

5 edelmetaaldeposito's met maximale leverage



Welke mijnaandelen zullen het meest in waarde stijgen wanneer de goudprijs naar \$5.000 per ounce gaat?

Een goudmijn zoals Fosterville van Agnico Eagle Mines die vorig jaar goud produceerde tegen een cash cost van \$378 per ounce, verdient momenteel \$1.500 per ounce.

Bij een goudprijs van \$5.000 zal de winst logischerwijze toenemen tot bijna \$4.622 ounce. Dat is een stijging van 208%. Je kan dan verwachten dat het aandeel een gelijkaardige evolutie zal kennen.

Dat is een mooi resultaat, maar het kan natuurlijk een heel stuk beter.

Een goudmijn met een productiekost van \$1.800 per ounce verdient een schamele \$100 per ounce bij een goudprijs van \$1.900.

Maar als goud straks naar \$5.000 stijgt, is er plots \$3.200 winst per ounce. Dat is 32 keer meer dan vandaag!

Ik wil maar zeggen: het is niet omdat de goudprijs stijgt dat daarom alle mijnaandelen het even goed zullen doen.

Alle mijnaandelen zullen in waarde stijgen, maar het verschil tussen een winst van enkele honderden procenten of enkele duizenden procenten is GI-GAN-TISCH.

Dit is het verschil tussen een aardige meevaller en levensveranderende winsten.

Het is trouwens bijzonder opvallend dat één van de grootste investeerders in Fosterville zijn belang in het bedrijf stelselmatig reduceerde en de opbrengst herinvesteerde in wat ik "edelmetaaldeposito's" noem. Ik bedoel hiermee: ounces in de grond.

Sprott verwacht, net zoals ons, spectaculair hogere edelmetaalprijzen en zoekt de specifiek naar mijnaandelen die hem de grootst mogelijk hefboom bieden.

Hij maakt hier de vergelijking met Seabridge twintig jaar geleden. Het aandeel noteerde ongeveer \$1 en had een gouddeposit van enkele tientallen miljoen ounces in British Columbia. Tot op de dag van vandaag blijft het nog steeds één van de grootste onontgonnen goudprojecten in de wereld.

Maar beleggers haalden er in 2000 hun neus voor op. Het ging dan wel om een massale ontdekking, maar produceren zou enkel kunnen aan veel hogere goudprijzen.

Sprott zag er wel wat in. Hij was indertijd uitermate bullish voor goud en kon de edelmetaaldeposito's van Seabridge wel smaken. De aandelen werden voor \$1 per stuk opgepikt en noteerden zeven jaar later maar liefst \$35.

Zo verdien je het grote geld in de mijnsector!

Seabridge is natuurlijk het verleden, en als belegger is het interessanter om te kijken ...

welke edelmetaaldeposito's Sprott nu koopt!

Laat me maar beginnen met Tudor Gold (ticker TUD) omdat het zo hard lijkt op het verhaal van Seabridge. Tudor bezit 60% van Treaty Creek, een spectaculaire nieuwe goudontdekking.

Treaty Creek ligt in de "Golden Triangle" en grenst in het zuidwesten aan het KSM-project van Seabridge en in het zuidoosten aan Brucejack van Pretium Resources.

Deze regio huisvest enkele van de grootste edelmetaaldeposito's en het is geen toeval dat ook Tudor Gold hier met Treaty Creek een kolossale ontdekking deed.

Treaty Creek publiceerde een eerste resourceschatting van 27 miljoen ounces goud maar de verwachting is dat men ondertussen al wel 50 miljoen ounces goud gelokaliseerd heeft (*Ik zag recent zelfs een analyse die sprak over 60 miljoen ounces...*)

De resource komt zo aardig in de buurt van Seabridge. De marktwaarde van Seabridge ligt evenwel vier tot vijf keer hoger waardoor Tudor duidelijk de betere optie is.

