

# Grondstoffen-etf's maken van het heden geen toekomst

**De koersen van fondsen die mandjes met grondstoffen volgen (etf's), bewegen mee met toekomstige prijzen van olie, goud en andere delfstoffen. Dat kan een wereld van verschil opleveren met het koersverloop van de fysieke grondstoffen.**

**H**et waren niet de minste beleggers, die het recentelijk van de daken schreeuwden dat er nieuwe, vette grondstoffenjaren op komst zijn. Grote vermogensbeheerders zoals Columbia Threadneedle en Schroders, goed voor honderden miljarden euro's aan belegd vermogen, zagen in de historisch lage prijzen, structureel meer vraag dan aanbod en een vermoedelijk oplopende inflatie de voorbode van een nieuwe bullmarkt. Net als tussen 1999 en 2009,

toen grondstoffen het beter deden dan aandelen.

De hoop op een nieuwe grondstoffenrally lijkt vervlogen bij het ingaan van de tweede jaarhelft. Individuele grondstoffen als palladium, goud, koren en tarwe hebben het tot nu toe goed gedaan dit jaar. Alle breed samengestelde grondstoffenindices staan medio augustus in het rood, vooral doordat de olieprijs in mineur is. Energie weegt in grondstoffenindices voor 25 tot 50 procent mee. Daarmee dreigt 2017 een herhaling te worden van de



**FUTURE-  
PRIJZEN LOPEN  
ZELDEN EEN-  
OP-EEN MET DE  
PRIJZEN VOOR  
DIRECTE  
LEVERING VAN  
GRONDSTOFFEN**

periode 2011 - 2015, toen grondstoffen negatieve rendementen lieten zien.

## FUTURES

Dat grondstoffen-etf's dit jaar in enkele gevallen harder zijn gedaald dan de prijzen van grondstoffen zelf komt doordat deze trackers niet investeren in een zilverstaaf, olievat of koperrol, maar in wat de markt denkt dat die grondstof in de toekomst waard zal zijn. Enkele edelmetalen-etf's uitgezonderd, beleggen deze trackers niet in fysieke grondstoffen, maar in futures: termijncontracten die de eigenaar het recht geven op een bepaalde datum grondstoffen te kopen tegen een eerder afgesproken prijs.

Futureprijzen lopen zelden een-op-een met de prijzen voor

