

## Is goud een bubble of de ultieme bescherming tegen geprint geld?

Op 24 juni kwam er via CNN een opmerkelijk bericht dat de Amerikaanse senator Ron Paul, die zich kandidaat wil stellen voor het Amerikaanse presidentschap, tijdens een hoorzitting van de Senaat heeft gevraagd om het goud van Amerika dat ligt opgeslagen in Fort Knox te onderzoeken op echtheid. Er gaan al jaren geruchten rond dat het goud inmiddels verkocht zou zijn en vervangen door lood met een laagje goud aan de buitenkant. Zijn verzoek stuitte op grote weerstand van de Federal Reserve, die verantwoordelijk is voor de Amerikaanse goudvoorraad. Wat op zich opmerkelijk is, want als je niets te verbergen hebt, wat is dan het probleem? Er ligt 9.300 ton goud in de kluisen dat een waarde heeft van USD 340 miljard. Indien er inderdaad "nep" goud in de Fort Knox kluisen ligt zal dat grote gevolgen hebben voor de prijs van goud, omdat de voorraad dan weer aangevuld moet worden door aankopen op de goudmarkten.

Ondanks (of mede door) het feit dat goud de afgelopen tien jaar een constante waardevermeerdering heeft laten zien wordt het metaal door sommige financiële experts nog steeds met een forse dosis scepsis bekeken. In elke uithoek van de wereld en in iedere denkbare valuta levert goud zijn eigenaren al geruime tijd constante rendementen op, maar er zijn nog steeds mensen die twifelen aan de betrouwbaarheid van deze belegging. Natuurlijk is het zo dat goud geen rente of dividend oplevert, en dat het meeste goud door de eeuwen heen gewonnen nog steeds in één of andere vorm bestaat. Maar dat sluit niet uit dat het een waardevol monetair bezit kan zijn. Het bezitten van papieren geld levert tenslotte ook geen rente op en er is vandaag de dag meer van in omloop dan ooit tevoren. Om de financiële problemen van het Westen (ogenschijnlijk) te controleren maken de federale drukpersen overuren en komen er dagelijks vele duizenden kilo's geld bij. Waar dit geld zijn waarde aan ontleent is mij een raadsel, en beleggen in goud of zilver lijkt dan ook een gezonde keuze.

De scepsis rond goud lijkt voort te komen uit een soort angst dat het wel eens de volgende financial bubble zou kunnen zijn c.q. worden: een herhaling van de internethype in de jaren negentig.

Mensen die in goud beleggen zouden roekeloze 'dwazen' zijn die enkel goud aanschaffen met de insteek het in de toekomst voor een hoger bedrag door te verkopen aan een nog grotere 'dwaas'. Deze visie dat goud enkel een speculatieve belegging is, een soort trend, flavor of the month, hype, laat volledig buiten beschouwing dat het hier om een edelmetaal gaat met een bewezen intrinsieke waarde. En een intrinsieke waarde is nu precies wat die hightech bedrijven in de jaren negentig niet hadden.

Een bubble kenmerkt zich veelal door een soort beleggingshype die enkel wordt gevoed door hebzucht; de hoop dat je zonder al teveel moeite (lees: kennis van zaken, onderzoek) snel rijk kan worden. Door de gigantische toestroom van geld ontstijgt de waardering van de belegging vrij snel de werkelijke (intrinsieke) waarde van het product, en dat is in de wereld van beleggen een recipe for disaster.

Maar om een beleggingshype in goud te creëren moet het edelmetaal wel massaal worden aangekocht, en ondanks een ongekende opmars met recordnoteringen als gevolg, is er geen enkele indicatie dat dit gebeurt.

Sterker nog, het goudbezit anno 2011 ligt op het laagste niveau ooit.

In het Gold Yearbook 2010 van de Noord-Amerikaanse CPM Group valt te lezen dat het goudbezit onder particuliere beleggers in 1968 ongeveer 5% uitmaakte van het totale pakket aan financiële beleggingsproducten. De CPM Group uit New York is een investment bank en vermogensbeheerder, die zich voornamelijk richt op het beleggen in grondstoffen. Het bedrijf heeft zich door de jaren heen met gedegen onderzoek een status van commodity expert verworven, en het Gold Yearbook dat CPM uitgeeft wordt dan ook vaak als onafhankelijke bron geciteerd.

Volgens de 2010 editie was het goudbezit in 1980 inmiddels gedaald naar 3% en bestond in 1990 ten tijde van alle "internet hoopla", nog maar 0,6% van alle beleggingen uit goud! En ondanks een verdere daling van dit percentage naar 0,2% in 2000, begon de prijs van goud aan een opmerkelijke groeisprint die nog altijd voortduurt. Normaal gesproken zou een dergelijke prijsstijging de interesse van beleggers flink aanwakkeren, maar bij goud was (en is) dit overduidelijk niet het geval. In 2009 lag het percentage nog altijd onder de 1% (0,6%) en was de beleggingshype die volgens sommigen verantwoordelijk zou zijn voor de indrukwekkende prijsstijging van goud, ver te zoeken.

Een makkelijke manier om te participeren in de stijging van goud is het aankopen via de beurs van goudcertificaten, ETF's, beleggingsfondsen of de mijnbouwbedrijven die het goud boven de grond halen. Vooral de laatste categorie kan een zeer interessante manier zijn om de stijging van de goudprijs te verslaan met soms wel honderden procenten. Dat het ook de nodige risico's met zich meebrengt spreekt voor zich. Tijdens mijn reizen kom ik regelmatig in contact met CEO's van mijnbouwbedrijven die bezig zijn veelbelovende projecten uit te voeren of al een jaarlijkse goudproductie hebben die nog niet verwerkt is in de beurskoers van het bedrijf. Door het gebrek aan interesse bij de grote banken om deze bedrijven te onderzoeken zijn er voor de alerte belegger voldoende kansen om een goed gespreide portefeuille op te zetten van eersteklas mijnbouwproducenten.

Volgende week zal ik verder ingaan op de schaarste aan goud en de mogelijkheden om te beleggen in goudfondsen en mijnbouwproducenten.

Ik wens u veel succes met beleggen.

Peter Havik  
Value News Publishing N.V.

De bijdragen van Peter Havik zijn op persoonlijke titel geschreven en zijn geen beleggingsadviezen van Alex Vermogensbank. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen geven geen garantie voor de toekomst.

Peter Havik is columnist bij Value News Publishing en verbonden aan Dohmen & Otten Vermogensbeheer. Hij neemt u graag mee op zijn ontdekkingsstocht door de jungle van de financiële wereld. Hij probeert daarbij antwoord te krijgen op vragen die beleggers bezig houden. Peter brengt elke maand een nieuwe editie uit van de Value Stars Newsletter ([www.valuestarnewsletter.com](http://www.valuestarnewsletter.com)) over waardefondsen en de Gold Stars Newsletter ([www.goldstarnewsletter.com](http://www.goldstarnewsletter.com)) waarin hij inzicht geeft in de ontwikkelingen en kansen in de goud- en zilversector.