

## Is goud een bubble of de ultieme bescherming tegen geprint geld? (deel 2)

13 juli 2011

Mijn favoriete manier om te profiteren van een stijging van goud is het op zoek gaan naar een bedrijf dat goud produceert en welke te koop is met een flinke onderwaardering. De meest gebruikte methode om de waarde van een goudproducent te bepalen is om de marktwaarde (het aantal uitstaande aandelen maal de koers) te delen door het aantal troy ounces dat jaarlijks wordt geproduceerd. Het getal dat hier uitkomt is een goede eerste indicator om te kijken of het bedrijf koopwaardig zou kunnen zijn. Het gemiddelde van de middelgrote goudproducenten is een getal van USD 6.000,--, dat wil dus zeggen dat de marktwaarde per troy ounce goudproductie een bedrag is van USD 6.000,--.

In juni van 2010 had Avion Gold (AVR.T) een marktwaarde per troy ounce goud van USD 1.195,--. Dit was op een koers van CAD 0,61 met een productie van 175.000 ounces. Na een verder onderzoek bij dit bedrijf en contact met het management hebben wij besloten dit aandeel op te nemen in onze portefeuille met een koerspotentieel van 400%, gebaseerd op de marktwaarde per troy ounce goud. Op de huidige koers van CAD 2,24 hebben wij al een papieren winst van 267%. Intussen is de productie fors naar boven bijgesteld en zijn de bewezen voorraden verder opgelopen. In maart van 2011 heeft mijn collega een ontmoeting gehad met de President en CEO, de heer John Begeman van dit bedrijf. In dit gesprek werden wij gesterkt in onze prognose van dit uitzonderlijke bedrijf met een zeer ervaren management team en houden wij het aandeel voorlopig in de portefeuille.

Laat u niet verleiden tot het nemen van grote posities in dit soort bedrijven want het kan ook de andere kant opgaan. Als stelregel moet u nooit meer dan 0,5 tot 1% van uw kapitaal dat bestemd is om in aandelen te beleggen investeren in dit soort bedrijven. Spreiding van risico's is de basis van elke succesvolle beleggingsportefeuille.

Maar nu verder met de vraag of wij in een goud bubble zitten of dat er nog ruimte is voor een verdere stijging van de goudprijs.

Met alle media-aandacht die goud het afgelopen jaar heeft ontvangen zou men verwachten dat in 2010 de beleggingsactiviteit eindelijk op gang zou komen, maar met 0,7% zijn de cijfers wederom verwonderlijk laag. Een onsje goud mag dan haar hoogste prijs ooit hebben bereikt, de hoeveelheid goud in het mondiale beleggingspakket is na twintig jaar nog altijd verwaarloosbaar. Nu zijn er in de afgelopen jaren natuurlijk vele nieuwe beleggingsproducten bijgekomen, maar het blijft fascinerend te zien hoe klein het aandeel van goud nog altijd is.

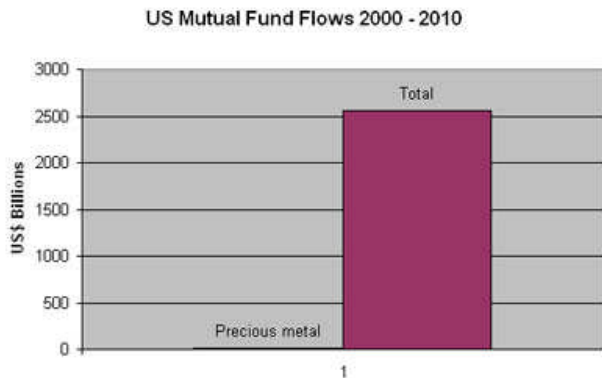
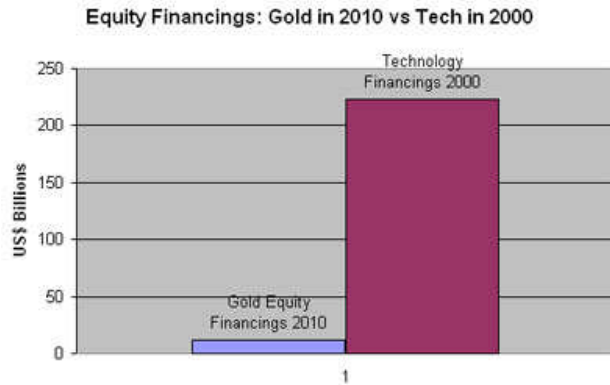
En zelfs de geringe stijging in procentueel goudbezit van 0,2% in 2000 naar 0,7% in 2010 is sterk vertekend. In 2000 werd er wereldwijd voor een kleine USD 227 miljard in goud belegd. Puur op basis van de waardevermeerdering van goud zou deze investering eind 2010 een waarde van USD 1.180 miljard moeten hebben, oftewel 0,6% van het mondiale beleggingspakket. Dus eigenlijk was er tussen 2000 en 2010 slechts sprake van een 0,1% stijging in goudbeleggingen, een investering ter waarde van USD 250 miljard. Nu is USD 250 miljard natuurlijk een hoop geld, maar als je het vergelijkt met de USD 98.000 miljard! die de afgelopen tien jaar in overige beleggingsproducten werd geïnvesteerd lijkt ook hier de beleggingsactiviteit in goud verwaarloosbaar.

