

'Een handelsconflict brengt schaarste voedsel'



donderdag, 14 okt 2010 door Bas Dommerholt

De 'race to the bottom' die landen op dit moment in hun valuta nastreven, kan tot protectionistische maatregelen leiden. Hierdoor zouden de prijzen van voedsel en grondstoffen sterk kunnen stijgen.

Die verwachting spreekt Hugo Rogers uit in een gesprek met Fondsnieuws. Rogers is fondsmanager van het Water & Agriculture Fund van Thames River Capital, een fondsenboutique die recentelijk is overgenomen door F&C. Hij sprak deze week op een seminar van de onafhankelijke vermogensbeheerder **Philippe & Co**. Het fonds maakt zowel van long- als van shortstrategieën gebruik. Rogers houdt er rekening mee dat de huidige onevenwichtigheden in de wereldeconomie niet alleen gepaard gaan met depreciatie van valuta's, maar ook met handelsbelemmeringen.

Toename wereldbevolking

Tegelijkertijd wijst Rogers erop dat de zeer sterke groei van de wereldbevolking, en vooral ook de economische groei in opkomende landen, zal leiden tot een grotere vraag naar proteïnerijk voedsel. De wereldbevolking groeit van 6,6 miljard nu naar 8 miljard in 2025. 'Dat betekent dat de productie van voedsel elk jaar met ongeveer 2 tot 3 procent zal moeten groeien. Dat is een enorme uitdaging', zegt Rogers.

Voedselproductie

Rogers verwacht dat landen meer prioriteit zullen geven aan de voedselproductie in eigen land. 'Maar dat is een tijdrovend proces. Voor de kortere termijn zal er beslist sprake zijn van toenemende schaarste.' 'Door de kredietcrisis en de schuldenexplosie, is de noodzaak van landbouwhervormingen in veel landen echter naar de achtergrond verschoven. Voordat het landbouwbeleid en de dreigende voedselschaarste weer bovenaan de agenda staan, zijn we jaren verder', stelt Rogers. Een andere factor die volgens Rogers agri-business en soft commodities in de kaart speelt, is de toename van de inflatie die op termijn wordt verwacht. Volgens Rogers maakt dat dat beleggers hun heil zoeken in echte assets, zoals China op dit moment - mede door de zwakke dollar - al doet.

Waardering

Rogers voorspelt dat agri-business 50 procent sterker zal groeien dan de overige sectoren. 'Tegelijkertijd wijken de waarderingen amper af.' Vanwege de relatief lage waarderingen, verwacht het fonds een jaarlijks bovengemiddeld rendement.

Lage volatiliteit

'Wij zijn in februari 2009 van start gegaan met ons fonds en hebben sinds de lancering een rendement behaald van 18 procent. Dat gebeurde bij een uitzonderlijk lage volatiliteit', zegt Rogers. De Lipper Global Absolute Return Sector Average, die het fonds ter vergelijking geeft, kwam in dezelfde periode uit op 13,4 procent. Het Water & Agriculture Fund heeft een YtD van 7,5 procent. 'We verwachten een dergelijk rendement de komende vijf jaar te kunnen realiseren', zegt Rogers.

Long/short

Het fonds combineert long/shortstrategieën: long wordt vooral voor structurele, langere termijn ontwikkelingen ingezet, short voor cyclische, meer korte termijn ontwikkelingen. De kosten van het fonds zijn een fixed fee van 175 basispunten plus een performance fee van 10 procent van het rendement boven Libor plus 200 basispunten.