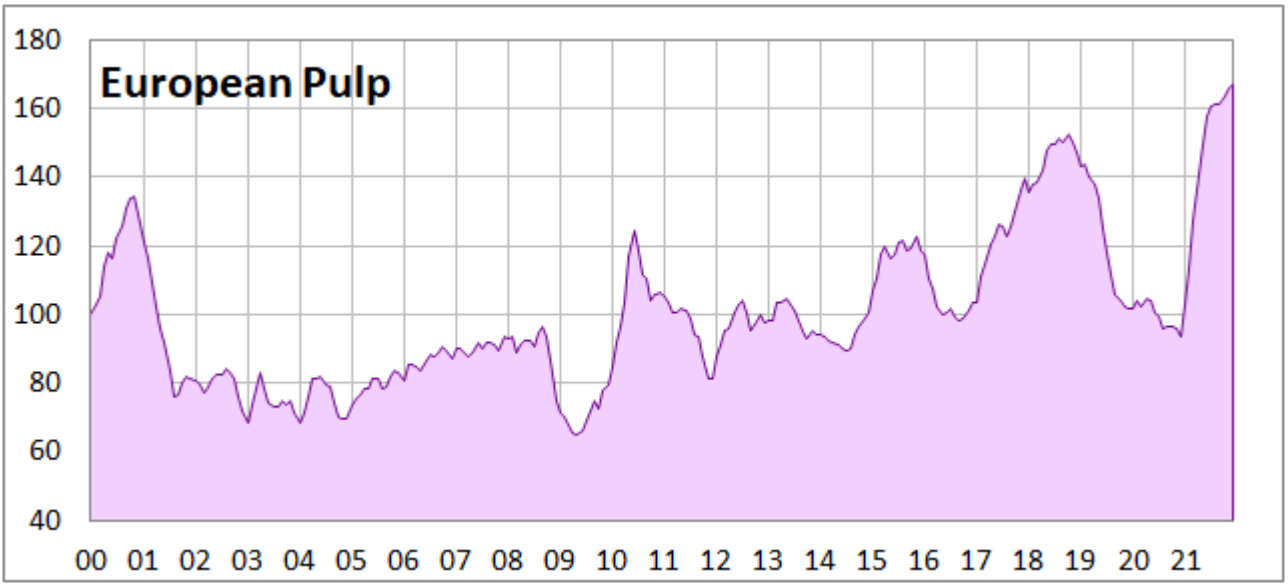
Beleggen in hout

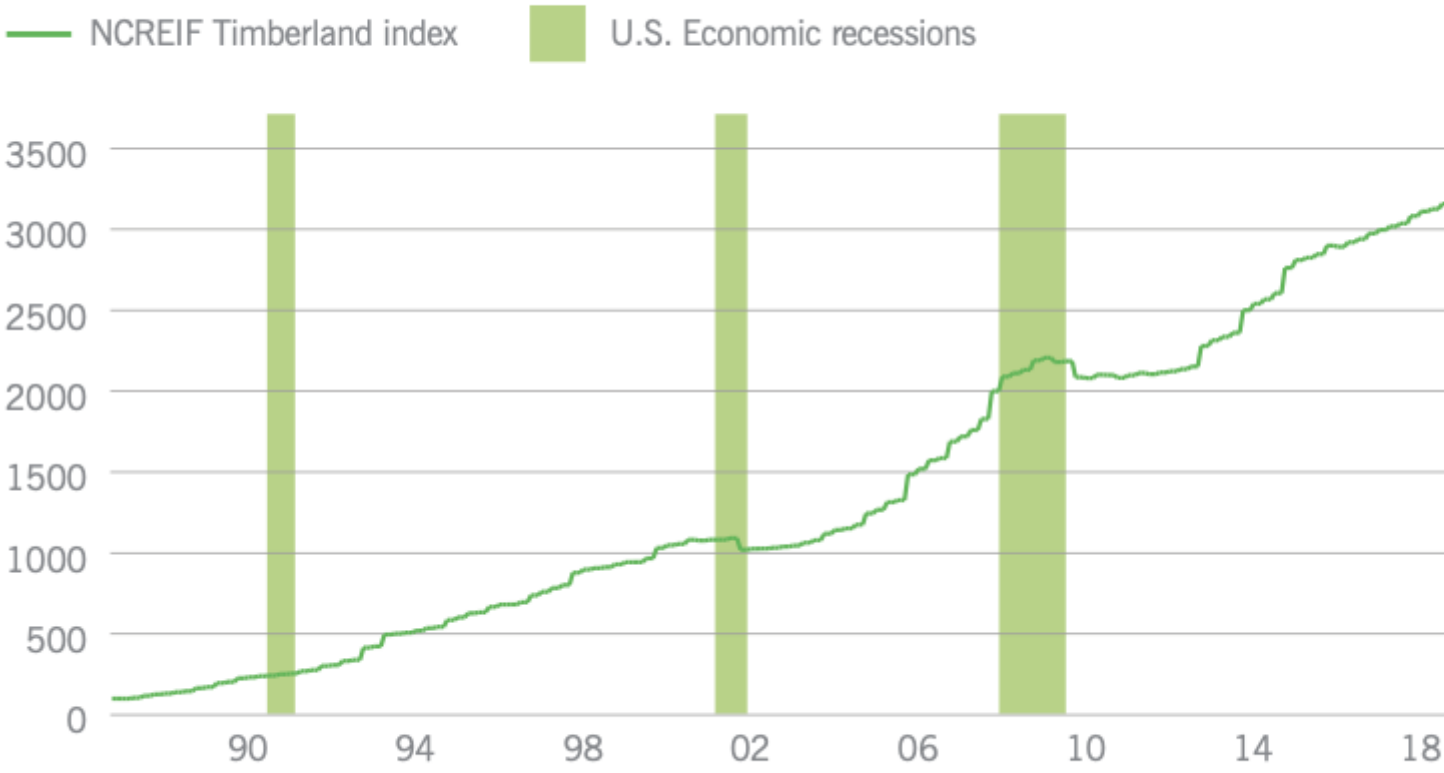
Beschrijving

De Russische invasie in OekraÃ¯ne heeft verschillende grondstoffen in prijs doen stijgen. Nu is er ook een tekort aan houtpulp. De voorraden zijn daar zo sterk gedaald dat Suzano SA â?? Ã©Ã©n van de grootste producenten ter wereld â?? vreest voor tekorten, met hogere papierprijzen (inclusief duurder verpakkingsmateriaal, tissues en toiletpapier) tot gevolg. Rusland is een belangrijke bron van hout voor Europa, maar sinds de invasie komt er geen hout meer uit Rusland. Dat betekent dat de capaciteit in de Scandinavische landen omhoog moet en ook de vraag naar pulp uit Latijns-Amerika is sterk gestegen



Een nadeel van veel grondstoffen voor beleggers is dat ze geen coupon geven en ook geen dividend. Ze zijn uiteindelijk waard wat de gek ervoor geeft. Dat zorgt er voor dat grondstoffen ook geen structurele beleggingscategorie zijn, eigenlijk zijn ze alleen in de opgaande fase van de grondstoffensupercyclus interessant. Hout is een uitzondering. Het wordt elk jaar namelijk meer waard door groei. De groei is niet afhankelijk van de economie of de ontwikkeling op de beurs en dankzij het stijgende CO2-gehalte in de lucht, groeien bomen zelfs sneller.

Exhibit 4: U.S. Timberland Total Return, 1987 – 2020



Source: Macrobond; NCREIF.

Hout is de ideale grondstof om CO2 in op te slaan. In dat opzicht is het vreemd dat onder de noemer van biomassa het vers gekapte hout meteen weer wordt verstookt. Hout kan ook prima gebruikt worden om huizen van de bouwen, zeker als het wordt afgezet tegen milieuvervuilende materialen als steen en cement. Verder wordt plastic steeds vaker vervangen door papier, vaak gemaakt van hout.

RELATION OF SOFTWOOD-LUMBER TO ALL-COMMODITY PRICES, 1840–1921.

