

GRONDSTOFFEN: DE BASIS VOOR INFLATIE

DE BASIS

WAT IS HET OOK ALWEER?

Van goud, koffie en olie tot varkensbuiken, sojabonen en koper: noem een grondstof en er kan door beleggers op een of andere manier in gehandeld worden.

De twee bekendste indices, die ieder op hun eigen manier een mandje grondstoffen volgen, zijn de S&P GSCI Commodity Index en de Dow Jones-UBS Commodity Index. Ook grondstoffengoeroe Jim Rogers heeft een eigen index, de Rogers International Commodity Index (RICI).

WAAROM Zouden GRONDSTOFFEN BESCHERMING BIJDEN TEGEN INFLATIE?

De link tussen grondstoffen en prijsinflatie is vrij direct. Bedrijven hebben metalen, energie en landbouwgoederen nodig om goederen te produceren. Als grondstofprijzen stijgen, dan zouden in theorie ook de prijzen van de goederen die de ondernemingen aan de man brengen moeten stijgen.

Rogers benadrukt een ander kernpunt voor zijn casus voor grond-

stoffen in de bijbel voor grondstoffenbeleggers *Hot Commodities*: "Centrale bankiers hebben de mogelijkheid om zo snel als de printmachines zijn opgewarmd geld bij te drukken, maar het is voor hen onmogelijk om nieuwe grondstoffen of edelmetalen uit het niets te creëren."

WAT ZEGGEN ONDERZOEKEN?

Op korte termijn zijn grondstofprijzen veel bewegelijker dan de prijsinflatie. Maar onderzoek toont aan dat grondstofprijzen over een langere termijn meebewegen met de inflatie. De zogeheten correlatie tussen grondstoffen en de inflatie is groter dan bij bijvoorbeeld aandelen.

De onderzoeken analyseren echter brede grondstoffenindices. De correlatie van verschillende soorten grondstoffen met de inflatie kan verschillen.

WAAROM KAN DAT NU ANDERS ZIJN?

Grondstofprijzen hebben een enorme vlucht genomen in de laatste tien



jaar. Toch zijn belangrijke grondstoffen als koffie, koper en goud – ondanks het ruime monetaire beleid – in het laatste jaar behoorlijk in waarde gedaald. Sceptische beleggers vrezen dat dit een voorbode is van verdere koersdalingen.

Alle soorten beleggingen zijn moeilijk te waarderen, maar grondstoffen helemaal. Waar bijvoorbeeld aandelenbeleggers de koers van een aandeel afzetten tegen de winst om tot een waardering te komen, is dit bij grondstoffen onmogelijk omdat deze geen kasstroom genereren. Dit is de reden dat bijvoorbeeld Buffett zijn geld liever in aandelen stopt.

SLOTSOM

Een belegging in grondstoffen gaf in het verleden een goede bescherming tegen inflatie. Daar komt bij dat de rendementen van grondstoffen weinig samenhang hebben met andere beleggingen, zodat een belegger spreidingsvoordeel behaalt.

OP DE LANGE TERMIJN GARANDEER IK DAT EEN AMERIKAANSE STAATSOBLIGATIE EEN SUICIDALE BELEGGING IS

Marc Faber