Sprott bezit 32,7 miljoen aandelen, goed voor een actuele waarde van C\$28,5 miljoen.

Als je momenteel inlogt bij je broker om Sprott te volgen in Tudor Gold, wacht dan nog even. Er is misschien een betere manier om te investeren in Treaty Creek.

Tudor Gold bezit 60% van het project en heeft de operationele leiding. Tudor Gold staat in voor de verdere ontwikkeling.

Teuton Resources (ticker TUO, ISINCODE: CA88162H2000) was de oorspronkelijke eigenaar en heeft nog steeds een "carried interest" van 20% in Treaty Creek. Dit betekent dat Tudor Gold instaat voor alle verdere exploratiekosten en Teuton steeds 20% behoudt.

Een geweldige deal, nietwaar? Maar het wordt nog beter!

Naast de 20% *carried interest* heeft men ook nog een royalty van 0,98%. Als er ooit goud wordt geproduceerd op Treaty Creek krijgt Teuton 0,98% van de gemijnde ounces gratis in handen. Ze hoeven daarvoor geen cent op tafel te leggen.

Alleen al deze royalty is van ... wel ... goudwaarde.

Stel dat Treaty Creek 30 miljoen ounces goud naar boven haalt, dan zijn 294.000 van die ounces voor Teuton. Aan een goudprijs van \$1800 per ounce hebben we het dan over \$592 miljoen.

Aangezien Teuton Resources 20% bezit van Treaty Creek en Tudor Gold 60%, zou Teuton minimaal één derde van Tudor waard moeten zijn.

Minimaal, want Tudor staat wel in voor de verdere exploratiekosten.

En Teuton bezit ook nog een zeer waardevolle royalty.

Dit is de situatie vandaag:

Marktwaarde Tudor Gold: C\$190 miljoen

Marktwaarde Teuton Resources: C\$52 miljoen

Eric Sprott had ook in het snuitje dat Teuton flink ondergewaardeerd was en kocht 9,64 miljoen aandelen of een belang van 16,5% in het hele bedrijf. Dit pakket is vandaag C\$8,9 miljoen waard.

20 miljoen ounces goud ... te koop voor een prikje

Naast Tudor/Teuton parkeerde Sprott nog heel wat geld in Fairbanks (Alaska), en meer bepaald **Freegold Ventures (ticker FVL, ISINCODE: CA3564552048)**. Dit bedrijf exploreert het Golden Summit project.

Hier is reeds een bestaande resource van bijna 20 miljoen ounces goud aanwezig, en Freegold is van mening dat er in het westen hogere grades te vinden moeten zijn. Het boorprogramma van dit jaar ging die theorie testen en dat bleek bijzonder succesvol met één van de beste boorgaten die we dit jaar te zien kregen: 3,69 gram goud per ton, en dit over een diepte van 188 meter!

Sprott merkte op dat Freegold de eerste 6,5 miljoen ounces goud vond door amper 37.000 meter te boren, en dat is redelijk ongezien in de sector. Ieder boor dat de grond in ging, trof mineralisatie.

Brad Aelicks van 'Ahead of the Herd' schreef het volgende: *"in de 35 jaar dat ik mijnbedrijven analyseer, heb ik nooit eerder een mooiere set-up voor waardecreatie gezien"*.

Eric Sprott had genoeg gezien en ging all-in. Hij bezit 38,9 miljoen aandelen en deze zijn momenteel C\$13,0 miljoen waard. Inclusief de warrants die hij kreeg via de private plaatsingen zit hij dicht tegen de 20% van de uitstaande aandelen waardoor hij niet zomaar extra aandelen kan verwerven.

Sprott is ervan overtuigd dat Freegold reeds 10 miljoen ounces goud in de grond heeft steken en deze resource kan via verdere exploratie nog groter worden. Voor deze 20 miljoen ounces betaal je momenteel op de beurs C\$141 miljoen of \$5 per ounce (omgerekend naar usd).

