



21 november 2025 ♦ #048

INHOUDSTAFEL

Editoriaal	1
Meldingen	2
Boerenverstand II	2
Hoofdanalyse	3
- Koper	3
- GCU	11
Aandelen	13
- Goud	13
- Zilver	14
- QBTS	14
- NEM	14
- LWLG	15
- PBR.A	16
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 illusie van schaarste

Beste abonnee,

Schaarste is een projectie die als een sluier over de economie hangt. We leven volgens het dogma dat er niet genoeg is - niet genoeg energie, grondstoffen, en zekerheid. Maar wat indien schaarste niet zozeer een feit is, maar een verhaal dat we zijn gaan geloven? In "The Ultimate Resource" geeft Julian Simon een opsomming van alle 'uitputtingsverwachtingen' die nooit waarheid werden. Waarom niet? De projecties hielden geen rekening met de meest cruciale grondstof: menselijk vernuft.



Neem bijvoorbeeld energie. Het dominante narratief stelt dat we dringend moeten afstappen van 'fossiele brandstoffen', terwijl zelfs die term steeds vaker ter discussie staat. Sommige wetenschappers stellen dat olie en gas abiotisch kunnen ontstaan in de aardmantel en dus niet per se eindig zijn. Wat vaststaat: deze koolwaterstoffen zijn nog steeds ruim beschikbaar, en cruciaal voor onze infrastructuur en industrie. Toch worden ze afgeschilderd als achterhaald, terwijl 'alternatieve energie' - zoals zonnepanelen en windmolens - afhankelijk is van zeldzame metalen, intensieve mijnbouw, en een energieproductie die niet altijd beschikbaar is wanneer die nodig is. De betrouwbaarheid en schaalbaarheid van deze alternatieven blijft een uitdaging.

Misschien hebben we niet zozeer een structureel tekort aan energie of grondstoffen, maar eerder een tijdelijk probleem met technologie, distributie, opslag, en toegang. Lithium, koper, en zeldzame aardmetalen zijn immers ruim aanwezig in de aardkorst, maar ze bevinden zich niet op de juiste plaats, in de juiste vorm, of onder de juiste politieke omstandigheden. De tekorten die we ervaren zijn dus niet zozeer absolute tekorten, maar eerder logistieke en geopolitieke knelpunten. En die zijn oplosbaar.

Schaarste wordt vaak ingezet door de media en de politiek als angstthema. Het kan een hype voeden wanneer nodig, het kan FOMO doen ontstaan wanneer gewenst, het kan een narratief versterken, urgentie creëren, en beleid rechtvaardigen. Het idee van schaarste is diep verankerd in onze psyche. Het gevoel dat er 'niet genoeg' zou zijn, stuurt ons gedrag, en het inspielen erop kan soms wonderen doen. Schaarste beïnvloedt niet alleen het publieke sentiment, maar ook het marktgedrag. Beleggers reageren op deze signalen - niet altijd uit angst, maar vaak net vanuit kansen.

Schaarste kan een fundament zijn van een beleggingsstrategie, mits goed begrepen en geplaatst in de juiste context. Beleggers spelen in op de tijdelijke "mismatches" tussen aanwezigheid en beschikbaarheid. Er is geen blijvende schaarste, alleen vertraging in toegang, verwerking, of distributie. De markt reageert altijd, zoals ook de varkenscyclus laat zien: tekorten leiden tot investeringen, wat leidt tot overschotten, wat leidt tot correcties. Wie dat begrijpt, ziet crises eerder als kansen. En daarnaast dragen beleggers bij om de tijdelijke mismatch te overbruggen. Daar is niets mis mee, en het kan voor mooie rendementen zorgen.

Het diepere inzicht, echter, ligt in het besef dat technologie, kennis, investeringen, samenwerking en liefde (als tegenhanger van angst) ons juist de mogelijkheid bieden om overvloed te 'creëren'. Niet als utopie, maar als praktische realiteit. De middelen zijn er en de kennis is er, maar wat ontbreekt is het vertrouwen en de wil. Voor wie investeert in de toekomst, is het zaak om voorbij mainstream premissen te kijken, inclusief premissen die we al zo lang als vanzelfsprekend en onweerlegbaar zien, zoals schaarste. Is schaarste een economische toestand, of eerder een mentale keuze?

Beste groeten,

Peter Tros

Het pad naar 2030 - zaterdag 13 december

Lang voor er zoiets bestond als 'de wetenschap' voelde Aristoteles aan dat koude en warmte streven naar een thermisch evenwicht. In "*Meteorologica*" (rond 340 v. Chr.) beschrijft hij hoe complexe structuren uiteenvallen tot eenvoudigere elementen door natuurlijke processen zoals droging, rotting, of vertering. Die processen wijzen op een spontane toename van wanorde. Aristoteles legde hiermee de basis voor wat we sinds 1872 "entropie" noemen.



Entropie is de maat voor de wanorde van een systeem. Het beschrijft de natuurlijke neiging van energie en materie om zich te verspreiden tot een evenwichtstoestand. Een toestand waar energie zo dun uitgespreid is geraakt, zo verneveld en zo diffuus is geworden, dat alle chemische processen stilvallen. Het is het pad van de kosmos ... De kosmos waarin het bij aanvang gonst, botst en rommelt, wanneer energie nog gebald en geconcentreerd tot fantastische ongelukken leidt, maar waarmee ook het pad wordt ingezet naar de eigen 'hitte-dood' - het punt waarop alle processen stilvallen.

Entropie zien we iedere dag om ons heen, op allerlei diverse schalen: in de humus van een herfstbos, in het ontstaan en verval van het Romeinse Rijk, in monetaire systemen, en in de energiebevoorrading die de basis vormt van onze economische activiteitsgraad. In "**Het pad naar 2030**", de presentatie die ik op **zaterdag 13 december** met jullie wil delen op het tweede **Boerenverstand** event in het mooie **Oetingen**, ga ik op zoek naar elementen in ons dagelijks leven die slachtoffer lijken te worden van diezelfde kosmische wetmatigheid.

Onze energiebevoorrading (fossiele brandstoffen, windturbines, en [SMR's](#)), onze fiscaliteit, onze landbouw, de introductie van CBDC's, de groeispurt in AI, en ook de ontwrichting die quantumcomputing in petto lijkt te hebben: momenteel botsen er constant systemen, op zoek naar een nieuw evenwicht. Na veel onderzoek en ervaring durf ik zeggen dat 2030 het kantelpunt wordt waarop er zich een nieuw tijdperk zal aandienen, en aan de hand van historische parallellen, technische illustraties, en geinige anekdotes leg ik jullie op zaterdag 13 december graag uit waarom ([meer info in de zijbalk](#)).

Alvast tot dan!

Joachim Van Wing

Meldingen

Boerenverstand II



Boerenverstand wordt een event-reeks! Steeds met een andere centrale spreker op een andere locatie, maar steeds met dezelfde opzet: een aangename sfeer aan een lage kost. Het onderwerp van deze 2^{de} editie wordt energie, een kolfje naar de hand van [Joachim Van Wing](#).

Op **zaterdag 13 december** zal Joachim in het landelijke Oetingen nagaan hoe gestage de-industrialisatie van Europa te rijmen valt met onze niet te stillen honger naar energie. De mondiale race naar grondstoffen, de zin en onzin van nieuwe technologieën, en de opkomst van nieuwe industriële grootmachten: het komt allemaal aan bod.



16:00 – Onthaal en Verwelkoming

17:30 – Presentatie "Het Pad naar 2030"
door Joachim Van Wing

19:30 – Vragenronde

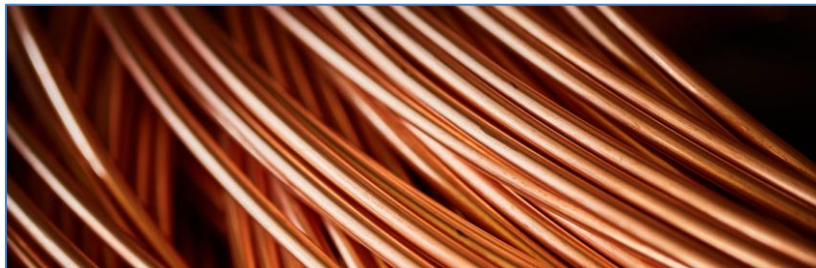
20:00 – Feestelijke receptie met een
natje en een droogje

De dag zal worden afgesloten met een receptie en aperitief. In tegenstelling tot onze klassieke Safecapital-meetings is er geen livestream (noch een opname achteraf) voor "BV"-events. De opzet is om in een gemoedelijke sfeer samen te komen op een plaats die van betekenis is voor de gastspreker, op een event dat persoonlijk en uniek is.

Een ticketje kost slechts 59 EUR en kunt u aanschaffen [via deze link](#) (waar er ook meer info over het event te vinden is).

Trump, Musk, en de zoektocht naar koper

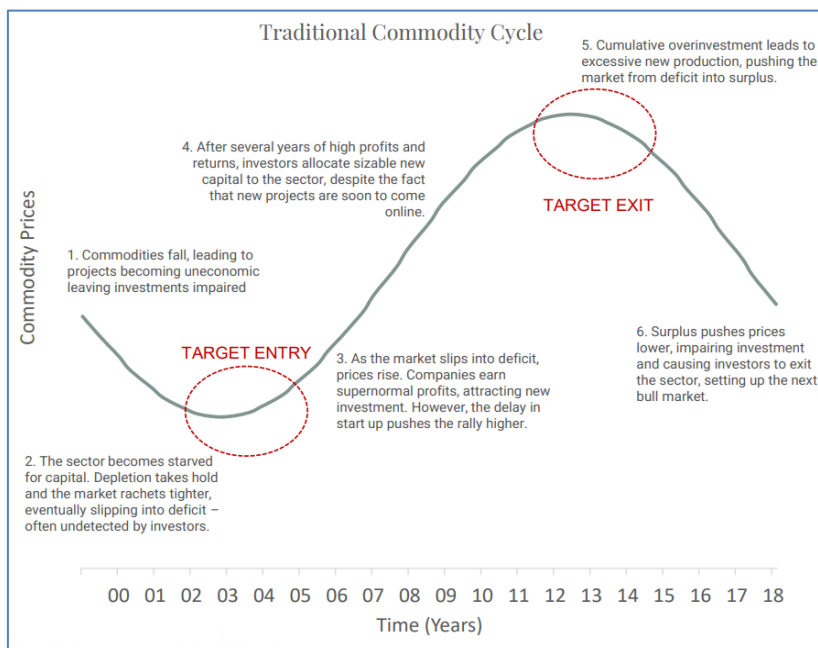
Angstige woorden over (aankomende) tekorten vliegen ons om de oren deze dagen. Hoewel we dit best serieus mogen nemen (en we ons praktisch kunnen voorbereiden - bijvoorbeeld met behulp van [het Safecapital prepdossier](#)), is het belangrijk om niet te vergeten dat ons ook vaak doelbewust angst wordt ingeboezemd. In deze SC-editie zullen we stilstaan bij een van de belangrijkste grondstoffen van onze economie, waar een serieus tekort van wordt verwacht: koper. Wat is de stand van zaken in de kopermarkt, welke rol speelt de Trump-administratie, en welke mogelijkheden opent dat voor beleggers (en voor Gunnison Copper in onze portefeuille)?



