



26 september 2025 ♦ #045

INHOUDSTAFEL

Editoriaal	1
Meldingen	2
Hoofdanalyse	2
- Goud	2
- Zilver	7
- MPCC.OL	7
- AYA.TO	9
- HL	10
- YCA.L	10
- AEM.....	11
- NEM	11
- Olie.....	12
- PBR.A.....	12
- EC	12
- TFPM	13
Crypto.....	14
Lezersvragen	17
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

De logica van de lijn

Beste abonnee,

Pythagoras, de Griekse filosoof en wiskundige, stelde dat getallen niet alleen de kern van de natuur uitmaken, maar zelfs een soort goddelijke essentie bezitten. Volgens hem viel alles te herleiden tot getallen en hun verhoudingen - muziek, sterren, moraliteit. Hij geloofde dat alles een getal is. Wie de taal van getallen begrijpt, ziet meer dan slechts chaos. Die ziet patronen. Deze magische universaliteit van getallen leeft voort in de wereld van beleggen - maar dan in een modern jasje.



Wie de beurs opvolgt, struikelt over grafieken, trendlijnen, en Fibonacci-reeksen. Als Pythagoras zou terugkeren, zou hij zich misschien wel met het grootste enthousiasme storten op "technische analyse" - een methode die steunt op de patronen en de numerieke verhoudingen die te vinden zijn in de markt. Technische analyse is het bestuderen van terugkerende patronen, alsof het rijk van getallen een soort kosmisch web is dat ons kan leiden tot universele waarheden - zoals Pythagoras dat geloofde.

De werkelijkheid van beleggen lijkt echter vaak grilliger dan die van de sterrenhemel. Terwijl de meeste filosofen verlangen naar universele orde, weet de belegger dat emotie en zelfs illusie de koers kunnen bepalen. Toch blijft de belofte van technische analyse - het zoeken naar patronen in de chaos - verleidelijk. Net als in de filosoof leeft ook in de beursanalist het verlangen om orde in wanorde te ontwaren en om in het schijnbaar willekeurige enige houvast en zelfs voorspelbaarheid te ontdekken.

Critici noemen technische analyse vaak een vorm van moderne astrologie, maar dat is een te gemakzuchtige vergelijking. Onderzoek van onder andere [Lo, Mamaysky & Wang \(2000\)](#) toonde aan dat sommige technische patronen onder specifieke markt-omstandigheden statistisch significant blijken en wel degelijk een positieve impact kunnen hebben bij het nastreven van bovengemiddelde rendementen. Recentere studies bevestigen dat wie steunt op eenvoudige technische strategieën in sommige markten beter presteert dan wie meent dat die strategieën geen waarde hebben.

Toch is technische analyse geen magische formule: patronen kennen altijd een reeks aan condities om waardevol te kunnen zijn. Het is vooral een rationeel instrument dat waarde kan toevoegen indien het met de nodige prudentie wordt behandeld, gecombineerd wordt met gedegen fundamentele analyse, en consequent wordt toegepast door iemand met een gedisciplineerd en risicobewust karakter. Dat laatste is misschien wel het belangrijkste in het vrijwaren van de soms gevaarlijke grens tussen rendement en overmoed. De beleggers die de grootste meerwaarde halen uit het correct hanteren van dit instrument, zijn vaak ook de beleggers die u meteen zullen zeggen dat technische analyse geen orakel is.

Dus ja: wie deze taal begrijpt, kan wat orde scheppen in de chaos van de beurs. Net zoals Pythagoras in getallen de harmonie van het universum zag, kunnen we de logica van de markt ontwaren in technische patronen, waarop haar bewegingen wat minder onvoorspelbaar worden. Maar misschien is de belangrijkste les van de filosofen voor beleggers wel de volgende: het is een gevaarlijk precedent om als mens te denken dat we de volle goddelijke essentie van getallen en patronen kunnen vatten. De pure betekenis die in patronen zit omsloten, is voor de mens (slechts) in gradaties vatbaar, doorheen een spel van studie, interpretatie, twijfel, en bakken aan ervaring.

Beste groeten,

Peter Tros

Onze portefeuille | Deel II: tijd om te oogsten

Deze editie vormt een tweeluik met [de editie van 12 september](#). In die vorige editie hebben we uitgelegd hoe we technische analyse beter gaan integreren in onze fundamentele analyse, waarop we reeds een deel van de portfolio onder de loop namen. In dit deel is er vooral aandacht voor goud en zilver, maar ook voor olie en de aandelen die nog niet aan bod kwamen. Relas van het verhaal: het wordt tijd om wat mooie winsten te oogsten.



Laten we nog even het belangrijkste over die herziene integratie van TA herhalen voor we aan de bespreking van de individuele assets beginnen: door de nauwe opvolging van technische analyse gaan we 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 én voor de abonnees die te vinden zijn voor wat meer opportune zetten op de kortere termijn.

Tim zal dus wat meer posts droppen op het Telegram-kanaal van SC. Die posts zullen meer gericht zijn op de wat kortere termijn en de actieve belegger. De fundamentele visie en de adviezen die ermee gepaard gaan zal u blijven vinden in onze blogposts en (de laatste pagina van) de edities. De Telegram-groep zal in de toekomst ook in een nieuw jasje worden gestoken, maar voor nu blijft het nog even functioneren zoals het is. Via [deze link](#) kunt u dat kanaal 'joinen' indien u dat zou willen. Genoeg herhaling: tijd voor goud!

Goud



Meldingen

Agenda

De volgende editie | **10 oktober**

[De volgende Capital Call](#) | **18 oktober**

Events

"Boerenverstand" | **27 sept.**

Tickets uitverkocht



["Bewustzijnsvervel"](#) | **25 okt.**

Roosterwijzigingen

Goud

Neem winst (zie p. 6)

[Hecla Mining Company](#) | HL

Neem winst (zie p. 10)

[Yellow Cake Plc](#) | YCA.L

Neem winst (zie p. 11)

[Agnico Eagle Mines](#) | AEM

Neem winst (zie p. 12)

[Newmont Corporation](#) | NEM

Neem winst (zie p. 12)

[Triple Flag Precious Metals](#) | TFPM

Neem winst (zie p. 13)

[Monero](#) | XMR

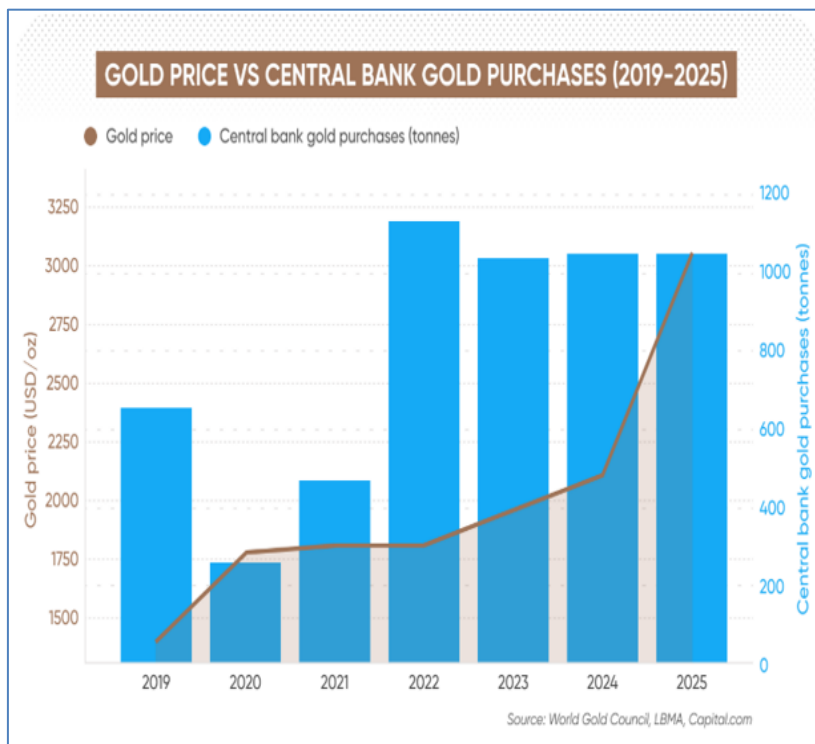
Kopen (zie p. 16)

Deze editie

Beste abonnee,

Deze editie vormt een tweeluik met [de vorige editie](#) (van 12 september). In dit tweeluik, wat dient ter vervanging van een kwartaalwebinar, wordt uitgebreid gefocust op de assets in het Safecapital-beleggingsrooster.

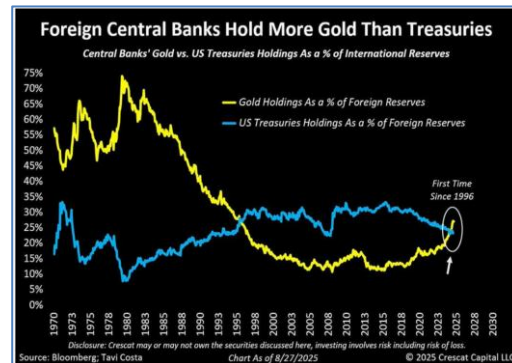
Er lijkt maar gaan einde te komen aan de opmars van goud. Na een enorme rally vorig jaar en begin dit jaar, ging de goudprijs eventjes redelijk zijwaarts, om vorige maand terug op gang te komen. De goudprijs stond op 22 augustus nog op 3.325 dollar per troy ounce en recent tikte deze al bijna de 3.800 dollar aan. Wederom een nieuw prijsrecord. We zijn dus heel blij met de stevige goudpositie die we hebben, maar de goudpositie wordt zo groot dat het tijd wordt om deze wat te verkleinen (door wat winst te nemen). Maar voor we het hebben over deze oefening in portefeuilleverdeling, staan we eerst nog even stil bij het fundamentele plaatje van goud.



