenen, willen we eerst een positieve "Feasibility Study" (FS) en een akkoord rond de financiering zien.

Nanalysis Scientific Corp. | NSCI.V



Er zijn positieve ontwikkelingen bij NB en bij LWLG, maar Nanalysis lijkt achter te blijven. Nanalysis is ontwikkelaar, producent, en verkoper van draagbare spectrometers. Deze instrumenten analyseren de samenstelling van vaste en vloeibare materialen. Tegenwoordig wordt er amper iets geproduceerd of verkocht zonder de samenstelling te hebben geanalyseerd. De toepassingen voor de NMR- en MRI-instrumenten van Nanalysis zijn legio, in allerlei sectoren: olie en gas, farma, chemie, biotech, mijnbouw, voeding, onderwijs, etc. Daarnaast heeft het bedrijf ook een behoorlijke service-tak. De omzet hieruit komt voornamelijk uit een contract met CATSA (Canadian Air Transport Security Authority) voor het leveren van o.a. detectie-apparatuur aan zo'n 90 vliegvelden.

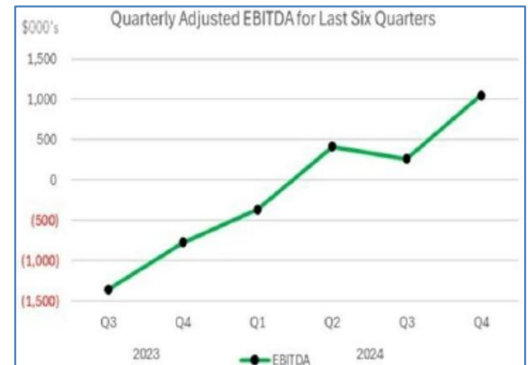
Heel beloftevol, maar het lukte de vorige CEO (Michael Lebby) niet om het product aan de man te brengen. Hij zwaaide van 2017 tot december 2024 de scepter en zette LWLG en polymeren op de kaart, maar hij kon de mooie beloftes niet waarmaken. Zijn starre focus op Tier1-bedrijven (hij mikte te hoog) zorgde ervoor dat er geen schot in de zaak kwam. Het duurde te lang voor de Board of Directors, en het zag zich genoodzaakt om in te grijpen. Idealist Lebby werd aan de kant gezet, en aan het roer staan nu de pragmatische veteranen Yves LeMaitre en Thomas Zelibor.



Zij stippelden een realistischere koers uit en hielden ons tijdens de AVA in mei voor dat de doelstelling nu is om eind 2025 drie tot vijf klanten in "stage 3" te hebben, de laatste fase voor commerciële productie ("stage 4"). Volgens de laatste berichten liggen ze hiervoor nog steeds op schema. Een realistisch en duidelijk plan dat tot nu nog steeds wordt opgevolgd. En die duidelijkheid was welkom.

Ondertussen zit LWLG niet stil. In juli bereikte LWLG [een belangrijke mijlpaal](#) met het succesvol doorstaan van een belangrijke industriestandaard (de [Telcordia GR-468 85/85 test](#)) die essentieel is voor bredere adoptie van hun technologie in de telecom- en datacom-industrie. LeMaitre noemde dit een "watershed achievement" en vergelijkt het met de doorbraak van OLEDs. Door deze vergelijking benadrukte hij dat EO-polymeren nu op het punt staan om, net als OLEDs destijds, breed toegepast te worden in commerciële toepassingen zoals AI-netwerken en hyperscale datacenters. Dit betekent validatie voor de betrouwbaarheid van het materiaal, maar nog niet voor de integratie in eindproducten. Het moet ook nog op grotere schaal geïntegreerd worden in 'echte' optische modules en langdurig presteren in de praktijk. Desondanks een hele mooie mijlpaal.

Vorige week vrijdag kwam LWLG met [nog wat mooie PR](#). Lightwave Logic sloot een strategisch partnerschap met Photonteck voor uitbreiding in de Aziatische markt voor AI- en datacenterchips. Photonteck gaat LWLG ondersteunen met zowel verkoop als technische resources, waarmee de commerciële uitrol in Azië versneld moet worden. Azië is een grote, groeiende markt voor LWLG. Photonteck is een distributeur en een salesorganisatie met een uitgebreid netwerk in de optische en fotonische industriële markten in Azië. Het heeft expertise, een sterke positie, en goede klantrelaties. Verder kijken dan enkel de VS en Europa is een goeie zet van LWLG.



Dat CATSA-contract uit 2022 was een flinke boterham voor Nanalysis. Het bedrijf moest aanvankelijk flink wat tijd en geld investeren om het meester te kunnen, waardoor er eerst nog stevige verliezen geraaid werden. Eind 2023 kwam daar verandering in en zagen we een positieve EBITDA. Het leek begin dit jaar nog dat de vruchten geplukt zouden kunnen worden van het contract, maar Trump gooide voor Nanalysis roet in het eten.



Nanalysis heeft last van de tarievenoorlog, maar ook van de bezuinigingen bij de overheidsinstanties van de VS. Nanalysis heeft dan wel een vestiging in de VS, waardoor er dus geen rechtstreeks effect is van de tarievenoorlog, maar indirect wordt NSCI.V wel getroffen omdat bijv. kopers van investeringsgoederen (waaronder de apparatuur van Nanalysis) hun aankopen hebben uitgesteld n.a.v. de tarieven.



Nanalysis levert o.a. NMR-systemen en analytische apparatuur aan onderzoeksinstellingen, overheidsinstanties, en farmabedrijven. De VS heeft in 2025 substantiële bezuinigingen opgelegd voor het FDA-budget, wat leidt tot minder subsidies, vertraagde goedkeuringstrajecten, en een afname van diverse onderzoeksprojecten. Volgens CEO Sean Krakiwsky zijn deze partijen goed voor 65% van de uitgestelde orders. Dit heeft dus een serieuze impact gehad op de omzet dit jaar. [De Q1 en \(vooral\) de Q2-cijfers waren dan ook teleurstellend.](#)

Begin deze week kwam ook het nieuws dat er een 'zwaargewicht' aan het team werd toegevoegd: Dr. Lance Thompson. Hij was hiervoor Director of Datacom Transceivers bij Coherent en daar was hij verantwoordelijk voor 200G per lane transceiver modules (dat zijn de blokken die rechtstreeks aansluiten bij hyperscalers en AI-datacenters). Daarvoor was hij ook werkzaam bij Lumentum als Senior Director van Waveguide Technologies, wat focust op lithium niobate en silica, concurrent-materialen t.o.v. polymeren. Hij kent dus de sterktes en zwaktes van alternatieve oplossingen. Hij is productenbouwer en heeft veel ervaring in transceivers door de productcyclus te leiden. Hij kiest nu dus bewust voor polymeren, terwijl hij de alternatieven grondig kent. Een goeie toevoeging voor het team!

Beleggers kijken met hernieuwd vertrouwen naar LWLG en zien weer potentie. Na jarenlang lagere koersen (na de top eind 2021 is het aandeel alleen maar gedaald) zit er eindelijk weer muziek in. Het 1-dollar niveau hebben we achter ons gelaten en de koers steeg vorige maand snel richting de 3,80 dollar om daar dan op af te ketsen. Op 3,91 dollar ligt een zware weerstandslinje (voorheen nog een stevige steunlijn) en de koers lijkt zich te gaan opmaken om die te breken.



