

KALJU KIRJE

2025 H2



Sijoituksia ja ajatuksia



Kalju Kapitalisti



kaljukapitalisti.fi



kaljukoo@kaljukapitalisti.fi

SISÄLLYS

Johdanto.....	2
Makromaisema.....	4
Katsaus salkkuun.....	7
Uraani.....	8
Offshore öljy.....	10
Drybulk shipping.....	11
Platinaryhmän metallit.....	12
Yksittäiset yhtiöt.....	13
Almonty Industries.....	13
Cerro De Pasco Resources.....	15
ASP Isotopes.....	15
Abaxx Technologies.....	16
Warrior Met Coal.....	24
ESGold.....	24
Comstock.....	25
Sijoitusideat.....	27
East Star Resources (EST).....	27
Magma Silver (MGMA).....	31
Millennial Potash (MLP).....	34
Hydrograph Clean Power (HG).....	37
Bonuskierros.....	39
Rocket Doctor AI (AIDR).....	40
Liberty Stream Infrastructure Partners (LIB).....	40
Bitcoin.....	40
Epilogi.....	41
Hyvää joulua ja vuotta 2026!.....	42

Johdanto

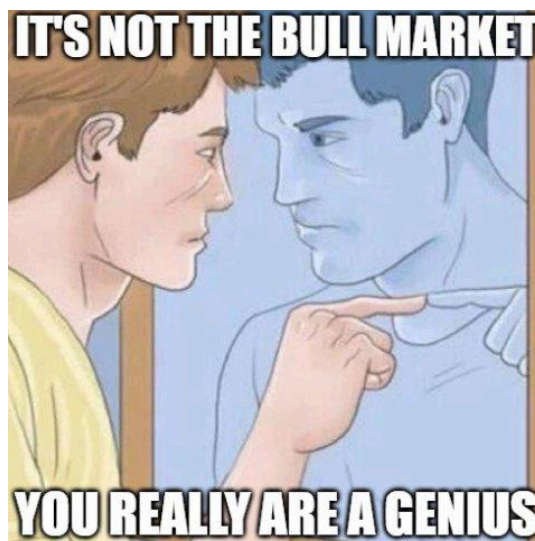
Tämän formaatin **neljäs osa**. Aiemmat kirjeet löydät [täältä](#).

Allekirjoittanut on ollut onnellisesti vanhempainvapaalla syyskuusta lähtien ja tästä johtuen sijoitustoiminnalle dedikoitu ruutuaika on merkittävästi vähentynyt, työkoneen ollessa visusti kiinni. Tämä on käytännön tasolla tarkoittanut sitä, että en ole kovin aktiivisesti käyttänyt aikaa uusien ideoiden etsintään. On niitä kuitenkin pari.

Olen tosin melko tyytyväinen tämän hetken salkkuuni ja osasta olen jopa päässyt kotiuttamaan voittoja ja siirtämään varoja seuraavaan potentiaaliseen ideaan. Monet ideat ovatkin suoriutuneet yli odotusten ja salkusta kerätty peräti ensimmäisiä 10x tuottoja, mutta toisten kohdalla odotan edelleen kärsivällisesti ja toivon vihreiden liikkeiden olevan vielä edessä päin.

En olisi oikeastaan edes "tarvinnut" uusia ideoita ja ehkä olisi ollut ihan terveellistä olla etsimättä niitä jälleen lisää, mutta kyllä niitä taas pari tuli. Olen kuitenkin samalla saanut siivottua salkkuani siinä viime kirjeessä lanseeraamani "suuren leikkauksen" hengessä nyt alle 25 nimeen. Tuo hihasta ravisteltu alustava 20 yhtiön tavoite alkaa olemaan siis lähellä. Pyrin edelleen vähentelemään yhtiöiden määrää "orgaanisesti" kohti keskitetympää salkkua, joskus ehkä ~10 yhtiöön, mutta täytyy tuota tavoitetta vielä makustella tässä matkan varrella.

Portfolioni kehitys on tosiaan ollut sellaista luokkaa, että tässä on varmasti syytä laittaa iso osa yleisen nousumarkkinan ja tuurin piikkiin. En pidä mitenkään realistisena, että pystyisin ylläpitämään tällaista menestystä vuodesta toiseen. Enkä ole ainoa. Twitter on (EDIT: Tai ainakin *oli*) pullollaan käyttäjiä, jotka postailevat omia YTD-lukuja, "Tik-Tok sijoittajat" treidaavat poreammeesta ja kaikki ovat neroja. Ehkä tässä on syytä noudattaa varovaisuutta.



Tässä lienee myös hyvä sauma kertoa omat mietteeni tuottojen, varallisuuden ym. jakamisesta somessa. En näe itse omien tuottojeni, rikkauteni tai köyhyyteni julistamisen tuovan lukijoille oikeastaan mitään lisäarvoa.

Suurin osa tekemistäni sijoituksista löytyy tällä hetkellä avoimesti näistä kirjeistä ja sisältää tiedon uusista ideoista ja vanhojen karsimisesta. Näistä toki voi jo itsessään aika pitkälle päätellä miten salkullani (väitetysti) ylipäättään menee, mutta ei sillä pitäisi olla sinulle – lukijalle – mitään merkitystä. Näissä kirjeissä on – joskus jopa melko yksityiskohtaisesti – tarinaa sijoitusideoistani ja syistä, miksi olen niihin sijoittanut. Jokainen voi katsoa miten hyvin tai huonosti ne ovat osuneet lankulle, ja ehkä saada ammennettua niistä ideoita omaan sijoitustoimintaan.

Näin ollen näkisin tuotto/varallisuuslukujeni jakamisen palvelevan oikeastaan vain egoani (ja mahdollisia somepisteitä). Ja kuten jo aiemmassa kirjeessä mainitsin, pyrin nykyään ihan tietoisesti välttämään somen dopamiinikoukkua, jossa yrittäisin ensisijaisesti kerätä tykkäyksiä ja ”engagementtia”.

Tuottolukuja ja tarinoita rikkauksista kyllä somesta löytää. Pitkän formaatin ilmaista sijoitussisältöä suomeksi on aika paljon vähemmän. Siitä puheen ollen: asiaan.

Makromaisema

Taidan lainata itseäni ihan ensimmäistä kirjeestä kun laiskottaa niin kovin:

Se oikeasti iso makrokuvani on se, että maailmamme suuret taloudet eivät tule selviytymään kasvavista velkataakoistaan millään muulla kuin lisävelalla ja rahan printtauksella. Jos valtiolla on oven numero yksi takana maksukyvyttömyys/valtavat leikkaukset ja toisen oven takana lisävelka/rahan tulostus, valitsee kansallisvaltio 97,5 % tapauksista jälkimmäisen vaihtoehdon.

*Tästä yksinkertainen seuraus on se, että tätä peliä – eli **globaalia keskuspankkivetoista alijäämäinflaatiotaloutta** – pelatessa, on pakko laittaa fiat-rahat aivan jonnekin muualle kuin patjan alle.*

Tämähän ei ole muuttunut yhtään mihinkään. Kuten [Lyn Alden osuvasti meitä jatkuvasti muistuttaa](#) (viitaten siis alati velkaantuviin valtioihin, joiden ainut keino selviytymiseen on lisävelka ja rahan tulostus):

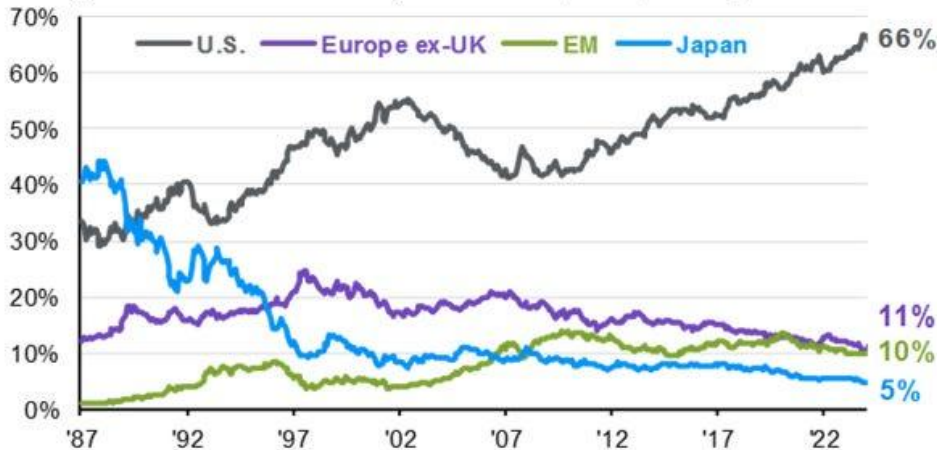
“Nothing stops this train”

Muissa vähän pienemmän kuvan makroajatuksissa palaan näihin kolmeen kohtaan:

1. Jenkkilä on melkoisen kallis.
2. Monet raaka-aineyhtiöt ovat edelleen suhteellisen alhaalla (vaikka nyt on kyllä kieltämättä nousu kovaa).
3. Energia, etenkin öljy, on halpaa.

Share of global market capitalization

% weight in the MSCI All Country World Index, USD, monthly



Suurin osa rahasta asuu jenkeissä.



Energiasektorin osuus S&P500:sta.

Nämä eivät toki itsessään määrittele, että uudet ideat tulevat vain ja ainoastaan näiden raamien puitteissa, mutta niiden kautta ideagenerointiprosesseni usein käynnistyy.

Ja ehkä vielä yksi lyhyt "makrohavainto": Alan olemaan siinä uskossa, että **Kiina on kiinnostava sijoituskohte**. Jos nyt pitäisi ostaa jotain indeksiä, niin ostaisin mahdollisesti Kiinaa. Syitä on lukuisia, mutta etenkin Louis-Vincent Gave on kallistanut tätä vaakakuppia reilusti Kiinan hyväksi. Gavella on useita haastatteluita monessa podcastissä ja tässä on [yksi tuore sellainen](#). Siinä käydään todella hyvin läpi Kiinaa kokonaisuutena aina kommunismista Taiwaniin. Iso kuuntelusuositus tälle kyseiselle jaksolle ja Louis-Vincentille ylipäättään, jos Kiinan tekemiset kiinnostaa. Toistaiseksi minulla ei ole Kiinaa salkussa.

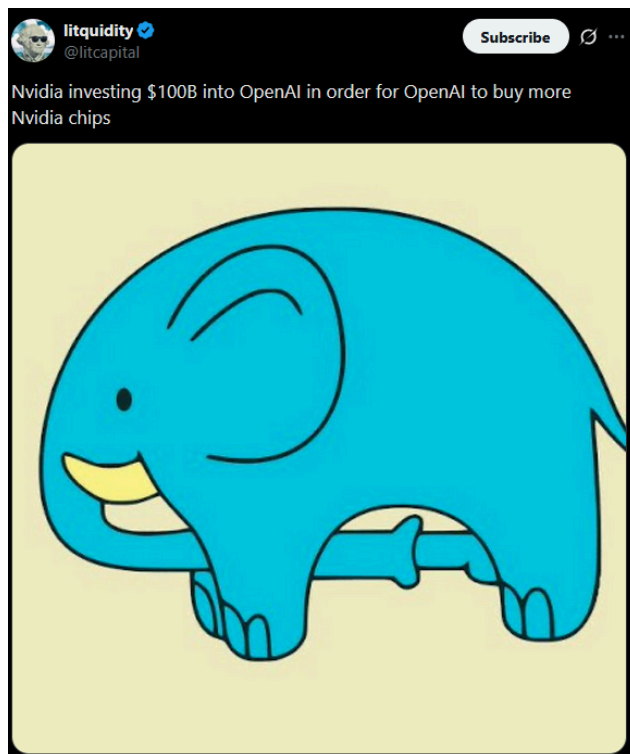
Sitten vielä sivuhuomio näihin "harvinaisiin" maametalleihinkin (=rare earths) ja niiden uskomattomaan nousumarkkinaan (jolta muuten ehti jo katketa siivet, ainakin hetkellisesti, tässä kirjeen kirjoittamisen aikana): Kuinkahan monta miljardiluokan yhtiötä tällaiseen 6 miljardin markkinaan oikein mahtuu?

The total addressable market (TAM) for rare earth metals in 2025 is estimated to be between USD 4.13 billion and USD 6.4 billion globally, with expectations to exceed USD 11–12 billion by 2035 based on different industry sources ¹ ². The TAM refers to the aggregate monetary value of all rare earth metals sold worldwide each year, covering applications in electronics, green energy, electric vehicles, defense systems, and advanced alloys ¹ ².

Market Size and Growth

- The rare earth metals market is projected to reach about USD 4.13 billion to USD 6.4 billion in 2025, depending on the methodology and components counted ¹ ².

Tämä aiheutti myös pienen hymynkareen:



Katsaus salkkuun

Kuten ehdin jo vähän tuulettaakin: Osakepöiminnan osalta on osunut muutama idea niin typerän hyvin lankulle, että olen jopa päässyt kotiuttamaan voittoja.

Almontystä lähti suurin osa myyntiin ja pari uraanipositiota tuli myytyä kokonaan. Lisäyksiä olen tehnyt toisaalle: Enemmän jo aiemmissa kirjeissä mainittuihin, mutta myös pariin uuteen ideaan.

Uraani

Peliliikkeet uraanin sisällä jatkuvat! Energy Fuels & Cameco pääsivät myös salkussani "maagiseen" 10x kerhoon. Denison oli kolmas niistä aivan ensimmäisistä uraaniostoksistani useamman vuoden takaa ja sekin ehti 7-kertaistua tähän hetkeen mennessä. **Myin Energy Fuelsin ja Denisonin pois salkustani.** Kokonaisuutena painotus uraaniin salkussani on nyt selvästi laskenut aiemman Cameco kevennyksen ja nyt näiden uusien myyntien jälkeen.

Tuntuu jotenki hupsulta edes kirjoittaa tuo edellinen lause paperille, koska uskon edelleen isosti uraaniveneeseen, mutta samaan aikaan täytyy tunnustaa kun asioista tulee kalliita. Varsinkin Energy Fuels sai nauttia tässä suoranaisestä euforiasta kun yhtiö nousi rare-earths + uraanipöhinän myötä yli \$5 mrd markkina-arvoon. Tämähän voi tietysti jatkua vielä paaljon

korkeammalle, mutta noudatan omia sääntöjäni. (Energy Fuelsista on muuten todella kattavaa analyysiä käyttäjältä "BidBird10" esim. tässä [substack-kirjoituksessa](#), jos tuo kyseinen yhtiö kiinnostee.)

Näiden liikkeiden jälkeen en kuitenkaan näe miten pystyn fiksusti oikeuttamaan todennäköistä monisäkitystä näiltä tasoilta kummallekaan, ja samaan aikaan riski alaspäin on hyvinkin olemassa. Näin ollen päädyin pitkin hampain myymään ne salkustani pois. Tilalle tuli jotain muuta.

Ja vaikka 10x ja 7x kuulostaa suurelta rikastumiselta, niin tässä tapauksessa euromääräinen tuotto ei ollut kummoinen, mutta vaikea se olisi olla pettynyt tähän tulokseen. Nimittäin kun vuosi oli 2020, nuoremman (mutta yhtä kaljun) sijoittajan osakkeisiin käytettävissä oleva rahakirstu ei ollut iso. Nämä uraaniteeman osakkeet olivatkin ihan ensimmäisiä osakeostoja, joissa edes näennäisesti luulin tietäväni mitä olin tekemässä ja aktiivinen sijoitusura ihan alkutekijöissään. Näin 5 vuotta myöhemmin, jos laittaisin samalla prosentilla euroja yhtiöön ja se kymmenkertaistuisi, niin euromääräiset tuotot olisivat erittäin monta kertaluokkaa korkeammalla tasolla. Kehitystä.

Näistä myynneistä osa rahoista jäi tämän teeman sisällä uuteen kohteeseen: **Cauldron Energyyn**.

Cauldron Energy (CXU) on idea, joka perustuu Länsi-Australiassa (WA) valitsevan uraanin louhintakiellon poistumisen spekulointiin ([yksi kirjoitus Redditissä asian valottamiseen](#)). Hyvin vastaava tilanne kun aiemmin salkussani olleet Aura Energy ja District Metals, jotka lähtivät nousuun Ruotsin lainsäädännön potentiaalisesta höllentymisestä (myin muuten ainakin District Metalsin aivan liian aikaisin pois). Nyt ilmassa on merkkejä, että WA:n ilmapiirissä olisi vastaavia muutoksia tiedossa ja Cauldron omaa kivan vivun tätä vastaan: **~\$450M (AUD) NPV** projektin, kun yhtiön markkina-arvo on tätä kirjoittaessa **\$30M AUD**. Eli yhtiön markkina-arvo on 6 % ilmoitetusta NPV:stä. Näitä ei enää montaa löydy uraanimaailmasta.

