

Beleggen in 'zachte' grondstoffen

Gaan voedselprijzen weer stijgen? Analisten zien daarvoor een voedingsbodem in opkomend protectionisme, klimaatverandering en een zwakkere dollar. Beleggers in agrarische grondstoffen zouden daarvan kunnen profiteren.

Voedselprijzen zagen we voor het laatst in de periode 2010-2012 fors stijgen. Agrarische grondstoffen waren even een populair beleggingsthema. De snelle bevolkingsgroei zou voor toenemende schaarste en verdere prijsstijgingen zorgen.

Daarbij boden deze *soft commodities* ook nog eens een bescherming (*hedge*) tegen inflatie en waren ze door hun lage correlatie met aandelen en obligaties een aantrekkelijke categorie voor grote beleggers om risicospreiding in de portefeulles aan te brengen. Al zal voor sommige beleggers de toenemende focus op verantwoord beleggen lastig te rijmen zijn met het verdienen aan stijgende voedselprijzen.

Veel van deze grondstoffen begonnen echter al weer snel in prijs te dalen en zitten nog steeds in een dalende trend. Sinds medio 2012 vertoont de waardeontwikkeling van een indexmandje van agrarische grondstoffen van

tarwe, maïs, sojabonen, koffie, suiker, cacao en katoen (de S&P GSCI Agriculture) een gestage lijn omlaag, al waren er voor individuele grondstoffen ook periodes met prijsstijgingen.

KANS OP EEN PRIJSOPMARS

Een recent rapport van de Japanse bank Nomura acht de kans groot dat na acht jaar van dalingen een opmars van voedselprijzen aanstaande is. De Chinese varkenscrisis, de Australische bosbranden en een misoogst van uien in India zouden tekenen aan de wand zijn. Prijsstijgingen die hieruit voortvloeien, worden volgens de Japanse bank versterkt door toenemend protectionisme en de grote rol die speculanten op grondstoffenmarkten spelen. Een combinatie van mislukte oogsten, hogere olieprijsen en een zwakkere

dollar zouden een *surge* van voedselprijzen kunnen veroorzaken, aldus de bank.

Het beleggingsthema van agrarische grondstoffen lijkt hiermee weer een actuele aanleiding te hebben. De toename van de wereldbevolking, veranderende eetgewoontes in opkomende markten en klimaatverandering geven een meer structurele basis voor het thema.

ALLES DRAAIT OM DE PRIJS

Een belegger in agrarische grondstoffen moet wel rekening houden met specifieke factoren in deze categorie. Allereerst leveren grondstoffen geen dividend of rente op, zoals aandelen, respectievelijk obligaties. Het rendement is daarmee direct afhankelijk van de prijsontwikkelingen van grondstoffen.

Die prijsontwikkelingen zijn ook nog eens lastig te voorspellen. De prijs hangt af van vraag en aanbod, waarbij onvoorspelbare weersomstandigheden een belangrijke rol spelen. Dat maakt agrarische grondstoffen een lastige langetermijnbelegging.

Een belangrijke complicerende factor is verder dat grondstoffenbeleggers niet in de actuele prijs (spotprijs) van soja, tarwe of koffie beleggen. Om tegen die prijs in te stappen zou je immers vele