



## PROSPONAUT 2de kwartaal 2011

Macro-economisch :

In Europa worden Ierland, Griekenland en Portugal in coma gehouden door Duitsland. De opgelegde besparingsmaatregelen fnuiken daar elk mogelijk herstel de komende jaren. Een paar andere landen kunnen nog steeds in coma belanden, de sterke landen (Duitsland, Nederland en de True Fins) kunnen onverwacht beslissen om de stekker eruit te trekken en de zwakke landen kunnen het begeven door failliet te gaan. Dit zijn 3 min of meer politieke beslissingen die het huidige aanmodderscenario kunnen doorkruisen en onverwacht kunnen leiden tot forse correcties op de (Westerse) markten. Wij mijden daarom Europese aandelen.

In Azië en vooral in China is men nu reeds een jaar de economie aan het afremmen met verstrakkende maatregelen. In China verhoogde men de rente meermaals, verhoogde men de reserveverplichtingen van de banken om de kredietgroei af te remmen en bestreed men de speculatie in de vastgoedsector door verhoging eigen bijdrage bij hypothecaire leningen en sociale woningbouw. Deze beursonvriendelijke maatregelen leidden hier en daar tot zware dalingen op de Aziatische beurzen. Maar zij zorgden ook voor een afkoeling van de economie met een lagere inflatie tot gevolg. Volgens de Chinese premier, een paar weken geleden in de Financial Times, is de veldslag tegen inflatie voorlopig gewonnen. Wij interpreteren dit en verwachten op korte termijn geen nieuwe, verstrakkende, beursonvriendelijke maatregelen in China. Daarbovenop zijn de waarderingen in heel wat Aziatische aandelen spotgoedkoop. Wij kopen dan ook fors in Azië.

In de VS is men op 1 juli gestopt met geld drukken. Analisten waarschuwen dat renteverhogingen door de Fed in geval van aantrekkende economie zullen moeten gepaard gaan met zware verkopen van de Treasuries portefeuille van de Fed (een paar 100 miljard per rentebesluit met hogere staatsrentes tot gevolg) om een effectieve renteverhoging op de markt te realiseren. Indien men deze begeleidingsmaatregel niet of onvoldoende neemt, zal dit leiden tot hoge inflatie. Sommige analisten spreken van 10%. Voorlopig lijkt de Amerikaanse economie echter eerder te verzwakken en is het wachten tot de afgenomen geldhoeveelheid leidt tot dalende markten. Bernanke is immers niet van plan om onmiddellijk aan QE3 te beginnen.



## Bedrijven

Lezers die nog niet konden meeprofiteren van onze successen met Dynasty Fine Wines (2,29 HKD) krijgen nu nog een unieke kans. Door de afkoelende Chinese economie is het aandeel spotgoedkoop genoteerd tegen een koers/winst voor 2011 van circa 9 inclusief cash. Het bedrijf heeft geen schuld en houdt circa 0,9 HKD cash per aandeel op zijn rekening in Yuan. Het is één van de eerste sino-Franse joint-ventures daterend van 1980. Het Franse Remy Cointreau en de Chinese staat zijn nog steeds grootaandeelhouder. Wij raden aan om nu te kopen.

Bovendien organiseren wij binnenkort een gratis degustatiemoment voor deze Chinese druivenwijn. Gezien de gerealiseerde winsten op het aandeel zal deze wijn voor heel wat lezers zeker goed smaken. Mogelijk geïnteresseerden moeten dit eenvoudig per email laten weten om onze bestelling in China te vergemakkelijken. Meer informatie volgt later. Schol !

BYD ( 25,9 HKD) of Build Your Dreams is één van de grootste Chinese autoproducenten. Voorheen was het vooral actief in batterijen en GSM's. Deze know-how maakt dat zij een voorsprong hebben in elektrische auto's : zij produceerden nog voor Toyota de eerste plug-in hybride wagen met elektrische batterij. Hun doel is om binnen het jaar de eerste volelektrische wagen te verkopen in massaproductie. Succesinvesteerder en rijkste Amerikaan Warren Buffet heeft hierin een belang opgebouwd van circa 10%. Dit aandeel is koopwaardig.

Chaoda Modern Agriculture( 3,3 HKD) is een grote producent van fruit en groente in China. Zij exporteren een groot stuk van hun productie omdat de prijzen in het buitenland hoger liggen. Een belangrijke afzetmarkt is Japan. Door de kernramp in Japan kreeg het aandeel een zware dreun. Daarbovenop kwam een tweede klap omdat het bedrijf beschuldigd wordt door een Chinees weekblad van opblazen van zijn grondbezit in zijn laatste jaarrapport. Het bedrijf zelf ontkent in alle toonaarden en koopt eigen aandelen in. De grootaandeelhouder koopt ook bij. Gezien de beschuldigingen gaan wij niet verder dan speculatief koopwaardig.

Juli 2011

Joost Olbrechts



Investment Manager

Karakter Invest