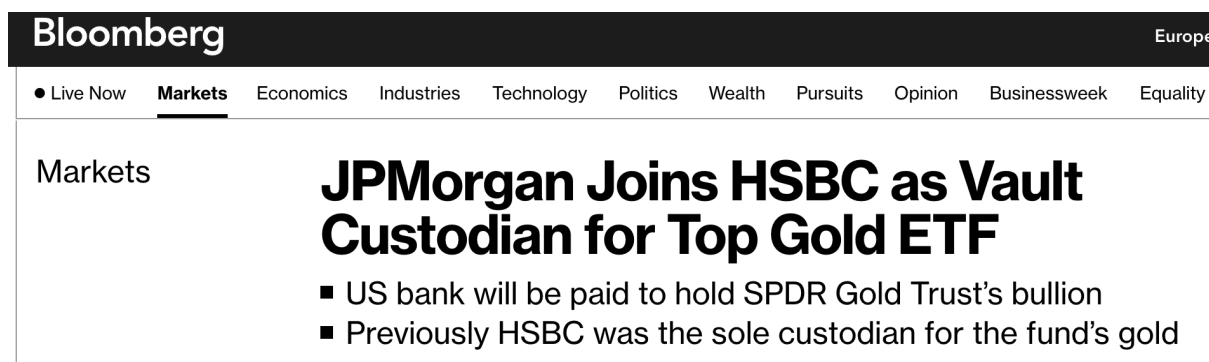


Het volgende bericht trok recent mijn aandacht:



Bloomberg Europe

• Live Now **Markets** Economics Industries Technology Politics Wealth Pursuits Opinion Businessweek Equality

Markets

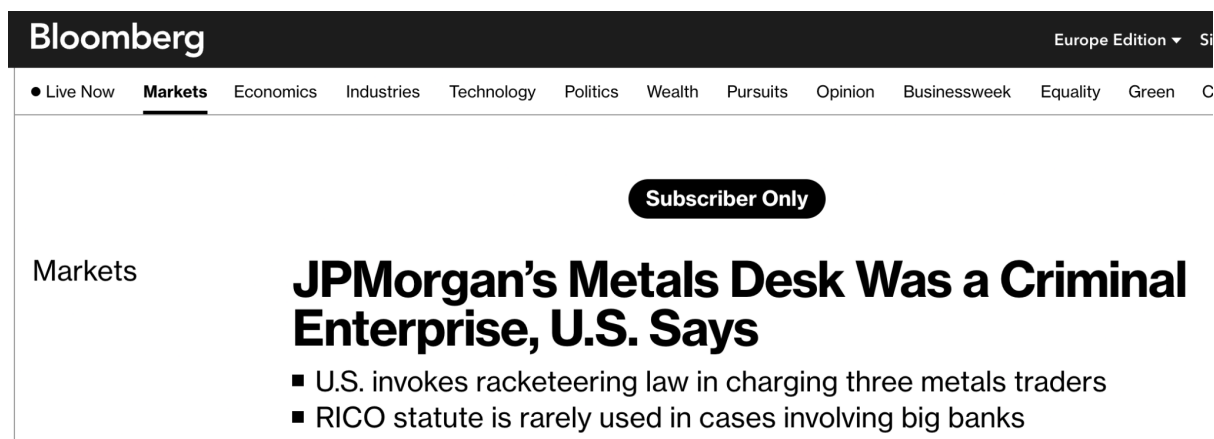
JPMorgan Joins HSBC as Vault Custodian for Top Gold ETF

- US bank will be paid to hold SPDR Gold Trust's bullion
- Previously HSBC was the sole custodian for the fund's gold

JP Morgan is waarschijnlijk de grootste speler in de markt van edelmetalen.

Niet zo heel lang geleden waren ze bijvoorbeeld één van de partijen met de grootste shortpositie in zilver, om die positie vervolgens om te draaien en één van de grootste houders te worden van fysiek zilver!

JP Morgan heeft overigens ook niet de beste reputatie. Ze zijn er niet vies van om de boel te manipuleren en werden hier herhaaldelijk voor [veroordeeld](#).



Bloomberg Europe Edition ▼ Si

• Live Now **Markets** Economics Industries Technology Politics Wealth Pursuits Opinion Businessweek Equality Green C

Subscriber Only

Markets

JPMorgan's Metals Desk Was a Criminal Enterprise, U.S. Says

- U.S. invokes racketeering law in charging three metals traders
- RICO statute is rarely used in cases involving big banks

Dus als JP Morgan dan plots *custodian* wordt van de grootste goud ETF op de markt, is dat voor mij een signaal om even wat dieper te kijken.

Een custodian is een partij die activa veilig bewaart voor anderen. In het geval van *SPDR Gold Shares (GLD)* zal JP Morgan dus samen met HSBC het goud bewaren.

