

GRONDSTOFBELEGGERS

SINAASAPPELSAP

den met weer en klimaat. Maar dat niet alleen. Ook muntschommelingen zijn een factor om rekening mee te houden.

SUIKER

Dat wordt extra duidelijk aan de hand van de grondstof suiker. De Indiase roepie, de munt van de op een na grootste suikerproducent ter wereld, noteerde net voor de zomer op het laagste niveau ooit tegenover de Amerikaanse dollar. De voorbije twaalf maanden verloor de roepie maar liefst een kwart van zijn waarde. Dit zorgt voor neerwaartse druk op de prijzen want suiker wordt verhandeld in dollars en het is ook in die munt dat de producenten hun inkomsten realiseren. Zelfs met een lagere dollarprijs hebben ze dus evenveel (of soms zelfs meer) inkomsten in de lokale munt.

De suikerprijs viel in juni terug naar het laagste niveau sinds augustus 2010. Net als bij koffie wordt de aanbodzijde gedomineerd door een beperkt aantal landen, in dit geval Brazilië en India, respectievelijk de grootste producent en consument. Na drie opeenvolgende tekortjaren zal er volgens de meest recente schattingen van de International Sugar Organisation (ISO) dit jaar een aanbodoverschot zijn van meer dan 6 miljoen ton. India stevent af op een erg goede oogst en besliste in mei om de uitvoerbeperkingen voor suiker op te heffen. Ook Thailand, de op een na grootste exporteur van suiker, gaat na een moeilijke start van het oogstjaar toch opnieuw een

recordopbrengst tegemoet. Brazilië kende een goede start van de oogst maar de jongste weken bemoeilijken hevige regens de verwerking van suikerriet. In de havens werd de overslagactiviteit gehinderd door het natte weer, wat voor een tijdelijke schaarste zorgde en de suikerprijs weer aan het stijgen bracht.

FCOJ: ONBEKEND EN ONBEMIND

Een minder gekende soft commodity is bevroren sinaasappelsap of Frozen Concentrated Orange Juice (FCOJ). Gewone sinaasappelen bederven snel en zijn daarom niet geschikt als onderliggende waarde voor termijncontracten. Daar werd iets op gevonden: FCOJ is gevriesdroogd sinaasappelsap dat na toevoeging van water opnieuw vloeibaar wordt. Dit maakt FCOJ uitstekend geschikt voor opslag en verscheping naar onder meer Europa en Azië.

FCOJ is een vrij 'jonge' grondstof. Er bestaan pas sinds 1985 termijncontracten met FCOJ als onderliggende waarde. Het gaat om een iets kleinere en minder liquide markt dan koffie en suiker maar door de hogere volatiliteit is FCOJ ook voor particuliere beleggers interessant. De meeste sinaasappelen die bij de productie van FCOJ worden gebruikt, komen uit Florida. Daarnaast voeren de Verenigde Staten ook een grote hoeveelheid in uit Brazilië.

Eind januari klom de prijs van FCOJ naar een nieuw recordniveau nadat de Amerikaanse



BEHALVE WEER EN KLIMAAT SPELEN OOK MUNTSCHOMMELINGEN EEN BELANGRIJKE ROL

Food and Drug Administration (FDA) sporen van het chemische bestrijdingsmiddel carbendazim ontdekte in een aantal containers sinaasappelen uit Brazilië. Vrij snel werd beslist om de invoer te verbieden. Brazilië kreeg het probleem sneller dan verwacht onder controle en het effect op de prijs ebde geleidelijk weg. Minder dan vier maanden later was de prijs alweer met meer dan de helft gedaald.

FCOJ is traditioneel een sterk weergedreven markt. Januari en februari zijn de maanden waar het risico op vorst in Florida het hoogst is. Sinaasappelen zijn erg vorstgevoelig en enkele uren vriesweer volstaan om een onbeschermde plantage te vernielen.

Traditioneel anticiperen beleggers in FCOJ daarop door dit risico in te prijzen. Dit fenomeen herhaalt zich elk jaar hoewel de vorstschade meestal beperkt blijft tot enkele geïsoleerde plantages. Ook in aanloop naar het orkaanseizoen wordt er tussen half tot eind mei en eind juni traditioneel een weerprijs opgebouwd in de FCOJ-prijs. Dit was dit jaar niet anders, want sinds het dieptepunt klom de prijs al bijna een kwart hoger.

INVESTERINGSTIP

Investeren in de hierboven besproken soft commodities kan via hefboomproducten en ETF's of trackers zonder hefboom. Het verdient de voorkeur om vooraf de prijsstructuur van de termijncontracten in de gaten te houden. Dit is met name het geval voor de investeerders die van plan zijn om een bepaalde positie langere tijd aan te houden. Is die termijncurve vrij vlak (weinig prijsverschil tussen de verschillende futures) dan maakt de keuze van het beleggingsproduct in principe weinig uit. In andere gevallen is er wel impact op het rendement.

OVER DE AUTEUR

- **Koen Lauwers is onafhankelijk financieel analist, gespecialiseerd in grondstoffen.**
- **Lauwers drinkt koffie (zwart) maar belegt niet in genoemde producten.**