Belangrijke informatie

Deze uitzending is een marketingcommunicatie die niet is opgesteld volgens de wettelijke vereisten ter bevordering van de onafhankelijkheid van beleggingsonderzoek en is niet onderworpen aan een verbod op handel vóór publicatie.

De informatie en meningen in deze uitzending zijn uitsluitend bedoeld ter algemene informatie en vormen geen beleggingsadvies, noch een (openbaar) aanbod of uitnodiging tot het doen van bepaalde beleggingen. Er wordt geen rekening gehouden met uw persoonlijke (financiële) situatie, kennis, ervaring, beleggingsdoelstellingen of risicobereidheid.

Beleggen brengt risico's met zich mee. U kunt meer dan uw inleg verliezen. De waarde van beleggingen kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Waar vermelde prestaties gebaseerd zijn op bruto prestaties, moet rekening worden gehouden met transactiekosten, belastingen of andere vergoedingen.

Hoewel deze uitzending met de grootst mogelijke zorg is samengesteld op basis van betrouwbaar geachte bronnen, worden geen garanties gegeven voor de juistheid, volledigheid of actualiteit ervan.

Beleggingsbeslissingen die u neemt op basis van deze publicatie zijn volledig voor eigen rekening en risico. Het is belangrijk om zelfstandig onderzoek te doen of onafhankelijk professioneel advies in te winnen voordat u belegt. Aan de inhoud kunnen geen rechten worden ontleend en LYNX aanvaardt geen aansprakelijkheid.

De meningen en standpunten die door de experts in deze uitzending worden geuit, zijn strikt persoonlijk en vertegenwoordigen niet de standpunten, waarden of het beleid van LYNX.

LYNX is niet de uitbrenger van de in deze uitzending gedeelde beleggingsideeën. De beleggingsideeën, en daarbij behorende openbaarmakingen, vallen onder de verantwoordelijkheid van de uitbrengers, die deze vermelden in de beleggingsaanbevelingen zelf of, indien van toepassing, rechtstreeks communiceren. Aanvullende informatie is op aanvraag beschikbaar.

Meningen en analyses zijn die van op het moment van opname en worden na publicatie, tenzij uitdrukkelijk aangegeven, niet geactualiseerd.

Eventuele belangenconflicten – zoals financiële of professionele belangen die de inhoud kunnen beïnvloeden – worden, waar relevant, in deze uitzending toegelicht.

LYNX B.V. is een Nederlandse beleggingsonderneming en staat onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Martken (AFM).

Disclaimer

LET OP: Dit is een marketinguiting en niet bedoeld als beleggingsadvies. Beleggen brengt risico's met zich mee, waaronder markt-, concentratie- en liquiditeitsrisico, en risico van een beperkte due diligence. Raadpleeg het Essentiële-informatiedocument en het Prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt.

Commodity Discovery Fund is een beleggingsinstelling (Transparant Fonds) naar Nederlands recht. De beheerder, Commodity Discovery Management B.V., heeft een ICBE-vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en is opgenomen in het register van de AFM. Rendement op basis van de intrinsieke waarde, na aftrek van alle kosten en management fee maar voor aftrek van in- en uitstapkosten en eventuele performance fee.

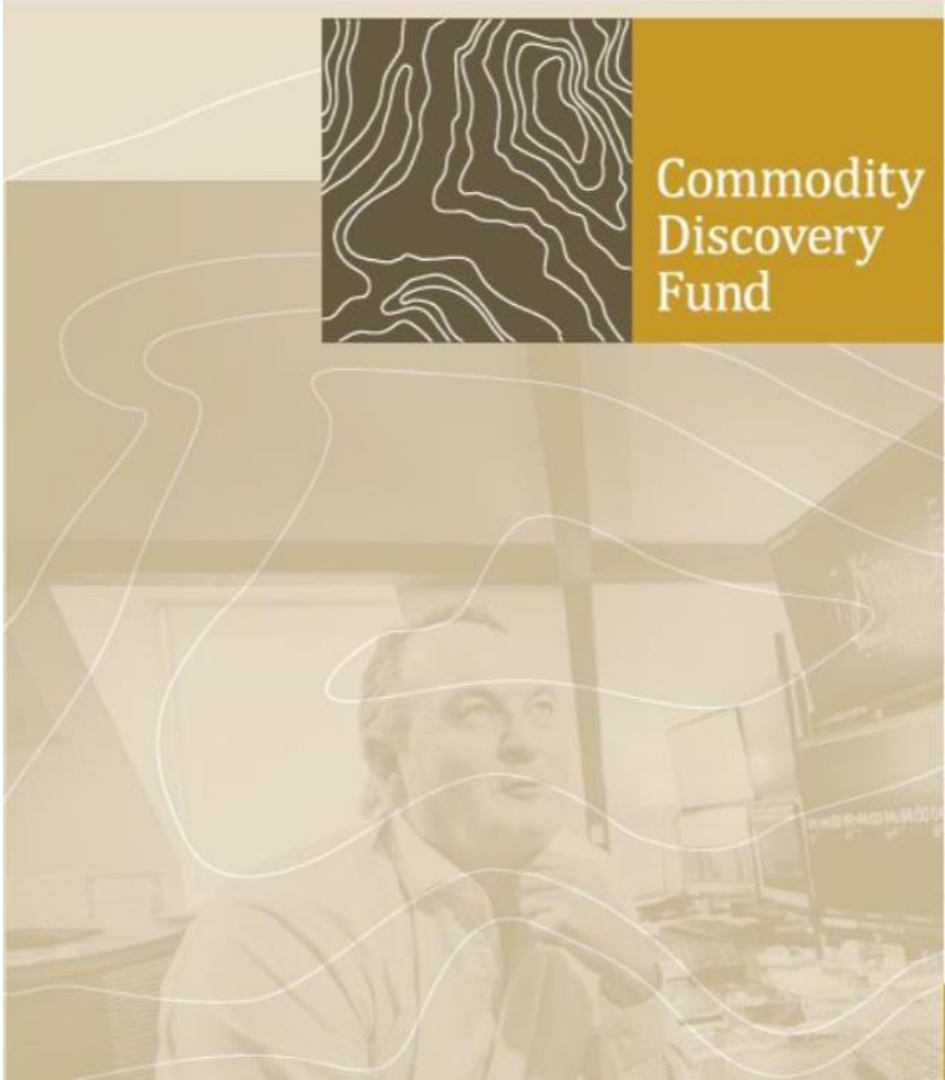


Is de edelmetaalcorrectie voorbij?

9-9-2026

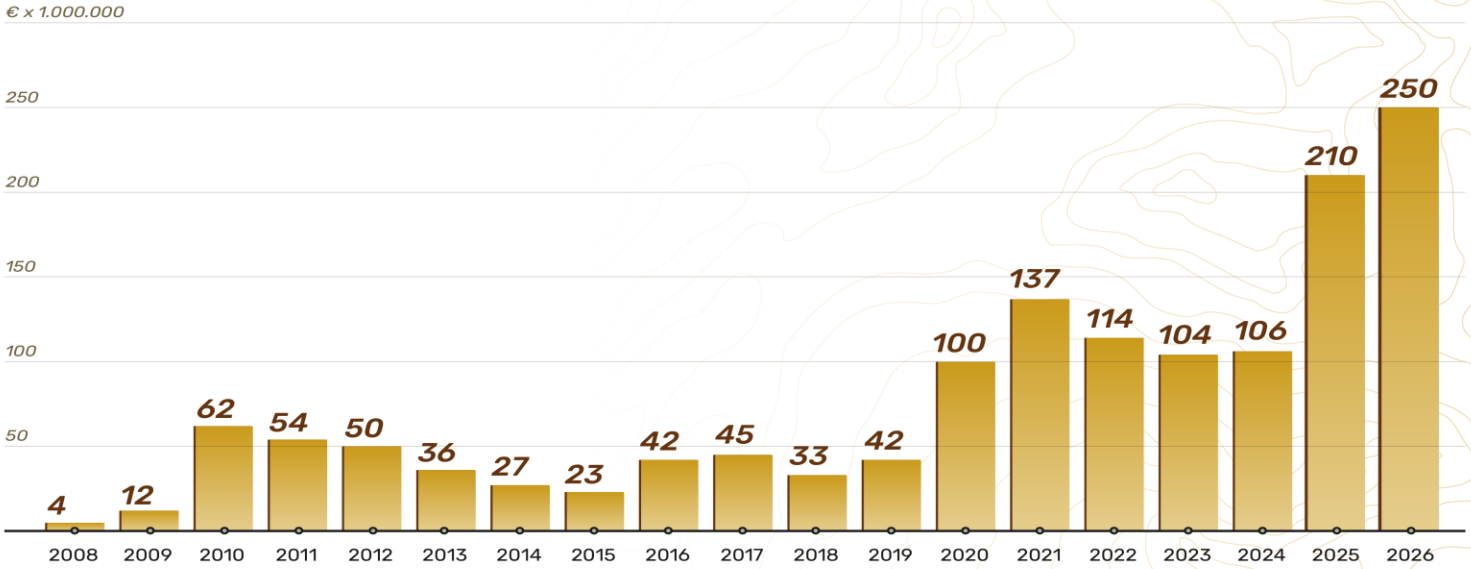
Willem Middelkoop
Justin Blekemolen

LYNX



Beleggen is risicovol, u kunt meer dan uw inleg verliezen

AUM Commodity Discovery Fund 2008 – 2026 (mln)



Loop geen onnodig risico.
1 2 3 4 5 6 7
Lager risico
Hoger risico
Lees het essentiële-informatiedocument.

Perfect storm voor ons fonds

Commodity Discovery Fund

- Grondstoffen zijn nu wapen in geopolitieke strijd
- Tijdperk van schaarste is begonnen
- Grondstoffen beschermen tegen inflatie (geldontwaarding)



Robert Friedland @... · 12 u

We’re seeing unconventional interest in mining that I have never seen in my 45 years in mining



Uit bloomberg.com

Copper Surpasses January Peak to Hit All-Time-High



Note: Chart shows daily high for LME copper rolling 3-month futures
Source: London Metal Exchange, Bloomberg

Bloomberg

GOLD

4,443.60
Sep 09 · 2:43 AM ET
+5.30 (0.12%)



DNB “verplaatst” goud van New York naar Londen



OPSLAGLOCATIE	AANDEEL VOOR VERPLAATSING (%)	AANDEEL NA VERPLAATSING (%)
Zeist	30,8%	30,8%
Londen	18,1%	32,1%
New York	31,3%	18,5%
Ottawa	19,7%	18,5%

Bron: DNB

China PBOC Monthly Gold Purchases 2026



Source: People's Bank of China (PBOC)
Monthly gold purchases, in tonnes. 2026, year-to-date (January – August).

