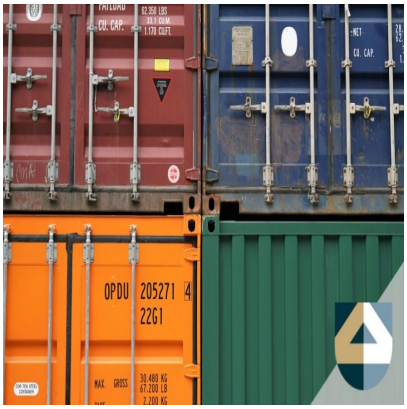
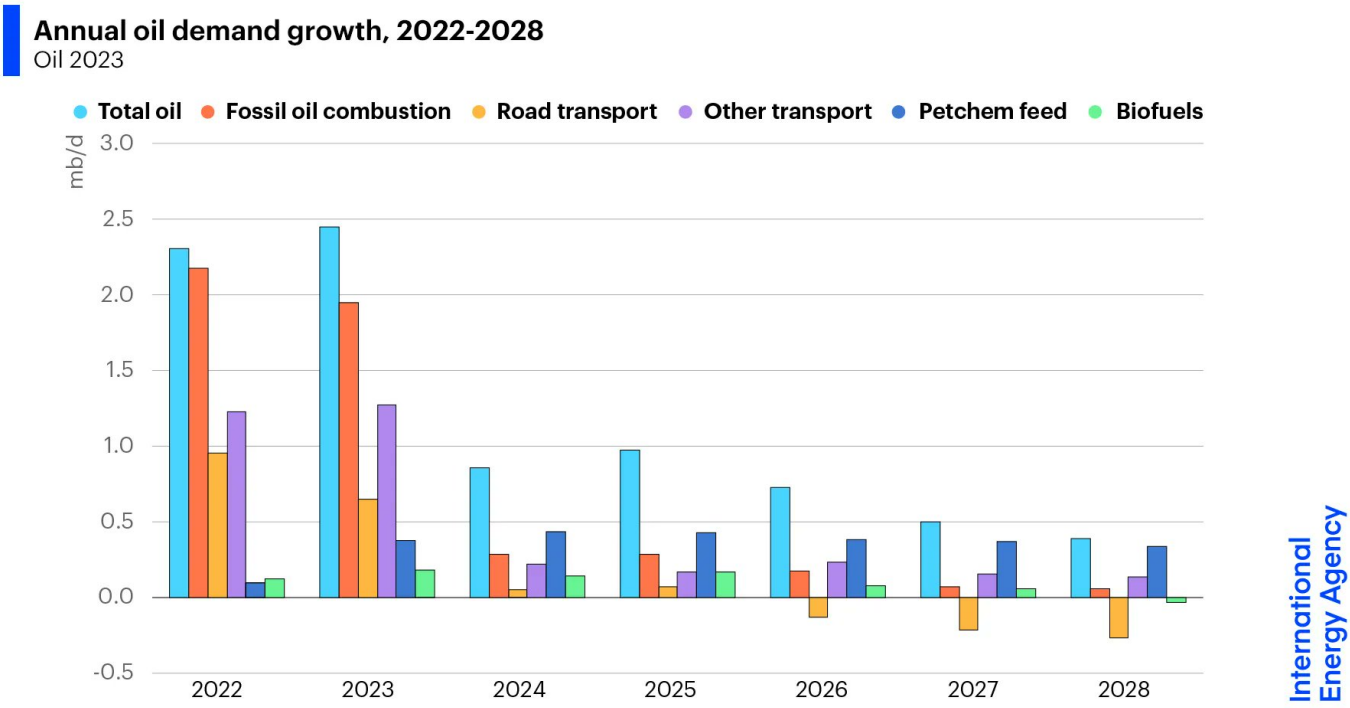


