

terwijl goud het moet stellen met een rendement van een kleine 25 procent. De prestatie van zilver is opmerkelijk, gezien het feit dat het edelmetaal in maart nog op het laagste niveau sinds 2009 noteerde. De prijsverhouding tussen beide edelmetalen bereikte op 18 maart een historische piek van 126,5. Minder dan 6 maanden later was de goud/zilver ratio bijna gehalveerd tot 70, meteen het laagste peil in 3,5 jaar. De extreme onderwaardering is dus in snel tempo weggesmolten.

Zilver is naar gebruik een industrieel metaal waarbij de vraag een cyclisch karakter heeft. Wat de prijsvorming betreft, is vooral de investeringsvraag belangrijk. De instroom van investeringsgeld in fysieke zilvertrackers was nooit eerder zo hoog. Ook op de Comex-beurs is de hoeveelheid termijncontracten die op aflooptdatum fysiek worden afgehandeld groter dan ooit. Fundamenteel is de primaire zilvermarkt (aanbod uit mijnproductie min fysieke vraag) al jarenlang in deficit. De mijnproductie staat onder druk omdat 70 procent van alle zilver als bijproduct van andere metalen wordt gewonnen en er het voorbije decennium bijzonder weinig werd geïnvesteerd in extra productiecapaciteit. Daar komt dit jaar bij dat heel wat mijnen een tijdlang moesten sluiten wegens de coronamaatregelen. In 2020 zal de mijnproductie naar schatting met 7 procent dalen. Voor zilver speelt verder hetzelfde argument als voor goud, namelijk dat het als fysiek waarde-opslagmiddel goed presteert indien de reële rente negatief is, wat nu in alle grote muntzones het geval is.

**IN 2020 ZAL
DE ZILVER-
WINNING, MEDE
DOOR CORONA,
MET ZO'N
7 PROCENT
DALEN**



– Column –

Stug in stilte



Stelligheid is sexy. Mensen van het type *'ik weet het'*, die vol zelfvertrouwen de toekomst voorspellen, zijn graag geziene gasten in talkshows en op feestjes het middelpunt van de aandacht

Maar zoals Mark Twain al opmerkte: "Het is moeilijk om voorspellingen te doen, met name over de toekomst".

En zelfs als je een waarzegger vindt die de toekomst exact kan uittekenen, dan heb je daar als belegger weinig aan. Stel dat deze Nostradamus je begin dit jaar had ingefluisterd dat in 2020 een pandemie de wereld tot stilstand zou brengen. Dat er honderdduizenden doden zouden vallen en de economie een ongeëvenaarde snoekduik zou nemen, inclusief exploderende staatsschuld en miljoenen werklozen. Dan zou je na die blik in de glazen bol je bank waarschijnlijk instructies hebben gegeven om de beurs vooral met rust te laten.

Of stel dat dezelfde waarzegger je eind oktober had verteld dat de Amerikaanse presidentsverkiezingen chaotisch zouden verlopen. Dat er drie dagen na het sluiten van de stembussen nog geen duidelijkheid zou zijn over de winnaar en de zittende president de uitslagen massaal zou aanvechten voor de rechtbank. Dan had je vrijwel zeker een beurspauze ingelast.

Het exclusieve bezit van deze op het oog waardevolle kennis, had je echter belabberde beleggingsresultaten opgeleverd. Want 2020 bracht een hausse aan nieuwe beursrecords, mede dankzij die eerste week van november, waarin politieke twijfel overheerste, maar koersen explodeerden.

Het is dus niet alleen zo dat de toekomst moeilijk te voorspellen is, het zet je als belegger vaak ook nog op het verkeerde been. Dit accepteren en toegeven dat je een *'ik weet het niet'* type bent, is wel goed voor je portemonnee, maar niet voor je populariteit. Dus doe tijdens de feestdagen gerust mee aan het voorspellingencircus aflevering 2021. Verstandig beleggen en stug vasthouden aan je plan doe je dan in stilte voor jezelf.



**MARIUS KERDEL EN
JOLMER SCHUKKEN**

zijn oprichters van Triple Partners
en auteurs van *De Beleggingsillusie*
www.debeleggingsillusie.nl