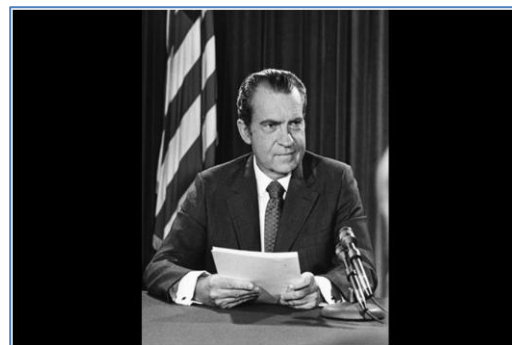
Een belangrijke reden voor deze hogere goudprijs is te vinden bij de centrale banken. Zij zijn al een tijdje hun goudvoorraden aan het uitbreiden, en ook dit jaar zetten ze hun aankopen door. Afgelopen juni publiceerden zowel de [WGC](#) (World Gold Council) als het [OMFIF](#) (Official Monetary and Financial Institutions Forum) resultaten van een enquête die ze hielden bij verschillende centrale banken. Daarbij kwamen beide onderzoeken tot gelijkaardige resultaten.

Er namen 75 centrale banken deel aan de bevraging van het OMFIF en 59 centrale banken aan die van de WGC. Ongeveer een derde van de banken bevestigde dat ze de komende 12 tot 24 maanden hun blootstelling aan goud zullen verhogen. Dus het lijkt er niet op dat de kooplust van centrale banken plots zal stoppen. De centrale banken noemen diversificatie de voornaamste motivatie om de blootstelling aan goud te verantwoorden, en daarnaast wordt ook de geopolitieke situatie vaak genoemd.

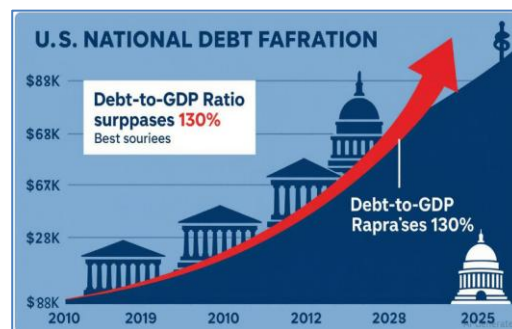
Er blijven natuurlijk verschillende vragen spelen. Wanneer denken ze 'voldoende' goud te hebben? Hoelang zal de onzekere geopolitieke situatie nog aanhouden? Hoelang deze goudaankopen zullen doorgaan, blijft voorlopig gissen, maar op dit moment bewijst goud dat in tijden van onzekerheid zowel de heer als de lakei op zoek zijn naar een 'veilige haven'. De aankopen zullen allicht niet snel stoppen.



Buitenlandse centrale banken hebben nu officieel meer goud dan Amerikaanse staatsobligaties in bezit, en dat voor het eerst sinds 1996. Een voorbeeld van zowel het huidige negatieve sentiment rond de US treasuries als de kracht van goud. Macrostrateeg Tavi Costa wijst op wat er in de jaren 70 gebeurde en denkt dat deze koopgolf niet snel zal eindigen. Volgens hem is dit wellicht het begin van een van de belangrijkste recente mondiale herschikkingen.



In de jaren 70 zagen we een explosieve stijging van de goudprijs tijdens een periode van stagflatie - een combinatie van hoge inflatie en lage economische groei. Tavi Costa suggereert dat de huidige macro-economische omstandigheden vergelijkbaar zijn en dat goud opnieuw fors zou kunnen stijgen. Dat zou best kunnen, maar zo'n forse projecties benaderen wij altijd met de nodige dosis scepsis.



De Amerikaans schulden blijven wel toenemen, in absolute en in relatieve zin. Stijgende schulden zijn niet per definitie 'een probleem', zolang de rente kan worden terugbetaald. Vergelijk het misschien met uw hypothecaire lening: u kunt prima een twee keer zo hoge lening aan als uw inkomen ook sneller stijgt dan de toename van de rente. En daar wringt het schoentje bij de VS, want niet enkel de schulden nemen snel toe, maar in verhouding tot het BNP neemt de schuld ook sneller toe dan de groei van de economie.

Een andere reden voor de stijgende goudprijs kan worden gezocht in de dollar. De Amerikaanse dollar heeft in 2025 terrein verloren ten opzichte van andere grote valuta's. Dit komt deels door de renteverlagingen en de zorgen over het begrotingstekort, maar ook door de turbulente politieke gebeurtenissen in de States (en de onzekerheid die ermee gepaard gaat). Een zwakkere dollar maakt goud goedkoper voor kopers buiten de VS, wat de wereldwijde vraag verder zou kunnen stimuleren. Bovendien wordt de positie van de dollar als wereldreservemunt ook vanuit diverse kampen 'uitgedaagd'. Landen of blokken (zoals bijv. BRICS) zoeken alternatieven, en goud biedt een neutrale, niet-politieke vorm van waardeopslag.



Daarnaast is er de vraag of er niet te veel claims op fysiek goud aan het circuleren zijn. Volgens schattingen zijn er 10x zoveel ounces aan uitstaande spotcontracten dan wat direct beschikbaar zou zijn voor levering. Eerder dit jaar moest de Bank of England (BoE) nog bekend maken dat het goud wat gevraagd werd om uit te leveren pas na 4 tot 8 weken verwacht werd. De goudvoorraden waren leeg en de Londense goudmarkt had geen liquiditeit meer. Het feit dat er meer papieren claims op goud zijn dan wat er fysiek beschikbaar is (zie ook [zijkalk](#)), zet druk op de betrouwbaarheid van dit 'gefinancierd' systeem. Wie op 'zijn' goud moet wachten, voelt zich geen eigenaar.

Veel van het goud in Londen is verpand aan centrale banken, ETF's, en buitenlandse overheden, waardoor het niet vrij verhandelbaar is. De markt werkt in feite met een "just-in-time model", waarbij fysieke levering afhankelijk is van raffinaderijen en verwerking van schrootgoud. Hoewel de BoE in haar meest recente beleidsverklaring van 18 september 2025 geen expliciete melding maakte van recente goudleveringsproblemen, blijven er in de markt zorgen bestaan over:



De te hoge claims op fysiek goud hebben invloed op de betrouwbaarheid van het goud dat opgeslagen wordt voor ETF's. Want zal u wel het goud geleverd krijgen als u dat wenst? Indien nodig (denk aan een crisismoment) kan al het goud/zilver in deze ETF's heel gemakkelijk en zonder regels te breken terug naar de bullion banks (bijv. JPMorgan en Goldman Sachs). De ETF-bezitter krijgt dan dollars o.b.v. de laatst gekende slotkoers, wat flink kan tegenvallen (denk aan het sluiten van de goudmarkt voor twee weken eind jaren 60). Net wanneer je dat fysiek goud/zilver nodig hebt, zou het er niet zijn. Wees u hier bewust van en zorg dus op zijn minst ook dat u fysiek goud bezit. Zo nu en dan is er eens een wat nieuwere abo die onze scepsis tegenover de goud-ETF's initieel niet begrijpt. Prima als u naast fysiek goud ook nog een goud-ETF heeft hoor. Het is niet iets wat je absoluut zou moeten mijden. Maar het is belangrijk niet te denken dat je hiermee ook goud hebt. Zie die ETF's als een vorm van speculatie, en niet zozeer als een 'verzekering'.



De koopkracht van de dollar is in 100 jaar tijd flink gedaald. Het aanhouden van geld kost dus geld. Is het daarmee dan nog 'echt' geld? Niet voor niets is een veelgebruikte quote van J.P. Morgan: *"Gold is money. Everything else is credit."* Fiatgeld neemt in waarde af en zodra het vertrouwen in het financiële systeem genoeg wankelt, zoekt men het in geld dat geen tegenpartijrisico kent: goud. De koopkracht van goud is doorheen de tijd stabiel gebleven.

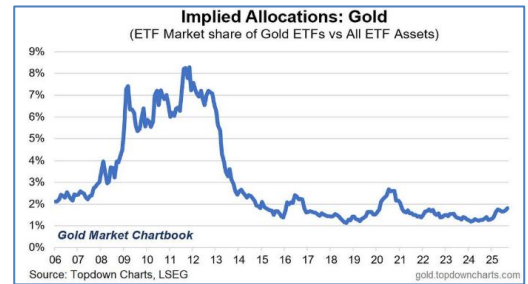
- Langere wachttijden voor fysieke uitlevering van goud uit de kluizen van de BoE en andere LBMA-gecertificeerde locaties.
- Beperkte fysieke beschikbaarheid door de repatriëring van goud door centrale banken en een hogere vraag uit Azië.
- Een mismatch tussen de papieren goudcontracten en fysiek gedekt goud, waarbij het aantal claims op goud groter is dan de direct beschikbare voorraad.

