

*2 juni 2023*



MACROTRENDS  
risk is the new return

#211

## Lightwave Logic stelt beleggers gerust met eerste commerciële overeenkomst

Maarten Verheyen

Er was heel wat ongerustheid bij abonnees over de koersval van **Lightwave Logic (ticker LWLG)**. Beleggers hadden zoiets van: “*show me the money*”. Het werd stilaan tijd voor Michael Leby om met commerciële overeenkomsten uit te pakken en op dat vlak heeft hij zeker niet ontgoocheld.

Lightwave sloot een eerste overeenkomst voor Perkinamine materialen. Deze overeenkomst toont beleggers dat deze producten te commercialiseren zijn en geldt in feite als een *proof of concept*. Het aandeel reageerde dan ook behoorlijk enthousiast op het nieuws en vlamde 13,4% hoger.

Dit eerste contract neemt niet alleen veel van de twijfels over de haalbaarheid weg, maar is ook een template voor toekomstige contracten. Het was belangrijk om dit meteen goed te hebben.

Via Walter Caers las ik dat de kleinzoon van één van de oprichters momenteel op huwelijksreis is in Portugal en van mening is dat Lightwave binnen relatief korte tijd (2 jaar max) kan doorgroeien naar een marktwaarde van \$5 miljard. Dat is zeven keer de huidige waarde!

Het is maar een mening natuurlijk, maar dit is wel iemand die weet waar hij over spreekt en het bedrijf kan wel eens in een stroomversnelling terechtkomen.

Lightwave Logic levert producten die het goedkoper, sneller en energievriendelijker maken om data te verplaatsen.

Met de huidige AI-hype in het achterhoofd zie ik het bedrijf ook wel als een indirecte play op de groei van artificiële intelligentie. AI is enorm data-intensief en je ziet hoe Chatgpt op bijzonder korte tijd 100 miljoen gebruikers wist aan te trekken en meer dan 1 miljard keer per maand wordt bezocht. Dat zijn heel wat *queries* en iedere query vertegenwoordigt een bom aan data.

Ik me voorstellen dat de *shortsellers* in het aandeel toch behoorlijk nerveus beginnen te worden. Maar liefst 20 miljoen aandelen werden *short* verkocht. Dat is 17% van de *free float*.

Een groot deel van hun thesis steunt op het feit dat Lightwave Logic een eeuwige belofte is die er maar niet in slaagt om een product te commercialiseren. Lightwave heeft hen nu mooi in hun hemd gezet en als er straks nog andere contracten volgen, vrees ik dat de shorters tegen een *shortsqueeze* gaan aanlopen.

## Waarom Peabody Energy vandaag goedkoper is dan twee jaar geleden

Maarten Verheyen

Beleggers kijken graag naar de K/W-verhouding om een aandeel te waarderen maar deze *metric* zal je in de wereld van private equity en M&A zelden tegenkomen.

Als je een volledig bedrijf koopt, krijg je namelijk de schulden er ook bij en die moeten natuurlijk ook worden afgelost. En aan de andere kant heeft het bedrijf misschien ook nog wat liquide middelen en die worden uiteraard ook van jou.

Professionele kopers spreken daarom liever over de ondernemingswaarde. Of in het Engels: *Enterprise Value (EV)*.

De ondernemingswaarde bereken je door te vertrekken vanuit de marktwaarde van een bedrijf waar je vervolgens de schulden bijtelt en de beschikbare cash aftrekt.

Zo was ik de voorbije dagen naar **Peabody Energy (ticker BTU)** aan het kijken. Wie vroeger mijn artikels voor BeursMagazine volgde, zal vast goede herinneringen hebben aan dit aandeel.

Peabody is een steenkoolproducent die ik in april 2001 in portefeuille nam tegen \$3,75 om het aandeel vervolgens naar \$30 te zien stijgen. Persoonlijk verkocht ik mijn laatste aandelen aan \$21.

Toen ik de aandelen aanvankelijk kocht, was er enorm veel weerstand bij abonnees. Ze leken allemaal behoorlijk geconditioneerd om te geloven dat steenkool zou verdwijnen.

Wie echter wat dieper in de cijfers dook, merkte dat de wereldwijde vraag naar steenkool alleen maar groeiende was. Ik voorzag ook permanente energietekorten in de wereld en in zo'n omgeving zou de vraag naar steenkool hoog blijven.

Kortom: een belegging met een enorme kloof tussen perceptie en realiteit. Zo heb ik ze graag. Je wil kopen op momenten dat iedereen je voor gek verklaart.

De koers van Peabody Energy piekte eind november op \$31,5 en verloor sindsdien 44% in waarde.

Ik ging voor de aardigheid dus weer eens naar de aandelen kijken en becijferde de huidige ondernemingswaarde op \$1,1 miljard.

De ondernemingswaarde toen ik de aandelen kocht in april 2021? \$1,5 miljard.

Peabody is vandaag dus goedkoper dan toen!

Wie het volledige bedrijf kocht, had in april 2021 \$1,5 miljard moeten betalen terwijl het vandaag kan voor \$1,1 miljard.

Die \$1,1 miljard zal eind dit kwartaal trouwens weer ongeveer \$400 miljoen lager liggen aangezien het geld binnenstroomt als water. Tegen dit tempo is de *enterprise value* eind dit jaar negatief. In feite betekent het dat het bedrijf gewoon gratis wordt voor een koper.

