

# Zwitserse private bank J. Safra Sarasin: '2026 wordt het jaar van grondstoffen en andere reële activa'



De Zwitserse private bank J. Safra Sarasin ziet potentieel in reële activa zoals de voor de energietransitie en AI-datacentra benodigde grondstoffen. ©REUTERS

**DIDIER COLLAS**

Vandaag om 15:59

Na jaren waarin 'asset light'-technologie sterk presteerde op de beurs, ziet de private bank J. Safra Sarasin weer een belangrijke rol weggelegd voor fysieke activa. Denk aan grondstoffen, stroomnetten en datacenters. 'Grondstoffen kunnen beschermen tegen inflatie, geopolitieke schokken en verstoorde aanvoerketens.'

## De essentie

- J. Safra Sarasin verwacht dat fysieke activa zoals grondstoffen en infrastructuur in 2026 belangrijker worden voor beleggers.
- De bank raadt beleggers aan grondstoffen op te nemen in hun portefeuille als bescherming tegen inflatie en verstoringen in de aanvoerketens.

Terwijl beleggers de voorbije jaren vooral naar technologie en software keken, schuift de Zwitserse private bank J. Safra Sarasin nu nadrukkelijk reële activa naar voren. Het gaat dan onder meer om grondstoffen, energie-infrastructuur, kritieke metalen en datacenters. De bank spreekt van een nieuwe fase waarin niet langer digitale modellen, maar fysieke capaciteit centraal staat. Volgens George Cotton, de beheerder van een grondstoffenfonds bij J. Safra Sarasin, is dat geen tijdelijke trend, maar het begin van een structurele herschikking.

## De kwetsbare Europese gasvoorziening na de Russische invasie in Oekraïne was een kantelpunt.

GEORGE COTTON  
BEHEERDER GRONDSTOFFENFONDS J.  
SAFRA SARASIN

De bank ziet al sinds de Russische inval in Oekraïne in 2022 de contouren van een nieuwe grondstoffensupercyclus. Volgens Cotton zijn er verschillende aandrijvers: de energietransitie, de herindustrialisering in het Westen en vooral de terugkeer van geopolitieke rivaliteit. 'We evolueren naar een meer gefragmenteerde, multipolaire wereld, waarin grondstoffen en aanvoerketens als geopolitiek wapen worden ingezet', zegt de fondsbeheerder. 'De kwetsbare

Europese gasvoorziening na de Russische invasie in Oekraïne was een kantelpunt, gevolgd door de spanningen tussen de VS en China over kritieke mineralen en nu ook de oorlog in Iran.'



George Cotton, beheerder van het JSS Commodity – Transition Enhanced fonds bij J. Safra Sarasin ©J. Safra Sarasin

## Miljarden naar AI-infrastructuur

Cotton verwacht voorts dat financiële repressie - waarbij de westerse economieën een wat hogere inflatie toelaten om de zware schuldenberg te beheersen - ook de grondstoffenprijzen zal opdrijven. In die context verschuift kapitaal volgens de bank van louter digitale groeiverhalen naar de fysieke ruggengraat van de economie: elektriciteitsnetten, metalen, halfgeleiderfabrieken en datacenters.

Wat gebeurde er vandaag op de financiële markten en hoe stelt uw aandelenportefeuille het?

Lees het in onze nieuwsbrief 'Na de bel'.

IK SCHRIJF ME IN →

Elke dag via e-mail - Uitschrijven in één klik

J. Safra Sarasin wijst erop dat de vijf grootste AI-spelers dit jaar samen 620 miljard dollar aan investeringen plannen, vooral in fysieke infrastructuur. Datacenters zijn volgens de bank geen nichevastgoed meer, maar zijn uitgegroeid tot kritieke infrastructuur.

## Diversificatie

Toch ziet Cotton een opvallend verschil tussen de AI-hausse en de mijnbouw die nodig is om die infrastructuur te ondersteunen. In de VS vloeit er massaal kapitaal naar chipproductie en datacenters dankzij subsidies en soepelere vergunningen. Nieuwe mijnbouwprojecten botsen daarentegen vaak op lokale weerstand, terwijl het ook vele jaren duurt om een mijn te ontwikkelen. 'De VS investeren massaal in AI-infrastructuur, maar veel minder in binnenlandse metaalproductie', zegt Cotton. 'Daardoor blijft de afhankelijkheid van China voor onder meer zeldzame aardmetalen groot.'

**Door de lange cycli in de grondstoffensector - het duurt zeer lang om een nieuwe mijn te ontwikkelen - blijven we grondstoffen als een zeer interessante activaklasse beschouwen.**

GEORGE COTTON  
BEHEERDER GRONDSTOFFENFONDS J.  
SAFRA SARASIN

Cotton raadt beleggers aan om grondstoffen in de portefeuille op te nemen als diversificatie. 'Door de lange cycli in de grondstoffensector - het duurt zeer lang om een nieuwe mijn te ontwikkelen - blijven we grondstoffen als een zeer interessante activaklasse beschouwen.' Zijn fonds, JSS Commodity - Transition Enhanced, gebruikt futures om rechtstreeks blootstelling te nemen aan een brede korf van grondstoffen. Naast (edel)metalen als goud en koper zijn dit onder meer ook olie en gas en landbouwproducten als cacao en maïs. 'Deze fysieke grondstoffen helpen om bescherming te bieden tegen inflatie, geopolitieke schokken en verstoorde

aanvoerketens.'