Samengevat zijn de fundamenteën voor goud dus nog steeds intact:

- De centrale banken blijven goud kopen, ondanks de steeds hogere goudprijs.
- De onzekere geopolitieke situatie lijkt nog niet meteen van de baan, wat 'positief' is voor goud.
- De schulden van overheden blijven toenemen, nominaal en relatief gesproken.
- De koopkracht van fiatgeld blijft onvermijdelijk en voelbaar afnemen.
- Fysiek goud is het enige echte geld dat zijn koopkracht behoudt en geen tegenpartijrisico kent.
- Centrale banken verlagen de rente, waarop goud interessant wordt als 'belegging' voor institutionele beleggers.



De argumenten voor een hoge(re) goudprijs zijn nog steeds intact en vanuit die fundamenteën is er dus geen harde reden om uw goud te verkopen. Beleggen is echter ook vooruitkijken. Als iedereen bullish is, moeten we op onze hoede zijn. Vele partijen (centrale banken, de institutionele beleggers, maar ook particuliere beleggers) zijn al een tijdje aan het kopen. Op een bepaald moment zullen die partijen een kritieke hoeveelheid bereiken, zeker gezien de recordhoogte van de goudprijs, en hun positie niet verder willen uitbreiden. De upside van goud lijkt ons minder te zijn dan pakweg twee jaar terug, en we gaan dus wat voorzichtiger worden.



Vergeleken met andere ETF's hebben de goud-ETF's recent weliswaar een wat hogere weging, maar de cijfers liggen nog steeds ruim onder de eerdere piekniveaus. Met andere woorden: als er al sprake zou zijn van een bubbel in goud, dan is die niet zichtbaar in het gedrag van ETF-beleggers. De instroom blijft relatief gematigd, wat erop wijst dat de huidige prijsstijging niet wordt gedreven via de aankoop van goud-ETF's.



"Portfolio rebalancing" is het periodiek aanpassen van de samenstelling van je beleggingen om weer in lijn te komen met je oorspronkelijke beleggingsstrategie en je risicoprofiel. Het kan betekenen dat je bijv. een beleggingscategorie die sterk gestegen is (zoals goud bij ons) verkoopt om bij te beleggen in de categorieën die wat zijn 'achtergebleven'.



Professionele beleggers doen vaak aan rebalancing. Het is een vorm van risicobeheersing (want zonder rebalancing kan de portefeuille onbedoeld risicovol worden) en het dwingt de belegger om rationeel te blijven handelen en op tijd te reflecteren. Je verkoopt wat duur is en koopt wat relatief goedkoop is. Dat helpt te voorkomen dat je te ver meegaat in hypes of onrealistische projecties.

Met 40% zitten we heel stevig in goud en gezien de prijsstijging van de afgelopen tijd is die weging nog hoger geworden. Dat betekent dat onze positie qua portefeuillevverdeling te groot is geworden en we beter onze positie wat verkleinen. We gaan dus wat winst nemen op onze goudpositie, primair om de portefeuille terug in balans te brengen, maar ook omdat we de goudprijs aan de hoge kant vinden en niet weten hoeveel stijging er nog in het vat zit. We gaan onze positie zeker niet volledig verkopen. De fundamente van goud zijn immers nog intact, en de filosofie blijft dat goud een verzekering is en de munt voor de veerman bij een tocht naar een nieuw monetair systeem. Dus: hoe gaan we het nu aanpakken?



We hebben het uitschaallevel van rond de 3.800 dollar bereikt en een tweede uitschaallevel ligt rond de 4.250 dollar. Hoeveel gaan we verkopen? Dan hangt af van uw weging. Indien u eerst een weging had van 40% goud, waarbij dat is opgelopen tot 60%, verkoop dan bijvoorbeeld weer totdat uw goudpositie 40% is van het totaal, waarmee u dus 1/3^{de} van uw positie zou verkopen. We raden aan om ervoor te zorgen dat uw weging in goud steeds minimaal 10% blijft - liefst nog wat hoger. Het gemakkelijkste is om het goud dat u ev. bij derde partijen heeft opgeslagen te verkopen. Dat proces is minder omslachtig dan het verkopen van fysieke munten, en zo is dat kleine stukje tegenpartijrisico ook geëlimineerd. Wie toch de eigen munten wil verkopen, kan terecht bij [Holland Gold](#) of [goud999](#). Wij hebben met beide partijen goeie ervaringen. Holland Gold biedt verder ook een korting aan voor SC-abo's (zie daarvoor [p. 2 in de vorige editie](#)).



Conclusie: De fundamente voor goud zijn intact, maar we gaan toch wat verkopen, omdat onze portefeuille uit balans is. Een mogelijke bestemming ligt in het verhogen van de zilverpositie (zie hieronder) of de cashpositie. Een hogere cashpositie geeft wat meer ruimte om tegenvallers op te vangen en om koopjes te doen. Het advies voor goud komt dus op "winst nemen" te staan.



In [SC-editie #42](#) kwam de manipulatie van de zilverprijs ook aan bod. Grote banken zoals JPMorgan en Deutsche Bank werden meermaals beschuldigd en beboet voor "manipulatie van de zilvermarkt", o.a. via "spoofing" (het plaatsen van neporders om de markt te misleiden). Er werd bijv. meermaals aangetoond dat zilver vaak tijdens momenten van lage liquiditeit (zoals de vroege ochtend op de COMEX) plotseling werd gedumpt. In een 'normale' markt zou dat niet het geval zijn.



De goud-zilverratio geeft aan hoeveel ounces zilver je nodig hebt om één ounce goud te kopen. Deze ratio lag lange tijd op 1:15, maar de afgelopen 30 jaar lag deze gemiddeld op 1:67. De verhouding is momenteel zo'n 1:87. Dat betekent dat zilver op basis van deze ratio ondergewaardeerd is.

Zilver



In [SC-editie #42](#) stond de hoofdanalyse in het teken van zilver. Wie nog eens uitgebreid wil lezen over de fundamenteën en het potentieel kan die editie raadplegen. Hier nog even de belangrijkste conclusies:

- Er is een stijgende industriële vraag
- Er is een structureel aanbodtekort
- De fysieke voorraden nemen af
- De voorraden in de COMEX-depots lopen leeg
- Het technische plaatje is bullish
- We zullen snelle prijsstijgingen zien indien fysieke leveringen plots worden (op)geëist

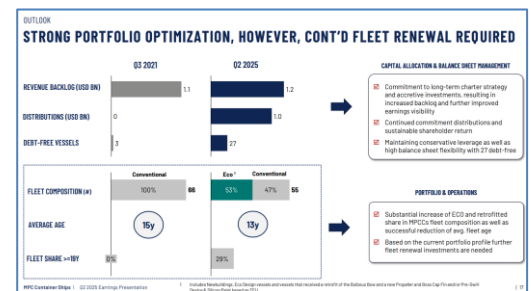
Deze punten zijn nog steeds valide. Wat hier nog niet bijstaat en wat ook een enorme impact kan hebben, is de mogelijkheid dat centrale banken of landen meer en meer zilver gaan opkopen met het oog op het aanleggen van een nationale reserve. Zo zijn er verschillende secundaire bronnen (bijv. [Gainesville Coins](#)) die melden dat Rusland de eerste centrale bank is die een zilveracquisitie-programma heeft opgezet. In de federale begroting voor 2025-2027 zou een bedrag van 51,5 miljard roebel (ongeveer 535 miljoen dollar) gereserveerd zijn voor het aankopen van edelmetalen, waaronder zilver.

Een navraag bij de diverse AI-searchbots lijkt dit te bevestigen, maar momenteel blijft het moeilijk om zwart op wit bevestiging te vinden. Het zou niet onlogisch zijn, en gezien het aanzien van Rusland bij de landen die wat weerstand willen bieden aan de VS-hegemonie (bijv. BRICS), zou dit zeker en vast een precedent kunnen scheppen. Daarnaast is er het feit, waarvoor er wel gemakkelijk officieel bewijs te vinden is, dat Saoedi-Arabië in het tweede kwartaal van 2025 via het staatsfonds "Public Investment Fund" zo'n 40 miljoen dollar heeft geïnvesteerd in zilver-ETF's, waaronder SLV (iShares Silver ETF voor 30 miljoen USD) en SIL (Global X Silver Miners voor 10 miljoen USD).

MPC Container Ships | MPCC.OL



MPC Container Ships is een Noorse rederij die zich focust op internationale routes. Het beheert een vloot van zo'n 55 schepen, in het klein- tot midden-segment van 1200 tot 3600 TEU (TEU: "twenty-foot equivalent unit", een volumemaat in eenheden van twintig voet lange containers). Sinds de oprichting is het bedrijf in staat geweest om royale dividenden uit te keren aan de aandeelhouders. Het huidige dividendpercentage ligt iets boven de 10%. Dit lag in het verleden nog een stuk hoger, maar het bedrijf kiest ervoor om nu wat geld te investeren in een nieuwe vloot.



Daar valt namelijk nog winst te behalen, al is het al goed bezig. In vergelijking met 2021, toen het enkel 'conventionele' schepen had, is nu 53% van de vloot 'eco'. Klanten leasen liever deze ecoschepen. 'Duurzaamheid' brengt geld in het laatje. Reeds de helft van de schepen is nu 'schuldvrij', waar dit in 2021 nog maar drie schepen waren.

