



## TIP

### voor de thuisbelegger

Doemdenkers willen goud fysiek bezitten. Voor de meeste beleggers is een etf een betere keuze. Gaat het om een lange-termijnbelegging, kies dan voor een fonds dat de goudprijs in het verleden steeds goed heeft gevolgd. Waarschijnlijk is dat een etf met fysiek goud in een kluis.

#### WELKE GOUD-ETF?

Etf's die de goudprijs volgen, zouden gezien de gelijke onderliggende waarde gelijke rendementen moeten bieden. Kosten kunnen echter voor verschillen zorgen. Bij de goud-etf's die op de Euro-next-beurzen van Amsterdam en Parijs noteren, liggen de kostenratio's tussen de 0,24 en 0,49 procent per jaar (zie het overzicht hieronder). Het kan lonend zijn om te kijken of uw bank of broker ook toegang biedt tot grotere goudtrackers op andere beurzen. Hoe hoger het beheerd vermogen, hoe lager vaak de kosten. Let hierbij wel op de transactiekosten.

Een ander selectie criterium is te kijken hoe een etf de goudprijs volgt. Zogeheten fysieke etf's hebben daadwerkelijk goud in kluisen liggen. Zo'n etf zou goed in staat moeten zijn de goudprijs bij te benen, na aftrek van kosten. Er zijn ook producten die via afgeleide instrumenten de goudprijs volgen. Doorgaans gaat dat via een mandje futures, een goud-index of op basis

van swaps met een grote financiële partij (synthetische replicatie).

Vooral futures vormen een uitdaging; het is best lastig de goudprijs over een langere periode goed te volgen. Hierbij moeten namelijk contracten die dichtbij het einde van hun looptijd zijn, worden verkocht en ingeruild voor nieuwe, langer lopende contracten. Dat doorrollen leidt niet alleen tot transactiekosten. De goudfuturesmarkt is bovendien in contango; de prijs voor levering in de toekomst is voortdurend hoger dan de actuele prijs. Nieuwe futures moeten steeds tegen een hogere prijs worden aangekocht dan waartegen de bijna aflopende futures worden gesloten. Door deze structuur kan de etf steeds verder gaan afwijken van de ontwikkeling van de goudprijs.

#### GOUDMIJNAANDELEN

Er is nog een manier om in goud te beleggen; goudmelers en aanverwante bedrijven profiteren als de goudprijs stijgt en lijden mee als goud daalt. Via een etf kan er in een mandje van deze bedrijven worden belegd. Anders dan een directe goudbelegging levert dit veelal ook dividend op.

De relatie tussen goudprijs en goudaandelen loopt echter niet altijd synchroon. Er waren periodes dat de goudprijs steeg, maar goudmijnaandelen niet van hun plek kwamen of zelfs daalden. Omgekeerd komt ook voor. De vertekening heeft te maken met het feit dat de winstgevendheid van goudbedrijven ook wordt beïnvloed door bedrijfskosten, politieke risico's, consolidatie in de industrie en in toenemende mate ook door milieurijsico's.

#### GOUD-ETF'S OP DE EURONEXT-BEURZEN

ETF'S	Vermogen (mln. dollar)	Rendement 5 jr (ann)	Rendement 2018	Rendement YTD 2019	Management fee	Isin-code	Beleggingswijze
ETFS Physical Gold	\$ 6823 mln	3,41%	2,85%	2,36%	0,39%	JE00B1VS3770	Fysiek goud in de kluisen van HSBC Bank
Invesco Physical Gold ETC	\$ 5365 mln	nb	2,99%	2,41%	0,24%	IE00B579F325	Fysiek goud in de kluisen van JP Morgan Chase
Gold Bullion Securities ETC	\$ 3839 mln	3,38%	2,82%	2,38%	0,40%	GB00B00FHZ82	Fysiek goud in de kluisen van HSBC Bank
ETFS Gold ETC	\$ 101 mln	2,08%	1,37%	1,91%	0,49%	GB00B15KXX56	Replicatie van de Bloomberg Gold Sub-index middels swaps
FinEx Physically Gold ETF	\$ 17 mln	3,14%	3,02%	1,72%	0,45%	IE00B8XB7377	Replicatie van de goud-index LBMA Gold London AM Fixing via swaps

bron: Morningstar, peildatum: 4 maart 2019.