Grondstoffen en de markt

De cyclus voor grondstoffen is vaak (in meer of mindere mate) hetzelfde, ongeacht welke grondstof het is. De "varkenscyclus" is een terugkerend patroon dat de dynamiek van grondstoffenmarkten bepaalt. Het begint meestal met een periode van lage prijzen, vaak veroorzaakt door overproductie, afnemende vraag, of economische vertraging. In deze fase worden veel projecten economisch onhaalbaar: mijnen worden gesloten, exploratie stopt, en de producenten snijden in hun investeringen.

Door het gebrek aan nieuwe investeringen begint het aanbod geleidelijk te dalen. Bestaande reserves raken uitgeput, infrastructuur veroudert, en de capaciteit om snel op te schalen verdwijnt. Tegelijk herstelt ook de vraag - door economische groei, geopolitieke ontwikkelingen, of tech-innovaties - waardoor er een tekort ontstaat.



Capital Call



Joachim zal morgen ook aanwezig zijn op de "Capital Call" van 10:00 uur, om met Tim even de energiemarkt onder de loep te nemen. Zoals steeds zal Tim ook het algemene marktsentiment bespreken, en TA uitvoeren op de crypto's en enkele aandelen uit het SC-rooster.

Enkele dagen na de call zal de opname beschikbaar zijn [op de Kennisbank](#). Wie zich nog niet heeft ingeschreven voor deze Capital Call reeks, [kan dat hier](#). Let op: Zoom zal voor aanvang helaas geen herinneringsmail zenden. U kan de call vergezellen door enkele minuten voor aanvang [op deze link](#) te klikken.

Agenda

[De volgende editie](#) | vr. 05 dec.

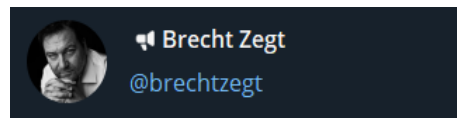
[De volgende Capital Call](#) | za. 22 nov.

[Het volgende event](#) | za. 13 dec.

Brecht Zegt

Brecht Zegt, m'n persoonlijk account op Telegram, heeft last van copycats met slechte bedoelingen! Dus: hoewel dat account los van Safecapital staat, wil ik ook via deze weg nogmaals meegeven dat er slechts één écht account is:

t.me/brechtzegt



Ziet u een andere letter in de link? Ziet u dat er een zogenaamde "investerings-opportunititeit" werd gepost? Nonsens. Scam! Snel rapporteren en die groep verlaten. Laat u niet vangen.

In reactie daarop beginnen de prijzen te stijgen. Eerst langzaam, dan versneld. Dit trekt de aandacht van beleggers én van producenten. Nieuwe projecten worden weer rendabel, investeringen keren terug, en het aanbod begint te groeien. Maar omdat het ontwikkelen van nieuwe productiecapaciteit jaren kan duren, blijft het tekort vaak nog enige tijd bestaan - wat de prijzen verder opdrijft. In deze fase zien we vaak de laatste stijging. Media voedt de FOMO, waarop de laatste twijfelaars worden overgehaald om mee te investeren en de koersen vaak parabolisch stijgen. Uiteindelijk leidt het hogere prijs-niveau tot overinvestering en een nieuwe fase van overaanbod. De markt raakt verzadigd, prijzen dalen, late investeerders maken forse verliezen, en uiteindelijk begint de cyclus opnieuw.

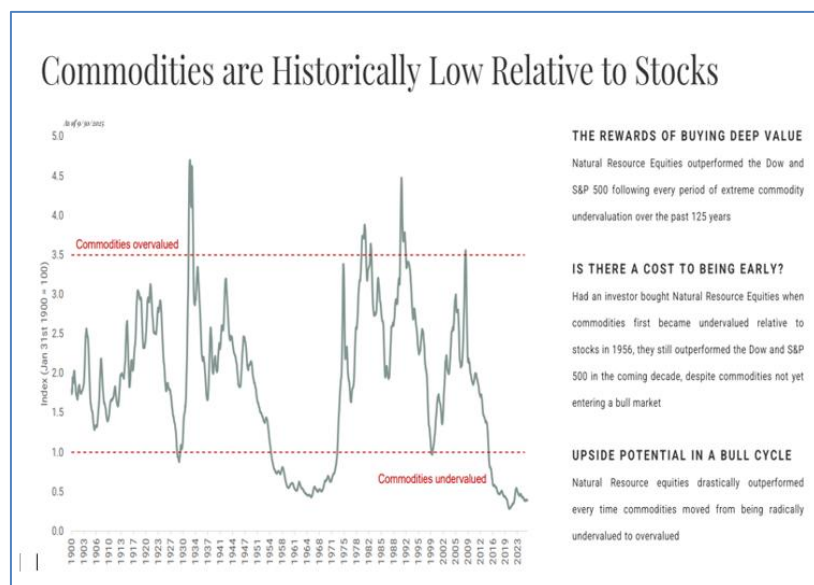
Deze cyclus is zichtbaar in vrijwel alle grondstoffenmarkten - van koper en uranium tot olie en lithium. Voor beleggers biedt de cyclus kansen: wie niet te laat instapt - het liefst op het kantelpunt tussen 'onderinvestering' en prijsherstel - kan nl. profiteren van substantiële waardestijgingen. Op dit moment zijn grondstoffen t.o.v. aandelen zeer ondergewaardeerd. Dat kan natuurlijk ook iets zeggen over de (over)waardering van aandelen, maar het zegt in ieder geval ook iets over de waardering van grondstoffen.



"De varkenscyclus": het verschijnsel dat een daling van de prijzen leidt tot onderproductie, waarop de prijzen stijgen. Het stijgen van de prijzen leidt dan weer tot een overproductie, waardoor prijzen terug dalen, enzovoort. Deze cyclus geldt ook voor grondstoffen. Voor sommige grondstoffen is deze cyclus heel lang (omdat het lang duurt om iets nieuws op te starten) en voor andere grondstoffen wat korter.



De "gold rush" (1948, Californië) is een mooi voorbeeld van zo'n cyclus. Wat begon met enkele vondsten, groeide uit tot een mondiale beweging van hoop, hebzucht en speculatie. Mensen verkochten hun bezittingen, verlieten hun families en trokken naar onbekend gebied, gedreven door het idee van snelle rijkdom. In het begin waren de winsten hoog, want het laaghangend fruit (het oppervlakkig goud) was makkelijk te winnen. Maar na verloop van tijd raakten de eenvoudig bereikbare bronnen uitgeput, stegen de kosten, en daalden de opbrengsten. Veel goudzoekers keerden berooid terug, terwijl slechts enkelen echt rijk werden.



Misschien zijn we iets te vroeg, dat kan, maar dan nog is de kans zeer groot dat grondstoffen het de komende 10 jaar het beter zullen doen dan de S&P500. We hebben natuurlijk al de rally in goud en zilver gezien, maar het lijkt erop dat er nu ook beweging komt in de andere grondstoffen (of dat we op zijn minst rond het dieptepunt zitten).

Wat zijn de signalen die hierop wijzen? Waarderingen zijn laag (het kan natuurlijk nog lager, maar een ommekeer zit eraan te komen), technische analyse laat een uitbraak zien, het sentiment ligt rond het dieptepunt (met goud en zilver als begrijpelijke uitzonderingen), de aanbodzijde is beperkt (we zien al jarenlang lage investeringen, na een 'boom' in de jaren 2000), en er is specifieke vraag (vooral door de 'energietransitie', robotica, en de opkomst van AI). Daarnaast zijn er mogelijke nieuwe 'stimuleringsmaatregelen', renteverlagingen, en een lagere dollar op komst, wat een voor een zaken zijn die verder een impact zullen hebben op de grondstofprijzen.



De "Bloomberg Commodity Index" (BCOM) lijkt uit te breken. De index bevat 23 grondstoffen, verdeeld over energie (o.a. olie en gas), metalen (o.a. koper, zink, en goud), en landbouw (o.a. maïs, suiker, en koffie). De index was al uitgebroken boven het 50-daags gemiddelde en recent was er een uitbraak uit het 2-jaars zijwaartse patroon. Nu lijkt ook het 200-daags gemiddelde eraan te geloven.

We mogen de ogen echter niet sluiten voor uitdagende economische omstandigheden. Een economische neergang zou ook een negatieve impact hebben op de grondstoffen, die sterk afhankelijk zijn van industriële activiteiten. Een van die industriële grondstoffen is koper, en toch zien we momenteel positieve signalen voor deze grondstof, welke we hieronder zullen bespreken.