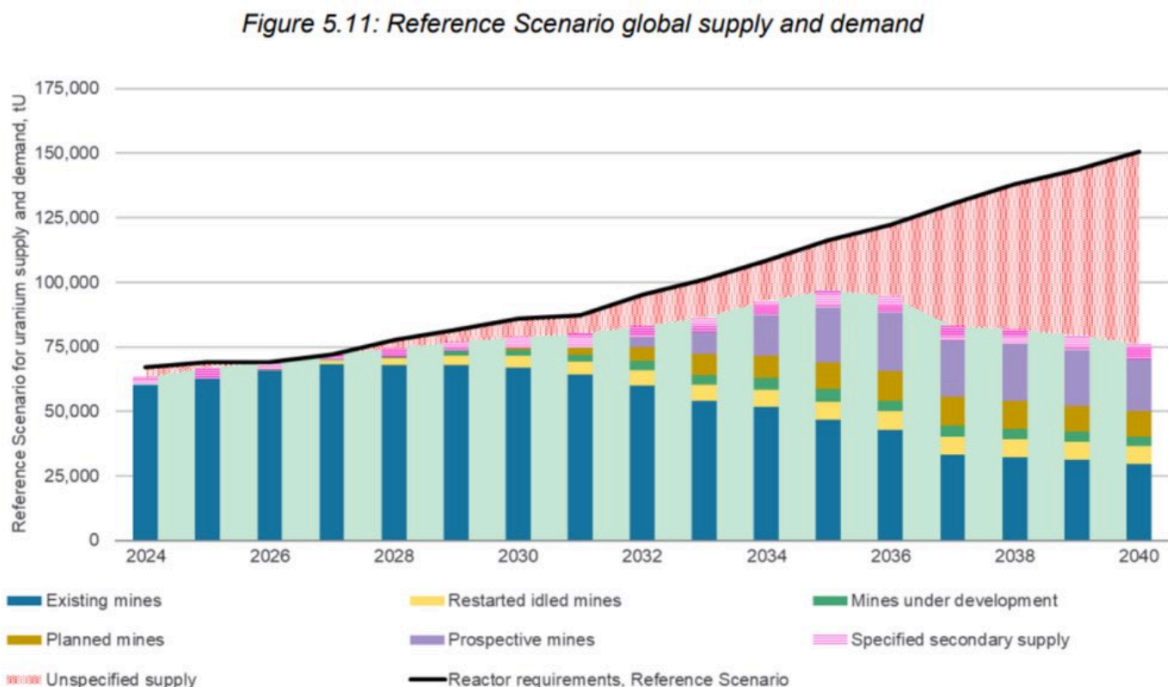
Cauldronin markkina-arvo kävi edellisessä hypepiikissä \$65M:ssa eikä siinä ollut ymmärtääkseni mukana vielä toivoakaan lainsäädäntömuutoksista. Näin ollen voisi järkeillä, että seuraava "juniorisykli" uraaniosakkeissa yhdistettynä kuiskutuksiin WA lainsäädännön muuttumisesta, veisi tämän putiikin reilusti tuon markkina-arvon yläpuolelle.

Tämän lisäksi yhtiö toki laittaa parhaillaan dollareita maahan lisäkairauksiin ja päivitettyä resurssiarvioita on tulossa. Yhtiö vaikuttaa myös olevan ihan oikea yhtiö eikä perinteinen elämäntapa juniori. Toimari Jonathan Fisher omistaa ~5% firmasta eikä nosta muun hallinnon kanssa hävytöntä palkkaa ja vaikuttaa muutenkin rehdistä veikolta.

EDIT: [IsoEnergy:n ostotarjous Toro Energystä](#) (Toinen WA uraanifirma) on ehdottomasti myös positiivinen uutinen tätä Länsi-Australian ideaa ajatellen ja tuonee lisää silmäpareja ajatuksen äärelle.

Mitä tulee muuten tähän teemaan. Pari Mike Alkinin uusinta: [Yksi](#) & [Kaksi](#)

Ja lisäksi World Nuclear Association julkaisi kahden vuoden välein ilmestyvän raporttinsa. Vuodelle 2040 uraanin kysyntä on nyt ennusteen mukaan 150 000t. Kun tämän teeman aloittelin silloin 5 vuotta sitten, oli uusin WNA:n ennuste vuodelta 2019. Silloin 2040 kysynnäksi oli veikattu 100 000t. Eli **6 vuodessa ennusteeseen on ilmaantunut 50 % lisää kysyntää**. Kertoo hyvin omaa tarinaa tästä ”ydinvoiman renessanssista”. Se tosiaankin on tapahtumassa.



Offshore öljy

Pohja näyttäisi edelleen löytyneen tämän vuoden keväältä ja osa nimistä ~tuplannut niistä lukemista. Eli nyt on jo pitkästä aikaa vähän vihreämpää menoa, mutta silti tämä teema on salkkuni huonoimpia suorittajia.

Teemaan pätee oikeastaan ihan samat tarinat edelleen, mitä edelliseenkin kirjeeseen kirjoittelin. Tässä eletään sellaista odottelun aikaa ja tuo odottelu palkitaan ehkä ensi vuonna, tai 2027 (jos ikinä). ”Tölkkiä on potkittu eteenpäin” nyt jo reilun vuoden verran kun päivätaksat ovat jääneet hinaamaan paikalleen ja kysyntä ei ole vielä saanut kaikkia porausaluksia merille. 2025 onkin ollut todella pehmeä. Uusia toimeksiantoja on jaossa nihkeästi ja ihmekorjausta

tuskin on 2026 H1 tapahtumassa, ja oikeastaan koko 2026 voi olla päivätaksojen suhteen jopa alempana kuin nyt.

Mutta, osareita kuunnellessani (Noble, Transocean, Valaris, Tidewater), on tämänhetken konsensus, että "whitespace" (eli porausalukset, joilla ei ole töitä ajanhetkellä x) häviämässä 2027. Niin Valaris, kun Transocean, *olettaa* 7-generaation porausalusten olevan yli 90 % utilisaatiolla 2026 lopussa. Jos kaikki tämä pitäisi paikkansa, niin sen luulisi näkyvän yhtiöiden arvostuksessa ensi vuoden aikana, ja lopulta aletaan elämään siinä maailmassa, jonka takia tämä teema salkussani edelleen on: Offshore porausalukset loppuvat kirjaimellisesti kesken ja nämä kaverit alkavat tulostamaan rahaa, ihan urakalla. Ja tähän voidaan bonuksena yhdistää mahdollinen Permin altaan tuotannon kasvun pysähtyminen, mikä voisi antaa öljynhinnan nousun kautta tälle teemalle lisää kierroksia.

Transoceanin puhelussa oli mm. tämä kivankuuloinen lause: *"Keskusteluiden määrä uusien työtilausten suhteen ei ole ollut näin aktiivista vuosiin".*

[Tässä kirjoituksessa](#) hyvä läpileikkaus teeman uusimmista kuulumisista.

Nam Cheong teki tässä välissä uudet huiput ja sieltä peräti viimein vastattiin minulle (parin yrityksen jälkeen) laivanrakenus-bisnekseen liittyviin kysymyksiin: Uutta capexia telakan aktivoimiseen ei tarvita, koska telakka on jo nyt rakennellut yhtiölle itselleen aluksia. Tilauksia ei tällä hetkellä ole ja mahdollisista tulevista tilauksista ei minulle sen enempää valotettu.

Uusimmassa osarissa tosin oli ensimmäistä kertaa ylipäätään mitään *mainintaa* telakkapuolesta:

"With the global OSV fleet averaging 15-16 years and approaching replacement cycles, the Group is encouraged by the steady enquiry momentum for OSV newbuilds. Leveraging our enhanced shipbuilding capabilities, the Group is well-positioned to capture emerging opportunities when they arise and will remain disciplined and selective in taking on new shipbuilding orders to maximise long-term value creation. More importantly, the solid and recurring cash flow generated from the chartering business provides a strong foundation to support this prudent and strategic approach."

Kieliikö tuo siitä, että laivanrakennuspuuhat olisi ehkä, jopa, mahdollisesti, tuomassa liikevaihtoa taloon tässä lähitulevaisuudessa (vuoden/kahden aikana)? Muuten Q3 oli ihan kiva. Yhtiö sai utilisaation taas nousuun 70 prosenttiin viime kvartaalista ja katteet on edelleen siellä ~50 % hujakoilla, vaikka globaalissa mittakaavassa OSV-markkina on ollut edelleen verrattain vaikea. (Viime vuonna tähän aikaan utilisaatio oli 86 %.) Ja toimari muuten osti lisää syyskuussa \$200 000 SGD:llä. Ei mitenkään älyttömällä summalla, mutta aina kiva nähdä.

En koe vielä suurta keventämisen painetta. Tämä on salkussani sellaiset ~300 % plussalla ja alkuperäinen idea (ja muut teeman omistukset) löytyy edellisistä kirjeistä.

ps. **Tidewater** kerää kassaan rahaa ja aikoo selvästi ostaa jonkun yhtiön lähiaikoina. Ehkä vielä tämän vuoden puolella.

Drybulk shipping

Dry Bulkilla menee ihan kivasti. **Himalaya Shipping** on tuplannut tuolta edellisestä lisäyksestäni keväältä. Vähän tosin harmittaa, koska debatoin silloin olisinko laittanut panoksia sisään ns. reilusti ja tehnyt siitä salkkuni suurimpia omistuksiani, mutta päädyin vähän varovaisempaan lisäykseen. Noh, ei tähänkään saa pettynyt olla.

Navios Maritime oli se tämän teeman toinen omistukseni. Päädyin myymään tuon position pois. Ei yhtiössä mitään vikaa ole ja on edelleen tosi halpa, mutta se tuntuu ”liian turvalliselta” salkkuuni ja näen parempia vaihtoehtoja toisaalla. Tauluun jäi +60 % muutamassa vuodessa. Ei kummoinen sijoitus.

Eli nyt siis tämän ”teeman” tilanne on se, että minulla on vain yhtä drybulk-yhtiötä salkussa. Olen hieman skannaillut tuolta Kaakkois-Aasian puolelta tähän kaveria, mutta toistaiseksi vain HSHP salkussa. Täytyy tässä vähän puntaroida olisiko aihetta allokoida tähän teemaan useampi yhtiö.

Teemaan ei kyllä ole oikeastaan mitään erikoista lisättävää. Yksi huomionarvoinen asia tosin on [Guinean ”Simandou” rautakaivoksen tuotantoon siirtyminen](#). Kiina on tunnetusti ylivoimaisesti isoin raudan maahantuoja ja sitä rautaa karrätään sinne paljon Australiasta.

Kun karttaa katsoo, selviää Länsi-Afrikan sijaitsevan kauempana Kiinasta kuin Australia. Pidempi matka = enemmän päiviä merillä = enemmän rahayksiköitä laivayhtiön kassaan.

Jaa miksi Kiina haluaa rautansa juuri Guineasta? Siihen löytynee lista geopoliittisia syitä ja Kiina onkin tuon Simandou projektin ja ympäröivän infran (Satama ja rautatiet) suurimpia rahoittajia (~50 % - 75 % rahasta tullut Kiinasta). Yleinen konsensus näyttäisi olevan, että **suurin osa Simandoun tuotannosta tulee menemään Kiinaan**.

Raudan kysynnästä voi olla aina huolissaan, mutta ainakin Mysteelin ennuste lupaa todella hyvää:



Mysteel Global

8,820 followers

16h • 🌐

+ Follow ...

Global iron ore output is set to hit a record 2.68 billion tonnes in 2026, with Africa emerging as a key growth driver as Simandou begins ramp-up.

According to Mysteel's latest forecast, production will rise by 65 million tonnes next year – nearly double 2025's growth – with over 90% of the increase coming from Africa, Australia, Brazil, and India.

🌐 Regional Highlights:

Africa to contribute 35% of global growth, led by **Simandou's** phased launch (22 million tonnes in 2026)

Australia remains dominant, expected to produce 985.9 million tonnes, though BHP faces uncertainty amid pricing talks with China

Brazil continues steady expansion, with Vale, CSN, and Samarco driving output to 489.3 million tonnes

India aims for 295 million tonnes as it supports rising domestic steel output

Hyvältä siis näyttää. Mutta vaikka esim. Intiasta on pikkuhiljaa kehkeytymässä raudan suurkuluttaja, on dry bulk edelleen erittäin vahvasti Kiinan varassa ja siellä piileekin aina riski.

Kuitenkin, capesize alusten tilauskirja on edelleen alhainen enkä usko tarpeen näille aluksille häviävän mihinkään, päinvastoin. Uskon siis Newcastlemaxien menestyvän hyvin seuraavat ~2-4 vuotta. Tykkään tästä ideasta edelleen kovasti ja tulen varmaan katumaan Navioksen myyntiä.

[Heinäkuulta Himalayan \(ja 2020 Bulklerin\) toimitin haastattelu oli hyvä.](#)

[Ja tämmöinen intialaisella aksentilla varustettu dry bulk markkinan läpikäynti.](#) (Olin muuten videon toinen katsoja Youtubessa)

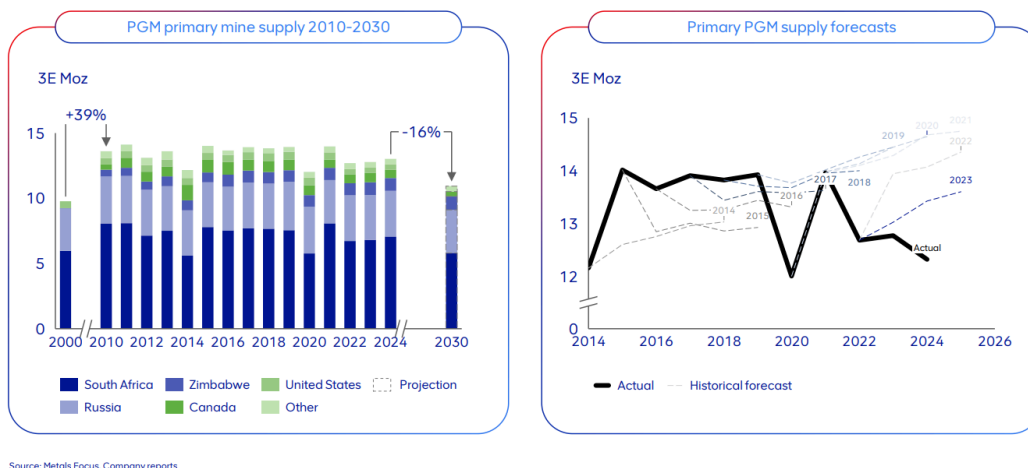
Platinaryhmän metallit

Platinaryhmän metallitkin jyskyttää hienosti. Sibanye ei ole salkussa enää pelkästään vihreällä, vaan yli 150 % vihreällä. Platinan ja palladiumin hinnat ovat nousseet reippaasti ja sitä myötä tietysti myös pgm-yhtiöillä menee kovaa.

Viime kirjeen uusi idea, Tharisa, on myös noussut ihan kivasti. Omassa salkussa lukee tällä hetkellä + 70%. Yhtiö ilmoitti laittavansa kiinni yli \$500M capexia nykyisen Tharisa mine -operaation maanalaisen tuotannon käynnistelyyn seuraavan 10 vuoden aikana. En olisi

tällaisena syklisenä sijoittajana välttämättä halunnut kuulla tätä, koska tuo capex on pois osingoista ja tuloksesta, ja voi karsia vähän myötätuulta osakkeen suorittamisesta. Ymmärrän toki syyt: Tuolla tempulla yhtiö varmistaa tuotannon kyseisestä kaivoksesta seuraavaksi 50 vuodeksi.

Generation Miningin leikkaaminen salkusta meinaa muuten vähän kismittää. Tuolta pohjilta se on noussut jo 600 %. Se onneksi vähän lohduttaa, että perheessämme on vielä yksi salkku, jossa tuota osaketta hieman lepää, mutta tilanne voisi olla paljon parempikin. Suuren leikkauksen suuri uhri...



PGM tarjonta näyttää edelleen vaikealta ja ennusteet ovat olleet aivan liian optimistisia.

Yksittäiset yhtiöt

Sitten vielä kierros teemojen ulkopuolisiin sijoituksiin na niiden kuulumisiin.

Almonty Industries

Noniin. Viime kirjeessä pääsin tuulettamaan kotiutettujen Camecon osakkeiden olevan isoin yksittäinen euromääräinen tuotto omassa osakesijoittamisen historiassa. Tuo ennätys meni äkkiä uusiksi kun **myin suurimman osan Almontyn osakkeista** ~10x tuotoilla vain ~1,5 vuoden jälkeen kun keräsin palan yhtiötä salkkuuni. Aika älytöntä.

