



taalgoederen vanuit Azië, maar ook in menig autofabriek werkt men zich een slag in de rondte. Daar wordt zelfs op zaterdag gewerkt en zijn veel vakantieverloven ingetrokken.

Het lijkt er hiermee op dat Duitsland binnen de muntunie zijn eigen weg gaat. Nu al is meer dan 55 procent van de Duitse export bestemd voor landen buiten de eurozone. De verschillen in economische prestaties gaven eerder al spanningen. Die leidden er toe dat Frankrijk en andere Zuid-Europese landen van Duitsland maatregelen verlangden die er volgens ons uiteindelijk op neer zouden komen dat Duitsland aan concurrentiekracht zou inboeten.

Gelukkig blijkt uit de laatste handelscijfers dat de Duitse export inderdaad fors toeneemt, maar dat de import van Duitsland nog veel harder groeit. En aangezien Duitsland voor de meeste eurolanden de belangrijkste afzetmarkt is, mag verwacht worden dat ook de rest van de zone zal profiteren van het mondiale exportsucces van onze oosterburen. Dikke kans dat we van de eerdere kritische geluiden weinig meer zullen horen.

KASSTROOMLOZE BELEGGING

Wat is nou eigenlijk het nut van goud, vroeg superbelegger Warren Buffett zich eens af. We halen het ergens uit de grond, smelten het, stoppen het ergens anders weer in de grond en betalen mensen om het te bewaken. Iemand van Mars zou verbaasd zijn hoofd krabben. Het gaat hier overduidelijk niet om goud in sieraden, waarmee sommigen zichzelf mooier willen doen lijken, maar om goud als belegging. Ongetwijfeld

tot verbazing van Buffett was vorig jaar voor het eerst de vraag uit beleggingsmotieven, vooral via ETF's, groter dan de vraag aan de kant van de sieradenindustrie.

En vele goud-'bulls' beweren dat dit nog maar het begin is. Volgens hen zal goud steeds meer gezien worden als een aparte beleggingscategorie en omdat het aandeel goud in de meeste beleggingsportefeuilles nog maar heel gering of zelfs nul is, zal de vraag naar het gele metaal structureel blijven groeien.

Wij wagen het echter te betwijfelen of goud een aparte beleggingscategorie is. Er zijn in het geval van goud namelijk in te

genstelling tot aandelen, obligaties of onroerend goed geen kasstromen (dividend, rente, huur) waarop de belegging gebaseerd is. Er is louter de verwachting dat de prijs zal stijgen. Wij denken dat de enorme vraag naar goud vooral voortgekomen is uit een vlucht naar veiligheid als gevolg van de grote onzekerheid die de kredietcrisis en later de Europese schulden crisis met zich meebracht.

TIJDELIJK GOUDGERAND

Beleggers die de afgelopen periode in goud hebben belegd, hebben superrendementen behaald. Maar die bieden geen enkele garantie voor de toekomst. Natuurlijk, als het op de markten blijft spoken, is goud nog steeds een goede vluchtheuvel (en dat is dus iets anders dan een langetermijnbelegging). Als het ergste al achter de rug is en beleggers gaan zich dat langzaam maar zeker realiseren, dan kan de goudprijs wel eens te ver opgepompt blijken.

En bovendien, we kunnen hier toch moeilijk gaan beweren dat Buffett een slechte belegger is. Voor hen die overwegen in te stappen, geldt: een gewaarschuwd mens telt voor twee. ■

KORTE RENTE	31-12-05	31-12-06	31-12-07	31-12-08	31-12-09	05-07-10	19-07-10	mut. 2 wkn
3 MND EURO	2,49	3,73	4,68	2,89	0,70	0,79	0,87	9,7%
3 MND GB	4,58	5,28	5,95	2,63	0,65	0,80	0,80	0,0%
3 MND VS	4,54	5,36	4,70	1,43	0,25	0,53	0,52	-2,5%
3 MND JAP	0,10	0,54	0,86	0,74	0,46	0,38	0,38	0,0%
3 MND ZWI	0,91	2,02	2,76	0,20	0,11	0,06	0,10	66,7%
3 MND CHINA	2,50	3,26	4,74	1,75	1,91	3,53	2,64	-25,2%
LANGE RENTE								
10 JAAR NL	3,37	3,80	4,41	3,53	3,55	2,75	2,87	4,3%
10 JAAR GB	4,10	4,74	4,55	3,09	4,12	3,28	3,30	0,5%
10 JAAR VS	4,40	4,71	4,03	2,25	3,84	2,98	2,96	-0,7%
10 JAAR JAP	1,46	1,66	1,48	1,18	1,25	1,09	1,08	-1,3%
10 JAAR ZWI	1,89	2,46	2,97	2,06	1,89	1,41	1,40	-0,6%
VALUTA								
EURO/DOLLAR	1,18	1,32	1,46	1,40	1,43	1,25	1,29	3,2%
EURO/POND	0,69	0,67	0,73	0,97	0,89	0,83	0,85	2,8%
EURO/YEN	138,73	157,26	162,95	127,82	132,21	109,86	112,79	2,7%
EURO/CHF	1,55	1,61	1,65	1,49	1,48	1,33	1,36	2,4%
DOLLAR/YUAN	8,07	7,81	7,30	6,83	6,83	6,77	6,78	0,1%

Bron: Datastream