Morgan Stanley CIO favors 60/20/20 portfolio strategy with gold as inflation hedge

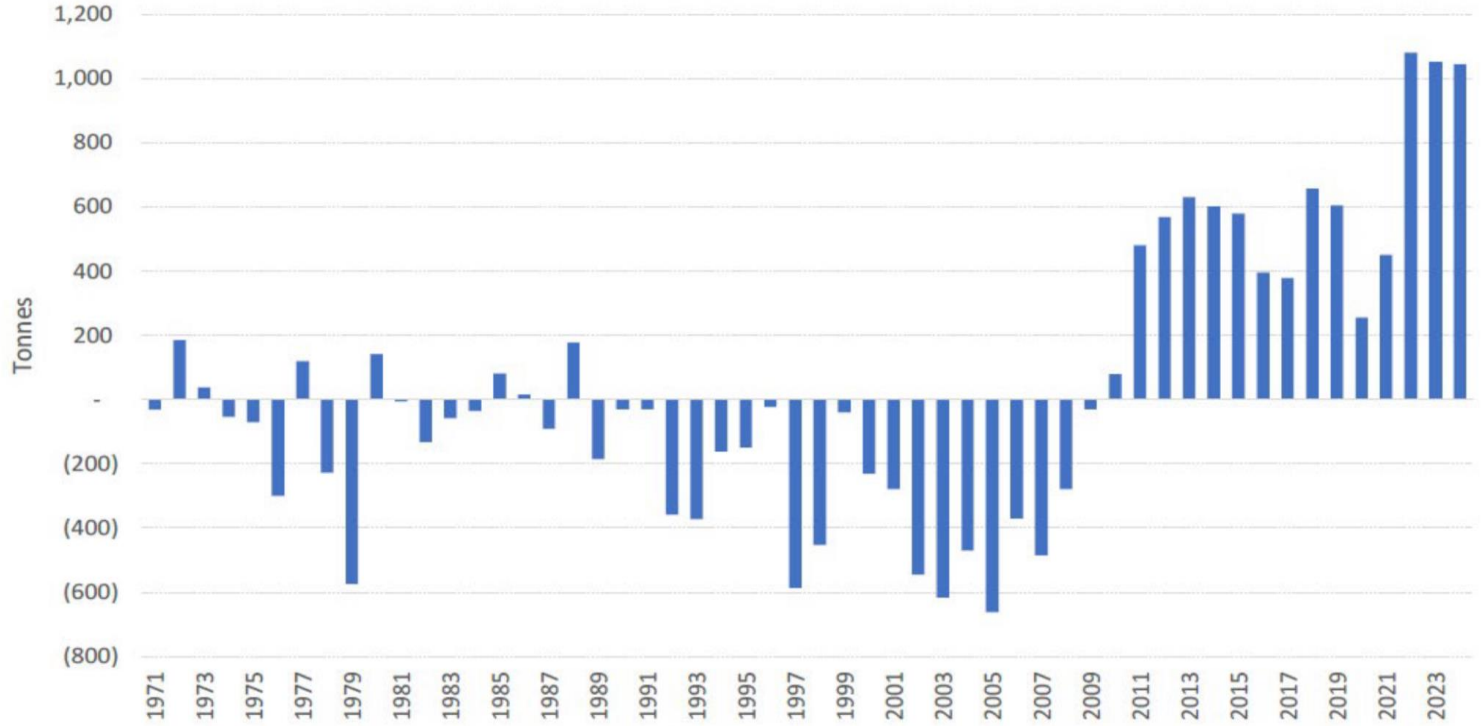
Published 09/16/2025, 05:20 PM

Updated 09/16/2025, 05:25 PM

View all comments (1) >



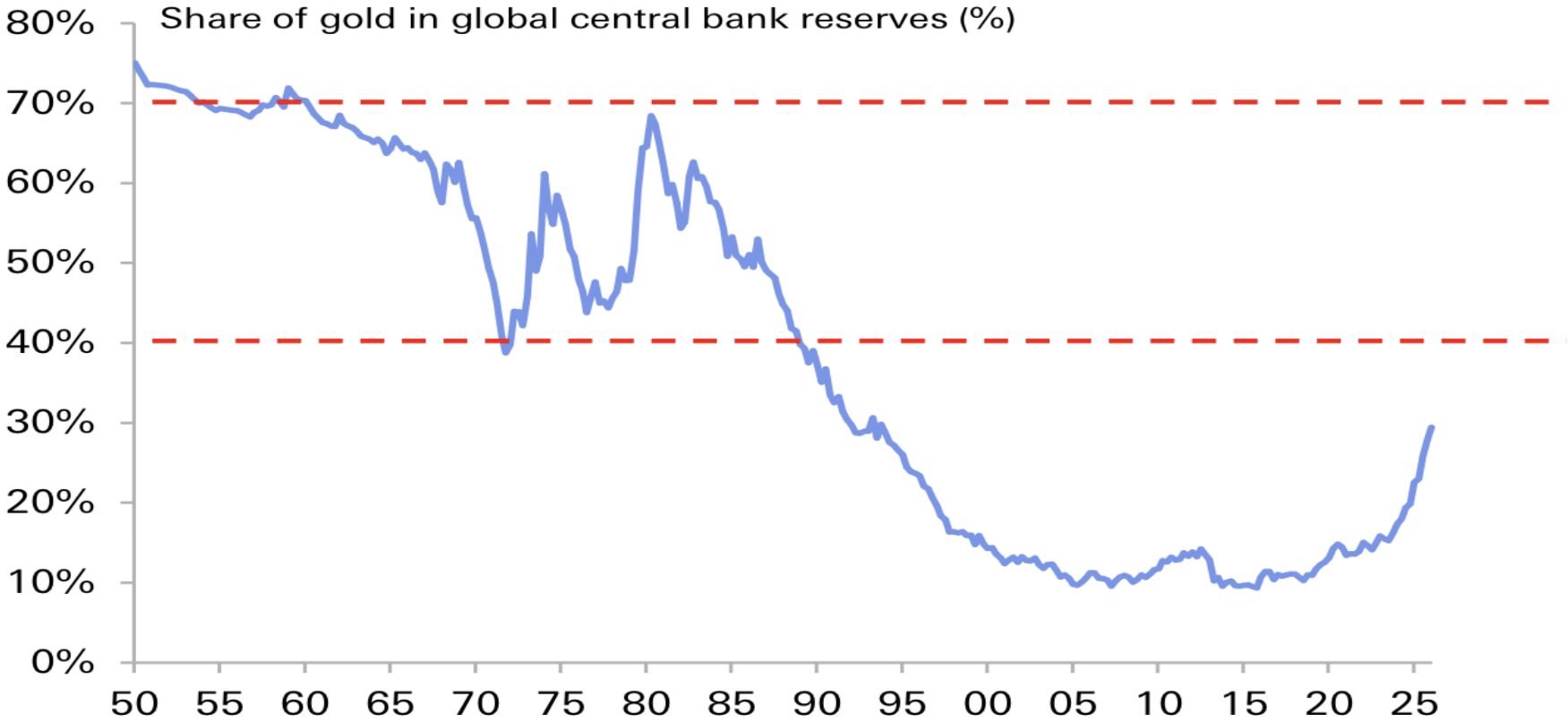
Central bank gold purchases



Source:

- 2002-2022 Central bank supply and demand from GFMS, World Gold Council
- 1971-2002 derived from Central bank gold holdings from the World Gold Council

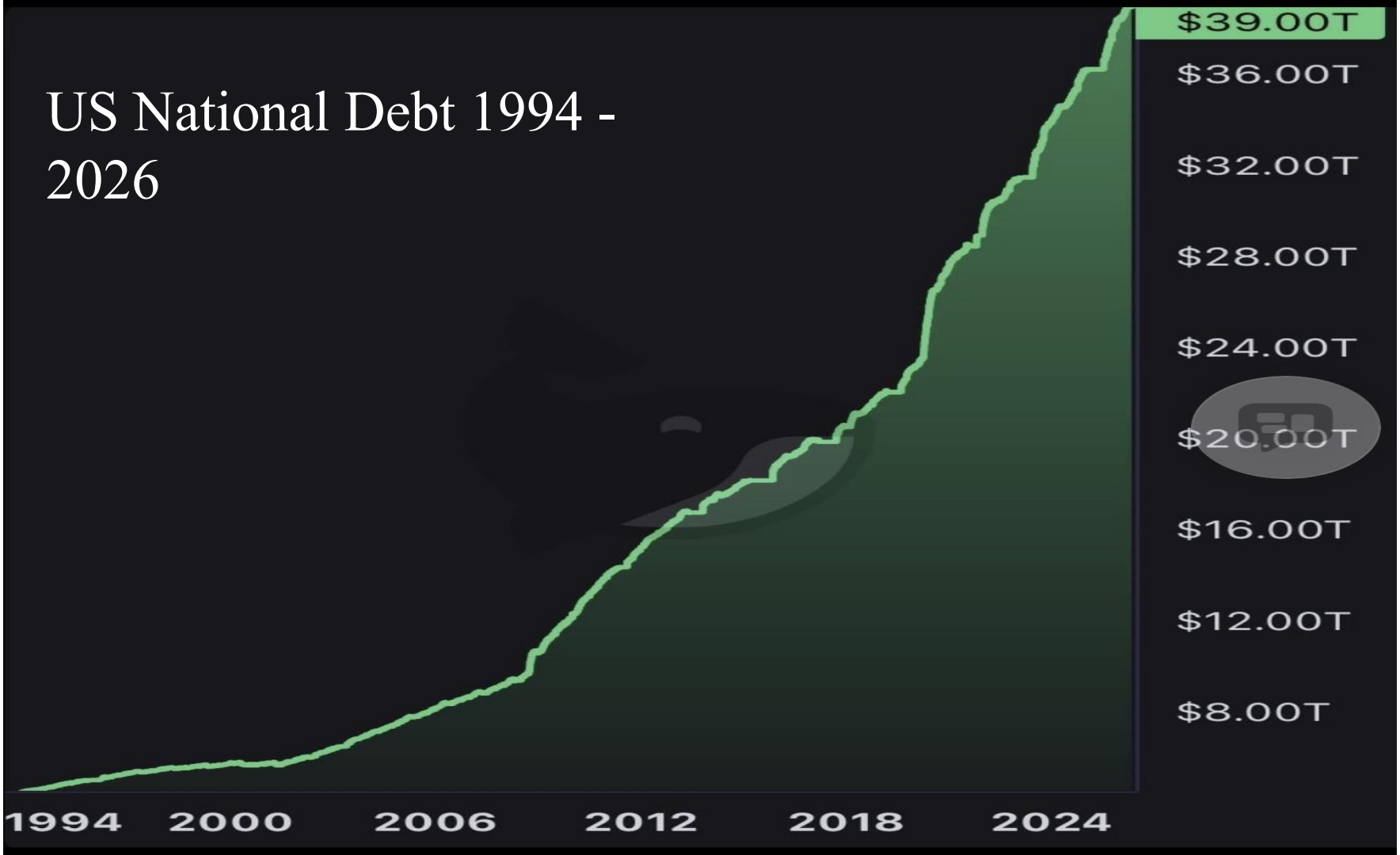
Figure 18: A complete "return of history" should take us back to at least a 40% share for gold in global reserves - EM has relatively more room to catch up



Source : Deutsche Bank, Eichengreen et al (2014), Bloomberg Finance LP, IMF

Gold has topped Treasuries in global central bank reserves




US National Debt 1994 - 2026
$39.00T
$36.00T
$32.00T
$28.00T
$24.00T
$20.00T
$16.00T
$12.00T
$8.00T
1994
2000
2006
2012
2018
2024

