



# Van onder de grond naar records in de koers: beleggen in grondstoffen vandaag

Forum van Beleggen - 25 september



# Wie ben ik?

- ▶ Economist van opleiding
- ▶ Halfgeleiders, bouw, chemie, meststoffen, groene energie, nichegrondstoffen



## Enkele data op een rijtje

Goud blijft een veilige haven

## Vooruitblik voor grondstoffen

Van hogere vraag naar goud naar overaanbod voor olie

## Energietransitie en AI

Welke materialen kunnen hiervan profiteren

## En nu investeren...

Enkele persoonlijke favorieten

# Hoe presteren de verschillende grondstoffen?



## GRONDSTOFFEN

	19.09.'25	01.01
Brent-Olieprijs (\$/vat)	66,6	-10,8%
Gasprijs NL (EUR/mwh)	32,1	-38,0%
Goud (\$/ounce)	3.685,3	+38,5%
Zilver (\$/ounce)	43,1	+49,1%
Koper (\$/ton)	9.940,0	+14,9%
Platinum (\$/ounce)	1.402,4	+54,5%
Aluminium (\$/ton)	2.684,5	+6,2%
Rodium (\$/ounce)	7.050,0	+54,1%
Uranium (\$/lb.)	77,4	+6,2%



	19.09.'25	01.01
Ijzererts (\$/ton)	99,69	+4,6%
Lithium (prijnsindex)	167,43	+0,0%
Kalium (\$/ton)	352,5	+19,5%
Antimoon (\$/ton)	51250	+30,6%
Cacao	7243	-38,0%
Palmolie (\$/ton)	1051,8	+5,8%
Suiker (\$/ton)	455,7	-10,1%
Koffie	3,665	+14,6%

# Vooruitblik op de grondstoffenmarkten



# Goud, zilver en platinum

## Motor voor de records van goudprijs

Telkens nieuwe records - vlucht naar veiligheid

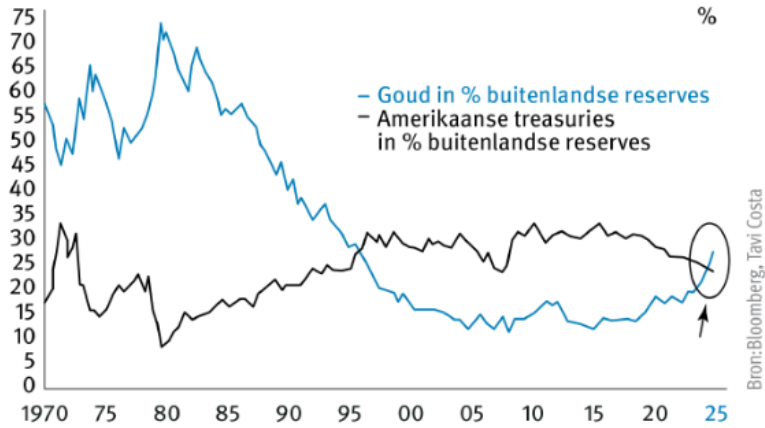
Aankoop van de Centrale Banken

## Zilver en platina : industriële revival

Gedreven door industriële toepassingen -

De verlenging en herstel van de markt voor verbrandingsmotoren ++

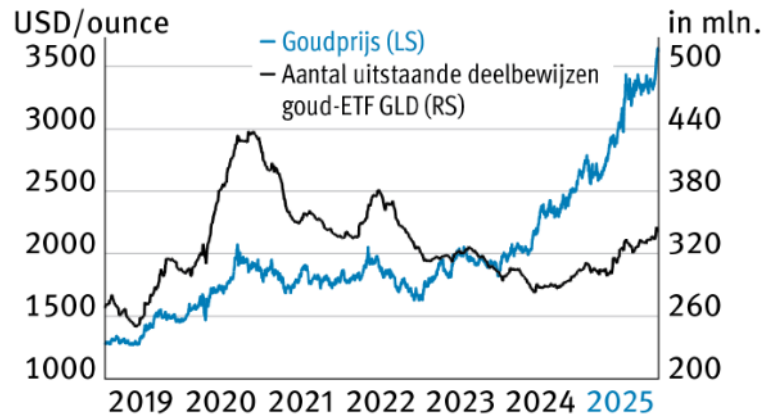
## BUITENLANDSE CENTRALE BANKEN MEER IN GOUD



Goud duwt de dollar opzij

# Goud in de lift

## DISCONNECTIE GOUDPRIJS VS. -ETF





# Olief- en gasprijs

Sentiment zwak : hogere productie, maar nu al overcapaciteit

- ▶ Peak Oil al meermaals voorspeld

VS - Shale oil :