FINANCIAL AND OPERATIONAL PERFORMANCE

	Q3 2025	Q1 2025	Q2 2024
PROFIT OR LOSS			
Gross Revenues (USD m)	137.9	127.1	108.0
Adj. EBITDA (USD m)	80.0	80.0	78.0
Adj. Net Profit (USD m)	48.0	48.2	58.0
FINANCIAL KPIs			
Adj. EPS (USD)	0.31	0.31	0.31
OPM	0.35	0.35	0.35
Op. Cash Flow (USD m)	78.3	76.4	80.8
BALANCE SHEET			
Total assets (USD m)	1,481	1,345	1,308
Net Debt (incl. cash) (USD m)	139	207	121
Leverage ratio	33.0	32.2	30.8
OPERATIONAL KPIs			
Adj. Average OPEX* (USD day)	7.707	6.802	7.546
Adj. Average TCE (USD day)	28.247	25.441	26.742
Utilization*	97.6	98.0	97.8

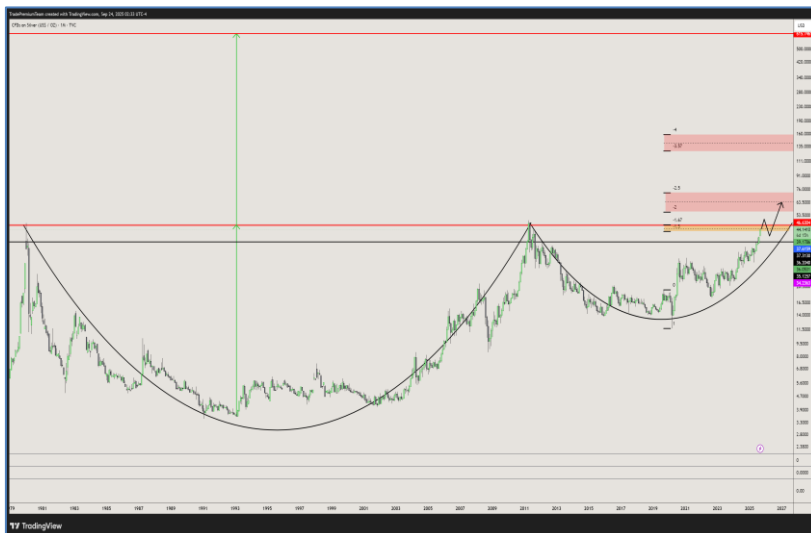
MPC heeft in het 2^{de} kwartaal van 2025 ook solide resultaten geboekt. De omzet was 137,9 miljoen dollar, met een aangepaste EBITDA van 80 miljoen dollar en een aangepaste nettowinst van 48 miljoen dollar. De bezettingsgraad van de vloot bleef hoog op 97%. Het bedrijf keert een dividend uit van 0,05 dollar per aandeel, wat overeenkomt met 50% van de aangepaste winst.



Deze gegevens werden bevestigd via officiële 13F-rapportages bij de Amerikaanse SEC ("Securities and Exchange Commission"). Hoewel het geen fysieke zilveraankopen betreft (maar 'papier zilver' met fysieke dekking), wijst dit op een strategische interesse in zilver als onderdeel van hun reservebeleid.

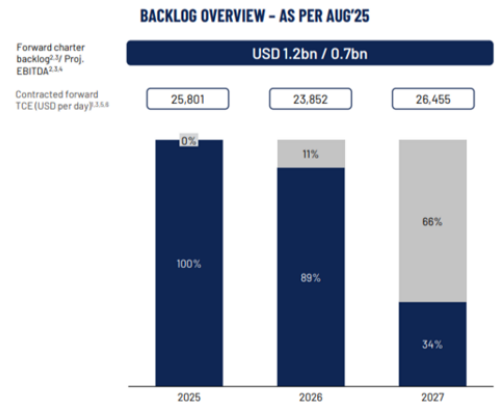
Als dit de trend wordt (centrale banken en staatsfondsen die zilver kopen), dan zou dit een enorme 'game changer' zijn. Dit is dan de eerste keer in decennia dat centrale banken zilver opnemen in hun reservebeleid. Analisten noemen dit een mogelijk cruciaal kantelpunt voor de edelmetaalmarkt. Door de relatief kleine omvang van de zilvermarkt (ongeveer 40 miljard dollar) kunnen zelfs bescheiden aankopen van centrale banken grote prijsbewegingen veroorzaken.

Het technische plaatje lijkt het positieve momentum van zilver te bevestigen. Het "cup and handle" patroon speelt momenteel mooi uit en we zien o.b.v. deze chart een zilverprijs van rond de 63 dollar in het verschiet. Dat is het niveau waarop we winst zouden nemen. Een volgend niveau zou rond de 150 dollar kunnen liggen, maar laten we eerst zien of de prijs richting de 63 dollar kan.



Conclusie: Zilver ligt er goed bij, zowel fundamenteel als technisch. Het advies voor zilver stond op "kopen" en dat blijft zo. We hielden lange tijd een verdeling van 80/20 aan w.b. goud en zilver, maar die verdeling mag gerust naar 70/30 of zelfs 60/40. We gaan een deel van ons zilver verkopen indien de prijs van een ounce zilver rond de 63 dollar geraakt.

HIGH CONTRACT COVERAGE INTO 2027



A charter backlog is a list or quantity of future revenue secured from long-term charter contracts that a company, such as a shipowner, has already signed. It represents contracted work that will generate income over a specified period, providing revenue and earnings visibility for the company and its shareholders. [P](#)

De "charter backlog" is 1,2 miljard USD. 2025 is volledig gedekt en 2026 voor bijna 90%. Tegelijkertijd investeert MPC in vier nieuwe schepen van 4.500 TEU, met levering vanaf 2027, en heeft het extra financiering veiliggesteld om deze groei te kunnen ondersteunen. De balans blijft ook gezond, met een conservatieve leverage van 33,6%. Hoewel de aangepaste winst per aandeel iets lager is dan vorig jaar, is het stabiel en operationeel sterk. Met een koers-winstverhouding van 3 en met een dividendrendement van ruim 10% op jaarbasis is het dus een solide waarde-aandeel. De koers schommelt tussen de 15 en 20 dollar. Een jaar geleden namen we wat winst toen de koers rond de 25 dollar stond.

MPC Container Ships ASA (MPCC.OL)

☆ Follow + Add holdings

17.37 -0.09 (-0.54%)

As of 2:55:04 PM GMT+2. Market Open.

[Get top stock picks](#)



Conclusie: MPCC.OL is een relatief laag gewaardeerd aandeel met voldoende cash, een mooie dividend-uitkering, en beheersbare schulden. Het bedrijf kent de nodige risico's (met name indien er een stevige recessie zou zijn), maar het heeft een groot orderboek en voorlopig kunnen de dividenden worden uitgekeerd. Momenteel staat ons advies voor MPC Container Ships op "kopen".

Aya Gold & Silver | AYA.TO



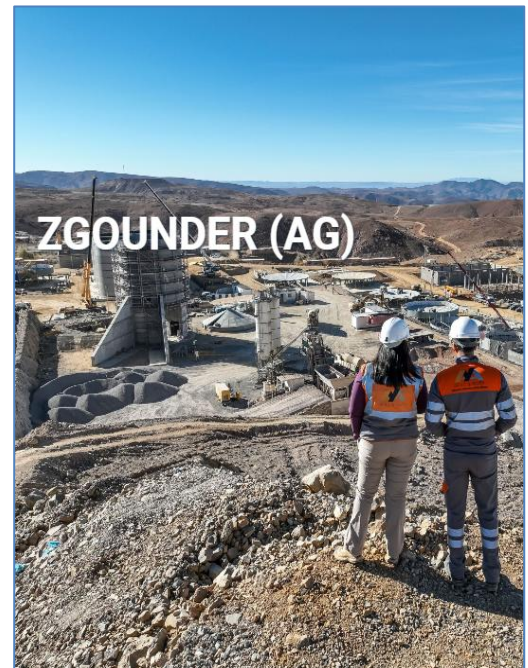
Afgelopen juli hebben we twee zilveraandelen toegevoegd aan het beleggingsrooster: Aya Gold & Silver en Hecla Mining. Op Aya hebben we een rendement behaald van zo'n 40% in een paar maanden tijd en op Hecla Mining zelfs 90%. De hefboom waar we het over hadden tijdens opname wordt dus bewaarheid. Een hogere zilverprijs zorgt voor een boost van de koers van zilvermijnaandelen.

Hoewel de naam anders doet vermoeden, is Aya Gold & Silver een pure "silver play". Het is een Canadees mijnbouwbedrijf dat actief is in Marokko. Het had oorspronkelijk zowel goud- en zilverprojecten, maar richt zich sinds 2020 uitsluitend op zilver. Zulke spelers worden steeds zeldzamer (omdat zilver vaak slechts een bijproduct is, waardoor producenten ook vaak een prooi zijn voor overnames van grote mijnbouwbedrijven).