JPMorgan: US is ‘going broke’

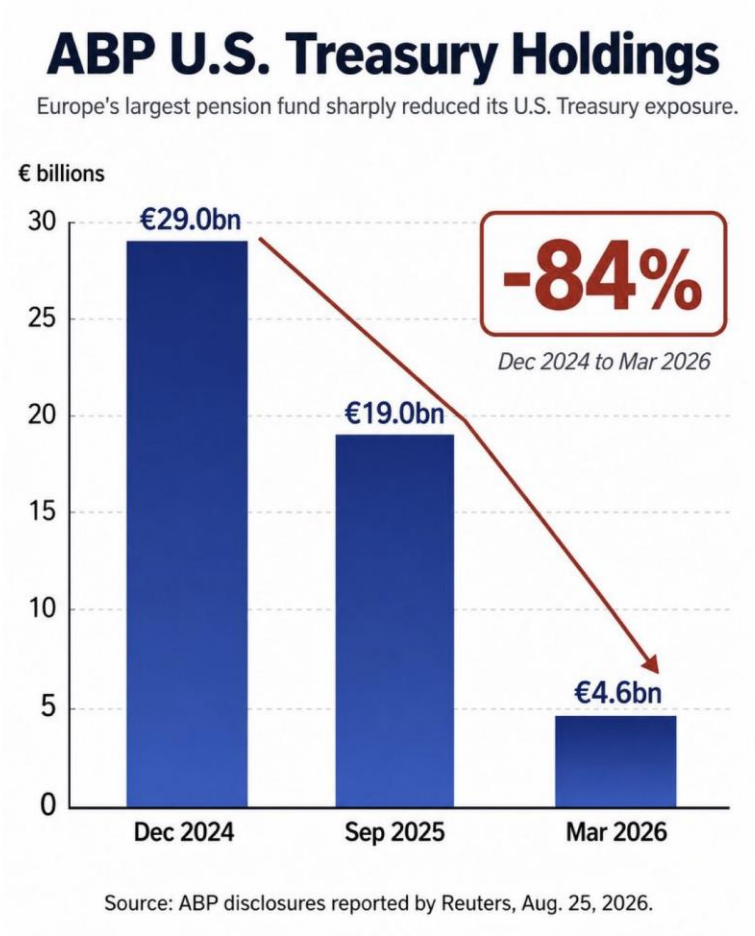
J.P. Morgan’s chief market strategist David Kelly warned that America is “going broke”, but he said it’s doing so suffciently slowly that markets aren’t panicking yet.

The Collapse Indicator Model

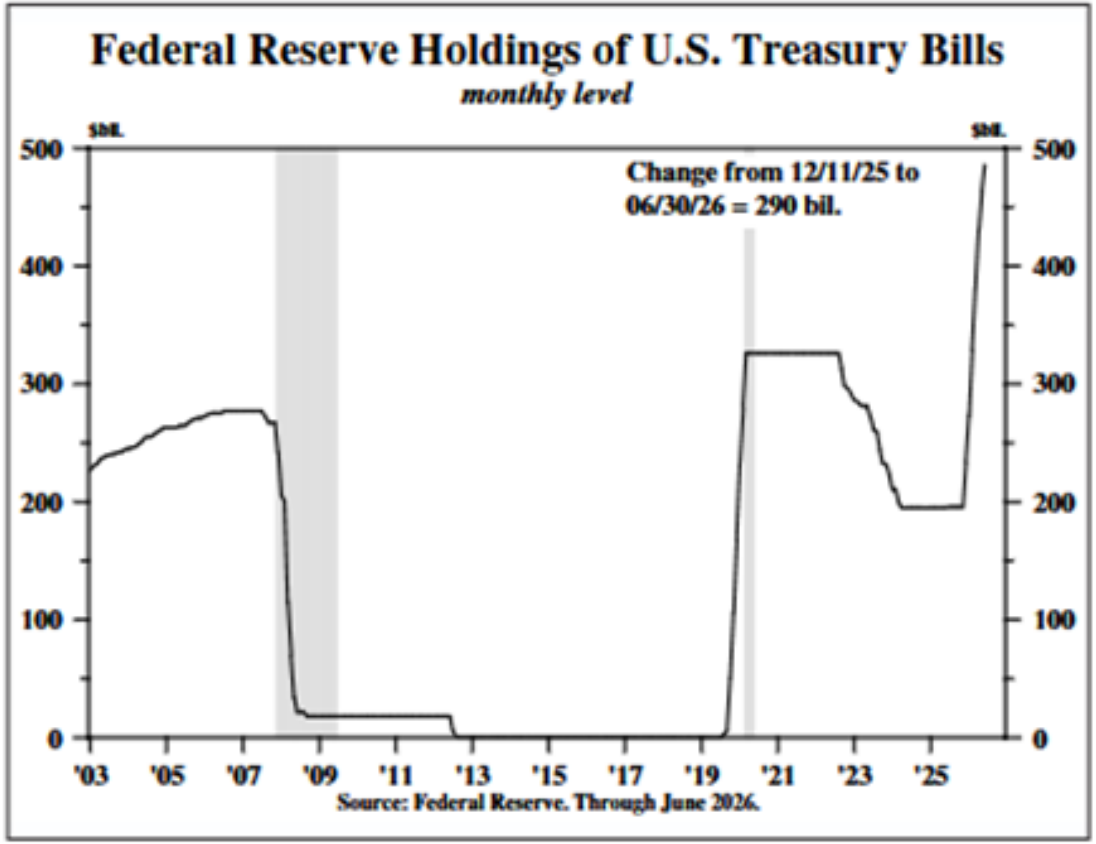
SEVEN INDICATORS PRECEDED EVERY MAJOR CURRENCY COLLAPSE IN MODERN HISTORY.

The United States currently meets all seven.

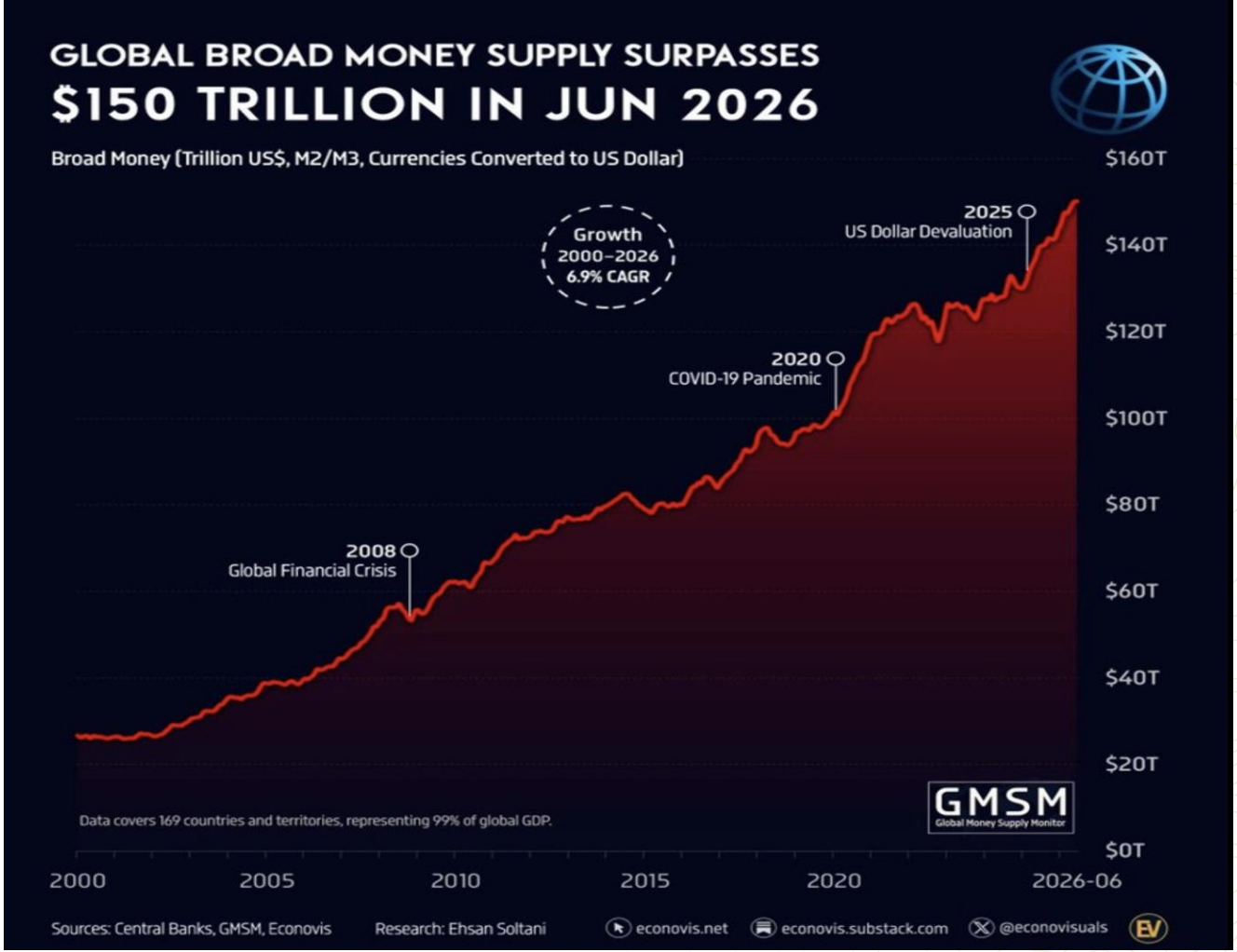
	TURKEY 2018	VENEZUELA 2017	ARGENTINA 2001	SRI LANKA 2022	UNITED STATES 2026
1. Gov buying own bonds	!	—	!	!	!
2. Debt-to-GDP over 100%	—	!	!	!	!
3. Interest over 15% of revenue	!	!	!	!	!
4. Foreign holders reducing	!	!	!	!	!
5. Reserve share declining	—	!	—	—	!
6. Financial oversight gutted	!	!	!	!	!
7. Political interference	!	!	!	!	!
TOTAL INDICATORS:	5/7	6/7	6/7	6/7	7/7



14:17 · 26-08-2026 · **4,7K** weergaven



Source: *Hoisington Investment Management*


GLOBAL BROAD MONEY SUPPLY SURPASSES
$150 TRILLION IN JUN 2026
Broad Money (Trillion US$, M2/M3, Currencies Converted to US Dollar)
Growth
2000–2026
6.9% CAGR
2025
US Dollar Devaluation
2020
COVID-19 Pandemic
2008
Global Financial Crisis
$160T
$140T
$120T
$100T
$80T
$60T
$40T
$20T
$0T
Data covers 169 countries and territories, representing 99% of global GDP.
GMSM
Global Money Supply Monitor
2000
2005
2010
2015
2020
2026-06
Sources: Central Banks, GMSM, Econovis
Research: Ehsan Soltani
econovis.net
econovis.substack.com
@econovisuals

