

## TIN IS MISSCHIEEN WEL DE VERRASSING. HET AANBOD IS RELATIEF BEPERKT EN STERK GEOGRAFISCH GECONCENTREERD

haalde, dankzij deze prijsstijging een rendement van 19,4 procent per jaar. Deze ETF, die in termijncontracten investeert, wordt uitgegeven door The United States Commodity Funds LLC.

### Loodvrije benzine

1. **United States Gasoline Fund**



### 3. Goud

Goud completeert het podium van best presterende grondstoffen over de afgelopen drie jaar. De prijs van het edelmetaal noteerde drie jaar geleden 1100 dollar per troy ounce en bereikte in september 2011 een nieuw (nominaal) hoogtepunt van meer dan 1900 dollar. Net zoals bij zilver zijn er zowel trackers die in het fysiek metaal investeren als andere met termijncontracten als onderliggende waarde. De beste prestatie komt van de iPath Dow Jones Precious Metals Total Return ETN (JJP) met een rendement van 15,22 procent per jaar. Deze ETN (zie kader), uitgegeven door Barclays Global, kan ook in de categorie 'zilver' geplaatst worden, want de onderliggende index (Dow Jones-UBS Precious Metals Total Return) is zowel uit goud- als zilvertermijncontracten samengesteld. Dit geldt ook voor de PowerShares DB Precious Metals ETF (DBP) van Deutsche Bank, die een rendement van 14,29 procent kan voorleggen. De zuivere goudtrackers doen het op een haar na even goed. Dit is zowel het geval bij de iShares Gold Trust (IAU) met een rendement van 14,17 procent, de SPDR Gold Shares ETF (GLD) die 14,03 procent hoger noteert dan drie jaar geleden en de ETF Physical Swiss Gold Shares ETF (SGOL) met 14,03 procent.

### Zilver

1. **ETF Silver Shares**
2. **iShares Silver Trust**
3. **UBS E-tracks CMCI Silver Total Return ETN**



### 2. Loodvrije benzine

Na zilver is de tweede plaats op basis van rendement te vinden bij loodvrije benzine. Het betreft hier het rendement op termijncontracten met loodvrije benzine als onderliggende waarde die noteren op de Amerikaanse NYMEX en dus niet de kleinhandelsprijs aan de pomp. United States Gasoline Fund (UGA) be-

### Goud

1. **iPath Dow Jones Precious Metals Total Return ETN**
2. **PowerShares DB Precious Metals ETF**
3. **iShares Gold Trust**



### 4. Tin

Tin is voor veel beleggers misschien de grootste verrassing uit dit lijstje, want de basismetalen presteerden de voorbije jaren niet zo schitterend. Tin is hierop een uitzondering. Het aanbod is relatief beperkt en bovendien sterk geografisch geconcentreerd. Voor dit en volgend jaar wordt opnieuw krapte verwacht op de globale wereldmarkt voor tin. Voor particuliere beleggers is het niet gemakkelijk om te profiteren van de stijgende tinprijzen: het gaat hier om een nogal illiquide grondstof die weinig investeringsmogelijkheden kent voor particulieren. Een van die schaarse mogelijkheden is de iPath Dow Jones UBS Tin Total Return ETN (JJT). Deze ETN, die uitgegeven wordt door Barclays Global, realiseerde de afgelopen drie jaar een jaarlijks rendement van 13,52 procent.

### Tin

1. **iPath Dow Jones UBS Tin Total Return ETN**



### 5. Granen

Graan omvat een bont gezelschap aan grondstoffen. Meestal gaat het om termijncontracten met maïs, soja en tarwe als onderliggende waarde. Over een langere periode bewegen de granenprijzen in dezelfde richting, maar op korte termijn kan er een groot verschil in rendement optreden. De prijsstructuur van de meeste grondstoffen heeft ook nog eens flinke invloed op het rendement. In de meeste gevallen zijn langere termijncontracten op granen duurder. Dit betekent concreet dat de zogenoemde *roll yield* bij het doorrollen van termijncontracten naar een latere aflooptdatum negatief is. De beste prestatie uit deze categorie is opnieuw voor een ETN van Barclays, de iPath Dow Jones UBS Grains Total Return ETN met tickersymbool JJG die een rendement van 10,74 procent per jaar haalde. De (variabele) samenstelling van de onderliggende index bestaat momenteel uit 40 procent termijncontracten met soja als onderliggende waarde, 30 procent maïs en 30 procent tarwe.

### Granen

1. **iPath Dow Jones UBS Grains Total Return ETN**



## TWEE INSTRUMENTEN

### ETF en ETN

Een letter maakt een wereld van verschil tussen ETF's en ETN's. Bij een ETF of Exchange Traded Fund investeert de uitgever in aandelen, indices, termijncontracten op grondstoffen of in bepaalde gevallen zelfs een fysieke grondstof. Een ETN of Exchange Traded Note is achtergesteld schuldpapier van de uitgevende instelling. Deze ETN's proberen de evolutie van een

onderliggende waarde [bestaande of zelf gecreëerde index] te repliceren door middel van derivaten als opties en swaps.

Een ETN wordt dus nooit gedekt door een belegging in de onderliggende waarde zelf. Dit maakt dat het tegenpartijrisico [bijvoorbeeld in het geval van kredietproblemen bij de uitgever] groter is dan bij ETF's.