Conclusie: Realisme heerst bij Lightwave Logic, en we zien gestage vooruitgang. De ontwikkelingen zijn positief (de Telcordia test en de samenwerking met Photontek), het bedrijf ligt op schema om de doelstellingen te halen, en beleggers krijgen ook weer hernieuwd vertrouwen. Dat betekent niet dat de koers in een rechte lijn omhoog zal gaan. Er bevindt zich weerstand op 3,91 dollar en indien we daar doorheen breken, is er voldoende ruimte omhoog.

Voor nu: dit zijn geen niveaus meer om bij te kopen (tenzij u nog geen positie heeft: in dat geval kunt u wat inschalen - in schijven en met gespreide aankopen), maar de trend is in ieder geval omhoog. Bij meer informatie over het commercialisatieproces, wat we later dit jaar verwachten, mogen we een verdere stijging verwachten en zien we de koers door de weerstand van 3,91 dollar breken. Momenteel blijft ons advies op "houden".



Dit had natuurlijk ook een effect op de koers. Na de publicatie van de Q2-cijfers ging de koers 20% omhoog. De kans is groot dat Sean kapitaal zal moeten ophalen en beleggers dus verwatering mogen verwachten, wat een drukkend effect zou hebben op de koers. Sean gaat daarom een herstructurering doorvoeren om kosten te besparen.



Gelukkig is er ook nog positief nieuws te melden. Nanalysis heeft namelijk een licentieovereenkomst gesloten met IMRIS Imaging voor de levering van technologie en componenten voor MRI-systemen. Het betreft een vijfjarige overeenkomst als OEM-leverancier, incl. een upfront betaling, wat voortbouwt op een eerder contract dat het afgelopen jaar werd uitgevoerd. Beide bedrijven werken al langer samen, en IMRIS gebruikt de MRI-console van Nanalysis in hun prototypes. Hoewel het geen 'megadeal' is, kan het bedrag toch oplopen tot 7 miljoen CAD in 5 jaar.



Conclusie: Er zijn helaas wat uitdagingen bij NCS.V, terwijl alles net op de rit leek te zitten, en we verwachten niet dat die uitdagingen heel snel zullen worden opgelost (mede omdat het hier gaat over externe, politieke factoren). De kans is groot dat er kapitaal moet worden opgehaald, maar we blijven zeker geloven in het lange termijn potentieel van Nanalysis. We wachten eerst af totdat we meer zicht hebben op verbeteringen. Het advies blijft dus voorlopig op "houden".

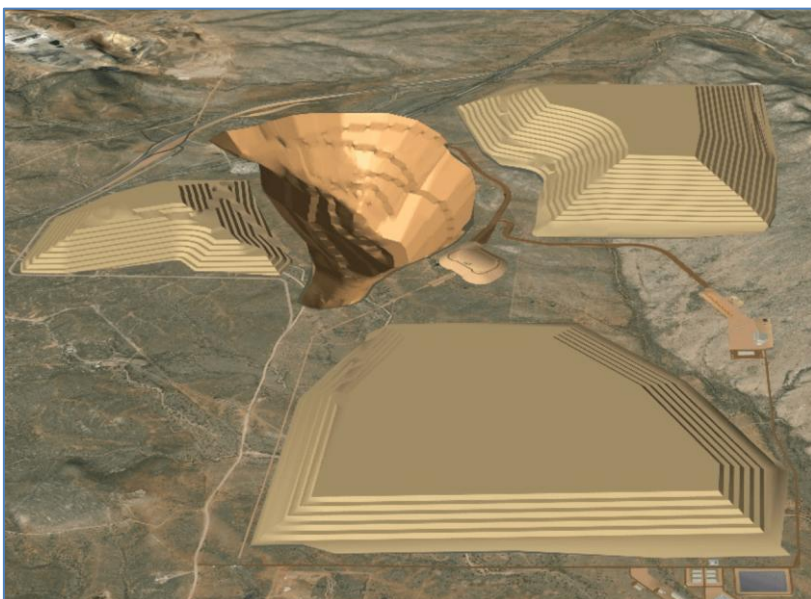
Gunnison Copper Corp. | GCU



Sinds 2018 volgen we Gunnison Copper (het voormalige Excelsior Mining), een koperproject in Arizona, VS, wat een goede locatie is om te mijnen. Het bezit een aantal velden (Gunnison, Johnson Camp Mine, Strong & Harris, en Peabody Sill) met een lange levensduur, en hoogkwalitatief koper (99,99%). Het lange termijn potentieel van die velden is enorm. Naar schatting kan er voor 200 miljoen pond aan koper geproduceerd worden per jaar. Tegen de huidige koperprijzen van rond de 4,5 USD betekent dit een opbrengst van zo'n 900 miljoen USD per jaar. Dit zijn projecties, maar Gunnison is wel [recent gestart met productie van koper uit de Johnson Camp Mine \(JCM\)](#). JCM is nu commercieel operationeel, iets sneller dan gepland, en de capaciteit wordt opgeschroefd naar 25 miljoen pond koper per jaar, waarmee Nutons investering kan worden terugbetaald.



Nuton, een dochteronderneming van Rio Tinto, speelt namelijk een strategische en financiële rol in de ontwikkeling van het JCM-project. Nuton heeft het project volledig gefinancierd tot aan de start van de productie, inclusief de bouw en installatie van de benodigde infrastructuur, wat Gunnison eerst terug moet betalen, voordat zij zelf geld kunnen verdienen aan JCM.



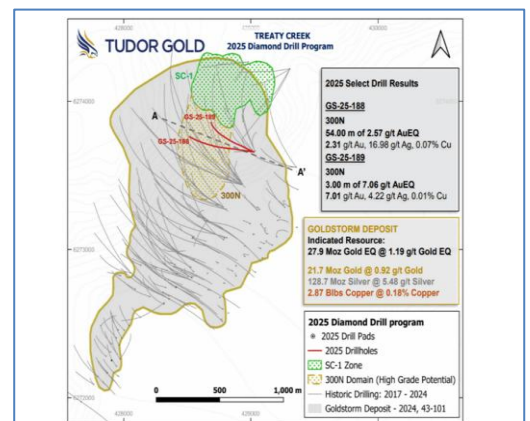
Tudor Gold Corp. | TUD.V



We hebben ook een top goudexploratie-aandeel in onze portfolio: Tudor Gold. Het bedrijf bezit grond in de Golden Triangle van British Columbia, Canada. Dit gebied is letterlijk goud waard, en veel goudmijnbedrijven zijn hier dan ook actief. Tudor Gold heeft een belang van 80% (voorheen 60%) in Treaty Creek: een oppervlakte van +/- 18.000 hectare, en een van de meest veelbelovende gouddepots.



Tudor rondde op 4 september [de overname van American Creek Resources](#) af. Hiermee steeg het belang van Tudor Gold in Treaty Creek met 20%. De overname maakt het ook waarschijnlijker dat Tudor een potentiële strategische partner kan aantrekken om te helpen bij het versnellen van het proces tot het punt van productie. Een overname van TUD.V behoort ook tot de mogelijkheden.



Tudor heeft ondertussen de eerste resultaten bekendgemaakt van twee nieuwe boorgaten van het Treaty Creek project. De boringen tonen aan dat er op meerdere plekken hoogwaardige goud-, zilver-, en koperertsen zijn aangetroffen, met name in de zones 300N, SC-1, en CS-600. De resultaten suggereren dat de eerder ontdekte SC-1-zone (de zogenaamde "Supercell") mogelijk rijker aan goud is dan initieel gedacht, en dat ook de 300N-zone mogelijk onderdeel is van hetzelfde systeem. Tudor heeft inmiddels een vergunning aangevraagd voor ondergrondse boringen, wat efficiënter en goedkoper is dan oppervlakteboringen.

