

**Vraag en aanbod zilver uit balans**

Zilver stijgt 30% in 2011, vraag en aanbod uit balans en tekort aan fysiek zilver in de komende jaren. (deel III)

24 augustus 2011

Sinds begin van dit jaar is de zilverprijs 30% gestegen gemeten in USD en meer dan 20% gemeten in EURO. Dit edelmetaal verslaat alle aandelenindices in ruime mate en toch zijn er maar weinig beleggers die hier van profiteren. Tijd voor een analyse, want onbekend maakt onbemind. (zie ook de column van 2 weken geleden over zilver)

Er zijn verschillende manieren om te kunnen profiteren van deze ontwikkelingen.

**Global X Silver Miners ETF**

Een mogelijkheid om in zilver te beleggen is via een Exchange Traded Fund (ETF), ook wel Indexfonds genoemd. Zoals de naam al aangeeft gaat het hierbij om een beleggingsfonds dat op de beurs als een aandeel wordt verhandeld en dat onder aansturing van computersoftware de onderliggende beursindex zo nauwkeurig mogelijk probeert te volgen. Het voordeel van een ETF ten opzichte van een traditioneel beleggingsfonds is dat er lagere beheerskosten aan verbonden zijn en dat het fonds niet probeert een beter rendement te behalen dan de beurs waar het zich aan spiegelt. Het is dus een wat minder risicovolle investering vergeleken met een traditioneel beleggingsfonds waar de fondsbeheerder met een eigen visie te beurs tracht te verslaan.....of niet.

De netto waarde van een indexfonds is direct gerelateerd aan de waarde van de onderliggende bedrijven waar het fonds in belegt.

Global X Funds is een 'open end management investment company' die geregistreerd staat bij de Noord- Amerikaanse Securities and Exchange Commission (SEC). Het bedrijf beheert zeventien ETF's en wordt van beleggingsadvies voorzien door vermogensbeheerder Global X Management LLC uit New York.

Eén van de ETF's die het bedrijf beheert is de Global X Silver Miners ETF die op 19/4/2010 aan de NYSE Arca Exchange werd genoteerd onder tickersymbol SIL. Momenteel (23/08/2011) bevat dit fonds 25 bedrijven met een netto investeringswaarde van USD 446 miljoen. SIL werd bij initiatie rond de USD 15,- per aandeel verhandeld, maar is mede dankzij beleggingen in succesvolle bedrijven als Silver Wheaton naar USD 26,86 per aandeel gestegen. Een rendement van 79%.

Name	Identifier	Market Price(\$)	Shares Held	Market Value(\$)
INDUSTRIAS PENOLES CP	2448200	42,50	1.533.263,00	65.167.820,58
FRESNILLO PLC	82QPKJ1	32,45	1.730.191,00	56.140.798,02
SILVER WHEATON CORP	828336107	38,44	1.455.795,00	55.960.759,80
PAN AMERICAN SILVER	697900108	30,20	1.113.097,00	33.615.529,40
POLYMETAL GDR	731789202	19,45	1.227.607,00	23.876.956,15
FIRST MAJESTIC SILVER	2833583	21,15	1.111.311,00	23.501.365,88
TAHOE RES INC	8589KV1	19,63	1.022.891,00	20.079.009,81
COEUR D'ALENE MINES CORP	192108504	25,50	743.556,00	18.960.678,00
HECLA MINING COMPANY	422704106	7,10	2.476.763,00	17.585.017,30
SILVER STANDARD RESOURCES	82823L106	25,45	677.037,00	17.230.591,65
MINEFINDERS CORP	602900102	15,69	1.037.775,00	16.282.689,75
HOCHSCHILD MINING PLC	81FW502	7,38	1.983.042,00	14.639.359,35
SILVERCORP METAL USD	82835P103	8,42	1.722.344,00	14.502.136,48
ENDEAVOUR SILVER CORP	29258Y103	10,37	1.052.873,00	10.918.293,01
FORTUNA SILVER MINES INC	2383033	5,49	1.610.627,00	8.849.240,73
MAG SILVER CORP	55903Q104	9,75	590.083,00	5.753.309,25
ALEXCO RESOURCE CORP	01535P106	7,46	726.505,00	5.419.727,30

Deze lijst geeft de posities weer van deze ETF en is ook interessant voor de beleggers die zelf op onderzoek uit willen gaan naar geschikte manieren om te beleggen in producenten van zilver. In de edities van Golds Stars Newsletter (<http://www.goldstarsnewsletter.com/>) zijn verschillende van deze bedrijven uitgebreid beschreven en geanalyseerd.