De drijvende kracht achter deze cijfers zijn de stijgende steenkoolprijzen. Voor de oorlog met Rusland bedroeg de prijs van Newcastle Coal (steenkool in Australië) ongeveer \$50 per ton en deze steeg naar \$430 afgelopen september.

Peabody profiteerde van deze prijsstijging om de prijzen voor 2023 en een stuk voor 2024 vast te leggen. Het bedrijf heeft zich zo dus nog een tijdje verzekerd van hoge kasstromen.

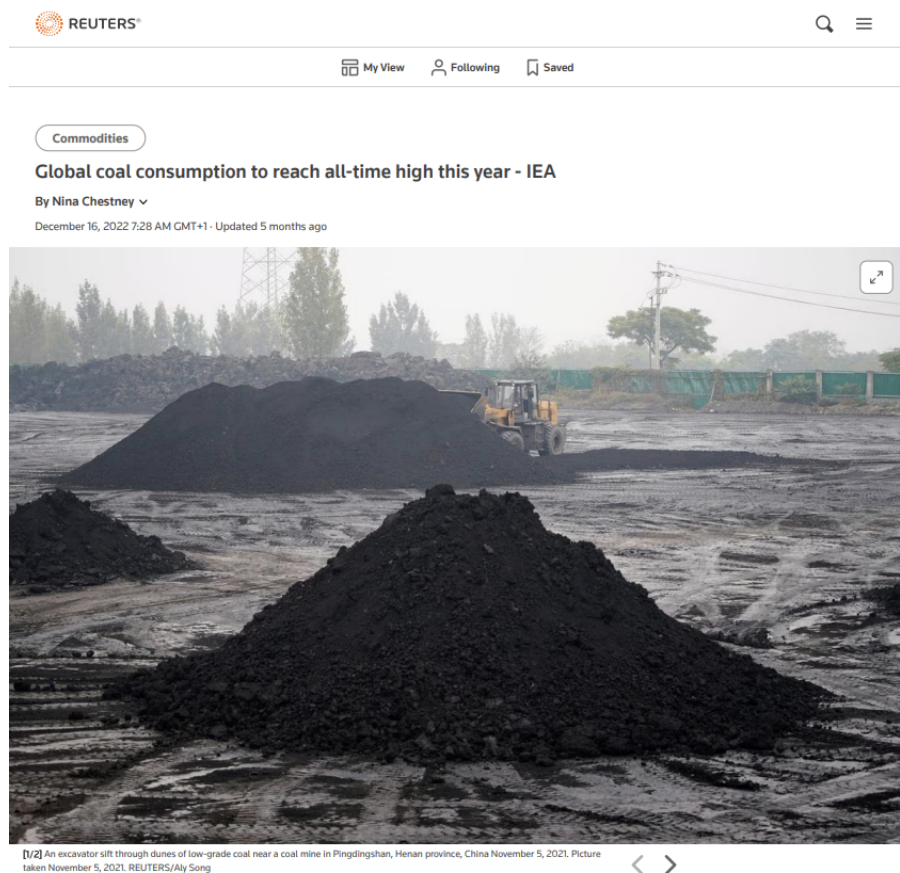
Gelukkig maar want de prijs van steenkool is inmiddels alweer teruggevallen naar \$130 per ton. De productieprijs bedroeg \$51 in het afgelopen kwartaal. Zelfs aan deze prijzen, blijft men nog altijd cash genereren.

Waarom daalde de steenkoolprijs? De daling van de gasprijen zit er voor veel tussen. Toen de gasprijs te hoog was, werd er soms omgeschakeld naar steenkool. Nu de gasprijs weer laag is, zou men dus weer sneller van het steenkool af kunnen stappen. Gas is ook een stuk groener.

En dan zijn er de grote voorraden steenkool in Europa. Europa had schrik voor energietekorten voor de winter en duwde de prijzen van aardgas en steenkool richting de stratosfeer met paniekaankopen.

Maar beleggers lijken er vanuit te gaan dan de prijzen zullen terugkeren naar het niveau van voor de oorlog. Daar geloof ik niet in. Ik ga namelijk uit van permanente en oplopende energietekorten en ik voorzie dat de prijzen relatief hoog zullen blijven en de vraag naar steenkool dus ook kan blijven groeien.

Op dat vlak is het alvast interessant om weten dat de consumptie een nieuw record bereikte.



The image is a screenshot of a Reuters news article. At the top left is the Reuters logo. To the right are search and menu icons. Below the navigation bar are three buttons: 'My View', 'Following', and 'Saved'. The article title is 'Global coal consumption to reach all-time high this year - IEA'. The author is 'By Nina Chestney' and the date is 'December 16, 2022 7:28 AM GMT+1 - Updated 5 months ago'. The main image shows a large pile of coal with an excavator in the background. Below the image is a caption: '[1/2] An excavator sift through dunes of low-grade coal near a coal mine in Pingdingshan, Henan province, China November 5, 2021. Picture taken November 5, 2021. REUTERS/Aly Song'. There are navigation arrows at the bottom right of the image area.

De koersdaling van Peabody Energy komt wat mij betreft ook op een goed moment. Aangezien ze slim genoeg waren om de hoge steenkoolprijzen voor wat langere tijd vast te klikken, zal men namelijk nog enkele kwartalen blijven genieten van uitzonderlijke kasstromen.