Goed dat JCM nu online is en er koper wordt geproduceerd. Dit verlaagt het neerwaarts risico voor Gunnison en het aandeel. Maar de echte potentie zal moeten komen uit het Gunnison-veld, met een potentieel van 170 miljoen pond koperproductie per jaar. Eind vorig jaar werd een nieuwe economische studie gepubliceerd: op basis van een koperprijs van 4,1 dollar per pond wordt de waarde (NPV) van het Gunnison-project nu geschat op bijna 1,3 miljard dollar, en de IRR ("Internal Rate of Return") op bijna 21%. De huidige koperprijs is nu rond de 4,5 dollar. Maar er zit mogelijk nog meer in het vat.

Gunnison is bezig met zogenaamde waarde-toevoegende projecten om de waarde van het Gunnison Copper veld nog te vergroten, met mogelijk een toevoeging van ruim 1 miljard dollar. Die resultaten worden in oktober en november verwacht, en moeten het project interessanter maken voor eventuele overnamekandidaten. Het GCU management wil namelijk het liefst het Gunnison veld verkopen of het op z'n minst samen met een partner exploiteren. Er zijn lopende gesprekken met geïnteresseerde partijen, waarbij het vooruitzicht op die hogere waarde van het veld natuurlijk een troef is.

Het management ziet in ieder geval waarde in Gunnison. Het afgelopen half jaar heeft men namelijk flink aandelen ingekocht voor koersen tussen de 0,20 en 0,30 CAD, redelijk in lijn met de huidige prijs van het aandeel (0,26 CAD). Recent kocht Jason Howe, deel van de Board of Directors, nog 250.000 aandelen tegen 0,28 CAD.

De koers schommelt ondertussen al een tijdje tussen de 0,20 en 0,30 CAD, nadat het eind maart even piekte boven de 0,40 CAD. Dat was het moment dat er een financiering - en dus verwatering van de aandelen - werd aangekondigd. Partijen die meededen, verkochten aandelen om aan de financiering mee te doen en de gratis warrants te incasseren. Deze verkopen gaan waarschijnlijk nog even door, waarna de koers verder kan stijgen richting de 0,45 CAD.

Die warrants kennen namelijk een uitoefenprijs van 0,45 CAD. Eens die warrants 'in the money' komen (wanneer de koers boven de 0,45 CAD komt), zullen warrant-houders hun warrants verzilveren en zal er weer druk op de koers komen, tenzij we plots goed nieuws horen (waarde-toevoeging of interesse van externe partijen). Dan mogen we een flinke opstoot verwachten, en kan de koers richting 1 CAD.



Conclusie: Positieve ontwikkelingen bij GCU. De komende maanden zullen we waarschijnlijk meer positieve berichten zien. We vinden het aandeel momenteel koopwaardig: ons advies staat op "kopen". Probeer te kopen onder de 0,30 CAD, en koop altijd met limiet.



De ontwikkelingen hebben het aandeel wat nieuw leven ingeblazen, en het aandeel steeg in een paar dagen tijd van 0,60 CAD naar rond de 1 CAD. De goede boringen suggereren nog veel meer potentie en we sluiten niet uit dat de koers nog veel hoger kan. De nieuwe PEA schuift door deze boringen wel wat op - we verwachten deze op z'n vroegst begin 2026 - maar dat is niet erg (want hoe beter de boorresultaten, hoe hoger de economische waarde).



Conclusie: Goede ontwikkelingen bij Tudor Gold. De koers steeg eindelijk eens behoorlijk, na een lange tijd van dalingen. De verdere boorresultaten moeten de enorme potentie bevestigen. Het is nog een lange rit, maar naarmate de boringen vorderen en de nieuwe PEA wordt afgerond, verwachten we een hogere koers. Dit aandeel is voor speculatieve beleggers. We houden het aandeel aan vanwege de enorme upside op lange termijn, maar zijn bedacht op de risico's. Ons advies blijft staan op "houden". Mocht u jaren geleden zijn ingestapt op 0,28 CAD, dan zou het niet onverstandig zijn om uw kostprijs eruit te halen en de rest te laten staan.

CryoMass Technologies | CRYM



Het bedrijf dat een game changer moet worden in de cannabis-industrie is CryoMass. Het bedrijf legt zich toe op het verbeteren van de oogst van THC en CBD, de twee stoffen die uit cannabis worden geoogst. Dat gebeurt nu vaak nog op dezelfde manier als 50 jaar geleden, wat betekent dat er nog steeds heel veel verlies is. Door de techniek van CRYM te gebruiken, kan er meer THC en CBD uit de planten geoogst worden.

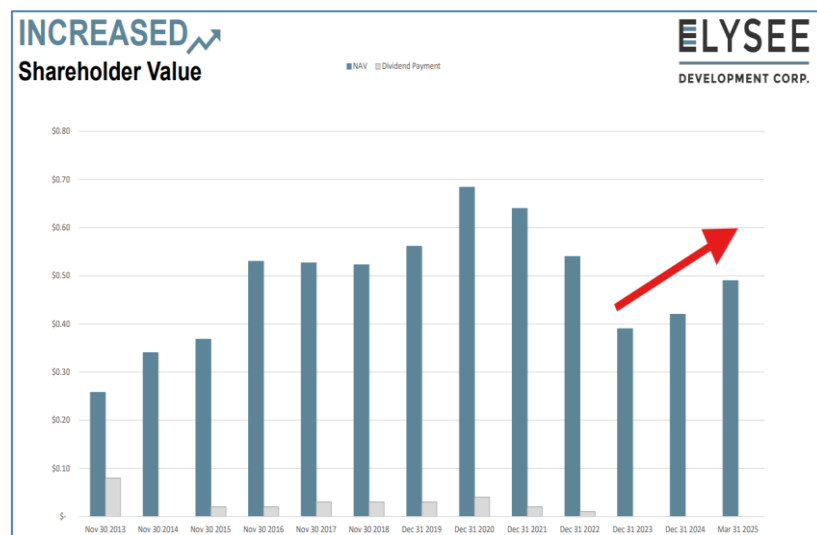
Elysee Development Corp. | ELC.V

ELYSEE

DEVELOPMENT CORP.

Elysee is een beursgenoteerd investeringsvehikel gespecialiseerd in investeringen in junior mijnbouw- en exploratiebedrijven, met name in de goud- en zilversector. Met tientallen investeringen is ELC.V ge-diversifieerd, maar toch nog overzichtelijk genoeg voor het (ervaren) management. Ruim 20% van de aandelen van Elysee is in handen van het management, waarvan het merendeel in handen is van de CEO Guido Cloetens. Elysee is belegd in zo'n 10 à 20 kernbedrijven, waarnaast ze nog een aantal kleinere posities hebben.