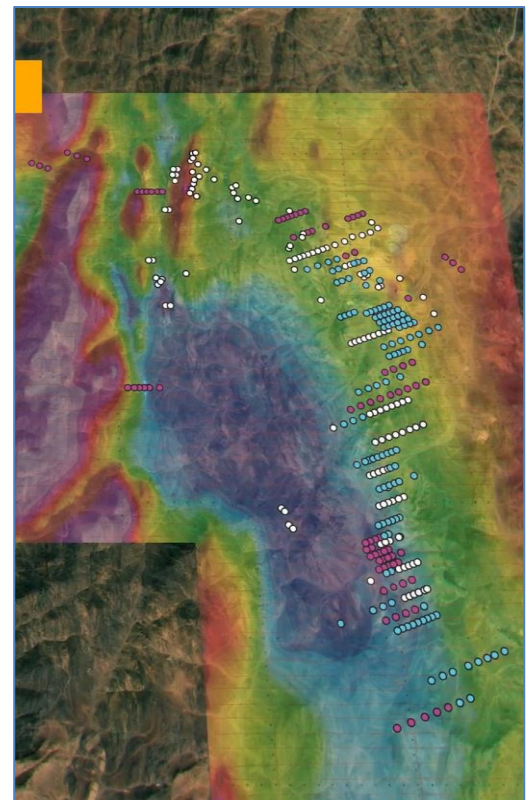
Aya heeft deze maand uitzonderlijke boorresultaten bekendgemaakt voor twee belangrijke locaties (Boumadine en Zgounder). Financieel gaat het hen, mede door de hogere zilverprijs, voor de wind. Aya rapporteerde in het tweede kwartaal van 2025 een recordomzet van 38,6 miljoen dollar, een stijging van 182% ten opzichte van vorig jaar, dankzij de betere prijzen én een hogere zilverproductie. De nettowinst bedroeg 8,6 miljoen dollar, met een winst per aandeel van 0,06 dollar. De zilverproductie steeg tot 1,04 miljoen ounces, mede door de succesvolle opschaling van de Zgounder-mijn. Positief dus.



Conclusie: Positieve (boor)resultaten voor AYA.TO. De koers is met bijna 40% gestegen sinds opname van het aandeel in juli. We hebben Aya opgenomen om er op de langere termijn van te kunnen genieten en deze boorresultaten bevestigen dat potentieel. Het advies blijft voorlopig staan op "kopen".



Aya's vlaggenschip is de Zgounder-mijn, een ondergrondse mijn in het Anti-Atlasgebergte, zo'n 260 km ten oosten van Agadir. De Zgounder-mijn is een van de hoogst renderende zilverprojecten ter wereld en is volledig in handen van Aya. Op 10 september werd er bekendgemaakt dat er een nieuwe "high grade" zilverzone was ontdekt nabij de bestaande open groeve.



Naast Zgounder bezit Aya ook nog een reeks andere projecten in Marokko, waaronder Boumadine (85% in eigendom van Aya), een 'polymetalisch' project met potentieel voor zilver, goud, zink, en lood. Op 15 september werd er bekendgemaakt dat er een nieuwe goudzone was ontdekt bij Asirem, westelijk van Boumadine, met hoogwaardige intercepties.

Hecla Mining Company | HL



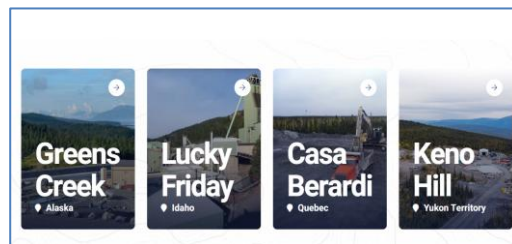
Het andere zilvermijnaandeel is Hecla Mining Company. Hecla is een Amerikaans mijnbouwbedrijf dat zich richt op productie van zilver, goud, lood, en zink. Hecla is de grootste zilverproducent in de VS en Canada. Het produceert bijna 40% van het totale zilver in de VS en zo'n 60% van de omzet van HL is afkomstig uit zilver.

Hecla publiceerde zeer goede cijfers over het tweede kwartaal. Het boekte een recordomzet van 304 miljoen dollar, een stijging van 16% ten opzichte van het voorgaande kwartaal. De nettowinst bedroeg 57 miljoen dollar, omgerekend 0,09 dollar per aandeel (er werd 0,05 dollar verwacht), en de aangepaste EBITDA kwam uit op 132 miljoen dollar. De onderneming genereerde een recordvrije kasstroom van 104 miljoen USD, mede dankzij sterke prestaties op alle operationele locaties. De zilverproductie steeg tot 4,5 miljoen ounces (+10%), terwijl de goudproductie uitkwam op 46.000 ounces (+34%). De kosten per zilver ounce lagen uitzonderlijk laag, met een AISC van 5,19 USD, dankzij bijproducten zoals goud en zink.

De operationele verbeteringen bij Keno Hill en Lucky Friday - waaronder een nieuw maalrecord - versterken het vertrouwen in de toekomstige productiecapaciteit. Keno Hill kende flink wat uitdagingen, maar daar lijkt nu verandering in te komen. Hecla Mining is uit de consolidatiezone gebroken en zit nu in een prijsontdekkingsfase. We verwachten eerst een 'retest' van het uitbraakniveau (de rode lijn) voordat we verder kunnen naar boven.



Conclusie: Hecla Mining zet goede operationele én goede financiële prestaties neer. Na een heel mooie koerswinst van bijna 90% op amper drie maanden gaan we een stukje van onze positie verkopen. We gaan voor 1/3^{de} van onze positie "winst nemen", en het advies komt daarna op "houden" te staan.



Hecla Mining bezit en exploiteert meerdere mijnen in Noord-Amerika. Hieronder de belangrijkste:

- Greens Creek (Alaska): een van de grootste ondergrondse zilvermijnen met bijproducten zoals goud, zink, en lood.
- Lucky Friday (Idaho): een "high grade" zilvermijn actief sinds 1942.
- Casa Berardi (Québec): een goudmijn die in 2013 werd overgenomen van Aurizon Mines.
- Keno Hill (Yukon): een "high grade" zilvermijn verworven via de overname van Alexco Resource Corp. in 2022.



Sinds het opnemen van het aandeel in ons rooster in juli is Hecla Mining met bijna 90% gestegen.

Yellow Cake Plc | YCA.L



Sinds april zijn we opnieuw belegd in uranium, na onze eerdere winstnemingen in uraniumaandelen (Sprott en Cameco). Producenten en explorers zijn wat te risicovol, maar we kunnen ook beleggen in uranium zelf. Via het fonds van Sprott kon dat echter niet meer, wegens het ontbreken van een Nederlandstalige KID. Maar er was een alternatief: Yellow Cake Plc. Yellow Cake is een bedrijf dat zich richt op het kopen en opslaan van uranium. Op deze manier biedt dit dus een directe blootstelling aan de uraniumprijs, maar dan los van de risico's die gepaard gaan met mijnbouwactiviteiten. YCA.L koopt hoofdzakelijk via langetermijncontracten met Kazatomprom, de grootste uraniumproducent in de wereld, en slaat het veilig op in Canada.

Agnico Eagle Mines | AEM



Het Canadese Agnico Eagle is samen met Newmont het grootste goudmijnbedrijf ter wereld. Het produceert vanuit Canada, Australië, Finland, en Mexico. Agnico Eagle heeft een pijplijn aan hoogwaardige exploratie- en ontwikkelingsprojecten in deze landen, evenals in de VS en Colombia. AEM werd opgericht in 1957 en heeft consistent waarde gecreëerd voor aandeelhouders door sinds 1983 elk jaar een contant dividend uit te keren. Door goed management weet het de kosten te beheersen, de schulden te verlagen, en goede overnames te doen die zorgen voor groei.

Het bedrijf brengt al een tijd prima cijfers. De resultaten voor het tweede kwartaal waren alweer goed: de winst per aandeel kwam uit op 1,94 dollar en de omzet kwam uit op 2,82 miljard dollar, wat 35% hoger lag dan het jaar ervoor. Ondertussen werd er 550 miljoen USD aan schuld afgelost en werd er 300 miljoen dollar teruggegeven aan aandeelhouders. Ondanks een kleine dip in de goudproductie bevestigde AEM de jaardoelstelling van 3,3 - 3,5 miljoen ounces goud.

Met een AISC van 1.250 dollar tot 1.300 dollar per ounce is Agnico Eagle een van de goedkoopste producenten onder de grote goudmijnbedrijven. Met deze goudprijzen blijft het bedrijf een kasstroom-machine. De hogere goudprijzen zijn natuurlijk welgekomen, maar ook los daarvan blijft Agnico het goed stellen: het bedrijf houdt de kosten onder controle en presteert goed. Daarnaast wordt er ieder kwartaal een dividend uitgekeerd van 0,40 dollar. Dat is niet bijster veel, maar het blijft een fijn extraatje.

De koers blijft ondertussen maar oplopen, net als de goudprijs. In 2,5 jaar is het aandeel maal drie gegaan. We komen nu in overgekocht gebied (RSI op >80) en we gaan wat winst veiligstellen. We geloven nog in verder opwaarts potentieel, zeker door een hogere goudprijs, maar er is geen volledige zekerheid. En in zulke omstandigheden kan af en toe wat winst afroemen geen kwaad.



Veel draait dus om de uraniumprijs en deze is sinds april dit jaar, toen de prijs rond de 64 dollar per pond was, gestegen richting de 80 dollar per pond. Dit heeft uiteraard een positief effect gehad op de koers van Yellow Cake. De koers steeg in een half jaar met 45% - harder dan uranium zelf. Hiermee is de grote korting er inmiddels wat uitgelopen, en hoewel de bullcase voor uranium nog intact is, gaan we wat winst van tafel nemen.



Conclusie: Een mooie koerswinst van 45% op amper een half jaar tijd, dat gaan we verzilveren. De bullcase voor uranium staat nog, maar de korting van Yellow Cake is wel wat kleiner geworden. We gaan voor 1/3^{de} van onze positie "winst nemen", en het advies komt daarna op "houden" te staan.