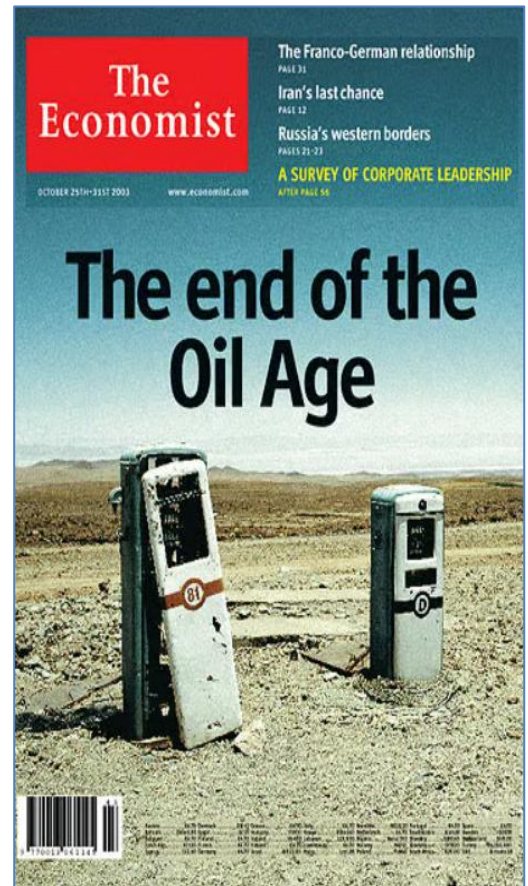
Dr. Copper

Koper is al duizenden jaren een onmisbaar element in de menselijke beschaving. Van de eerste bronzen werktuigen in Mesopotamië tot de elektrische bedrading in datacenters: koper is overal. Het is niet alleen een industriële grondstof, maar ook een economische barometer. In de financiële wereld wordt het daarom met een knipoog "Dr. Copper" genoemd. De koperprijs lijkt namelijk vaak vooruit te lopen op economische cycli. Als de vraag naar koper stijgt, is dat vaak een teken dat de wereldeconomie aantrekt. Daalt de vraag, dan is dat vaak een voorbode van vertraging.

Koper is een metaal met uitstekende geleidende eigenschappen. Het is de op één na beste geleider van elektriciteit (na zilver), en daarvoor essentieel voor vrijwel elke vorm van elektrische infrastructuur. Denk bijv. aan stroomkabels, printplaten, transformatoren, laadpalen, motoren, zonnepanelen en windmolens. En ook in de bouw, waterleidingen, [HVAC-systemen](#), en zelfs in medische toepassingen speelt koper een rol. De veelzijdigheid van het metaal maakt het tot een hoeksteen van traditionele én opkomende industrieën.



Historisch gezien is de koperprijs sterk gecorreleerd aan industriële groei. Landen als China, India, en de VS zijn grote verbruikers, en hun infrastructuurprojecten en elektrificatieplannen hebben een directe impact op de wereldwijde vraag. Aan de aanbodzijde is de markt sterk geconcentreerd: Chili, Peru, en Congo zijn samen goed voor een groot deel van de wereldproductie. Dat maakt de markt gevoelig voor geopolitieke risico's, stakingen, en milieubeperkingen.



Financiële media zijn niet altijd een goede indicator. Soms zijn ze zelfs eerder een contra-indicator (al is dat dan wel weer een goede indicator voor wie zich daar bewust van is, ironisch genoeg). Hoe vaak werd de olie- en gassector (laat staan de kolenindustrie) niet ten dode opgeschreven? In 2003 bracht "The Economist" (een 'toonaangevend' economisch blad dat je best niet altijd even serieus neemt) de bovenstaande editie uit - "het einde van het olietijdperk". De prijs van een vat WTI olie stond toen op dertig dollar. Dat is nu het dubbele.



De energiesector heeft op dit moment een historisch lage weging in de S&P500, rond de 4%, terwijl dit in het verleden vaak boven de 10% lag. In de jaren 80 en het begin van de noughties was energie zelfs een van de dominante sectoren binnen de index, mede door hoge olieprijsen en beperkte technologische concurrentie. De daling is te wijten aan jarenlange 'onderprestatie' van de energieaandelen en de opkomst van technologiebedrijven. Energie was ooit nog de economische motor, maar nu is het eigenlijk een relatief kleine speler in de index, wat dan wel weer kansen biedt aan beleggers bij een mogelijke herwaardering van de sector.

In de context van de energietransitie is koper belangrijker dan ooit. Elektrificatie van transport, uitbreiding van het stroomnet, en de opkomst van AI-gedreven datacenters zorgen voor een structurele stijging in de vraag. Tegelijkertijd groeit het besef dat nieuwe kopermijnen moeilijker en duurder te ontwikkelen zijn, mede door de strengere milieuregels en soms ook door lokale weerstand. Hierdoor ontstaat een spanningsveld tussen groeiende vraag en stagnerend aanbod - een klassiek recept voor prijsdruk omhoog.

Dat is de 'bullish' kant van het verhaal, maar een kritische belegger moet door eenzijdige retoriek heen prikken en de fundamentals van vraag, aanbod, en geopolitieke risico's goed vatten. Koper lijkt een simpel verhaal van groene energie en elektrische auto's (wat zeker relevant is), maar de kopermarkt is complex en wordt ook bepaald door structurele tekorten, dalende ertsgehalten, Chinese vastgoedcrises, en geopolitieke spanningen waar het metaal wordt gedolven.



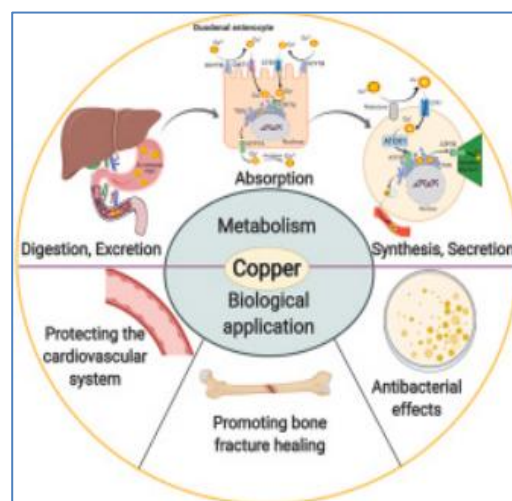
De vraag naar koper

De vraag naar koper staat voor een ongekennde groei door de energietransitie en de wereldwijde elektrificatie. De International Energy Agency (IEA) projecteert dat de kopervraag voor 'schone' energietechnologie tegen 2050 bijna kan verdubbelen. De cijfers zijn best indrukwekkend: elektrische voertuigen bevatten 40-90 kg koper per voertuig. Dat is 4x meer dan bij traditionele verbrandingsmotoren. Windturbines vereisen 5-7 ton koper per megawatt capaciteit, en de modernisering van de elektriciteitsnetten vraagt om massale hoeveelheden transmissiekabels. Serieuze hoeveelheden koper.

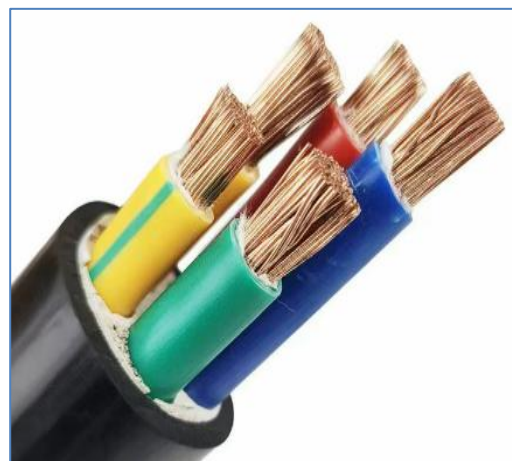
Volgens Bank of America stijgt de vraag vanuit AI-datacenters, hernieuwbare energie en netmodernisering exponentieel. Het voorspelt dat de kopervraag voor elektrische voertuigen zal stijgen van 1,2 miljoen ton in 2025 naar 2,2 miljoen ton in 2030. De totale wereldwijde vraag, nu ongeveer 25 miljoen ton per jaar, moet volgens projecties tegen 2050 verdubbelen naar 50 miljoen ton om de 'nettonul-doelstellingen' te halen. Dat betekent dat in de komende 30 jaar 115% meer koper zou moeten worden gedolven dan in de gehele geschiedenis tot nu toe. Maar, zoals gezegd: als kritische beleggers mogen wat dat best wel wat nuanceren.



Koper heeft op Wall Street de bijnaam "Dr. Copper" verdiend vanwege zijn rol als 'barometer' voor de gezondheid van de wereldeconomie. Een stijging van de koperprijs wordt gezien als een vroeg teken van economische groei, terwijl een scherpe daling kan duiden op een recessie of op zijn minst een neergang in de industrie.



Koper is een essentieel mineraal dat een cruciale rol speelt in diverse lichaamsfuncties, waaronder de vorming van de rode bloedcellen, het behoud van gezonde botten, en energieproductie.



Koper blinkt uit in zowel elektrische als thermische geleiding. Het is na zilver de beste elektriciteitsgeleider, wat betekent dat het stroom efficiënt en aan minimale weerstand transporteert. Het metaal is ideaal voor toepassingen zoals motoren, stroomkabels, printplaten, transformatoren, et cetera: in vrijwel elke elektrische infrastructuur speelt koper een centrale rol.

China, momenteel verantwoordelijk voor zo'n 56% van de wereldwijde koperconsumptie, vertoont nl. gemengde signalen. Terwijl infrastructuurinvesteringen in elektriciteitsnetten sterk blijven, zit de vastgoedsector - traditioneel goed voor een enorm deel van de Chinese kopervraag - in een neergang. Chinese woningprijzen dalen aan een snel tempo, wat de vraag naar koper voor bouwprojecten ondermijnt. De Chinese kopervraag groeit jaarlijks slechts minimaal (momenteel zo'n 0-1%).

Chinese copper demand sags in busy season after prices surge

[Bloomberg News](#) | November 19, 2025 | 6:35 pm
[Markets China Copper](#)

Dit verklaart waarom de totale mondiale vraag, ondanks de grote vraag, maar met 2-3% groeit: buiten China stijgt de vraag met 3-5% per jaar, gedreven door de energietransitie en door elektrificatie in opkomende markten, wat voldoende is om deze Chinese stagnatie te compenseren. Een daling van de Chinese markt (door een verdere afkoeling van de woningmarkt of een economische neergang), zou er dus wel voor kunnen zorgen dat de kopergroei tot stilstand komt of zelfs negatief wordt.

