



- Zilver, het kleine broertje van goud?
- De goud/zilver ratio.
- Zilver als basismetaal.
- Sentiment en prijsontwikkeling.
- 2 aanbevelingen, 1 pure Zilver speculatie en 1 royalty bedrijf.

GRONDSTOFFEN 01-04-18

| | | |
|------------|------------|------------|
| Goud | \$1.325,45 | troy ounce |
| Zilver | \$16,37 | troy ounce |
| Koper | \$3,03 | pound |
| Uranium | \$21,10 | pound |
| Olie WTI | \$64,91 | barrel |
| Olie Brent | \$70,32 | barrel |
| Gas | \$2,73 | BTU |



ZILVER, HET KLEINE BROERTJE VAN GOUD?

Er waren tijden in onze vaderlandse geschiedenis dat zilver een monetaire eenheid was en dat deze inwisselbaar was tegen de florijn of gulden. In gewoon Nederlands, zilver was geld. In het Spaans wordt het woord zilver (plata) veelal gebruikt als aanduiding van geld. Eens stonden we te juichen als we een zilvervloot hadden gewonnen (we kijken hier uiteraard nu anders tegen aan) en was het metaal belangrijker dan goud in monetaire zin. In de afbeelding links staat een zilveren gulden. De gulden was het Nederlandse betaalmiddel voor de invoering van de Euro (dit voor de zeer jonge lezer). Tot 1967 zat er een groot % aan zilver in de gulden. 50 jaar geleden was zilver bij ons dus ook geld. Tegenwoordig is zilver weinig in trek bij de belegger en haast verworden tot een basismetaal voor de industrie. Is dit een onterechte degradatie van het edelmetaal en zal zilver zijn glans weer terug gaan vinden?

De zilver/goud ratio

Om bovenstaande vraag te beantwoorden kijken we eerst naar de zilver /goud ratio. We weten dat de belangstelling van goud op een historisch dieptepunt is, hier heb ik u reeds meerdere malen over geschreven. Hoe is dit met Zilver? Het beste kunnen we dit zien door het direct te vergelijken met goud. Dit doen we door middel van de goud/zilver ratio, zie onderstaande grafiek. De grafiek laat de



Afbeelding 1 Goud/Zilver ratio van de afgelopen 20 jaar

goud/zilver ratio van de laatste 20 jaar zien. We zien drie toppen van boven de 80 in de grafiek, zo rond 2003, 2009 en 2016-18. Bodems zitten rond de 50 en komen voor in 2000, 2007 en 2011. Een top van

80 betekend dat goud 80x zo veel waard is dan zilver, een ratio van 50 betekend dat goud 50 x zo veel waard is dan zilver. Als zilver meer waardering krijgt en zakt naar de bodem van een ratio van 50 zou de prijs van zilver ten opzichte van de goudprijs van nu (ongeveer \$1325) ongeveer $(1325/50=)$ \$26,50 worden. Dit zou een prijsopwaardering van ruim 60% voor zilver betekenen. De prijs van zilver kan dus makkelijk 60% stijgen bij een gelijkblijvende prijs van goud als we naar de historie kijken van de afgelopen 20 jaar. Kijken we echter verder terug dan zien we dat de ratio altijd 1 op 16 is geweest. De reden hiervoor is dat zilver in de verre historie altijd 16 x zoveel in de aardkorst te vinden was dan goud. Als de ratio dus tot 1 op 16 valt wordt de prijs van zilver $(1325/16=)$ ruim \$80. Als we naar de huidige ratio in de aardkorst kijken vinden we dit nog maar met een ratio van 1 op 8, dit zou een zilverprijs van ongeveer \$165 betekenen bij een gelijkblijvende goudprijs. Nu denk ik dat goud de komende jaren alleen nog maar gaat stijgen. Een goud/zilver ratio van 50 is mogelijk, dit hebben we de afgelopen 20 jaar 3x mogen zien. Wat goud en zilver gaan doen valt toch maar te bezien, het feit is dat zilver ten opzichte van goud zwaar ondergewaardeerd is terwijl goud reeds ondergewaardeerd is. Dit is een perfecte setup die zilver zijn glans weer terug kan geven.

Zilver heeft nu dus een positieve hefboom op goud. Daarom raad ik u aan om in ieder geval fysiek zilver tegen de huidige prijs te kopen en dit voor de komende 5 jaar weg te leggen. Deze aanbeveling vind u niet terug op onze website aangezien we handelen in aandelen, opties en obligaties.

