

CRB-INDEX (\$)



	27/04/09	11/05/09	mutatie
CRB-index*	368,45	401,67	9,0%
Aluminium (\$/ton)	1434,75	1521,75	6,1%
Goud (\$/tr.oz.)	907,50	913,00	0,6%
Koffie (\$-cts/lb)	114,90	127,85	11,3%
Koper (\$cts/pond)	200,40	209,35	4,5%
Nikkel (\$/ton)	11007,50	12772,50	16,0%
Olie (\$/vat)	50,32	57,48	14,2%
Suiker (\$cts/lb)	15,32	16,87	10,1%
Tarwe (\$cts/bushel)	508,00	580,50	14,3%
Zilver (\$/tr.oz.)	12,94	13,93	7,7%

* CRB-index: grondstoffenfuturesindex van het Commodity Research Bureau

nieuw terug onder de 9 dollarcent per pond als gevolg van het toenmalige overaanbod op de markt. De meeste andere grondstoffen bereikten pas veel later hun (voorlopige) topkoers maar vielen in de tweede helft van vorig jaar fors terug waardoor de opgebouwde winsten van de voorbije jaren vaak volledig werden weggeveegd.

2008 was ook voor suiker een woelig jaar met schommelingen tussen 10 en 15 dollarcent maar per saldo was suiker (samen met goud) één van de weinig grondstoffen die het jaar hoger konden afsluiten. Sinds november heeft suiker opnieuw de weg naar boven teruggevonden met een klim van 45 procent tijdens het voorbije half jaar. De suikerprijs anticipeert hiermee op een tekort in het huidige en het volgende oogstjaar. In 2005-2006 was er een klein aanbodoverschot van 2 miljoen ton, dat in de jaren daarna als gevolg van recordoogsten in onder meer Brazilië en India opliep naar 11,6 miljoen ton (2007) en 9,5 miljoen ton (2008).

De International Sugar Organisation (ISO) verwacht voor dit oogstjaar (2008-2009) een toename van de vraag met 2,4 procent, terwijl het aanbod, vooral door de lagere



productie in India, met 3,8 procent zal afnemen. De ISO schatte het tekort in november vorig jaar op 3,6 miljoen ton, wat later verhoogd werd naar 4,9 miljoen ton. Meer dan waarschijnlijk zal die prognose later deze maand nog verder worden opgetrokken. Verschillende private onderzoeksbureaus gaan nu al uit van een tekort van 8 tot 10 miljoen ton.

BELEGGEN IN SUIKER

Er zijn tal van mogelijkheden om in te spelen op een hogere suikerprijs. Wie op een directe manier wil beleggen in suiker komt automatisch bij afgeleide producten als turbo's en certificaten terecht. Merk op dat deze sinds kort niet meer het logo van ABN Amro dragen maar dat van de Royal Bank of Scotland (RBS). Aan de werking en de verhandelbaarheid ervan verandert overigens niets.

In het actuele aanbod vinden we vier turbo's long met suiker als onderliggende waarde. Naargelang van zijn risicoprofiel kan de belegger kiezen voor een lagere hefboom of een iets hogere. Een certificaat dat alleen in suiker investeert, wordt voornamelijk niet aangeboden. Suiker maakt wel deel uit van de onderliggende waarde van het RICI Enhanced Agrarische Grondstoffen Certificaat met ISIN-code NL0006343881.

Een andere mogelijkheid om zonder hefboom in suiker te investeren wordt geboden door de trackers of exchange traded commodities (ETC's) van ETF Securities. De ETF Sugar (ISIN-code GB00B15KY658) is een ETC met als onderliggende waarde de suiker-subindex van de bredere Dow Jones AIG grondstoffenindex. Deze is gecreëerd om de suikerfuture die verhandeld wordt op de New York Board of Trade (NYBOT)

SUIKER (\$CTS/LB)



te schaduwen. De ETC investeert dus niet rechtstreeks in suikerfutures maar wel in een index. De beheersvergoeding bij de ETC ligt met 0,49 procent iets lager dan de 1,5 procent bij het certificaat van RBS/ABN Amro.

Een investering in suiker via de aandelenmarkten is minder voor de hand liggend. Dit komt omdat er maar weinig grote bedrijven in de suikerindustrie zijn die een beursnotering hebben. Bij de grote voedingsfabrikanten maakt suiker slechts een klein deel van de omzet uit. Toch is er een uitzondering. Europa mag dan niet meer de grootste suikerproducent ter wereld zijn, het oude continent beschikt met Suedzucker AG nog wel over de grootste verwerker van suiker.

Na de hervorming van het Europese suikerbeleid moest het Duitse bedrijf zich wel aanpassen aan de nieuwe marktomstandigheden. De voorbije jaren werd de groep herstructureerd en werd Suedzucker ook in andere domeinen actief. Maar meer dan de helft van de omzet is nog steeds afkomstig uit suikergerelateerde activiteiten. De Duitsers hebben ook een afdeling fruit die gespecialiseerd is in vruchtenbereidingen met zuivel en ijs en een afdeling Special Products, waartoe onder andere diepvriesproducten maar ook bio-ethanol behoren.

De koers van het aandeel is sinds eind oktober verdubbeld naar ongeveer 14 euro. Op de jaarresultaten is het nog wachten tot 27 mei, maar tijdens de eerste negen maanden van het boekjaar 2008 realiseerde de groep een winst van 149 miljoen euro op een omzet van 4,77 miljard euro. De gemiddelde winstschatting van vier analisten voor het boekjaar 2009 bedraagt 0,79 euro per aandeel. Dit winstcijfer zou volgend boekjaar oplopen naar 0,95 euro. ■