Over het algemeen kunnen we dus zeggen dat de wereldwijde vraag naar koper de komende jaren inderdaad sterk zal toenemen, maar net als bij de meeste projecties hangt er hier ook een stevige "mits" aan vast. China is een grote speler in de vraag naar koper en de vraag in China zal niet sterk mogen afnemen. Een terugval (wat mogelijk is) zou een negatieve impact kunnen hebben op de koperprijs.

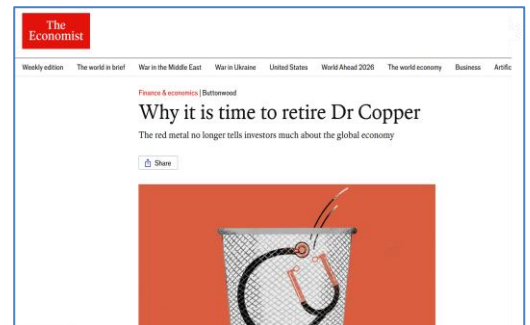
Het aanbod in koper

Aan de aanbodzijde zijn er de nodige uitdagingen. Er is een tekort aan nieuwe en/of uitbreidende mijnbouwactiviteiten. Veel van de bestaande kopermijnen worden geplaagd door milieuprotesten en strengere milieuregels, operationele problemen, en logistieke knelpunten. Productieverlagingen worden steeds vaker gemeld en veel producenten halen hun beoogde jaarvolumes niet.

Een recent voorbeeld van productieverlaging komt van Codelco, de grootste koperproducent ter wereld, die in november 2025 zijn productieprognose naar beneden bijstelde vanwege de operationele problemen en een ernstig ongeluk in de El Teniente mijn, waardoor de productie tijdelijk werd stilgelegd en het productieniveau pas over drie jaar volledig hersteld zou zijn.



Op het gebied van warmtegeleiding is koper evenzeer bijzonder efficiënt. Het geleidt warmte snel en gelijkmatig, waardoor koper veel wordt gebruikt in koellichamen, warmtewisselaars, en diverse leidingssystemen. De prestaties van koper blijven stabiel over een breed temperatuurbereik, wat het metaal geschikt maakt voor industriële processen. Kort gezegd: een heel handig industrieel metaal dat noodzakelijk is voor onze economie.

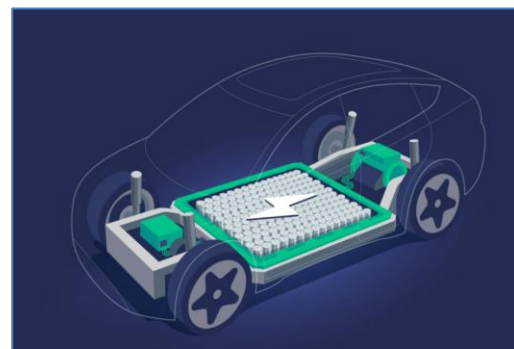


Volgens [een columnist in The Economist](#) is de voorspellende waarde van koper voor de economie ten einde. Zijn argument is dat de koperprijzen relatief stabiel blijven terwijl de wereldwijde industrie aan het haperen is. In China stijgt de vraag naar koper ondanks een zwakke vastgoedmarkt, vooral door investeringen in zonne-energie en energieopslag. Wereldwijd neemt de vraag toe door de energietransitie en wetgeving rond elektrische voertuigen. Daardoor zou de koperprijs steeds minder een weerspiegeling zijn van de algemene economie, en steeds meer van de voortgang van 'de groene agenda'.



Het klopt in ieder geval dat koper een cruciale rol speelt voor de EV-markt. Koper wordt gebruikt in batterijtechnologieën, energieopslag, bedrading en koeltechnologieën van en voor elektrische auto's, vanwege zijn uitstekende elektrische geleiding en thermische eigenschappen.

Een ander voorbeeld van productieverlaging vinden we bij Freeport-McMoRan, de derde grootste koperproducent ter wereld. Freeport verlaagde in 2025 de productieprognoses n.a.v. onderhoudswerken, operationele problemen in Indonesië, en een brand in een smelterij. Dit resulteerde in een daling van hun kopermijnenproductie. Daarnaast worstelt het bedrijf ook met het verkrijgen van de benodigde exportvergunningen, wat een rem zet op het productieherstel.



De verwachting is dat de vraag naar koper voor batterijopslag de komende jaren exponentieel zal groeien. Naar schatting kan het koperverbruik in batterijopslagsystemen tegen 2030 met meer dan 300% stijgen, vooral gedreven door de wereldwijde uitbreiding van hernieuwbare energie-installaties (zoals zonne- en windparken) die een betrouwbare energie-opslagcapaciteit vereisen om energievoorziening te kunnen waarborgen. Daarnaast is er 4x meer koper nodig voor een elektrische auto dan bij een traditionele wagen.



China speelt in 2025 een sleutelrol op de mondiale kopermarkt als een van de grootste producenten én consumenten van geraffineerd koper ter wereld. Ondanks het tekort aan koperconcentraten heeft het land zijn productie dit jaar tot recordhoogte weten op te voeren, deels door het inzetten van grote, moderne smelterijen en het benutten van schroot en strategische voorraden. Hierdoor daalt de import van geraffineerd koper, wat wereldwijd voor spanning zorgt in de aanvoerketen.



Analisten verwachten dat de Chinese productie in dit jaar zal stijgen met zo'n 8%. Toch zijn er signalen van vertragende groei in de kopervraag, mede door strengere overheidsmaatregelen tegen industriële overcapaciteit, dalende verwerkingstarieven, hoge milieukosten, en uitdagingen in de vastgoedsector.



De vraag neemt toe en zal naar verwachting blijven toenemen, maar ondertussen zit de kopermarkt dus met aanbodproblemen. Zonder forse investeringen verwacht Morgan Stanley dat het structurele tekort zal aanhouden en zelfs oplopen. Onderzoek van Morgan Stanley en Bloomberg geeft aan dat het tekort in 2026 naar verwachting zal uitkomen op -590.000 ton, waarna het tekort tegen 2029 verder zal toenemen tot 1,1 miljoen ton. De kern van deze prognoses is dat Morgan Stanley voor het eerst in 22 jaar een historisch tekort verwacht door o.a. aanbodschokken, stilvallende mijnbouwprojecten, en een sterke toename in de vraag naar koper voor elektrificatie en de energietransitie.

≡ Bloomberg

Markets

Copper Hits a Record as Supply Snarls Set the Stage for Deficits

De globale bevoorradingsketen is sterk afhankelijk van China voor raffinage en verwerking, terwijl de noodzakelijke verschuiving van toeleveringsketens buiten China miljarden aan investeringen vergt en op korte termijn nauwelijks realiseerbaar is. Nogmaals, het zijn projecties, maar het feit op dit moment is dat we een toenemende vraag en afnemend aanbod zien op de kopermarkt.

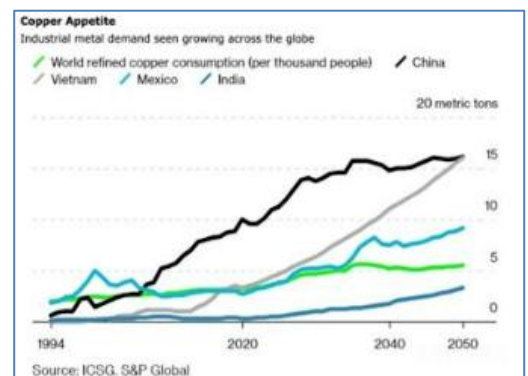
Het belang van de VS

Koperwinning is geografisch geconcentreerd in een aantal politiek instabiele regio's, wat aanzienlijke risico's met zich meebrengt. Chili, Peru, en de Democratische Republiek Congo vertegenwoordigen samen meer dan 40% van de wereldproductie. Deze landen worden geplaagd door o.a. arbeidsconflicten, protesten, en een toenemend "resource-nationalisme".

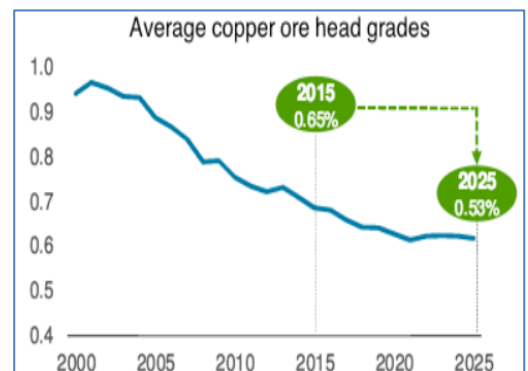
De strategische betekenis van koper heeft de Verenigde Staten en Europa ertoe gebracht het metaal toe te voegen aan hun lijsten van kritieke mineralen. De VS importeert meer dan 60% van haar koperbehoefte, met name uit Chili en Canada. Deze afhankelijkheid wordt als een nationaal veiligheidsrisico beschouwd, vooral gezien China's dominantie in koperraffinaderijen (China raffineerde meer dan 40% van het wereldwijde aanbod de afgelopen jaren).



Niet alleen China is belangrijk voor de vraag in de kopermarkt. India is momenteel goed voor 3% van de wereldvraag, maar naar verwachting zal het de VS binnenkort voorbijstreven.



Vietnams consumptieaandeel zal naar verwachting stijgen van 1% in 2024 naar 6% in 2050, waarbij de vraag wordt gedreven door verdere industrialisatie, infrastructuurontwikkeling, en verstedelijking. De grafiek is echter wel wat vertekend: het toont de consumptie per duizend mensen, en niet "absolute tonnage". India en Vietnam groeien hard per capita, maar hun absolute impact op de mondiale kopermarkt is minder.



De gemiddelde ertsgehaltenes zijn flink gedaald. Dit betekent dat de mijnbouwbedrijven exponentieel meer gesteente moeten verwerken om nog dezelfde hoeveelheid koper te kunnen produceren, wat de productiekosten sterk verhoogt. In Chili, een van de grootste koperproducenten (23% van de wereldproductie), daalden de gemiddelde ertsgehaltenes van 0,90% in 2015 naar 0,74% in 2023, en de productiekosten stegen van 1,65 dollar per pond naar 2,22 dollar per pond.



