

bedrijven is aanzienlijk. Het komt regelmatig voor dat deze bedrijven extra kapitaal nodig hebben om te overleven. Bij kelderende goudprijzen kan het voorkomen dat de meest speculatieve bedrijven failliet gaan.

Bedenk ook dat een belegger zich niet alleen moet verdiepen in de goudprijsontwikkeling, maar ook rekening moet houden met

**OOK DE MEER
GESPREIDE
FONDSEN EN
TRACKERS
BLIJVEN RISICOVOL**

bedrijfsspecifieke risico's als hoge schulden, stakende mijnwerkers of natuurrampen.

Ook de meer gespreide fondsen en trackers blijven risicovol. Zo bleek ook in 2013 toen veel goudbedrijvenfondsen harder onderuitgingen dan de goudprijs. Zo verloor het Commodity Discovery Fund bijna 55 procent in 2013

(goudprijs: minus 28 procent).

Bij trackers speelt weer dat niet alle aanbieders de aandelen in de onderliggende goudbedrijven-index daadwerkelijk aankopen.

Meer informatie over goudmijnbedrijven: zie pagina 54-55

➔ Verhandelbaarheid en kosten

De aandelen van mijnbedrijven zijn veelal op de Canadese beurs verhandelbaar en de provisies zijn afhankelijk van de broker. Bij de kleinere fondsen is verhandelbaarheid wel minder.

Actieve fondsen hebben niet allemaal een beursnotering waardoor er minder frequent,

bijvoorbeeld één keer per maand, de kans is om uit te stappen. Dit is bijvoorbeeld het geval bij het Commodity Discovery Fund van Willem Middelkoop waar ook nog eens uitschrijfkosten van een procent worden gerekend. Ook zijn de beheervergoedingen van actieve fondsen aanzienlijk en die kunnen door prestatievergoedingen nog verder oplopen bij hoge rendementen.

Trackers zijn over het algemeen meer liquide en aanzienlijk goedkoper met beheervergoedingen die veelal onder de 0,5 procent liggen. Hier staat tegenover dat een belegger in trackers niet profiteert van de expertise van het management van de actieve fondsen.

GOUDKOORTS

Is goud goedkoop, of de beurs duur?

De waarde van goud is lastig te bepalen omdat het, anders dan aandelen of obligaties, geen contante opbrengsten kent, zoals rente of dividend. Het dichtst in de buurt van een waardering komen beleggers door de prijs van goud te vergelijken met de prijs voor andere zaken zoals olie, huizen of aandelen. Onderstaande grafiek geeft de ratio weer tussen de goudprijs en de Amerikaanse S&P index 500 sinds 1928. Een lage ratio geeft aan dat beleggers vertrouwen hebben in de beurs en niet in goud. In relatieve zin wordt goud dan onder-

gewaardeerd en is het goedkoop. Bij een hoge ratio is goud juist duur (ten opzichte van aandelen). Het verhoudingsgetal bereikte een hoogtepunt van bijna 6 in 1980, toen goud rond de 850 dollar stond. Het heeft ruim 25 jaar geduurd voor dat niveau weer bereikt werd, en gecorrigeerd voor inflatie staat een belegger die op dat hoogtepunt instapte nu nog steeds onder water. Eind 2013 stond goud 1201 dollar tegenover 1848 dollar voor de index, hetgeen een ratio oplevert van 0,65. Aangezien het langjarig gemiddelde ongeveer 1,5 bedraagt, is dat aan de lage kant. Maar de conclusie dat goud nu spot-

goedkoop is, lijkt gevaarlijk. Het kan immers ook zo zijn dat Amerikaanse aandelen overgewaardeerd zijn en in koers zullen dalen. Hierdoor zal de ratio stijgen zonder dat de goudprijs een cent hoeft te stijgen (en zelfs kan dalen). Het mysterie rondom goud blijft lastig op te lossen.

GOUD? JA!

'IN GOUD BELEGGEN BETEKENT SPECULEREN TEGEN CENTRALE BANKIERS. GEZIEN HUN PRESTATIES UIT HET VERLEDEN NEEM IK DAT RISICO MET PLEZIER'

— Albert Edwards, analist

De goudprijs en de Amerikaanse S&P index 500 sinds 1928