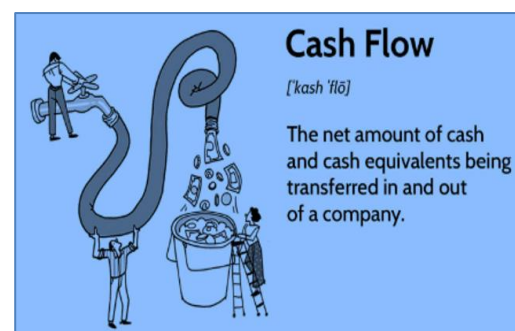
Dit is verdeeld over verschillende sectoren, maar ze zijn met name actief in de edelmetalsector (43%), waar ook de grootste expertise zit van het management. Een aantal van hun grootste publieke aandelenposities zijn Agnico Eagle Mines (wat wij ook aanhouden), Wesdome Gold Mines, en Arizona Sonoran Copper Company. Daarnaast belegt Elysee ook in private equity (niet-beursgenoteerde aandelen) en investeert het o.a. in US Vanadium, BakerSCI, en BioAegis.



2023 en 2024 waren lastige jaren voor Elysee, maar er zit nu weer duidelijk een stijgende lijn in. De waarde van het aandeel (NAV) was eind 2023 nog 0,39 CAD per aandeel, steeg eind 2024 naar 0,42 CAD per aandeel, en was aan het eind van het tweede kwartaal (nog niet zichtbaar op bovenstaande grafiek) 0,52 CAD. CEO Guido Cloetens zag in het tweede kwartaal een voortzetting van een trend die begin 2025 werd ingezet; de sterke goud- en zilverprijzen ondersteunden de stijgende aandelenkoersen van mijnbouwbedrijven en met name winstgevend senior-producenten.



We waren er vroeg bij (achteraf gezien misschien té vroeg) en daardoor hebben we hard mogen voelen wat het is om als research-bedrijf om te schakelen naar een productiebedrijf dat units produceert. Een tekenend voorbeeld was de unit voor LEEF. In mei vorig jaar maakte CryoMass een deal bekend met LEEF. Het eerste deel van de unit werd geleverd in december, en het tweede deel volgt pas volgende week. Er zijn namelijk flink wat aanpassingen nodig geweest voor dit tweede deel, maar dat is nu afgerond. Vanaf volgende week is er dus eindelijk een commercieel product.



Nu heeft LEEF de bèta-versie in gebruik, wat op een andere manier functioneert dan de nieuwe unit. Het is dus even afwachten welke cashflow er uit LEEF is gekomen en naar welke cashflow dit toe zal gaan. Positief is dat de nieuwe unit klaar is en zo snel mogelijk in gebruik wordt genomen. Niet enkel kan er zo cash beginnen rollen, maar het is ook een voorbeeldmodel voor andere afnemers.



Nu het eerste commerciële model af is, kan er ook worden gewerkt aan het afmaken van de unit voor Tribe. In februari dit jaar werd een deal bekend gemaakt met Tribe. De bouw van deze unit is nog in volle gang (het grootste gedeelte is af), maar het was nog even wachten op de afronding van het eerste commerciële model (de LEEF-unit), om zo te kunnen optimaliseren. CryoMass wil dus eerst nog even kijken hoe de LEEF-unit draait om dan ev. nog wat aanpassingen door te voeren voor de nieuwste unit. Dat zou echter een kwestie van weken zijn, en niet van maanden. Nieuwe units zouden vanaf dan sneller gebouwd kunnen worden en ook efficiënter zijn door de opgedane ervaring.

Verschillende bedrijven waarin Elysee belegt, hebben de afgelopen maanden overnamebiedingen ontvangen, waaronder Lumina Gold Corp. en Calibre Mining Corp. Elysee verwacht dat deze fusie-activiteiten de komende maanden zullen aanhouden. Daarnaast zien we hogere goud- en zilverbijzaten en met een aandeel van 43% in deze sector profiteert Elysee ook van de hogere edelmetaalprijzen. Die positieve ontwikkelingen en hogere NAV zien we ook terug in de aandelenkoers van Elysee.

De koers stond begin dit jaar nog rond 0,30 CAD en is inmiddels opgelopen tot boven de 0,40 CAD, waarmee het de stijgende NAV volgt, maar wel met een vertraging. Hiermee is een korting ontstaan: de huidige NAV van 0,52 CAD vs. de koers van 0,41 CAD. Een korting is op zich te begrijpen, gezien de beperkte liquiditeit en lage marktwaarde, maar een korting van 20% is wel wat aan de hoge kant (als we rekening houden met de betere resultaten en de stijgende lijn) - een 10% tot 15% korting zou logischer zijn.



Conclusie: Wie wil beleggen in (edel)metalen via een gespreid, goed gerund fonds kan Elysee aankopen tegen een korting die wat groter is dan gerechtvaardigd. Ons advies staat op "kopen". Bedenk dat de verhandelbaarheid van het aandeel beperkt is, dus koop altijd met limieten en probeer uw aankopen te spreiden - om zo ook de prijs niet te snel op te drijven.

Green Impact Partners Inc. | GIP



GIP is een "green energy" bedrijf uit Vancouver, Canada. Het verwerft, ontwikkelt, bouwt, en exploiteert projecten voor hernieuwbaar aardgas (RNG of bio-ethaan) en distribueert RNG, biobrandstof, en waterstof. Green Impact Partners heeft een portfolio van RNG-projecten in ontwikkeling, waarvan er 3 projecten gericht zijn op de productie van hernieuwbaar aardgas: GreenGas Colorado, Iowa RNG, en het Future Energy Park (FEP).

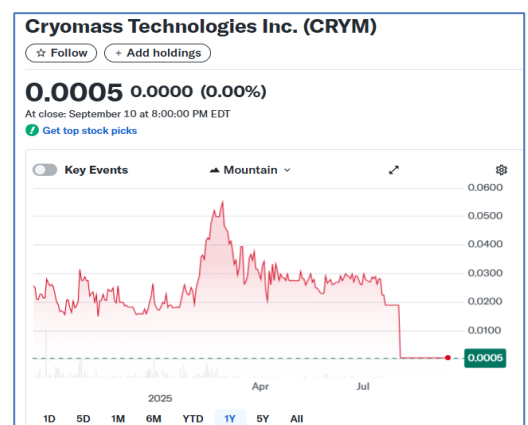
Dit laatste project moet de grootste hernieuwbare aardgasfaciliteit van Noord-Amerika worden. Daarnaast heeft GIP ook een water- en recyclagesegment, wat momenteel in verkoop staat en deze maand nog zou moeten worden verkocht.

DEALS!

De pijp is gevuld en CryoMass zit in vergaande gesprekken met afnemers. Deze wachten allemaal totdat ze de LEEF-unit operationeel kunnen zien. De verwachting is dat we dan meer deals kunnen gaan zien. Dat zou mooi zijn. IR bevestigde wat de CEO mij eerder vertelde: als ze twee units operationeel hebben dan kunnen ze al naar cashflow neutraal. Het CRYM-team, inclusief CEO Christian Noel, krijgt al tijdens geen salaris meer, maar toch blijven ze het nodige werk leveren en geloven ze er volop in.



Helaas is er momenteel geen particuliere handel in het aandeel mogelijk en kunnen we dus niet kopen of verkopen. Zodra de cijfers gepubliceerd worden, zal er wellicht weer handel in het aandeel plaatsvinden. Momenteel lijkt het dus alsof het aandeel waardeloos is, maar dat is niet correct: van zodra handel weer mogelijk is, zal een deel van de minder goed geïnformeerde beleggers wellicht het aandeel gaan verkopen.



