

TIP

voor de thuisbelegger

voor de dollar, rente en inflatie kunnen een grote impact hebben.

Uiteindelijk draait het om vraag en aanbod, waarbij het aanbod van goud niet alleen door beleggers en goudhandelaren wordt bepaald, maar ook door de producenten van het edelmetaal. De goudproductie is al jaren vrij constant, al was er een dip vorig jaar. Centrale banken vormen een belangrijke, maar onvoorspelbare factor, omdat ze grote hoeveelheden goud kunnen verhandelen.

HOE IN GOUD?

Gouden munten of goudstaven vormen de meest directe belegging in goud, maar de transactiekosten zijn hoog. Ook wil niet iedereen goud thuis bewaren, zodat er wellicht ook kluiskosten bijkomen. Goudderivaten (turbo's, futures en opties) zijn weer erg risicovol. Deze hefboomproducten vergroten de prijsbewegingen van goud, waardoor hoge winsten kunnen worden behaald of de hele inleg kan worden verloren.

Veel beleggers gebruiken inmiddels etf's om in goud te beleggen. Deze indexproducten zouden de goudprijs nauwgezet moeten volgen. Een groot aantal doet dat door daadwerkelijk goud te bezitten (fysieke replicatie), maar er zijn ook fondsen die futures gebruiken. Een mandje met deze termijncontracten kan echter over een lange periode flink afwijken van de goudprijs, vanwege de prijsstructuur van futures en de hoge kosten. De vier goud-etf's uit de fondsvergelijker van de VEB (www.veb.net/etf-portal) zijn gebaseerd op

Aandelen in goudmijnbedrijven vormen een alternatieve belegging in goud. Ze volgen de goudprijs weliswaar niet nauwgezet, maar een stijgende prijs vergroot de winstmarges. Bovendien kunnen deze aandelen dividend opleveren.

fysieke replicatie.

Aangezien deze etf's dezelfde goudprijs volgen, toont de rendementstabel onderaan

deze pagina weinig verschillen. Kleine verschillen treden op door kostenverschillen en/of de mogelijkheid goud uit te lenen. Een uitzondering is de etf van UBS, waarbij het dollarrisico naar de euro is afgedekt, zodat er geen valutarisico is. Goud noteert in dollars, waardoor de daling van de dollar tegenover de euro in 2020 automatisch tot valutaverlies zou hebben geleid. Dat is met de hedge voorkomen. De andere etf's hadden die tegenwind wel.

KANSEN EN RISICO'S IN 2021

Zet de opmars van goud zich door? Veel goudanalisten denken van wel. Ze baseren zich daarbij op een verder verzwakkende dollar en de verwachting dat centrale banken nog wel even een verruimingsbeleid zullen volgen. Een stijgende dollar is negatief voor de goudprijs, een dalende dollar positief. Dit is alleen al omdat goud in dollars noteert en goud en dollar communicerende vaten zijn. Ook zijn het concurrerende beleggingen. Als beleggers massaal goud kopen en hiervoor hun dollars inwisselen, stijgt goud in waarde en wordt de waarde van de dollar gedrukt en vice versa.

Centrale banken brengen niet alleen liquiditeit in de markt die voor een deel naar goud vloeit, ze zorgen ook voor negatieve of zeer

lage rentes op obligatiemarkten, waardoor een goudbelegging (die standaard geen rente oplevert) aantrekkelijker wordt. Verder zou op de lange termijn inflatie kunnen optreden als gevolg van het ongekend verruimende beleid van centrale banken, waarmee goud zijn rol als inflatiebeschermers kan waarmaken.

Het grootste risico voor goud is dat de economie zich dermate herstelt dat beleggers meer kansen zien in andere beleggingen en hun winsten op goud verzilveren. Economisch herstel kan verder leiden tot minder verruiming door centrale banken en stijgende rentes en dus tot een negatieve impact op goud.

Een structureel en nieuw risico voor goud is de concurrentie van de bitcoin. 2020 was ook het jaar waarin deze digitale munt enorme instromen zag, gevolgd door aanzienlijke prijsstijgingen. Institutionele beleggers zouden bitcoin, als goud, in toenemende mate zien als een dempende factor, een *hedge*, tegen de risico's rond aandelen en valuta's zoals de dollar. Vooral nog is de goudmarkt echter nog groter dan die van bitcoin. Begin dit jaar stelden analisten van JP Morgan Chase dat de koers van bitcoin tot 146.000 dollar zou (moeten) stijgen als beleggers er net zoveel geld in zouden steken als in goud. Dat kun je uitleggen als koopaanbeveling, maar ook als een signaal dat bitcoin nog een lange weg te gaan heeft.

De in dit artikel besproken etf's zijn te vinden in de VEB Fondsselector. Zie

www.veb.net/etf-portal

EEN
STRUCTUREEL
EN NIEUW
RISICO VOOR
GOUD IS DE
CONCURRENTIE
VAN DE BITCOIN

ETF'S IN GOUD

ETF's	ISIN	Rendement 1 jaar	Rendement 5 jaar (ann.)	Lopende kosten	Fondsomvang
iShares Gold ETF (CH) A	CH0104136236	8,4%	8,2%	0,19%	452 miljoen dollar
UBS ETF (CH) – Gold (USD) A-dis	CH0106027193	7,7%	8,2%	0,23%	2.035 miljoen dollar
iShares Physical Gold ETC	IE00B4ND3602	7,7%	8,1%	0,15%	186 miljoen dollar
UBS ETF (CH) – Gold (EUR) hedged (EUR) A-dis	CH0106027144	16,2%	7,9%	0,23%	1.535 miljoen euro

Bron: VEB Fondsselector. Etf's gerangschikt op 5-jaarsrendement (ann.). Peildatum 12/1/2021