

## CRB-INDEX (\$)



|                      | 11/05/09 | 26/05/09  | MUTATIE |
|----------------------|----------|-----------|---------|
| CRB-index*           | 401,67   | 404,42    | 0,7%    |
| Aluminium (\$/ton)   | 1521,75  | 1.440,50  | -5,3%   |
| Goud (\$/tr.oz.)     | 913,00   | 945,00    | 3,5%    |
| Koffie (\$-cts/lb)   | 127,85   | 136,45    | 6,7%    |
| Koper (\$cts/pond)   | 209,35   | 214,75    | 2,6%    |
| Nikkel (\$/ton)      | 12772,50 | 12.797,50 | 0,2%    |
| Olie (\$/vat)        | 57,48    | 61,24     | 6,5%    |
| Suiker (\$cts/lb)    | 16,87    | 16,88     | 0,1%    |
| Tarwe (\$cts/bushel) | 580,50   | 612,00    | 5,4%    |
| Zilver (\$/tr.oz.)   | 13,93    | 14,61     | 4,9%    |

\*CRB-index: grondstoffenfuturesindex van het Commodity Research Bureau

op 51,1 miljoen zakken van 60 kilogram. Voor dit jaar bedroeg de prognose van de Braziliaanse regering en het Amerikaanse ministerie van landbouw ongeveer 41 miljoen zakken. Dit cijfer werd intussen neerwaarts bijgesteld naar 39,1 miljoen zakken. De financiële crisis had ook gevolgen voor



de vele kleine producenten die moeilijk aan krediet kwamen om de toekomstige oogst te financieren. De boeren zagen hun opbrengsten dalen door de lagere prijs terwijl de prijzen van de broodnodige meststoffen en onkruidverdelgers wel hoog bleven. Grotere coöperaties kunnen een deel van de oogst in voorraad houden in afwachting van hogere prijzen maar de kleinere spelers kunnen zich dat meestal niet veroorloven. De volledige impact van de kredietcrisis op de koffieoogst zal pas later duidelijk worden.

De voorbije weken raakte ook bekend dat de oogst in Colombia een stuk onder

## KOFFIE (\$-CTS/LB)



de eerdere verwachtingen zal uitkomen. Het Zuid-Amerikaanse land is niet alleen de vierde grootste producent maar ook de derde grootste exporteur van koffie. Colombiaanse koffie is vooral gewild vanwege de hoge kwaliteit. Als gevolg van de overvloedige regenval van de voorbije maanden zal er dit jaar beduidend minder koffie overblijven voor export.

De ICO gaat voor het komende oogstjaar uit van een vraag van 132,5 miljoen zakken tegenover een aanbod van 127 miljoen zakken. Het Amerikaanse ministerie van landbouw berekende dat de verhouding tussen de beschikbare voorraden en de jaarlijkse consumptie 29 procent zal bedragen. Dit is historisch gezien een erg laag cijfer dat volgend jaar door tegenvallende oogsten mogelijk nog lager kan uitkomen. ■

## BELEGGEN IN KOFFIE

Wie wil beleggen in koffie, is gedwongen om zijn toevlucht te nemen tot afgeleide producten. Dit komt omdat er geen grote beursgenoteerde bedrijven zijn waarvan de handel in koffie een hoofdactiviteit vormt. Voor bedrijven als Starbucks, de Amerikaanse keten van koffieshops, en voedingsgiganten als Kraft, Procter & Gamble en Nestlé, is koffie een kostenpost. Hogere koffieprijsen kunnen bovendien niet altijd volledig worden doorberekend aan de eindverbruiker.

Bij de afgeleide producten vormen turbo's met koffie als onderliggende waarde een interessant alternatief. Op de Duitse beurs noteert ook een certificaat dat tegelijk het valutarisico afdekt: het Kaffee Quanto Open End Zertifikat met ISIN-code NL0000417152. Een waardedaling van de dollar – de munt waarin koffie verhandeld wordt – tegenover de euro heeft dus geen impact op het rendement. De kosten van deze afdekking bedragen momenteel 3,12 procent op jaarbasis. Toch moeten we een kanttekening plaatsen. Het certificaat werd uitgegeven in september 2004 door ABN Amro (intussen zijn de verplichtingen overgenomen door Royal Bank of Scotland). De markt voor koffie is meestal in contango, wat betekent dat latere termijncontracten duurder zijn dan de

spotprijs voor onmiddellijke levering. Dit heeft als gevolg dat er bij het doorrollen van de termijncontracten (als geen fysieke levering wordt gevraagd) met dezelfde inleg steeds minder van die contracten gekocht kunnen worden. Bijgevolg is de participatiegraad van het certificaat gedaald van 100 procent ten tijde van de uitgifte naar 53,43 procent nu. Bij een stijging van de koffieprijs met 10 procent zal de waarde van het certificaat met andere woorden slechts met 5,34 procent toenemen. Naar analogie van suiker kan er ook met trackers of Exchange Traded Commodities (ETC's) van ETF Securities in koffie worden geïnvesteerd. De ETFs Coffee (ISIN-code GB00B15KXP72) is een ETC met als onderliggende waarde de subindex koffie van de bredere Dow Jones AIG grondstoffenindex. Die is gecreëerd om de prestatie van het termijncontract koffie dat verhandeld wordt op de New York Board of Trade (NYBOT, onderdeel van de ICE Futures US) te schaduwen. De ETC investeert dus niet rechtstreeks in termijncontracten op koffie maar wel in een index. De ETC noteert op Euronext en de beheervergoeding bedraagt 0,49 procent.