IMF-waarschuwing

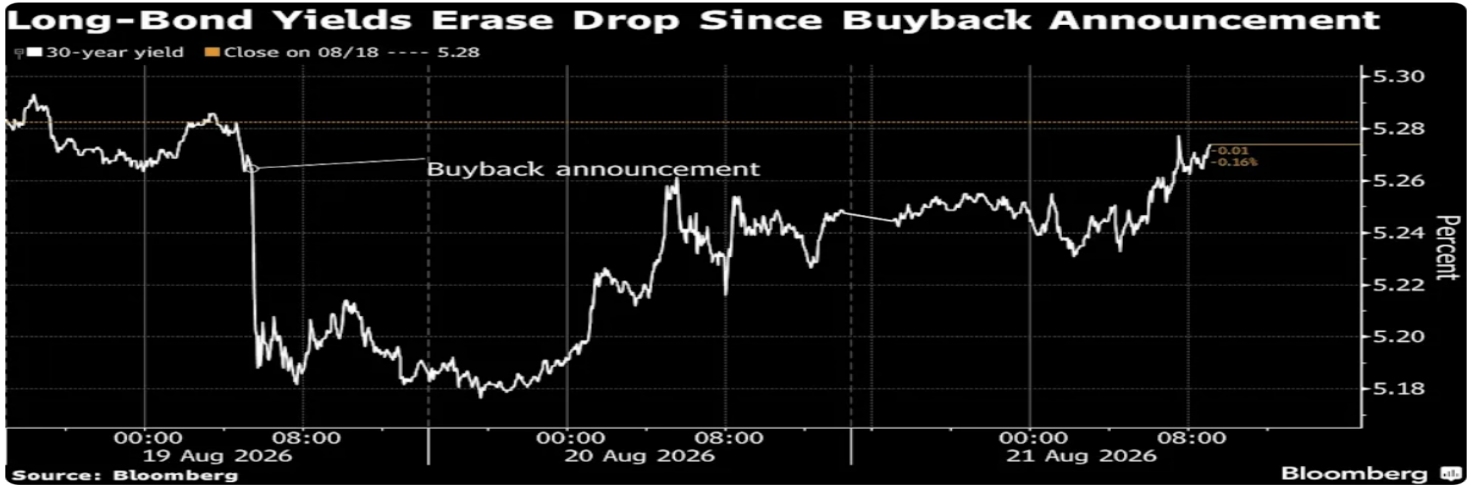
Commodity Discovery Fund



IMF URGES MEMBERS TO BE PREPARED FOR MARKET DYSFUNCTION, LIQUIDITY SQUEEZE

Bloomberg

Dalio Says Sell Bonds, Buy Gold, Bitcoin as Debt Crisis Looms



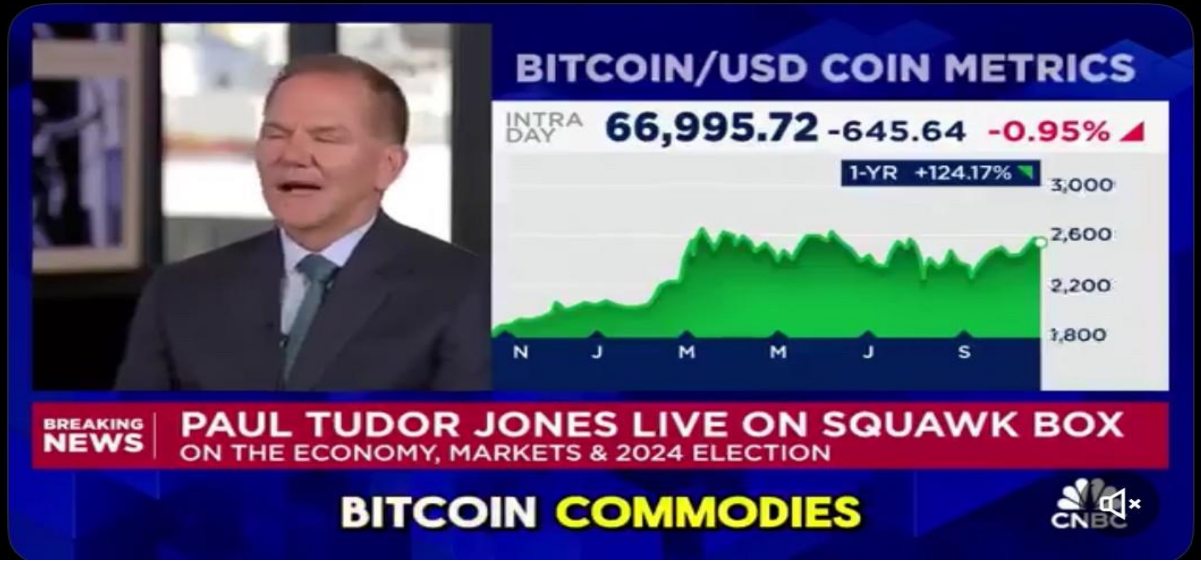
Dalio Says Sell Bonds, Buy Gold, Bitcoin as Debt Crisis Looms · Bloomberg · Bloomberg

Ye Xie

Fri, August 21, 2026 at 7:04 PM GMT+2 • 2 min read

Paul Tudor Jones:

“All roads lead to inflation. I am long gold, bitcoin and commodities are ridiculously under owned”



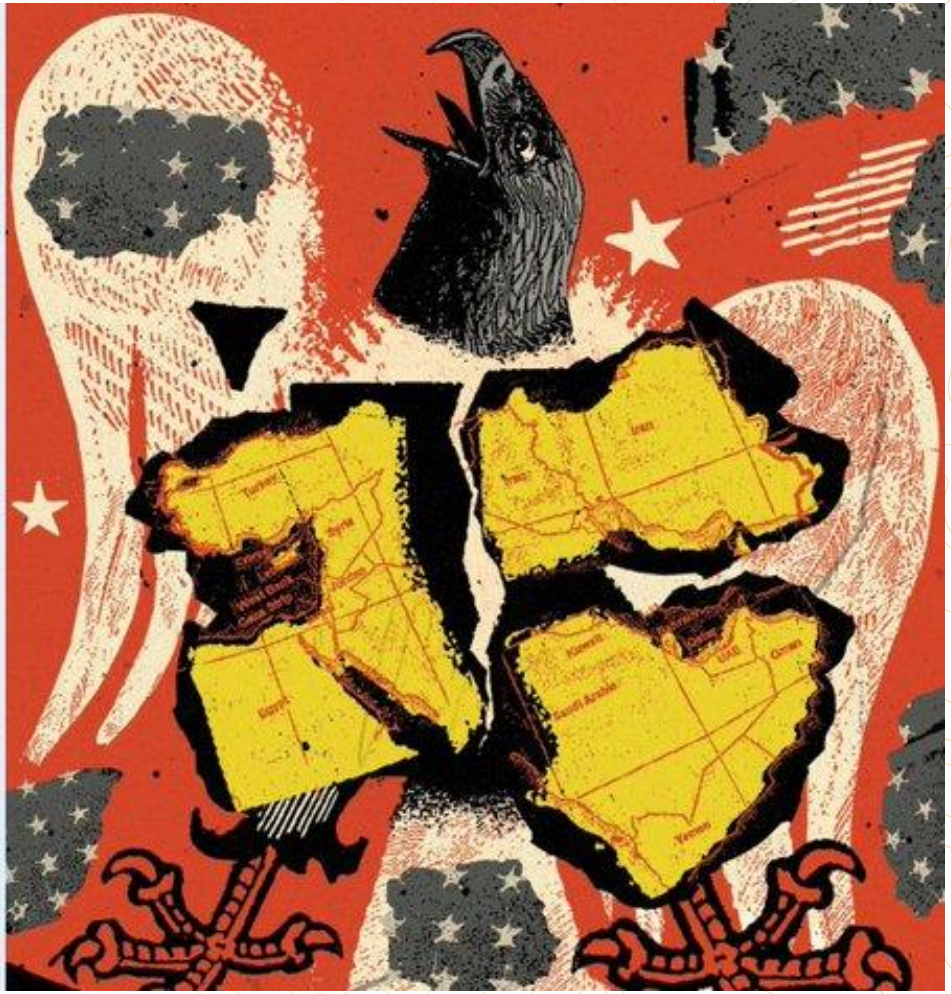

Change is coming that hasn't happened in 100 years
and we are driving this change together.

FOREIGN AFFAIRS

The End of the American Middle East

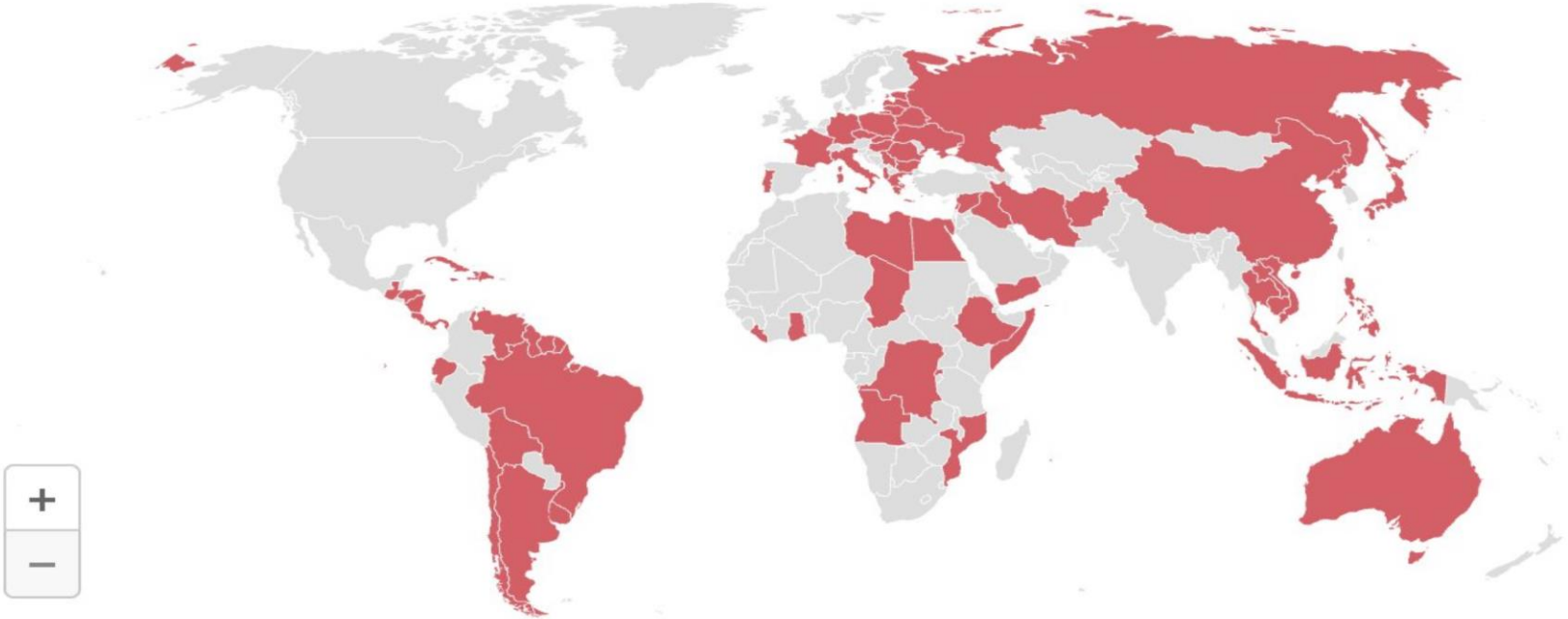
Iran and the Last Gasp of a Failed Order

Marc Lynch



US-backed regime change operations

101 campaigns from 1949 to 2014



Regime change campaigns include one or more of the following activities aimed at substantially altering a state's political leadership - assassinations; sponsoring coup d'états; aiding, funding, and arming anti-government agents; and covert election interference. Note that many of the countries targeted by the United States were democracies.