Newmont Corporation | NEM



We hebben twee goudmijn-giganten in de portfolio: Agnico Eagle Mines en Newmont Corporation. NEM kent een lange geschiedenis in de mijnindustrie. In 1916 startte William Boyce Thompson zijn bedrijf in grondstoffen (koper, zink, kolen, en lood). Newmont groeide met name door overnames, waaronder de overname van Goldcorp ruim vier jaar geleden en de overname van Newcrest twee jaar geleden. Het bedrijf heeft diverse assets, verdeeld over Noord- en Zuid-Amerika, Australië, en Afrika. Naast goud is ook koper een belangrijk metaal voor Newmont.



Conclusie: Agnico presteert goed, geholpen door een hogere goudprijs. De prijs van het aandeel is in 2,5 jaar tijd verdriedubbeld. De koers komt in overgekocht gebied en we gaan dus wat winst veiligstellen. We gaan voor 1/3^{de} van onze positie "winst nemen", en het advies komt daarna op "houden" te staan.

Olie



We hebben tevens twee olieaandelen in de portefeuille en dus is het nodig om ook de olieprijs in de gaten te houden. Na de enorme opleving van de olieprijs na de 'coronacrash', toen de olieprijs eind 2022 was opgelopen tot boven de 100 dollar per vat, is het bergafwaarts gegaan met de olieprijs. De prijs schommelt al een tijdje onder de 70 dollar per vat en technisch gezien mag de olieprijs op de maandgrafiek niet onder de 66 dollar sluiten. Als het dat wel doet, kan de prijs richting het niveau van 44 dollar. Dat zou een negatieve impact hebben op onze olieaandelen.

Petrobras | PBR.A



Q2 2025 Financial Performance Remain on Track to Deliver on Full-Year Commitments			
ADJUSTED EBITDA*	GAAP NET INCOME	ADJUSTED NET INCOME*	AVERAGE REALIZED GOLD PRICE
\$3.0B	\$1.85/sh.	\$1.43/sh.	\$3,320/oz
CASH FROM OPERATIONS	FREE CASH FLOW*	CASH & CASH EQUIVALENTS	GOLD ALL-IN SUSTAINING COST
\$2.4B	\$1.7B	\$6.2B	\$1,593 Co-Product (Basis) \$1,375 By-Product (Basis)

Geholpen door de hoge goudprijs publiceerde NEM prima kwartaalcijfers. Het rapporteerde een winst per aandeel van 1,43 dollar, terwijl de gemiddelde verwachting lag op 1,16 dollar. Newmont wist een vrije kasstroom te produceren van 1,7 miljard USD, een kwartaalrecord. Daarnaast wist het ook 372 miljoen USD aan schulden af te lossen en keerde het ruim 1 miljard dollar aan dividend uit. Ten slotte kondigde Newmont aan om voor nog eens 3 miljard dollar aan aandelen in te kopen. De koers van het aandeel is de laatste tijd flink opgelopen. In twee jaar tijd hebben we een mooi rendement van zo'n 125% gerealiseerd. De laatste tijd is het echt hard gegaan en het aandeel komt in overgekocht gebied terecht nu. Dus: net als bij Agnico gaan we winstnemen en 1/3^{de} van onze positie verkopen.



Conclusie: Prima resultaten bij NEM. Het bedrijf zet een fors hogere koers neer, en het aandeel komt in overgekocht gebied. We gaan voor 1/3^{de} van onze positie "winst nemen", en het advies komt daarna op "houden" te staan.

Ecopetrol | EC



Ecopetrol is een Zuid-Amerikaans energiebedrijf en is redelijk vergelijkbaar met Petrobras. Het is actief in 4 segmenten: exploratie en productie, transport en logistiek, petrochemie en biobrandstoffen, en ten slotte elektriciteitstransmissie en tolwegen. EC opereert in Colombia, de VS, Centraal-Amerika, de Caraïben, Zuid-Amerika, Azië, en Europa. Met een beurswaarde van 20 miljard USD is het geen kleine speler, maar wel een stuk kleiner dan Petrobras (wat een marktwaarde kent van zo'n 80 miljard dollar). Een nadeel van het bedrijf (en een risicofactor om rekening mee te houden) is dat het voor 88% in handen is van de Colombiaanse overheid. Een aantal grote institutionele beleggers (zoals bijv. Vanguard en JPMorgan) zijn ook aandeelhouder.

Het Braziliaanse Petrobras is een van de grootste olie- en gas-producenten ter wereld. PBR.A heeft expertise in (ultra)diepwater-exploratie en -productie. Het is een van de grootste op de beurs verhandelde bedrijven in Latijns-Amerika. De marktwaarde is rond de 80 miljard dollar. De overheid van Brazilië heeft een belang van ruim 35% en heeft iets meer dan 50% van de stemrechten. Het is dus deels een privaat bedrijf en deels een publiek bedrijf.

Petrobras heeft in het tweede kwartaal van 2025 prima financiële resultaten geboekt, ondanks de daling van de olieprijs. De onderneming rapporteerde een nettowinst van 4,1 miljard dollar en een EBITDA van 10,2 miljard dollar, exclusief eenmalige posten. De winst per aandeel lag op 0,64 dollar, wat iets onder de verwachting lag, maar de omzet bedroeg 21,04 miljard dollar, waarmee PBR.A wel de marktverwachtingen overtrof. De productie bereikte een record van 4,2 miljoen vaten olie-equivalent per dag, een stijging van 5% t.o.v. het eerste kwartaal. De aardgasproductie steeg met 15%. Ondanks een daling van de Brent-prijs met 10% (tot circa 68 dollar per vat), wist Petrobras zijn winstgevendheid te behouden door o.a. hogere volumes en kostenbeheersing. De koers van het aandeel schommelt al een tijdje tussen de 10 en 13 dollar en volgt daarmee de olieprijs.



De omzet en winst van EC is de afgelopen jaren wat afgenomen, mede wegens de lagere olieprijsen. De schuld/EBITDA-verhouding, 2,3, is nog acceptabel, maar liever gaat het niet richting de 3. De huidige koers-winstverhouding ligt op 6,5x, waarmee het nog steeds relatief goedkoop is, maar wel duurder dan een jaar geleden. Voor 2025 ligt het verwachte dividendrendement op zo'n 15%-20%.



Conclusie: EC is relatief goedkoop, maar kent ook wat risico's. Het betaalt momenteel een dividendrendement van zo'n 20% op jaarbasis. De productie is stabiel, maar de winstgevendheid staat nu wat onder druk. We wachten af wat de olieprijs gaat doen. Het advies blijft vooralsnog op "houden".

Triple Flag Precious Metals | TFPM



TFPM is een royalty- en streamingbedrijf. Door de hogere goudprijs had het een prima 2^{de} kwartaal, met een winst per aandeel van 0,28 dollar, waar er vorig jaar nog een verlies werd geleden. De vrije kasstroom was 76 miljoen dollar en het dividend werd voor het vierde jaar op rij verhoogd, en landt nu op 0,23 dollar per aandeel.



Conclusie: Triple Flag is een stabiele groeier zonder schulden en keert steeds een hoger dividend uit. Het aandeel stijgt mee met de hoge goudprijs, maar is ondertussen niet meer goedkoop. Op twee jaar heeft het een rendement van 125% neergezet. We gaan voor 1/3^{de} van onze positie "winst nemen", en het advies komt daarna op "houden" te staan.

Conclusie: Petrobras is een van de goedkopere energieproducenten die te koop is op de beurs, maar door de lagere olieprijsen en winsten is de k/w nu wat hoger (tegen de 6). Het betaalt een mooi dividend van momenteel zo'n 15% op jaarbasis. De resultaten zijn prima maar ook grotendeels afhankelijk van de olieprijs. Een lagere olieprijs zal de resultaten onder druk zetten. We wachten af wat de olieprijs gaat doen en vooralsnog blijft het advies staan op "houden".

In de rubriek hieronder staan we ook nog even stil bij de 3 cryptomunten uit het rooster, en zo zal in dit tweeluik alles uit het SC-beleggingsrooster aan bod zijn gekomen. De conclusie? Na lange tijd te hebben gezaaid, gaan we nu wat oogsten. En dat voelt fijn! Verwacht van ons ook iets vaker technische analyse (TA). Weet wel dat TA beter niet losgekoppeld wordt van fundamentele analyse (FA). In grote lijnen bepaalt FA wat we aankopen (of verkopen), terwijl TA helpt bij het bepalen van een opportuun tijdstip daarvoor. Samen zorgen ze voor een mooie oogst.

Peter Tros

Crypto

Bitcoin | BTC



Vorige week woensdag werden de "JOLTS-cijfers" gepubliceerd. Die cijfers geven het aantal openstaande vacatures in de VS weer, en de resultaten lieten zien dat de Amerikaanse arbeidsmarkt momentum begint te verliezen. Voor veel beleggers is dat een belangrijk signaal, omdat een minder verhitte arbeidsmarkt de kans ook vergroot dat de FED in september de rente gaat verlagen ([zie ook zijbalk](#)).

Gesteund door dat toenemend optimisme rond de mogelijke renteverlagingen, maar ook door hernieuwde institutionele vraag, kreeg het prijsherstel van Bitcoin op de markten een duidelijke boost. BTC staat op moment van schrijven boven de \$112.000, en zowel overheidsinstanties (bijv. van El Salvador) als bedrijven (bijv. Metaplanet) hebben deze week opnieuw Bitcoin aan hun reserves toegevoegd, wat het marktsentiment momenteel ten goede komt.

