

volg is dat veel bedrijven zich laten afschrikken door grote overnames en dit vertaalt zich ook in lagere budgetten voor kapitaaluitgaven.

RISICO'S

Dat mijnbouwaandelen niet erg populair zijn, heeft ook te maken met de risico's. Mijnbedrijven hebben het goud in de grond in de meeste gevallen niet in eigendom. Ze beschikken over een concessie om voor een bepaalde tijd in een bepaald gebied ertsen te ontginnen. De overheid kan de spelregels naar eigen goeddunken tussentijds veranderen.

Dit gebeurt vrij regelmatig in politiek minder stabiele regio's zoals Zuid-Amerika, delen van Afrika en centraal-Azië.

De lagere populariteit van goudmijnaandelen is ook een gevolg van de vele alternatieven die beleggers de laatste jaren voorgeschoteld kregen. Een paar jaar beperkte de keuze voor goudbeleggers zich tot fysiek metaal en aandelen. Met de opkomst van verschillende hefboomproducten (turbo's, sprinters) en trackers is het beleggingsuniversum sterk uitgebreid.

SPREIDEN MET TRACKERS

Beleggers die ervan overtuigd zijn dat goudmijnaandelen nog een inhaalbeweging tegoed hebben, kunnen een investering wagen in één of

meerdere van de tientallen beursgenoteerde goudmijnbedrijven. Het gaat hier om een heterogene groep bedrijven waaronder zowel mijn-groepen die goud produceren als exploratiebedrijven die nog niet over een operationele mijn beschikken.

Daarnaast zijn er nog de royalty-bedrijven die zelf niets produceren, maar wel de rol van kapitaalverschaffer op zich nemen en in ruil daarvoor een deel van de opbrengst krijgen. Om de talrijke operationele en financiële risico's van individuele bedrijven te beperken, is het verstandig op een gespreide manier te investeren in goudmijnbedrijven via ETF's of trackers. Het aanbod is de laatste jaren flink uitgebreid.

Veruit de grootste tracker is de **Market Vectors Gold Miners ETF** (tickersymbool: GDJ). De tracker streeft ernaar om de prestatie van de NYSE Arca Gold Miners index te repliceren. Deze index is momenteel samengesteld uit 29 bedrijven. Het is geen volledig zuivere goudmijnindex, want er maken ook enkele zilverproducenten deel van uit. Daarnaast produceren de meeste grote goudmijngroepen ook zilver en andere basismetalen (koper, zink, lood) als bijproduct. De Market Vectors Gold Miners ETF richt zich vooral op de grotere mijngroepen: 25 van de 29 bedrijven uit de onderliggende index hebben een beurs-



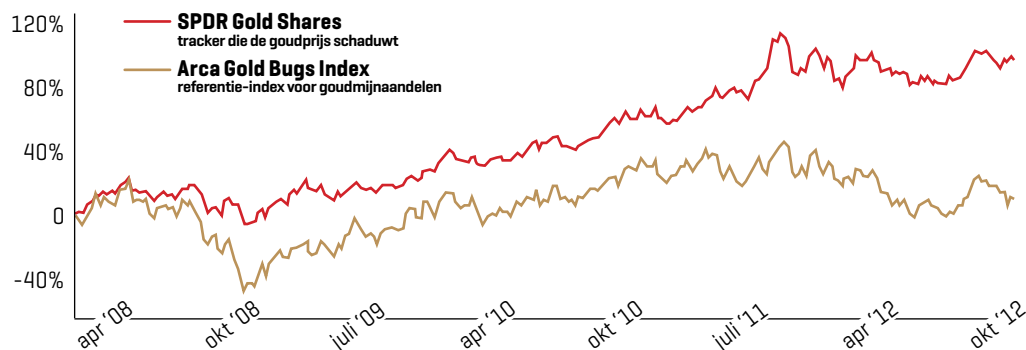
MIJNBEDRIJVEN HEBBEN HET GOUD IN DE GROND IN DE MEESTE GEVALLLEN NIET IN EIGENDOM

OVER DE AUTEUR

- Koen Lauwers is onafhankelijk financieel analist, gespecialiseerd in grondstoffen
- Lauwers heeft geen belangen in genoemde producten en bedrijven

HEFBOOM ANDERSOM

Traditioneel zouden mijnaandelen sterker moeten stijgen dan de goudprijs. De laatste jaren is dat anders. De goudprijs stijgt gestaag, mijnbouwaandelen dalen gemiddeld.



kapitalisatie van meer dan 5 miljard dollar.

De **Market Vectors Junior Gold Miners ETF** (ticker: GDJ) richt zich in de eerste plaats op de aandelen van kleinere goudmijnen. Twee derde van de bedrijven heeft een beurskapitalisatie van minder dan 1 miljard dollar. De onderliggende index is de Market Vectors Junior Gold Miners index. Deze is met 78 bedrijven veel meer gespreid dan de onderliggende index van GDJ. In de index zitten ook veel bedrijven die nog niet operationeel zijn, wat maakt dat het risico iets hoger is dan bij GDJ. In de praktijk ontlopen de rendementen van beide trackers elkaar dit jaar nauwelijks. Over een langere periode presteert GDJ wel beduidend beter.

De **Global X Gold Explorers ETF** (ticker: GLDX) is pas sinds november 2010 op de markt en focust op exploratiebedrijven die zelf nog geen operationele mijn uitbaten. De onderliggende waarde is de Solutive Global Gold Explorers index, samengesteld uit twintig bedrijven met een gemiddelde marktkapitalisatie van ongeveer 500 miljoen dollar. Exploratiebedrijven deden het dit jaar nog een stuk slechter dan de grote goudmijnaandelen. Dit verklaart het negatieve rendement van bijna 25 procent voor GLDX sinds begin dit jaar.

Het **iShares MSCI Global Gold Miners Fund** stamt uit de bekende ETF-familie van uitgever Blackrock. Het gaat hier om een relatieve nieuwkomer, want de tracker werd pas op 2 februari van dit jaar gecommmercialiseerd. De onderliggende waarde is de MSCI AWCI Select Gold Miners Investable Market index. Deze index is momenteel samengesteld uit 51 bedrijven die het grootste gedeelte van de omzet uit goud halen. Opmerkelijk is dat enkel bedrijven die hun toekomstige productie niet op voorhand verkopen (hedgen) in de index opgenomen zijn.