

Beleggen in katoen betekent rekening houden met de economische cyclus én de politieke realiteit in landen met hoge vraag en aanbod.

En die twee factoren werken niet altijd dezelfde kant op.

Zo is de Chinese vraag naar katoen vanaf het vierde kwartaal van 2011 opnieuw toegenomen, ondanks de afkoelende economie. Deze trend zette zich ook in de eerste maanden van dit jaar door. Een mogelijke verklaring is dat China de strategische katoenvoorraden opnieuw aanvult. China putte vorig jaar zoveel mogelijk uit deze voorraden om het effect van de hoge marktprijzen te verminderen.

En er zijn meer voorbeelden waarin nationale motieven een rol spelen op de internationale katoenprijzen. Neem India, dat normaal gesproken zelfvoorzienend is in de katoenmarkt.

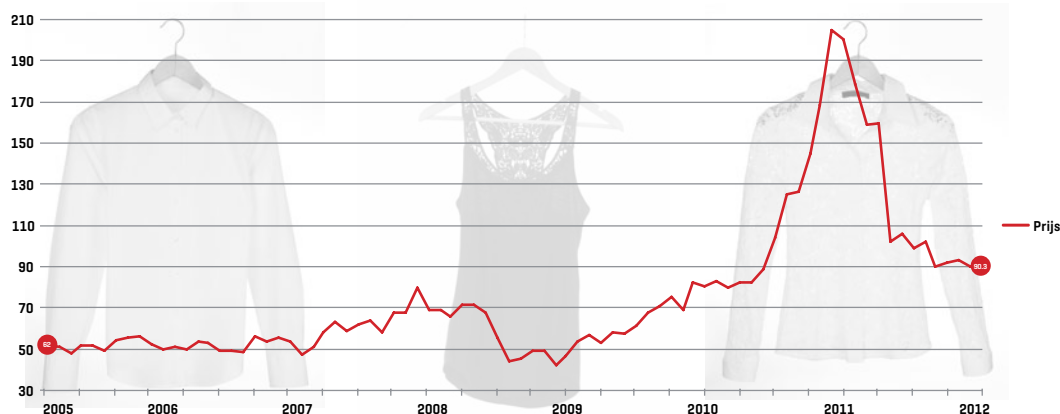
Tussen oktober en februari ging katoenexport vanuit het land zo hard dat de Indiase regering vorige maand besloot om verdere verkopen aan het buitenland met onmiddellijke ingang te staken. Het besluit schokte de internationale katoenmarkt.

De International Cotton Association wijst erop dat de beslissing

Zes jaar katoenprijzen

Afgelopen decennium bewoog de katoenprijs grosso modo tussen 50 en 80 dollarcent per pond. Prijzen stegen toen tot ongekende hoogte van 2,20 dollar per pond. Inmiddels lopen ze weer in de pas met de situatie van voor 2010.

katoenprijs (\$-cent/pond)



**OM DIRECT TE
INVESTEREN IN
KATOEN MOETEN
BELEGGER S ZICH
OP DE MARKT
VOOR TERMIJN-
CONTRACTEN OF
FUTURES WAGEN.
DIT KAN VOOR
PARTICULIERE
BELEGGER S
UITSLUITEND
VIA AFGELEIDE
PRODUCTEN.**

grote gevolgen kan hebben voor lopende contracten en de reputatie van India in de internationale grondstoffenhandel.

INVESTEREN IN KATOEN

Om direct te investeren in katoen moeten beleggers zich op de markt voor termijncontracten of futures wagen. Dit kan voor particuliere beleggers uitsluitend via afgeleide producten zoals trackers of hefboomproducten als turbo's en mini-futures.

Belangrijk daarbij is om rekening te houden met de prijsstructuur van termijncontracten. Katoen

voor onmiddellijke levering kost op dit moment 81,5 dollarcent per pond. De prijs van het termijncontract voor levering in mei bedraagt 88,4 dollarcent en loopt voor het juli-contract op naar 89,15 dollarcent per pond.

Termijncontracten met een latere aflooptdatum zijn dus duurder, een situatie die ook wel contango wordt genoemd. Bij afgeleide producten worden deze termijncontracten doorgerold als ze de aflooptdatum naderen.

Dit gaat in het geval van katoen gepaard met een negatief rendement of 'roll yield' want voor dezelfde inleg kunnen minder contracten worden gekocht. Dat negatieve rendement is iets om rekening mee te houden voor beleggers die afgeleide producten op katoen langere tijd willen aanhouden.

OVER DE AUTEUR

- Koen Lauwers is onafhankelijk financieel analist, gespecialiseerd in grondstoffen
- Koen Lauwers heeft geen belangen in katoen