De VS erkent koper als een "strategisch, kritiek mineraal", maar deze erkenning is relatief recent. De eerste officiële lijst van kritieke mineralen verscheen in 2018, opgesteld door de DOI (United States Department of the Interior), op basis van Executive Order 13817. Destijds stond koper niet op deze lijst. Naar aanleiding van nieuwe evaluaties en groeiende zorgen over grondstofafhankelijkheid werd voorgesteld om koper toe te voegen in 2023. Sinds 2024 staat koper officieel geboekt als een essentiële grondstof voor technologische, militaire, en economische veiligheid.

Critical minerals

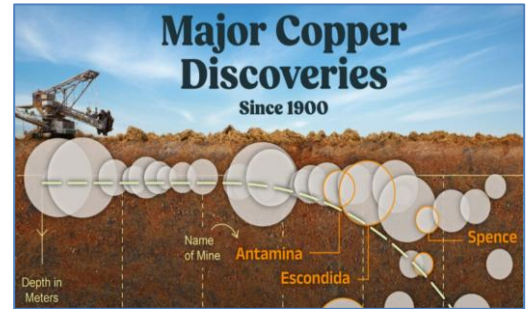
Inside Trump's scramble to reduce US dependence on Chinese rare-earth metals

The White House has made it a top priority to return the rare-earth industry to US shores. But is it really feasible?

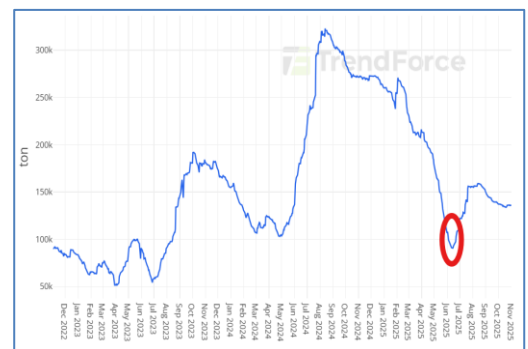


Deze beslissing kwam dus voort uit de zorgen rond afhankelijkheid en de toenemende rol van koper in tech- en energiesectoren. China speelt een dominante rol in de wereldwijde raffinage, terwijl de VS 60% van het koper liet importeren, wat duidelijk maakte dat koper een kwetsbare schakel was in de toeleveringsketen. Deze zorgen werden recent alleen maar pertinenter - gezien de vele geopolitieke spanningen, de groeiende vraag, de vertragingen en problemen bij kopermijnbouwprojecten, en het sentiment van onafhankelijkheid dat hangt rond Trump zijn "America First" agenda. De VS lijkt nu het plan te hebben om een strategische kopervoorraad aan te leggen, maar het proces bevindt zich nog grotendeels in de planningsfase.

Er is een bestaande voorraad binnen de zogenaamde "U.S. Strategic National Stockpile", maar deze is momenteel relatief beperkt en niet voldoende om langdurige verstoringen af te dekken. Daarom wordt er nagedacht over het opbouwen van robuustere voorraden. Dit moet dan gebeuren door het aankopen van fysiek koper via publieke en private samenwerkingen en door het stimuleren van recycling-activiteiten om koper beter te benutten. Daarnaast zijn er beleidsvoorstellen en wetgevingsinitiatieven die de financiering en het beheer van deze voorraden moeten versterken, inclusief investeringen in opslagfaciliteiten en logistieke netwerken. Het plan is om binnen enkele jaren substantieel meer koper op voorraad te hebben, als buffer tegen mogelijke verstoringen, maar dit verloopt stapsgewijs en is afhankelijk van budgettaire en politieke ontwikkelingen.



Het vraagt nieuwe mijnprojecten gemiddeld zo'n 17 jaar om van ontdekking tot productie te komen. In de laatste vijf jaar werden slechts vier grote koperontdekkingen gedaan. De pijnlijn is simpelweg onvoldoende: volgens analisten zijn 80 nieuwe mijnen en 250 miljard dollar aan investeringen nodig om de vraag tegen 2030 te kunnen dekken, wat op dit moment niet haalbaar lijkt.



De voorraadniveaus op de grotere metaalbeurzen vertellen enigszins een verdeeld verhaal. Op de LME (London Metal Exchange), de grootste koperbeurs ter wereld, daalden kopervoorraden in juni tot het laagste niveau in bijna twee jaar. Hoewel deze dan wat herstelden, blijven ze nog onder de historische gemiddelden. Voorraden op de SHFE (de Shanghai Futures Exchange) daalden met 60% sinds februari 2025, wat mogelijk wijst op strategische voorraadopbouw in China. De COMEX-voorraden in Noord-Amerika vertonen echter een tegengesteld patroon.



De COMEX-voorraden in Noord-Amerika bereikten in mei het hoogste niveau sinds 2018. Deze onevenwichtigheid suggereert arbitrage-mogelijkheden en weerspiegelt wellicht de impact van Amerikaanse handelsbarrières en de tarieven. De meest logische verklaring is dat deze stijging komt door vooruitgeschoven importen in afwachting van de invoertarieven op koper. Wellicht is dat dan ook meteen een van de redenen voor de lagere voorraden op de andere beurzen.

Gunnison Copper | GCU



Een van de bedrijven die profiteert van het grondstoffenbeleid van de VS en de "America First"-strategie is Gunnison Copper, gevestigd in Arizona. Een van de belangrijkste voordelen voor Gunnison is de toegenomen politieke en economische steun voor de binnenlandse mijnbouw in de Verenigde Staten. Gunnison Copper levert 100% Amerikaanse koperkathodes, wat aantrekkelijk is voor de sectoren die onder dit beleid prioriteit krijgen - defensie, infrastructuur, en technologie. GCU heeft toegang gekregen tot federale en staats-initiatieven gericht op het versnellen van vergunningen, het verbeteren van infrastructuur, en het stimuleren van werkgelegenheid.

Niet voor niets heeft Gunnison Copper een studie laten doen naar de mogelijke impact van hun bedrijf op Amerika. Volgens een recente economische impactstudie van de Universiteit van Arizona zal het Gunnison-project naar verwachting meer dan 14 miljard dollar aan economische output genereren, goed voor ruim 53.000 arbeidsjaren en 2 miljard dollar aan arbeidsinkomen. Dit zijn cijfers die worden gewaardeerd door de (lokale) overheden.

Een direct voordeel van dit "America First"-beleid is dat Gunnison Copper en Nuton LLC zijn geselecteerd om samen bijna 14 miljoen dollar aan belastingkredieten te ontvangen onder het "Qualifying Advanced Energy Project Credit Program", ook bekend als het "48C"-programma. Dit programma wordt beheerd door het Amerikaanse Ministerie van Energie in samenwerking met de belastingdienst en is gericht op het stimuleren van binnenlandse productie van kritieke materialen voor de energietransitie.



Invest in America

TSX:GCU / OTCQB: GCUMF
GunnisonCopper.com
info@gunnisoncopper.com



Gunnison Copper is a producer and developer of copper mines in Southern Arizona, including the Johnson Camp Mine, now America's newest copper producer, and the flagship Gunnison Project, which released an open pit PEA in Q4 2024 targeting 167 million pounds of annual copper cathode production.

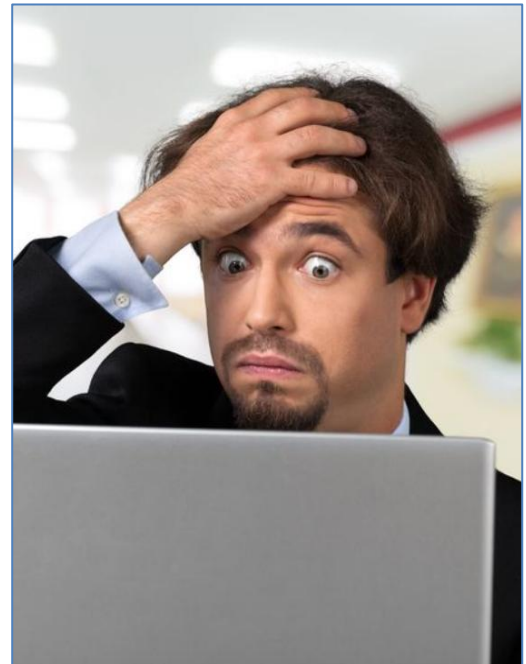
MADE IN AMERICA COPPER
Now producing for US Domestic Supply Chains
Johnson Camp Mine allocated \$13.9M in Section 48C tax credits

MAJOR BACKERS
Johnson Camp Mine Fully Funded by Rio Tinto's Nuton LLC
and selected by US Department of Energy for tax credits

UNDERVALUED VS PEER
Poised for Re-Rating with Gunnison Open Pit PEA, JCM Production, and Exploration Upside







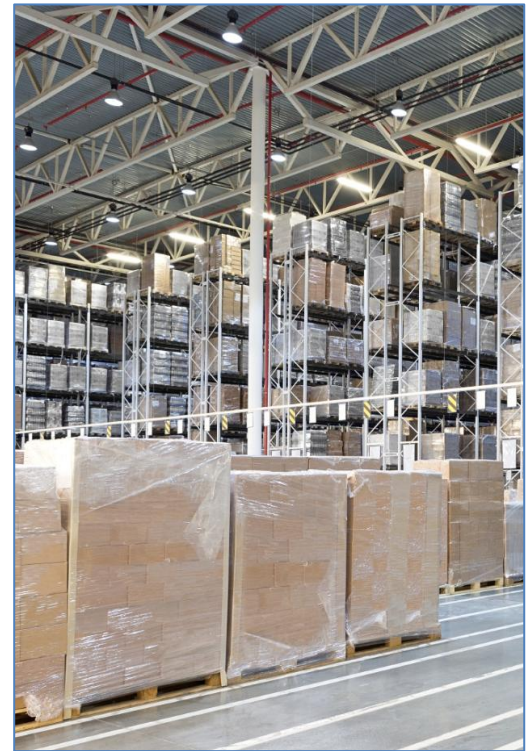
Zijn deze gegevens over de voorraden volledig betrouwbaar? Nee, niet volledig. Actuele voorraad-niveaus worden namelijk niet letterlijk in publieke samenvattingen vermeld op de sites van de beurzen zelf. De verschillende AI-'kanalen' gaven me ook allemaal verschillende antwoorden. Er moest flink worden doorggevraagd en gecheckt aan de hand van externe bronnen. Het plaatje is dus niet enkel genuanceerd, maar ook wat vaag. Dat wil echter niet zeggen dat we er geen relevante conclusies kunnen uithalen.



