

gen ook hetzelfde. Aanbieders als iShares en Invesco geven zowel ETC's als etf's uit.

Toch zijn er wezenlijke verschillen tussen deze twee beleggingsvormen. Een belegger koopt via een beursgenoteerde etf een stukje van een fonds, dat op zijn beurt de prestaties van een bepaalde onderliggende waarde, zoals aandelen of goud, probeert te volgen. Denk daarbij aan een tracker op de S&P 500 die alle aandelen uit die index in een bepaalde weging heeft gekocht.

Een ETC zit net iets anders in elkaar. Bij een ETC op basis van fysiek goud koopt de belegger in feite schuldpapier van de uitgevende instelling. Die schuld is door onderpand van fysiek goud gedekt bij een externe bewaarder. De prijs van het schuldpapier zou in theorie moeten meebewegen met de waarde van het fysieke goud dat in de kluis als onderpand wordt bewaard. Aanbieders van ETC's vermelden op hun website hoeveel goud bij de bewaarder wordt aangehouden en hoeveel goud in de kluis door één ETC wordt vertegenwoordigd. De praktijk laat zien dat de ETC's de goudprijsontwikkeling redelijk

nauwgezet weten te volgen.

Op papier is dichtgetimmerd dat in extreme scenario's – waarin bijvoorbeeld de ETC-aanbieder en beheerder omvallen – de belegger kort en wel aanspraak blijft maken op het goud dat in de kluis ligt. Maar of aanbieders deze belofte kunnen inlossen als de wereld echt in brand staat, is niet te voorspellen.

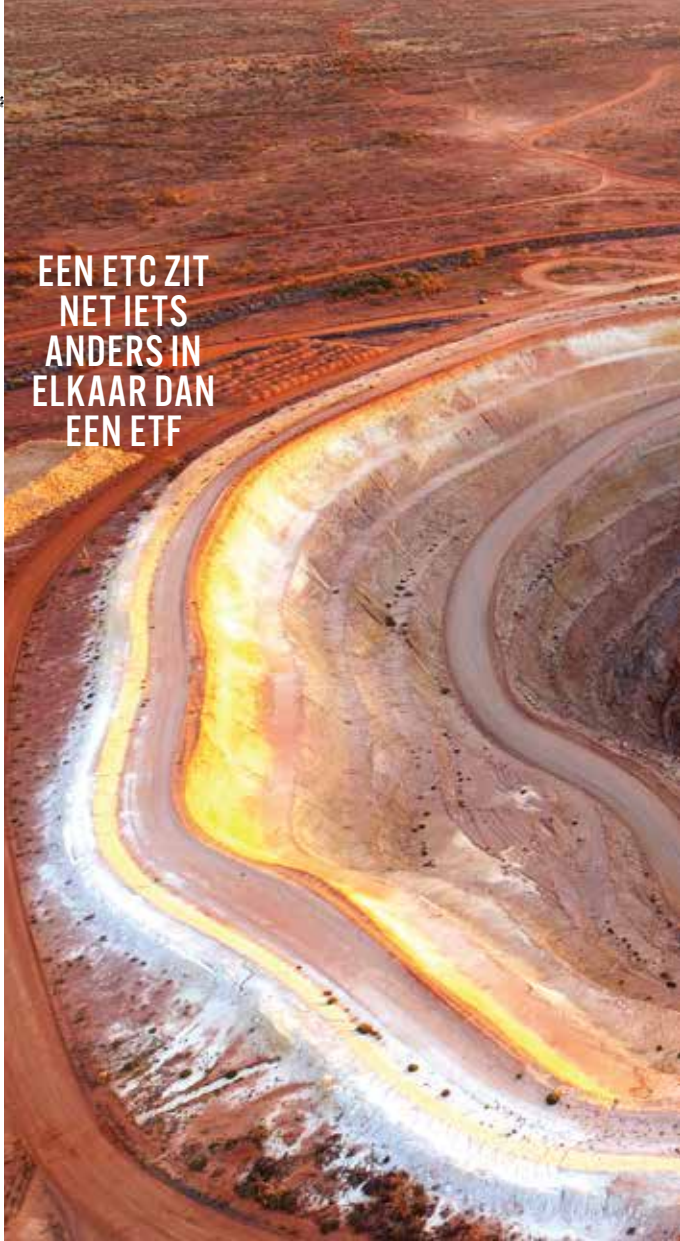
BESCHIKBARE TRACKERS

Net als bij etf's zullen beleggers in ETC's de voorkeur geven aan die trackers met lage kosten, goede verhandelbaarheid (kleine spreads), fysieke dekking en een stevige fondsgrootte.

We hebben op basis van deze criteria vier ETC's geselecteerd die in Nederland te koop zijn (zie de tabel op pagina 11). Alle vier de uitgevers stellen dat ze het goud fysiek in onderpand hebben.

Er zijn ook instrumenten te koop die via afgeleide financiële producten (*swaps*) de prijs van goud proberen te volgen, maar dergelijke synthetische indexvolgers zijn dus buiten beschouwing gelaten. Beleggers in dit soort producten lopen namelijk een groter risico hun inleg kwijt

EEN ETC ZIT
NET IETS
ANDERS IN
ELKAAR DAN
EEN ETF



GOUDMIJNBEDRIJVEN BEWEGEN NIET SYNCHROON MET DE GOUDPRIJS