Als je Sprott een beetje volgt, weet je dat hij meer bullish is voor zilver dan voor goud. Er is geen haar op zijn hoofd dat eraan twijfelt dat zilver tegen het einde van de bull-market evolueert naar een goud/zilver-ratio van minimaal 15.

Een dergelijke prijsexplosie zal de koersen van sommige zilveraandelen richting de stratosfeer sturen. Op een gegeven moment kocht Sprott letterlijk aandelen van iedere zilvermijn die hij kon vinden. Als miljardair is het moeilijk om veel geld te stoppen in één aandeel waardoor hij niet anders kan dan maar overal wat centen instoppen.

Kleine beleggers zoals jij en ik hebben gelukkig dat probleem niet. Wij kunnen focussen op een kleiner aantal aandelen en meer geld investeren in de échte pareltjes.

Sprott's favoriete zilvermijn

Wat is de favoriete zilvermijn van Sprott? **Discovery Silver (ticker DSV, ISINCODE: CA2546771072)**.

Sprott bezit 80,4 miljoen aandelen en deze positie is de tweede grootste in zijn portefeuille. Nonkel Erik bezit 27% van de uitstaande aandelen.

Wat is er zo bijzonder aan Discovery Silver? Ze hebben één van de grootste zilverresources van de wereld. Het Cordero project in Mexico herbergt meer dan 1 miljard ounces zilver en dat is werkelijk gigantisch.

Eén miljard ounces zilver zijn aan de huidige zilverprijs \$25 miljard waard terwijl de marktwaarde van Discovery Silver momenteel \$191 miljoen bedraagt.

Dat miljard ounces biedt natuurlijk heel wat leverage op de zilverprijs. Als de zilverprijs \$1 omhoog gaat, neemt de waarde van deze resource met \$1 miljard toe.

En Sprott investeert niet in Discovery Silver omdat hij denkt dat zilver \$1 zal stijgen ... of \$10 zal stijgen ... nee, hij mikt op een stijging van \$100 per ounce en meer.

Mocht zilver naar \$100 gaan, dan heeft Discovery Silver voor \$100 miljard aan waarde onder de grond zitten. Op dat moment menen analisten dat het bedrijf op de beurs misschien \$10 miljard of \$15 miljard waard zal zijn.

Omgerekend naar Canadese dollar geeft dat een koers van C\$62 tot C\$89 per aandeel!

Het kan dus nog gekker: goud voor \$2 per oz

Naast Discovery Silver vertel ik je graag over een tweede Mexicaanse edelmetaaldeposito, zijnde **Chesapeake Gold (ticker CKG)**.

Chesapeake noteert in Canada en wordt gewaardeerd op C\$91 miljoen. Daarvan mag je echter nog C\$27 miljoen aan cash aftrekken waardoor je op C\$64 miljoen uitkomt. Dat is net geen \$50 miljoen.

Wat krijg je voor dat geld? Bijna 19 miljoen ounces goud en 482 miljoen ounces zilver!

Metates

2023 Updated Resource Estimate¹



- Incorporates all 2021 and 2022 drilling results
- 15.8% Increase in Gold Grade of Intrusive and Intrusive Breccia zone.

Resource Category	Mtonnes	Gold Eq.	Gold	Silver	Gold	Silver
		(g/t)	(g/t)	(g/t)	(Moz)	(Moz)
Measured Mineral Resource	31.1	1.10	0.86	18.1	0.86	18.1
<i>Intrusive</i>	19.8	1.27	1.02	18.7	0.65	12.0
<i>Sediment</i>	11.3	0.79	0.57	17.1	0.20	6.2
Indicated Mineral Resource	890.1	0.75	0.75	14.2	15.91	405.1
<i>Intrusive</i>	175.9	0.91	0.74	12.7	4.16	71.9
<i>Sediment</i>	714.2	0.71	0.51	14.5	11.76	333.2
M&I Mineral Resource	921.2	0.76	0.57	14.3	16.77	423.2
<i>Intrusive</i>	195.7	0.94	0.76	13.3	4.81	83.8
<i>Sediment</i>	725.4	0.71	0.51	14.6	11.96	339.4
Inferred Mineral Resource	139.5	0.65	0.47	13.2	2.13	59.0
<i>Intrusive</i>	22.6	0.80	0.67	9.9	0.48	7.2
<i>Sediment</i>	116.9	0.62	0.44	13.8	1.64	51.8