Conclusion

De conclusie die we kunnen trekken op basis van de zoektocht, is dat de voorraden wereldwijd wellicht onder het historische gemiddelde liggen, maar dat de lage voorraden buiten Amerika (zo goed als) gecompenseerd worden door de hoge voorraden in Amerika. Wanneer je hier of daar zou lezen dat de tekorten op de LME nijpende zijn, weet dan dat het complete plaatje wat complexer is.

Een ander voordeel van het beleid is dat Amerikaans koper een premium kan krijgen vanwege traceerbaarheid, ESG-criteria, en de strategische waarde. Dit verhoogt de verkoopprijs ten opzichte van buitenlandse koperproducenten. Aangezien de Johnson Camp Mine nu ook in productie is, maakt dit van Gunnison een van de weinige Amerikaanse koperproducenten. Natuurlijk zijn er een aantal andere grote spelers (Freeport, Southern Copper, en Hudbay Minerals) maar verder bestaat het veld vooral uit wat kleinere producenten en uit producenten die koper slechts als bijproduct hebben.



Openbaar beschikbare info over de exacte hoeveelheid koper in de "US Strategic National Stockpile" is zeer beperkt vanwege veiligheidsoverwegingen. Wat we wel weten, is dat koper tot op heden geen aanzienlijk volume vertegenwoordigt (vergeleken met bijv. farmaceutische en medische producten).

De oude waarde (NPV) van het Gunnison-project was 1,3 miljard USD. Dit was nog tegen de oude koperprijzen (3,75 dollar per pond) en zonder bijproductinkomsten. De nieuwe PEA gaat dus een aanzienlijk hogere waarde (NPV) opleveren, en het project gaat aantrekkelijker worden voor potentiële partners. Uiteindelijk verwachten we dan ook dat Gunnison Copper een partner zal vinden of zal worden overgenomen tegen een mooie meerwaarde.

Conclusie: De koers van GCU is gecorrigeerd na de sterke stijging van 0,24 CAD tot 0,54 CAD van halverwege september tot begin oktober, mede door een nieuwe aandelenfinanciering. Momenteel staat de koers rond 0,30 CAD. Ons advies blijft staan op "kopen" en we verwachten een fors hogere koers eens de nieuwe PEA gepubliceerd wordt (naar verwachting ergens volgend kwartaal).



Grondstoffen zijn momenteel ondergewaardeerd, zeker tegenover aandelen. Een interessante, cruciale grondstof met positieve vooruitzichten is koper. Naar verwachting gaan er grote tekorten ontstaan, wat de prijs zal opdrijven. We zien dit als ons 'basis-scenario', maar we blijven ook kritisch, aangezien bepaalde (plausibele) omstandigheden (zoals bijv. een terugval in China) deze onbalans - en daarmee ook het voordeel voor ons als beleggers - teniet zouden kunnen doen. Binnen de sector zien we kansen bij Gunnison Copper: een 'pure play' Amerikaanse koperproducent met ruime potentie.

Peter Tros



Recentere beleidsontwikkelingen van de VS onderstrepen het belang van koper als een strategisch mineraal en het opbouwen van aparte strategische voorraden buiten de Strategic National Stockpile. De VS heeft daarbovenop een beleid van belastingvoordelen en van versnelde vergunningverleningen voor binnenlandse productie, om zo de productiecapaciteit voor koper stevig te kunnen uitbreiden en om onafhankelijker te kunnen zijn van buitenlandse bronnen. Dit biedt dus zeker kansen voor Amerikaans geproduceerd koper.

Update beleggingsrooster

Goud



Goud komt even op adem na een nieuw prijsrecord in september, toen de prijs aan 4.350 dollar per troy ounce noteerde om vervolgens te corrigeren naar onder de 3.900 dollar. Momenteel schommelt de koers rond de 4.000 dollar. We spreken dan over een correctie van zo'n 10% na een flinke stijging, waarbij de RSI niveaus bereikte die vergelijkbaar waren met historische toppen uit de jaren 70 en 80. De 10% correctie die we hebben gezien is slechts een kleine correctie, na zo'n forse stijging. Wat nu? Hebben we de top gehad en zal goud nu nog lager gaan? Wij denken van niet. Alle fundamenten van een hogere goudprijs zijn nog 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 koopkracht behoudt en geen tegenpartijrisico kent.
- Centrale banken verlagen de rente, waarop goud interessant wordt als 'belegging' voor institutionele beleggers.
- Er komt steeds meer interesse in goud. Prijsrecords trekken beleggers aan die een graantje willen meepikken.



Goud: wanneer en hoeveel?



Stel: u bent net nieuw lid van Safecapital en u heeft nog geen goud in uw portfolio. In de investeringspiramide achteraan de edities ziet u 40% edelmetalen staan. Ons advies voor goud staat voorlopig op "houden" en in een van de vorige edities leest u dat we wat winst hebben genomen op goud. Wat nu te doen?

In dat geval is het aangeraden om een stuk (bijv. 10% van uw vermogen) goud aan te kopen, maar zeker niet voor 40%. U koopt een deeltje en afhankelijk van hoe groot u uw uiteindelijke goudpositie ziet (bijv. 20%), koopt u bij indien de prijs verder zakt. Zo is het bijv. mogelijk om bij iedere 10%-daling wat bij te kopen. Indien u de technische analyses van Tim volgt ([op Telegram](#) en [in de Capital Calls](#)), kunt u de steunlevels opvolgen om beter te weten wanneer precies wat bij te kopen.

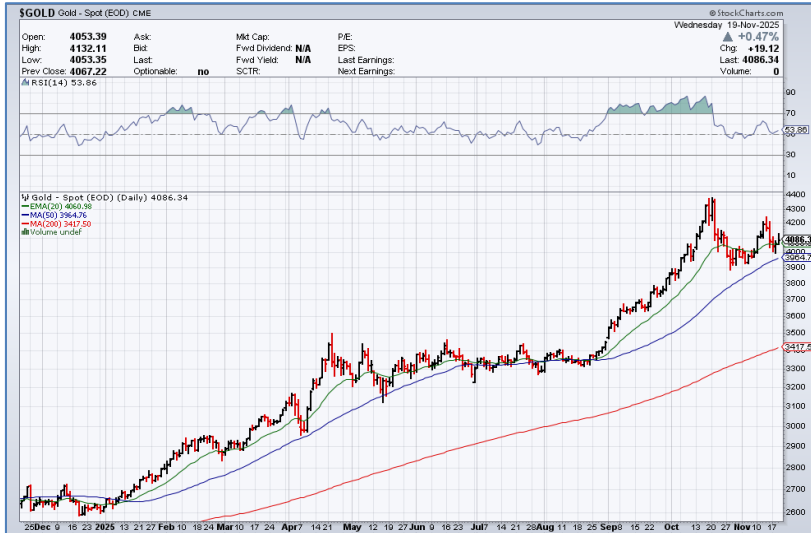
Elliott builds stake in gold miner Barrick

Activist investor encouraged by idea that the miner could split into two companies under new leadership



Dit jaar is er een toename in deelnemingen en overnames in de goudmijnsector. Activistische beleggers zoals Elliott Management bouwden grote posities op in grote producenten zoals Barrick, met een belang van ongeveer 1 miljard dollar. Elliott dringt aan op een herstructurering van Barrick, waaronder een mogelijke opsplitsing van Noord-Amerikaanse en risicovollere Afrikaanse en Aziatische activa. Dit past in de bredere trend van mijnbouwbedrijven die, mede door de hogere goudprijzen, actief hun portefeuilles uitbreiden en consolidaties opzoeken. Daarnaast zijn er grote deals zoals de overname van Gold Road Resources door Gold Fields (3,7 miljard USD) en de fusie van Coeur Mining met New Gold (7 miljard USD). Deze voorbeelden illustreren de toenemende interesse in de sector, gedreven door een hogere goudprijs en de wens om productie te verhogen en risico te spreiden.

Daarnaast zit goud nog steeds in een stijgende trend: de prijs zit nog steeds boven het 50-daags en het 200-daags gemiddelde. Een afdaling naar het 200-daags gemiddelde (momenteel boven de 3.400 dollar) is zeker mogelijk en zou nog steeds betekenen dat de opgaande trend intact is. Het level van 4.000 dollar is een belangrijk steunlevel en indien dit level breekt, kan het doorzakken naar het 3.650-niveau of het 200-daags gemiddelde.



Conclusie: Goud corrigeerde logischerwijs na de snelle opstoot in september tot 4.350 dollar per ounce. Momenteel beweegt de prijs wat zijwaarts en een verdere correctie is zeker mogelijk, zonder dat de stijgende trend op de lange termijn daarmee in gevaar zou komen.

D-Wave Quantum Inc. | QBT5



D-Wave Quantum rapporteerde recent Q3 cijfers met een omzet van 3,7 miljoen USD, een verdubbeling t.o.v. dezelfde periode vorig jaar, en een stijging van 20,6% t.o.v. Q2 2025. De (GAAP) brutowinst steeg met 156% naar 2,7 miljoen dollar, terwijl de brutomarge verbeterde van 55,8% naar 71,4%. Het bedrijf profiteerde van een grote deal van 10 miljoen EUR voor 50% capaciteit van hun nieuwste Advantage2-systeem. Prima groeicijfers, maar het verlies nam toe.

Het verlies liep op tot 140 miljoen dollar, met name door een herwaardering van 122 miljoen dollar van warrant-verplichtingen. Dit is een boekhoudkundige aanpassing die sterk drukt op de nettowinst, zonder dat er effectief cash uitgaat. Zonder deze herwaardering verbeterde het aangepaste nettoverlies wat, maar het aangepaste EBITDA-verlies nam toe tot 20,6 miljoen dollar.