Conclusie: We weten niet exact wat er achter de schermen gebeurt bij CRYM (ze publiceren immers al een tijdje niets), maar de verhalen zijn positief, al gaat het traag en zien we zeker de nodige 'opstart-problemen'. We waren er veel te vroeg bij, waardoor degenen die in het begin instapten nu op een flink verlies staan. Het blijft nog steeds een groot risico en we willen nu eerst bevestiging zien van de 'goede, maar trage voortgang'. Het advies blijft dus voorlopig op "houden" staan.

Er waren namelijk wat problemen ontstaan bij het project GreenGas Colorado tijdens de bouw van het project, waardoor het nog niet op volle kracht kan draaien. Er lopen rechtszaken tegen de aannemer, maar op de korte termijn kan dit niet worden opgelost. Hierdoor lukt het GIP niet om cashflow positief te draaien en kwam GIP in een 'technische default' bij de bank, waar ze een kredietfaciliteit hebben.

Als oplossing gaat GIP dus het water- en recyclingbedrijf voor 53,25 miljoen CAD verkopen aan een private partij. Die deal was al in mei bekendgemaakt en de verkoop staat nog steeds op de rol, maar de andere partij liep vertraging op m.b.t. het kredietproces met de banken. Deze partij stortte echter reeds een deposit van ruim een miljoen CAD. Indien de deal niet zou rondkomen, moet de partij een zogenaamde breakup fee betalen van 7,5 miljoen CAD, en dat wil ze natuurlijk vermijden.

Deze partij heeft t.e.m. 15 september om alles rond te krijgen. Mocht dat toch niet gebeuren, dan heeft de CEO van GIP reeds een andere partij achter de hand. Dit alternatief wil op zich minder betalen, maar is kapitaalkrachtig genoeg om het geld probleemloos neer te leggen. Pas wanneer de deal rond is, zal de 'technische default' van GIP opgeheven kunnen worden. En eens dat gebeurd is, kan het bankensyndicaat de financieringsaanvraag voor FEP verder afmaken, waar het ons uiteindelijk om te doen is. Volgens de CEO heeft dit syndicaat dan nog zo'n 90 dagen nodig. Dus op zijn vroegst heeft GIP begin volgend jaar de financiering voor FEP rond.



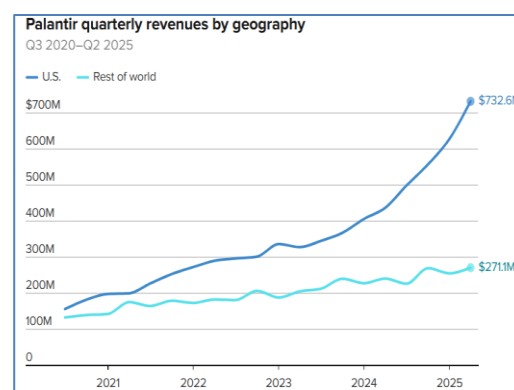
Even ter opfrissing: Het Future Energy Park is een project van zo'n 2 miljard CAD, wat klaar moet zijn in 2028. Dit park gaat laagwaardige tarwe gebruiken om hernieuwbaar aardgas en ethanol te produceren. Ieder jaar is in Canada zo'n 12% van de tarweproductie namelijk niet kwalitatief hoogwaardig genoeg voor consumptie. Het FEP moet dit tot hernieuwbare biobrandstoffen gaan verwerken.

Zo'n 70% van de geplande verkopen kunnen al contractueel vastgelegd worden tegen een vaste prijs, waarmee de verwachte opbrengsten zekerder worden. Volgens schatting moet het FEP een jaarlijkse EBITDA van 325 miljoen CAD tot 460 miljoen CAD gaan opleveren. Aangezien GIP de helft van de aandelen van het park gaat verkopen, houdt GIP de helft over. Met slechts dit project komen we voor GIP dus uit op een minimale EBITDA van 162,5 miljoen CAD (de helft van de onderkant van de bandbreedte van 325 miljoen CAD).

Palantir Technologies | PLTR



Palantir is een bedrijf dat we al een tijd op het oog hadden en uiteindelijk in mei een volwaardige plek in het beleggingsrooster gaven. Het is altijd een omstreden aandeel geweest. Voor ons was het sinds het begin duidelijk hoe Palantir past in het plaatje van de 'powers that be', en dat halen we ook steeds aan (zoals bijv. in [SC-editie #41](#)). Af en toe zijn er abo's die verontwaardigd nieuwe ontwikkelingen over Palantir signaleren in de mailbox. Als wij daar niet meer heel uitgebreid op ingaan, is dat dus niet omdat we blind zijn voor de morele problemen of akkoord gaan met de intenties van Palantir. In [SC-editie #33](#), de editie die het aandeel introduceerde, gaf Brecht mee hoe hij in de pure theorie staat t.o.v. het vraagstuk van 'ethisch beleggen'. Dit gaat niet om een verschil in welke waarden we aanhouden, maar om een verschillende filosofische benadering. Nieuwe voorbeelden van Palantirs 'boosdoenerij' veranderen dat dus niet. Uiteindelijk ligt de keuze PLTR al dan niet aan te houden bij u.



De politieke instanties van de VS zijn een cruciale motor geweest voor de groei van Palantir, vooral doordat het bedrijf steeds meer contracten binnenhaalt bij het Amerikaanse leger. Volgens Palantir is ongeveer driekwart van de totale omzet afkomstig uit de VS. In de afgelopen vijf jaar is de omzet uit de VS bijna vervijfvoudigd, van 156 miljoen dollar naar circa 733 miljoen dollar. De omzet buiten de VS is in dezelfde periode verdubbeld - van zo'n 133 miljoen dollar naar 271 miljoen dollar. Het buitenland blijft dus wel wat achter.

Ter vergelijking: de beurswaarde van Green Impact Partners is nu zo'n 80 miljoen CAD. Dit is nog niet eens 0,5x de minimaal verwachte EBITDA. Een koopje op papier. Maar zover staan we nog niet. Eerst de verkoop van het waterbedrijf en daarna pas de financiering, wat altijd langer duurt dan initieel gepland.



Conclusie: Het blijft wachten op de financiering voor FEP, wat pas mogelijk is na het verkopen van het water- en recyclingsegment, en dat heeft vertraging opgelopen. De fundamentele beleggingscasus voor GIP blijft echter intact. We blijven koper tegen deze koersen en eens de financiering voor FEP rond is, verwachten we een flinke koerssprong. Ons advies blijft dus staan op "kopen".

D-Wave Quantum Inc. | QBST



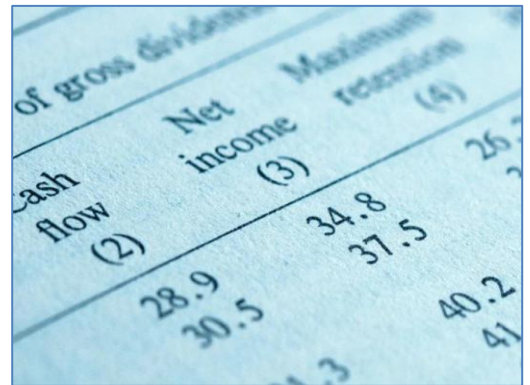
Op de Lentemeeting presenteerde Brecht deze nieuwe aandelen-tip: D-Wave Quantum. Brecht heeft zich nl. verdiept in "quantum computing", wat gebruikmaakt van de principes van de kwantummechanica om een exponentiële toename van rekenkracht te bereiken. De standaardbenadering, "gate-based quantum computing", kent echter wat limieten. Een alternatieve benadering is "quantum annealing", en D-Wave is het enige bedrijf dat zich ten volle toelegt op deze methode. [In deze gids](#) staan we er uitgebreid bij stil.