Update grondstoffenbeleggingen

Beschrijving

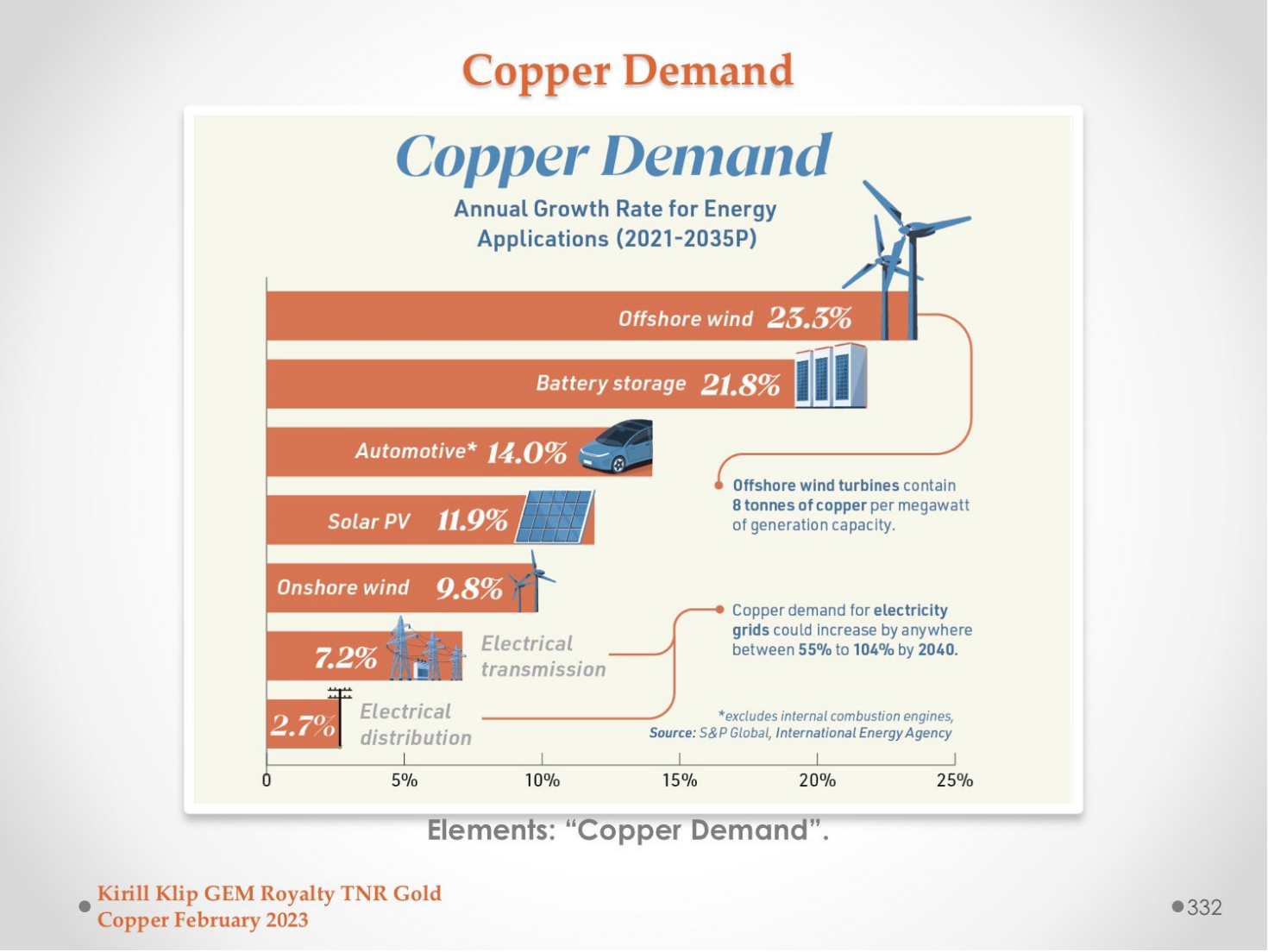
Veel grondstoffenaandelen zijn nog altijd extreem goedkoop, maar dat betekent niet dat ze dit jaar in waarde stijgen. Toch zijn het om verschillende redenen waardevolle toevoegingen aan een portefeuille. De voorkeur gaat uit naar grondstoffenaandelen boven rechtstreekse beleggingen in grondstoffen zelf. Zo zijn veel olieaandelen gewaardeerd alsof de olieprijs op 50 dollar per vat staat. Wat dat betreft is er een buffer tegen verder dalende olieprijzen. Ook is het waarschijnlijk dat toekomstige inflatie voor een belangrijk deel wordt veroorzaakt door tekorten aan grondstoffen.