Kuten aiemmassa kirjeessä kirjoitin, tein ensimmäiset kevennykset keväällä kun osake oli nelinkertaistanut itsensä. Suurin osa positioista kuitenkin jatkoi matkaansa salkkussani kunnes yhtiön markkina-arvo alkoi lähennellä ~\$2 miljardia (US). Siinä kohtaa laitoin suurimman osan omistuksistani myyntiin (yli 80% alkuperäisestä positioista nyt myyty) ja loput vielä jatkakoon matkaansa. Noudatin säntillisesti tässäkin sitä itselleni mantran tasolle muodostuvaa ohjenuoraa:

“Jos minulla on tiedossa paremman riski-tuotto-odotuksen omaava yhtiö, johon sijoittamalla en tuhoa vähäistä hajautustani, on myymistä syytä pohtia erittäin varteenotettavana vaihtoehtona.”

Tässä kohtaa pitäisi oikeasti myydä koko positio, mutta pieni osa minusta haluaa katsoa tämän kortin siihen Lewisin exittiin asti, mikä ikinä se onkaan. Tämä ei toisin sanoen ole papereissani enää tosiaankaan sellainen “optimoitu sijoituskohde, jolla on paras mahdollinen riski-tuotto-odotus”, vaan pikemminkin jonkinlainen voitonmerkki salkussani, jolla on vielä joku hassu mahdollisuus tehdä jotain typerää ylöspäin, lähinnä hypen ansiosta. Mielenkiinnolla odotan miten tämä tarina saa päätöksensä vaikka sillä ei enää oman sijoitustoiminnan kannalta ole juuri merkitystä. Ja onhan tuollaista + 1000 % lukemaa kiva katsella omistusten joukossa.

Mutta suurin osa on nyt siis myyty enkä näe tässä realistisesti enää mitään selkeää tietä esim. 4x nykytasolta, mikä tarkoittaisi 8 mrd markkina-arvoa. Ja riskejä alaspäin on tosiaankin olemassa: Sangdong ei ole vielääkään todistanut itseään ja liikevaihto siten loistaa edelleen poissaolollaan. (Kaivosprojekti, joka ei etene aikataulussa. Yllättyneet käsi ylös!)

Lewis myös viittasi jossain haastattelussa US-projektin hankintaan, mikä poikkeaa aiemmista puheista, joissa yhtiön oli määrä laajentua vain vertikaalisesti, ei hankkimalla lisää kaivoksia. Jenkkiassetin osto voi projektista riippuen toki olla hyväkin veto ja markkina tuntuu tällä hetkellä kovasti arvostavan yhdysvaltalaista raaka-ainetta.

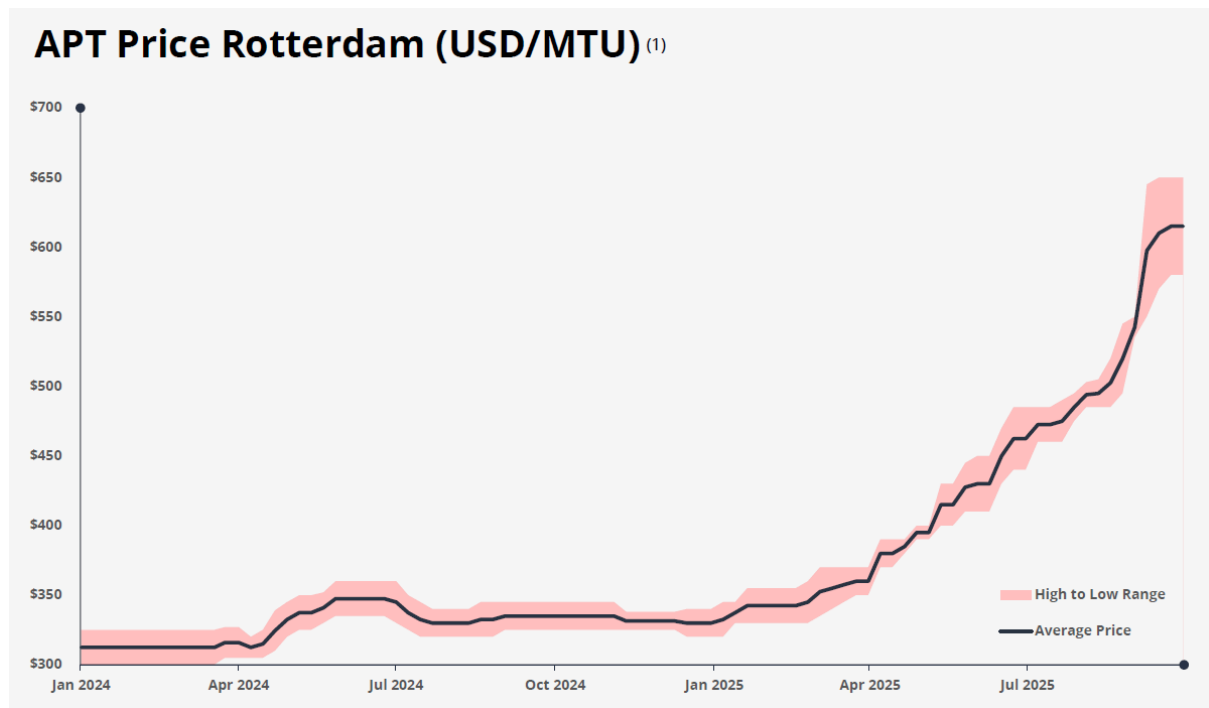
En ole koskaan uskonut Lewisin lähtevän rakentamaan ympärilleen mitään imperiumia. Tämä US-assetin osto tosin viittaa kieltämättä siihen suuntaan, mutta en vielä siihen imperiumin rakentamiseen oikein usko. Olisiko suunnitelmissa edelleen US-puolustushypestä kaiken irti ottaminen ja sitten se exit? Viime kirjeessä mainitut linkit jenkkihallintoon ja Lewisin viimeaikaiset Washingtonin vierailut vihjailevat jotain ehkä olevan vielä tulossa...

EDIT: [Kyllähän se US Projekti tuli sieltä](#). Nopeat ajatukset: Pikkuinen projekti, jonka ostolle näen kaksi mahdollista syytä: **1.** Yritetään saada “US raaka-aineet kotimaasta” hypellä osakkeeseen vielä lisää tuulta. (ja exit?) **2.** Jonkinmoinen vaatimus/keino, jonka siivin Almonty pääsisi kiinni jenkkihallinnon julkiseen rahaan tjsp. En ole hankinnan fani

Almonty tehnee vielä ainakin yhden miniesiintymisen kirjeissäni (jos näitä vielä lisää tulee), mutta montaa lausetta siihen tuskin enää tulee. Näillä puheilla voi todeta, että Almontyn “seuranta” tässä kirjeessä on tullut päätökseen. Tämä jääköön allekirjoittaneen kirjoihin ja kansiin aivan loistavana sijoituksena, kävi tuolle viimeiselle salkkuun jäänelle palaselle mitä tahansa.

Muuta Volframista

Ainiin, ja mites se volframimarkkina noin muuten? Raaka-aineen hinta raketoivat kovaa. Kiinan hanat on kiinni ja hintatietoja ei enää joka lähteestä enää edes jaeta volyymien ollessa niin mitättömät.



Ostin tämän takia myös viimein position **EQR Resourcesta** keskihinnalla 0,043. Paljon halvempaakin oli kyllä tarjolla, mutta siihen en ihan osunut. Vakaumukseni tähän ei ole mitenkään valtava, mutta kyllähän yhtiön näillä volframihinnoilla täytyy saada toiminnasta kannattavaa, täytyyhän?

Sikäli kun yhtiö alkaisi viimein saamaan raaka-ainetta pihalle kannattavasti, niin silloin EQR:n aika koittaa ja rahoitushuolet sekä loputon dilutointi jäänee viimein taustapeiliin. EQR siis tuottaa parhaillaankin volframia pihalle ja yrittää kovasti saada toisen projekteistaan kunnolla juoksuun. Aika perseelleen täytyy asioiden mennä, jos he eivät saa tästä kannattavaa, kun raaka-aineen hinta on tuplannut vuoden alusta.

Jos EQR:n tarina kiinnostaa, niin kannattaa vakoilla [HotCopperin foorumia](#) (kannattaa tehdä tili, jotta ketjujen lukeminen ei ole hirvittävä käyttäjäkokemus). HotCopperin foorumi on muutenkin hyvä resurssi monelle Australiaan listatuille yhtiölle, mutta kannattaa muistaa sen olevan foorumi, ja täten keskusteluiden tason kirjavuus on sen mukaista. Esim. aiemmin kirjeissäni mainittu Mitchell Services oli sellainen yhtiö, josta sai hyvää "pulssia" HotCopperin kautta. X:ssä puolestaan suomalainen [Alexsei88](#) seuraa EQR:ää ja volframi-markkinaa todella tarkkaan.

Viime kirjeessä myös nimesin muita yhtiöitä, jotka ovat tehneet tässä välissä melko jännittäviä liikkeitä. Esim. American Tungsten nousi kesästä sellaiset kevyet 800 %, ja tuli sitten alas yli 70%.

Yksi nimi lisää volframilistalle on X:ssä Juho Järvelän nostama **Spartan Metals (\$W)**, joka voisi olla mielenkiintoinen yhtiö volframiteemaan. Yhtiöllä on kiinnostava historiallinen volframi-projekti jenkeissä, mikä voi hyvinkin ottaa tuulta alleen tässä volframihypessä. Ei positiota, mutta harkinnassa.

Cerro De Pasco Resources

CDPR on vähän ärsyttänyt, vaikka osake tekikin uudet huiput. Aikataulut venyneet ja uusi osakeanti 0,48 CAD tasolta hieman yllätti. Goullet oli vakuutellut, että tämä vuosi päästään helposti loppuun ilman rahoitusta ja näin se minunkin papereissani oli. Käteiskassa oli hyvä ja olemassa olevista warranteista se parani entisestään. No, nyt meillä on taas 30M osaketta lisää + 15M warranttia, mikä tarkoittaa warranttien toteutuessa ~6,5% dilutointia. Toki ehdot ovat taas hieman paremmat kun edellisellä rahoituskierröksellä, mutta olisin toivonut tämän tapahtuvan vielä korkeammalla hinnalla.

Rahoituskierröksiä toki oli aina tulossa ja ehkä tämä ei ollut se huonoin paikka ottaa seuraava pois alta. Isossa kuvassa mikään ei toki ole muuttunut ja liikkumavaraa on. Viime kirjeen pöytälinamatikan esimerkeissäni laskin tämän olevan kiinnostava sijoitus vaikka osakemäärä tästä vielä **tuplaantuisi**. En myöskään usko, että herra Sprott hyväksyisi mitään typerä rahoituksia miehen omistaessa sen vajaa 18 % koko yhtiöstä. Nyt vain ne uutiset metallurgisista tutkimuksista viimein pihalle ja luvitus toiselle puolikkaalle kaivannaisjätteestä kuntoon ja matka jatkuu.

ASP Isotopes

ASP Isotopes sahailee tuttuun tyyliin. Uudet huiput tehty lokakuussa ja niistä huipuista tultu alas yli 50 %. Ei ole tämäkään heikkohermoisen hommaa.

Päivityksiä lyhyesti

- Renergen-yritysosaston status: Renergenin osakkeenomistajat hyväksyivät kaupan heinäkuussa. Joku FinSurv-hyväksyntä vielä tarvitaan.
- 210M osakeanti lokakuussa.
- HALEU-hankkeet etenevät ja uusia lähtöjä. Liikevaihtoa varmaan aikaisintaan 2027.
 - TerraPowerilta ehdollinen lainasitoumus (\$22M asti) ja kaksi toimitussopimusta HALEUsta.
 - UK-tytäryhtiö QLE Ltd aloitti keskustelut ONR:n (Brittien ydinvoiman viranomainen) kanssa mahdollisesta HALEU toimituksesta.

- USA:ssa ASPI (QLE) ja *Fermi America* tutkivat mahdollista polkua rakentaa yhteistuumin HALEU-laitos Teksasiin.
- QLE:n pääomitus ja IPO-valmistelu spinoffille: QLE jätti paperit IPO:a varten ja järjesti \$64M vaihtovelkakirjalainan laser-rikastuslaitosten rahoittamiseksi (mm. Eric Trump ja Donald Jr. sijoittajina).
- Suurin Si-28-sopimus tähän asti: syyskuussa allekirjoitettu toimitussopimus jenkkiasiakkaalle. Toimitusten määrä alkaa Q1/2026.
- PET Labs laajentui jenkkeihin ostamalla floridalaisen "Radiopharmacyn". Ensiaskeleet Yhdysvaltoihin tehty.

Hommat siis etenee, yritysostoja tehdään, kokonaisuus on jopa monimutkaisempi kuin aiemmin, mutta liikevaihto edelleen vaivaisessa miljoonassa per kvartaali. Ollaan siis edelleen todella kaukana kannattavasta liiketoiminnasta ja varmaankin juuri sen takia yhtiö ei ole vielä tämän arvokkaampi.

Riskit siitä, että tässä on kyse suoranaisestä huijauksesta ovat mielestäni täysin selätettyjä. Sitten jää jäljelle sellainen pieni tehtävä, jossa pitää alkaa suorittaa ja saamaan kaikista näistä lähdöistä liikevaihtoa sisään. Tuota kaivattua liikevaihtoa yhtiö uskoo näkevänsä jo ensi vuonna mahdollisesti yli 50M edestä (Ytterbium-176 ja Silicon-28 osalta).

Ja mitä tulee QLE spinoffiin, niin se onkin jännittävä kokonaisuus. Emme vielä tiedä IPO:sta mitään yksityiskohtia - Mihin tuon yhtiön arvo tulee sijoittumaan? **Jos** se pohjautuu Terrapowerin kanssa solmittuun 3,7Mrd HALEU-toimitussopimukseen, niin voisiko uusi yhtiö olla jo itsessään lähellä nykyistä markkina-arvoa? Toki tuo TerraPowerin diili on kaikkea muuta kuin varmaa \$3,7mrd liikevaihtoa, se on ennemminkin katto. Se ei nimittäin sisällä mitään minimimäärää vuosittaiselle tuotannolle ja tarvitsee toteutuakseen lupakuvioiden varmistusta (minkä tosin oletan tapahtuvan ongelmitta, sillä tämä on onnistuessaan Etelä-Afrikalle tosi iso juttu).

Eli Terrapowerin diilistä numeroita plussapuolen sarakkeeseen, E-Afrikasta varmaan vähän maariskiä negatiiviseen sarakkeeseen ja sitten alkutaipaleen potentiaalit UK:n ja jenkkiä osalta mukaan arvostukseen. Vertailukohtaa vaikka Centrus Energystä ja sitten joku numero tauluun. Mitä laitetaan? Yksi miljardi?

Emme myöskään tiedä millä tavalla ja miten QLE:n osakkeita jaetaan ASPI:n omistajille. Mutta vaikea minun tätä spinoffia on negatiivisena asiana nähdä. ASPI on edelleen erittäin tuntematon tekijä ja tuo koko "muu isotooppi bisnes" on varmasti täysin tuntematon osa yhtiötä monelle sijoittajalle. Näin saadaan tuo HALEU-puoli eroteltua ydinvoimahypen puolelle aitausta ja emoyhtiö alkaa tekemään muilla alueilla liikevaihtoa jo ensi vuonna?

No, oikeasti voin todella helposti kuvitella spinoffin myös negatiiviseksi. Jos IPO:n ajoitus markkinan suhteen on heikko, ehdot ASP omistajille surkeat, tai muuten vaan jostain syystä valuaatio jää todella alhaiseksi, voi tämä tietysti päätyä pannukakuksi. Veikkaan kuitenkin positiivista lopputulosta.

En ole tässä 6kk aikana myynyt tai lisäillyt ASPI:a (mutta näiltä tasoilta alkaa lisäilyt kiinnostaa).

Abaxx Technologies

Myös Abaxx lähti liitoon! Abaxxin kohdalla salkussani komeilee jo yli +350 % ja se on tätä kirjoittaessa salkkuni isoin positio, aika reilulla marginaalilla. Minulla on myös sellainen pikkuriikkinen aavistus, että Abaxx tulee olemaan salkkuni isoin positio vielä pitkään.

Jos yhtiö ei ole tuttu, niin kannattaa ehdottomasti käydä lukaisemassa [edellisestä kirjeestä](#) lyhyt läpileikkaus ja siellä mainitut lisälähteet. Tässä tulee uusimmat kuulumiset ja päivitetty näkemykseni firmasta. (Ja pahoittelut muuten: tämän fintech lingon kääntäminen englannista suomeen on turkasen vaikeaa. Osalle termeistä ei ehkä edes ole(?) hyviä suomennoksia tai sitten ne kuulostaa muuten vaan typeriltä.)