D-Wave is een typisch groeiaandeel: het maakt nog geen winst en het is heel speculatief. Het heeft echter wel reeds een werkend product, klanten, en een technologische voorsprong.

D-Wave heeft in het tweede kwartaal van 2025 een omzet geboekt van 3,1 miljoen dollar, een stijging van 42% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Tegelijkertijd werd een recordbedrag van 819 miljoen dollar aan kaspositie gemeld, mede dankzij een succesvolle kapitaalronde van 400 miljoen dollar. Deze middelen zijn bestemd voor strategische overnames en verdere productontwikkeling. Ondanks deze sterke kaspositie blijft het bedrijf verlieslatend, met een nettoverlies van 167 miljoen dollar, hoewel dit vooral het resultaat was van boekhoudkundige herwaarderingen van warrants. EBITDA-resultaat: 20 miljoen dollar negatief. Maar met een ruime kaspositie is dat voorlopig geen probleem, hoewel de operationele kosten flink blijven stijgen.



Financieel gaat het voor de wind bij Palantir. De omzet blijft stijgen en het 2^{de} kwartaal van Palantir was uitstekend. De omzet steeg met 48% op jaarbasis en met 14% op kwartaalbasis, tot ruim 1.000 miljard dollar. Er werden ook nieuwe contracten gewonnen, waaronder 157 deals van minimaal 1 miljoen USD, 66 deals van minimaal 5 miljoen USD, dollar, en 42 deals van minimaal 10 miljoen USD.



Er werd een recordbedrag van 2,27 miljard dollar aan totale contractwaarde afgesloten, een stijging van 140% t.o.v. 2024. De verwachtingen voor dit jaar werden verhoogd: de verwachte jaaromzet is nu ruim 4.100 miljard dollar. Het bedrijf heeft geen schulden en een cashpositie (en equivalenten) van 6 miljard dollar.

	Market value	Forward P/E ratio
Nvidia NVDA	\$4.4T	35.1
Microsoft MSFT	\$3.9T	32.8
Apple AAPL	\$3.5T	29.7
Broadcom AVGO	\$1.5T	39.2
Oracle ORCL	\$685.9B	34.5
Palantir Technologies PLTR	\$437.4B	242.4
Advanced Micro Devices AMD	\$299.3B	35.3
Cisco Systems CSCO	\$278.8B	17.5
Salesforce CRM	\$226.6B	19.7
IBM IBM	\$223.6B	20.6

Op vlak van waarderingsmaatstaven, waaronder de toekomstige koers-winstverhouding (Forward P/E), is Palantir zeer duur. Andere tech-bedrijven hebben een Forward P/E van tussen de 20 en 40, maar PLTR heeft een ratio van wel 242x. Dat is zeker iets om rekening mee te houden, maar zolang Palantir zo hard blijft groeien en het sentiment goed blijft, kan het nog verder stijgen (ondanks de waarderungen). We blijven echter wel op onze hoede.

D-Wave lanceerde z'n 6^{de} generatie kwantumcomputer, Advantage2, die geavanceerde prestaties levert op het gebied van optimalisatie, AI, en materiaalsimulatie. Het bedrijf werkt aan schaalvergroting richting 100.000 qubits, wat ambitieus is gezien de huidige stand van de technologie. Daarnaast werden ook nieuwe ontwikkeltools voor "quantum AI" geïntroduceerd en werd er een strategisch initiatief gestart rond cryogene verpakkingstechnologie.

Cryogene verpakking is een kritieke component voor betrouwbare en schaalbare kwantumcomputers, vooral bij lage temperaturen en hoge eisen aan signaalcoherentie. In samenwerking met NASA's Jet Propulsion Laboratory (JPL) en door te investeren in de productiecapaciteit, versterkt D-Wave zijn supply chain en versnelt het de ontwikkeling van systemen die geschikt zijn voor commerciële toepassingen. Genoeg vorderingen dus, maar het moet zich uiteindelijk gaan vertalen in duurzame winstgevendheid.

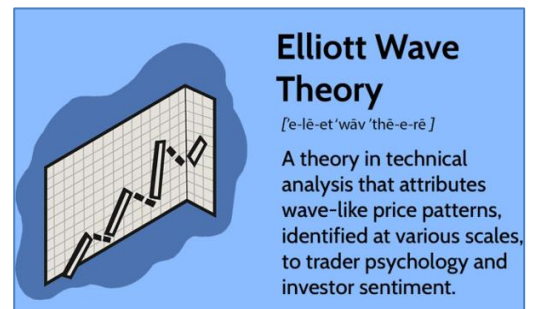
Na de snelle opstoot van de koers eind november vorig jaar, zagen we daarna een consolidatie en weer een koerssprong afgelopen mei. De koers vormt nu een vlagpatroon en als het door de weerstandslinje van 19,77 dollar weet te breken, dan ligt de weg omhoog open tot het eerste rode/roze vlak wat op een koers ligt van 107 dollar.



Conclusie: Dit zijn projecties op basis van technische analyse. We achten dit mogelijk, maar dan moet er wel een exponentiële omzetgroei plaatsvinden, moet kwantumcomputing echt doorbreken, en moeten er strategische overnames of samenwerkingen met grote tech-bedrijven plaatsvinden. Als dat gebeurt, zal de interesse van particuliere en institutionele beleggers toenemen, waarop dan een volgende forse koersstijging kan worden gerealiseerd. Genoeg onzekerheden dus. Dit aandeel is dan ook enkel geschikt voor beleggers met een hoge risicobereidheid. Voor die mensen staat ons advies op "kopen", en zij kunnen een plukje aandelen aanschaffen.

Wat ons brengt bij het einde van het tweeluik waarin we de SC-portefeuille nog eens grondig onder de loep nemen (met behulp van de technische analyses van Tim). In het volgende deel, wat op 26 september verschijnt, zullen nog een aantal aandelen aan bod komen, en zullen we ook focussen op crypto en edelmetalen.

Peter Tros



Technisch is er nog voldoende ruimte om door te stijgen. Volgens de chart van Tim zou een mogelijke top rond de 280 dollar kunnen zitten, ergens eind dit jaar. Voor wie de "Elliott Wave" methode volgt, heeft Tim de vijf waves in het paars aangeduid.

- Golf I-II: De initiële impuls (2023-2024) bracht de koers van 21,23 USD naar 27,28 USD, gevolgd door een correctie.

- Golf III-IV: Een sterke impuls tot een piek rond de 125,41 USD, waarna de markt een klassieke Wave IV correctie maakte richting 66,12 USD.

- Golf V (lopend): De huidige fase bevindt zich in een langdurige Wave V, met een projectie richting 282,8 USD als einddoel van deze cyclus.

De 270-285 USD is een belangrijke weerstandzone en een mogelijk eindpunt van de grotere Wave V. Boven deze zone lijkt het opwaarts potentieel wat beperkt, en neemt de kans toe op een topformatie. Na voltooiing van de vijfde golf kan er volgens deze Elliott Wave theorie een sterke correctie worden verwacht. Het terugvalscenario gaat dan richting 70-50 USD in de daaropvolgende jaren, die mooi overeenkomt met de onderzijde van het opwaarts kanaal. Dit houdt een correctie van meer dan 70% in ten opzichte van de piek, wat typisch is voor een voltooide Elliott-structuur.