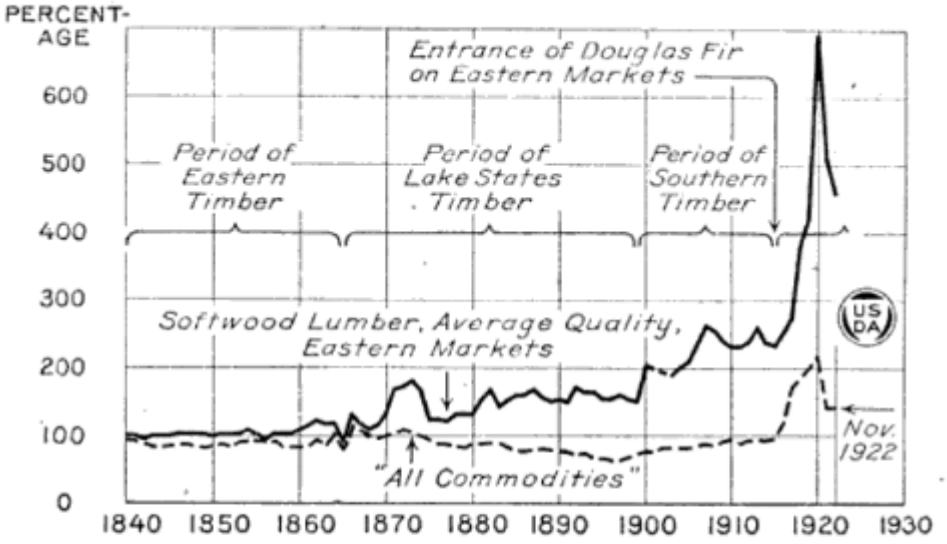


Fig. 12.—Before 1860 lumber came from nearby forests, with a short haul. As the East, after 1860, became dependent on the Lake States forests, lumber prices moved to a higher level. A further rise about 1900 marked the approaching exhaustion of the Lake States timber and the beginning of large-scale operations in the South. The recent sharp divergence between the two curves coincides with the appearance of Douglas fir in substantial quantities in eastern markets. This movement of prices illustrates the effect of local forest depletion, resulting in long hauls, high freight charges, and consequent price increases. Lumber that cost $100 in 1840 cost $510 in 1921, whereas $100 worth of all commodities in 1840 cost only $148 in 1921. In the graph 1840 equals 100.

De voordelen van een belegging in hout blijven niet beperkt tot positieve impact op milieu en klimaat. Hout staat op land en dat is per definitie een schaars goed. De kans is groot dat we als gevolg van de versnelling van het duurzaamheidsbeleid meer zullen doen om regenwouden te beschermen. Het aanbod neemt dus af, maar de vraag niet. Een boom groeit elk jaar. Hoe groter de boom, des te beter de kwaliteit van het hout. In de afgelopen decennia lag het rendement op hout vrijwel gelijk aan dat op aandelen en dat bij een veel lagere standaarddeviatie. Bovendien kopen sommige beleggers hout om zich in te dekken tegen inflatie, hout wordt immers in tal van producten gebruikt. Waar hout geen bescherming tegen kan bieden is de natuur. Plagen en bosbranden drukken het rendement.

28-year performance of timberland and traditional asset classes (Annual returns, 1992 – 2020)

	Mean	Standard Deviation	Sharpe Ratio
U.S. Equities	11.16%	16.54%	0.51
Non-U.S. Equities	7.49%	18.80%	0.26
U.S. Fixed Income	5.81%	4.29%	0.73
Non-U.S. Fixed Income	5.49%	5.76%	0.49
Timberland	9.26%	9.62%	0.68

Data are based on rolling one-year total returns calculated on a quarterly basis for periods ended 31 Mar 1992 through 31 Dec 2020. Asset classes reflect the following indexes: U.S. equities – Russell 3000 Index; non-U.S. equities – MSCI ACWI ex-U.S. Index; U.S. fixed income – Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Index; Non-U.S. fixed income – Bloomberg Barclays Global Aggregate Index; Timberland – NCREIF Timberland Index.

Beleggen in hout kan door een bos te kopen, maar met het bezit van een regulier bos in Nederland worden dit soort rendementen niet behaald. Hier kost het onderhoud vaak meer geld dan het hout oplevert. In de Verenigde Staten is driekwart van de bossen in handen van particulieren en zijn er ook speciale vastgoedfondsen op het gebied van hout. Ook zijn van oorsprong grote geÃ¯ntegreerde papiermaatschappijen vaak in het bezit van uitgestrekte bossen. Verder zijn er ook beleggingsfondsen speciaal gericht op investeringen in hout.

AurÃ©us streeft er naar om correcte en actuele informatie te verstrekken afkomstig van betrouwbare bronnen, maar kan de juistheid en volledigheid van de informatie in deze publicatie niet garanderen. Aan deze publicatie kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. AurÃ©us aanvaardt geen aansprakelijkheid voor enige directe of gevolgschade voortvloeiende uit het gebruik van deze publicatie of de inhoud ervan. Deze publicatie is niet bedoeld als een aanbod of verzoek tot aan- of verkoop van een financieel instrument en moet evenmin worden beschouwd als een persoonlijk beleggingsadvies, aangezien de inhoud van deze publicatie niet is toegesneden op de individuele (financiÃ«le) situatie en doelstellingen van beleggers. PotentiÃ«le beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiÃ«le risicoâ??s zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed kennis te nemen van de inhoud van relevante informatie over desbetreffende belegging (prospectus, informatiememorandum, essentiÃ«le beleggersinformatie, essentiÃ«le-informatiedocument etc.) en worden geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risicoâ??s en/of deze risicoâ??s passen in/bij hun beleggingsdoelstellingen, financiÃ«le situatie, risicoprofiel en risico acceptatie. De waarde van een belegging kan fluctueren. Het is mogelijk dat beleggers bij verkoop of beÃ«indiging van hun belegging minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.