Aika paljon on ehtinyt tapahtua:

- Edellisessä kirjeessä mainittu kultasoppari sai heti julkaisusta isot volyymit.
- LNG-sopparit saaneet myös volyymia. Viimein!
- Fintech puolen asiat etenee ja allekirjoittanut ymmärtää yhtiön vision paremmin.
- Uusia tuotteita tulossa eetteriin (seuraavina hopea, platina, rodium).
- Rahoituskierron osakkeen hinnalla \$ 22 suoritettu. Kassaan \$22M.
- Yhtiön markkina-arvo lokakuun lopussa \$ 1mrd!

LNG (& FBOT)

Näistä tähän hetkeen isoin asia mielestäni on ehdottomasti LNG-soppareiden osuus. Viime kerralla mitätön volyyymi alkoi jo vähän huolestuttaa, mutta nyt nuo huolet alkavat olla takana. Abaxxin sopimuksilla treidattiin lokakuussa jo ~7% JKM:n kilpailevaan tuotteen LNG-volyymista, kun se oli vielä ennen kesää käytännössä 0%. Suorastaan käsittämätön kiihdytys!

Tätä hyödykepörssi-kuviota seurattaessa yksi tärkein mittari on "ADV", average daily volume. Eli kuinka monta sopimusta (= "lot") päivittäin vaihdetaan. Nyt Abaxxin lukema on ollut loka-marraskuussa jo yli 1000 useana päivänä. 10k ADV veisi yhtiön yksinään jo ainakin lähelle kannattavuutta. On mahdollisuuksien rajoissa, että tuo luku saavutetaan yllättävän nopeasti.

Nykyisellään LNG-futuurimarkkinassa voisi olla jaossa noin **300k ADV** ja jokaisesta kaupasta napsahtaa ~10 dollaria (miinus jotain välistä) Abaxxin laariin. Siitä voi tehdä vähän matikkaa mahdollisesta liikevaihdon potentiaalista *pelkästään* LNG:n osalta. Vihje: jos liikevaihto *päivässä* on esim. 2 miljoonaa, on se vuodessa paljon enemmän.

Jos tämä kehityskulku tosiaan jatkuu, on tuo "LNG benchmark statuksen" (eli globaalisti hyväksytty standardi tai "vertailuindeksi" LNG-tuotteiden treidaamiseen ja kaupankäyntiin) saavuttaminen tiedossa mahdollisesti jo ensi vuonna. Jo pelkkä LNG-osuus voisi *globaalin standardin saavuttaessaan* olla itsessään ~\$3-5mrd arvoinen.

Ja tuo LNG markkina on vain kasvamassa. Nykytilassa fyysisesti toimitettavien LNG-futuuriin loistaessa poissaolollaan, joutuu markkinan pelurit suojaamaan omistuksiaan utojen öljy+maakaasu kombojen kautta -> kun tähän saadaan tilalle *oikea* LNG-tuotteiden futuurikäyrä, kysyntä nousee entisestään kun tarve tuolle öljy+maakaasu purkkaviritykselle poistuu. Ja sitten tietysti ihan itse nestemäisen kaasun kysynnän kasvu on piirtämässä seuraavina vuosina tauluun, ennustajasta riippuen, 4-10 % CAGR.

Tähän LNG-kuvioon - ja Abaxxin pörssiin ylipäättään - liittyy myös tärkeä asia, joka kulkee nimellä "FBOT" (=Foreign Board of Trade). Abaxx on hakenut tänä vuonna CFTC:n (=Commodity Futures Trading Commission) "FBOT hyväksyntää", joka mahdollistaa **suoran pääsyn Yhdysvalloista Abaxxin kaupankäyntijärjestelmään**. Nyt Abaxxin tuotteet ovat käytössä käytännössä kokonaan jenkkilän ulkopuolella, koska pörssi ja selvityskeskus ovat Singaporessa ja tuo hyväksyntä puuttuu. Eli nämä nykyiset onnistumiset vaihdon lähes räjähdysmäisessä kasvussa ovat tulleet käytännössä *ilman* maailman suurinta rahakirstua, Yhdysvaltoja.

Kuten arvata saattaa, olisi jenkkirahan saaminen Abaxxin markkinapaikan piiriin aika iso juttu. En ole keksinyt syytä miksi tuota hyväksyntää ei saataisi, ja päätös siitä tulee *ehkä* seuraavien kuukausien aikana, mutta on toki täysin jenkkiviranomaisten käsissä (hallinnon sulkutila ei siis ole ainakaan nopeuttanut tätä prosessia). En tietysti oikeasti tiedä mitään tuon hyväksynnän vaatimuksista ja prosessista, mutta asiaa tavuttaessani uskon tämän hyväksynnän tapahtuvan ja lisäävän entisestään volyymeja Abaxxin tuotteille kautta linjan.

Tämä olisi todella iso asia, ja osa sijoittajista on odottanut tätä todella pitkään. USA:n avautumisen jälkeen voidaan myös alkaa spekuloida sillä mahdollisuudella, että Abaxx alkaa tosissaan kilpailemaan markkinassa ICE:n ja CME:n kanssa tarjoamalla ihan vastaavia tuotteita kun heillä, eikä niinkään tekemällä täysin uutta.

EDIT: [FBOT hyväksyntä ehti ennen kirjeen julkaisua mennä maaliin](#). Erittäin hyvä!

Kultaa, hopeaa ja muuta mukavaa

Kuten sanottua, kullan kilon futuurit otti heti tuulta alleen julkaisusta ja tuli Abaxxin suosituimmaksi tuotteeksi tuplaten volyymin joka kuukausi. Kehitteillä kullalle on myös spot-tuote, jonka pitäisi hypätä eetteriin näillä hetkillä. Näin Abaxxin kautta on mahdollista yhdistää spot- ja futuurimarkkinat samaan sijaintiin, helpottaen turvallista fyysistä kaupankäyntiä ja futuurikauppaa.

Josh on myös vahvistanut, että hopea seuraa perässä, mahdollisesti jo tänä vuonna.

Kultaosuudesta voi merkata vaikka yhden jaardin yhtiön arvostuksen, jos kysyntä jatkaa kasvuaan.

Tämä hyödykepörssi + clearing house -kombinaatio on tosiaan aika arvokas kokonaisuus, jos sen ympärille saa kasattua likviditeettiä. Tässä verrokkeja:

Clearing	Parent Company	Stock Ticker	Market Capitalization (Nov 2025)
CME Clearing	CME Group Inc.	CME (NASDAQ)	~\$93 billion
LCH.Clearnet	London Stock Exchange Group plc (LSEG)	LSEG.L	~\$49 billion
ICE Clear (U.S., Europe, etc.)	Intercontinental Exchange, Inc. (ICE)	ICE	~\$83 billion
Hong Kong Securities Clearing	Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd (HKEX)	0388.HK	~\$69 billion
Clearstream	Deutsche Börse AG	DB1.DE	~\$47 billion
Abaxx Clearing	Abaxx Technologies Inc.	ABXX (NEO) / ABXXF (OTCQX)	~\$1 billion

ID++ & FDT

Sitten teknologian puolelle yhtiötä. Vielä keväällä en rehellisesti edes jaksanut opiskella, mitä kaikkea Abaxxilla oli heidän fintech visionsa puolelta tulossa enkä antanut sille yhtään dollaria valuaatiota sijoitusideassani, ja näin se jopa mahdollisesti negatiivisena rahareikänä. Nyt olen ehtinyt vähän perehtymään Joshin visioon ja tuotteisiin, eikä mielipiteeni ole enää sama.

Kokonaisuus on edelleen itsellenikin aika monimutkainen, mutta yritän kirjoittaa sitä tähän auki. Abaxx on lanseerannut asioita nimillä "ID++ protokolla" ja "FDT" (=Full Digital Title). Näillä palikoilla on tarkoitus tuoda markkinoille jotain, minkä ehkä parhaiten kuvailisi "*digitaalisenä shekkinä*", eli todisteena omaisuudesta (tai omaisuuden siirrosta), joka on lain näkökulmassa validi.

Nykyjärjestelmässä (hyödyke- ja rahoitusinfraassa) on muutama ongelma, jota tällä identiteettiratkaisulla pyritään taklaamaan:

1. Henkilöllisyyden ja vastapuolten todentaminen jokaikisessä kaupassa (KYC, Know your Customer /AML, Anti-Money Laundering) on hidasta ja kallista.
2. Omistusoikeuden todistaminen ja siirtäminen (paperiset tai erillisissä järjestelmissä elävät asiakirjat, kuten varastotodistukset ja kuljetusasiakirjat) on työlästä, eli hidasta & kallista.
3. Vakuuksien (collateral) hidas ja tehoton liikkuminen eri tahojen välillä (esim. marginaalivaatimusten täyttö vie aikaa ja sitoo pääomaa).

Ja koska nykyiset stablecoinat ja "kryptot" nojaavat julkisiin lohkoketjuihin, ne eivät itsessään tuo lain silmissä validoitua oikeutta omistukselle, ja niiden läpinäkyvyys voi olla yritysasiakkaalle ongelma. Eli ne eivät tule ratkaisemaan, ainakaan Joshin sanojen mukaan, näitä haasteita. Jos tuo lohkoketju puoli on yhtään tuttu, niin tämä Joshin toistuvasti käyttämä pätkä voi auttaa:

"When the asset lives in the ledger, ledger reconciliation is what matters. But when the asset lives in the law, it's the legal reconciliation that matters."

Eli jos itse omaisuus asuu suoraan lohkoketjun tilikirjassa (kuten bitcoin "tokenit"), on vain lohkoketjun tilikirjan sovittamisella väliä. Mutta kun omaisuus itsessään asuu fyysisessä maailmassa (kuten vaikka hyödykkeet), on lain silmissä ihan sama mitä lohkoketjussa tapahtuu: Omistajuusoikeus täytyy olla validi lain näkökulmasta.

Abaxx yrittää ratkaista nämä kaikki ongelmat yhtäaikaan yhdistämällä vahvan, käyttäjän hallinnan säilyttävän digitaalisen identiteetin (ID++) ja yksityisen, lainvoimaisen "digitaalisen omistustodistuksen", FDT:n. Näin saadaan aikaan se "digitaalinen shekki", joka on yksityinen, lainvoimaiseksi suunniteltu sähköinen asiakirja, jonka voi siirtää vastapuolelle maksuna tai vakuutena – ja jonka vastaanottaja voi **välittömästi** vahvistaa (sekä omistuksen että vastapuolen identiteetin) ilman, että transaktio vuotaa koko maailmalle. Toisin sanoen:

Siirrettävän omaisuuserän mukana kulkee suoraan tieto sen omistajasta ja FDT pystyy automatisoimaan koko KYC/AML prosessin.

Tämä olisi ennenkuulumatonta sillä instituutioiden väliset suuret transaktiot eivät todellakaan pääse lopulliseen selvitykseen (= *final settlement*, eli hetki jolloin kaupan maksu tai omistusoikeuden siirto on peruuttamaton ja varat/omistusoikeus on "oikeasti" siirtynyt) kansainvälisissä ympyröissä päivässä, tai edes kahdessa.

Teknisesti ratkaisu nojaa kryptografiaan ja Abaxx on kehittänyt sitä (ja rakentanut sen useasti uusiksi) edellisen 5 vuoden aikana ja nyt se [on viimein pilottikäytössä](#). Ratkaisussa on ilmeisesti mukana lohkoketjuista tutut "yksityinen ja julkinen avain" (private & public key) ja se käyttää useampaa eri kryptografian keinoa, mutta en lähde purkamaan tuota yhtään sen syvemmälle, koska en sitä täysin ymmärrä eikä sen yksityiskohdat ole muutenkaan julkisuuteen tarkasti avattuja. Tästä digitaalisesta identiteetistä ja tokenisaatiosta on pari Smarter Markets jaksoa, jossa näitä asioita avattu hyvin: [Part 1](#), [Part 2](#).

Mutta miksi tämä toteutuessaan ja toimiessaan olisi iso juttu? Siksi, että potentiaali tälle on valtava. Nuo yllä kuvatut kolme ongelmaa ovat ihan oikeita haasteita finanssiympyröissä ja sen ratkaisijalle on luvassa palkinto. Tämä koskettaisi onnistuessaan tyyliin kaikkia maailman rahamarkkinarahastoja (MMF) ja hyödykepörssin pelureita. Markkinan koko pyörii kymmenissä *biljoonissa* ja jos noihin valtavien rahasummien siirtoihin saa jalkansa oven väliin, on tämä kokonaisuus helposti isompi kuin tuo hyödykefutuuriörssin bisnes.

Rahastolla xyz ei nimittäin olisi mitään syytä olla siirtymättä Abaxxin FDT:n piiriin, jos sillä saa taklattua yllä kuvatut ongelmat, sillä taloudellinen säästö ja kilpailukyvyn kasvu rahastolle olisi suuri. Ja sitten Abaxx tietysti ottaa jokaisesta transaktiosta/palvelusta jonkun pienen palkkion, joka on rahaston näkökulmasta mitätön. Näistä pienistä palkkiopuroista voisi tulla valtava virta.

Ja **jos** kaikki tämä tosiaan onnistuu, niin tässä voidaan olla sellaisen ekosysteemin kynnyksellä, mikä haastaa koko SWIFT-rahaliikenneverkon. Siinä ollaankin sitten jännän äärellä, kun kaikki forexista ja osakekaupoista lähtien pyörisi Abaxxin FDT:n kautta ja omistusoikeudet siirtyvät saman päivän aikana omaisuuserästä, valuutasta ja valtiosta toiseen. Kuulostaa hullulta, mutta käsitykseni mukaan kukaan muu ei oikein puuhaile vastaavan ratkaisun parissa. Eli Abaxxilla voi ihan oikeasti olla tässä raju etumatka muihin ja mahdollisuus ottaa markkinasta isoa siivua.

Ja ainiin. Koska voisi helposti argumentoida, että tämä digitaalisen identiteetin ratkaisu on tässä finanssimaailman kontekstissa se kaikkein tiukin ja vaikein taho pelata läpi, olisi sen ratkaisemisen jälkeen helppoa siirtää sama tuote kevyempiin ympyröihin ja tähän suuntaan yhtiö onkin vihjaillut avauksia: Eli lasketellaan sama tekninen ratkaisu vaikka ihan kuluttajatasolle saakka kattamaan kaikki mahdolliset paikat, jossa digitaalisen henkilöllisyyden tunnistetietoja tarvitaan, ja näin kohta on myös omakotitalon omistajuus Abaxxin FDT:n piirissä. Eli kun me nyt kirjaudutaan joka paikkaan erillisillä tunnuksilla tai esim. Googlen tunnareilla ja olemme näin Googlen armoilla (ja eri alustat jakavat tietoa Googllelle), olisi

vaihtoehtona että kirjautuisimme joka paikkaan Abaxxin ID++:lla, jossa tunnistetietoja ei jaeta kenellekään.

Jos tuo finanssimaailman FDT oli jo melkoista pilvilinnojen rakentelua, niin ehkä tämän digitaalisen identiteetin globaalin ratkaisun voi jättää vielä täydeksi utopiaksi tässä ideassa. Tuon ongelman äärellä on nimittäin "pari" muutakin yrittäjää ja pitäisin sitä jo kertakaikkisena ihmeenä, jos Abaxx olisi sen ratkaisija.

Yhteenveto

Eli. Mielestäni Abaxx on nyt tapahtuneen LNG-likviditeetin räjähdysen myötä tiputtanut riskiään merkittävästi. Jos Abaxx olisi nyt listautumassa IPO:lla, on vaikea nähdä miten sillä olisi valuaatio, joka olisi alle 3 miljardia, *tänään*. Pelkästään likvidistä hyödykepörssistä on mielestäni täysin mahdollista kasata \$5-10 miljardin bisnes viidessä vuodessa. 10:ssä vuodessa enemmän.

Ja kaiken tämän päälle on tuo teknologia-puoli, mikä onnistuessaan printtaa laskukoneeseen sellaisia lukemia, jossa alkaa allekirjoittaneen poskia punoittamaan.

Jos nyt vielä koostetaan tähän tuota härkäkeissiä, että saan potentiaalin näyttämään tarpeeksi naurettavalta paperilla.

Abaxx 5 - 10 vuoden päästä:

- Raaka-ainefutuuripörssi: **\$10 mrd?**
 - 5 mrd LNG:stä
 - 2 mrd arvometalleista
 - 2 mrd akkumetalleista
 - 1 mrd kaikesta muusta (paperisopparit, sääfutuurit, päästöpoletit, laatuluokitellut raaka-aineet, sähköfutuurit, ja vaikka karja, lannoitteet tai kahvipavut ja kilpaileva öljysoppari kaupan päälle).
- Digitaaliset shekit instituutioille (=FDT): **\$100 mrd?**
 - Suuri osa MMF:istä Abaxxin palvelun piirissä.
- Digitaalinen identiteetti ja shekit käyttöön vähän joka paikkaan: (????? mrd).