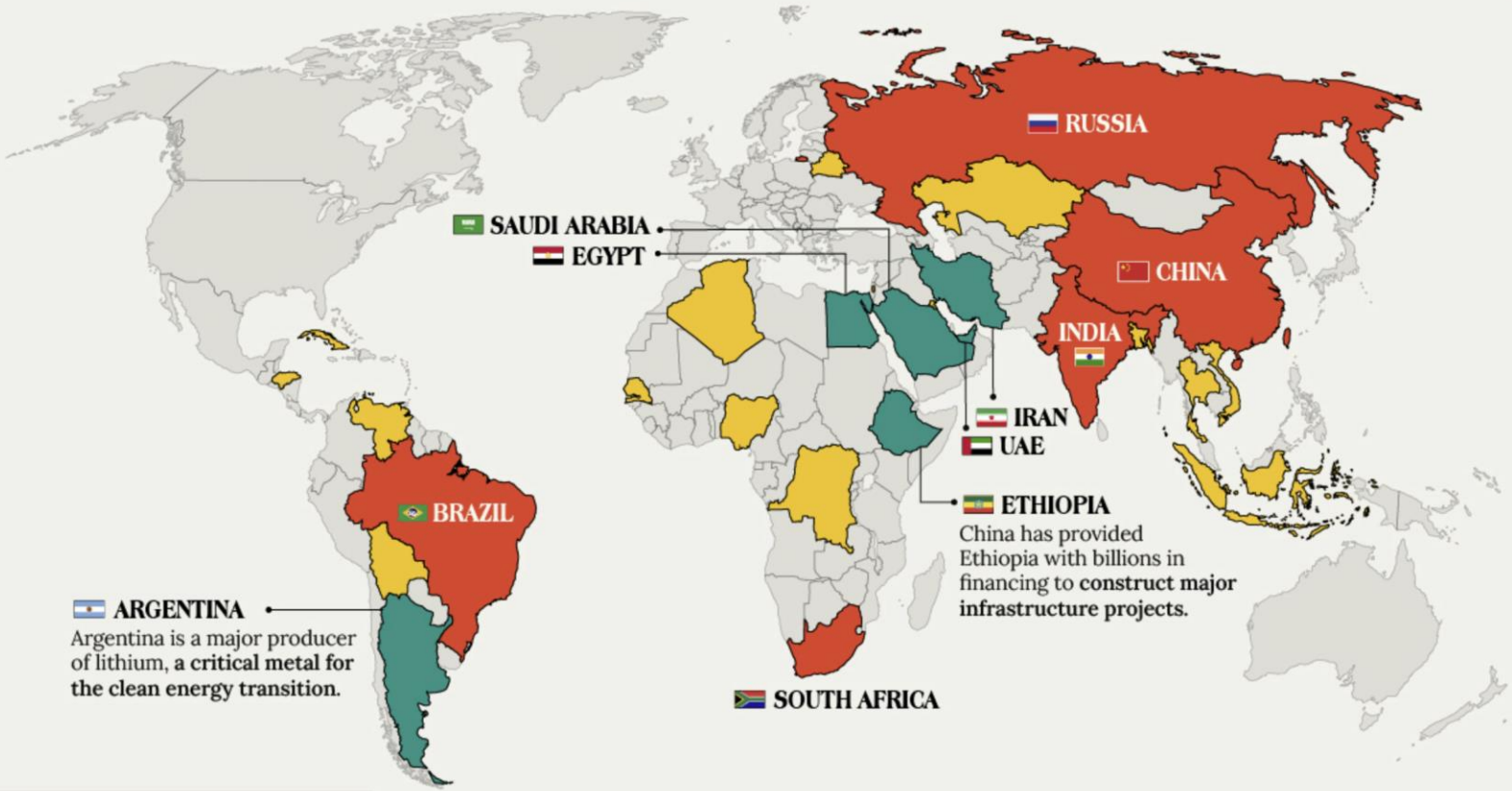
Map: Global Inequality Project (www.globalinequality.org) • Source: Blum, *Killing hope* (2014); O'Rourke, *Covert regime change* (2018); Bevins, *The Jakarta method* (2020); Wikileaks et al, *The Wikileaks files* (2015); Podur, *America's wars on democracy* (2020). • Embed • Download image

VISUALIZING THE 2023

BRICS EXPANSION

BRICS, a bloc of developing countries formed in 2010, is set to welcome six new members at the beginning of 2024.

Members | New Members | Applied for membership



Trump to expand critical mineral production using wartime powers

Bloomberg News | March 20, 2025 | 2:23 pm Critical Minerals Energy USA Coal Rare Earth



US President Donald Trump signing executive orders. Credit: Trump White House Archive

President Donald Trump is invoking emergency powers to boost the ability of the US to produce critical minerals — and potentially coal — as part of a broad effort to ramp up the development of domestic natural resources and make the country less reliant on foreign imports.

60 CRITICAL MINERALS

10 NEW CRITICAL MINERALS

15 RARE EARTH ELEMENTS*

ALUMINUM	HAFNIUM	RHODIUM
ANTIMONY	HOLMIUM*	RUBIDIUM
ARSENIC	INDIUM	RUTHENIUM
BARITE	IRIDIUM	SAMARIUM*
BERYLLIUM	LANTHANUM*	SCANDIUM
BISMUTH	LEAD	SILICON
BORON	LITHIUM	SILVER
CERIUM*	LUTETIUM*	TANTALUM
CESIUM	MAGNESIUM	TELLURIUM
CHROMIUM	MANGANESE	TERBIUM*
COBALT	METALLURGICAL COAL	THULIUM*
COPPER	NEODYMIUM*	TIN
DYSPROSIUM*	NICKEL	TITANIUM
ERBIUM*	NIOBIUM	TUNGSTEN
EUROPIUM*	PALLADIUM	URANIUM
FLOURSPAR	PHOSPHATE	VANADIUM
GADOLINIUM*	PLATINUM	YTTERBIUM*
GALLIUM	POTASH	YTTRIUM*
GERMANIUM	PRASEODYMIUM*	ZINC
GRAPHITE	RHENIUM	ZIRCONIUM