Zilver als basismetaal

Zilver wordt in allerlei industrieën gebruikt als basismetaal, voorbeelden hiervan zijn toepassingen in mobieltjes, computers, zonnecellen en waterzuivering. Ongeveer de helft van de productie van zilver wordt reeds gebruikt voor industriële toepassingen. Met het groeiend aantal toepassingen en groeiende markt in de mobiele industrie en, voor zilver, vooral in de zonnecellen industrie zal de vraag naar zilver voor industriële toepassingen alleen maar groeien. Verwachtingen van deze groei zijn ongeveer 20% tot 2022. Nu is de totale productie aan zilver ongeveer 1000 miljoen ounces, hiervan wordt dus 500 miljoen toegepast in de industrie. Bij nagenoeg gelijkblijvend aanbod zal er een tekort ontstaan van zo'n 50 miljoen ounces per jaar, zo verwacht Sprott Asset Management (gaarne zelf even op google zoeken wie dit zijn). Dit geeft een boost aan de prijs van zilver.

Sentiment en prijsontwikkeling

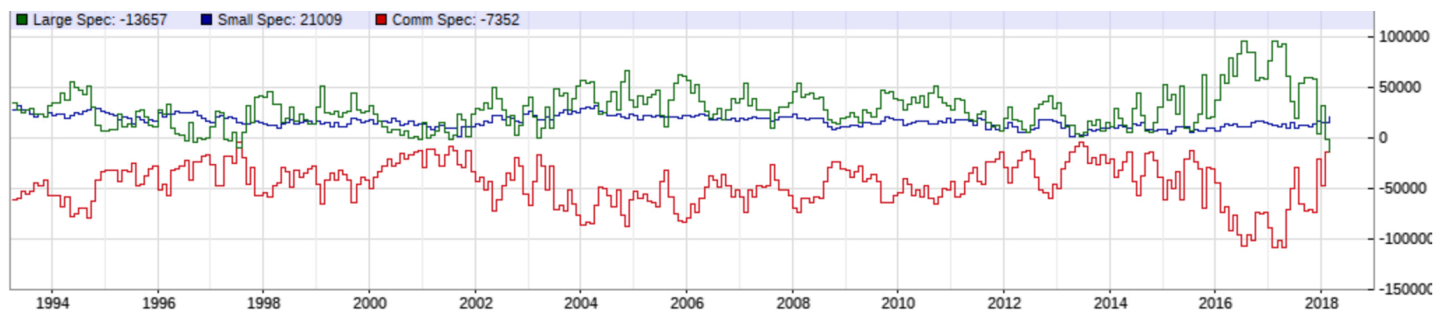
Het aanbod zou ook kunnen stijgen zou u misschien denken. Dit kan, maar is bepaald niet eenvoudig. Dit komt omdat zilver vaak als bij product van andere metalen wordt gewonnen. Om meer zilver te produceren moet een mijn dus ook meer andere metalen naar boven halen. Dit is niet altijd wenselijk en vaak ook niet mogelijk met het oog op de capaciteit. Er bestaan maar een klein aantal pure zilvermijnen op de wereld. Een andere reden waarom het aanbod niet snel zal stijgen is om het sentiment rond zilver op een absoluut dieptepunt ligt. Niemand wil het blijkbaar hebben. Dit is mooi te zien aan de prijs van zilver, zie afbeelding 2 hieronder.



Afbeelding 2 SLV, prijs van de zilver ETF sinds 2007

In de afbeelding staat de grafiek van de zilver ETF SLV weergegeven, dit is een van de grootste ETF's van fysiek zilver en volgt de zilverprijs. Als je nu naar de prijs kijkt sinds begin 2017 kan je zien dat zilver nauwelijks van zijn plek afkomt en dat het iedere keer niet verder zakt dan een bodem rond de huidige prijs. Je kan hier haast een liniaal langs leggen. Dit zegt mij dat alle verkopers op deze prijs al uit de markt zijn en dat niemand meer wil verkopen.

Een andere manier om naar het sentiment van de markt te kijken is om naar het Commitment of Traders (COT) rapport te kijken. Dit rapport meet het aantal future-contracten die speculanten aangaan in een bepaalde periode. Afbeelding 3 is een voorbeeld van een COT van zilver over een periode van 20 jaar.