Markkina-arvo 2035 olisi siis **\$110 miljardia** (+ \$???? miljardia). Eli *helppo* 110x ennen dilutointia nykytasolta.

Sanoisin, että **futuuripörssin** kasvaminen 5 miljardin bisnekseksi on jopa todennäköistä, ja haluaisin antaa sille yli 50 % todennäköisyyden.

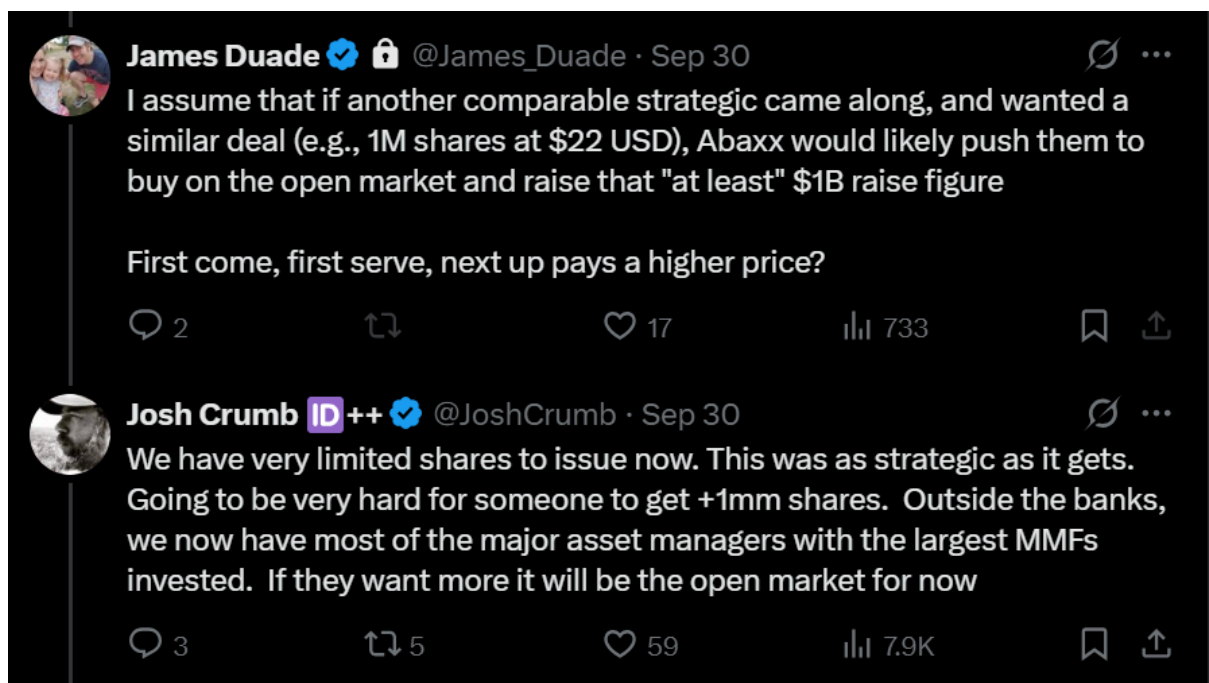
FDT:n jalkautuminen rahamaailmaan on jo vaikeampi. Pilotit on käynnissä ja *vaikuttaa* siltä, että pilottiasiakkaat ovat merkittäviä pelureita markkinassa ja tykkäävät näkemästään. 10 % mahdollisuus laajalle onnistumiselle? Mutta silloinkin on aika epäselvää, miltä liikevaihto voisi näyttää.

Globaali digitaalinen identiteetti. 1 % mahdollisuus laajaan käyttöönottoon?

Jos noita lukuja uhkapelaajana leipoo sisään nykyarvostukseen, niin markkina-arvo on jo tänään aivan liian vähän. Riski alaspäin on mielestäni edelleen todella pieni (jopa hämmäntävästi ehkä pienempi kuin 6kk ja 200% sitten) ja pidän tämän hetken suurimpana riskinä sitä, että Abaxx ostetaan pois, mutta siinäkin uskoisin olevan hintalapun kohdillaan. Toinen väijyvä riski markkinapaikkabisneksen puolella on edelleen, että ICE ja CME kopioi Abaxxin hyvät tuotteet nopeasti (FBOT:in viivästyessä?) ja saa kirittyä Abaxxin etumatkan ja asiakkaita.

Kaiken hypetyksen jälkeen on toki mainittava, että onhan tähän arvostukseen jo *jonkinlainen* onnistuminen leivottu sisään sillä liikevaihdot ei tämänhetkiselä volyyymilla olisi vuodessa paria miljoonaa enempää ja markkina-arvo on jo siellä miljardissa.

Kuten X:ssä kommentoin: Tämä idea näyttäisi osuneen hienosti lankulle, mutta katsotaanpa nyt vielä miten pitkälle hyppy kantaa. En ole tällä tietoa positioitani ihan heti myymässä.



Toimari Joshia kannattaa muuten ehdottomasti seurata X:ssä. Hän on siellä todella aktiivinen ja esim. näitä on aika kiva lueskella sijoittajana. (Tämä liittyy tuohon syyskuun rahoituskierrokseen)

Seuraavia askeleita yhtiölle:

- ~~FBOT~~ hyväksyntä
- FDT ja ID++ pilottihankkeet maaliin (onnistuneesti)
- FDT jatko pilottien jälkeen -> Miten tuotteella hyökätään markkinaan?
- LNG ja kultasoppareiden kasvun jatku
- Uutisia Aasian pelureiden kasvavasta osallistumisesta
- Uusia tuotteita eetteriin (hopea, rodium, uraani, paperijohdannaiset, jne. jne.)
- US-listaus (Q1 tulille, **jos** yhtiön hallitus haluaa edistää tätä)

Ja lisää opiskeltavaa esim näistä:

- [Abaxx Investor Call tech-puolesta](#)
- Sherlockin uusimmat: ([FDT focus](#), [Ylätason läpileikkaus](#))
- [Reilun tunnin hyvä läpikäynti kokonaisuudesta](#)
- [Ann Vandersteel & Metcalf käy myös kokonaisuutta läpi](#)

PS. Omistan edelleen myös pienen siivun **MineHubia** (MHUB), josta Abaxx omistaa ~20 %. Synergiat on erittäin selkeät ja potentiaali myös täällä iso. Minehub tosiaan tarjoaa softaratkaisuja, jotka auttaa yrityksiä seuraamaan esim. raaka-ainelähteyksiä toimittajien ja ostajien välillä.

Lyhyesti voisi todeta, että jos Abaxx onnistuu FDT:n kanssa, tulee MineHub pärjäämään todennäköisesti erittäin hyvin, ja on niillä menestymisen mahdollisuuksia ilman. Tähän kirjeeseen tosin minulla ei aika riitä lähteä yhtiötä purkamaan, enkä ole niin syvälle sen tutkimuksissa mennyt. Pari resurssia lähtöön:

- [Sherlockin uusin](#)
- [MineHub & Abaxx webinaari](#)
- [Hyvä CEO haastattelu](#) & [Part 2](#)

PS2. Toinen mielenkiintoinen firma on hiilipolettimarkkinoilla pyörivä **Base Carbon** (BCBN), jota en omista, mutta Abaxx omistaa nyt lähes 20 % ([osti lokakuussa lisää](#)). Abaxx saa 2,5 % Base Carbonin bruttotuloista ja ilmeisesti nuo tulot ovat parhaillaan aika hyvässä nosteessa. Base Carbon on vielä minulle melkoisen tuntematon, mutta täytyisi varmaan saada käytettyä joku aikayksikkö tämänkin tutkintaan. Jos Josh sanoo "we like the stock", pitäisi minun varmaan kuunnella.

Warrior Met Coal

Kevään pohjilta yli 100 % nousu ja uudet huiput. Omassa salkussa ~50% plussalla. Tämä on tosiaan vähän yksinkertaisempi tapaus:

1. Laita uusi kaivos tulille
2. -> Tuota enemmän koksiihiä halvalla
3. -> Toivo, että hiilen hinta vähän tästä pomppaa
4. -> Profit

Niin tosiaan. Blue Creek alkoi painamaan töitä 8 kuukautta aikataulua edellä, ja budjetissa. Kahdeksan. Kuukautta.

Tämän on pakko olla ensimmäinen sijoitukseni, jossa mikään kaivosprojekti pääsee tavoitteeseen aikataulua edellä ja budjetissa.

ESGold

Positio myyty pois. Osake juoksi liian korkealle lyhyessä ajassa eikä hintaan enää ollut rakennettu sisään riskiä tuotannon käynnistelystä. Potentiaali edelleen suuri, mutta otin tästä ~triplan pihalle ja rahat muihin kohteisiin. ESGold poistuu näin seurannasta.

Comstock

Comstock on myös aika tuulinen osake. Välillä oltiin omassakin salkussa jo reilusti vihreällä ja tätä kirjoittaessa jälleen niukasti miinuksella. Comstock onkin yhtiö, jota olen edellisen kirjeen jälkeen lisännyt varmaankin eniten. Tuosta elokuun rahoituskierron montusta "oli pakko" laittaa lisää euroja kiinni. Edellisessä kirjeessä löytyy tämä idea kokonaisuudessaan.

Comstock on hankala. Tämä on ehkä kaikista omistuksistani sellainen, jonka markkina on hinnoitellut mielestäni selittämättömästi kaikkein eniten pieleen. Ja se pelottaa minua: Olenko nyt missannut isosti jotain vai onko tämä sellainen tapaus, johon pitäisi tästä syystä laittaa vielä enemmän rahaa sisään?

Pienelle valuaatiolle on toki selittäviä syitä:

Ymmärrän, että yhtiön historia on outo: Juniori kaivosyhtiöstä aurinkopaneelien kierrättäjäksi ja biopolttoaineen valmistajaksi ei varmasti kuulosta kovin vakuuttavalta polulta. Ja on siellä historiassa myös huonommin menestynyt akkujenkierrätyshanke, joka on sittemmin kuopattu.

Ja yhtiö rakenne on hieman erikoinen tytäryhtiöineen ja virityksineen. Ja rahoitusasiat *oli* vaikeat: Useita lainoja eri järjestelyin, joiden kanssa meinattiin olla jopa ongelmissa, mutta ne on nyt takana. Historia on tietysti myös juniorimaailmasta tyypilliseen tapaan täynnä dilutointia ja liikevaihtoa ei ollut ennen tätä vuotta juuri näkynyt.

Mutta, selittääkö nämä asiat sen, että yhtiön **markkina-arvo on ~\$140M** ja tilanne on tämä:

- Yhtiö on velaton
- Aurinkopaneelien kierrätyksen on määrä tehdä parin vuoden sisällä yli 100M viivan alle
 - Teknologia on jo pilotoitu ja ollut käynnissä pienessä skaalassa onnistuneesti tänä vuonna.
 - Nevadan laitoksen lupakuviot etenee aikataulussa -> Tuotantoon 2026.
 - Paneeleja valuu koko ajan lisää tiluksille kierrätystä odottamaan.
- Sitten meillä on se "taivas rajana, jos onnistuu" Bioleum-puoli, jonka rahoitukseen Marathon osallistui aiemmin ~750M valuaatiolla.
- Muut omistukset;
 - Kaivosprojekti, jonka arvo ehkä yli 100M. PEA tulossa ja myyntiin?
 - Maaomistukset Silver Springsissä, joita valmistellaan myyntiin. ~\$20-40M?
 - Pari yksityistä sijoitusta, joiden arvo ehkä parikymmentä miljoonaa.

Yksi asia, joka vähän hiertää, on tuo "*Sierra Springs Opportunity Fund (SSOF)*". Se tuntuu omaan korvaan vähän suhmuroinnilta, ja kyseenalaistan miksi siihen laitettiin lisää yhtiön varoja. Corrado (CEO) kyllä vakuutteli, että ilmoituksia tuonkin realisoinnista yhtiön kassaan on ensi vuonna tulossa, mutta olisin halunnut tuon rivin jo poistuneen silmistäni. Corrado on tosiaan itse tuon SSOF:in perustaja ja toimari. Ehkä tässä voi olla joku verokikkaillu juttu, joka tulee olemaan yhtiölle hyödyllinen ja/tai muutenkin ihan oikeasti kannattava sijoitus, mutta itse en tätä kuvioita oikein ymmärrä. SSOF on lopulta tässä isossa kengässä aika pieni kivi, mutta haluaisin siitä silti eroon ja laitettaisiin nekin rahat suoraan Metalsin skaalaukseen.

Investments

Investment Type (in millions)		Cost	Est. FMV
Mineral Properties & Rights		\$11.98	\$203.49 *
Assets Held & Planned for Sale		\$7.05	\$40.00
Sierra Springs Opportunity Fund Inc.		\$7.95	\$35.00
Green Li-Ion		\$1.25	\$18.20
Bioleum Corporation		\$65.00	\$532.00 **
Net Operating Loss Carryforwards (NOLs)		\$0.00	\$54.84
Total		\$93.23	\$883.53

* based on \$3,000 Gold and \$33 Silver price

** based on fully diluted ownership of 76% x \$700 million

Comstockin sijoitukset. Neljä ylintä riviä on sellaisia, joita johdon sanojen mukaan valmistellaan myyntiin.

Markkina-arvo yhtiöllä on edelleen tosiaan hädintuskin \$100M. Joku tässä nyt mättää. Markkina ei hinnoittelu käytännössä *minkäänlaisia* onnistumisen mahdollisuuksia edes tuolle aurinkopaneelien kierrätysbisnekselle. Puhumattakaan Bioleumin potentiaalista.

Onko historian painolasti tosiaan näin raju, että yhtiö on siksi näin halpa? Toki monien instituutioiden on vaikea (tai mahdoton) laittaa rahoja näin pieneen peluriin kiinni pelkästään pienen markkina-arvon takia. Vai onko vain niin, että yhtiön olemassaolosta ei yksinkertaisesti tiedetä: Luullaan vain screenereistä, että Comstock on edelleen joku random kaivosjuniori ilman liikevaihtoa tjsp?

Se mitä haluaisin vielä nähdä (Metalsin operatiivisten onnistumisten ja Bioleumin Series A rahoituksen läpiviennin lisäksi), olisi johdon pistävän rahojaan osakkeisiin enemmän kiinni. Jos kerran tässä on aivan typerän hyvä mahdollisuus rikastua, niin luulisi myös sisäpiirin haluavan osallistua siihen. Johto kyllä omistaa ~3 prosenttia yhtiöstä, mutta olisi kiva nähdä Corradonkin laittavan rahaa taas osakkeisiin (kuten hän on parissa haastattelussa uhanut tekevänsä). Corrado kyllä osallistui 2024 talkoisiin 500k:lla, että ehkä on epäreilua vaatia mieheltä enempää. Mutta silti: miehen palkka on tällä hetkellä enemmän vuodessa kun omistamiensa osakkeiden arvo. Optioita/warrantteja ei nähdäkseni ole käytössä, vaan insentiiviohjelmat perustavat palkkabonuksiin.

Mene ja tiedä. Jännä nähdä miltä tämä sijoitus näyttää 12kk päästä, kun aurinkopaneeleista pitäisi tulla jo ihan oikeaa liikevaihtoa sisään, skaalautuminen jatkuu ja Bioleum etenee taustalla.

Edellisen osarin lisäksi kannattaa laittaa kuunteluun [tämä haastis marraskuulta](#) (vaatii rekisteröinnin, mutta voi käyttää huuhaa sähköpostia).

Sijoitusideat

Uusia ideoita! En ole varma mikä sairaus minulla on, mutta olen *jälleen* polttamassa näppejäni aarteetsinnän parissa. Eli salkkuun on löytänyt taas tiensä parikin uutta kaivosjunioria, jotka etsivät kaira kädessä aarteita maaperästä ja minä höperönä sijoittajana rahoitan tätä toimintaa. Ja on täällä joukossa joku ihan oikeakin idea ja lisäksi vähän spekuloidaan maailmaa mullistavalla ihmegrafeenilla.

East Star Resources (EST)

East Star Resources on Kazakstanissa operoiva, Lontooseen listattu, kaivosjuniori, joka metsästää parhaillaan kuparia ja kultaa Kazakstanissa. Tästä firmasta kirjoitin kevyen ketjun [myös X:ään](#), joten tässä tulee vähän toistoa.

- Markkina-arvo ~10M GBP.
- CEO perheineen muuttanut Kazakstaniin Australiasta.
- CEO omistaa ~12 % osakkeista ja vaimokin osakkaana.
- Johdolle maksetaan mitätöntä palkkaa.
- Yksi kupariesiintymä ja pari potentiaalista kairauskohdetta.