FINANCIAL TIMES

Precious metals

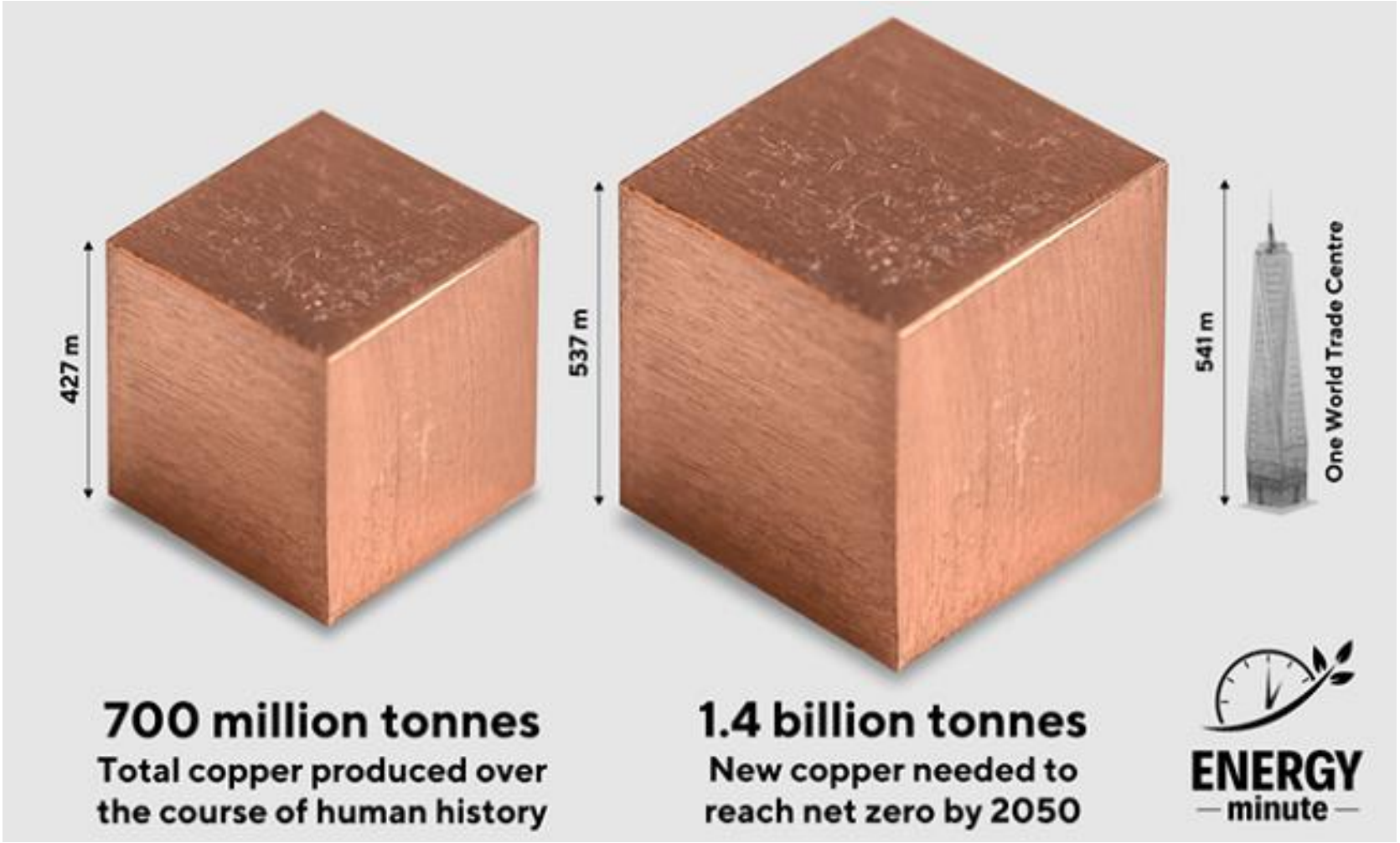
+ Add to myFT

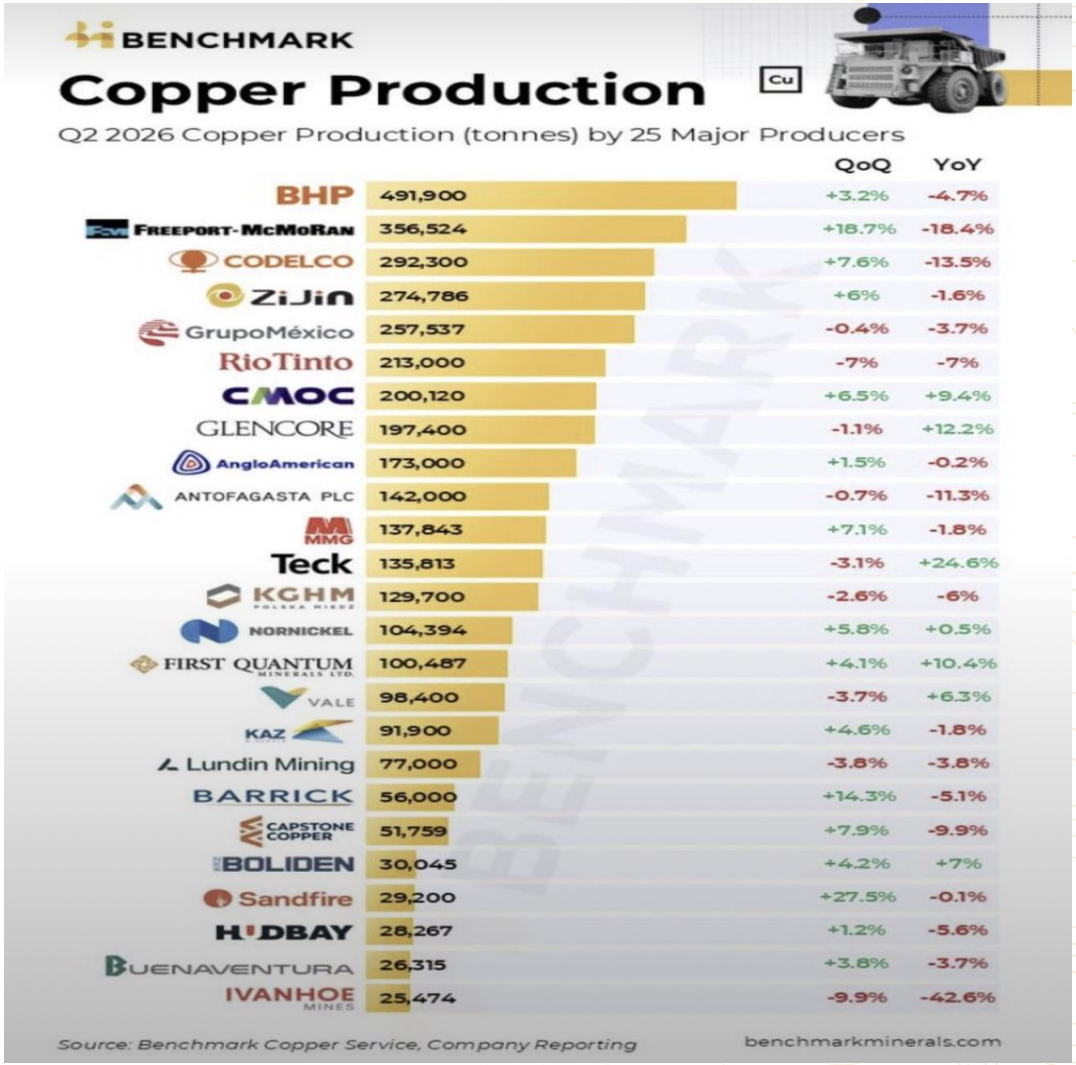
US adds silver and copper to ‘critical minerals’ list

Materials added may be included in future tariff policies



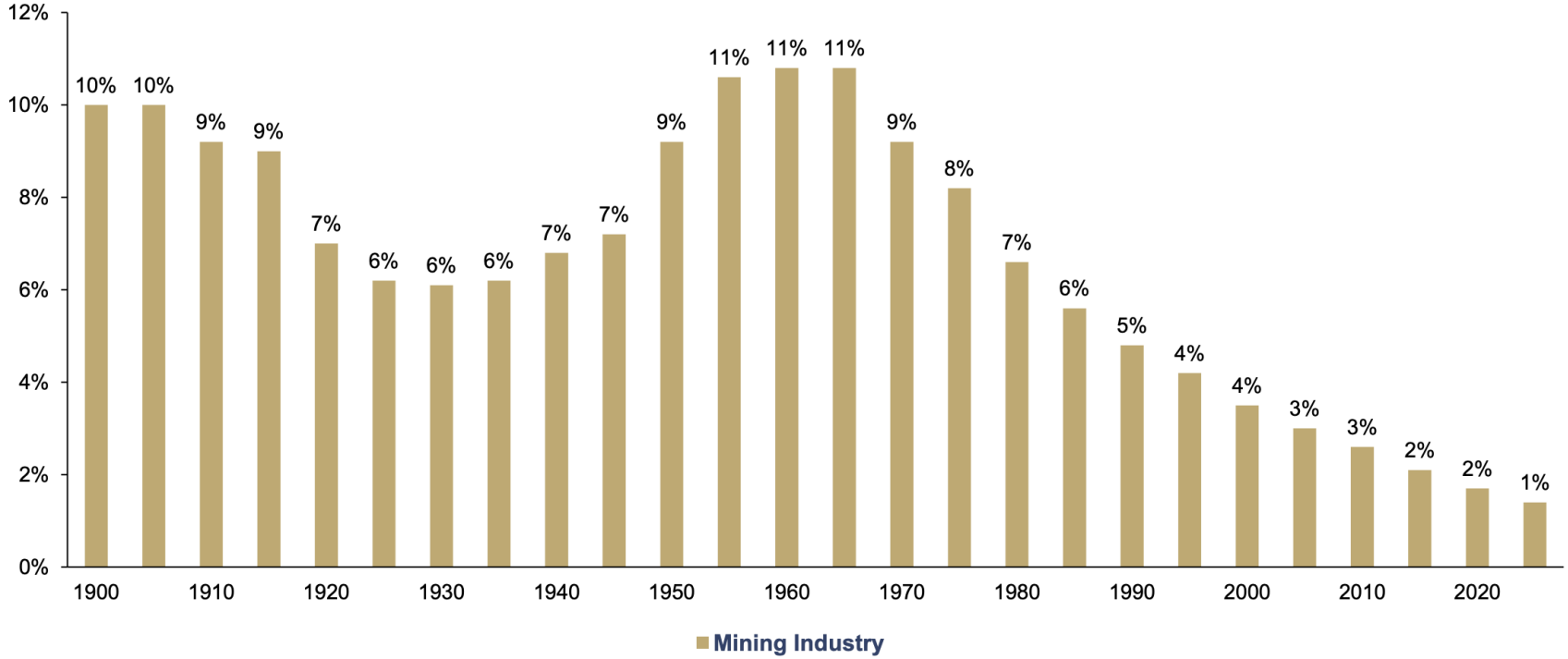
The US imports about two-thirds of its silver, which is widely used in electronics and solar panels © AFP/Getty Images


427 m
537 m
541 m
One World Trade Centre
700 million tonnes
Total copper produced over the course of human history
1.4 billion tonnes
New copper needed to reach net zero by 2050
ENERGY minute


BENCHMARK
Copper Production
Cu
Q2 2026 Copper Production (tonnes) by 25 Major Producers
QoQ
YoY
BHP 491,900 +3.2% -4.7%
Freeport-McMoRan 356,524 +18.7% -18.4%
CODELCO 292,300 +7.6% -13.5%
ZiJin 274,786 +6% -1.6%
GrupoMéxico 257,537 -0.4% -3.7%
RioTinto 213,000 -7% -7%
CMOC 200,120 +6.5% +9.4%
GLENCORE 197,400 -1.1% +12.2%
AngloAmerican 173,000 +1.5% -0.2%
ANTOFAGASTA PLC 142,000 -0.7% -11.3%
MMG 137,843 +7.1% -1.8%
Teck 135,813 -3.1% +24.6%
KGHM 129,700 -2.6% -6%
NORNICKEL 104,394 +5.8% +0.5%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD. 100,487 +4.1% +10.4%
VALE 98,400 -3.7% +6.3%
KAZ 91,900 +4.6% -1.8%
Lundin Mining 77,000 -3.8% -3.8%
BARRICK 56,000 +14.3% -5.1%
CAPSTONE COPPER 51,759 +7.9% -9.9%
BOLIDEN 30,045 +4.2% +7%
Sandfire 29,200 +27.5% -0.1%
HUDBAY 28,267 +1.2% -5.6%
BUENAVENTURA 26,315 +3.8% -3.7%
IVANHOE MINES 25,474 -9.9% -42.6%
Source: Benchmark Copper Service, Company Reporting
benchmarkminerals.com

When the Real Economy Becomes a Rounding Error

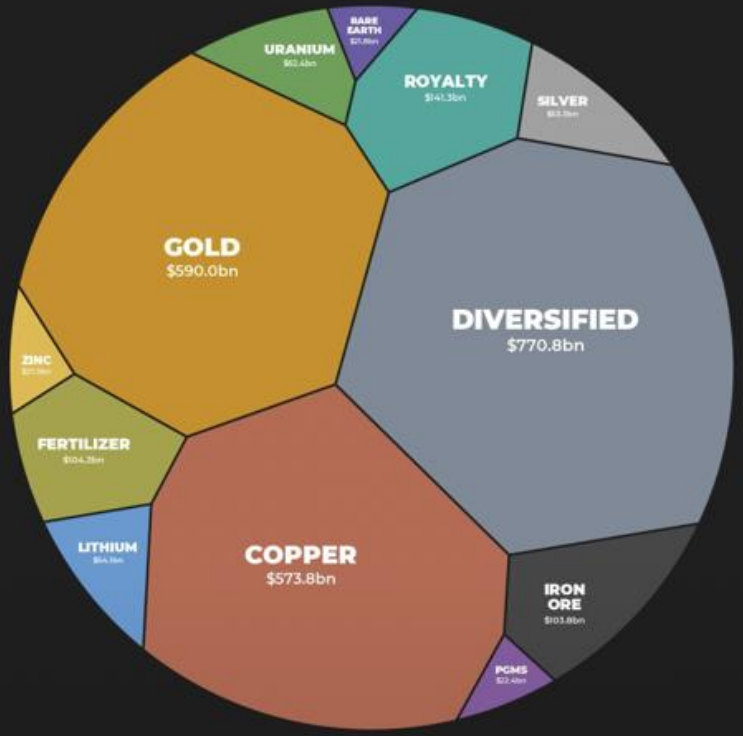
Mining Industry, as a Share of Global Equity Market Capitalization, 1900–2025



Source: Crescat Capital LLC, Tavi Costa, Incrementum AG

WORLD'S BIGGEST MINING COMPANIES
$2.53 TRILLION BY SECTOR

AT THE CLOSE OF TRADING AUGUST 31, 2026



Diversified	$770.8bn	8 cos	+$70bn	Fertilizer	$104.3bn	2 cos	+$13bn	Silver	$53.3bn	2 cos	+$11bn
Gold	$590.0bn	13 cos	+$138bn	Iron Ore	$103.8bn	2 cos	flat	Zinc	$27.5bn	1 co	+$4bn
Copper	$573.8bn	12 cos	+$70bn	Uranium	$62.4bn	2 cos	+$7bn	PGMs	$22.4bn	1 co	+$3bn
Royalty	$141.3bn	3 cos	+$34bn	Lithium	$54.1bn	3 cos	+$7bn	Rare Earth	$21.8bn	1 co	+$1bn

Source: MINING.COM, stock exchange data, company reports. Share data from primary-listed exchange, at the close of trading August 31, 2026, converted to US$. Coloured figure in the legend is the change over the month.