De olieprijs is dit jaar gedaald door verschillende oorzaken. Enige tijd terug kwam het bericht dat China heeft geregeld dat er vrede is tussen Iran en Saoedi-ArabiÃ«, wat betekent dat een groot deel van de Midden-Oostenpremie is verdwenen uit de olieprijs. Verder lijkt Rusland veel beter de winter doorgekomen te zijn dan gedacht. Rusland produceert nog altijd relatief veel olie en gas dat vooral verkocht wordt aan landen als India en China en dat overigens ook via omwegen (en tegen hogere prijzen) ook weer verkrijgbaar is in Europa. Verder liep het niet zoâ??n vaart met de Chinese heropening van de economie. Chinezen gingen niet zoals de Europeanen en de Amerikanen massaal op vakantie. Dat scheelde al snel enkele miljoenen vaten per dag. Tot slot is er wel enige onenigheid binnen OPEC+. De landen zitten bepaald niet op Ã©Ã©n lijn, dat terwijl de historie aantoont dat bij een groeiend marktaandeel van OPEC het relatief eenvoudig is om prijzen hoog te houden. Verschillende Arabische landen hebben een veel hoger uitgavenpatroon dan voorheen en hebben daarom een hogere olieprijs nodig. In de tweede helft van dit jaar komen vraag en aanbod meer in evenwicht, wederom afhankelijk van de Chinese heropening. Maar in tegenstelling tot begin dit jaar zijn de verwachtingen daaromtrent laaggespannen. Wel is het zo dat er om verschillende redenen onvoldoende is en wordt geÃ¯nvesteerd in de winning van fossiele brandstoffen. Dat betekent op wat langere termijn onvermijdelijk tekorten die alleen op te vangen zijn door hogere olieprijzen. Verder moet de Amerikaanse strategische oliereserve nog worden aangevuld, al lijkt het er op dat de Amerikanen een kleinere rol spelen in het Midden Oosten.

