

plaats- gemaakt voor een markt die naar een evenwicht evolueert. Daarnaast wordt ook verwacht dat de investeringen in grondstoffen weer zullen toenemen omwille van het diversificatie-aspect. De haussemarkt in aandelen gaat zijn achtste jaar in, wat historisch beschouwd erg lang is waardoor institutionele investeerders naar alternatieven beginnen zoeken. Een achtergebleven activaklasse als grondstoffen is daarbij een belangrijke kanshebber.

Tegelijk klinkt ook een aantal waarschuwingen. Zo kunnen protectionistische maatregelen in de Verenigde Staten tot handelsoorlogen leiden en het optimisme over de wereldeconomie op de heling zetten. Een te snelle stijging van de dollar kan ook negatief uitdraaien voor de grondstoffen.

ENERGIE EN (BASIS)METALEN VOOROP

Ruwe olie trok vorig jaar de kar van de grondstofmarkten. Na twee opeenvolgende jaren met een negatief rendement en een erg volatiel jaar werd het zwarte goud ruim de helft duurder. Er heerst optimisme in de markt over de OPEC-deal, waarbij de kartelliden samen met een aantal andere grote aanbieders vrijwillig hun productie zullen beperken. Gekoppeld aan een aanhoudende groei aan de vraagzijde zou de oliemarkt in de loop van 2017 in evenwicht komen en kunnen de hoge voorraden



EEN TE SNELLE
STIJGING VAN
DE DOLLAR
KAN NEGATIEF
UITPAKKEN
VOOR DE
GRONDSTOFFEN

TIP

voor de thuisbelegger

Gebruik grondstoffen niet als belegging voor de lange termijn. Rente of dividend wordt er niet uitgekeerd en prijzen schieten soms alle kanten op.

verder worden afgebouwd. Maar voorzichtigheid blijft geboden. Zo kan een dure dollar de vraag ontregelen en kan de druk aan de aanbodzijde te groot worden bij hogere prijzen. Zo beschikt de Amerikaanse schalie-industrie nog over voldoende productiecapaciteit die winstgevend is bij prijzen boven de 50 dollar. De VS zijn geen partij in het bereikte akkoord en kunnen hun output zomaar opvoeren.

Ook de basismetalen presteerden goed, met dank aan de Trump- eindejaarsrally. Zo bewoog koper tot half oktober in een prijsrange van nauwelijks 10 procent, maar schoot daarna de hoogte in om het jaar met een rendement van 30 procent af te sluiten. IJzererts en zink waren de uitschieters in deze categorie met respectievelijk een prijsverdubbeling en een winst van 80 procent. Deze basismetalen prijken bovenaan het favorietenlijstje van verschillende beurshuizen. Het lot van deze metalen blijft sterk verbonden met dat van China, zowel aan de vraagzijde als aan de aanbodkant. China verraste in 2016 positief. Een jaar geleden werd nog voor een 'harde landing' gevreesd, maar dit bleek ongegrond. Wel kwamen er meer monetaire en fiscale stimuli en hogere investeringen in infrastructuur. Het valt nog te bezien of China ook in 2017 positief zal verrassen nu de schulden binnen en

buiten het banksysteem fors zijn toegenomen.

ACHTERBLIJVERS

De edelmetalen sloten het jaar hoger af, maar met uitzondering van palladium waren de rendementen erg mager, zeker omdat de afgelopen drie jaar ook al met een verlies werden afgesloten. De duurdere dollar, het vooruitzicht op bijkomende renteverhogingen en een hogere reële rente zetten prijzen onder druk. De meningen over de prijsevolutie in 2017 zijn sterk verdeeld. Verschillende investeringsbanken hadden na de sterke eerste jaarhelft hun prognoses nog verhoogd. Vooraf voorspelden de meeste analisten dalende beurskoersen en een oplopende goudprijs in het geval van een Trump-overwinning. Maar het omgekeerde gebeurde en de meesten maakten een bocht van 180 graden met opnieuw lagere prijsdoelen. Bij de landbouwgrondstoffen keerden de prijzen van maïs en tarwe vorig najaar terug naar de niveaus van 2009. De granenmarkten hebben te lijden onder een overaanbod en hoge voorraden die elke rally in de kiem smoren. Specialist Rabobank verwacht in haar Global Outlook dat de prijzen in 2017 op een laag niveau zullen stabiliseren. Het lijkt erop dat het meeste slechte nieuws intussen al in de prijzen verwerkt is. De demografische ontwikkeling is gunstig en ook de levensstandaard stijgt. Dit verhoogt de behoefte aan voedsel en dan vooral aan vlees, waarvan de productie erg granenintensief is.