On pari asiaa, jotka tekevät tästä kovin kiinnostavan aarteetsintä kohteen. Näissä junioreissa ei tietenkään voi *ikinä* olla missään määrin varma menestyksestä, koska luontoäiti lopulta määrittää onko maaperässä jotain. Mutta tietyt asiat kääntävät todennäköisyyksiä parempaan suuntaan:

1. "Skin in the game". Johto on itse täysillä mukana ja hyötyy yhtä lailla osakkeen noususta kuin me yksityiset sijoittajat
2. Rahat menevät pääasiassa maahan, eikä hallinnon kuluihin.
3. Löytyy jonkinlainen "geologinen etu", jossa kairauksia ei tehdä ihan "umpimähkään".
4. Oikeasti mahdollinen tie tuotantoon infran/toimivallan puitteissa, jos jotain sattuukin löytymään.

Tämän yhtiön kohdalla ei missään nimessä ole kyse "elintasoyhtiöstä", jossa johto lypsää osakeanneilla itselleen mukavaa palkkaa ja silloin tällöin käydään tekemässä joku kairaus näön vuoksi jonnekin. Toimari Alex Walker on kirjaimellisesti muuttanut perheineen Australiasta Kazakstaniin laittaen lapset paikalliseen kouluun tämän projektin mukana. Mies omistaa itse yhtiöstä ~12 % ja vaimonkin rahoja on pistetty yhtiöön kiinni. Ja sikäli kun pystyn mitään

youtube-haastattelujen perusteella ihmisestä päättämään, niin Alex on mielessään tosiaankin tullut kazakkilaan luomaan **isoa** temppua eikä mitään parin miljoonan exittiä ja takaisin Perthiin.

Sitten **rahankäyttö**. Alexin palkka on alle 100k GBP vuodessa ja kokonaisuutena kuukaudessa firmalle menee hallinnon kuluihin ~50k. Ja kun tuohon päälle lätkäisee etsintään menevät kulut, niin viime kvartaalien tasolla valot pysyvät päällä ~\$100k/kk. Se on todella vähän. Kairaus Kazakstanissa on erittäin halpaa ja muutenkin toiminta näkyy olevan kustannustehokasta.

Geologia. Aloitetaan Kazakstanista. Kasakkila saattaa hyvinkin olla kaivosalan uusi Mekka. Siellä ollaan laitettu lainsäädäntöä uuteen asentoon Länsi-Australiasta kopioidun mallin mukaisesti ja valtion ylin johto aktiivisesti pyrkii saamaan *lisää* kaivostoimintaa tulille. Tämä on tietysti erittäin poikkeuksellista nykymaailmassa, kun lähes kukaan ei halua (tai no, varsinkaan länsimaat) kaivoksia omille takapihoille, mutta siinä tietysti unohtuu se, että jostain ne nykyisen elintason mahdollistavat raaka-aineet on kaavittava. Kazakstanissa ollaan ilmeisesti ymmärretty tämä ja nyt siitä yritetään saada tuloja valtion kassaan.

Tämän lisäksi tässä on yksi mielenkiintoinen yksityiskohta. Kazakstan oli tietenkin muinoin osa Neuvostoliittoa ja sinä aikana alueella on puuhailtu kaikenlaista, mukaan lukien kaivoksia. Tuolta ajalta onkin paljon jäänteitä kaivostoiminnasta, jotka voivat olla kovinkin hyödyksi nykypäivänä. Neuvostoliiton aikainen data on nimittäin nyt avattu myös ulkomaisille kaivosyhtiöille, jotka ilmeisesti pyynnöstä pääsevät käsiksi valtavaan määrään neukkudataa. Alex ja kumppanit ovatkin löytäneet nykyiset kohteensa käymällä lukemattomia määriä neuvostoaikaista kairausdataa läpi ja niiden perusteella iskeneet näppinsä maapläntteihin. On mielestäni hyvinkin mahdollista, että Kazakstanista löytyy isojaakin esiintymiä, jotka ovat vielä toistaiseksi olleet visusti piilossa, mutta nykyaikaisilla menetelmillä sieltä löytyy aarteita.

Se mikä tekee tästä ideasta riskiltään mielestäni melko epäsymmetrisen (ainakin aarteetsinnän mittapuulla), on *jo nyt löydetty resurssit Verhuba* kuparikohteesta. Tuossa on nimittäin jo kerätty ns. "arvioitu" (=inferred) resurssi, jossa on 20 Mt @ 1.16 % kuparia, 1.5 % sinkkiä. Tuo resurssi itsessään voi jo olla 10 x yhtiön nykyinen markkina-arvo, jähkä sille saadaan laskettua osoitettu resurssi ja NPV.

Alex oli omien sanojensa mukaan jo myymässä tuota projektia viime vuonna jollekin kiinnostuneelle taholle, mutta ilmeisesti tarpeeksi hyvää diiliä ei ole saatu kasaan. Olen leikkinyt geologia eri tekoälyvempelien ja tuo Verhuba voisi olla tuolla nykyisellä resurssiarviolla helposti yli \$200M projekti, mutta se tietenkin vaatisi tarkemman resurssiarvion. "Inferred" resurssi on tosiaan vielä ns. "hyvä arvaus", joka on monesti yläkanttiin. Nyt yhtiö onkin tehnyt tähän kohteeseen lisäkairauksia toiveissa kasvattaa nykyistä resurssia lopulta tehden virallisen taloudellisen arvion, jonka jäljiltä tietenkin toivon sijoittajan näkevän NPV-lukuja 200M ja ylöspäin.

Ja jos nyt *spekuloidaan* tuolla \$200M NPV:llä (tiedän, tämä on todella aikaista ja lähes puhdasta arvailua), niin markkinan voisi kuvitella hinnoittlevan sen edes lähelle 20 % NPV:stä, mikä laittaisi yhtiön markkina-arvoksi **\$40M**. -> 3x nykyisestä markkina-arvosta.

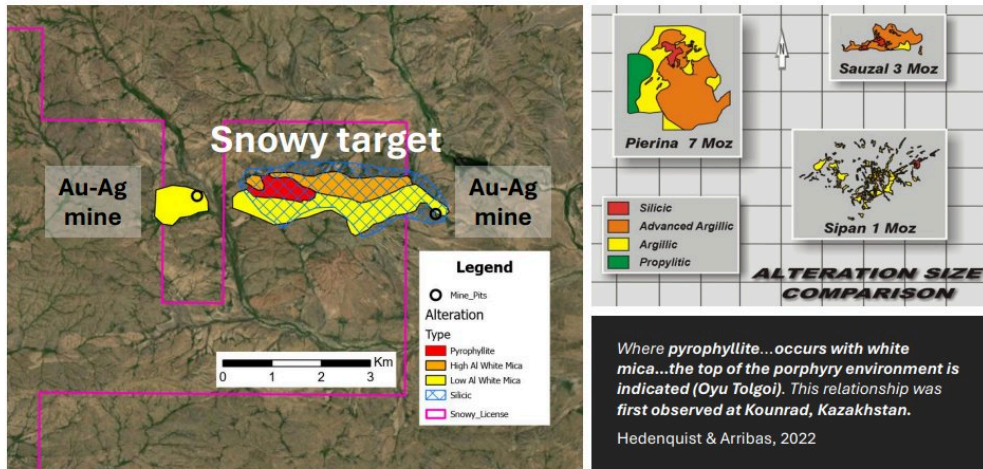
Ja nämä lisäkairaukset, joiden on tarkoitus laajentaa resurssia, [näyttää lupaavilta](#). Tuloksien pitäisi tulla Q4 aikana. Ja tietenkin, **jos** tuo resurssi tuosta vielä laajenee, voi nuo minun pöytäliinatekoälygeologiarviot tietysti nostaa projektin potentiaalista arvoa entisestään.

Verkhuban lisäksi samaisesta kairauskampanjasta on tulossa tulokset **Rulikha ja Talovskoye** kohteista, joissa ollaan myös kuparin perässä. Rulikhasta tuli tuore uutinen, jossa yhtiö hankkinut koko pläntin itselleen ja sen historialliset 180 neukkukairausta näyttää todella hyviltä. Siis siinä kontekstissa, että yhtiön markkina-arvo on sen ~10M. Näiden kairausten perusteella on tarkoitus määrittää myös oma kairausohjelmansa. En näe mahdottomana, että tässäkin on potentiaalia kupariprojektiin, joka saa joskus yli 100-200M NPV:n. Rautatie on muuten 2 kilometrin päässä, joten infrankin puolesta aika kiva sijainti.

Ja vielä näiden lisäksi yhtiö on kartoittanut kultakohdetta, joka kulkee nimellä **Snowy**. Tämä vaikuttaa kivalta paikalta asetella kairaa, sillä anomalian molemmissa päissä on historialliset käsityöläiskultakaivokset ja pinnasta otetut maanäytteet ovat lupaavia. BHP on tukenut tätä etsintää \$500k:lla ja on ilmaissut olevansa EST:in tekemisistä erittäin kiinnostunut. Tästä kyseisestä kohteesta vaivasin myös erästä *oikeaa* geologi-kaveriani ja palaute sieltäkin oli positiivinen: Todella mielenkiintoinen paikka kairailta ja kultaan osuessaan paikka sijaitsee sellaisessa maaperässä, että kulta olisi mahdollisesti todella taloudellista kaivaa ylös.

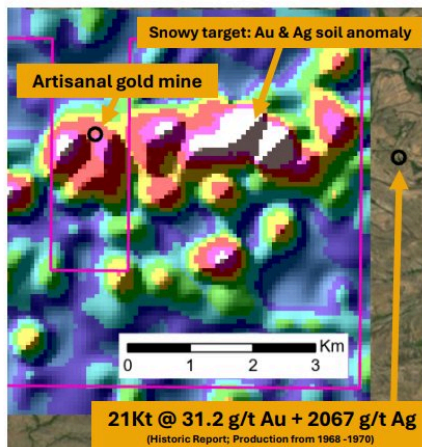
Snowyn osalta on [otettu ensimmäiset maaperänäytteet](#) ja seuraavat stepit on jatkaa tuota työtä paljon pienemmällä alueella, jonka jälkeen IP surveyllä (Indusoitu polarisaatio -mittaus) lopulta valikoidaan kairauskohteet. Eli en usko, että kaira iskeytyy maahan ainakaan tämän vuoden puolella, mutta tuo on totisesti, ainakin tämän amatööriin mielestä, kiinnostava kohde kullan nuuhkintaan.

Snowy Target: Similar Scale to the Giant Andes Gold Deposits



Red Pyrophyllite Zone – high T°C alteration, proximal to source
Orange Zone – intermediate distance to source
Yellow Zone – more distal to source
Blue Hatch – Silica Alteration

Snowy Gold Target: Multi-Million Ounce Potential



- 4 km long x 1 km wide Au + Ag soil anomaly (up to 0.28 g/t Au and 7.2 g/t Ag)
- Soil anomaly sandwiched between high-grade historic gold mines
- Topographic lows on each end contain high-grade gold and silver mines
- Quartz with Ag mineralisation
- Multiple historical gold, silver, lead, zinc anomalies

Similar deposits produced Tier-1 gold mines:

Yanacocha (48 Moz) | Pueblo Viejo (>19 Moz) | Pascua-Lama (>21 Moz) | Lagunas Norte (15 Moz) | Veladero (18 Moz)

Kaiken tämän lisäksi joukkue etsii taustalla edelleen uusia projektia neukkudatan perusteilla. Alexin sanoin, jos jotain parempaa nykykohteisiin verrattuna löytyy, niin he kyllä iskevät hampaansa siihen.

Eli 10 miljoonalla vanhan imperiumin kolikolla on ostettavissa useampi optio onnistumiseen, jolla tuo markkina-arvo heilahtaa äkkiä reilusti ylöspäin. Toimari on erittäin sitoutunut yhtiöönsä ja vanhan Neuvostoliiton kätköistä saattaa hyvinkin löytyä jotain isoa. Verkhuba on jo itsessään mielestäni monta kertaa nyky markkina-arvon arvoinen ja tuon päälle tulee lisäoptiot parista todella kiinnostavasta kupari ja kultakohteesta. Laitoinkin tähän suurimman määrän euroja, mitä olen aarteensyntään ikinä aiemmin laittanut. Katsellaan miten käy, riskejähän nimittäin on:

Aarteensyntä rahoitetaan aina käytännössä kokonaan sijoittajien selkänahasta. Edellinen osakeanti oli kesäkuulta (1,3 penceä), jossa nostettiin ~600k GBP, joka siis riittää tällä firmalla noin puoleksi vuodeksi. Ja ihan sama mikä se tiimi, valtio, kohde ym. on, jos se kaira ei löydä mitään mielenkiintoista, tulee osakkeet näyttämään salkussa punaista ja seuraava osakeanti sattuu vielä enemmän, koska se joudutaan tekemään alemmalta tasolta. Minulla taitaa edellisen 5 vuoden aikana olla tasan yksi onnistunut puhdas aarteensyntä sijoitus, josta olen jopa saanut rahoja takaisin enemmän kun laitoin sisään. Eli on siis noin 100 % varmaa, että osakeanteja on tässä tarinassa lähitulevaisuudessa tiedossa.

Loppuun pari hyvää Alexin haastattelua, josta saa käsitystä millainen miekkonen ja yhtiö on kyseessä:

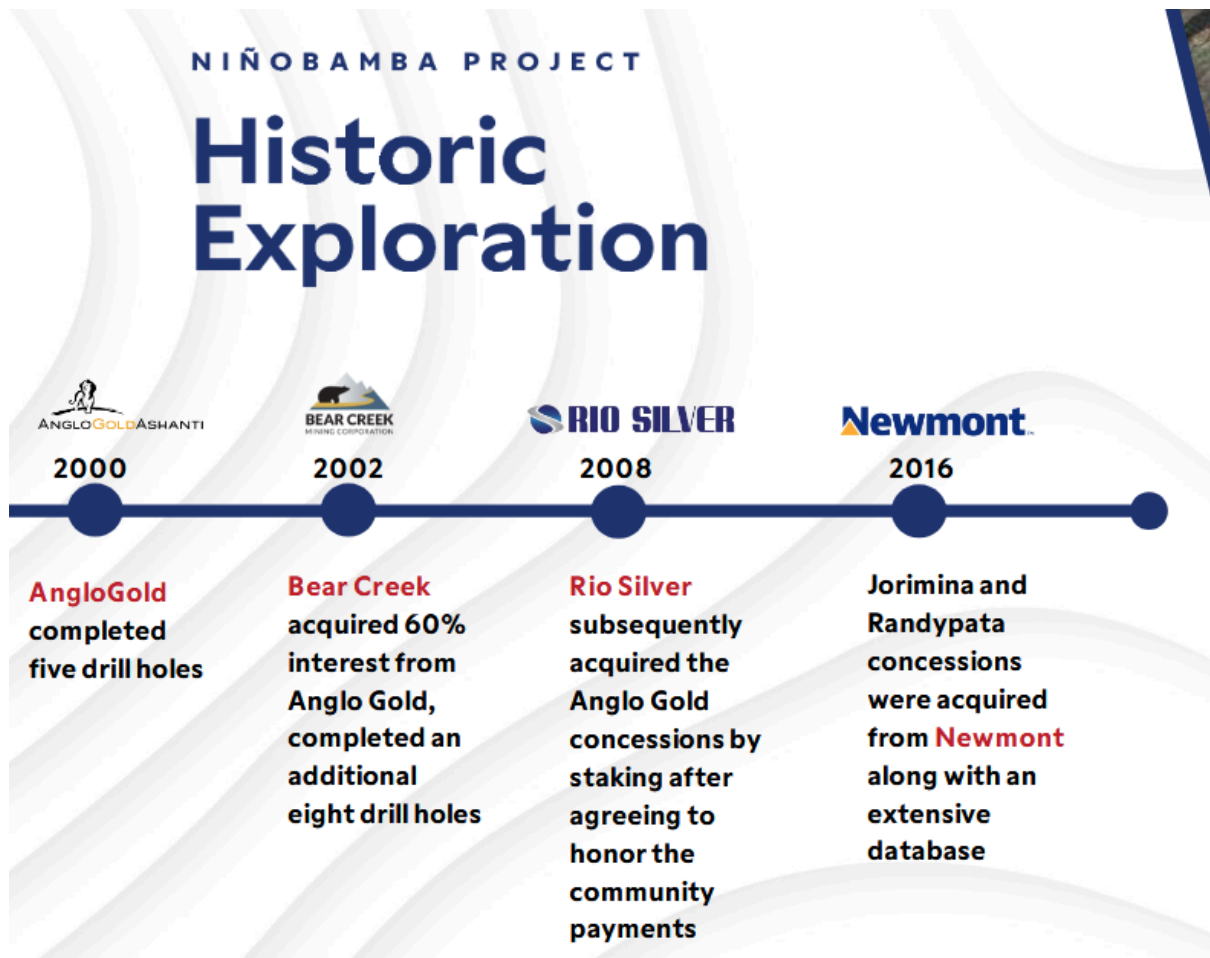
- [Antonion resource talks, joka on tutusti täyttä timanttia](#)
- [Investor meet esitys](#)
- [Dig deep podcast](#)

EDIT: [East Star teki sopimuksen kultajätti Endeavourin kanssa](#), jossa Endeavour sitoutuu rahoittamaan ESTin kullannuunkinta projekteja Kazakstanissa, kunhan vain he ovat samaa mieltä kohteen kiinnostavuudesta. Mielestäni erittäin positiivinen uutinen ja Snowy on ensimmäinen projekti, joka lähtee arviointiin. Jos vain nämä menee JV-yhteistyöhön läpi, tarkoittaa se sitä, että dilutointia on tiedossa vähemmän. CEO:n mukaan Endeavourin panos käytännössä kattaa kaiken Kazakstanin capexin (kultaan liittyvän), tietenkin sillä oletuksella että niitä yhteisiä hankkeita löytyy. Kupariprojektit ovat tämän scopen ulkopuolella.