- ▶ Productie zit in de lift dankzij Trump
- ▶ Transitie van groei naar saturatie

OPEC+ plant een geleidelijke opheffing van de productiequota's

- ▶ Hogere productie

**Gasrijzen** in de VS kunnen de helft stijgen

- ▶ Hogere LNG-export naar Europa en de rest van de wereld  
Terugschroeven van de leveringen uit Rusland.
- ▶ Behoeftte aan elektriciteit voor datacenters en crypto-mining.



# Koper

vraag neemt toe (+2% in 2025)

Incidenten bij verschillende mijnen verstoort de productie.

Licht aanbodtekort in 2025 en 2026 - tegen 2027 groter tekort

Prijs > 11.000 dollar tegen 2026 - 2027

# Aluminium

Zware overcapaciteit bij de (Chinese) smelters

Recyclage belangrijker

We verwachten druk op de prijzen als Chinese smelters herstarten

Enkel op korte termijn



# Ijzererts

Gekoppeld aan de wereldwijde staalproductie

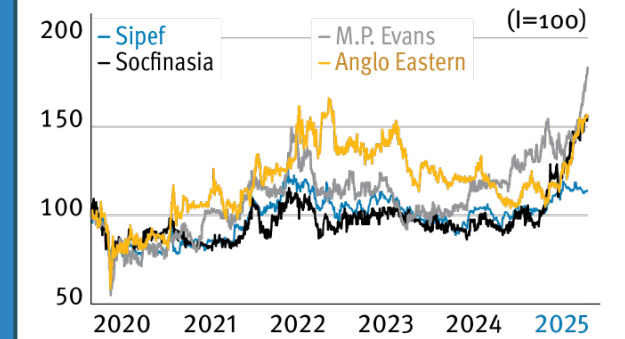
China is de sleutel tot deze markt

Zwakkere economie - zwakkere vraag  
→ lagere prijzen

2025 : marktdruk en prijzen in een bandbreedte van 100 tot 120 dollar

# En wat met palmolie?

## SIPEF ACHTERBLIJVER



## Structurele groei

Verbonden met de groei van de wereldbevolking

Plantaardige olie heft marktaandeel op 30 jaar verdubbeld tot 32%

## Productierisico !

60% van de productie in Indonesië

23% van de productie in Maleisië

## Klimaatverandering en ecologie

Tegenwind vanuit de groene beweging - ESG.

Enkel producenten die op duurzame manier produceren (RSPO zoals Sipef).

## Prijsvoorspelling?

Opmars zet zich stilaan door, maar Indonesië speelt een belangrijke rol in prijsbepaling.



# Energietransitie en AI?

# Energietransitie

Welke edele metalen profiteren

## Koper:

- ▶ is bottleneck voor elektrificatie en elektriciteitsnetwerken
- ▶ Productie werd verhoogd, maar vraag vertraagde na Covid
- ▶ Staat voor een nieuwe boost in de vraag -
  - aanbod volgt niet meer zo snel & EV's en datacenters

## Nikkel:

- ▶ Batterijen-
  - batterijopslagsystemen wisselwerking met lithium
- ▶ Hogere productie, maar enkel in Indonesië

## Lithium:

- ▶ Wereldwijd genoeg capaciteit - elke regio wil zijn eigen
- ▶ Hogere productie nog niet opgevangen door hogere vraag : evenwicht ergens in 2027



