

# GOUDKOORTS VAT BELEGGERERS

Goud zou een diversificatievoordeel kunnen opleveren in uw portefeuille. Let wel op, want de huidige ontwikkeling in de goudprijs vertoont tekenen van bubbelvorming.

TEKST: JASPER JANSEN EN MIKE KRAUS

Is goud de nieuwe bubbel? Nee. Dat is in elk geval het antwoord als je het vraagt aan beroemde hedgefundmanagers als George Soros, John Paulson en Paul Tudor Jones die goudstaven blijven opstapelen. Ook de centrale banken van bijvoorbeeld China, India en Rusland zijn na eerder aan de verkoopzijde te hebben gestaan druk bezig een deel van hun dollarreserves in goud om te zetten. Zakenbank Goldman Sachs verwacht dat een ounce goud (31,1 gram) over een jaar 1.650 dollar zal kosten, een stijging van ruim 20 procent. Willem Middelkoop, oud RTLZ-journalist en oprichter van het Gold & Discovery Fund, is ervan overtuigd dat het gele goed binnen twee jaar de 2.000 dollar zal aantikken. Goudsceptici vinden de verdrievoudiging van de goudprijs in dollars van de laatste vijf jaar overtrokken. Zo waarschuwde de Autoriteit Financiële Markten (AFM) met de mededeling dat goud niet altijd een "veilige investering" is. En superbelegger Warren Buffett is nog steeds sceptisch over goud. Welk kamp heeft gelijk? Moet een (particuliere) belegger in goud? En hoe kan hij dat dan het beste doen?

## HET NIEUWE GELD

Tot 1971 was de dollar gekoppeld aan de goudprijs. De Fed garandeerde dat je 35 dollar voor een ounce goud kon inleveren. Sinds die garantie ingetrokken werd, is de dollar ten opzichte van goud 97,5 procent minder waard geworden (35/1.230). Deze devaluatie in de laatste tien jaar komt grotendeels op het conto van Fed-voorzitters Alan Greenspan en

Ben Bernanke. De eerste zwengelde de geldkraan aan na de internetbubbel en blies de huizenbubbel, waar wij nog van moeten bijkomen, op. 'Helikopter Ben' doet daar nu met een tweede 'quantitative easing'-experiment een (geld)schepje bovenop. De waarde van goud stijgt omdat het wordt gezien als verzekering tegen verzwakking van de dollar en de Amerikaanse schuldenberg en handels- en overheidstekorten. In iets mindere mate geldt dit natuurlijk ook voor de andere munteenheden, zoals de euro.

## PAPIERGOLD

Hoe ontstaat een bubbel? Dat gebeurt in drie fases: verborgenheid, besef en manie. Fase een en twee waarin eerst het 'slimme geld' en vervolgens early movers in goud stappen, lijken achter de rug. In de derde fase vloeit een stortvloed aan nieuw kapitaal de bubbel in, die de prijs verder opstuwt. De media springen erbovenop met

de boodschap dat de bomen deze keer tot aan de hemel groeien. Denk aan de internetbubbel (2001) die voor een eeuwig groeiende 'nieuwe economie' zou zorgen.

Ook duiken allerlei aanbieders van het product op, die vooral mikken op de particuliere belegger. Tik maar eens 'goud kopen' als zoekterm in Google in, en je merkt dat je iedere dag meer hits krijgt. Veel reclame wordt gemaakt voor ETF's, Exchange Traded Funds (trackers), waarmee fysiek goud wordt aangeschaft om te proberen de goudprijs na te bootsen.

Grondstoffenhandelaren waarschuwden vorige week in een brief aan de Britse financiële toezichthouder FSA dat fysieke ETF's tot een goudbubbel zullen leiden. Volgens de critici valt de komst van de eerste goudtracker in 2004 niet toevallig samen met de rechte lijn naar boven van de goudprijs sindsdien. Ter indicatie: beleggers kochten dit jaar 290 ton goud, goed voor 12,6 mil-

Goud: de nieuwe tulpenbubbel?