Magma Silver (MGMA)

Eikä siinä vielä kaikki aarteensyntästä! Jotta saisin varmemmin tuhottua hyvän putken ideoillani, laitoin rahojani vielä toiseenkiin kaivosjunioriin. **Magma Silver** on kanadalainen aarteensyntä, joka puolestaan suorittaa hopean ja kullan etsintöjään Perussa. Yhtiön markkina-arvo on tätä kirjoittaessa ~\$6M CAD. Otetaan tämä idea vähän tiiviimmiin.

Magma on saanut parin mutkan kautta kasattua käsiinsä **Niñobamba** projektipaketin Perusta, jossa on aiemmin touhuttu \$14M CAD edestä jättiläisten, kuten Newmont, Anglogold ja Bear Creek toimesta.



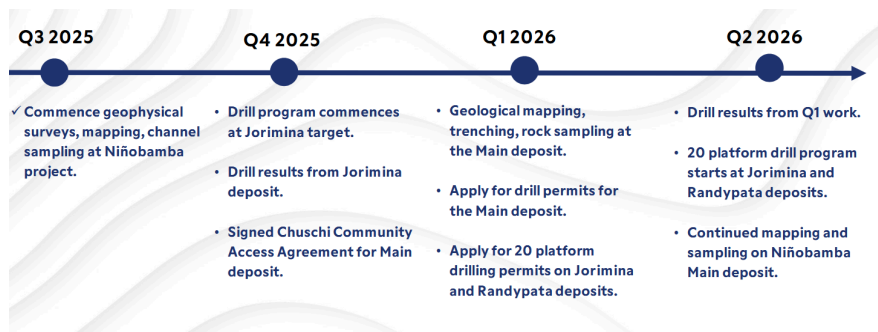
Niñobamba oli Newmontin *sisäisissä papereissa* taloudellisesti kannattava kaivos kullan hinnan ollessa \$2000 paikkeilla ja sisältävän 550k kultaunssia ja 47M hopeaunssia. Projekti oli kuitenkin skaalassaan Newmontille liian pieni, eikä se lähtenyt edistämään sitä. Meillä siis **ei** ole tästä yhtään virallista resurssiarviota, vaikka kairauksia on tehty reilusti. Näinpä Magman alustava suunnitelma on kairata kirjaimellisesti omat reiät Newmontin reikien viereen (=twinning), jotta tuollainen arvio saadaan aikaiseksi. Newmontin 60 reiästä täytyy tuplata 10 %, eli 6 kappaletta reikiä, jotta virallisen arvion saa pihalle.

Ensimmäiset kairaustulokset olisi määrä saada pihalle tämän vuoden puolella. Kairaus Perussa ja tuolla alueella ei ole mitään älyttömän kallista touhua ja labratulokset kairausnäytteistä voi tulla kuulemma jopa parissa viikossa. Alustavan kairasprojektin jälkeen lisäkohteita on jo toki mietitty. Tuoreessa haastattelussa väläyteltiin myös mahdollisuudesta "tokenisoida" tuo resurssi jähkä se on maalissa ja rahoittaa sillä jatkokairaukset eteenpäin.

Tiimi vaikuttaa erittäin pätevältä ja omistaa osakkeista 15 %. Etenkin tämä herra Michael Townsend on saanut näistä raaka-ainehommista useammankin yhtiön vihreälle, ihan jopa yksityissijoittajan näkökulmasta. Michael laittoikin tämän kyseisen yhtiön tänä vuonna kasaan ja on pistänyt siihen reippaasti omia rahojaan. Michaelilla on parhaillaan tulilla myös toinen yhtiö "Scorpio Gold", johon Eric Sprott juuri sijoitti. Katsellaan josko hopeahirmu Eric on kohta kiinni tässäkin projektissa.

Rahoituskierrös on parhaillaan käynnissä ja kysynnän vuoksi se nostettiin yhteensä ~5M CAD:iin 0,15 osakehinnalla sisältäen tietysti warrantit kuten tähän kanadalaiseen kaivosperinteeseen valitettavasti aina kuuluu. Uskon tuon 5M olevan kasassa minä hetkenä hyvänsä. **EDIT:** Rahoituskierrös maalissa ja Eric Sprott mukana.

Aikajanaa:



Tässäkin mielestäni saa siis melkoisen pienellä markkina-arvolla isosti potentiaalia. Townsend ja toimari Barley kuvaavatkin tätä projektia paperilla "helpoimmaksi exploration projektiksi, jossa he ovat olleet mukana". Viitaten siis siihen, että heillä on käsissään jo nyt valtavasti kairausdataa, jota seuraamalla projektille on määrä saada resurssi-arvio ja lopulta pistää homma myyntiin.

"This is the easiest mining project I've seen in 40 years – on or near surface, high recovery rates, and significant upside the majors left untapped." CEO Stephen Barley

Pari haastattelua jatkotutkimusten pohjalle:

- [Agoracom](#)
- [Dig Deep](#)

Riskit voi kopioida edellisen idean lopusta. Aartenetsintä on lähtökohtaisesti surkeaa bisnestä ja näihin sijoittaminen on typerää.

Millennial Potash (MLP)

Sitten potaskaa. Ketjutin tämänkin idean jo aiemmin [X:ään](#). Tuosta kirjoituksesta osake ehtinyt painella reilut 100% ylöspäin, mutta uskoisin juoksua olevan vielä jäljellä.

Millennial Potash on yhtiö, jolla on valtava potaska-resurssi Gabonissa, Afrikassa. Uskon tuon kyseisen projektin lähtevän myyntiin paljon nykyistä markkina-arvoa, **\$250M**, kalliimmalla myyntiin.

Potaska, eli kaliumkarbonaatti, on ennen kaikkea lannoitteena käytetty yhdiste, jota kaivellaan maaperästä valtavista esiintymistä. Suurimmat tuottajat ovat Kanada, Venäjä ja Valko-Venäjä. Suurimmat kuluttajat Kiina, Brasilia, USA. Tällä hetkellä kyseisen tavarahan hinta pyörii ~\$350/tonni.

Potaska voidaan hyvinkin luokitella ns. "kriittiseksi raaka-aineeksi" (ja niin mm. [jenkkihallinto hiljattain linjasi](#)) sillä ilman lannoitteita porukkaa kuolee kirjaimellisesti nälkään.

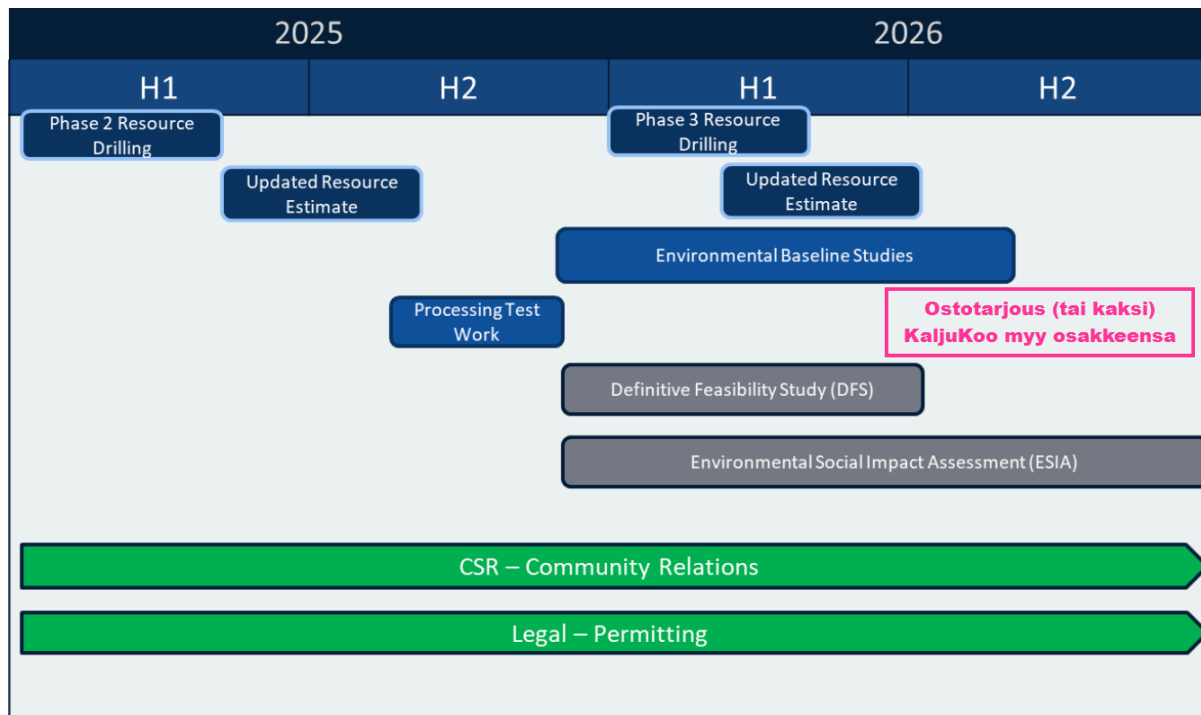
Maailmantilanteessa, jossa tuotantoketjuja yritetään tuoda lähemmäs kotia ja huoltovarmuutta varmistella, uskon tämän(kin) raaka-aineen olevan kovaa huutoa nyt ja tulevaisuudessa.

Millennialin potaskaprojekti **Banio** sijaitsee Gabonissa, Länsi-Afrikassa. Ja se on iso. Nykyinen alustava resurssi- ja taloudellinen arvio (PEA) antaa NPV:ksi ~\$1Mrd. Ja uskon tuon NPV:n nousevan vielä ylöspäin ensi vuoden DFS:n myötä kun siihen otetaan mukaan lisäkairauksien tulokset, jotka ovat olleet maagisen hyviä.

Suunnitelma näyttäisi tämän tarinan osalta olevan Farhadille (Chairman of the Board), ja siten myös minulle, selkeä: Maksimi NPV lukema ruutuun ja välitön exit mahdollisimman lähellä NPV:tä. Kun Farhadin haastatteluja kuuntelee ja aiempia yhtiötä tutkii, näyttää mielestäni *erittäin todennäköiseltä*, että tässä ei olla tekemässä mitään imperiumia potaskan ympärille. Tämä strateginen resurssi vain myyntiin ja rahat taskuun.

Farhad on tehnyt käytännössä samalla tiimillä 18 vuotta hommia ja vienyt pari yhtiötä täsmälleen samalla sapluunalla myyntiin: Hyvän projektin hankinta -> Kairaukset tulille -> Taloudellinen arvio maaliin -> Koko roska myyntiin ja exit kohti seuraavaa seikkailua. Farhad omistaa henkilökohtaisesti firmasta yli 6 %.

Näin ollen omakin suunnitelma tätä kirjoittaessa on erikoisen yksinkertainen: Odottele osakkeiden kanssa niin pitkään, kunnes ostotarjous tulee pöydälle. Olisi aika kiva, jos ei tarvitse itse miettiä milloin on se oikea aika myydä. Kuulostaa liian helpolta ollakseen totta? Niin se varmaan onkin.



Tein yhtiön aikataulusuunnitelmaan tärkeän lisäyksen.

PS. Ross Jennings on ostanut yhtiötä peräkärrykaupalla 2,5 – 3,35 CAD tasoilta ja omistaa nyt ~25 % yhtiöstä. "Sattumoisin" Rossilla on nyt hallituksessa kaveri nimeltä Tony Kettinger, jonka kanssa hän on tehnyt töitä 20 vuotta. Ja Ross itse muuten kirjoitti sijoituksestaan [Substackiin lyhyen artikkelin](#). Oli miten oli, miehellä on melkoisen kova luotto tähän sijoitukseen.

Date	Issuer	Insider	Transaction	Amount	New Balance @	View
Filed 2025-11-06 23:30 Tx date 2025-11-06	\$MLP Millennial Potash Corp.	Jennings, Ross 3 - 10% Security Holder of Issuer Holder: The Quaternary Group Limited (Indirect Ownership)	Common Shares 10 - Acquisition or disposition in the public market	\$357,306 +135,600 vol \$2.63 each	27,550,956	
Filed 2025-11-06 23:30 Tx date 2025-11-05	\$MLP Millennial Potash Corp.	Jennings, Ross 3 - 10% Security Holder of Issuer Holder: The Quaternary Group Limited (Indirect Ownership)	Common Shares 10 - Acquisition or disposition in the public market	\$272,862 +97,800 vol \$2.79 each	27,415,356	
Filed 2025-11-05 19:22 Tx date 2025-11-05	\$MLP Millennial Potash Corp.	Jennings, Ross 3 - 10% Security Holder of Issuer Holder: The Quaternary Group Limited (Indirect Ownership)	Common Shares 10 - Acquisition or disposition in the public market	\$500,000 +200,000 vol \$2.50 each	27,317,556	
Filed 2025-10-31 15:17 Tx date 2025-10-30	\$MLP Millennial Potash Corp.	Jennings, Ross 3 - 10% Security Holder of Issuer Holder: The Quaternary Group Limited (Indirect Ownership)	Common Shares 10 - Acquisition or disposition in the public market	\$449,280 +180,000 vol \$2.50 each	27,117,556	
Filed 2025-10-24 20:45 Tx date 2025-10-24	\$MLP Millennial Potash Corp.	Jennings, Ross 3 - 10% Security Holder of Issuer Holder: The Quaternary Group Limited (Indirect Ownership)	Common Shares 10 - Acquisition or disposition in the public market	\$280,000 +100,000 vol \$2.80 each	26,937,556	
Filed 2025-10-14 03:30 Tx date 2025-10-14	\$MLP Millennial Potash Corp.	Jennings, Ross 3 - 10% Security Holder of Issuer Holder: The Quaternary Group Limited (Indirect Ownership)	Common Shares 10 - Acquisition or disposition in the public market	\$496,950 +150,000 vol \$3.31 each	26,837,556	
Filed 2025-09-30 07:07 Tx date 2025-09-29	\$MLP Millennial Potash Corp.	Jennings, Ross 3 - 10% Security Holder of Issuer Holder: The Quaternary Group Limited (Indirect Ownership)	Common Shares 10 - Acquisition or disposition in the public market	\$1,099,945 +350,000 vol \$3.14 each	26,687,556	
Filed 2025-09-30 07:07 Tx date 2025-09-25	\$MLP Millennial Potash Corp.	Jennings, Ross 3 - 10% Security Holder of Issuer Holder: The Quaternary Group Limited (Indirect Ownership)	Common Shares 10 - Acquisition or disposition in the public market	\$20,856 +6,600 vol \$3.16 each	26,337,556	

EDIT: Uusi resurssiarvio ehti vielä painoon. [Kokoa tuli oletetusti reilusti lisää.](#) Ja [Farhadin lyhyet kommentit](#). Tämä lienee jo nyt maailman isoin ei tuotannossa oleva resurssi, ja alueesta on edelleen kartoitettu alle 5 %. Povaa todella hyvää ensi vuoden DFS:lle. Nykyinen NPV tehtiin edellisten kairauksien perusteella, jonka jälkeen kairattiin **yli 50 % paksumpia näytteitä** ja resurssiarvio nousi yli kolminkertaiseksi. Väitän, että tässä ei tarvitse olla potaskainsinööri kun sanoo, että ensi vuoden DFS:n jälkeen tuo NPV tulee olemaan enemmän kuin nykyinen ~\$1MRD. Kuinka paljon isompi? No, siihen pitäisi olla potaskainsinööri.

Huomiotavaa NPV-maailmassa on tosin se, että supergigavaltava resurssi ei välttämättä tee NPV:lle mitään. Koska NPV:tä diskontataan esim. 8-10% voimin, ei vuosien 10-15 jälkeen tapahtuva tuotanto nosta NPV:tä oikeastaan ollenkaan. Näin ollen en usko, että yhtiö välttämättä enää edes haluaa merkittävästi tuota resurssia tästä nykyisestä laajentaa, vaikka sitä tavaraa siellä selvästi vielä riittää. Toki isompi resurssi tekee esiintymästä *strategisesti* entistä kiinnostavamman vaikkei se NPV:ssä näkyisikään.