## EFFECT ENERGIETRANSITIE EN AI OP GRONDSTOFFEN

### DEMANDDRIVERS

#### NIKKEL

- + BATTERIJEN VOOR EVs
- AANBOD GECONCENTREERD IN INDONESIË
- MILIEU- EN SOCIALE RISICO'S

### AANBODREALITEITEN

#### LITHIUM

- + BATTERIJEN VOOR EVs, HERNIEUWBAREN
- AANBOD HEEFT MOEITE OM MEE TE KOMEN
- UITDAGINGEN EN ZORGEN BIJ MIJNEN

# AI - investeringen

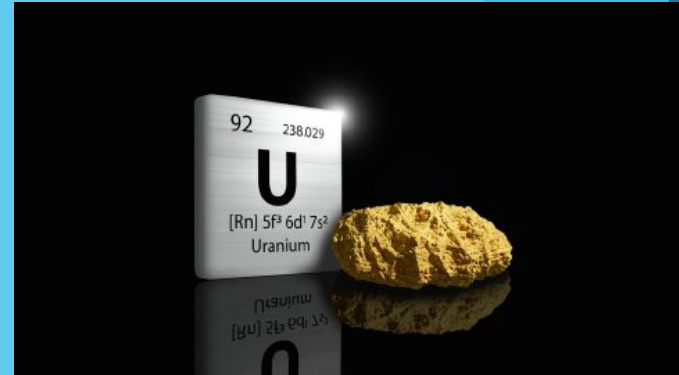
Datacenters hebben elektriciteit en energie nodig

## Uranium:

- ▶ revival of nuclear energy
- ▶ vraag zal komende jaren het aanbod overtreffen
  - wanneer stijgen de uraniumprijzen?
  - al veel verwachtingswarde

## Gasprijs:

- ▶ Alternatief voor de lange wachttijd van de bouw van
  - gascentrales
  - Turbines van GE, Siemens...



# Conclusie

# En nu investeren

Individuele verhalen

Trackers of ETF's op indexen

ETC's op individuele grondstoffen

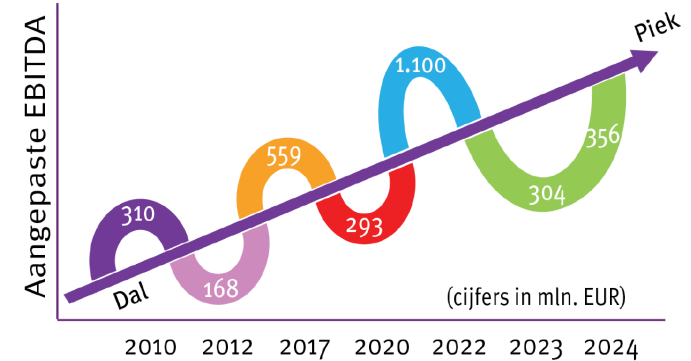
# Trackers & grondstoffen

- ▶ In Europa bestaan er heel wat trackers op grondstoffen. Het gaat dan niet om ETF's (Exchange Traded Funds), maar om ETC's (Exchange Traded Commodities).
- ▶ ETC's worden meestal als schuldinstrument gecatalogeerd.
  - ▶ Reynderstaks !!
  - ▶ Risico dat uw bank of broker 30% inhoudt
    - ❑ Behalve als er een ruling bestaat
      - ❑ Blackstone / iShares → alle via een ruling vrijgesteld
      - ❑ Vb. iShares Physical Gold, ... Silver, ... Palladium
      - ❑ WisdomTree / Invesco
        - ❑ Niet allemaal : WT Physical Gold & Invesco Physical Gold ok
    - ❑ Geen ruling - 30% taxatie
      - ❑ X-trackers

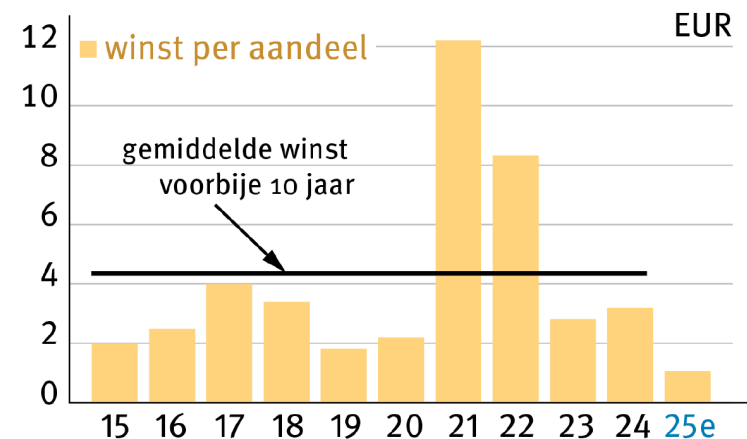
# Aperam : roestvrij, maar toch vastgeroest

