

GOUD & GOUDMIJNEN De goudprijs breekt uit

HOE ZIT HET MET DE GOUDMIJNEN?

Door de klim van de goudprijs verschuift de aandacht van de beleggers naar de producenten van goud. De ene goudmijn is echter de andere niet.

Als belegger kunt u mikken op het potentieel van de goudprijs via aandelen die zich bezighouden met de zoektocht naar goud of die een goudmijn exploiteren. Stijgt de goudprijs, dan zal zo'n bedrijf daarvan profiteren. En zelfs met een hefboom. Het idee daarachter is dat mijnbedrijven hoge vaste kosten hebben. Denk daarbij aan mijnlicenties, personeel en graafmachines. Eenmaal die kosten zijn terugverdiend, levert iedere verkochte goudklomp winst op. Hoe hoger de goudprijs, hoe hoger die winst. De huidige situatie in de goudmarkt is dan ook koren op de molen van de goudmijnsector. Met zijn allen daarheen dus. Of toch niet?

Goudmijnen: niet voor doetjes

Voor alle duidelijkheid: een belegging in goudmijnen is HELEMAAL NIET hetzelfde als een belegging in goud. Beleggen in een goudmijn is in de eerste plaats beleggen in een aandeel. Een aandeel waarvan de koers zeer sterk kan stijgen of dalen naargelang de omstandigheden. Dat zal afhangen van tal van factoren. De goudprijs is daar één van. Van tel zijn de rendabiliteit (hoeveel nettowinst levert elke ton opgegraven gesteente op), de kwaliteit van het management, de regio waarin geopereerd wordt (zo is Canada is niet hetzelfde als Zuid-Afrika), het doorvoeren van kapitaalverhogingen, het al dan niet vastzetten van toekomstige inkomsten tegen een bepaalde prijs, enzovoort. En als de goudprijs daalt, dan kan de bovenvermelde hefboom de andere kant uitslaan. Dat hebben de beleggers in goudmijnaandelen in het verleden al pijnlijk mogen ondervinden. Goudmijnen zijn enkel aan te raden voor beleggers die tegen een stootje kunnen.

Niet alle mijnen blinken uit

Eigen aan aandelen is dat het ene aandeel het andere niet is, ook al opereren ze binnen eenzelfde sector. Dat is in het land van de goudmijnen niet anders, integendeel zouden we zelf zeggen. Een voorbeeld. Laat ons terugkeren naar maart 2013 toen de goudprijs voor het laatst boven de 1500 dollar afklokte. Wat is er sindsdien gebeurd? Eind augustus staat het edelmetaal 12% hoger (in euro weliswaar, in dollar is het 4% lager) En de goudmijnen? Die staan gemiddeld gezien 4% hoger (in euro). De verschillen tussen de aandelen zijn echter huizenhoog. Zo ging topbedrijf Kirkland Lake Gold in die periode 2305% hoger, terwijl Iamgold 40% lager staat.

Dit jaar zien we krek hetzelfde gebeuren, maar vooral om een reden die eigenlijk los staat van de kwaliteit van elk individueel mijnbouwaandeel. Goud staat sinds januari 24% hoger in euro.

De mijnbouwaandelen staan gemiddeld al 46% hoger. Dat is die fameuze hefboom op de goudprijs waarvan sprake hierboven. En toch zien we een hele resem mijnen die niet of zo goed als niet deelnemen aan de rally. Denk daarbij aan Novo Resources, Regis Resources, Zijin Mining, Seabridge Gold, enzovoort. Bedrijven die ook kunnen uitpakken met goede cijfers en die ook profiteren van de hogere goudprijs. Waarom springen ze niet op de rijdende trein?

Om de simpele reden dat ze niet, of zo goed als niet, in de portefeuille steunen van de beursgenoteerde trackers (ETF's) die beleggen in goudmijnen. Het zijn vooral de aandelen die in een bekende goudmijnindex zitten die de honderden miljoenen die op dit moment maandelijks in de sector worden gepompt naar zich toetrekken. Zit een aandeel niet in zo'n index, dan heeft dat aandeel pech lijkt het wel. En dat ongeacht de eigen fundamenten.

Is de sector koopwaardig?

De mijnen focussen niet langer op omzet maar op rendabiliteit. De focus op het verminderen van kapitaaluitgaven en het aflossen van schulden

GOUDMIJNEN IN PERSPECTIEF

Een van de meest gebruikte graadmeters om te bepalen of de goudmijnaandelen goedkoop of duur staan tegenover de goudprijs is de zogenaamde **HUI-goud ratio**. Het geeft de verhouding weer tussen de NYSE Arca Gold Bugs-index (HUI-index), een verzameling van de bekendste namen uit de goudmijnsector, en de goudprijs. Hoe hoger de lijn in de grafiek, hoe duurder de goudmijnen zijn tegenover de goudprijs. En omgekeerd. En wat zien we? Sinds begin 2006 zitten de goudmijnaandelen in een dalende trend. Daar is sinds half 2015 een einde aan gekomen. Eind

augustus klokte de ratio af op 0,15. Dat ligt nog altijd een pak onder het historische gemiddelde (0,31) en het betekent nog altijd dat goudmijnaandelen relatief goedkoop op de kop getikt kunnen worden als we vergelijken met de goudprijs.



