



# ONTREGELD

**A**chter de kappen over stijgende olieprijsen en record crack spreads veroorzaakt de Iran-Hormuz crisis een veel bredere grondstoffenschok. Tot 50 procent van de wereldwijde ureum-voorraad, 45 procent van zwavel, 30 procent van helium en ammoniak, en 20 procent van de fosfaatproductie staan op het spel. Dit zijn geen obscure chemicaliën – het zijn de bouwstenen van moderne landbouw, halfgeleiderfabricage, gezondheidszorg en zware industrie. De wereld staat niet voor één tekort, maar zeven gelijktijdige verstoringen door één conflict.

## De verborgen tekorten: vijf grondstoffen waar u nooit over nadacht

Ureum is 's werelds meest gebruikte stikstofmeststof, essentieel voor gewasopbrengsten wereldwijd. Iran en het bredere Midden-Oosten zijn goed voor circa 50 procent van het wereldwijde aanbod. Zonder ureum stort de landbouwproductiviteit binnen één groeiseizoen in. Zwavel, met 45 procent aanbodrisico, is even cruciaal: het is de grondstof voor zwavelzuur, de meest geproduceerde industriële chemische stof ter wereld, gebruikt voor alles van fosfaatmeststofproductie tot olieraffinage, metaalverwerking en batterijenproductie. Ammoniak, met 30 procent risico, dient als primaire grondstof voor vrijwel alle stikstofmeststoffen en wordt steeds meer gezien als toekomstige waterstofdrager voor schone energie.

Fosfaat, eveneens met 20 procent risico, completeert het meststoftrio: stikstof, fosfor en kalium zijn de drie essentiële macronutriënten zonder welke moderne landbouw niet kan functioneren. Helium, met 30 procent risico, lijkt minder kritiek maar is onvervangbaar in halfgeleiderfabricage, MRI-scanners, glasvezelproductie en luchtvaarttoepassingen. Er bestaat geen synthetisch substituuut voor helium – zodra het aanbod verstoord is, kunnen deze industrieën simpelweg niet opereren.

## De voedselzekerheids crisis: van meststoffetekort tot hongerrisico

De meest directe humanitaire zorg is de transmissie van meststof- naar voedselprijzen. Wanneer ureum-, ammoniak- en fosfaatvoorraden gelijktijdig verstoord worden, stijgen meststofprijzen binnen weken. De volledige impact op voedselprijzen wordt echter drie tot zes maanden vertraagd, aangezien lopende oogstcycli eerst worden afgerond. Deze vertraging creëert een gevaarlijke zelfgenoegzaamheid: markten onderschatten mogelijk de ernst van de voedselprijschok die zich onder het oppervlak opbouwt. De Oekraïne-crisis van 2022, die slechts een fractie van het mondiale meststofaanbod verstoorde, veroorzaakte een stijging van 30 procent in de FAO Voedselprijsindex. De huidige verstoring is een veelvoud groter.

Opkomende markten en ontwikkelingseconomieën, die een onevenredig groot deel van het huishoudinkomen aan voedsel besteden, lopen het grootste risico. Maar ontwikkelde economieën zijn niet immuun: voedselprijsinflatie voedt rechtstreeks in de headline CPI, beperkt de flexibiliteit van centrale banken om rentes te verlagen en erodeert de koopkracht van consumenten op precies het moment dat energiekosten al verhoogd zijn.

## Industriële en technologische verstoring: helium, zwavel en de halfgeleiderketen

De afhankelijkheid van de halfgeleiderindustrie van helium wordt slecht begrepen maar is absoluut. Helium wordt gebruikt als koelmiddel en draaggas bij chipfabricage, glasvezelproductie en harddiskproductie. Met 30 procent van het wereldwijde aanbod in gevaar, staan chipfabrikanten voor mogelijke productiebeperking die door de gehele technologieketen zou golven. Het industriële bereik van zwavel is nog breder: zwavelzuur is essentieel voor koper- en nikkeluitloging in de mijnbouw, voor olieraffinage, voor pulp- en papierproductie, en in toenemende mate voor lithium-ion batterijkathodebewerking. Een verstoring van 45 procent zou knelpunten creëren in meerdere industriële verticals tegelijkertijd.