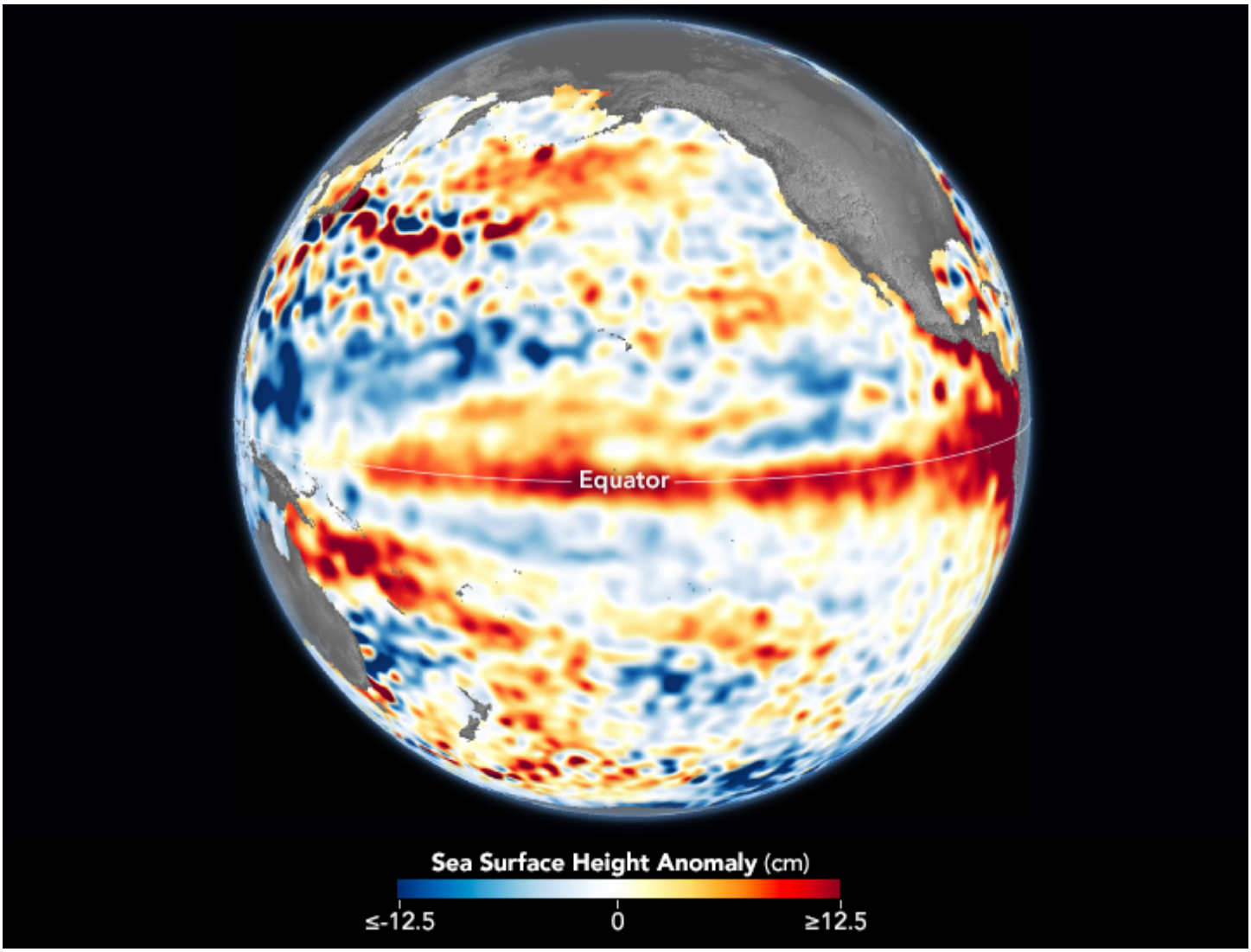


De prijzen van metalen zijn dit jaar niet gestegen doordat zowel de Chinese als de Amerikaanse bouw het rustig aan doen. Dat is per definitie een tijdelijk effect. Op termijn zijn die metalen vooral vereist voor de energietransitie, maar vooralsnog is het marktaandeel van de bouw vele malen groter. En als de bouw dan even stil ligt, zijn er ook geen metalen vereist en opgelopen voorraden drukken de prijs. Maar net als bij olie is er volstrekt onvoldoende geÃ¯nvesteerd in mijnbouw om ook maar in de buurt te komen van de doelstellingen die nodig zijn voor de energietransitie. De marktvorm binnen de mijnbouw

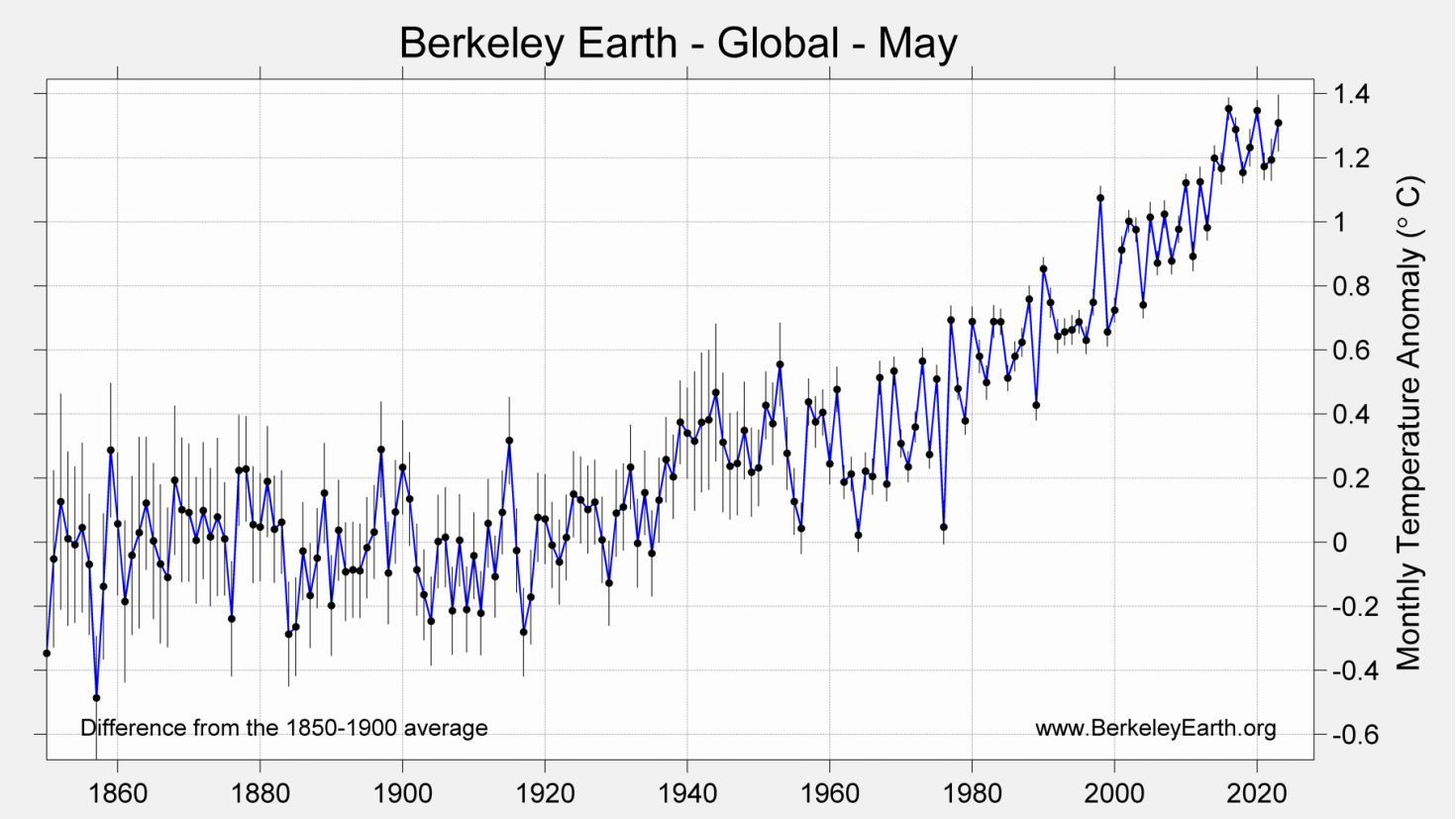
is steeds meer een oligopolie en mijnbouwbedrijven hebben geen haast om te gaan investeren. Die gaan nu voor het maximale rendement. Dat betekent dat er nog altijd volstrekt onvoldoende wordt geÃ¯nvesteerd om in de toekomstige vraag te voorzien.