Ja, je hoort dit goed. Een bank die al diverse malen veroordeeld is voor manipulatie van de edelmetaalprijzen en een criminele organisatie werd genoemd, gaat het goud bewaren voor de GLD-houders.

Toen op Twitter [@mrwebber](#) mij er alert op maakte dat JP Morgan hierdoor de mogelijkheid heeft om eigenaar te worden van het goud van GLD, heb ik de zaak verder onderzocht.

Want wie aandelen koopt van GLD bezit niet rechtstreeks goud op eigen naam, maar neemt genoeg met deelbewijzen van een *trust*. En dat trust is dan op zijn beurt eigenaar van het goud.

Ik spreek wel degelijk over deelbewijzen in plaats van aandelen omdat het prospectus het kristalhelder maakt dat houders van GLD niet over dezelfde rechten beschikken als bijvoorbeeld aandeelhouders:

Shareholders do not have the rights enjoyed by investors in certain other vehicles.

As interests in an investment trust, the Shares have none of the statutory rights normally associated with the ownership of shares of a corporation (including, for example, the right to bring “oppression” or “derivative” actions). In addition, the Shares have limited voting and distribution rights (for example, Shareholders do not have the right to elect directors and will not receive dividends). See “Description of the Shares” for a description of the limited rights of holders of Shares.

Bron: prospectus SPDR Gold Trust

En even verder lezen we ook het volgende:

*“Shareholders have **no voting rights** except in limited circumstances. Shareholders holding at least 66 2/3% of the Shares outstanding may vote to remove the Trustee. The Trustee, in turn, may terminate the Trust with the agreement of Shareholders owning at least 66 2/3% of the outstanding Shares.”*

Als aandeelhouder heb je dus niet al te veel te vertellen. Je hebt in feite enkel stemrecht over de benoeming van de *trustee* en de liquidatie van

het fonds. Beide kunnen enkel met toestemming van 66,7% van de houders.

Maar goed, een meerderheid van 66,7% zal wel voldoende zijn om JP Morgan op afstand te houden waardoor ze juridisch nooit aanspraak kunnen maken op jouw naam.

Of zou er een achterdeurtje zijn? In het prospectus lees ik bijvoorbeeld ook dat GLD ontbonden kan worden wanneer de activa van het trust worden verkocht.

Dus eens het goud wordt verkocht, wordt GLD ontbonden en krijgt iedere houder de tegenwaarde ervan in handen.

Theoretisch gezien kan GLD dus bijvoorbeeld al het goud verkopen aan JP Morgan.

Wie kan er echter beslissen over zo'n verkoop?

Dat is de vraag die mij al weken stel en waarop ik maar geen antwoord krijg.

Het prospectus meldt duidelijk dat de aandeelhouders maar zeer beperkte stemrechten hebben en zoals ik het prospectus lees, hebben ze geen stem in de beslissing om het goud te verkopen.

Dat goud kan dus verkocht worden zonder toestemming van 66,7% van de houders.

Ik heb de vraag meer dan twee weken geleden rechtstreeks aan SPDR Gold Fund gesteld:

GLD prospectus

MV

Maarten Verheyen

27 januari 2023



maarten.verheyen@ssga.com

Aan: fund_inquiry@ssga.com



Hello,

I've been reading the prospectus of GLD and I have a question concerning one of the termination events.

The prospectus states that GLD will be liquidated following the sale of the trust's assets.

Am i correct to presume that the decision to sell the assets can be made by the trustee? The trustee does not need approval of 66 2/3% holders to take this decision?

greetings,

Maarten Verheyen

Mijn mail is inmiddels naar drie verschillende partijen doorgestuurd die dan ieder op zich aangeven niet bevoegd te zijn om te antwoorden of compleet naast de kwestie reageren.

De laatste mail die ik hen stuurde, is de volgende:

RE: State Street Global Advisors and GLD

Van Maarten Verheyen <maarten.verheyen@statestreet.com>

Naar [REDACTED]

Date dinsdag 14 februari 2023 om 14:40

You're dodging the question. Again.

My question is not about termination but if the trustee can decide to sell the assets without approval of 66% of the holders. Yes or no?

Greetings

Maarten

Ik heb er voorlopig geen reactie op gekregen. Ik had nochtans aangegeven dat ik een strikte deadline had voor de publicatie van dit artikel.

Mocht ik onverhoopt toch nog een duidelijke reactie krijgen op mijn vraag, kom ik er zeker nog op terug.

Het bovenstaande geeft in ieder geval duidelijk aan dat je in de praktijk pas echt goud bezit wanneer je kan aantonen dat jij de eigenaar bent van dat goud.

Aandelen van een trust zijn niet hetzelfde als fysiek edelmetaal in eigen bezit. Nog niet bijna. Je bent dan houder van deelbewijzen met beperkte stemrechten en in bepaalde omstandigheden kan je goud gewoon verkocht worden.