Het cascaderende karakter van deze tekorten creëert feedbackloops die de initiële schok versterken. Zwaveltekorten verminderen de fosfaatmeststofproductie, wat de directe fosfaatverstoring verergert. Ammoniaktekorten beperken de ureumproductie zelfs uit niet-getroffen regio's. Heliumtekorten vertragen de halfgeleideroutput, wat de digitale infrastructuur beperkt die nodig is voor supply chain management en precisie-landbouw. Deze onderlinge afhankelijkheden betekenen dat de totale economische impact aanzienlijk groter is dan de som van individuele grondstofverstoringen.



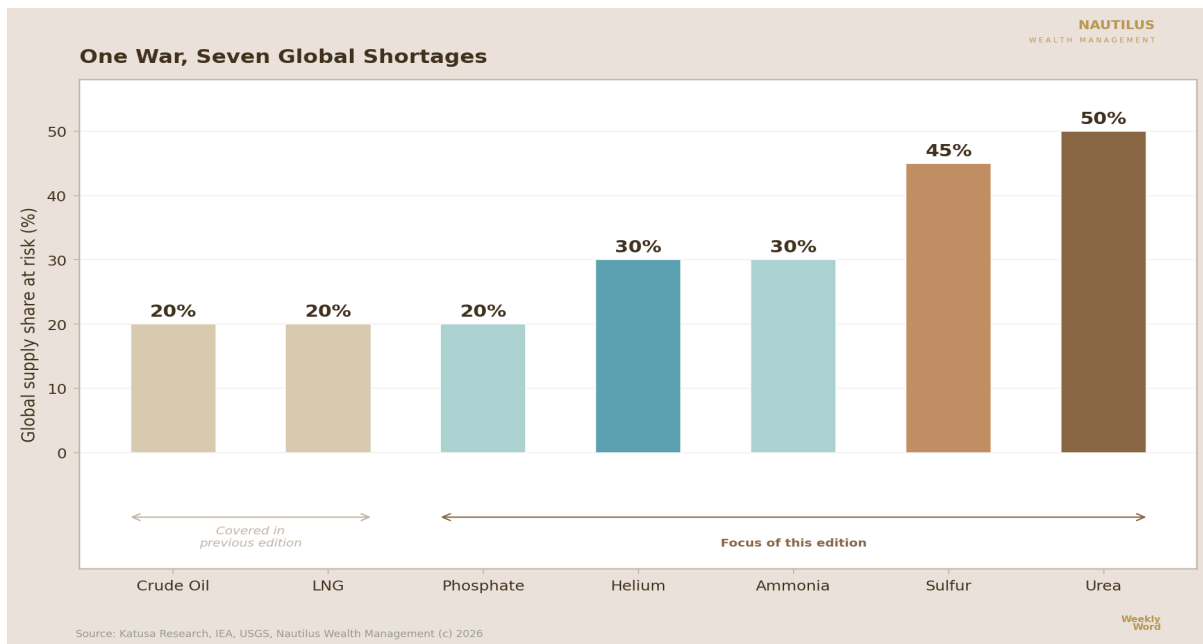
### Beleggingsimplicaties: positionering voor een multi-grondstoffenschok

De beleggingsimplicaties reiken ver voorbij de energiesector die het recente marktcommentaar heeft gedomineerd. Blootstelling aan landbouwgrondstoffen - via meststofproducenten, landbouwmachinefabrikanten en voedselgrondstoffenfutures - biedt directe positionering voor de voedselprijschok die zich opbouwt. Bedrijven met verticaal geïntegreerde meststofproductie buiten het Midden-Oosten, zoals in Canada, Brazilië en Marokko, profiteren van zowel prijsstijgingen als marktaandeelwinst. Heliumproducenten en halfgeleiderapparatuurbedrijven met alternatieve gasleveringsovereenkomsten verdienen aandacht. Industriële gasbedrijven met gediversifieerde inkoop zullen beter presteren dan bedrijven met geconcentreerde Midden-Oosten blootstelling. Voor bredere portefeuilles versterkt het multi-grondstofkarakter van deze schok het argument voor reële activa en inflatiebescherming. Het belangrijkste risico om te vermijden is zelfgenoegzaamheid: de vertraagde aard van de voedsel-