En het management wil die inkomende cash aanwenden om eigen aandelen in te kopen. Maar liefst 65% van de vrije cash flow zal via dividenden en aandeleninkopen naar de aandeelhouder stromen.

Op basis van de vrije cash flow in het eerste kwartaal gaat dit om \$200 miljoen. Aan de huidige koersen koop je daarmee 11 miljoen aandelen. Peabody kan dus in één kwartaal 7,5% van de uitstaande aandelen opkopen. Als ze dat een jaar kunnen volhouden, dalen de uitstaande aandelen met 30%!

Dat is significant en heeft een serieuze impact.

Zo werd er vorig jaar \$1,3 miljard verdiend of \$8,31 per aandeel. Als je die winst echter over 30% minder aandelen mag verdelen, stijgt de winst per aandeel met 43%!

Deze aandeleninkopen zijn dus een fantastische zaak voor de aandeelhouders die hun deel van de koek spectaculair zien toenemen. En hoe lager Peabody noteert, hoe meer aandelen men kan inkopen!

Peabody betaalt vandaag eerder een symbolisch dividend van \$0,075 per aandeel maar zou nu eerst de uitstaande aandelen kunnen reduceren om vervolgens de dividenden op te trekken. Minder uitstaande aandelen betekent dus méér dividend per aandeel.

***We hebben Peabody Energy eerder deze week toegevoegd aan de Reset Portefeuille. Je hebt hierover een tussentijdse trade alert ontvangen.***

## Japan zet de ommekeer in na enkele verloren decennia

*Bart Peters*

De Japanse beurs tikte eind mei even haar hoogste peil in 33 jaar aan. Zowel de brede Topix-index met alle Japanse aandelen als de sterindex Nikkei 225 bereikte in de loop van de 23ste mei het hoogste peil sinds de zomer van 1990. Toch lieten vele beleggers Japan tot voor kort links liggen. Maar daar bracht onder andere Warren Buffett verandering in. Want de zon rijst weer boven de Japanse aandelen

Japan is een van de grootste en meest ontwikkelde economieën ter wereld. Het heeft daarnaast ook een goed opgeleide en ijverige bevolking. De Japanse economie was de op één na grootste ter wereld van 1968 tot 2010. Intussen staat Japan nog altijd in de top 5, een mastodont van een economie.

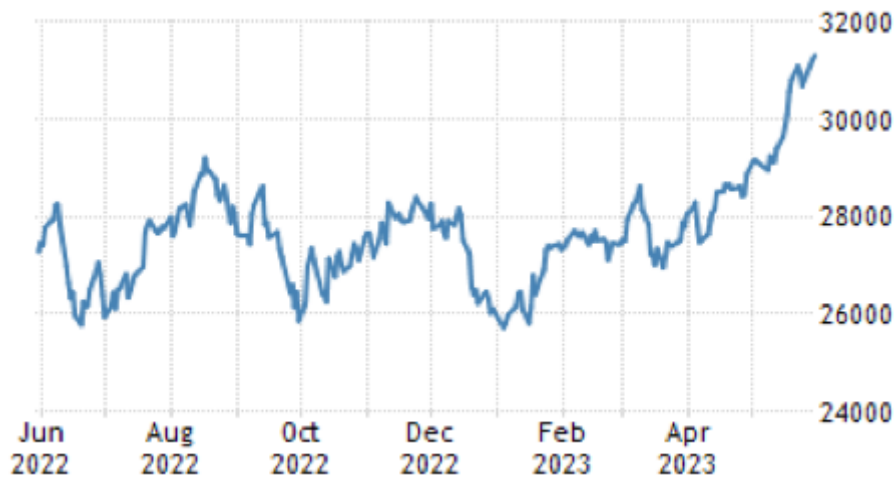
Maar wanneer we echter naar de beurs daar kijken, zien we dat die door veel beleggers al lang is vergeten. Het is zowat ongezien, maar de Japanse NIKKEI aandelenindex is nog altijd niet volledig hersteld van zijn geïmplodeerde bubbel die begon te scheuren in het begin van de jaren 90. Er moet nog 26.4% aan rendement volgen vooraleer deze noodlottige gebeurtenis is uitgewist. We kunnen hier dus gerust spreken van verschillende verloren decennia. Al moet het wel gezegd worden dat ook de NIKKEI op hetzelfde moment zijn seculaire bodem bereikte, als het geval was bij andere aandelenindexen. De bodem van maart 2009, om precies te zijn.

Sindsdien baant deze index zich een weg naar boven, weliswaar op de achtergrond terwijl andere landen de show stalen. Althans, dat was zo. Tot voor kort. Want Japan verschijnt nu weer op de radar bij beleggers. Want 'het land van de rijzende zon' steekt voor het eerst in héél lange tijd de Amerikanen de loef af op de beurs.





