



transactiekosten bij aan- en verkoop zijn relatief hoog door de fysieke overdracht. Bij het kopen, maar vooral bij het verkopen van vooral sieraden loont het om een ronde langs verschillende aanbieders te maken.

Het internet wemelt van de ondernemingen die gespecialiseerd zijn in de aan- en verkoop van fysiek goud. Door het grote aantal internetwinkels is het bij de aanschaf langs deze weg dan ook essentieel om te letten op de betrouwbaarheid van de aanbieder. Op internet kan de belegger voor een goudbaar onder meer terecht bij Doijer & Kalff en Willem Middelkoops amsterdam-gold.com.

Papiergoud

Ook is het mogelijk te beleggen in een Exchange Traded Fund (ETF) of Exchange Traded Notes (ETN) die de goudprijs nabootsen. Een ETF kan het goud werkelijk fysiek in een kluis hebben liggen, maar het kan de goudprijs ook nabootsen met behulp van een vastrentende waarde en derivaten. Een ETN belegt in een (achtergestel-

de) obligatie van de uitgevende instelling en een afgeleid product (swap). Bij dergelijke zogenaamde synthetische producten loopt de belegger kredietrisico; zo kan de uitgevende instelling (vaak een bank) omvallen, waardoor de belegger (een gedeelte van) zijn inleg verliest.

Vergeleken met de aanschaf van fysiek goud is het voordeel dat de beheers- en transactiekosten voor een ETF relatief laag zijn, van enkele tientallen basispunten tot ongeveer 1 procent per jaar. Deze kostencomponent, in combinatie met verschillen in bied- en laatprijzen bij aan- en verkoop, maken dat de goudprijs niet exact 'getrackt' kan worden.

Een van de grootste goud-ETF's ter wereld is de SPDR's Gold Trust ETF. Deze 'fysieke' tracker heeft een nettovermogenswaarde van meer dan 55 miljard dollar, goed voor bijna 1.300 ton aan goudstaven. Dichter bij huis zijn er de Royal Bank of Scotland's Fysiek Goud Tracker en ETF Securities' Physical Gold ETF, beide genoteerd aan de Amsterdamse beurs.

Goudmijnbedrijven

Naast het investeren in fysiek goud of afgeleide producten is het ook mogelijk om te beleggen in bedrijven die zich bezighouden met het winnen van het edelmetaal. De meeste mijnbedrijven zijn volatieler dan de goudprijs. Wie rechtstreeks in goud belegt, hoeft 'alleen' rekening te houden met zijn verwachtingen ten aanzien van de toekomstige goudprijs. Een belegger in mijnbouwbedrijven moet ook met andere factoren, zoals bijvoorbeeld de kosten van het delven, rekening houden.

De hogere volatiliteit, in combinatie met de eigenschap dat mijn aandelen tegen de markt in bewegen, kan het risicoprofiel van een portefeuille verlagen. Maar er zijn risico's. Zo kunnen bedrijfsspecifieke risico's, bijvoorbeeld stakende mijnwerkers of lastige milieugroeperingen, roet in het eten gooien. Verder loont het om uit te zoeken in hoeverre de onderneming nog op te graven goud heeft afgedekt (gehedged). Een verdere stijging (of daling) van de goudprijs heeft minder invloed op de waarde van de onderneming naarmate er meer gehedged is.

Wereldwijd zijn er een paar grote spelers die zich voornamelijk focussen op de winning van goud. Het Canadese Barrick Gold (ABX.TO) is een van deze ondernemingen. Andere bedrijven in hetzelfde straatje zijn AngloGold Ashanti (NYSE: AU), Goldcorp (G.TO) en Newmont Mining (NYSE: NEM).

Derivaten op goud

Ten slotte zijn er allerlei derivaten als opties (recht om een hoeveelheid goud te kopen of verkopen op een vast tijdstip in de toekomst), futures (plicht om goud te leveren of af te nemen op een vast tijdstip in de toekomst) of turbo's/sprinters (mogelijkheid tot kopen of verkopen van goud waarbij het grootste deel van de aanschafprijs wordt geleend).

De gemene deler van deze producten is dat het bedrag dat moet worden geïnvesteerd een stuk lager ligt dan de onderliggende waarde. Door de hefboomwerking kan een kleine beweging in de goudprijs resulteren in forse winst of in verlies. En het laatste is meteen het voornaamste nadeel van deze producten. Voor wie in deze producten belegt, is het zaak de goudprijs goed te volgen.

Futures en opties worden verhandeld op verschillende gereguleerde beurzen, zoals bijvoorbeeld de Chicago Mercantile Exchange. De banken ABN Amro, RBS en ING bieden uiteenlopende goudturbo's/sprinters aan. ■