Afbeelding 3 COT Zilver van de afgelopen 20 jaar

Als men naar de groene lijn kijkt ziet men het aantal contracten dat zeer grote speculanten aangaan (banken en grote internationale fondsen). Hierin is mooi te zien dat het aantal contracten afneemt vanaf 2016. Als men erg bullisch is op zilver worden er meer dan 50.000 contracten afgesloten, als men extreem bearisch is dan worden er 0 contracten afgesloten. Grote speculanten zijn nu meer bearisch dan ooit. Er zijn dus maar weinig partijen die kunnen verkopen, als het sentiment omslaat zullen er dus weer partijen contracten kopen en de prijs van Zilver gaat dan stijgen. Aangezien we nu op de bodem van de COT zitten kunnen we niet anders dan de weg omhoog in gaan. Mijn inziens is het nu het moment van kopen voor zilver aangebroken.

met vriendelijke groeten

Martin Belder

01-04-2018

AANBEVELINGEN DEZE MAAND:

1. Zilver mijnbouwbedrijf: Koop AG (First Majestic Silver) onder de \$ 6,50 als hoog risico aandeel. AG is een van de grootste en puurste zilverproducent van de wereld met veel mijnen in Mexico. CEO van AG is de haast a legendarische Keith Neumeyer. Koop dit aandeel met een weging van 0,2.
2. Goud en Zilver Royalty: Koop OR (Osisko Royalty's) onder de CAD 13,00 als een laag risico aandeel. Dit is een Royalty bedrijf dat zich specialiseert in edelmetalen maar heeft hiernaast ook enkele royalty's in diamanten en koper. Hierdoor spelen we in op een wat bredere markt en bovendien ontvangen we bij dit bedrijf een klein dividend. Een ideale kandidaat al aanvulling op onze Royalty portfolio.

PORTFOLIO UPDATES

Deze maand zijn er een aantal updates te vermelden buiten de 2 nieuwe aandelen in onze portfolio die hierboven vermeld worden. De nieuwe aanbevelingen die ik eerder deze maand tot u heb laten komen via twitter of de nieuwe pagina <https://beleggershulp.nl/update-alerts/>. Op deze pagina komen voortaan alle updates die we doen bij beleggershulp.nl te staan. Deze maand updates van deze maand waren:

- 02-03-2018: Koop GGN bij onder de \$5,00. Het aandeel noteert nu de \$4,89. Als u het fonds nog niet gekocht heeft dan raad ik u aan dit zo snel mogelijk te doen. U profiteert van een hoog dividend terwijl u op de waardering van goudmijnen wacht.
- 12-03-2018: Stel een stop order in op NIB op 25% winst. Dit houdt in dat we het aantal niet meer koopwaardig vinden en bereid zijn te verkopen voor een winst van 25%. Het noteert nu rond de 31% en we hopen dat het aandeel blijft stijgen, de stop order is om onze winst niet uit handen te geven.

Blijf op koers en eventueel kunt de aandelen in het portfolio overzicht die op B (Buy) staan bijkopen. Houd de stopprijzen in de gaten en indien de slotkoers lager is dan de stopprijs, verkoop dan de dag erna.

PORTFOLIO OVERZICHT

| Beleggershulp portfolio | | | | | | | | | |
|----------------------------------|--------|----------|-----------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| prices: 28-03-2018 | | | | | | | | | |
| Investment | Ticker | Buy date | Buy price | Price | Div. | Return | H/M/L | B/H/S | Stop |
| Base metals & Copper | | | | | | | | | |
| BHP Billiton | BBL | 02-01-18 | 40,35 | 39,73 | 1,1 | 1% | L | H | 30,26 |
| RIO Tinto | RIO | 02-01-18 | 52,98 | 51,53 | 1,795 | 1% | L | H | 39,74 |
| Ivanhoe Mines | IVN^ | 02-01-18 | 4,17 | 2,72 | 0 | -35% | H | B | 2,09 |
| Nevsun Resources | NSU | 02-01-18 | 2,47 | 2,38 | 0 | -4% | H | B | 1,24 |
| Gold&Silver Royalties | | | | | | | | | |
| Franco Nevada | FNV | 02-01-18 | 79,12 | 70,60 | 0,23 | -10% | L | B | 59,34 |
| Wheathon Precious Met. | WPM | 02-01-18 | 22,24 | 20,37 | 0 | -8% | L | B | 16,68 |
| Sandstorm Gold | SAND | 02-01-18 | 5,03 | 4,91 | 0 | -2% | M | B | 3,32 |
| Osisko Gold Royalties | OR^ | 28-03-18 | 12,50 | 12,44 | 0 | 0% | L | B | 6,25 |
| Gold & Silver Miners | | | | | | | | | |
| Pretium Resources Inc | PVG | 09-02-18 | 6,75 | 6,66 | 0 | -1% | H | B | 3,38 |
| Junior Gold Miners ETF | GDXJ | 09-02-18 | 30,75 | 32,15 | 0 | 5% | L | B | 23,06 |
| First Majestic Silver | AG | 28-03-18 | 6,11 | 6,02 | 0 | -1% | H | B | 3,06 |
| Gold&Silver Dividend | | | | | | | | | |
| Gamco Global G&Nat res | GGN | 02-01-18 | 5,12 | 4,89 | 0,15 | -2% | L | B | 3,38 |
| China | | | | | | | | | |
| MS China A Share Fund | CAF | 02-01-18 | 23,90 | 24,90 | 0 | 4% | L | B | 17,93 |
| FTSE China 25 Index F | FXI | 02-01-18 | 47,58 | 47,26 | 0 | -1% | L | B | 35,69 |
| GX China Consumer | CHIQ | 02-01-18 | 18,90 | 18,71 | 0 | -1% | L | B | 14,18 |
| Naspers | NPSNY | 02-01-18 | 58,10 | 50,18 | 0 | -14% | M | B | 43,58 |
| Proshare Ultra FTSE China50 | XPP | 09-02-18 | 82,38 | 85,23 | 0 | 3% | L | B | 61,79 |