En ook in de nabije toekomst zal goudbezit geen belangrijk deel uitmaken van de global financial assets. Om vandaag de dag een enigszins representatief percentage te bereiken zoals de 5% uit 1968, zou er voor USD 9.000 miljard in goud geïnvesteerd moeten worden. Dat is tegen de huidige spot price ongeveer 6.5 miljard oz goud! 6,5 miljard oz goud is 30% meer dan de totale hoeveelheid goud ooit gewonnen, en 4 x meer dan de huidige hoeveelheid goudreserves. Dus ook al zouden we het goudbezit noemenswaardig willen vergroten, met de huidige goudprijzen is het niet eens mogelijk.

Dus ook uit deze hoek is er geen stormloop op goud te verwachten die een eventuele bubble zou kunnen veroorzaken.

En zo zijn er nog vele tekenen die erop wijzen dat de beleggingsinteresse in goud laag ligt.

Neem bijvoorbeeld de gold equity financings sinds 2000. De afgelopen 11 jaar hebben de goudbedrijven wereldwijd door middel van aandelenverkoop (equity financing) een kleine USD 78 miljard weten op te halen om hun exploratie- en productieactiviteiten te financieren. Dit lijkt een aanzienlijk bedrag, maar als je weet dat de technologiesector ditzelfde bedrag in de eerste drie maanden van 2000 (grafiek 1) wist binnen te halen dan verliest het wel wat glans. Dus ook hier weinig sprake van ontsproorde beleggingsactiviteiten.



Grafiek 2 geeft eveneens een interessante graadmeter weer: de hoeveelheid geld die tussen 2000 - 2010 werd geïnvesteerd in US Mutual Funds (professioneel beheerde beleggingsfondsen). Door te kijken in welke fondsen het geld wordt geïnvesteerd krijg je een aardig beeld van de interesse van de individuele belegger.

En die interesse ligt overduidelijk niet bij goud. Van de in totaal USD 2.500 miljard die de afgelopen 11 jaar de beleggingsfondsen van de VS binnen stroomde ging slechts USD 12 miljard richting precious metal equity funds.

Alles wijst er dus op dat er van een gold bubble geen enkele sprake is. Vergeleken met andere beleggingsproducten geniet goud zelfs relatief weinig belangstelling, en de hoeveelheid geld die in goud wordt geïnvesteerd is veel te klein om van een speculatieve beleggingswoede of bubble te spreken.

Goud stijgt in prijs omdat het metaal een intrinsieke waarde bezit. En in een wereld die zich kenmerkt door criminele hebzucht en financieel wanbeleid is intrinsieke waarde een zeldzaamheid. Financiële instanties en particuliere beleggers die er voor kiezen in goud te beleggen doen dit niet uit speculatief winstbejag, maar enkel om hun vermogen te beschermen. Een verstandige keuze.

Ik wens u veel succes met beleggen.

Peter Havik  
Value News Publishing N.V.

De bijdragen van Peter Havik zijn op persoonlijke titel geschreven en zijn geen beleggingsadviezen van Alex Vermogensbank. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen geven geen garantie voor de toekomst. Disclosure: klanten van Dohmen & Otten Vermogensbeheer hebben een aandelenpositie in Avion Gold (AVR.T)

Peter Havik is columnist bij Value News Publishing en verbonden aan Dohmen & Otten Vermogensbeheer. Hij neemt u graag mee op zijn ontdekkingstocht door de jungle van de financiële wereld. Hij probeert daarbij antwoord te krijgen op vragen die beleggers bezig houden. Peter brengt elke maand een nieuwe editie uit van de Value Stars Newsletter ([www.valuestarnewsletter.com](http://www.valuestarnewsletter.com)) over waardefondsen en de Gold Stars Newsletter ([www.goldstarnewsletter.com](http://www.goldstarnewsletter.com)) waarin hij inzicht geeft in de ontwikkelingen en kansen in de goud- en zilversector.