Zoals je kan zien op de bovenstaande afbeelding zet de verhouding tussen de NIKKEI 225 en de Amerikaanse S&P500 hier een dubbele bodem neer. Na verschrikkelijk lang en hard onderuit te zijn gegaan, een crash in zijn eigen recht. Op de onderstaande grafiek zie je dan weer de recente historische uitbraak in absolute termen:



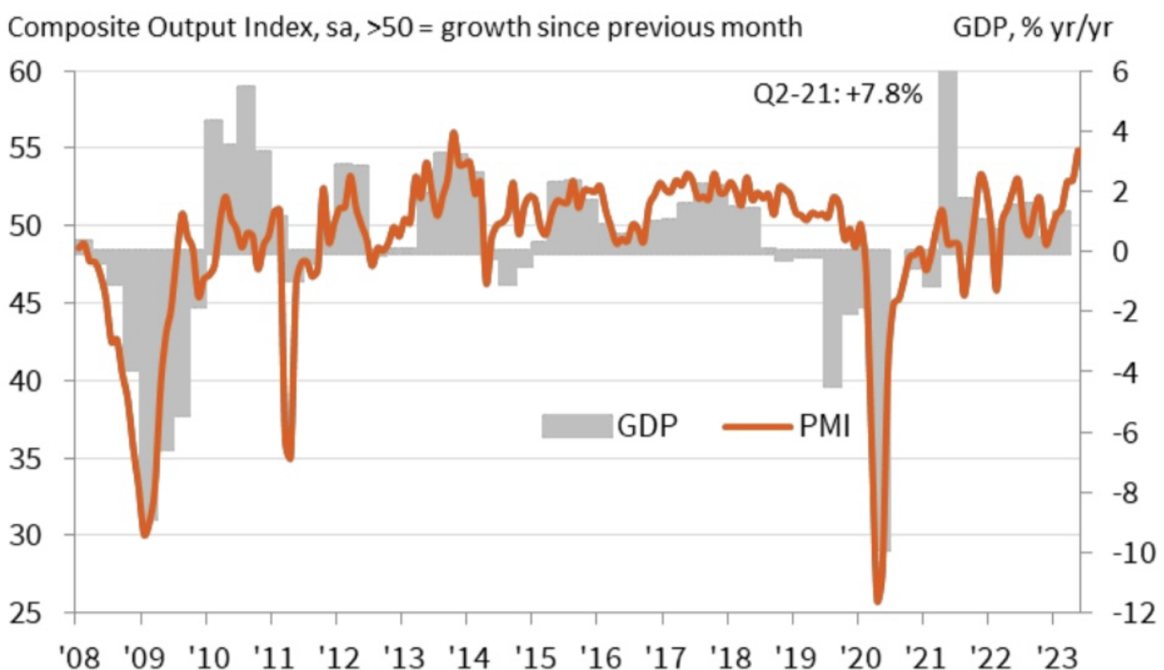
## Solden in Japan

Eén en ander duidt dus op een ommekeer in trend. Het zou zomaar kunnen dat Japan niet langer meer de gebeten hond zal zijn op de beursvloer. Maar... waarom, vraagt u zich waarschijnlijk af? Wel, Japan is een land dat gekend staat voor zijn export, denk maar aan auto's, smartphones en de straffere werkmachines. Een zwakkere valuta heeft een versterkend effect op de exportsector. Bedenk je dat de Japanse Yen maar liefst 36% aan terrein heeft verloren tegenover de Amerikaanse Dollar, en dat nog maar sinds begin 2021! Dit is geen exclusief fenomeen van een 'sterke Amerikaanse Dollar'. Ook de Euro, Britse Pond en Canadese Dollar wonnen de afgelopen jaren aanzienlijk terrein tegenover de Yen. Met andere woorden: het zijn solden in Japan. Buitenlanders kunnen nu voor tientallen procenten aan korting goederen uit Japan op de kop tikken, gewoonweg omdat hun valuta - relatief tegenover de Yen - is aangesterkt.

Deze ontwikkeling zal de komende tijd een bevorderend effect hebben op de Japanse economie, zo ook op de beurs. De economische groei doet het goed, een positief teken, en wellicht nauw verbonden met een exportsector die draait als een tierelier! Volgens recente cijfers van de OESO zal Japan van alle G7-landen dit jaar de sterkste economische groei laten optekenen: 1,8 procent.

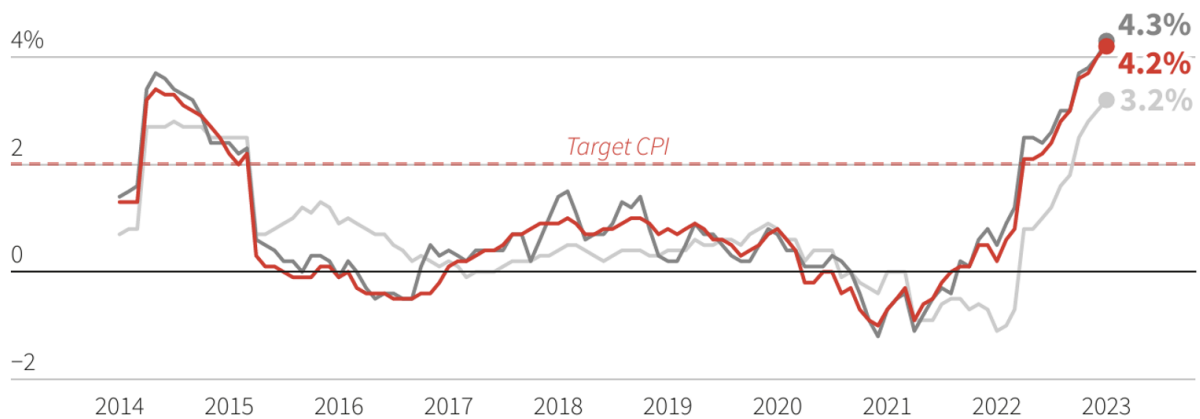
## Het Buffett-effect

En dan is er nog het Buffett-effect. In de zomer van 2020 investeerde de bekendste belegger ter wereld, Warren Buffett maar liefst 6 miljard dollar in vijf gediversifieerde Japanse tradinghuizen. In april verhoogde zijn holding Berkshire Hathaway haar belang verder, en kondigde Buffett aan in nog meer Japanse bedrijven te willen beleggen. Hij deed er zijn reputatie als meesterbelegger alle eer mee aan. Sinds zijn instap zijn de vijf aandelen verdubbeld tot verviervoudigd.



