

**Goudmijnaandelen presteerden afgelopen jaar nog beroerder dan het goud zelf. Is de ergste pijn in de sector nu geleden?**

# OP ZOEK NAAR EEN GOUDMIJN

**G**oudbeleggers hebben goede eerste maanden van 2014 beleefd. Daar waren ze ook wel aan toe na rampjaar 2013, toen niet alleen de eerste prijsdaling sinds het jaar 2000 genoteerd kon worden, maar ook nog eens de grootste sinds 1981.

Voor goudmijnaandelen was de dalende goudprijs extra slecht nieuws. De NYSE Arca Gold Bugs index, een mandje van goudmijn-

aandelen dat ook bekend is onder beursafkorting HUI, verloor afgelopen jaar 55 procent van zijn koers na een daling met 15 procent in 2012. Beleggers kopen goudmijnaandelen traditioneel omdat deze met een hefboom reageren op stijging van de goudprijs. Dat die hefboom ook de andere kant op kan slaan, is beleggers inmiddels pijnlijk duidelijk geworden.

Toch is het net iets te eenvoudig om de daling van de goudmijnaandelen alleen aan de la-

**BELEGGERS KOPEN GOUDMIJNAANDELEN TRADITIONEEL OMDAT DEZE MET EEN HEFBOOM REAGEREN OP STIJGING VAN DE GOUDPRIJS**

gere goudprijs toe te schrijven. De concurrentie is ook toegenomen. Beleggers hebben nu veel meer mogelijkheden om in goudgerelateerde zaken te investeren dan pakweg tien jaar geleden.

De forse koersdalingen van goudmijnaandelen zouden er ook op kunnen wijzen dat deze beleggingen in het verleden te hoog gewaardeerd waren. Probleem daarbij is dat het moeilijk is om deze groep aandelen te waarderen. Het beste in de buurt komt wellicht de