| | | | | | | | | | |
|--|-------|----------|--------|--------|-------|------|---|---|-------|
| Uranium | | | | | | | | | |
| Uranium Energy Corp | UEC | 02-01-18 | 1,85 | 1,31 | 0 | -29% | M | B | 0,93 |
| Cameco | CCJ | 02-01-18 | 9,49 | 9,09 | 0 | -4% | L | B | 7,12 |
| NexGen Energy Ltd | NXE | 02-01-18 | 2,71 | 1,70 | 0 | -37% | H | B | 1,36 |
| Fission Uranium Corp | FCU^ | 02-01-18 | 0,78 | 0,63 | 0 | -19% | H | B | 0,39 |
| Energy | | | | | | | | | |
| Royal Dutch Shell | RDSA | 02-01-18 | 27,98 | 25,79 | 0,304 | -7% | L | H | 20,99 |
| Soft Commodity's | | | | | | | | | |
| iPath Bloomberg Cocoa | NIB | 23-01-18 | 23,79 | 31,55 | 0 | 33% | L | H | 29,74 |
| iPath Bloomberg Coffee | JO | 23-01-18 | 15,31 | 14,34 | 0 | -6% | L | B | 13,78 |
| iPath Bloomberg Sugar | SGG | 23-01-18 | 26,71 | 24,64 | 0 | -8% | L | B | 24,04 |
| Short | | | | | | | | | |
| Tesla | TSLA | 23-02-18 | 353,00 | 266,13 | 0 | 25% | L | H | nvt |
| Special Materials | | | | | | | | | |
| Cobalt 27 Corp | KBLT^ | 02-03-18 | 12,16 | 13,25 | 0 | 9% | H | B | 6,08 |
| VanEck Vectors Rare Earth | REMX | 02-03-18 | 29,84 | 27,82 | 0 | -7% | L | B | 22,38 |
| Watchlist | | | | | | | | | |
| Amsterdam commodities | ACOMO | | | | | | | | |
| Blackbird Energy | BBI | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| <p>H/M/L = Hoog/Midden/Laag risico aandeel, b.v. Bij een portfolio met \$25.000 geef je resp. \$1000/400/200 uit. B/H/S = Buy/Hold/Sell. Buy= aandeel kan nog steeds gekocht worden, Hold= niet kopen/verkopen, Sell= verkopen ^ = Aandelen geprijsd in CAD. Andere aandelen zijn allen in USD geprijsd.</p> | | | | | | | | | |

disclaimer: Beleggershulp baseert zijn werk op research vanaf het internet, bij officiële instanties en meningen van andere nieuwsbriefschrijvers. Niets in deze nieuwsbrief is letterlijk overgenomen van anderen, behalve sommige grafieken, het is de mening van de schrijver. Het kan fouten bevatten en u moet geen enkele investering beslissing maken zuiver op basis van wat u in deze nieuwsbrief leest. Het is uw geld en blijft uw verantwoordelijkheid. We zijn zelf een zeer kleine investeringsfirma en kunnen hierdoor onmogelijk zelf de prijs van aandelen beïnvloeden.