Sources: au Jibun Bank, S&P Global, Cabinet Office.

Japan behaalde in april zijn 26e opeenvolgende maand aan sales-groei, toch wel een teken aan de wand lijkt me. Dergelijke cijfers kan men toch op weinig plaatsen voorleggen. Er zijn nog enkele andere redenen waarom de Japanse beurs de komende jaren zou kunnen 'outperformen'. Zo is de NIKKEI nog niet erg prijzig, met een P/E van 15,4. Maar nog een andere reden is het verdrijven van het deflatiespook. In tegenstelling tot Europa of de VS kent Japan een relatief milde inflatie van 3,5 procent, waardoor de centrale bank de rente laag kan houden.



## Milde Inflatie

Een persistente deflatie – of tekort aan de huidige hoeveelheid inflatie - zou hinderlijk geweest zijn voor de economische groei. Volgens vele economen is het zo dat een lichte inflatie (zo'n 2% ongeveer) wenselijk is. Dit zou mensen aansporen om geld meer en meer te gebruiken als werkmiddel, niet als spaarmiddel. Als je bijvoorbeeld 2% deflatie hebt per jaar, dan krijg je al snel een situatie waarin mensen hun grotere aankopen gaan uitstellen. 'Het is volgend jaar toch weer wat goedkoper', luidt het dan. Hoe dan ook, deflatie spoort niemand aan tot actie, en kan zorgen voor een slabakkende economie. Een milde inflatie zet dus mensen wél aan tot economische acties, om zo hun koopkracht te kunnen behouden. Inflatie is ook maar gewoon een verdoken belasting. Zoals het spreekwoord luidt: 'stilstaan is achteruitgaan'. Geld is géén goed spaarinstrument.

## Geopolitieke relaties

Maar nu terug bij de les! De Japanners – zeker de leidinggevende klasse – zijn blij dat het hardnekkige deflatiespook is overwonnen. De inflatie staat ruim boven het doelwit van 2%, hetgeen voor hen – gezien hun historiek - acceptabel is. Wat men nu ook ziet - en waarschijnlijk nog wel enige tijd zal blijven zien - is dat geopolitiek meer en meer een rol speelt. Amerika heeft veel goederen geïmporteerd vanuit Azië, voornamelijk China. De kans is erg reëel dat Amerika zijn heil elders in Azië gaat zoeken, gezien de minder dan optimale verstandhouding met China. Dan kom je al snel bij die andere economische

Aziatische grootmacht uit, en dat is toch nog steeds ... Japan! Ook dat kan dus een stevige rugwind vormen om die grote exportsector nog verder aan te sporen.

### **Aantrekkelijke aandelenmarkt**

Tenslotte is er nog het feit dat de Bank of Japan – de Japanse centrale bank – nog steeds een liefhebber is van hun ‘nul rentepolitiek’. Dit zorgt ervoor dat in Japan aandelenmarkten extra aantrekkelijk zijn omdat een groot conventioneel alternatief, de spaarrekening, je niet rijk gaat maken. Aandelenmarkten misschien dan weer wel, we zien hier een seculaire uitbraak ondersteund door robuuste economische activiteit. Met name het verslaan van deflatie en een lagere valuta. Japanners zullen steeds meer hun geld in hun eigen aandelenmarkt investeren, wat dan weer bevorderend is voor de prijzen, en ondersteunend voor de trend.

### **Tickersymbool ‘IJPE’**

Maar, ook voor u, beste lezer, is het interessant om eens verder te gaan kijken dan de conventionele markten. Warren Buffett heeft onlangs aangegeven nog meer aankopen te willen doen in Japan, en in zijn gezelschap is het op de beurs steeds goed toeven, zo lijkt me. Zij die graag genieten van een algemene aanpak, doen er goed aan om eens te kijken naar de ‘iShares MSCI Japan ETF’. Deze kan je vinden onder tickersymbool ‘IJPE’, de ISIN-code is IE00B42Z5J44. Deze ETF hedged is ook het valuta-risico dat je loopt wanneer je activa koopt in een vreemde valuta.

## Niocorp: Elk Creek is een heel stuk waardevoller geworden

Maarten Verheyen

Door de veelheid aan persberichten gaat misschien voor een stuk verloren dat Niocorp toch wel enorme stappen aan het zetten is waarbij de uiteindelijke waardering niet alleen toeneemt, maar ook zekerder wordt.

Toen ik mijn eerste analyse over Niocorp schreef, zette ik wat vraagtekens bij scandium, toch goed voor tweederde van de nettoactiefwaarde.

Scandium is namelijk een kleine markt die slechts bediend wordt door enkele spelers. Niocorp komt met heel wat extra aanbod in die markt en zijn we dan wel zeker dat er voldoende vraag is?