Zilver



Zilver is vorige maand ook eindelijk op een all-time high gekomen, van 54 USD per ounce. Na een snelle correctie van 15% steeg de prijs weer naar 54 USD, waarna de prijs opnieuw wat zakte naar zo'n 50 USD. De koers zit nu nog net boven het 20-daags gemiddelde en ook nog boven het 50-daags en 200-daags gemiddelde. De trend is nog steeds omhoog.



Conclusie: Net als goud corrigeerde zilver na het bereiken van een nieuwe top. We houden rekening met verdere correcties, maar de trend is nog steeds stijgend en we denken dat de bullmarkt in zilver nog niet ten einde is.

Newmont Corporation | NEM



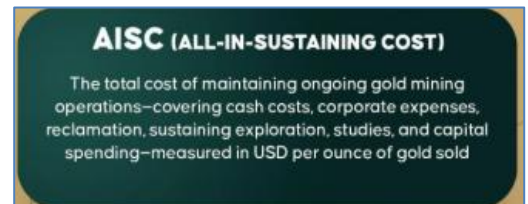
Newmont Corporation kan lekker profiteren van de hogere goudprijs, en de impact ervan is duidelijk te zien in hun nieuwe kwartaalcijfers. De laatste cijfers (Q3 2025) werden vorige maand gepubliceerd:



De markt reageerde gelaten: ondanks de positieve omzet- en bruto-winstcijfers daalde de aandelenkoers na publicatie met 3,8%. Na de recordkoers van 47 dollar in oktober heeft er een logische correctie van het aandeel plaatsgevonden. Een jaar geleden stond dit aandeel nog onder de 2 dollar. De langetermijntrend is nog steeds stijgend en we verwachten dat de koers weer het pad naar boven zal vinden, wat gepaard gaat (en zal gaan) met schommelingen. Uiteindelijk ligt het pad open naar een koers van rond de 135 dollar en mogelijk daarna nog meer. Maar let op: dit is "very high risk / high reward", en dat in een industrie die zich nog moet bewijzen (quantum computing).

	2024				2025		
	Q1	Q2	Q3	Q4	FY	Q1	Q2
Average realized gold price (\$/oz)	\$ 2,090	\$ 2,347	\$ 2,518	\$ 2,643	\$ 2,408	\$ 2,944	\$ 3,320
Attributable gold production (Moz)	1.68	1.61	1.67	1.90	6.85	1.54	1.48
Gold Co-Product CAS (\$/oz) ²⁻³	\$ 1,057	\$ 1,152	\$ 1,207	\$ 1,096	\$ 1,126	\$ 1,227	\$ 1,215
Gold By-Product CAS (\$/oz) ²	\$ 891	\$ 892	\$ 1,052	\$ 862	\$ 922	\$ 930	\$ 917
Gold Co-Product AISC (\$/oz) ²	\$ 1,439	\$ 1,562	\$ 1,611	\$ 1,463	\$ 1,516	\$ 1,651	\$ 1,593
Gold By-Product AISC (\$/oz) ²	\$ 1,373	\$ 1,412	\$ 1,542	\$ 1,319	\$ 1,408	\$ 1,447	\$ 1,375
Net income (loss) attributable to Newmont stockholders (\$M)	\$ 170	\$ 853	\$ 922	\$ 1,403	\$ 3,348	\$ 1,891	\$ 2,061
Adjusted net income (\$M) ⁴	\$ 630	\$ 834	\$ 936	\$ 1,591	\$ 3,991	\$ 1,404	\$ 1,594

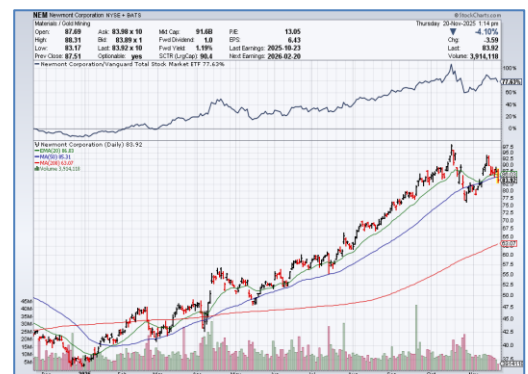
De rij met de rode pijl toont de gemiddelde verkoopprijs van goud. In het eerste kwartaal van vorig jaar (Q1 2024) was die 2.090 dollar per ounce. De prijs loopt op naar 3.539 in het derde kwartaal van 2025. De gemiddelde verkoopprijs in het vierde kwartaal zal naar verwachting nog hoger zijn en koerst nu af op een prijs rond 4.000 dollar.



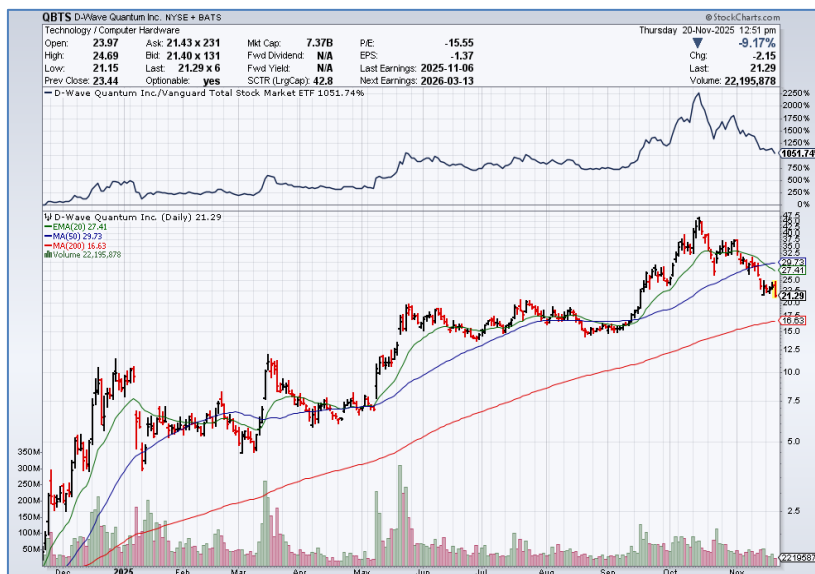
De (aangepaste) winst neemt ook alsnog toe (cf. de rij met de groene pijl) - zeker als de kosten (AISC) een stuk minder hard toenemen dan de verkoopprijs (cf. de rijen met de gele pijl), wat bij Newmont het geval is. De (aangepaste) winst liep op van 630 miljoen dollar in Q1 2024 naar 1.883 miljoen dollar in Q3 van 2025.



De Q3-cijfers van Newmont werden positief ontvangen. Het bedrijf rapporteerde een aangepast netto-inkomen van 1,9 miljard dollar, of 1,71 dollar per aandeel, wat een stijging van 20% was t.o.v. het vorige kwartaal. Analisten verwachtten gemiddeld 1,44 dollar per aandeel. De omzet bedroeg 5,52 miljard dollar, wat ook boven de verwachtingen was, en daarnaast behaalde Newmont een record vrije kasstroom van 1,6 miljard dollar.



Conclusie: Goede cijfers van NEM, geholpen door beheersbare kosten en de fors hogere gemiddelde verkoopprijs van goud. Het advies blijft ongewijzigd staan op "houden".



Conclusie: Goeie groeicijfers van D-Wave, maar het verlies nam toe. De correctie van het aandeel was logisch na een zeer scherpe stijging en het is nu wachten tot het aandeel wat kan uitbodemen. Daarna verwachten we een verdere stijging, afhankelijk van een voortzetting van de omzetgroei en het sentiment onder beleggers.

Lightwave Logic | LWLG



Twee weken geleden kwam Lightwave Logic met het goede nieuws dat een Fortune 500-bedrijf is doorggegaan naar stage drie van hun commercialisatieproces. Na het succesvol doorstaan van de Telcordia GR-468 85/85-test, wat reeds een belangrijke validatie was voor het bedrijf, zien we nu ook voortgang in het commercialisatieproces. Hierdoor kijken we met toegenomen vertrouwen naar de verdere commerciële voortgang en hadden we, [in onze blog over dit nieuws](#), het advies voor LWLG aangepast van "houden" naar "kopen".



Wel hadden we daar de kanttekening bijgezet dat het aandeel op de korte termijn nog wat terug zou kunnen zakken tot rond of iets boven de 4 dollar. Vervolgens daalde de koers inderdaad eerder deze week naar 4,20 dollar, en dat zijn geschikte koopniveaus. Na het testen van dit steun-niveau kan het aandeel naar 7 USD, waar een stevige weerstandslin ligt. Komende dinsdag houdt LWLG een "update call" waarin CEO Yves LeMaitre beleggers zal meenemen doorheen de huidige stand van zaken. Registeren voor die call [kan hier](#). Er zal ruimte zijn voor een aantal vragen die vooraf worden ingemaild via dit adres:

LWLG@alpha-ir.com



Conclusie: Het gaat de goede kant op met LWLG en we zijn positiever geworden over het commercialisatieproces. We vinden het aandeel koopwaardig en probeer te kopen in de buurt van de 4 dollar. Aanstaande dinsdag zullen we meer horen over de stand van zaken.

Peter Tros

Petrobras | PBR.A



Petrobras heeft over het derde kwartaal van 2025 sterke financiële resultaten geleverd. Het olie- en gasbedrijf boekte een nettowinst van 32,7 miljard Braziliaanse real (ongeveer 6 miljard dollar), een lichte stijging t.o.v. dezelfde periode vorig jaar en een groei van 23% t.o.v. het tweede kwartaal van 2025. Operationeel noteerde Petrobras met 3,14 miljoen vaten olie-equivalent per dag een productie-record in Q3 - een stijging van 5% t.o.v. het vorige kwartaal en 17% t.o.v. vorig jaar. Hierdoor steeg ook de operationele kasstroom en de aangepaste EBITDA. Laatstgenoemde werd +/- 11,7 miljard USD (gestuwd door productiegroei en de olieprijs).



Voor aandeelhouders blijft het dividendbeleid, wat afhankelijk is van de 'politieke wind' in Brazilië en van de internationale olieprijs, gevoelig. Daarnaast investeert Petrobras miljarden in uitbreiding (wat noodzakelijk is) en 'verduurzaming', waardoor er minder overblijft voor dividenduitkering. En toch is het dividend nog altijd boven de 10%, wat een mooi rendement is.



