



bij afgeleide producten hebt u alleen 'papier' zilver in handen. Toch is fysiek zilver niet de meest vanzelfsprekende keuze bij beleggers. Bij goud zijn zowel staven als munten vrijgesteld van btw wanneer deze aan de definitie van beleggingsgoud voldoen. Dit is bij zilver niet het geval. Door de talrijke industriële toepassingen wordt zilver als grondstof beschouwd en dus belast met een btw-tarief van 21 procent. Ook op baren zilver wordt 21 procent gerekend. Voor zilveren beleggingsmunten wordt gelukkig wel een uitzondering gemaakt, omdat deze worden verondersteld een bepaalde verzamelwaarde te hebben. Verschillende aanbieders spelen daarop in door munten van 1 kilogram in het gamma op te

nemen. Je hebt ook btw-vrij zilver, dat kan worden opgeslagen in kluizen buiten Nederland, of achter de douane op Schiphol. Over de vergoeding die het bedrijf vraagt voor een dergelijke bewaardienst moet wel btw worden betaald.

Daarnaast kan er zich ook een logistiek probleem voordoen. Een goudstaaf van 1 kilogram kost op dit moment ongeveer 38.000 euro. Wie voor eenzelfde bedrag in zilver wil investeren, moet bijna 70 kilo kopen. De opslag daarvan, bijvoorbeeld in een bankkluis, is niet altijd even praktisch. Het bezit van fysiek zilver moet in Nederland ook opgegeven worden voor de vermogensrendementsheffing in de inkomstenbelasting.

#### ZILVERTRACKERS

Trackers laten toe om op een vrij eenvoudige manier de bewegingen van de zilverprijs te schaduwen. We onderscheiden de fysieke trackers die in het metaal zelf investeren en de zogenaamde synthetische trackers die dit doen door middel van swapovereenkomsten met termijncontracten. Bij de fysieke trackers steekt de op de Amerikaanse beurs verhandelde iShares Silver Trust (NYSE-symbool SLV) van uitgever Barclays er met kop en schouders bovenuit. SLV is zowel wat beheerd vermogen (6,8 miljard dollar) als volume betreft veruit de grootste zilvertracker. De iShares Silver Trust is geen klassieke etf maar heeft de juridische structuur van een trust. Daarin is fysiek zilver ondergebracht waarbij elk deelbewijs de waarde van een troy ounce (31,1 gram) fysiek zilvermetaal vertegenwoordigt. Deze deelbewijzen kunnen alleen na een omslachtige procedure tegen fysiek zilver worden omgeruild. De jaarlijks beheerkosten van de trust (0,5 procent) maken dat er wel een kleine afwijking tegenover de zilverprijs is. Eind augustus bezat de trust 359 miljoen troy ounce oftewel meer dan 11.000 ton fysiek zilver.

De ETFS Physical Silver Shares (symbool SIVR) wordt uitgegeven

door het Britse ETF Securities. Ook bij SIVR staat één deelbewijs in voor tien troy ounce fysiek zilver. De deelbewijzen worden aangehouden door de ETFS Physical Silver Trust die het fysieke zilver opslaat in Londense kluizen. Het grootste voordeel van SIVR tegenover SLV ligt bij de lagere beheerkosten die amper 0,3 procent op jaarbasis bedragen. Dit maakt van SIVR een volwaardig alternatief voor kostenbewuste beleggers die niet per se voor de grootste tracker willen kiezen. Eind augustus had SIVR 45,7 miljoen troy ounce zilver onder beheer. Daarnaast zijn er ook verschillende synthetische zilvertrackers, zoals de PowerShares DB Silver ETF van Invesco.

Beleggers kunnen ook kiezen voor een investering in mijnbedrijven als Pan American Silver, Fresnillo, Silver Wheaton, Coeur Mining, Silver Standard Resources, First Majestic en Tahoe Resources. Wie het risico van een investering in individuele mijnbedrijven liever wil vermijden, kan ook op een gespreide manier via trackers in zilveraandelen investeren. Dit kan onder meer met de iShares MSCI Global Silver Miners ETF (symbool SLVP) of de Global X Silver Miners ETF (symbool SIL).



**EEN GOUDSTAAF VAN 1 KILO KOST OP DIT MOMENT ONGEVEER 38.000 EURO. WIE VOOR EENZELFDE BEDRAG IN ZILVER WIL INVESTEREN, MOET BIJNA 70 KILO KOPEN. DAT IS NIET ALTIJD EVEN PRAKTISCH**

#### HEFBOOMPRODUCTEN

Het is ook mogelijk om met hefboomproducten op bewegingen in de zilverprijs in te spelen. De grote aanbieders van Turbo's, Sprinters, Boosters en Traders hebben allemaal een breed gamma met zilver als onderliggende waarde. Door de sterke concurrentie is ook de spread of het verschil tussen aanden verkoopkoers heel klein. Hou wel rekening met het valutarisico, want de hefboomproducten noteren op Euronext in euro terwijl de zilverprijs in Amerikaanse dollar wordt uitgedrukt. Een belangrijk nadeel van de hefboomproducten is wel dat als uw visie goed is, maar de koersbeweging toch eerst de verkeerde kant opgaat, de 'stop-loss' kan worden geraakt, waarna u weer van voren af aan kunt beginnen.