

## Interviews

maandag, 09 aug 2010 door Wim Groeneveld

### 'Bullmarkt voor commodities op komst'



**Hoewel de wereldwijde economische groei op korte termijn tegenvalt, staan we aan de vooravond van een bullmarkt voor grondstoffen. Hierbij zal China de hoofdrol spelen.**

Dat zegt David Field, fondsmanager van Carmignac Commodities, in een gesprek met Fondsnieuws.

#### **Onzekerheid**

De aanhoudende onzekerheid in de ontwikkelde landen over de kracht van het herstel en het toenemende risico van de hoge staatschulden veroorzaakten volgens hem een hoge druk op grondstoffenfondsen in het tweede kwartaal.

'Het zijn doorgaans commodities die erg gevoelig zijn voor tegenvallende berichten inzake de economische groei en daarmee gepaard gaande risico's. Beleggers tonen al snel risicomijdend gedrag', aldus Field. Bovendien is het negatieve sentiment versterkt door de olieramp in de Golf van Mexico.

Carmignac Commodities noteerde zelf eind juni een negatief maandrendement van 6,7 procent. Wel deed het fonds het 2 procent beter dan de zogenoemde Carmignac Commodities Index, een zelf-geconstrueerde benchmark die uit vijf MSCI-grondstoffenindices is samengesteld.

#### [Volg de actuele koers van Carmignac Commodities](#)

Het fonds van Field belegt wereldwijd in aandelen van beursgenoteerde bedrijven die zich richten op industriële metalen, edelmetalen, energie, hout- en landbouwgrondstoffen. Het zoekt de beste groeikansen via een selectie van waarden met een sterk potentieel.

### **'Overdreven reactie'**

Field noemt de reactie van beleggers in het tweede kwartaal overdreven. 'Beter is te kijken naar de kansen die ontstaan als er op de markt meer verkopers zijn dan kopers', stelt de fondsmanager.

Zo ziet hij nu meer in producenten van pulp, een grondstof voor de papierindustrie. Hoewel de papierindustrie er niet florissant voorstaat, verwacht hij veel van de beperking van het aanbod van pulp als gevolg van het sluiten van pulpfabrieken in Canada en Europa, terwijl China steeds meer pulp nodig heeft voor zijn papierfabrieken.

Toch is Field zelf voor de komende drie à vier maanden enigszins voorzichtig wat betreft de grondstoffenmarkt. Maar voor de komende vijf tot tien jaar is hij overtuigd van een bullmarkt voor grondstoffen.

### **Chinese dynamiek**

Dat vertrouwen baseert hij op een toenemende vraag die hij verwacht uit opkomende markten en andere zich ontwikkelende landen. China zal daarbij aan kop gaan, ook al wordt de economische groei daar nu getemperd door de Chinese autoriteiten.

Field vindt dat met name de dynamiek van China, vergeleken met de rest van de wereld, heeft geleid tot een structurele verandering in de grondstoffenmarkt. 'Producenten zullen steeds meer moeite hebben om te voldoen aan de vraag uit China.'

Het land neemt nu al meer dan 45 procent van de wereldwijde koperimport voor zijn rekening. Wat betreft ijzererts ligt dat percentage tussen de 45 en de 50. Alleen qua olie-import gaan de Verenigde Staten nog voorop, maar dat zal op termijn veranderen.

### **Goud**

Carmignac Gestion, de Franse fondsenboutique die Carmignac Commodities aanbiedt, rekent op een verslechtering van de economische situatie in Europa. Daardoor zullen volgens de Fransen de begrotingstekorten toenemen, zodat goud steeds meer gebruikt wordt als een hedge tegen inflatie.

Zo heeft Carmignac Investissement, het vlaggenschip van de Franse fondsaanbieder, sinds april het percentage goudmijnaandelen in de portefeuille verhoogd van 10,80 tot 14,70. Ook Field heeft de exposure naar goud in zijn fonds verhoogd. Er is nu bijna 30 procent in goud belegd. Begin van dit jaar was nog 12,79 procent.

### **Financieel instrument**

'We kijken anders tegen goud aan dan de andere commodities in het fonds', aldus Field. 'In onze beleggingsstrategie gebruiken we goud als een soort van verzekering.'

Goud is volgens hem de ideale hedge tegen een eventuele verergering van de schuldencrisis, maar ook tegen mogelijk geopolitieke problemen en instabiliteit van het financiële systeem. In geval van oplopende inflatie is goud volgens Field een goede hedge.

### **Bekoeld enthousiasme**

Dat het enthousiasme van beleggers voor goud intussen wat bekoeld lijkt te zijn, maakt weinig indruk op Field. Hij denkt dat goud kan blijven outperformen, maar welk prijsdoel hij zich daarbij stelt wil Field niet zeggen.

De belangrijkste deelneming van Carmignac Commodities is op dit moment het goudmijnbedrijf Red Back Mining uit Ghana. Het fonds heeft hier ruim 6 procent van het vermogen in belegd.

Volgens Field heeft het mijnbouwbedrijf één van 's werelds meest veelbelovende goudconcessies in Mauretanië in de wacht gesleept. In dat gebied is één van de grootste ontdekkingen van nieuw goud gedaan sinds vijftien jaar.

**Rendement**

De performance van Carmignac Commodities, dat 1 miljard euro onder beheer heeft, bedroeg eind juli 2,13 procent. Voor de Carmignac Commodities Index was dat 2,10 procent.

Year-to-Date stond het rendement van het fonds begin augustus op 5,74 procent, versus 3,59 procent voor de benchmark.