



## FACTS

**Koen Lauwers is onafhankelijk financieel analist, gespecialiseerd in grondstoffen**

**Iedere maand bespreekt hij kansen, risico's en mogelijkheden van een bepaalde grondstof**

## Lauwers heeft geen belangen in zilver

### TEKORT OF OVERSCHOT?

Toch is zilver in de eerste plaats een industrieel metaal met toepassingen in elektriciteit, elektronica en fotografie. De rest van het beschikbare zilver gaat naar juwelen, zilveren (beleggings)munten en zilverstaven. De industriële vraag naar zilver groeit maar dit geldt

ook voor het aanbod. Driekwart van het vers gedolven zilver komt uit de mijnbouw en dan meestal als bijproduct bij de winning van bijvoorbeeld lood en zink, koper en goud. Minder dan een derde daarvan is afkomstig uit mijnen die alleen maar zilver produceren.

De cijfers over de voorraden gedolven zilver komen van onderzoeksbureau Gold Fields Mineral Services (GFMS). In 2010 bedroeg het totale aanbod 1,057 miljard troy ounce. Daar stond een vraag van 879 miljoen troy ounce tegen-

over. Het verschil zegt niets over de werkelijke vraag naar zilver.

Die valt moeilijk te definiëren omdat munten en juwelen ook vaak als investering worden gekocht en er een constante in- en uitstroom is in fysieke trackers. Het is kortom onmogelijk vast te stellen of er nu een tekort of een overschot is op de zilvermarkt. In de praktijk blijkt het voor marktpartijen erg lastig om een grote hoeveelheid fysiek zilver te kopen, wat een indicatie is van fysieke schaarste.

### INVESTEREN

Ondanks de fundamentele verschillen tussen beide metalen valt te verwachten dat zilver dit jaar

zal meeprofitieren van een hogere goudprijs. Voor beleggers die in het edelmetaal willen investeren zijn er tal van mogelijkheden. Iedere mogelijkheid heeft onvermijdelijk zijn voor- en nadelen. Een fysieke investering in zilveren munten of baren is de meest pure vorm. Het probleem hierbij is dat er op zilver btw betaald moet worden omdat het als een industrieel metaal wordt beschouwd. Daarnaast is er ook de praktische kant. Een zilverstaaf van 1 kilogram kost aan de huidige prijzen en inclusief btw momenteel 950 euro. Wie een iets groter bedrag wil investeren, kijkt dus al snel aan tegen transport- en opslagproblemen. Trackers (indexvolgers) die gedekt zijn door fysiek zilver kunnen deels een alternatief zijn. De grootste en meest liquide tracker is de iShares Silver Trust die op de New York Stock Exchange. Het Britse ETF Securities en de Zwitserse Zürich Kantonalbank (ZKB) bieden gelijkaardige trackers aan. Toch kan ook bij fysieke trackers het tegenpartijrisico nooit helemaal worden uitgeschakeld en is het in die zin geen volwaardig alternatief voor fysiek zilver. Tot slot zijn er nog de hefboomproducten zoals warrants, turbo's en sprinters van diverse uitgevers. Deze producten zijn er voor meer ervaren beleggers die de werking en de specifieke risico's volledig begrijpen.

## Rendementen op goud en zilver vanaf medio 2008\*

**Eind 2008 presteerde zilver aanmerkelijk slechter dan goud, in april 2011 rendeerd zilver een stuk beter.**

Vergeleken wordt een tracker op fysiek goud (SPDR Gold Trust) met een tracker op fysiek zilver (iShares Silver Trust)  
Rendementen in %