MINING.COM TOP 50

Median Profit Margins by Sector

Universe: S&P 500 Sectors & Top 20 Largest Precious and Base Metals Mining Companies

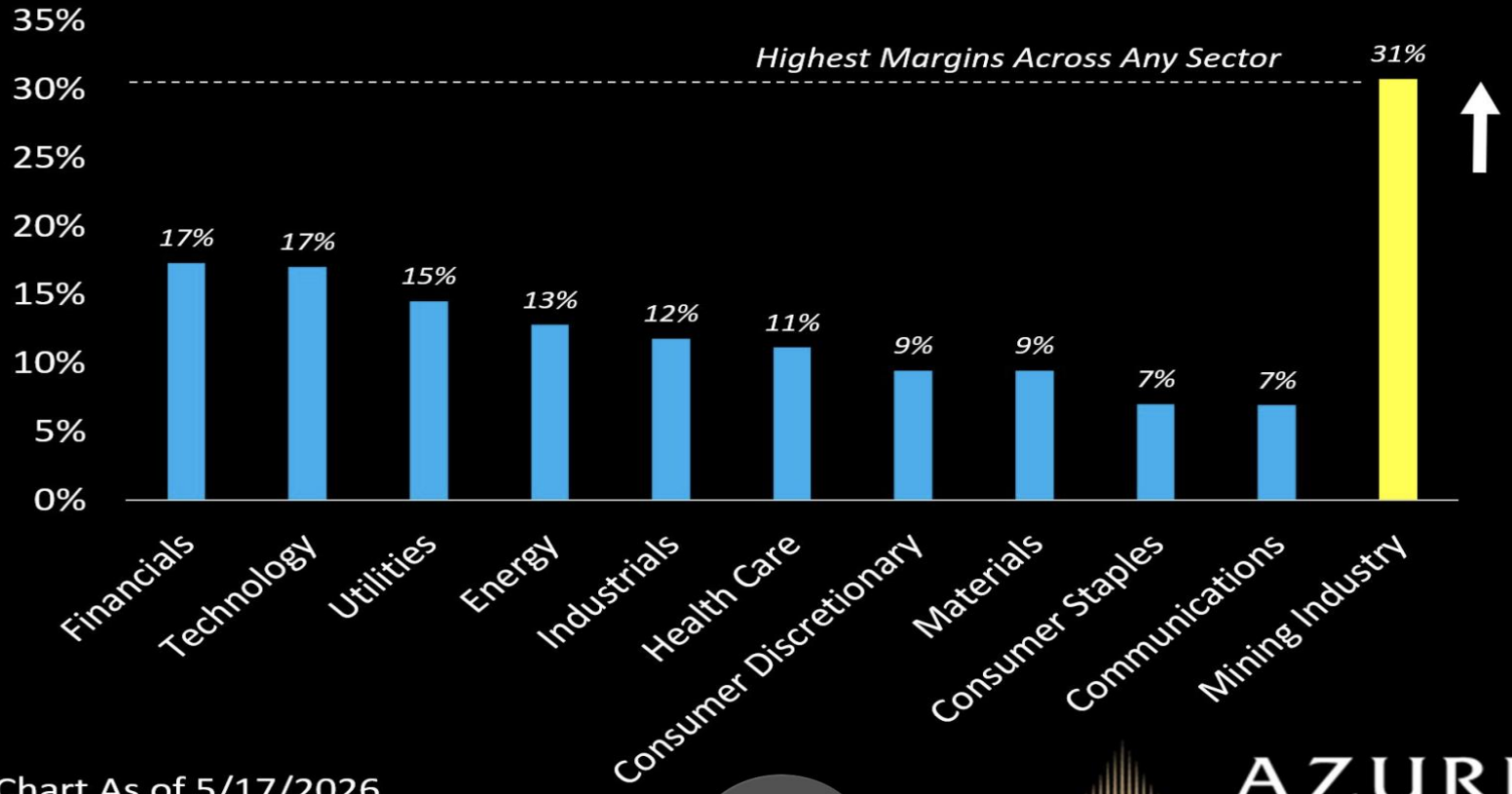


Chart As of 5/17/2026
Source: Bloomberg; Analysis by Tavi Costa

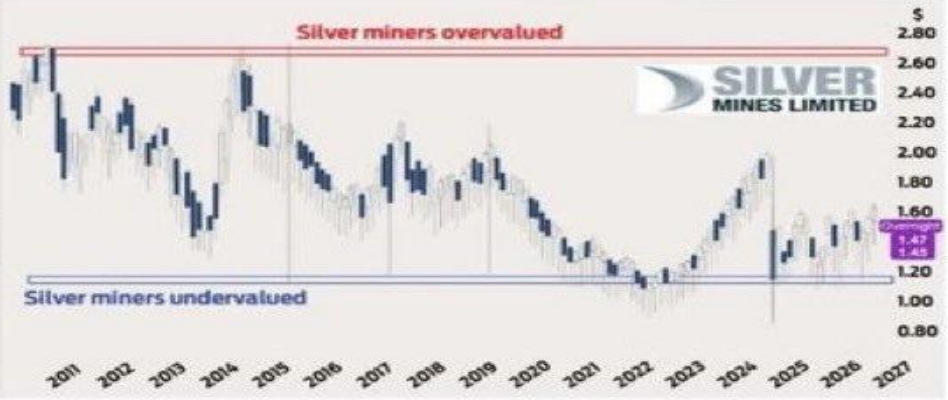
AZURIA CAPITAL

The Courier-Mail | Tuesday September 1, 2026

ASX Trader WITH DAVID BIRD



Miners starting to outrun the metal



There is a concept in investing that doesn't get anywhere near enough attention: opportunity cost.

Most investors spend their time trying to answer one question: what should I buy?

Should I buy gold? Silver? Australian shares? Small caps? Property? Technology?

But there is another question that can be just as important.

If my investment thesis is right, what is the best way to take advantage of it?

Because identifying the right investment theme doesn't necessarily mean you've identified the best investment.

We are seeing a great example of this across precious metals right now.

Gold and silver have been

important about where we are in the commodity cycle.

Silver is rising, but miners are rising faster.

Silver has rallied around 25 per cent from its recent low, yet remains more than 40 per cent below its previous high.

Now compare that with silver miners.

Silver miners have rallied close to 40 per cent from their lows and are only around 15 per cent below their previous highs.

That is a huge difference.

If an investor correctly identified the low in silver but simply bought the physical metal, they have done well.

But an investor who identified the same low and bought the stronger part of the theme has potentially done considerably better.

Both investors were right.

> **"The better opportunity may sit with the companies producing it**

likely to outperform if silver went higher.

Gold miners are also beginning to strengthen against gold.

One way to track this is through GDX, the VanEck Gold Miners ETF, relative to the gold price.

Gold miners have spent years trading at depressed levels compared with bullion.

That's important because it

ratio breaks higher from its longer-term structure, the better opportunity may increasingly sit with the companies producing it.

And this is where the bigger commodity-cycle picture starts getting interesting.

Money moves down the risk curve.

Major investment cycles rarely move every asset at the same time.

Leadership tends to broaden.

In commodities, the physical commodity can initially attract attention.

Then money moves into the larger, more established producers.

If confidence in the cycle continues growing, investors start looking further down the market.

Mid-cap miners attract

EMERGING COMPANIES ARE APPROACHING A HUGE LEVEL

The S&P/ASX Emerging Companies Index, or XEC, represents the microcap end of the Australian sharemarket.

What makes XEC particularly interesting in the current environment is its composition.

It is packed with small resources companies, giving investors a very different exposure from the large companies dominating the XJO.

Instead of simply looking at XEC in isolation, I compare it with the broader Australian market through the XEC-to-XJO ratio.

That ratio is now approaching a significant level, around 0.40.

This is one of the most

exposure sitting inside XEC, it would also fit neatly with what we're already seeing across precious-metal miners.

THE NEXT BREAKOUTS MATTER

None of this means investors should blindly buy miners or microcaps.

These assets carry considerably greater risk and volatility, particularly at the smaller end of the market.

And importantly, some of the relative breakouts I'm watching haven't happened yet.

That matters. A chart approaching resistance isn't a chart breaking resistance. I want confirmation. But the pieces are beginning to line up.

Silver miners are already substantially outperforming silver from the recent lows.

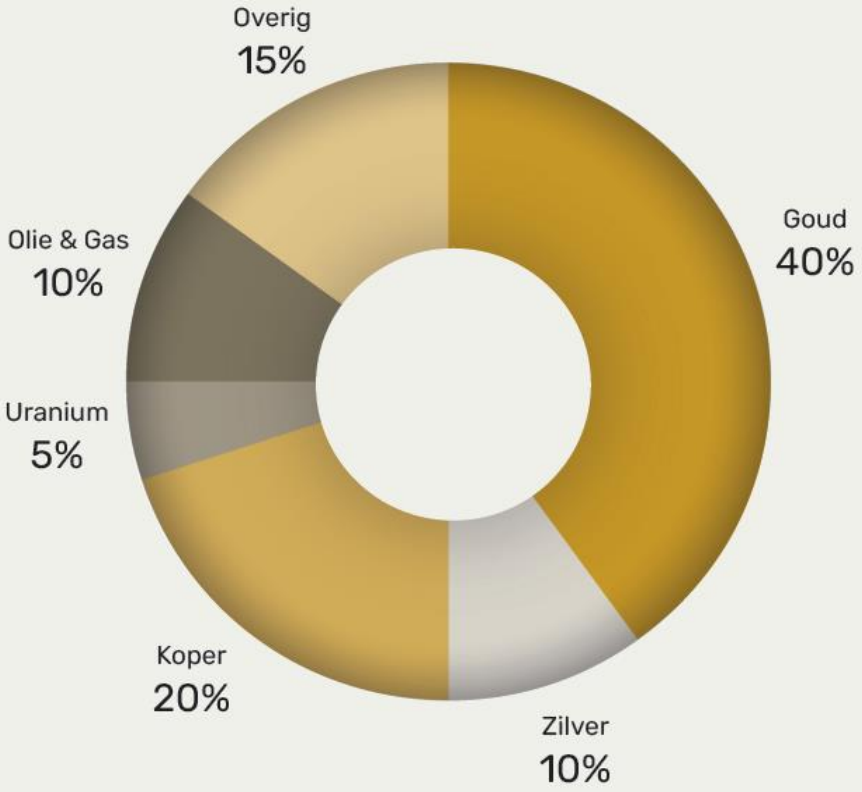
Onze critical metals-strategie

- Sinds 2008 de wereld in kaart gebracht
- Bear market gebruikt om posities in te nemen
- Waarderingen metalen in grond nog steeds extreem laag