Als je dat zilver converteert naar goud equivalente ounces spreken we over 25 miljoen ounces goud. Betalen we nu dus minder dan \$50 miljoen voor, ofte \$2 per ounce.

\$2 per ounce goud in grond!

Deze ounces zijn uiteraard laag in grade maar dat biedt ook een sterke hefboom op eventueel stijgende goudprijzen.

Er is ook een PEA (Preliminary Economic Assessment) beschikbaar en deze meldt een NPV van C\$1,9 miljard en een initiële investering van \$359 miljoen.

Chesapeake wordt dus tegen minder dan 5% van de Net Present Value gewaardeerd en dat lijkt in te houden dat de markt nog steeds weinig geloof hecht aan de economische haalbaarheid van dit project.

Zelf schat ik die kansen een stuk beter in. CEO Alan Pangbourne is aan boord van dit bedrijf gekomen omdat hij eigenaar was van een technologie die het mogelijk maakt om hogere recoveries te realiseren uit bepaalde goudprojecten. Deze technologie werd in het verleden met succes in de kopersector gebruikt.

Pangbourne had die technologie in zijn achterzak steken en fuseerde dat bedrijf met Chesapeake Gold als proof of concept.

Alan Pangbourne is niet de eerste de beste. Recent was hij CEO van Guyana Goldfields, een mijn die in 2020 verkocht werd met een meerwaarde van 378%.

In een nog verder verleden was hij COO van Silver Standard Resources. Het aandeel steeg 400% in de vijf jaar dat hij voor hen actief is.

En nu wil hij dus met zijn nieuwe technologie waarde creëren voor de aandeelhouders van Chesapeake Gold.

Als hij daarin slaagt, kan het aandeel skyhigh.

Is Goldshore Resources echt te mooi om waar te zijn?

Ik heb de voorbije maanden stelselmatig ounces in de grond bijgekocht. Ounces waarvoor ik \$2 ... \$3 ... \$4 betaalde.

De redenering was simpelweg de volgende: mijnbedrijven geven gemiddeld \$100 aan exploratiekosten uit om één ounce te vinden dus als ik die ounces voor minder dan \$5 kan kopen, heb ik uitzicht op een serieuze re-rating in de juiste goudmarkt.

Dat verhaal wordt ook een beetje bevestigd door Ken Konkin, CEO van Tudor Gold. Hij gaf tijdens een recent interview aan dat ounces in de grond op z'n minst \$30 waard zijn eens de nodige infrastructuur (in het geval van Tudor een weg) aanwezig is.

En die \$30 wordt \$100 eens je een PEA kan voorleggen die de economische viabiliteit bewijst.

Met deze wetenschap in het achterhoofd zijn de 6 miljoen ounces van **Goldshore Resources (ticker GSHR)** momenteel op z'n minst \$180 miljoen waard. Hun Moss Project ligt in Ontario en alle noodzakelijke infrastructuur is reeds beschikbaar.

Eens de PEA beschikbaar is, en daar wordt momenteel keihard aan gewerkt, wordt dat \$500 miljoen.

Bovendien is er nog heel wat exploratiepotentieel. Momenteel werd maar 10% van het landoppervlakte aangeboord. CEO Brett Richards meent met gemak 10 miljoen ounces aan te kunnen tonen en vernoemt zelfs regelmatig een cijfer van 20 miljoen ounces goud.

20 miljoen x \$100 per ounce = \$2 miljard.