- ▶ Welke troeven heeft dit aandeel?
  - ❑ Diversificatie en minder cyclisch
    - ❑ Uitbouw van een recyclagetak
    - ❑ Nieuwe legeringen en specialiteiten
  - ❑ Toegang tot de Amerikaanse markt
    - ❑ Belang van handelstarieven weegt minder door
  - ❑ Stevige balans
    - ❑ Financiële weerbaarheid
    - ❑ Ruimte voor overnames
  - ❑ Focus op verhogen rendabiliteit
  - ❑ Structurele vraagmotoren
    - ❑ EU maatregelen tegen dumping
    - ❑ Defensie-investeringen
  - ❑ Aantrekkelijke waardering
    - ❑ Een gemiddelde k/w van 6,2
    - ❑ Koers-boekwaarde van 0,6

## APERAM: CYCLICITEIT IN HET DNA

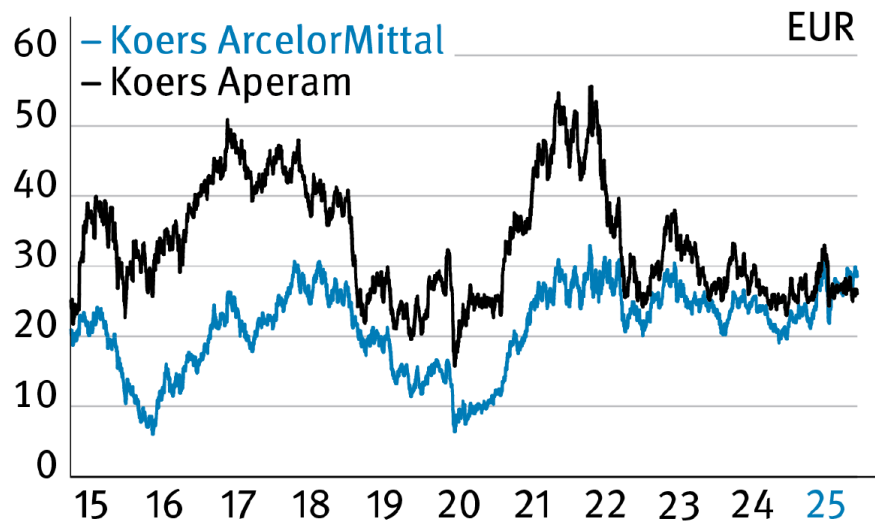


## WINSTEVOLUTIE APERAM





## PRESTATIE ARCELOR EN APERAM



# Ovintiv : Shale Oil

- ▶ Welke troeven heeft dit aandeel?
  - ❑ Innovatie in kostenefficiëntie/ frackingtechnologie
    - ❑ Lagere break-evenprijzen
  - ❑ Sterke generatie van vrije cashflow
    - ❑ 2024 vrije cashflow +50%
  - ❑ Focus op portefeuille optimalisatie
    - ❑ Verkoop van slechtere gronden
    - ❑ Focus op sterke regio's
  - ❑ Verbetering van de balans
    - ❑ In 2015 vol schulden  
(6,7 keer nettoschuld/EBITDA)
    - ❑ In 2025 nettoschuld 1,3 keer de EBITDA
  - ❑ Wel kleine speler in verhouding tot de majc
  - ❑ Overnamekandidaat



OVV Ovintiv Inc.  
42,64 (-0,35%)

1 J

Indicateurs

Prix SMA (20) SMA (50) SMA (100) SMA (200)