Conclusie: Financieel draait het bij PLTR goed. De groei is nog duidelijk aanwezig, maar het aandeel is op fundamentele gronden zeer duur. Dat betekent niet dat er geen opwaarts potentieel meer zou zijn. Op deze niveaus (<170 dollar) kunt u ev. nog wat kopen, maar beperkt. Het advies blijft dus staan op "kopen", maar neem niet te veel risico.

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.

Gaan we traden?

Beste Peter,

Drie vraagjes:

- GCU, wat ik graag had aangekocht, is blijkbaar niet beschikbaar bij KeyTrade Bank (de Belgische broker). Waar kan ik dit aandeel aankopen?
- Is er ergens een soort van instap-lessenpakket te vinden op jullie platform over hoe en waar aandelen te (ver)kopen?
- Kan men ergens de stop-loss zo instellen dat het bij een buy mee naar omhoog gaat met de prijs van het aandeel?

Dank bij voorbaat voor uw antwoorden,

Beste groeten,

Bezorgde Bert

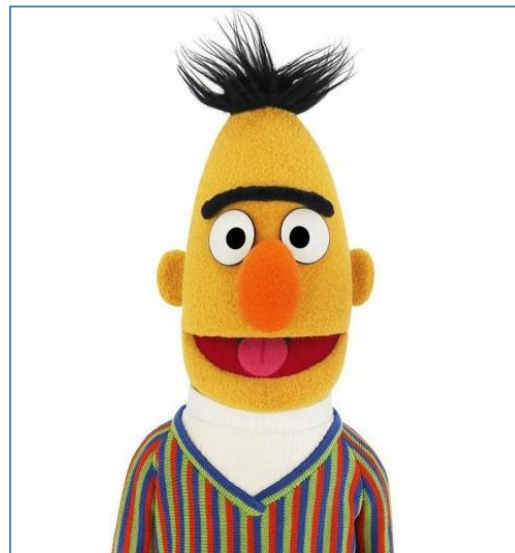


Dag Bert,

U kunt het aandeel kopen bij o.a. Saxo en Lynx. Deze laatste broker heeft onze voorkeur, maar Saxo is wat gemakkelijker om een account te openen, en is voor beginners misschien wat gebruiksvriendelijker.

Wat u kunt doen, is beginnen bij Saxo, om later (wanneer u wat meer speelt met het kopen van aandelen en het gebruiken van een broker-platform) een Lynx account te openen. Het kan sowieso geen kwaad om het aanhouden van aandelen wat te spreiden over brokers.

(zie hieronder)

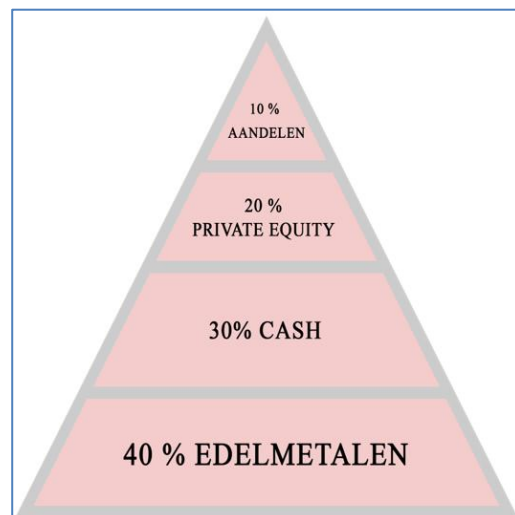


Indien uw vraag interessant is voor de Safecapital-gemeenschap, dan nemen wie die geanonimiseerd op onder collectief pseudoniem "Bezorgde Bert".

Stable coins

Beste Peter,

Jullie raden in de investeringspiramide aan om 30 % liquide middelen aan te houden, iets wat ik - gezien de omstandigheden - zeker begrijp. Echter had ik ook graag jullie mening eens gehoord over het 'decentraal' aanhouden van dollars via stable coins.



Is die methode even 'stable' als de naam doet vermoeden? Hoe weegt de methode op tegen het aanhouden van dollars op de bank (waarbij toch ook steeds een kans op faillissement speelt) of het aanhouden van cash thuis? En indien jullie er voorstander van zijn, hebben jullie dan ook een voorkeur tussen USDT of USDC?

(zie hieronder)

Er zijn verschillende soorten orders. Wellicht dat [deze site](#) u wat kan helpen om die van elkaar te leren onderscheiden. We hebben verder ook een beginnerscursus [op de Kennisbank](#), netjes onderverdeeld in de volgende aparte video's:

Deel I: De investeringspiramide

Deel II: Welke informatie is belangrijk als belegger?

Deel III: Wat zijn aandelen en obligaties?

Deel IV: Hoe plaats ik een order?

Deel V: Hoe kan ik aandelen waarderen?



Ten slotte: wij maken niet echt gebruik van een stop-loss omdat we eerder 'fundamentele beleggers' zijn dan 'traders'. We houden met andere woorden veel van onze aandelen aan omdat we geloven in het potentieel ervan op de lange termijn, eerder dan dat we op korte termijn de meest opportune momenten eruit pikken om er constant actief op in te spelen. Natuurlijk is het zuur wanneer een aandeel fors daalt, maar als er fundamenteel niets mis is met het aandeel, gaan we het ook niet verkopen.

Maar, dat gezegd zijnde: nu we Tim aan boord hebben, die zeer goed is in technische analyse, maken we daar meer gebruik van, maar dan eerder voor afschalen en opschalen. Er is, met andere woorden, wel een manier om **korter op de bal te spelen** en na te gaan wanneer het slim is om af te schalen of op te schalen, zonder echt te traden.

Dat is iets wat reeds lichtjes veranderde de laatste tijd, en iets waar we in de toekomst nog meer rekening mee zullen houden (zoals ook in de hoofdanalyse werd meegegeven). Onder de abonnees zijn er verschillende profielen: we willen er blijven zijn voor de mensen die een lange tijd niet echt willen omkijken naar hun portefeuille, maar ook voor de mensen die toch wat korter op de bal willen spelen.

Beste groeten,

Peter Tros

Iets zegt me dat we, in de golf aan verdere digitalisering, ook alsmear meer richting de cryptomarkt geduwd gaan worden, en dat zo'n stable coin een opvangnet zou kunnen worden wanneer de andere valuta enorm gaan inflateren. Wat denken jullie? Dank!

Beste groeten,

Bezorgde Bert



Dag Bert,

We zien er momenteel geen meerwaarde in om deze een permanent onderdeel van onze cashpositie te maken. Echter zien we wel voordelen in het tijdelijk aanhouden ervan, op het moment dat we crypto in- of uitschalen. We zouden dan eerder kiezen voor USDC dan voor USDT.

Gaan stable coins ook een vast onderdeel worden van het monetaire systeem? Dat zou kunnen, maar dan wordt het nog maar de vraag wat het verschil gaat zijn tussen 'echte' dollars en deze stable coins. In ieder geval houden we de ontwikkelingen in de gaten. Voorlopig zien we niet meteen een overtuigende reden om ze permanent aan te houden, maar indien dat verandert, of indien we ze bijv. tijdelijk zouden inzetten als deel van een schaalstrategie, dan zullen we daarover zeker berichten.

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 kan aan 249 EUR komen.