We mogen al eens dromen, nietwaar?

Als je met de bovenstaande cijfers in het achterhoofd een schatting moet maken van de huidige waardering van Goldshore Resources, op hoeveel kom je dan uit?

Ik weet niet welk cijfer je vandaag in gedachten hebt, maar ik weet dat het waarschijnlijk geen \$20 miljoen is!

\$20 miljoen is namelijk de huidige marktwaarde van Goldshore Resources.

Redelijk absurd ja, ik weet het.

Het lijkt te mooi om waar te zijn, en we hebben allemaal geleerd dat als iets te mooi is om waar te zijn, het dat gewoonlijk ook niet is.

Maar zo nu en dan kom je een opportuniteit tegen waarbij alles gewoon lijkt te kloppen en dan heb je een fantastische belegging te pakken.

Ik koop persoonlijk al maanden aandelen Goldshore Resources bij en toen ik recent de kans kreeg om de CEO te ontmoeten, trok ik naar Brussel om even met hem van gedachten te wisselen.

Ik wilde graag van hem weten wat ik over het hoofd zag.

Dit project lijkt immers alle vakjes af te vinken: een geweldig team, een veilige locatie, een mooie en groeiende resource, de nodige infrastructuur reeds aanwezig en economische grades.

“Wat mis ik hier, meneer Richards? Deze ounces worden op \$3 gewaardeerd terwijl zelfs Tudor Gold meent dat \$30 per ounce een minimum is.”

Ik zag eigenlijk maar één knipperlicht en dat was de PEA uit 2013.

Deze PEA is inmiddels 10 jaar oud en ging uit van een toenmalige resource van amper 3,1 miljoen ounces.

Op basis van een goudprijs van iets meer dan \$1.500 per ounce werd een net present value van \$196 miljoen berekend. Daarvoor moest dan \$543 miljoen aan capex worden geïnvesteerd.

Er gaat natuurlijk niemand \$543 miljoen investeren om \$196 miljoen te verdienen, dus op basis van die PEA lijkt dit project een doodgeboren kind.

Maar ondertussen is er wel het één en ander veranderd.

De goudprijs bijvoorbeeld. Ze vangen momenteel \$500 per ounce extra. Dat is een groot verschil. De PEA uit 2013 sprak namelijk al over een NPV van meer dan \$500 miljoen bij een 20%-hogere goudprijs. Ruw geschat zitten we met \$2.000-goud wellicht aan een NPV van \$700 miljoen.

Dat wordt al een heel ander verhaal zo.

En ondertussen heeft Goldshore Resources ook een zone met 2,2 miljoen ounces high grade (2 g/t) geïdentificeerd. In plaats van \$543 miljoen kapitaalkosten voor een grotere mijn, kan je nu bescheidener van start gaan en eerst het goud met de hogere grades mijnen. Brett Richards spreekt over \$300 miljoen aan kapitaalkost in zo'n geval.

Dan hebben we het over \$300 miljoen aan capex en \$700 miljoen npv.

Allemaal gebaseerd op de 3,1 miljoen ounces uit 2013. Vandaag spreken we eerder over 6 miljoen ounces. En als we de CEO mogen geloven zijn we op weg naar 10 tot 20 miljoen ounces.

Dus mochten beleggers deze ounces op amper \$3 waarderen puur op basis van de PEA van tien jaar geleden, dan denk ik dat we hier een mooie kans gepresenteerd krijgen.

Samengevat:

De 5 edelmetaaldeposito's die beleggers maximale leverage bieden wanneer goud richting de \$2.500 per ounce gaat

Teuton Resources (ticker TUO, ISIN: CA88162H2000)

Freegold Ventures (ticker FVL, ISIN: CA3564552048)

Discovery Silver (ticker DSV, ISIN: CA2546771072)

Chesapeake Gold (ticker CKG, ISIN: CA1651841027)

Goldshore Resources (ticker GSHR, ISIN: CA38150N1078)