

zondere positie. De belangrijkste zijn goud, zilver, platina en palladium. Deze hebben industriële toepassingen of worden gebruikt in sieraden. Goud is helemaal een apart beestje en bespreken we later in detail.

IN GRONDSTOFFEN BELEGGEN

Weinig beleggers zijn geïnteresseerd in het daadwerkelijk bezitten van een vat olie of een klomp goud. Veel handel speelt zich daarom af via afgeleide producten als futures.

Voor een particuliere belegger zijn deze producten niet aan te bevelen. Termijncontracten werken vaak met een flinke hefboom, waardoor ze flink in waarde kunnen schommelen. Daarnaast volgt een future niet exact de zogeheten spotprijs van een grondstof. Bovendien kunnen er vreemde sprongen plaatsvinden op de grondstoffenmarkten. Denk hierbij aan futures op olie die tijdens de coronaperiode kortstondig tegen een negatieve prijs werden verhandeld.

Een andere manier om blootstelling te krijgen aan een bepaalde grondstof is een etf of een etc (*Exchange Traded Commodities*). Zowel etc's als etf's zijn via de beurs te verhandelen en proberen een bepaalde onderliggende waarde te volgen via derivaten. De belegger moet hierbij wel opletten: welke index wordt gevolgd (gebaseerd op futures of op de spotprijs) en hoe wordt het rendement nagebootst (via een swap of fysiek)?

GOUD

In vergelijking met andere edelmetalen wordt goud het vaakst als belegging gezien. Het geldt al millennia als waardevast en centrale banken hebben goudreserves in hun kluizen. Niet iedereen is overigens overtuigd van goud als belegging. Het edelmetaal levert geen kasstromen op. De intrinsieke waarde is daardoor niet te becijferen. De functie ligt met name in de diversificatie.

Uit historische gegevens

TIPS: WAAR MOET U OP LETTEN?

- Voor een beginnende langetermijnbelegger is het verstandig om gespreid over de tijd, bijvoorbeeld iedere maand, een vast bedrag in te leggen. Hierbij kunt u meteen corrigeren voor wegingen die uit de pas zijn gaan lopen.
- Wilt u weten of uw hobby geld kost of juist oplevert? Houd dan bij welk rendement u maakt op de kern, en op de satellieten. Voor beleggers die actief handelen, zijn ook transactiekosten een belangrijke maatstaf.
- Pas op voor overlap tussen de kern en de satellieten. Grote Amerikaanse technologiebedrijven als Nvidia, Apple en Microsoft hebben al een weging van een procent of vijf in de MSCI World Index. Wie niet nóg meer blootstelling wil hebben aan deze bedrijven, moet ze niet ook als satelliet kopen.
- Let op dat de satellieten niet een te groot deel van de portefeuille gaan vormen. Door de portefeuille bij te schaven en de wegingen terug te brengen naar de gewenste percentages, worden de risico's in balans gehouden. Zorg er wel voor dat er niet té vaak 'onderhoud' wordt gepleegd aan de portefeuille. Dit zorgt voor extra transactiekosten.

blijkt dat de correlatie tussen de goudprijs en aandelenmarkten erg laag is. Goud toevoegen aan een portefeuille kan dus voor spreidingsvoordelen zorgen.

Daarnaast kan goud fungeren als een waardevaste component, waarmee de koopkracht op lange termijn behouden blijft. Het reële rendement op goud gaat vaak samen met een hoge inflatie. Dat wil zeggen: het rendement na inflatie op goud is gemiddeld genomen hoger als de inflatie hoger is. Voor aandelen en vooral obligaties geldt het omgekeerde.

Een ander bijkomend voordeel: de goudprijs wist vaak stand te houden of zelfs te stijgen in periodes waarin de aandelenmarkt stevig daalde.

GOUD KOPEN

Een belegger kan goud fysiek aanschaffen en thuis opslaan, of laten bewaren door een externe partij. Wij schreven hierover in *Effect 9* (2024). Het lastige van deze beleggingsvorm, als aanvulling op

HET
RENDEMENT
NA INFLATIE
OP GOUD IS
GEMIDDELD
GENOMEN
HOGER ALS
DE INFLATIE
HOGER IS

de gespreide beleggingsportefeuille, is dat het niet zo makkelijk kan worden verhandeld. Handelaren rekenen een opslag bij aankoop en een korting bij verkoop. Deze zijn meestal relatief groot bij kleinere hoeveelheden.

Een andere, voor een thuisbelegger laagdrempeligere, optie zijn etc's. Deze producten zijn op de beurs verhandelbaar, en bij edelmetalen zijn deze doorgaans fysiek gedekt (in tegenstelling tot etc's en etf's op andere grondstoffen). Deze instrumenten kunnen voor kleine bedragen worden verhandeld, met beperkte bied-laatspreads en fondskosten.

In de praktijk weten de etc's de goudprijsontwikkeling redelijk nauwgezet te benaderen. In *Effect 9* vindt u een overzicht van vier fysieke goud-etc's die in Nederland te koop zijn.