



zijn voor wie spreiding met relatief lage jaarlijkse beheerkosten wil combineren. Door de nieuwe Europese regelgeving (PRIIPs) zijn verschillende Amerikaanse trackers niet meer toegankelijk. Gelukkig bestaan er in de goudmijnsector ook alternatieven.

De Europese varianten van de populaire Van Eck Vectors Gold Miners ETF (ticker G2X) en Van Eck Junior Gold Miners ETF (ticker G2XJ) noteren op de beurs van Frankfurt (Xetra). De onderliggende index is dezelfde als bij de Amerikaanse varianten, maar de liquiditeit ligt wel een stuk lager. De iShares Gold Producers ETF (ticker ISOE) van BlackRock Asset Management scoort op dat vlak beter. Deze etf noteert eveneens op Xetra en net als bij de etf's van Van Eck gaat het hier om een fysieke tracker: de aandelen uit de index worden werkelijk gekocht. De onderliggende waarde is de S&P Commodity Producers Gold Index. Die is samengesteld uit 61 bedrijven waarbij de 10 grootste belangen goed zijn voor 62 procent van de index.

Beleggers die het toch liever bij individuele aandelen houden, moeten op een aantal zaken letten. Een eerste keuze die zich aandient, is



EXPLORATIE- BEDRIJVEN ZIJN RISICOVOLLER DAN BEDRIJVEN DIE AL OVER OPERATIONELE ACTIVA BESCHIKKEN

die tussen bedrijven die al over operationele activa beschikken of exploratiebedrijven. Het spreekt voor zich dat deze laatste categorie gemiddeld gesproken risicovoller is. Verder is het huidige productievolume ondergeschikt aan de projecten die in de pijplijn zitten. Beschikt het bedrijf over voldoende reserves om de productie op peil te houden of te doen toenemen?

De politieke en sociale situatie in gebieden waar de activa zich bevinden, is een andere factor die van belang kan zijn. Daarnaast moeten beleggers ook kijken naar de financiële positie. Is de schuldpositie niet te hoog en kunnen de bestaande projecten worden gefinancierd door de eigen kasstromen? Is het antwoord negatief, dan moet er wellicht externe financiering worden gezocht of aandelen bijgedrukt, wat bij de bestaande aandeelhouders voor verwatering zorgt.

Tot slot moet ook de waardeering naast die van de sectorgenoten worden gelegd. Voor de gemiddelde belegger is het vinden van de winnaars onder de individuele aandelen een flinke uitdaging. Maar dat geldt natuurlijk in elke sector.

de signalen dat de rally op de aandelenmarkten stilaan op zijn einde loopt. De economieën van de opkomende markten hebben het al langer moeilijk door de dure dollar, maar recent werden ook de groeiprognozes voor China en de westerse industrielanden verlaagd. Na een jarenlange extreem soepele monetaire politiek zijn de beleidsopties van de centrale banken beperkt. De erg lage of zelfs negatieve reële rente kan dus nog een tijd aanhouden. Die marktomgeving is in principe gunstig voor goud en bijgevolg ook voor goudmijnaandelen.

TRACKERS OF INDIVIDUELE AANDELEN

Beleggers kunnen ervoor kiezen om zelf een portefeuille van goudmijnaandelen samen te stellen om in te spelen op het herstel in deze sector. Maar spreiding is in de mijnbouwindustrie vaak geen overbodige luxe omdat de operationele risico's bovengemiddeld zijn. Goudmijntrackers kunnen een goede keuze

GOUDMIJNAANDELEN BLIJVEN SINDS 2010 ACHTER BIJ GOUDPRIJS

