

# EXCHANGE TRADED COMMODITIES: FYSIEK EN FUTURES

Met Exchange Traded Commodities (ETC) kunnen beleggers grondstoffen volgen. Maar pas op, want er is een groot verschil tussen grondstoftrackers op future of fysieke basis.

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

**V**an oudsher was de grondstoffenmarkt vooral het terrein van producenten, eindgebruikers en institutionele beleggers. De handel kende aanzienlijke toetredingsdrempels, omdat deze plaatsvond met fysieke levering of door middel van termijncontracten, zoals futures. Fysieke levering werpt voor particuliere beleggers het probleem op van voorraadopslag en voorraadbeheer. Terwijl futures de nodige kennis vereisen om zonder grote ongelukken actief te zijn op de grondstoffenmarkt.

Sinds de opkomst van passieve indexproducten is de grondstoffenmarkt ook toegankelijk voor de kleine belegger. De opkomst van trackers op grondstoffen kwam vertraagd op gang. In 2003, pas dertien jaar na het ontstaan van het eerste Exchange Traded Fund, zag de eerste grondstoftracker het daglicht, de Gold Bullion Securities van ETF Securities in samenwerking met de World Gold Council. Niet geheel verwonderlijk was de eerste ETC gebaseerd op goud. Van alle grondstoffen werd goud vaak al als belegging gezien. Pas drie jaar later volgde bijvoorbeeld de eerste tracker op zilver.

## GRONDSTOFFEN IN SCHIJNWERPERS

Het afgelopen decennium stonden grondstoffen zowel in de media als bij beleggers in de schijnwerpers. Zo bereikten onder andere olie en goud aanzienlijke piekniveaus. Maar ook 'soft commodities' zoals graan en tarwe hadden geen gebrek aan aandacht van investeerders. Gestegen voedselprijzen leidden in 2007 en 2008 zelfs tot een voedselcrisis.

Voor beleggers zijn grondstoffen in toenemende mate een serieuze beleggingscategorie. Een belegging in grondstoffen zou

bij uitstek een bescherming tegen oplopende inflatie bieden. Daarnaast waren de laatste jaren aantrekkelijke rendementen te behalen op een breed scala aan grondstoffen. Geheel zonder risico was dit overigens niet. De koersontwikkeling ging vaak gepaard met hoge pieken en diepe dalen. Daarnaast werpen veel beleggingsdeskundigen tegen dat grondstoffen geen rente of dividend betalen en daarom feitelijk geen echte beleggingsvormen.

Alle aandacht voor en vraag naar grondstofbeleggingen leidde tot de ontwikkeling van een breed scala aan producten die beleggers toegang bieden tot grondstoffen zonder de genoemde toetredingsdrempels. De ontwikkeling van Exchange Traded

Funds (ETF's) bood een structuur om ook de ontwikkeling van een grondstof of een mandje met verschillende grondstoffen op een passieve manier te volgen. Met trackers op grondstoffen was de Exchange Traded Commodity (ETC) geboren. Net als zijn bekende broertje, de ETF, wordt de ETC verhandeld op een aandelenbeurs gedurende de normale openingstijden. Een belegger handelt in een ETC als in een gewoon aandeel en instappen kan al tegen geringe bedragen. Net als bij een ETF is handel (vrijwel) altijd mogelijk, omdat een of meerdere 'liquidity providers' deze garanderen. Een ander aantrekkelijk aspect zijn de relatief lage kosten.

Het aanbod aan ETC's kende de afgelopen

