

Een gouden standaard bestaat niet

Beleggen in goud kan op meerdere manieren. Wat past bij u: een goudbaar die u aan kunt raken of een virtuele goudbelegging met een afstandelijke naam, zoals ‘cfd’?

Door Ramón Wernsen

Goud is een complexe belegging omdat er veel factoren zijn die een rol spelen in de waardeontwikkeling van deze grondstof. Naast vraag en aanbod speelt de dollarkoers een belangrijke rol — goud wordt net als olie verhandeld in dollars — en ook het algemene marktsentiment is van invloed op de koers van goud. ‘Je kunt het zien als een goedkope verzekering: in goede tijden is de kans groot dat de goudbelegging nauwelijks rendement oplevert, maar in onzekere tijden komt de belegging tot zijn recht’, aldus Roy van Santen, beleggingsspecialist bij Lynx.

Door het aankopen van goudbaren of munten kunt u fysiek beleggen in goud. Goudbaren zijn in bijna elk denkbaar gewicht te verkrijgen. Zo zijn er al baren vanaf 1 gram. Bekende gouden munten zijn de Zuid-Afrikaanse Kruggerand en ons gouden tientje, ‘Wilhelmientje’ genaamd. ‘Het bezit van fysiek goud is een verzekering met een sterk opwaarts potentieel, gelet op de risico’s in het huidige mondiale bancaire en financiële systeem’, stelt Sander Boon, managing partner van financieel dienstverlener Symetrics.

U kunt er ook voor kiezen in niet-fysiek goud te beleggen, zoals in giraal goud. Bij sommige banken kunt u een goudrekening openen. De kosten zijn lager dan bij fysiek goud kopen. ‘De kosten die je moet maken voor de opslag van fysiek goud gaan direct ten koste van je rendement. Dit maakt de verzekeringspremie in één klap een stuk duurder’, waarschuwt Van Santen.

Ook kunt u overwegen in goud te beleggen via Exchange Traded Funds (etf’s). Een veel verhandelde etf in goud is de SPDR Gold Shares. Er zijn ook andere etf’s, zoals iShares Gold Trust. Deze heeft fysiek goud opgeslagen en geeft zijn aandeelhouders recht op dat goud in Zwitserland. In de etf’s worden kosten in rekening gebracht die variëren tussen de 0,25% en 0,50% per jaar.

Voorts kunt u denken aan beleggen in goudmijnen. U kunt zelf een goudmijn

uitzoeken en daarin beleggen, maar u kunt eveneens investeren in een mandje aandelen van goudmijnen. Ook de mijnaandelen worden in de vorm van een etf aangeboden. Een voorbeeld hiervan is de Market Vectors Gold Miners. Dit zijn doorgaans de grotere en bekendere mijnen. Aandelen van jonge en kleine goudmijnen zijn te vinden in de etf Market Vectors Junior. Het beleggen in aandelen van goudmijnen kan extra risico’s met zich meebrengen. De goudprijs kan weliswaar stijgen, maar een mijn kan toch verliezen maken door bijvoorbeeld mismanagement, fraude of verkeerd geologisch onderzoek. Vaak vertonen de aandelen van deze mijnen een correlatie van 3:1 met de goudprijs, wat dus wil zeggen dat de koersen drie keer zo hard stijgen of dalen als de goudprijs.

Een andere, zeer risicovolle, manier om in goud te beleggen is via zogeheten cfd’s. Zo’n Contract For Difference betekent dat partijen afspreken dat er niet daadwerkelijk geleverd hoeft te worden, maar er alleen naar het prijsverschil tussen de aan- en verkoop van de onderliggende waarde wordt gekeken. Stel, u sluit met uw broker een contract voor het kopen van 10 ounces goud, terwijl 1 ounce goud op dat moment precies € 1100 waard is. U betaalt geen € 11.000 en uw broker levert u geen 10 ounces goud, maar in plaats daarvan wordt het verschil in prijs verrekend wanneer u uw positie sluit. U kunt uw positie net zolang open houden als u wilt, zolang er maar genoeg geld op uw rekening

Leuk en aardig, maar cfd’s zijn risicovol en zeker niet geschikt voor elke belegger

staat om het eventuele negatieve prijsverschil tussen de huidige koers en de beginkoers te betalen. Stel nu dat een week later de goudprijs is gestegen naar € 1150 en u besluit uw positie te sluiten. Het verschil tussen de goudprijs bij aankoop en verkoop bedraagt € 50. U ontvangt van uw broker (10 x € 50) € 500.

Door met cfd’s in goud te handelen zijn deze kansen op een spectaculiere manier te verzilveren. Een cfd biedt namelijk de mogelijkheid met een hefboom te handelen. Met een hefboom van 50 zal, bij een stijging van goud met 2%, de cfd-handelaar met een longpositie een winst maken van (50 x 2%) 100%. Aan de andere kant levert deze hefboom een groot verlies op bij een daling van de goudprijs. De maximale hefboom ligt meestal rond de 1:100, wat betekent dat u voor elke euro op uw rekening

€ 100 kunt aan- of verkopen. Volgens Van Santen hebben cfd’s meer voor- dan nadelen. ‘Door te beleggen met een hefboom hoeft u als belegger minder kapitaal aan te houden voor dezelfde blootstelling aan goud, kapitaal dat u ergens anders weer kunt laten renderen. Daar komt bij dat de belegging zeer liquide is, lage transactiekosten kent en er tegen een scherpe spread kan worden gehandeld.’

Allemaal leuk en aardig, maar cfd’s zijn risicovol en zeker niet geschikt voor elke belegger. De Franse toezichthouder Autorité des Marchés Financiers (AMF) heeft in 2014 gewaarschuwd dat meer dan 89% van de beleggers in cfd’s aanzienlijke geldbedragen verliest. Omdat de producten in Frankrijk niet verschillen van de producten die in Nederland worden aangeboden, is er volgens de Nederlandse toezichthouder, de AFM, geen reden om aan te nemen dat in ons land de situatie anders is.

Van Santen vindt dat beleggers slechts een klein deel van hun kapitaal in niet-fysiek goud moeten beleggen. ‘Immers, goud keert geen dividend uit en kan geen groei doormaken zoals bedrijven dat wel kunnen doen. Goud kan wel prima dienen als hedge onder een traditionele beleggingsportefeuille.’ Boon vult hem aan: ‘Natuurlijk kan de prijs van goud gemeten in geld dalen. Maar dit risico kun je zien als een verzekeringspremie om verdampen van geld en/of effecten door (hyper)inflatie en/of (hyper)deflatie af te dekken. In ons huidige monetaire en financiële systeem is er bij zo ongeveer elke belegging en spaarconstructie sprake van tegenpartijrisico. Een belangrijk argument dus om zeker een deel van je kapitaal hiervan af te scherm

men door het in fysiek goud aan te houden.’ Al met al biedt beleggen in goud een goede aanvulling op de traditionele beleggingsportefeuilles en valt het te overwegen om in een goed gespreide beleggingsportefeuille een paar procent aan goud op te nemen.

Ramón Wernsen is financieel planner en publicist.

ILLUSTRATIE: ISTOCK