Metaplanet Boosts Bitcoin Holdings to 25,555 BTC With \$633M Purchase

📅 22.09.2025 12:00 ⌚ 2 MIN. READ

Op de "daily" vecht BTC tegen de "100-day simple moving average" ([SMA](#)) van \$111,983 en de "50-day exponential moving average cloud" ([EMA](#)) van \$112.985. Als BTC het herstel wil verderzetten, zal het deze MA's moeten zien te overwinnen. Dit zou de rally naar het weerstandsniveau van \$116.000 kunnen brengen. Daarnaast zien we ook een duidelijk "[omgekeerd hoofd- en schouderpatroon](#)".

← Interest Rates

FedWatch

Stay up-to-date with the latest probabilities of FOMC rate moves.

Select your language ▾

De verwachting dat de Federal Reserve binnenkort de rente zal verlagen, wordt kracht bijgezet door de zogenaamde [FedWatch-tool](#) van CME Group. Maar waarom is dat belangrijk voor crypto? Omdat een renteverlaging vaak ervoor zorgt dat de dollar onder druk komt te staan. En risicovollere assets - zoals aandelen én crypto - hebben daar vaak baat bij.

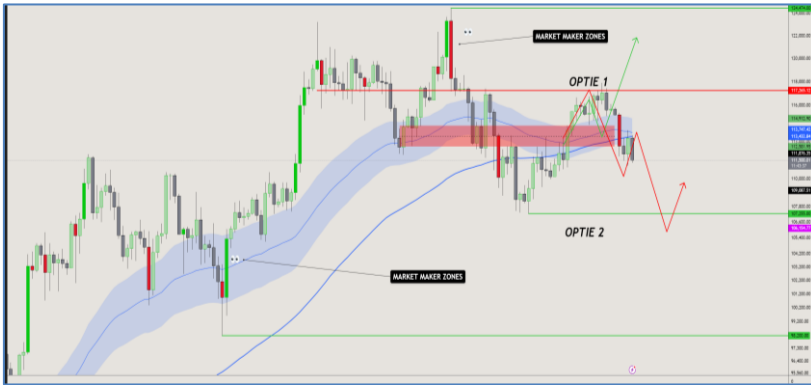


Afgaande op die tool lijkt de verwachting te zijn dat er tegen eind 2025 nog (minstens) twee verlagingen zullen zijn. Dat maakt een bullish case voor BTC omdat het de liquiditeit in het systeem vergroot en de nodige ruimte vormt voor Bitcoin om zo terug wat momentum op te bouwen.

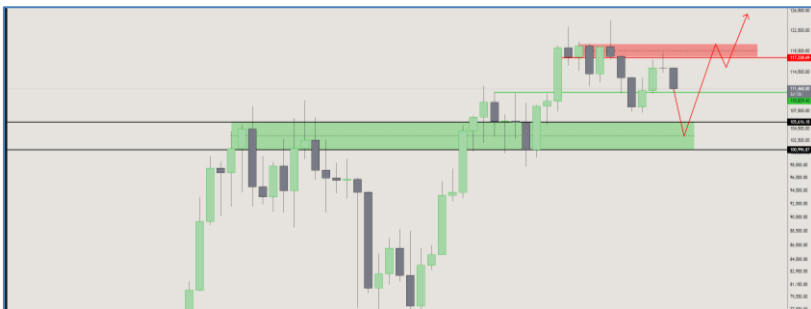
ECONOMY

Labor market growth slows dramatically in August with U.S. adding just 54,000 jobs, ADP says

Vorige week donderdag kregen we nog een extra bevestiging vanuit de Amerikaanse arbeidsmarkt. ADP meldde nl. dat er in augustus slechts 54.000 banen waren bijgekomen in de privésector, waar dat er in juli nog 106.000 waren. Dat ligt bovendien ook onder de verwachting van 65.000. Voor de FED is dit cruciaal: het toont dat de arbeidsmarkt echt momentum aan het verliezen is, wat het voor hen gemakkelijker maakt om een renteverlaging te verantwoorden.



De wekelijkse grafiek van Bitcoin laat zien dat BTC het laagste punt van begin juli, \$107.429, opnieuw heeft getest en er steun heeft gevonden, waardoor het lichtjes kon herstellen.



Conclusie: Als het support-niveau van \$107.429 standhoudt, zou BTC het herstel op wekelijks niveau zelfs kunnen voortzetten naar het belangrijke niveau van \$118.000. Als Bitcoin echter een correctie zou ondergaan en onder het \$107.429-niveau sluit, zou het de daling kunnen voortzetten naar de volgende weekly support op \$104.463. Het advies blijft voorlopig op "houden".

Nonfarm Payroll

[.nän-'färm 'pā-,rōl]

A measure of the number of people employed in the U.S., excluding farming, private household, non-profit, and active military employees and proprietors.

Toch lag de echte focus van de markt op vorige vrijdag, omdat de "Nonfarm Payrolls" (NFP) cijfers werden gepubliceerd. Deze cijfers behoren tot de meest geraadpleegde datalijsten ter wereld, omdat ze zo vaak de toon zetten voor het monetaire beleid dat de maanden erop volgt. En ja: ook deze cijfers wezen op verdere afkoeling, wat een katalysator is voor een nieuwe impuls omhoog in BTC (en andere risicovolle assets). Kortom: de puzzelstukjes vallen steeds meer op hun plaats. De FED lijkt richting een 'dovish' beleid te bewegen en de dollar kan daarop verzwakken, wat de perfecte voedingsbodem voor een herstel van Bitcoin zou vormen.

Toncoin | TON



Bij Toncoin zien we momenteel nog steeds dezelfde compressiezone waarin de koers gevangen zit. Dit betekent dat de prijs zich binnen een nauwe range beweegt en dat de markt voorlopig in afwachting blijft van een duidelijke uitbraak.

Monero | XMR



Monero staat op moment van schrijven in het groen en toont kracht. Belangrijk is de poging om het \$275-niveau, wat fungeert als een belangrijke horizontale weerstand, te heroveren. Een overtuigende reclaim kan een nieuwe opwaartse golf inluiden.

Toch is het cruciaal om rekening te houden met de onderliggende steunzones. Het \$253-level moet gehouden worden. Zolang die zone standhoudt, blijft het technische vooruitzicht wel positief. Mocht de koers echter daaronder sluiten, dan opent dat meteen de deur naar een dieper scenario richting de regio van \$215. Dat niveau is zeer interessant omdat er nog een sterke ongeteste vraagzone ligt waar kopers historisch gezien graag terug in de markt stappen. Wat deze thesis extra kracht geeft, is de huidige structuur. De koers vormt nl. een dalende wedge, een patroon dat in de technische analyse vaak gezien wordt als een "bullish reversal-patroon".



Conclusie: Wat houdt dat patroon nu in voor ons? Het onderliggende idee is eenvoudig: de verkopers verliezen geleidelijk hun momentum terwijl de kopers stilaan terrein winnen. Persoonlijk sta ik voorlopig dus redelijk bullish tegenover Monero. Het advies komt op "kopen".

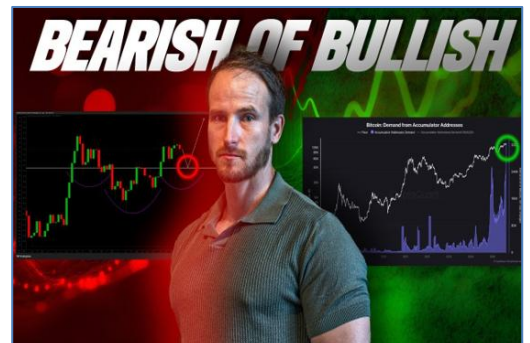
Tim Broekmans



Het eerste belangrijke level is de steun rond \$2.64. Mocht TON onder dit niveau zakken, dan kan het marktsentiment snel omslaan en komt er zo meer neerwaartse druk op de koers. De groene trendlijn die momenteel als steun fungeert, is daarbij van groot belang. Wanneer die niet langer standhoudt, kijk ik onmiddellijk naar het \$2.42-niveau als een volgende logische steun. Dat zou ook een diepere correctie betekenen, en mogelijk een test van het vertrouwen in het project zelf.



Conclusie: Aan de bovenkant blijft \$3.52 voor TON het weerstandsniveau dat zowel psychologisch als technisch belangrijk is. Dit niveau moet doorbroken worden om de trend bullish te laten worden. Een doorbraak boven dit level zou niet alleen nieuwe kopers aantrekken, maar ook shorts dwingen hun posities te sluiten, wat de beweging verder kan versterken. Het advies blijft voorlopig op "houden".



Ten slotte nog dit: [in deze "community call" voor TradePremium](#) bespreek ik of Bitcoin (en altcoins) klaar zijn voor een bounce. September is historisch een zwakke crypto-maand, en on-chain data tonen signalen van uitputting. Komt er nog een laatste duik of niet, en welke inschaalzones kunnen we gebruiken om strategisch met crypto om te gaan? Dat komt allemaal aan bod in deze video.