Ik schreef toen: *“Het zijn markten die zich eigenlijk nog moet ontwikkelen. Nieuwe toepassingen moeten zorgen voor meer vraag. Dat brengt extra risico’s met zich mee in vergelijking met matuurdere markten.”*

Niocorp lijkt dat nu grotendeels opgelost te hebben via de aangekondigde joint-venture met Nanoscale Powders. Beide partijen gaan onderzoeken of men samen verticaal geïntegreerde producten kan aanbieden die gebruikmaken van scandium in legeringen.

In plaats van op nieuwe scandium-toepassingen vanuit de industrie te wachten, neemt Niocorp nu voor een stuk zelf het heft in handen. Dit lijkt me een heel pragmatische aanpak om zo toch meer controle te krijgen op de prijsontwikkeling van scandium.

Naast scandium is ook Niobium van belang, en ook hier werden stappen gezet. Niocorp is er namelijk geslaagd om hogere *recovery rates* te bekomen voor Niobium. Via een hydrometallurgische proces heeft men een recovery rate van 90,7% weten te bereiken.

Hoe hoger de *recoveries* hoe meer Niobum men zal produceren met dezelfde inspanning. Die extra productie zal dus grotendeels in de winstcijfers terechtkomen.

Het persbericht meldt dat Niocorp een nieuwe aanpak heeft om niobium en titanium te zuiveren en te scheiden waardoor men het potentieel heeft om drie verschillende niobiumproducten te produceren: (1) ferroniobium; (2) niobiumchloride; en (3) niobiumoxide.

Dat zou niet alleen financieel meer geld kunnen opleveren, maar het biedt ook extra opties om de productie te verkopen.

Mark Smith vat het mooi samen: *"Deze resultaten wijzen sterk op de waarschijnlijkheid dat NioCorp meer niobium zal produceren uit elke ton erts van het Elk Creek Project, wat een positieve invloed zou kunnen hebben op de verwachte totale financiële rendementen van ons project. Deze resultaten wijzen ook op de mogelijkheid dat ons project meer vormen van niobium zal produceren voor een groter bereik van wereldwijde markten."*

***De huidige koersdaling van Niocorp is dan ook onterecht. Wie nog geen positie heeft, mag een aankoop overwegen. Wie graag de positie wat uitbreidt, krijgt eveneens een mooi moment om dat te doen.***

# Van kredietcrisis naar bankencrisis: falende centrale banken

*Sander Boon*

De onkunde en misstappen van centrale banken tijdens en na de kredietcrisis van 2008 doen een ander licht schijnen op de huidige zich ontvouwende bankencrisis. De geloofwaardigheid van centrale banken, cruciaal in ons op schulden gebaseerde systeem, staat op het spel. Destijds was er sprake van een Amerikaanse huizen crisis, een daling van de waarde van hypotheekleningen gevolgd door een wereldwijde bankencrisis. Banken moesten uiteindelijk worden gered met belastinggeld. Centrale banken, de Fed voorop, hebben die crisis [niet aan zien komen](#), niet begrepen en ook [niet opgelost](#).

Het onorthodox monetaire beleid dat sindsdien werd gevoerd, zoals het massaal [opkopen van staatsleningen](#), hypotheekleningen en bedrijfsleningen om de waarde ervan te stutten, heeft nu [nieuwe problemen](#) gecreëerd. De niet voorziene snel opgelopen inflatie en rente sinds begin 2022 heeft het financiële systeem aan het wankelen gebracht. Het vormt een existentieel gevaar voor de westerse technocratische elites en hun plannen. Met name omdat ook de geopolitieke context ten opzichte van 2008 compleet is veranderd is, waardoor de situatie minder controleerbaar is geworden. Was er na 2008 nog sprake van samenwerking op internationaal niveau, nu lijkt de wereld te [fragmenteren](#) in machtsblokken met verschillende belangen.

## **Begrepen**

Centrale banken hebben een belangrijke rol gespeeld bij zowel de kredietcrisis van 2008 als de huidige voortwoekerde bankencrisis. Die van 2008 omdat ze hem niet hebben aan zien komen, niet hebben begrepen en verkeerd hebben aangepakt. De huidige omdat ze die met onorthodox beleid juist [zelf hebben veroorzaakt](#). In 2008 bleek dat het mondiale banksysteem compleet uit z'n voegen was gegroeid zonder dat centrale banken hier zicht op hadden. Die hielden zich bezig met het controleren van banken en bankbalansen, maar niet met mondiale [kapitaalstromen](#). Centrale banken houden nauwelijks toezicht op het



internationale kapitaalverkeer, omdat landsgrenzen voor de financiële sector praktisch niet meer bestaan. Het is niet te controleren of te reguleren.

Daardoor kon sinds de jaren '90 parallel aan de traditionele banksector een markt ontstaan die we sinds de kredietcrisis kennen als de [schaduwbanksector](#). Het is een markt waar andere commerciële partijen dan banken bankactiviteiten ontplooiën, partijen die niet onder toezicht staan van centrale banken en toezichthouders. Het is een samenspel van pensioenfondsen, verzekeraars, vermogensbeheerders, geldmarktfondsen, hedgefondsen en multinationals. Ook transacties in de wereld van het schaduwbankieren kunnen centrale banken niet overzien. Daardoor staan centrale banken dan ook helemaal niet meer centraal in het mondiale financiële systeem. Dit werd pijnlijk duidelijk tijdens de kredietcrisis van 2008, zoals we eerder beschreven in ons boek [Van Goud tot Bitcoin!](#)

## **Verrast**

Toen die crisis in 2008 uitbrak waren de Fed en andere belangrijke centrale banken compleet verrast door aard en omvang van de stress. Ze verlaagden in alle haast verschillende keren de beleidsrente, terwijl de overheden hals over kop nieuwe steunprogramma's optuigden. Omdat de maatregelen niet hielpen, voerden centrale banken noodgedwongen een ad hoc beleid om de steeds grotere schokken op te vangen. Na de val van de Amerikaanse zakenbank Lehman Brothers in september 2008 brak het mondiale bank- en schaduwbanksysteem. De Fed en het Amerikaanse Ministerie van Financiën konden alleen door onbeperkte garanties en nationalisaties een destructieve run in de kiem smoren en een acute mondiale economische depressie voorkomen.