In de agrarische sector is er een duidelijk samenhang met de energieprijzen, want voedsel bestaat voor een groot deel uit energie. Bijzonder is dat na drie jaar op rij een La Nina er nu sprake is van een El Nino (het fenomeen dat de zeewatertemperatuur in de Pacific bij de evenaar opwarmt). Die zorgt waarschijnlijk voor warmer en droger weer in belangrijke voedselgebieden. Bovendien kan deze El Nino er voor zorgen dat de effecten van de klimaatcrisis op het weer versnellen. Zo is het mogelijk dat dit jaar voor het eerst door de 1,5 graden stijging van Parijs wordt doorbroken. Nu is de temperatuurstijging als gevolg van de klimaatcrisis niet lineair, maar eerder exponentieel. Het smelten van de permafrost en de opwarming van de Oceanen kan de zaak doen versnellen.



Aangezien zowel voor olie, metalen als agrarische grondstoffen de toekomst er goed uitziet, vormt de huidige waardering van deze aandelen geen goede afspiegeling van die toekomst. Er zijn verschillende verklaringen waarom grondstoffenprijzen dit jaar (nog) niet zijn gestegen, maar er wordt hard gewerkt aan tekorten bij olie en gas, bij mijnbouw en helaas ook in de agrarische sector.



Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief

Voor tussentijdse updates, volg AurÃ©us op Linkedin

De besluiten van het MacrocomitÃ© van AurÃ©us worden gebruikt voor de invulling van de Actieve portefeuille. In deze portefeuille worden aandelen, obligaties en alternatieve beleggingen over- of onderwogen en kunnen er actieve keuzes worden gemaakt voor bepaalde sectoren, regioâ??s, obligaties, looptijden ect. Risicobeperking is een belangrijk onderdeel van de Actieve portefeuille. De Markt/Factor portefeuille wijkt slechts beperkt af van de index (MSCI ACWI IMI). Er is sprake van een structurele allocatie naar vijf factoren om de factorpremie op lange termijn te innen. Daarom worden keuzes van het MacrocomitÃ© niet meegenomen. Wel wordt er geherbalanceerd wanneer het portefeuillegewicht 10 procent afwijkt van de neutrale allocatie. De SRI-Impact-portefeuille heeft een focus op duurzame en impactvolle beleggingen/bedrijven, de benchmark voor deze portefeuille is de MSCI ACWI SRI. Om een kern van duurzame SRI-fondsen bevinden zich 6 impactsatellieten. Keuzes gemaakt in het MacrocomitÃ© worden voor zover relevant meegenomen in de SRI-Impact-portefeuille. Voor de Individuele Aandelenportefeuille maken wij gebruik van de research en beleggingsfilosofie van FinanciÃ«le Diensten Amsterdam (FDA). Deze op groei- en kwaliteitsaandelen gerichte research/strategie heeft een allocatie naar Europese en Amerikaanse aandelen. Het doel is de outperformance van de benchmark (MSCI World). Keuzes gemaakt in het MacrocomitÃ© ten aanzien van over- of onderwegen van aandelen en obligaties worden meegenomen voor de allocatie in de Individuele Aandelenportefeuille, voor de regio- en de sectorverdeling volgen wij de research van FDA.

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.