



gebracht. In een presentatie wees hij erop dat de graanopbrengst per hectare met 43 procent afneemt als er één jaar geen kunstmest wordt toegevoegd aan de grond. Grofweg de helft van de wereldbevolking is voor haar voeding afhankelijk van kunstmest, stelde de bestuursvoorzitter van Yara ook.

BOUWEN NIEUWE FABRIEKEN KOST VEEL TIJD EN GELD

Daar komt bij dat er een capaciteitstekort is ontstaan dat niet zomaar kan worden opgelost, zegt Claassen van Degroof Petercam. “Toen de prijzen aan het begin van het vorige decennium heel goed waren, is men nieuwe fabrieken gaan bouwen. Daardoor zijn de prijzen in historisch perspectief een paar jaar lang heel matig geweest en zijn er lange tijd nauwelijks nieuwe investeringen gedaan. Het gaat nu wel even duren om nieuwe fabrieken neer te zetten. Een fabriek bouwen duurt twee tot drie jaar en kost meer dan een miljard. Met de huidige prijzen zou je er in bepaalde regio's over na kunnen denken, maar het is niet zo makkelijk.”

Daarmee zien de vooruitzichten voor de kunstmestbedrijven er zowel op de korte als lange termijn goed uit. “In de kunstmest is het altijd een dynamische dans tussen inputkosten en verkoopprijzen. Soms is het gewoon een paar jaar heel slecht en soms is het heel interessant”, concludeert Veerman van Kempen.

Analisten die de sector volgen (zie tabel) zijn gemiddeld genomen positief over de drie belangrijkste kunstmestproducenten. Het Limburgse OCI (het hoofdkantoor staat in Geleen) springt er wat dat betreft uit: 80 procent geeft een koopadvies, het gemiddelde koersdoel van de kenners ligt bijna 18 procent boven de huidige koers. De taxaties wijzen wel uit dat het huidige hoge winstniveau in 2023 wat kan terugzakken.

‘GROFWEG DE HELFT VAN DE WERELDBEVOLKING IS VOOR HAAR VOEDING AFHANKELIJK VAN KUNSTMEST’

Bestuursvoorzitter
Svein Tore Holsether
(Yara)



– Column –

Passief beleggen godsgeschenk voor stockpickers

Het einde lijkt nabij voor stockpickers, beleggers die ondergewaardeerde aandelen kiezen. De wereld is overgenomen door passieve beleggers.

De dominantie van passief beleggen is begrijpelijk. Blind een brede index volgen is een toegankelijke, goedkope en efficiënte manier om een goed gespreide beleggingsportefeuille op te bouwen. De toename van passief beleggen zorgt voor meer vraag naar de aandelen in een index, waardoor hun koersen stijgen. Een zichzelf versterkend effect, want het succesverhaal trekt steeds meer passieve beleggers. Zelfs de oppergod van de stockpickers – Warren Buffett – heeft benadrukt dat hij zijn toekomstige nabestaanden heeft geadviseerd te doen wat hij nooit deed: via trackers blind de markt volgen.

Toch waarschuwen professionals dat trackers ondertussen een dysfunctionele markt creëren. Ze doelen daarbij niet alleen op verkeerde prijsvorming, waarbij risico's van individuele aandelen die in een index zitten onvoldoende worden geprijsd. Ze zeggen vooral bang te zijn voor een systeemcrash, waarbij een plotselinge verkoopgolf van trackers zichzelf versterkt en voor een beursinfarct zorgt. Wellicht zijn ze nog banger voor hun eigen verdienmodel; de luidruchtigste professionals beheren vrijwel allemaal actieve beleggingsfondsen met een veel hogere kostenstructuur

dan de spotgoedkope trackers. Als steeds meer klanten overstappen, kunnen de actieve fondsbeheerders fluiten naar de jaarbonus en de derde Aston Martin.

Terwijl er veel media-aandacht is voor jonge beleggers die de grenzen opzoeken en alles op een (mank) paard zetten of hun heil zoeken in de crypto-wereld, gaan de grote, serieuze geldstromen toch echt naar de aandelen die in een grote index zitten. Zowel via de beleggers die trackers kopen, als de volgers (“koop de winnaars”) die individuele aandelen kopen. Het groepsdenken maakt een select groepje dure aandelen steeds duurder. Aandelen die niet in een index zitten, blijven achter en hun beleggers hebben het nakijken.

Voordat de vertwijfeling toeslaat, wil ik de echte stockpickers alvast feliciteren. Er is namelijk maar één conclusie mogelijk: hoe langer (te) dure aandelen duurder worden en (te) goedkope aandelen goedkoper, hoe beter uw toekomstig rendement wordt.



ERROL KEYNER
is adjunct-directeur van de VEB