

GROND

GROTE AFWEZIGEN

Terwijl de toonaangevende aandelenindexen record op record breken, blijven de mandjes grondstoffen achter. Hoe kan dat en wat zijn de kansen voor beleggers?

Op de grote aandelenbeurzen is het al een tijdje feest. De aanhoudend lage rente en de hoop op een aantrekkelijke economische groei zorgen ervoor dat beleggers zich weer op de beursvloer wagen, met als gevolg dat beurzen afgelopen weken gestegen zijn naar meerjarige hoogtoppen.

In theorie zouden ook de grondstoffenbeleggingen moeten stijgen. De hoop op hogere groei gaat hand in hand met een stijgende vraag naar grondstoffen en dus ook hogere prijzen.

De praktijk is anders. Waar de S&P 500-aandelenindex sinds begin dit jaar ruim 10 procent is gestegen, verloren toonaangevende grondstoffenmandjes als de S&P Goldman Sachs Commodity Index (GSCI) en de Dow Jones UBS Commodity Index (DJ UBS) respectievelijk 6,6 en 6,5 procent. De Rogers International Index (RICI) doet het met een verlies van 5,8 procent net iets minder slecht. De verschillen in prestaties tussen de verscheidene grondstoffenindexen zijn toe te schrijven aan de verschillende gewichten die dat de grondstoffen categorieën in de index krijgen toebedeeld. Zo is de

GSCI sterk overwogen in energie (69 procent) terwijl bij de DJ UBS en de RICI de metalen en landbouwgrondstoffen beter vertegenwoordigd zijn.

In de markt circuleren diverse verklaringen voor het feit dat grondstoffen niet profiteren van de grotere risicobereidheid van beleggers.

Traditioneel krijgt allereerst de dure dollar de schuld. Een hogere dollar maakt grondstoffen, uitgedrukt in de Amerikaanse munt, duurder in de rest van de wereld. Dit zet een natuurlijke rem op de

IN HET KORT

- Aandelenbeurzen breken record op record, grondstofmarkten blijven achter
- Dat is niet alleen toe te schrijven aan de dure dollar
- Het lijkt er sterk op dat grondstofbeleggers nog niet geloven in economisch herstel
- De verschillen in prestaties tussen aandelen en grondstoffen bieden beleggers kansen
- Doordat de twee beleggingscategorieën minder onderlinge samenhang laten zien, is het eenvoudiger om goede spreiding in de portefeuille aan te brengen