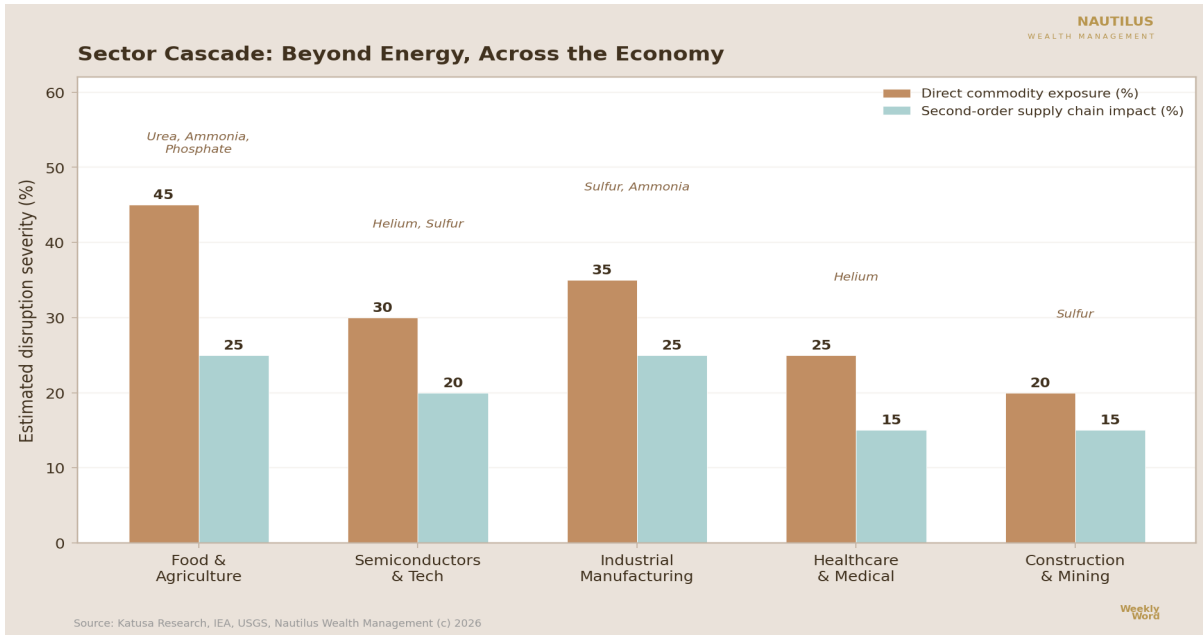
en industriële transmissie betekent dat de ergste impact nog moet komen.