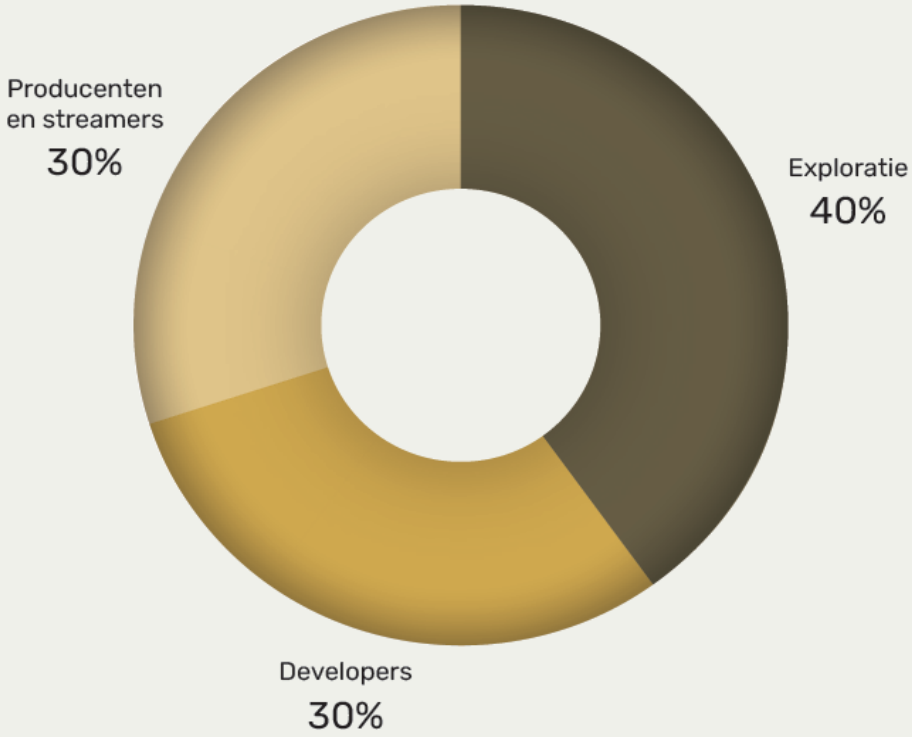




Aard van investeringen



Fases van investeringen



Geen rendement zonder risico

Commodity Discovery Fund

Beleggen brengt risico's met zich mee, waaronder markt-, concentratie- en liquiditeitsrisico, en risico van een beperkte due diligence. Raadpleeg het Essentiële-informatiedocument en het Prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt.

Marktrisico:

De waarde van de investeringen wordt beïnvloed door schommelingen op de financiële markten en de algemene risico's die inherent zijn aan beleggingen.

Concentratierisico:

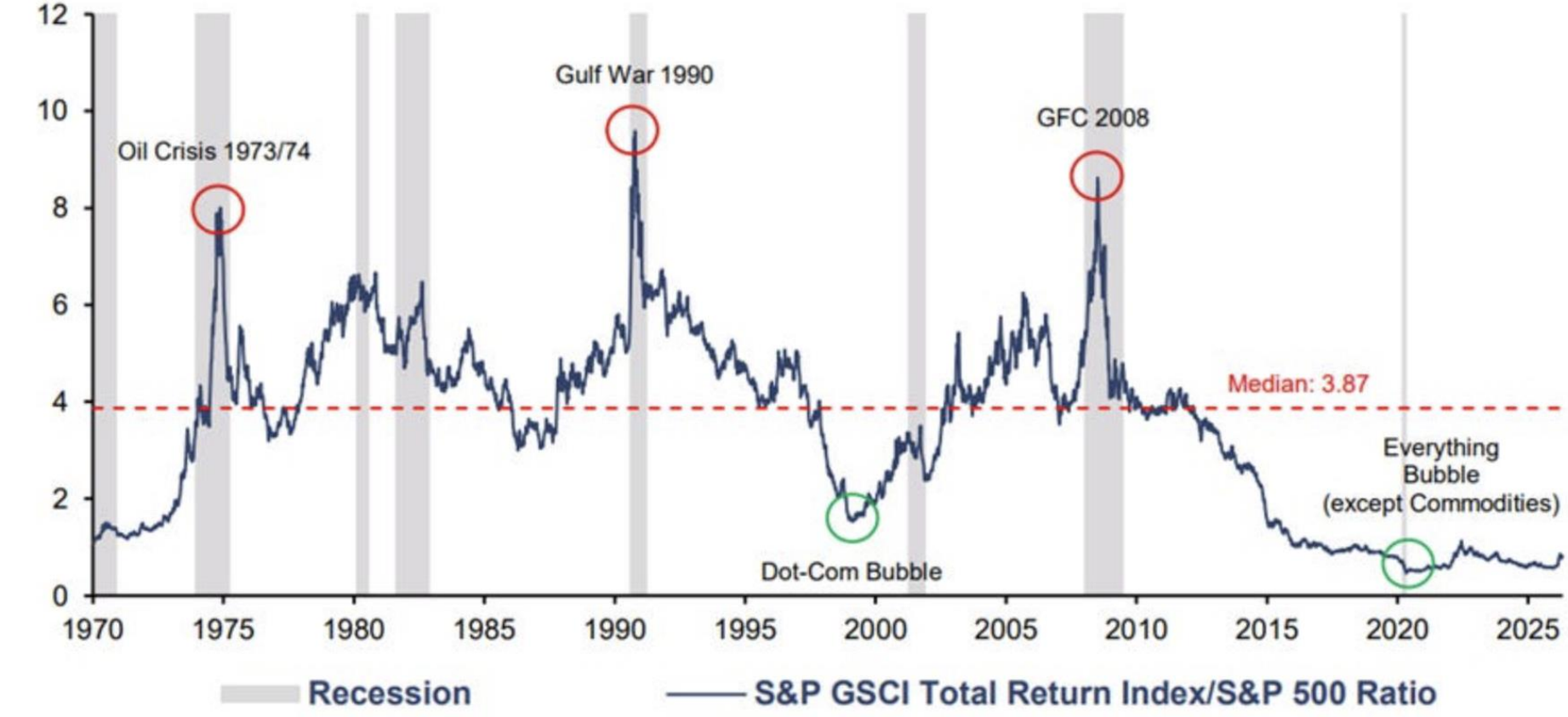
Het fonds belegt enkel in een beperkt aantal (grondstof)sectoren en heeft daarom geen hedge tegen een algemene waardedaling in deze sectoren. Participanten zijn zelf verantwoordelijk voor het spreiden van hun vermogen naar investeringsvehikels in andere sectoren.

Liquiditeitsrisico:

De beurshandel in exploratiebedrijven gaat doorgaans op een lager handelsvolume dan in producenten of indexen. Dat maakt het fonds minder wendbaar wanneer het een positie in dit soort namen wil op- of afbouwen. Het kan dus langer duren om orders uit te voeren en de handelsactiviteit van de fondsbeheerder kan invloed hebben op de prijsvorming.

Risico's van een beperkte due diligence:

Er kan sprake zijn van een beperkte due diligence-procedure voorafgaand aan het investeren in een bedrijf, omdat het niet altijd mogelijk is om een diepgaande analyse van een bedrijf te maken. Het is denkbaar dat negatieve aspecten van een bedrijf pas bekend worden nadat de belegging is gedaan, waardoor die belegging in waarde kan dalen.



Source: LSEG, Incrementum AG

incrementum


LukeEkw created with TradingView.com, Jul 04, 2026 11:46 UTC+2
XAU/XAUUSD · 1M · TVC 0.08 −0.00 (−0.79%)
Gold miner/Gold
4x
2x
0.38
0.36
0.33
0.32
0.30
0.28
0.26
0.24
0.22
0.20
0.18
0.16
0.14
0.12
0.10
XAU/XAUUSD 0.08
27d 14h
0.08
0.05
0.04
1984
1987
1990
1993
1996
1999
2002
2005
2008
2011
2014
2017
2020
2023
2026
2029
2032
2035
TradingView

Deelnemen & kosten

Meer informatie over het Commodity Discovery Fund met betrekking tot deelnemen en kosten vindt u hieronder.

Deelnemen:

- Deelname: Vanaf € 50.000 (extra participaties à € 5.000)
- Instappen: Maandelijks per eerste van de maand
- Inschrijfkosten: 0,5%
- Uitstappen: Maandelijks per laatste van de maand*
- Uitstapkosten: 0,5%

Kosten:

- Management fee: 1,8% (1.5% bij inschrijving vanaf € 1.000.000)
- Performance fee: 20% (15% bij inschrijving vanaf €1.000.000)
- Hurdle-rate: 6% per jaar
- High-watermark: Eeuwigdurend



Disclaimer

LET OP: Dit is een marketinguiting en niet bedoeld als beleggingsadvies. Beleggen brengt risico's met zich mee, waaronder markt-, concentratie- en liquiditeitsrisico, en risico van een beperkte due diligence. Raadpleeg het Essentiële-informatiedocument en het Prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt.

Commodity Discovery Fund is een beleggingsinstelling (Transparant Fonds) naar Nederlands recht. De beheerder, Commodity Discovery Management B.V., heeft een ICBE-vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en is opgenomen in het register van de AFM. Rendement op basis van de intrinsieke waarde, na aftrek van alle kosten en management fee maar voor aftrek van in- en uitstapkosten en eventuele performance fee.



Belangrijke informatie

Deze uitzending is een marketingcommunicatie die niet is opgesteld volgens de wettelijke vereisten ter bevordering van de onafhankelijkheid van beleggingsonderzoek en is niet onderworpen aan een verbod op handel vóór publicatie.

De informatie en meningen in deze uitzending zijn uitsluitend bedoeld ter algemene informatie en vormen geen beleggingsadvies, noch een (openbaar) aanbod of uitnodiging tot het doen van bepaalde beleggingen. Er wordt geen rekening gehouden met uw persoonlijke (financiële) situatie, kennis, ervaring, beleggingsdoelstellingen of risicobereidheid.

Beleggen brengt risico's met zich mee. U kunt meer dan uw inleg verliezen. De waarde van beleggingen kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Waar vermelde prestaties gebaseerd zijn op bruto prestaties, moet rekening worden gehouden met transactiekosten, belastingen of andere vergoedingen.

Hoewel deze uitzending met de grootst mogelijke zorg is samengesteld op basis van betrouwbaar geachte bronnen, worden geen garanties gegeven voor de juistheid, volledigheid of actualiteit ervan.

Beleggingsbeslissingen die u neemt op basis van deze publicatie zijn volledig voor eigen rekening en risico. Het is belangrijk om zelfstandig onderzoek te doen of onafhankelijk professioneel advies in te winnen voordat u belegt. Aan de inhoud kunnen geen rechten worden ontleend en LYNX aanvaardt geen aansprakelijkheid.

De meningen en standpunten die door de experts in deze uitzending worden geuit, zijn strikt persoonlijk en vertegenwoordigen niet de standpunten, waarden of het beleid van LYNX.

LYNX is niet de uitbrenger van de in deze uitzending gedeelde beleggingsideeën. De beleggingsideeën, en daarbij behorende openbaarmakingen, vallen onder de verantwoordelijkheid van de uitbrengers, die deze vermelden in de beleggingsaanbevelingen zelf of, indien van toepassing, rechtstreeks communiceren. Aanvullende informatie is op aanvraag beschikbaar.

Meningen en analyses zijn die van op het moment van opname en worden na publicatie, tenzij uitdrukkelijk aangegeven, niet geactualiseerd.

Eventuele belangenconflicten – zoals financiële of professionele belangen die de inhoud kunnen beïnvloeden – worden, waar relevant, in deze uitzending toegelicht.

LYNX B.V. is een Nederlandse beleggingsonderneming en staat onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Martken (AFM).