Hydrograph Clean Power (HG)

Debatoin laitanko tästä mitään kirjeeseen, mutta laitetaan nyt avoimuuden nimissä lyhyt tilanne. Löysin tämä yhtiön X:stä Kevin Bambroughin kautta. Olen seurannut Keviniä monta vuotta uraaniteeman kautta ja pidän kaverin ideoita vähintäänkin tutkimisen arvoisina. Kevin on vanha Sprottin riveissä rahastoja pyörittänyt kaveri ja nykyään "eläköitynyt", hoitaen omia ja perheensä sijoituksia. Sitten eräänä kauniina päivänä kaveri alkoi kertakaikkiaan *tykittämään* postauksia tästä kyseistä yhtiöstä jakaen suorastaan poskettomia arvioita sen potentiaalista ja oli omien sanojensa mukaan ostanut 18 miljoonaa osaketta.

Luin Kevinin näkemykset ja tein pikaiset omat tutkimukset ja kuuntelin muutaman toimarin haastattelun ja päätin pistää pienen startterin sisään, vähän uumoillen mahdollisen hypen olevan tulossa. Ostin osaketta heinäkuun lopulla ja kirjoitin [ketjun X:ään](#). Kirjaimellisesti parissa viikossa positioni oli viisinkertaistanut itsensä. Myin ¾ omistuksistani \$2,5 - \$3 välillä ja jätin loput salkkuun "ilmaiselle kyydille". Eli tämän kanssa minulla on sellainen onnellinen tilanne, että vaikka osake olisi huomenna \$0, jäisi tämä keikka voitolle.

X meni tästä pumpista suorastaan sekaisin. Kaikki puhuivat yhtiöstä viikon verran, eikä teksti tosiaankaan ollut aina positiivista. Liito loppui lopulta ["Capybaran short raporttiin"](#), jossa yhtiön julistettiin olevan käytännössä täysi huijaus, ja tähän kuoroon liittyi monta twiittailijaa. Lopulta elokuun euforiahuipusta tultiin yli 60 % alas ennen kuin osake alkoi uudelleen kerätä voimia.

Sitten itse yhtiöön. Hyvin lyhyesti ja ytimekkäästi: Hydrograph on liikevaihdoton yhtiö, joka *mahdollisesti* kykenee synteettisesti tuottamaan ylivoimaisen laadukasta "puhdasta turbostratista grafeenia" ja skaalaamaan sen tuotannon todella pienellä capexilla modulaarisiin tuotantoyksiköihin.

Tämä HG:n tuottama grafeeni on *mahdollisesti* täysin ainutlaatuinen ominaisuuksiensa osalta ja näin ollen yhtiöllä on potentiaalia päästä jonkinmoiseen monopoli-asemaan patenttinsa turvin.

Tässä on tietenkin aika monta kysymystä ja jossia:

1. Onko tuo grafeeni tosiaan niin maagista tavaraa kun yhtiö antaa ymmärtää?
2. Jos on, onko sille oikeasti kysyntää siinä määrässä, jossa sillä saa aikaan liikevaihtoa?
3. Jos on, pystyykö yhtiö skaalaamaan tuotantonsa väitetyksi säilyttäen väitetyt katteet?
4. Jos kaikki tämä onnistuu, pitääkö HG:n patentit? Eli pystyykö kilpailijat kuitenkin tulemaan helposti osingoille vai onko tässä ihan oikea "moat"?

En aio tässä käydä tuota ihmeaine grafeenin ominaisuuksia ja tätä HG:n turbostratisen grafeenin väitettyä ylivoimaisuutta läpi, mutta kerron missä olen itse tämän sijoituksen kanssa:

Ensinnäkään minä *en usko*, että yhtiö on huijausta ja tämä on joku maailman monimutkaisin petkutus. Tässä on liian monta palasta ja tahoa, joiden pitäisi olla tässä "huijauksessa" mukana kuten Manchesterin yliopisto, Kevin ja hänen poikansa, "Graphene council" ja tietysti koko Hydrographin johto, mukaan lukien tämän menetelmän keksijä, palkittu tiedemies Chris Sorensen. En kertakaikkiaan kykene uskomaan, että tämä on koordinoitu pump & dump, jonka Kevin laittoi vireille tai on toteuttajana (tai kai tässä on myös se mahdollisuus, että Kevin on se hyödyllinen idiootti).

Uskon, että Kevin itse oikeasti uskoo tähän tarinaan ja mies suuren egonsa kanssa haluaa aidosti jäädä tästä historiaan "maailman parhaana sijoituksena" tjsp. Hän on aivan uskomattoman uppoutunut tähän tarinaan, mikä tuntuu ajoittain kuplivan yli typerinä ulostuloina.

Mitä tulee tuohon shorttiraporttiin, niin se on melkoa heikkoa luettavaa. Siinä on ihan suoranaisia virheitä (tai luultavammin tietoisia valheita) ja sitten esim. toimitusjohtajan opiskeluaikojen työhistorian kaivelua, alkumetrien rahoittajia, mitkä ei minusta liity HG:n sijoituskeissiin oikein mitenkään. Itse teknologiaan kohdistuvat kritiikit tulevat "nimettömältä sisäpiirin lähteeltä" (samaa tapaan kun ASP Isotopesin täysin debunkatussa FuzzyPandan shortti raportissa, josta olen näissä kirjeissäkin puhunut aiemmin).

Oma veikkaukseni ennemmin onkin, että kanadalaisena microcappinä sitä ajautuu kaikenlaisiin kiusallisiin tilanteisiin ja rahoitusratkaisuihin, joihin ei haluaisi joutua, ja ehkä siellä seassa on myös vähintäänkin arveluttavia rahoitusratkaisuja ja johdon toimia. Mutta se mitä tämä yhtiö oli edellisen johdon aikana useampi vuosi sitten, ei mielestäni ole tässä kontekstissa kovin relevanttia. Se millä *nyt* on väliä, on se, onko se heidän grafeeni niin taianomainen tuote kun väitetään, ja onko sille kysyntää, jonka HG pystyy täyttämään.

Siitä päästäänkin siihen mielestäni vaikeampaan kysymykseen. Vaikka yhtiö ei olisi kirjaimellisesti huijausta, onko yhtiöllä potentiaalia tulla liikevaihtoa generoivaksi monsteriksi, joka myy miljoonia käsittämättömillä katteilla? Rehellisesti: En tiedä, enkä osaa antaa sille mitään mielekästä todennäköisyyttä.

Toimarin ja Chris Sorensenin tietämys ja ulosanti on vakuuttavaa. Tiede *vaikuttaa* hyvältä ja heidän patentoitu detonaatiomenetelmä, ainakin ylätasolla, todella yksinkertaiselta, joka tuottaa erittäin tasaista jälkeä. Grafeenin potentiaali on tiedetty pitkään ja siitä on pitänyt tulla maailmaa mullistava ihmeaine jo 20 vuotta. Lupa grafeenilla siis on, että sitä voisi lisätä "mausteena" lähes kaikkeen tehden siitä parempaa, lujempaa, johtavampaa, kestävämpää, kitkattomampaa etc. Kjirstin on mm. vihjaillut tulevasta yhteistyöstä autoteollisuuden ja puolustusteollisuuden kanssa.

Mutta kaikki lopulta kulminoituu siihen, että tuleeko niitä luvattuja kaupallisia sopimuksia. Pienistä soppareita pitäisi tulla ilmoituksia mahdollisesti vielä tämän vuoden puolella ja suuremmat diilit ensi vuonna. Toinen uutinen, joka veisi tätä oikeaan suuntaan, olisi tieto uuden tuotantolaitoksen rakentamisen aloittamisesta. Kyseinen laitos asuisi asetyleeni lähteen vieressä, jota HG:n detonointimenetelmään tarvitaan. Jos tuollaista aletaan laittamaan tulille, olisi se kaupallisten sopimusten ohella ainakin vihertävä lippu siitä, että tuotteelle tosiaan on tulossa kysyntää.

Yhtiön markkina-arvo on tätä kirjoittaessa \$700M, joka on jo aika helvetisti ilman minkäänlaista aukotonta näyttöä siitä, että liikevaihtoa on oikeasti tulossa. Mutta. **JOS** HG:n grafeeni on vailla vertaistaan ja maailma alkaa siihen heräämään, alkaa Kevinin suorastaan maaninen julistaminen x:ssä näyttäytyä uudessa valossa.

Aion jättää ainakin tällä erää tämän ilmaisen positioni salkkuuni. Kuten sitä jossain päin maailmaa sanotaan: "*Worth a punt*".

Tässä kirjoituksessa tosiaan ei nyt ollut juuri ollenkaan tuosta HG:n grafeenin valmistuksesta, ominaisuuksista, skaalautuvuudesta, käyttökohteista, HG:n strategiasta, yhteistyökumppaneista, mahdollisista katteista, patenteista jne. jne. Ne jääköön kotiläksyiksi, jos tämä pajatso kiinnostaa. Näistä on hyvä aloittaa niiden perinteisten resurssien lisäksi:

- [Hyvä yleiskatsaus. Investor presentation](#)
- [Jay Taylor 1 & CEO Kjiirstin](#)
- [Jay Taylor 2 & Kerry Landis](#)
- [Jay Taylor 3 & Kerry Landis](#)
- [Kevin & CEO](#)
- [Kevin & Chris Sorensen](#)
- [Radius Research & CEO \(short reportin jälkeen\)](#)
- [Fractal Graphene whitepaper](#)
- [TokStocks CEO haastattelu \(tässä kysyttiin ne kaikki "kiusalliset kysymykset"\)](#)
- [Jay Taylor ja HG Business Development lead](#)

Bonuskierros

Laitan nyt kuitenkin nämä viime hetken ideani ihan vain niminä kirjeeseen mukaan, vaikka en ehdi isompaa tarinaa paperille kirjoittaa. Omistan näistä molemmista "startterin" ja omat tutkimukset vielä jokseenkin kesken, mikä tarkoittaa sitä että nämä voivat lähteä vielä yhtä nopeasti salkusta kävelemään kun ovat tulleetkin, tai sitten ostelen lisää.

Tämä onkin muuten näppärä taktiikka, koska näin voin sitten mahdollisessa seuraavassa kirjeessä osakkeen menestyksestä riippuen kirjoitella löytäneeni jälleen supermenestyjiä, tai vaihtoehtoisesti kuitata huonon menestyksen olkien kohautuksella, koska sehän oli vain "startteri". Päätin kuitenkin nämä nimet tähän lisätä, jos joku innostuu tutkimaan. Ja olisi toki sääli, jos nämä ehtisivät ennen seuraavaa kirjettä nousemaan reilusti.

Rocket Doctor AI (AIDR)

Kanadalainen lääkäri-tekoäly-juttu, joka tarjoaa tekoälyn päälle rakennettuja palveluita niin asiakkaille kuin lääkäreille. Tosi mielenkiintoisia asiakasdiilejä vakuutusyhtiöiden kanssa jenkeissä ja vauhti tuntuisi muutenkin olevan kivassa nosteessa. Vielä arveluttaa muutama asia kuten mahdolliset kilpailijat. Yhtiö ei nimittäin suinkaan ole ainut, joka pyörii tällä alueella.

Salkussa keskihinnalla C\$0,73

Liberty Stream Infrastructure Partners (LIB)

Erotellaan Permian altaan öljy- ja kaasukenttien pumpatusta "jätevedestä" litiumia ja myydään se kotimaan (=USA) markkinoille ja liitytään näin osaksi kriittistä toimitusketjua, joka ei ole riippuvainen ulkomaailmasta. Teknologia vaikuttaa lupaavalta ja potentiaali isoilta. Jälleen yksi pre-revenue -yhtiö, jossa on yhtymäkohtia ASP Isotopesiin ja Comstockiin: Uudella idealla/teknologialla ison mahdollisuuden äärellä, mihin markkina ei vielä tunnu uskovan.

Tästä on muutkin kirjoitellut ja hyvän starttipaketin saa näistä: [Chimera Research](#) & [AlmostMongolian substack](#) ("Melkein mongoli" on muuten ymmärtääkseni suomalainen sijoittaja, jolla vaikuttaisi olevan hyviä ideoita jatkuvasti pöydällä. Kannattaa laittaa seurantaan) & [Equity Guru](#).

Salkussa keskihinnalla C\$0,58.

Bitcoin

Bitcoin osuus alkaa

Bitcoin tekee bitcoin juttuja. Uudet huiput ja "romahdus" säälistävään alle 90 000 dollariin.

Lue nämä kirjat, tai aloita nyt ainakin ensimmäisellä, ja päättä sitten itse olisiko omassa salkussasi syytä olla siivu bitcoinia.

- The Bitcoin Standard - Saifedean Ammous
- The Fiat Standard - Saifedean Ammous
- Price of Tomorrow - Jeff Booth
- Broken Money - Lyn Alden

Bitcoin osuus päättyy

Epilogi

Sellainen setti. Aloitin täällä kertaa kirjoittamisen lokakuussa pikkuhiljaa edeten, joten täällä on jälleen väkisinkin vanhentunutta dataa (ja tietysti niitä ihan rehellisiä virheitäkin). Aika paljon ehtii parissa kuukaudessa tapahtua enkä jaksa kaikkea käydä editoimassa takautuvasti kuntoon kun uutta tietoa väliin tulee. Lue kaikki kriittisten silmälasien läpi äläkä seuraile sokkona.

Sijoitusvuoteni on ollut vihreiden lukujen puolesta epärealistisen hyvä ja en usko vastaavan ihan heti toistuvan. Täytyy yrittää pitää omat odotukset kurissa ja ymmärtää, että en todellakaan ole mikään mestarisijoittaja, joka ei voi epäonnistua. Tässä on ollut mukana reilusti tuuria.

Ja ehkä sellainen maininta tähän loppuun, että näistä omistuksistani monet ei tosiaankaan ole heikkohermoisille. Yli 10 % päiväliikkeet suuntaan jo toiseen ovat yleisiä ja paljon reilumpiakin liikkeitä tapahtuu, ilman mitään uutisia. Tämmöistä se on elo microcappien ja pre-revenue yhtiöiden maailmassa. On ensiarvoisen tärkeää tietää (tai ainakin luulla tietävänsä), mitä omistaa. Muuten on melkoisen vaikeaa pitää osakkeistaan kiinni.

Ja vaikka näiden onnistumisten jälkeen tuntuma onkin, että haluaisin luopua lopuistakin indeksisijoituksista ja keskittää rahoja entistä enemmän yksittäisiin yhtiöihin, lienee se edelleen huono idea. Varallisuuteni kasvaessa täytyy alkaa oikeastaan päinvastoin pikkuhiljaa miettimään myös enemmän varallisuuden *säilyttämistä* pienemmän riskin kohteilla. No ei nyt ihan vielä.

Edellinen kirje on kerännyt vajaa 2000 latausta. Kiitos kaikille lukijoille ja erikoiskiitos kaikille jakajille. Tämän paketin kasaan laittaminen ottaa kuitenkin melkoisen monta tuntia, niin onhan se aika kiva, että sisältö on lukijoiden keskuudessa koettu hyödylliseksi. Kommenttia ja palautetta vaan tulemaan tästäkin julkaisusta!

Hyvää joulua ja vuotta 2026!

Ja ne perinteiset loppuun: **Älä herraisä sentään peesaa sokkona mitään näistä muutaman hassun lauseen perusteella.** Osa datasta ja kirjoituksista voi olla jo julkaisussa vanhentunutta tai muuten vaan sisältää ihan rehellisiä virheitä. Leikkaan myös omistuksiani surutta pois salkustani sen enempää mainostamatta, jos tilanteet muuttuvat.

Ideani onkin tuottaa ideoita, joiden perusteella sinä voit mahdollisesti saada uusia ajatuksia omaan sijoitustoimintaasi. Toivottavasti näistä on hyötyä sinulle!

Laita [@KaljuKoo](#) seurantaan X:ssä, tykkää, repostaa ja pistä siellä rohkeasti kommentteja tai kysymyksiä. Yhteyttä voi ottaa myös sähköpostilla kaljukoo@kaljukapitalisti.fi tai [suoraan nettisivuiltani](#).

Ihanaa ja rauhallista joulua sinne valokuitujen ja näkymättömien sähkömagneettisten aaltojen toiseen päähän. Ruutuja vähemmälle ja kirjoja käteen!

Päätetään yhteen [Päivän Pohdinnat](#) -tilillä jakamistani suosikeista edellisiltä kuukausilta.

"Ainoa todellinen älykkyyden mittari on se, saatko elämässäsi sen mitä haluat."

- Naval Ravikant

-Topi "KaljuKoo" Rytönen