### Conclusie

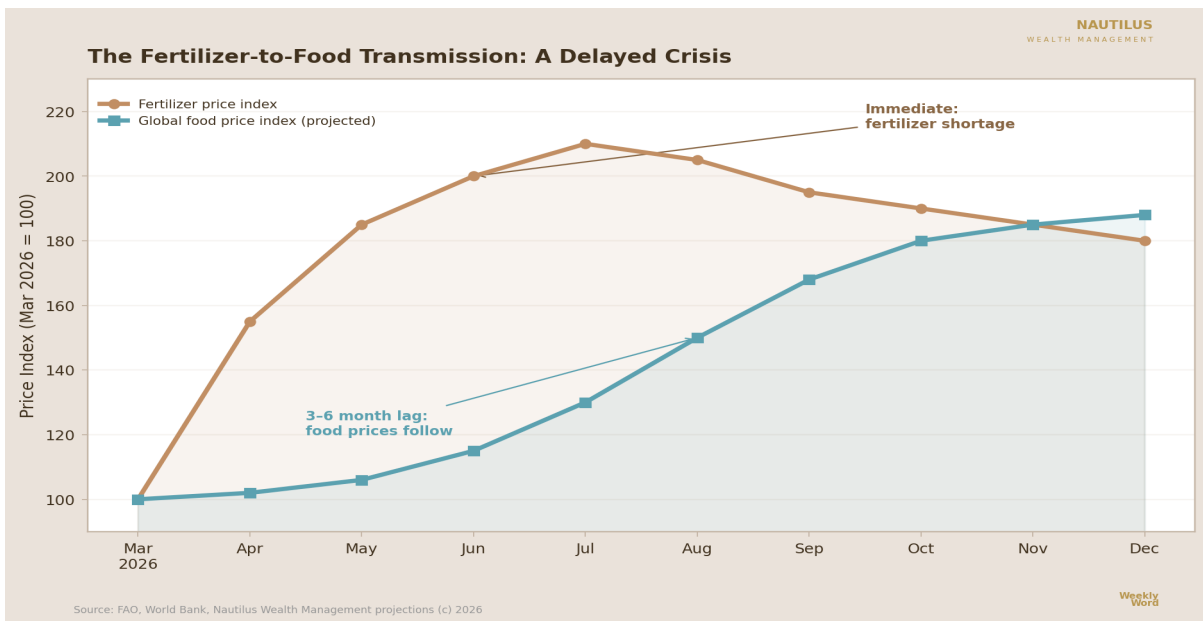
De Iran-Hormuz crisis is niet slechts een energieverhaal - het is een multi-grondstof supply chain crisis met diepgaande gevolgen voor voedselzekerheid, industriële productie en technologieproductie. Met tot 50 procent van het mondiale ureum en 45 procent van het zwavelaanbod in gevaar, reikt de verstoring ver voorbij wat energieprijzen alleen kunnen vangen. Het gevaarlijkste aspect is de tijdsvertraging: meststoffekorten hebben maanden nodig om zich te vertalen in voedselprijspieken, wat een vals gevoel van veiligheid creëert op de korte termijn. Beleggers die zich alleen positioneren voor de energiedimensie van deze crisis missen het grotere plaatje. Succesvolle navigatie vereist blootstelling aan de volle breedte van de grondstoffenschok - van landbouw tot industriële chemicaliën tot kritieke mineralen.



**Grafiek 1:** De Iran-Hormuz crisis brengt tot 50% van het mondiale ureum en 45% van het zwavelaanbod in gevaar. Terwijl ruwe olie en LNG in een eerdere editie werden behandeld, richt deze editie zich op de vijf niet-energiegrondstoffen (gemarkeerd) die landbouw, industrie en technologieketens bedreigen.



**Grafiek 2:** De grondstoffetekorten cascaderen over vijf grote economische sectoren. Voedsel en landbouw heeft de zwaarste directe blootstelling via het meststoftrio (ureum, ammoniak, fosfaat), terwijl halfgeleiders en gezondheidszorg kritiek afhankelijk zijn van heliumaanbod.



**Grafiek 3:** Meststofprijzen stijgen onmiddellijk bij aanbodverstoring, maar wereldwijde voedselprijzen volgen met een vertraging van 3-6 maanden naarmate bestaande oogstcycli worden afgerond. Deze transmissievertraging creëert een gevaarlijk venster van zelfgenoegzaamheid. De geprojecteerde voedselprijzontwikkeling suggereert dat de ergste impact in Q3-Q4 2026 arriveert.



**Disclaimer:** This document has been prepared by Nautilus Wealth Management AG with due care and to the best of its knowledge and belief. However, Nautilus Wealth Management AG makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein and accepts no liability whatsoever for any losses arising from the use of this information. The information presented in this document is provided for informational purposes only and is intended solely for the designated recipient. Any reproduction, redistribution or republication of this document, in whole or in part, for any purpose whatsoever is strictly prohibited without the prior written consent of Nautilus Wealth Management AG. Nothing in this document shall be construed as an invitation, offer or recommendation to buy or sell any securities, related financial instruments or to engage in any other transaction. Furthermore, the information contained herein does not constitute investment, legal or tax advice. This document is not intended for U.S. persons, as defined under Regulation S of the U.S. Securities Act of 1933, as amended.