Het grote verschil met de huidige bankencrisis komt voort uit het onorthodoxe beleid dat centrale banken zijn gaan voeren vanaf 2009 om de banksector te ondersteunen. Centrale banken waren zich wezenloos geschrokken, ze bleken geen instrumenten te hebben om een crisis in de bank- en schaduwbanksector te kunnen keren. Onorthodoxe maatregelen waren nodig om de banksector te stutten en de economie weer op gang te krijgen. Ze begonnen met het massaal opkopen van staatsleningen, bedrijfsleningen en hypotheekleningen om de waarde ervan te

stutten en de rente laag te houden. Ze communiceerden met de markt dat dit nodig was om de kredietverlening weer op gang te krijgen. Bovendien gaven ze aan dat de rente ook voor langere tijd laag zou blijven. Het bleek de opmaat naar de huidige bankencrisis.

## **Kredietkraan**

De rol van centrale banken is vanaf 2009 verschoven van 'lener in laatste instantie' naar 'koper in laatste instantie' en steeds vaker zelfs 'koper in eerste instantie'. Het zijn eigenlijk actieve 'market makers' geworden, omdat commerciële banken de kredietkraan voor elkaar, voor schaduwbanken en de economie dichtdraaien in tijden van financiële stress. Het grootschalig opkopen van leningen in tijden van stress - en daarmee doorgaan als er helemaal geen sprake meer is van stress - heeft geleid tot grote financiële instabiliteit, omdat de markt er inmiddels vanuit gaat dat risico's altijd kunnen worden afgeschoven op de balans van centrale banken.

Er is een klimaat gecreëerd dat volledig rust op het vertrouwen dat het monetaire beleid succesvol is en ook zal blijven. De perceptie van de markt is dat centrale banken altijd een reddende hand zullen en kunnen uitsteken als markten in paniek raken en in problemen komen. Op basis van de lage rente en het overmatig grote vertrouwen in centrale banken durfden hedgefondsen, beleggers en bedrijven dan ook steeds grotere risico's te nemen.

Het onorthodoxe beleid van centrale banken geeft echter verkeerde signalen af. Er is wereldwijd een enorme speculatieve golf ontstaan in zowel vastgoed, aandelenbeurzen, bedrijfsleningen als staatsleningen. De lage rente heeft er ook toe geleid dat overheden er inmiddels van uit gaan dat ze beschikken over ogenschijnlijk onuitputtelijk diepe zakken om geld uit te blijven geven. Met als gevolg dat technocraten ongehinderd konden werken aan verdere transnationale samenwerking.

De vraag naar staatsleningen was groot en nam tijdens de 'pandemie' van 2020 nog toe. Banken hebben, mede op aandringen van centrale banken, sinds begin 2020 ook grote hoeveelheden staatsleningen gekocht. Ze kochten die met het geld van

klanten die over veel nieuw geld beschikten als gevolg van de fiscale steunprogramma's tijdens de corona-lockdowns, geld dat men niet kon uitgeven omdat de economie door overheden werd stilgelegd. Er vloeide in deze periode veel geld via banken weer terug naar overheden, waardoor de rente extreem lage of zelfs negatieve niveaus bereikte. Hoewel medio 2021 de prijsinflatie hierdoor al begon op te lopen, hielden centrale banken vol dat de rente nog heel lang zeer laag zou blijven.

## **Geloofwaardigheid**

De geloofwaardigheid van centrale banken kwam in het geding toen begin 2022 de kapitaalmarktrente snel begon te stijgen in reactie op een snel toenemende prijsinflatie. Door de oorlog schoten energieprijzen omhoog, waardoor de prijsinflatie door het dak ging. Op hoop van zegen noemden veel centrale bankiers deze inflatie 'transitory' genoemd, een tijdelijk fenomeen. Maar dat bleek een misvatting met verstrekkende gevolgen. Centrale banken konden de oorzaken van de hoge prijsinflatie niet wegnemen, want daar lagen geopolitieke oorzaken aan ten grondslag. Het was dus niets meer dan wensdenken, een blufpoging die volledig verkeerd uitpakte.

Ironisch genoeg zijn centrale banken in de wielen gereden door zichzelf [overschattende](#) westerse technocraten. Die hebben een compleet verkeerde inschatting gemaakt tijdens de 'pandemie' en daarna de inval van Rusland in Oekraïne. Verstoorde aanvoerlijnen door lockdowns en energiesancties tegen Rusland hebben de prijsinflatie sterk aangewakkerd, met oplopende rentes tot gevolg. Er dreigt nu zelfs een situatie te [ontstaan](#) van een stagnerende economie en aanhoudend hoge prijsinflatie, in de jaren zeventig stagflatie genoemd. Om niet in hun hemd te staan hebben centrale banken met veel tegenzin hun beleidsrentes moeten verhogen. Ze willen hiermee de prijsinflatie indammen, maar vergroten zo het probleem dat ze zelf hebben veroorzaakt.

