

Bullmarkt voor oogstprijzen

De grondstoffenprijzen kunnen de rest van het jaar verder oplopen. Het kapitaal richting commodities zwelt aan en bedraagt wereldwijd nu meer dan 240 miljard euro.

Koen Straetmans, senior strateeg bij ING IM: "Grondstoffen hebben goed gepresteerd en dit werd ondersteund door de aanhoudende economische groei wereldwijd. Wij verwachten dat dit sterke momentum in de eerste helft van 2011 zal aanhouden. Daarom blijven grondstoffen als beleggingscategorie bij ons overwogen." Volgens Straetmans hebben fiscale beleidsmaatregelen, belastingverlagingen en verlen-

kerlanden van de eurozone gaven een soortgelijke verbetering te zien. Duitsland presteerde goed met een toename van de fabrieksorders met 5,2% in november, hetgeen zich vertaalt in een groei op jaarbasis van 20,6%." In combinatie met lage rentestanden en algemene, structurele trends in opkomende markten als de verstedelijking, wijzen deze positieve ontwikkelingen op een aanhoudende vraag naar en onverminderde beleggingen in grondstoffen.


Ommekeer

Tot voor kort waren vooral edelmetalen en goud verantwoordelijk voor het leeuwendeel van de beleggingsvraag. Recentelijk heeft zich nu een instroom gevoegd naar de meer cyclische segmenten van de grondstoffenmarkt. Verwoestende overstromingen in Australië en droogte in Argentinië hebben geleid tot een lager aanbod, waardoor een bullmarkt is ontstaan voor oogstprijzen. Met andere woorden: weerpatronen op de korte termijn vallen samen met structurele trends

in de vraag naar landbouwproducten en hebben een ommekeer teweeggebracht in de eerdere uitstromen van beleggingen uit deze markten.

Koen Straetmans waarschuwt: "De economie is een risico voor de positieve vooruitzichten. Denk daarbij een aan een te ver doorgevoerde verkrapping in China, besmetting door de solvabiliteitsproblemen in de eurozone, protectionisme, valutaoorlogen en prijsregulering door de overheid."

Aanjager

Voor grondstoffen in het algemeen en edelmetalen – en dan vooral goud – in het bijzonder is een lage rente een belangrijke aanjager van de vraag. Niet alleen leidt een lage rente tot lagere alternatieve kosten van het houden van grondstoffen, ook de financieringskosten van grondstoffenopslag vallen lager uit en het economische herstel in de ontwikkelde wereld wordt erdoor bevorderd. Bovendien leidt een lage rente niet zelden tot additionele kapitaalstromen naar opkomende markten, waar nog wel hogere rendementen te vinden zijn. Zowel de fysieke vraag als de beleggingsvraag naar grondstoffen profiteren van een omgeving met lage yields. 

Fondsnaam	1 JrRend.%	3 JrGeann.%	5 JrGeann.%
Carmignac Portfolio Com.	37,78	5,73	10,19
Martin Currie GF Global	22,79	4,09	8,99
JPM Global Natural	41,68	3,92	-
Julius Baer Multistock	22,34	3,73	-
KBL Key Fund Natural	24,74	3,71	-
Parvest Equity World	19,64	3,54	4,17
SGAM Fund Equities	26,52	2,73	-
Pioneer Funds Gold and	22,11	2,6	7,63
BlackRock Global Funds	31,67	2,32	-
SGAM Fund Equities	25,91	2,22	-
JPMorgan Funds - JPM	38,76	2,01	-

HET CYCLISCHE HERSTEL KRIJGT VORM

ging van de werkloosheidsuitkeringen in de VS bijgedragen tot de positieve stemming in de markten. In China bevestigden de PMI-productiecijfers eind 2010 het cyclische herstel dat momenteel vorm krijgt. Daarnaast lijkt wat beleid betreft de focus van het meest recente vijfjarenplan te liggen op huisvesting, ontwikkeling van het nationale elektriciteitsnet, transport en metaalproductie. Opmerkelijk is ook dat de Indiase economie een solide groeitempo van 8,9% op jaarbasis wist vast te houden. Straetmans: "In Europa sprong het Verenigd Koninkrijk eruit. De