Conclusie: Het aandeel PBR.A is wat opgekrabbeld, ondanks de lage olieprijs, en de resultaten zijn oké. Een hogere olieprijs is noodzakelijk om het aandeel serieus te laten stijgen. Het advies blijft staan op "houden", en ondertussen ontvangen we een mooi rendement ervoor.

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 kunt 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 kunt raadplegen, alsook diverse dossiers en zelfs het MACRO Trends archief. Indien u op zoek bent naar een specifiek onderwerp, kunt u op de [Kennissbank](#) een kernwoord ingeven, waarop relevante edities en video's worden weergegeven.

"Know Your Costumer"

Beste Peter,

Recent werd ik door KBC gevraagd om hen onder meer een volledig transactie- en portefeuille-overzicht te sturen n.a.v. enkele crypto-stortingen. Privacy draag ik hoog in het vaandel, en dit gaat wat mij betreft een brug te ver. Zou KBC hier strenger in zijn dan andere banken of is dit - helaas - een doorsnee illustratie van "KYC" die ik bij eender welke bank zou mogen verwachten? Ik vroeg me af wat mijn mede-abonnees hierover denken en dus was ik van plan bij hen eens te polsen op het website-platform, maar dat lijkt me eerlijk gezegd niet zo levendig. Zijn er andere manieren om met hen te spreken?

Alvast bedankt!

Beste groeten,

Bezorgde Bert



Dag Bert,

Allereerst: zelf werd ik enkele jaren geleden ook flink door de mangel gehaald door Bitstamp (in het kader van "KYC"). Eens dat verzoek er is, zit er weinig anders op dan effectief de gegevens te verstrekken, waarop je achteraf nog steeds van bank kan veranderen.

Ten tweede, wat betreft het platform: dat is inderdaad niet bijster actief. Toen Brecht Safecapital opzette, was het initiële idee om een volwaardig, eigen social media platform te kunnen aanbieden. Als klein team bleek al snel dat het onderhoud ervan te veel energie en tijd wegneemt van de essentie: inhoud, ondersteuning, en events.

(zie zijbalk)



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



De ontwikkeling ervan verdween dus op de achtergrond, maar ... er is vernieuwing op komst. We hebben fijne plannen, maar om niet in hetzelfde patroon te vervallen als met het platform, willen we die voldoende intern voorbereiden. En dus houden we het voorlopig nog eventjes bij de tijdelijke oplossing: [de Telegram-groep](#).

Zowat de helft van de SC-abonnees zit al in deze groep. Af en toe post Tim er bijv. een technische analyse die wat te tijdgevoelig is voor een editie, maar het fungeert ook als connectiepunt voor abo's. Het is geen algemene chatroom (dus: we proberen er on-topic te blijven), maar SC-gerelateerde topics en vragen zijn er zeker welkom.

Je kan daar eens polsen of er mensen zijn die gelijkaardige ervaringen hebben gehad met KBC, en wat zij toen hebben beslist al dan niet te doen. Het staat je mede-abo's dan vrij om je in de groep te antwoorden of om je een persoonlijk bericht te zenden, waarop je op die manier verder erover kan communiceren zonder dat de andere leden van de groep meelesen.

Beste groeten,

Peter Tros

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

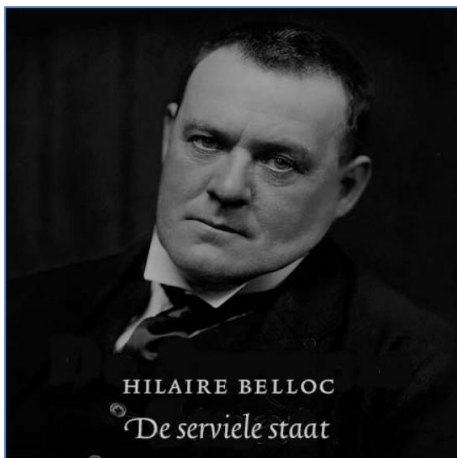
cultiveer uw geest



[De boeken van B. Izar](#)

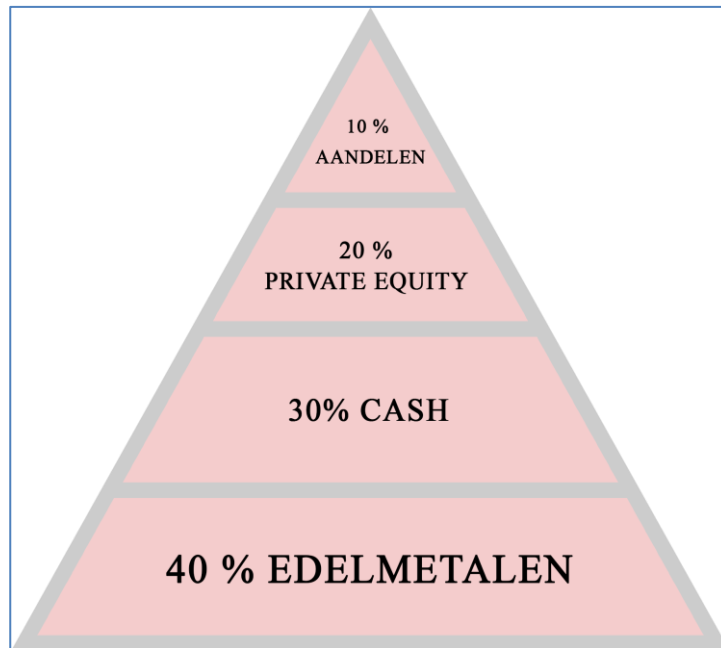


["De Oostenrijkse School"](#)



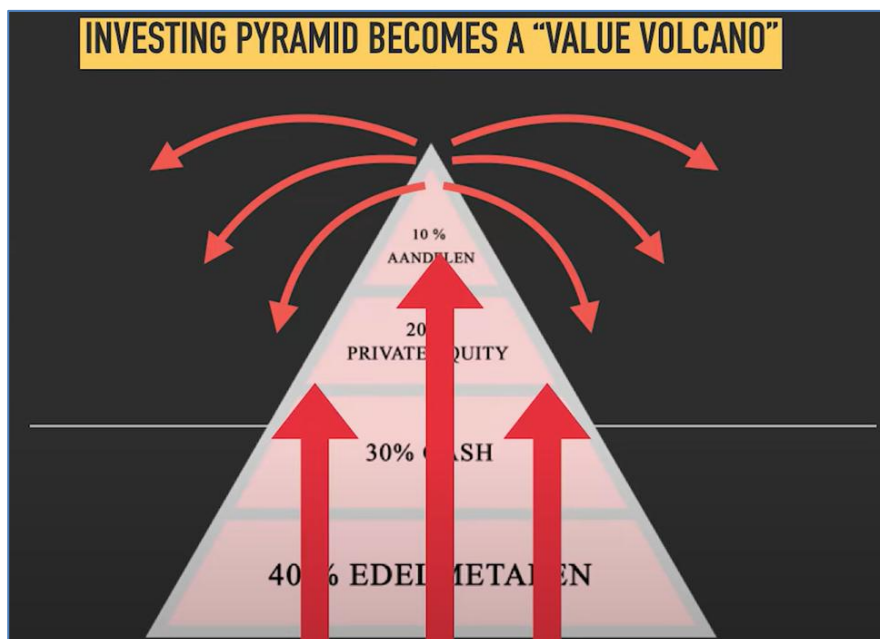
["De Serviele Staat"](#)

Onze investeringspiramide



De investeringspiramide is onze methode om kapitaal veilig te stellen. De basis van deze piramide bestaat uit 40 % edelmetalen. Daarboven leggen we 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 investeren we 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, investeren we in publieke aandelen, en dit ten belope van 10 %. In het beleggingsrooster kunt u aandelen vinden die we de moeite waard vinden, maar we drukken 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 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	3561	218%	Laag	Houden
30/06/2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	16.26	44.69	175%	Laag	Kopen
30 % in cash . Diversifieer weg uit de EUR, voornamelijk in USD.							
07/01/2012	Bitcoin (USD)	BTC	5.36	88215	1645702%	Hoog	Houden
12/03/2015	Monero (USD)	XMR	0.6	355.82	59203%	Hoog	Houden
06/09/2024	Toncoin (USD)	TON	4.61	1.71	-63%	Hoog	Houden
01/01/2014	Dollar (EUR)	USD	0.72	0.87	21%	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	5.55	232%	Hoog	Kopen
20/05/2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	4.21	461%	Hoog	Kopen
01/08/2018	Gunnison Copper Corp.	GCU	0.92	0.285	-69%	Hoog	Kopen
15/02/2019	Tudor Gold Corp.	TUD.V	0.28	0.86	207%	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	0.5	-25% (*)	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	3.18	-62%	Hoog	Kopen
06/10/2023	Triple Flag Precious Metals Corp.	TFPM	12.67	30.32	143% (*)	Hoog	Houden
04/04/2025	Yellow Cake Plc	YCA.L	394.58	526	32%	Hoog	Houden
19/05/2025	D-Wave Quantum Inc.	QBTS	12.52	21.91	75%	Hoog	Kopen
19/05/2025	Palantir Technologies Inc.	PLTR	124.71	161	29%	Hoog	Kopen
30/06/2025	Aya Gold & Silver	AYA.TO	11.93	13.5	13%	Hoog	Kopen
30/06/2025	Hecla Mining Company	HL	5.91	13.6	130%	Hoog	Houden
Waarde/dividendaandelen (iets lager risico)						Verwacht div. rend.	Advies
19/05/2023	Agnico Eagle Mines Limited	AEM	53.74	162.03	209% (*)	2%	Houden
03/11/2023	Newmont Corporation	NEM	38.69	84.44	124% (*)	1%	Houden
17/11/2023	Petrobras	PBR.A	14.65	12.19	8% (*)	15%	Houden
04/01/2024	Ecopetrol	EC	12.32	10.26	9% (*)	15%	Houden
04/01/2024	MPC Container Ships ASA	MPCC.OL	14.02	17.32	51% (*)	10%	Kopen