Stijgende rentes nadat die lange tijd laag zijn geweest vormen de doodsteek voor een schuldeneconomie. Daar waarschuwde de huidige Fed-voorzitter Jerome Powell al in 2013 voor, onder zijn voorganger Ben Bernanke, zoals we eerder al

[schreven](#). Hij stelde toen dat er grote problemen zouden ontstaan door de opkoopprogramma's van de Fed als de rente weer zou gaan stijgen. Dat blijkt uit notulen van de Fed die altijd pas vijf jaar na dato worden gepubliceerd en dan onopgemerkt blijven.

Centrale banken staan dus willens en wetens aan de basis van de nieuwe bankencrisis. De staatsleningen op de bankbalans zijn door de gestegen kapitaalmarktrente snel in waarde gedaald, waardoor de kapitaaldekking verzwakte. Bezorgde spaarders haalden hun geld massaal weg bij verzwakte banken, waardoor de bankencrisis met de val van de Californische Silicon Valley Bank in maart jl. begon. De bankencrisis zal worden gevolgd door een vastgoedcrisis, een economische recessie en een mogelijk zelfs een monetaire crisis. Dat zal weer impact hebben op de bankbalansen en opnieuw omvallende banken veroorzaken. En daarmee komt uiteindelijk de financiering van de westerse technocratische beleidsmachine in gevaar.

## **China**

De kredietcrisis van 2008 ontaarde niet in een nieuwe grote depressie. Dat lag niet alleen aan de bail-outs van banken, onorthodox centrale bankbeleid en vertrouwen van de markt in dit beleid, maar ook aan China. Toen trok het land de mondiale economische kar weer vlot met ongekende fiscale en monetaire stimulering, waardoor de wereldhandel en globalisering niet in gevaar kwamen. De geopolitieke context is sinds begin 2022 echter totaal [veranderd](#). In de huidige situatie van toenemende spanningen is het ondenkbaar dat China de de westerse unipolaire ordening wederom zal ondersteunen.

De huidige bankencrisis is dan ook veel gevaarlijker dan de kredietcrisis. Bovendien staat de wereldeconomie er nu veel zwakker voor dan in 2008. De alles-bubbel dreigt leeg te lopen en ook de [moeder aller bubbels](#), die van staatsleningen, wankelt. Een crisis in de markt voor staatsleningen zal het sprookje van de technocraten doen uitblazen. De financiering ervan komt dan ten einde. Hoewel dit voor geen van ons allen een prettige tijd zal zijn, vergelijk het met de val van de Sovjet-Unie, zullen we met een volgende crisis hoogst waarschijnlijk

verlost worden van de ontspoorde en van de maatschappij losgezongen  
technocratische elite.

## De Reset Portefeuille

We zitten momenteel in de opbouw van deze portefeuille waardoor het doelgewicht van 20% in emerging markets en 20% in value nog niet bereikt is. De beurzen zitten in een correctie waardoor we ook niet meteen haast hebben, maar de bedoeling is uiteraard om in de komende maanden nieuwe aandelen voor te stellen om in te spelen op de genoemde trends.

DE RESET PORTEFEUILLE						
Naam	Symbol	Instap	Nu	Resultaat	Advies	%
<b>Outside money</b>						<b>50%</b>
Goud ( <i>opslag via Goud999 Safe</i> )	XAU	1120	1824	63%	<b>Kopen</b>	30%
Zilver ( <i>opslag via Goud999 Safe</i> )	XAG	16,26	22,03	35%	<b>Kopen</b>	20%
<b>Emerging markets</b>						<b>20%</b>
Solgold	SOLG	16,06	16,51	3%	<b>Kopen</b>	2%
Cresud	CRESY	6,55	6,48	-1%	<b>Kopen</b>	2%
Petrobras A	PBRA	9,23	10,74	16%	<b>Kopen</b>	3%
<b>Value</b>						<b>20%</b>
Vornado Realty Trust	VNO	21,4	13,37	-38%	<b>Kopen</b>	2%
Mosaic	MOS	35,95	31,71	-12%	<b>Kopen</b>	2%
Peabody Energy	BTU	17,88	18,31	2%	<b>Kopen</b>	2%

## Beleggingsrooster

Naam	Symbool	In stap	Nu	Resultaat	Advies
Sprott Physical Uranium Trust	U/UN.TO	9,08	13,07	44%	<b>Kopen</b>
Bitcoin (USD)	BTC	5,46	29210	534882%	<b>Kopen</b>
Monero (USD)	XMR	0,6	154,9	25717%	<b>Kopen</b>
Niocorp	NB.TO	2,3	7,2	213%	<b>Houden</b>
Lightwave Logic	LWLG	0,75	7,38	884%	<b>Houden</b>
Excelsior Mining	MIN.TO	0,92	0,24	-74%	<b>Houden</b>
Tudor Gold	TUD.V	0,28	1,35	382%	<b>Kopen</b>
Nanalysis Scientific	NSCI.V	0,59	0,58	-2%	<b>Kopen</b>
SilverCrest Metals	SIL.TO	11,26	9,04	-20%	<b>Kopen</b>
Cameco	CCO.TO	30,47	40,76	34%	<b>Houden</b>