werpen vruchten af. De sector noteert in historisch opzicht goedkoop als we kijken naar boekwaardes. Ook kunt u aan de HUI-goud ratio zien dat ten opzichte van de goudprijs de aandelen niet duur noteren. De goudprijs zien we ook gunstig evolueren, duidelijk een pluspunt. Wij vinden de sector dan ook koopwaardig, op voorwaarde dat u rekening houdt met de volatiele aard van dit beestje. Goudmijnen zijn ook geen kernbelegging van een portefeuille, enkel een extra spreiding.

Welke goudmijnen kopen?

If you can't beat them, join them. Maak het uzelf niet te moeilijk. In dit geval doet u er niet verkeerd aan om mee te gaan met het getijde en de geldstromen te volgen. Koop daarom een tracker in goudmijnaandelen. Met één enkele aankoop haalt u zo de grootste aande-

VANECK VECTORS GOLD MINERS UCITS ETF

Inventariswaarde Xetra 28,70 EUR
 Inventariswaarde Londen 31,50 USD
 ISIN-code IE00BQQP9G91

Jaarlijks rendement in euro

sinds 1 jaar 70,4%
 sinds 3 jaar 6,3%

VANECK VECTORS JUNIOR GOLD MINERS UCITS ETF

Inventariswaarde Xetra 31,50 EUR
 Inventariswaarde Londen .. 34,80 USD
 ISIN-code IE00BQQP9F84

Jaarlijks rendement in euro

sinds 1 jaar 57,6%
 sinds 3 jaar 1,0%

len uit de sector in huis. Onze voorkeur gaat naar het moeilijk te kloppen **VanEck Vectors Gold Miners UCITS ETF** dat Newmont goldcorp, Barrick Gold, Newcrest Mining, Kirkland Lake Gold en nog 40 andere aandelen in portefeuille heeft. Koopwaardig blijft ook **VanEck Vectors Junior Gold Miners UCITS ETF**. Die

tracker belegt in een zeventigtal 'kleinere' mijnen zoals Evolution Mining, Northern Star Resources en Kinross Gold. De gemiddelde waardering van dat type bedrijven ligt hier nog lager en de hefboom op de goudprijs hoger, maar de volatiliteit van dit product is ook een pak groter. Interessant als tweede keuze als u verder wilt spreiden.

GOUD ZIT IN DE LIFT

Het heeft lang geduurd maar het ziet er naar uit dat de goudprijs de wind in de zeilen heeft. Vorige maand doorbrak het edelmetaal de psychologisch belangrijke grens van 1 529 dollar per troy ounce. De laatste keer dat dat gebeurde was in... maart 2013. Eind augustus noteerde het edelmetaal aan 1 539 Amerikaanse dollar per troy ounce (= 31,1 gram), nadat het eerder was geklommen tot boven 1 520 dollar. Die maandelijkse slotkoers is 7% hoger dan die van een maand daarvoor (in dollartermen), 19% hoger in vergelijking met begin januari en 27% hoger ten opzichte van een jaar geleden. Houden we rekening met de gestegen dollar in euro, dan is het rendement in euro nog indrukwek-

kender, met winsten van respectievelijk 8%, 24% en 34%. Helemaal niet slecht. Als u naar de grafiek van de evolutie van de goudprijs kijkt, dan lijkt het er steeds meer op dat de prijs in een opwaartse trend zit. De redenen daarvoor zijn bekend. Heel wat factoren leiden immers ertoe dat een vluchtwaarde zoals goud vandaag uitblinkt. Er is de gestage aankoop van goud door de centrale banken, de rush naar beleggingen in veilige havens, de negatieve reële rendementen van vastrentende beleggingen zoals obligaties (= het rendement dat u krijgt na aftrek van inflatie) waardoor het aanhouden

van het renteloze goud niet langer als opportuniteitskost wordt aanzien en de politiek die roet in het eten gooit (zoals de brexit en het handelsconflict tussen de VS en China). Dat alles maakt dat steeds meer kleine én groter beleggers goud in het vizier beginnen te krijgen. Die grotere vraag zorgt dan voor hogere goudprijzen.



EVOLUTIE GOUDPRIJS IN DOLLAR



GOUD: onze mening

We blijven van mening dat goud ook aan de huidige koersen interessant is om te kopen als bescherming tegen ongelukken op de financiële markten. Bent u op zoek naar een veilige haven, dan mag u er 5% tot 10% van uw portefeuille aan besteden. Doe dat bij voorkeur via een fysieke belegging in goud. Voor meer informatie over goud en de mogelijkheden om in goud te beleggen, verwijzen we u naar het vorige nummer van het maandblad en naar de website. Klik op www.test-aankoop.be/invest op 'beleggen' en vervolgens op 'goud en goudmijnen'.