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

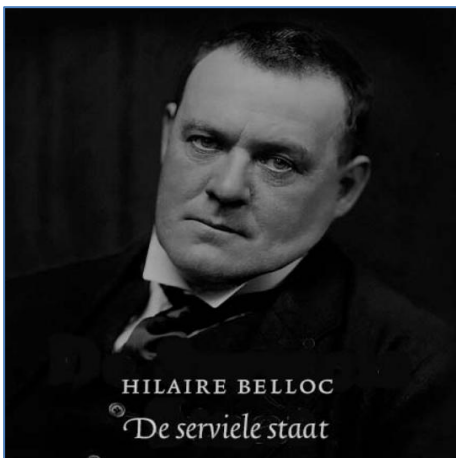
cultiveer uw geest



[De boeken van B. Izar](#)

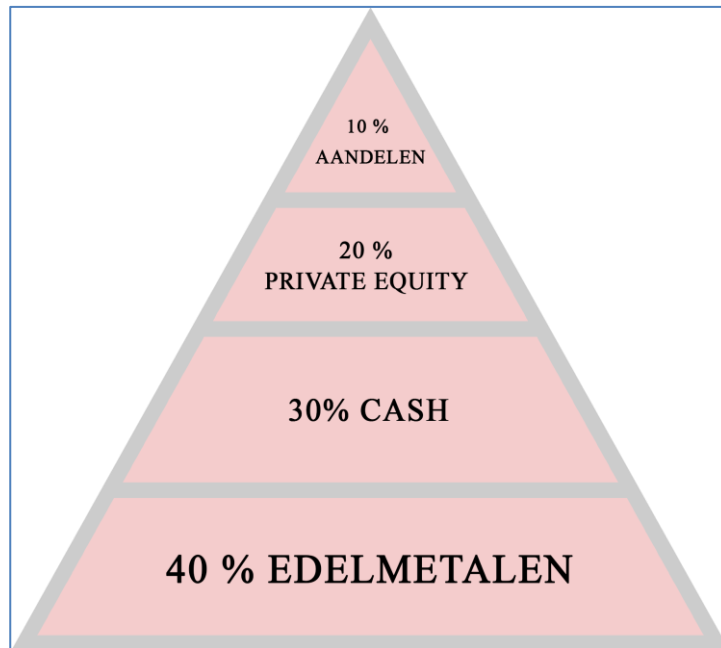


["De Oostenrijkse School"](#)



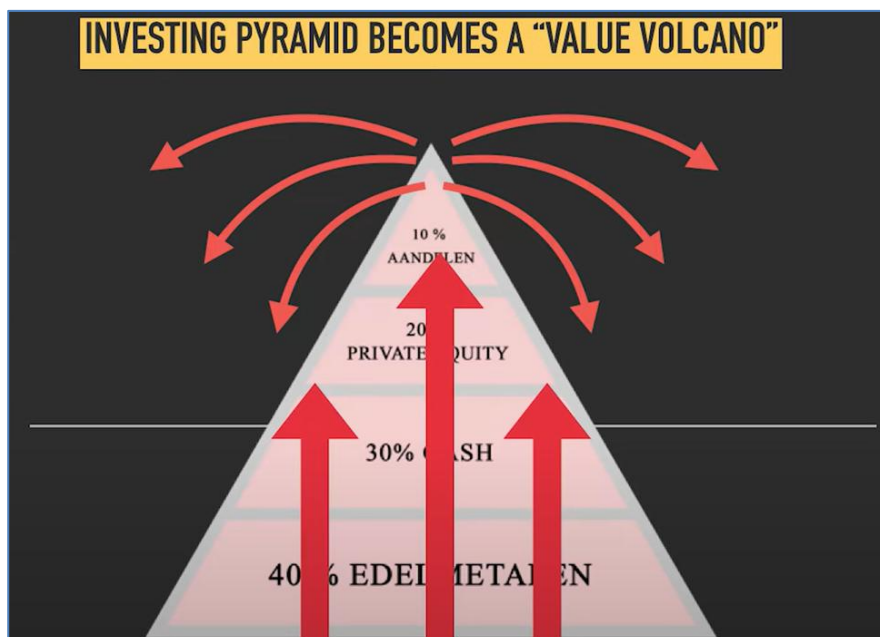
["De Serviele Staat"](#)

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 % crypto (BTC, XMR, en TON). 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 kunt 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

Het beleggingsrooster is de concrete vertaling van de investeringspiramide. Als u winst neemt, verstevig dan eerst uw basis (goud) 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 gestegen is, dan heeft u alvast winst op het eerste deel. Ga zo door tot u 'volledig geïnvesteerd' bent. Investeer nooit met uw laatste geld, en enkel met geld dat u bereid bent te verliezen. Schakel zowel hebzucht en blind optimisme als angst en blind pessimisme uit, en kijk zo nuchter mogelijk naar de feiten. Klikken op de naam van een publiek aandeel zal u leiden naar onze website, waar u een summiere samenvatting van de fundamenteën van de bedrijven kan vinden.

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	3093	176%	Laag	Kopen
30/06/2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	16.26	35.5	118%	Laag	Kopen
30 % in cash . Diversifieer weg uit de EUR, voornamelijk in USD.							
07/01/2012	Bitcoin (USD)	BTC	5.36	114268	2131766%	Hoog	Houden
12/03/2015	Monero (USD)	XMR	0.6	269	44733%	Hoog	Houden
06/09/2024	Toncoin (USD)	TON	4.61	3.17	-31%	Hoog	Houden
01/01/2014	Dollar (EUR)	USD	0.72	0.85	18%	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	0.086	-14%	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 - Wellicht een total loss					
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	4.75	184%	Hoog	Kopen
20/05/2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	3.09	312%	Hoog	Houden
01/08/2018	Gunnison Copper Corp.	GCU	0.92	0.24	-74%	Hoog	Kopen
15/02/2019	Tudor Gold Corp.	TUD.V	0.28	0.95	239%	Hoog	Houden
25/01/2020	Nanalysis Scientific Corp.	NSCI.V	0.59	0.2	-66%	Hoog	Houden
15/10/2021	Elysee Development Corp.	ELC.V	0.72	0.41	-39% (*)	Hoog	Kopen
01/04/2022	CryoMass Technologies Inc.	CRYM	0.28	0.005	-98%	Hoog	Houden
03/03/2023	Green Impact Partners Inc.	GIP	8.42	3.77	-55%	Hoog	Kopen
06/10/2023	Triple Flag Precious Metals Corp.	TFPM	12.67	28.72	130% (*)	Hoog	Houden
04/04/2025	Yellow Cake Plc	YCA.L	394.58	522	31%	Hoog	Kopen
19/05/2025	D-Wave Quantum Inc.	QBTS	12.52	16.69	33%	Hoog	Kopen
19/05/2025	Palantir Technologies Inc.	PLTR	124.71	165	32%	Hoog	Kopen
30/06/2025	Aya Gold & Silver	AYA.TO	11.93	15.94	34%	Hoog	Kopen
30/06/2025	Hecla Mining Company	HL	5.91	11.28	91%	Hoog	Houden
Waarde/dividendaandelen (iets lager risico)						Verwacht div. rend.	Advies
19/05/2023	Agnico Eagle Mines Limited	AEM	53.74	153.3	192% (*)	2%	Houden
03/11/2023	Newmont Corporation	NEM	38.69	79.71	111% (*)	2%	Houden
17/11/2023	Petrobras	PBR.A	14.65	11.61	3% (*)	10%	Houden
04/01/2024	Ecopetrol	EC	12.32	9.25	1% (*)	10%	Houden
04/01/2024	MPC Container Ships ASA	MPCC.OL	14.02	17.98	55% (*)	10%	Kopen