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 nieuwe meerwaardebelasting

Beste abonnee,

Misschien heeft u het gemist, maar de opname van de afgelopen Capital Call staat [op de Kennisbank](#). In deze Call was er aandacht voor de impact van de nieuwe meerwaardebelasting die begin 2026 van tel zou moeten zijn voor België, en aangezien dit belangrijk is voor uw kapitaalbeheer, geven we hier even de belangrijkste punten mee:

- De 10%-belasting zal gelden voor zowel **financiële producten** (beleggingen, obligaties, opties, enzovoort) als voor **crypto**.
- Wie nu nog onder "goede huisvader" valt, zal 10% i.p.v. 0% getaxeerd worden. Welk profiel voor u opgaat, hangt af van 12 specifieke factoren. Het is best om dit met uw persoonlijk **fiscalist** na te gaan.
- Fysiek zilver, platina, palladium, gouden en zilver juwelen, en gouden en zilver herdenkingsmunten zijn **vrijgesteld** van de meerwaardebelasting. Fysiek goud niet.
- Cryptowinst tot eind 2025 is vrijgesteld indien u uittreksels kan voorleggen van de waarde van uw accounts. **Zorg dus zeker voor de nodige screenshots of bewijzen tegen eind december**, want daarzonder bestaat de kans dat u vanaf 2026 ook belast zal worden op winst die u in het verleden maakte (i.p.v. enkel de winsten die volgen na 1 januari 2026).
- Winst onder de **10.000 EUR** zal niet worden belast.
- Cryptoplatforms worden verplicht om **data** met de fiscus te delen, en vanuit de EU worden brokers verplicht om saldo's van accounts door te spelen aan de **belastingdiensten**.
- Cryptorekeningen op exchanges zullen moeten worden aangegeven als een **buitenlandse rekening** - maar een ledger of hardware wallet wordt daar niet onder gerekend.



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



Conclusies bij deze vernieuwingen:

- Wat we bij SC al zo vaak hebben meegegeven, is nu meer dan ooit van belang: houd uw crypto veilig aan op een **hardware wallet**. Sluit ev. wat van uw online accounts. In [onze cryptogids](#) kunt u meer info vinden over hardware wallets.
- Het is niet voldoende om enkel te vertrouwen op uw eigen research op het internet: het beste blijft om over uw persoonlijke situatie met een **fiscalist** te spreken.
- Check zeker ook nog eens de video voor wat hier niet aan bod komt (zoals bijv. de nuances rond de gerealiseerde meerwaarde, de uitleg over de exit-taks, opties voor wie onder het "speculatieve handel" profiel zou vallen, en een respons op de vragen van de mensen die aanwezig waren bij de livestream).

Beste groeten,

Team Safecapital

De Safecapital Studiedagen

steeds een belevenis







Prijssysteem voor de studiedagen



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

Voor wie nog nooit gekomen is: de publieksprijs voor een studiedag is 369 EUR. Maar dat is de prijs voor wie geen abonnee is. Wie dat wel is, betaalt nog 289 EUR, en wie één van de twee laatste keren naar een studiedag kwam, die 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

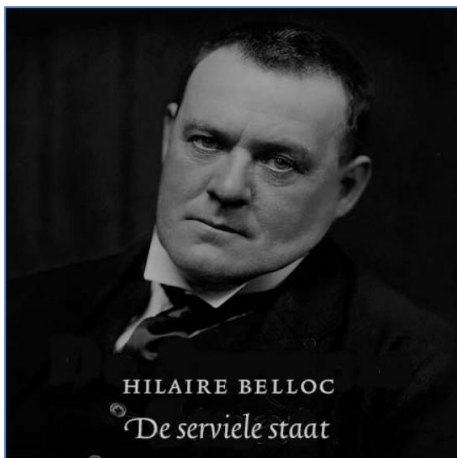
cultiveer uw geest



[De boeken van B. Izar](#)

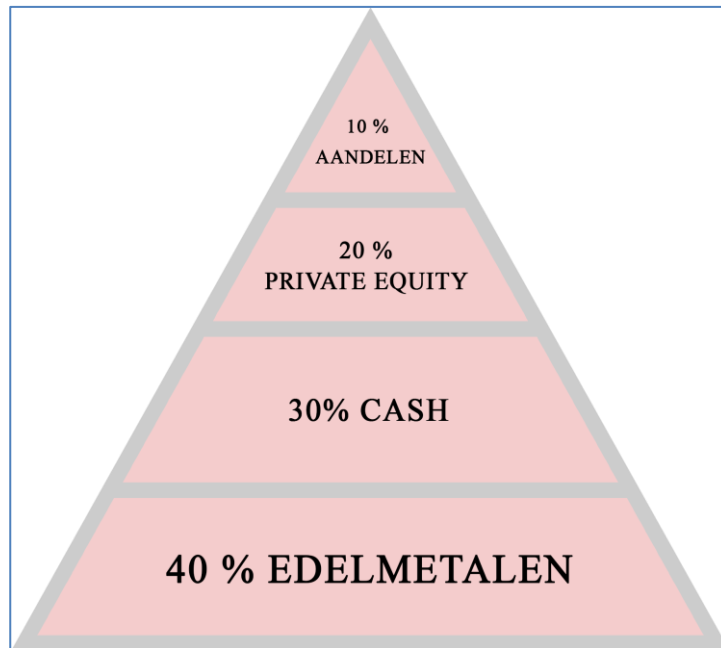


["De Oostenrijkse School"](#)



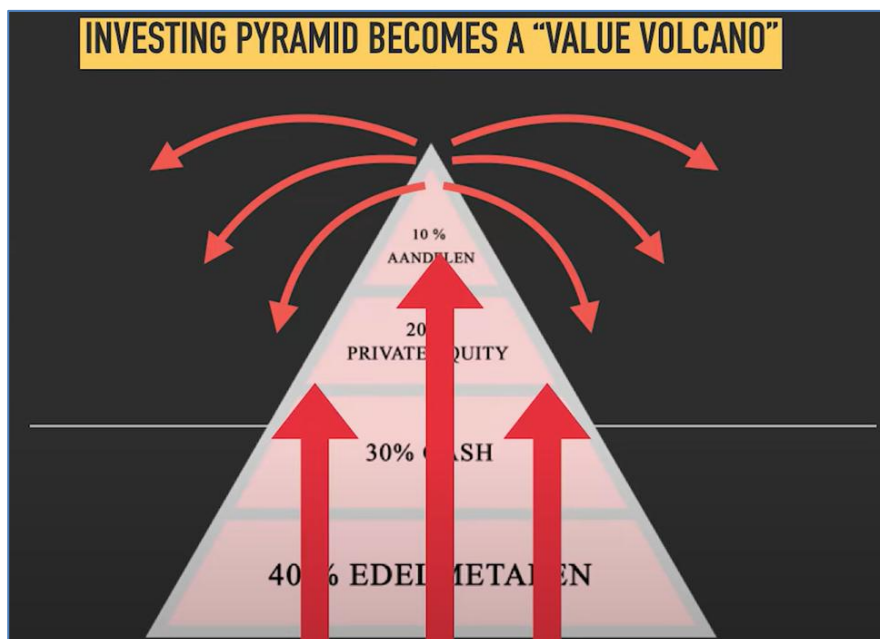
["De Serviele Staat"](#)

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	3202	186%	Laag	Neem winst
30/06/2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	16.26	38.37	136%	Laag	Kopen
30 % in cash . Diversifieer weg uit de EUR, voornamelijk in USD.							
07/01/2012	Bitcoin (USD)	BTC	5.36	109458	2042027%	Hoog	Houden
12/03/2015	Monero (USD)	XMR	0.6	290.4	48300%	Hoog	Kopen
06/09/2024	Toncoin (USD)	TON	4.61	2.77	-40%	Hoog	Houden
01/01/2014	Dollar (EUR)	USD	0.72	0.86	19%	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	0.085	-15%	Midden	Houden
20 % in Private Equity . Enkel voor wie de moeite doet naar de studiedagen te komen.							
2018	BioAegis	Augustus 2019: enorm succes - onze investering is verdubbeld.					
2019	The Last Front	The Last Front - 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	7.12	326%	Hoog	Kopen
20/05/2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	3.92	423%	Hoog	Houden
01/08/2018	Gunnison Copper Corp.	GCU	0.92	0.34	-63%	Hoog	Kopen
15/02/2019	Tudor Gold Corp.	TUD.V	0.28	1.14	307%	Hoog	Houden
25/01/2020	Nanalysis Scientific Corp.	NSCI.V	0.59	0.19	-68%	Hoog	Houden
15/10/2021	Elysee Development Corp.	ELC.V	0.72	0.44	-35% (*)	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	3.14	-63%	Hoog	Kopen
06/10/2023	Triple Flag Precious Metals Corp.	TFPM	12.67	27.85	123% (*)	Hoog	Neem winst
04/04/2025	Yellow Cake Plc	YCA.L	394.58	570	44%	Hoog	Neem winst
19/05/2025	D-Wave Quantum Inc.	QBTS	12.52	26.12	109%	Hoog	Kopen
19/05/2025	Palantir Technologies Inc.	PLTR	124.71	179.7	44%	Hoog	Kopen
30/06/2025	Aya Gold & Silver	AYA.TO	11.93	12.54	5%	Hoog	Kopen
30/06/2025	Hecla Mining Company	HL	5.91	11.65	97%	Hoog	Neem winst
Waarde/dividendaandelen (iets lager risico)						Verwacht div. rend.	Advies
19/05/2023	Agnico Eagle Mines Limited	AEM	53.74	160.05	205% (*)	2%	Neem winst
03/11/2023	Newmont Corporation	NEM	38.69	83.75	121% (*)	1%	Neem winst
17/11/2023	Petrobras	PBR.A	14.65	12.08	6% (*)	15%	Houden
04/01/2024	Ecopetrol	EC	12.32	9.55	3% (*)	15%	Houden
04/01/2024	MPC Container Ships ASA	MPCC.OL	14.02	17.25	50% (*)	10%	Kopen