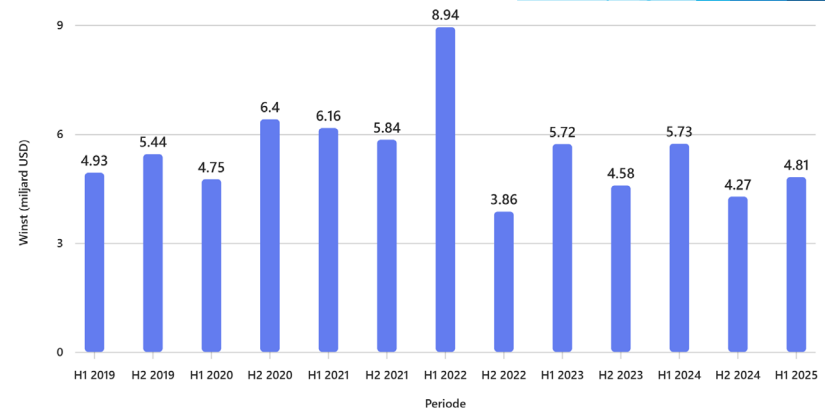


Graphique ProRealTime

# Rio Tinto : breed gediversifieerd

## ► Welke troeven heeft dit aandeel?

- ❑ Sterke pijplijn van nieuwe mijnen om ijzerertsafhankelijkheid te verminderen
  - ❑ aluminium - koper - zeldzame metalen
  - ❑ Nieuwe overname in lithium (Arcadium Lithium voor 6,7 mld. USD)
- ❑ Geografisch voordeel en schaal
  - ❑ Voor ijzererts
- ❑ Nieuwe bezems vegen goed
  - ❑ Nieuwe CEO
- ❑ Hogere efficiëntie
- ❑ Veel goedkoper dan ...
  - ❑ BHP, Glencore of Anglo American



RIO Rio Tinto plc  
4 874,0000 (2,65%) 1 J

Indicateurs

Prix SMA (20) SMA (50) SMA (100) SMA (200)

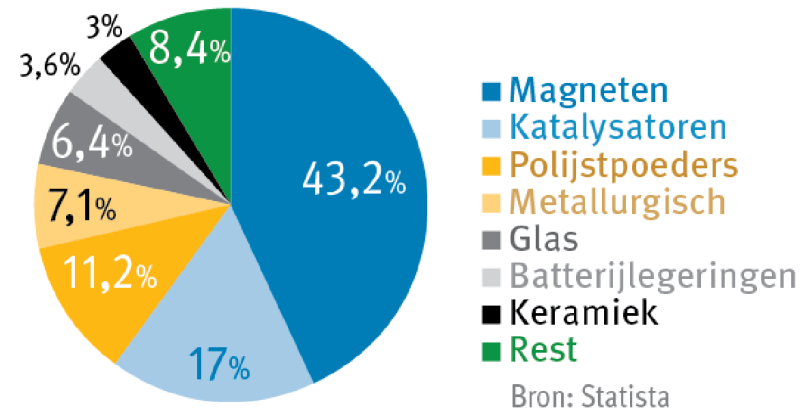


Oct. 2022 Avr. Juil. Oct. 2023 Avr. Juil. Oct. 2024 Avr. Juil. Oct. 2025 Avr. Juil. Oct. 20

# Meer risico vermijden, zoek naar ETF's

- ✓ Zeldzame aardmetalen
  - ✓ VanEck Rare Earth and Strategic Metals ETF
    - ✓ ISIN: IE0002PG6CA6
    - ✓ TER: 0,59%
    - ✓ Koersreturn: +43% ytd
- ✓ Uranium
  - ✓ VanEck Uranium & ETF
    - ✓ ISIN: IE000M7V94E
    - ✓ TER: 0,55%
    - ✓ Koersreturn: +60,7% ytd
- ✓ Lithium
  - ✓ Global X Lithium & Battery technology
    - ✓ ISIN: IE00BLCHJN13
    - ✓ TER: 0,60%
    - ✓ Koersreturn: +20,2% ytd

## CONSUMPTIE ZELDZAME AARDMETALEN (NAAR EINDGEBRUIKER TOE, IN 2021)



# Graphique: Analyse Technique



Graphique ProRealTime

# Bedankt voor uw aandacht !

[www.belegger.be](http://www.belegger.be)

Kijk ook naar onze nieuwe podcast  
De Belegger aan Tafel



Niets uit deze presentatie mag door middel van elektronische of andere middelen, met inbegrip van automatische informatiesystemen, worden gereproduceerd en/of openbaar gemaakt zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de uitgever © 2008, Geert Bakelants

De  
Belegger