Deze ETF spiegelt zich aan de Solactive Global Silver Miners Total Return Index, een beursindex die zo nauwkeurig mogelijk de prestaties van mijnbouwbedrijven weergeeft die zich in zilver specialiseren.

#### Sprott Physical Silver Trust

Voor de belegger die graag wat dichter op het werkelijke zilver zit is de Sprott Physical Silver Trust wellicht een uitkomst. Vermogensbeheerder en financieel consultancybureau Sprott Inc. uit Toronto, Canada, heeft op 29 oktober 2010 een trust gevormd die op de NYSE Arca (PSLV) en TSX (PHS.U) beurzen verhandeld wordt en voor 99% investeert in marktconforme, tastbare 'London Good Delivery' (LGD) zilverstaven. Deze staven (1 LGD zilverstaaf = 1000 troy ounces) worden vervaardigd volgens de regels van de London Bullion Market Association en staan bekend om hun grootte en puurheid. De Silver Trust van Sprott heeft 22,3 miljoen ounces of silver in beheer met een marktwaarde van USD 959 miljoen (23/08/2011).

De opzet van de Trust is die van 'lange termijn belegging' en zal niet gebruikt worden om te speculeren met 'korte termijn' fluctuaties van de zilverprijs. Het beheer van de Trust ligt in handen van dochteronderneming Sprott Asset Management LP, een vermogensbeheerder die al geruime tijd in fysiek zilver belegt. Over de veiligheid van de 22,3 miljoen ounces of silver waakt de Royal Canadian Mint, een agentschap dat voor 100% verbonden is aan de Canadese overheid. Zowel 'The Mint' als de overheid zijn aansprakelijk voor diefstal, verlies of eventuele schade aan de zilvervoorraad.

Op deze manier biedt Sprott Inc. beleggers de mogelijkheid om vrij direct in fysiek zilver te beleggen zonder de zorgen en extra kosten die het bezit en verhandelen van edelmetaal doorgaans met zich meebrengt. En voor diegene die het Dagobert Duck gevoel niet kan onderdrukken biedt de Sprott Physical Silver Trust maandelijks de mogelijkheid om tegen de actuele zilverprijs de aandelen in te wisselen voor echte LGD zilverstaven. De staven worden vervolgens door 'The Mint' per Armored Transportation Service Carrier aan huis bezorgd. Vereiste voor deze serviceverlening is wel dat de belegger een aandelenpakket bezit ter waarde van 10 LGD zilverstaven, een kleine USD 400.000.

Het fonds heeft de status van een closed end fund, wat wil zeggen dat de waarde bepaald wordt door vraag en aanbod. De koers is momenteel USD 19,95 en de onderliggende waarde die uitgedrukt wordt als Net Asset Value (NAV) is USD 16,68. Momenteel wordt er door beleggers dus een premie betaald van 19,58% boven de werkelijke waarde van het zilver. De premie kan fluctueren en het is zeker raadzaam deze mee te nemen in het beleggingsbesluit om te gaan beleggen in deze trust. Informatie is te vinden op de website <http://www.sprottphysicalsilvertrust.com/>.

Er zijn ook vergelijkbare trusts die ook in zilver beleggen en momenteel geen premie kennen.

Laat u niet verleiden tot het nemen van grote posities in dit soort bedrijven of trackers want het kan ook de andere kant opgaan. Als stelregel moet u nooit meer dan 1% van uw kapitaal dat bestemd is om in aandelen te beleggen investeren per bedrijf of tracker. Spreiding van risico's is de basis van elke succesvolle beleggingsportefeuille.

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. Disclosure: klanten van Dohmen & Otten Vermogensbeheer hebben een aandelenpositie in zilverproducenten en zilverfondsen waaronder Global X Silver Miners ETF.

Peter Havik is columnist bij Value News Publishing en verbonden aan Dohmen & Otten Vermogensbeheer. Hij neemt u graag mee op zijn ontdekkingstocht 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 over waardefondsen en de Gold Stars Newsletter waarin hij inzicht geeft in de ontwikkelingen en kansen in de goud- en zilversector. Het gratis ebook over de kredietcrisis en value beleggen bestaande uit 14 hoofdstukken is gratis te verkrijgen op [www.warrenbuffettebook.com](http://www.warrenbuffettebook.com).