

Toch is nog lang niet iedereen overtuigd van goud als belegging. Superbelegger Warren Buffett is misschien wel de bekendste goud-scepticus. Hij noemde een belegging in goud "long gaan op angst". In tegenstelling tot een stuk landbouwgrond, een woning voor de verhuur of een bedrijf als Coca-Cola levert goud geen kasstromen op. Het edelmetaal is zoals dat heet een *niet productief actief*. De prijs heeft geen anker. De intrinsieke waarde is namelijk niet te becijferen. "Ik zie het nut er niet van in, goud in Zuid-Afrika te delven, om het vervolgens in Fort Knox of bij de Federal Reserve van New York weer terug de grond in te stoppen", zei Buffett er in 2005 over tijdens de aandeelhoudersvergadering van zijn investeringsmaatschappij Berkshire Hathaway.

OPPORTUNISME

Buffetts kritische grondhouding

wil overigens niet zeggen dat hij principieel met een grote boog om goud heenloopt. Enig opportunisme is ook het *orakel van Omaha* niet vreemd. Net na het uitbreken van de coronapandemie stopte 'zijn' Berkshire Hathaway tot verrassing van velen 600 miljoen dollar in het beursgenoteerde goudmijnbedrijf Barrick Gold. Die positie was weliswaar van korte duur, in het vierde kwartaal van 2020 werden alle aandelen alweer van de hand gedaan, maar het gaf de legitimiteit van goud als belegging misschien wel een klein zetje.

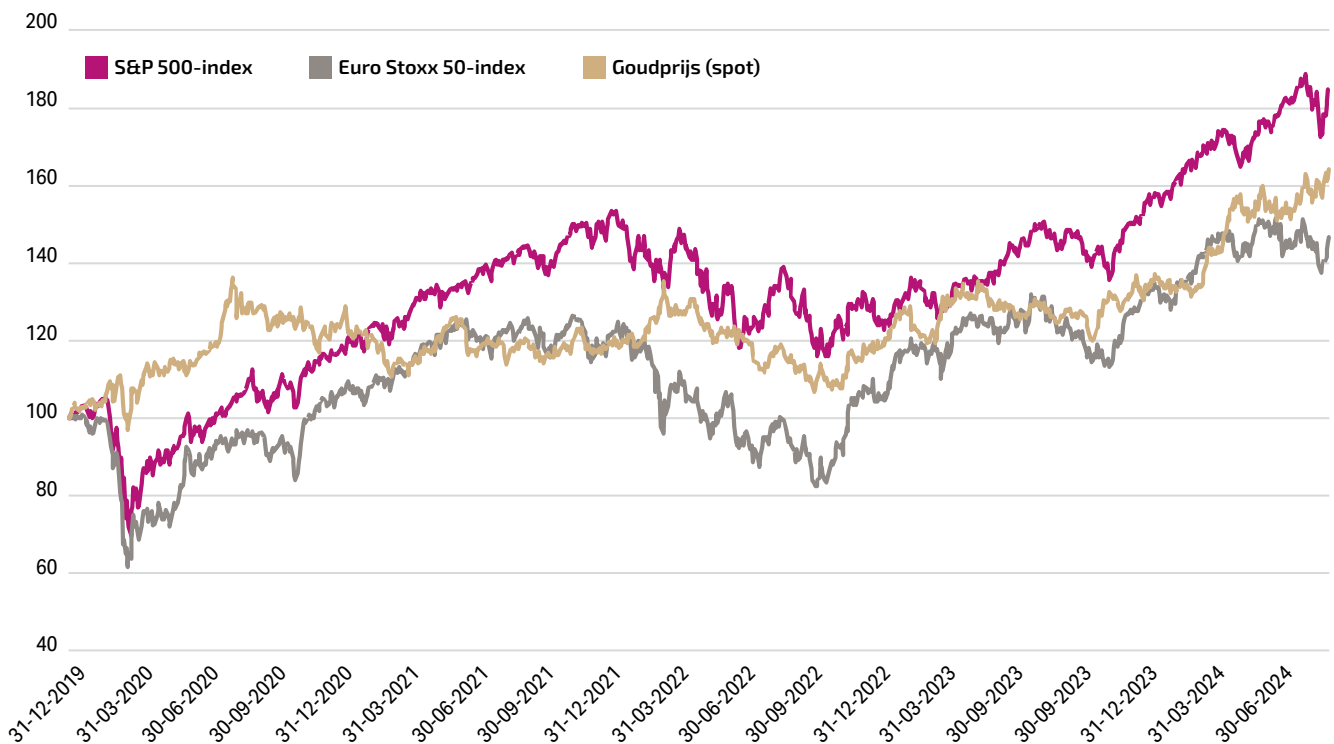
Door de *gold rush* van de laatste maanden raken de gemoe-deren weer verhit. Marktcommentatoren wijzen als verklaring naast de aloude argumenten ook op aanstaande renteverlagingen door de Federal Reserve (Fed) en de Europese Centrale Bank (ECB). Een renteknip maakt

bijvoorbeeld obligaties minder aantrekkelijk ten opzichte van goud – een actief dat zelf geen rente oplevert. Andere stimulerende krachten zijn de tot recordhoogtes opgeschroefde goudaankopen door centrale banken in de Verenigde Staten, Europa en China. Internationale centrale banken zijn goud meer en meer als reserve gaan aanhouden. Ook de Amerikaanse presidentsverkiezingen komende november, worden als een goudprijsofdrijvende gebeurtenis bestempeld.

Of de goudprijs nieuwe recordstanden blijft aantikken, weet natuurlijk niemand. De enige zekerheid die er is, is de achteruitkijkspiegel. Uit de harde cijfers blijkt dat goud het op langere termijn aflegt tegen de prestaties van brede aandelenindices. Sinds begin 1990 behaalde de S&P 500 een gemiddeld jaarlijks rendement van ruim 10 procent,

DE INTRINSIEKE WAARDE VAN GOUD IS NIET TE BECIJFEREN

VIJF JAAR BELEGGEN IN GOUD: HOGER RENDEMENT DAN DE EURO STOXX 50, MAAR LAGER DAN DE AMERIKAANSE S&P 500



Grafiek toont de koersontwikkeling van de goudprijs (spot), S&P 500 en de Euro Stoxx 50 (inclusief dividend) vanaf 31 december 2019 tot en met 16 augustus 2024. Alle data in dollars. Bron: Bloomberg.