



PROSPONAUT 4de kwartaal 2010

AAN AL ONZE LEZERS EN HUN DIERBAREN WENSEN WIJ EEN GELUKKIG,
GEZOND EN VOORSPOEDIG 2011 !

Macro-economisch : koopkans binnen enkele weken.

Volgende elementen pleiten voor een beursdaling op korte termijn :

De consensusverwachting van de bankanalisten is dat de S&P 500 2011 afsluit op 1391. Dit is een stijging van circa 11%. Opvallend is ook dat van de ondervraagde analisten niemand negatief is over de aandelenmarkt.

Van de hedgefonds managers is nog slechts 19 % negatief over aandelen, terwijl dit in november nog 39% was.

De volatiliteitsindicator staat op ongekennde dieptepunten.

De US 10 jaars break-even inflatievoet van 2.35 % (in mei 2010 voor de correctie 2.5%) wijst erop dat de markt een stevige Amerikaanse economische groei heeft ingeprijsd.

Inflatie in China loopt te hoog op, waardoor de beleidsmakers remmende maatregelen nemen.

Spanje en Portugal moeten de komende weken grote bedragen staatsschuld herfinancieren. Een eerste test voor deze twee landen vindt reeds volgende week plaats. Meer in het algemeen moeten de Europese staten voor circa 1000 miljard EUR herfinancieren in 2011 en de Europese banken eveneens een gelijkaardig bedrag.

De Duitse publieke opinie keert zich tegen de EURO. In een opiniestuk 2 weken geleden in een gezaghebbende Duitse krant roept het verbond van jonge ondernemers zelfs openlijk op om de EURO te verlaten en de Deutsche Mark terug in te voeren.

De onzekerheid van het resultatenseizoen begint 10 januari al. Alcoa maakt dan traditioneel als eerste Amerikaans bedrijf resultaten bekend over het voorbije kwartaal.

Om deze redenen zetten wij onze lange termijn positieve visie op aandelen even on hold. Indien de autoriteiten gepast reageren op bijvoorbeeld problemen in Spanje, zullen er zich mooie koopkansen aandienen. Voorlopig verdienen enkel "speciale gevallen" het nog om gekocht te worden.



Bedrijven

Regal Reit (2,35 HKD) baat hotels uit in het centrum van Hong Kong. Zij keren tegen de huidige koers een jaarlijks dividend uit van 6.7 % bruto, 5.02 % netto. Het noteert nu slechts 10 % onder de intrinsieke waarde. . Sinds ons koopadvies begin 2010 steeg Regal Reit reeds met 51% inclusief uitgekeerde dividenden. *We behouden het vastgoedfonds maar zouden op de huidige niveaus niet meer kopen.*

Shanda Games(6,58 USD) ontwikkelt en beheert on-line spelletjes in China, vooral met meerdere spelers. Het is één van de marktleiders en stelt zijn spelletjes gratis ter beschikking. De spelers betalen om hun helden te upgraden. *Dit aandeel is nog steeds sterk koopwaardig.*

Singapore Telecom(3,05 SGD) is de grootste telecomgroep van Singapore. Zij hebben ook belangen in India, de Philippijnen, Australië ea. Zij noteren tegen circa 10x de vrije cash-flow en betalen een bruto-dividend uit van 5.5%. Netto betekent dit 4.12%. *Het aandeel is koopwaardig.*

Onze verrassing voor 2011 :

Microsoft neemt Nokia(8 EUR) over !

Nokia zwalpt momenteel omdat hun software niet performant genoeg is in vergelijking met de concurrenten(Android, Apple, Research In Motion). Daarom heeft het een ex-topman van Microsoft aangesteld als CEO. Toeval of komt hij al eens kijken in de interne keuken ? Microsoft daarentegen heeft het moeilijk om op eigen kracht marktaandeel te winnen in het mobiele segment met zijn Windows Mobile besturingssysteem. *Speculatieve aankopen in Nokia kunnen nog ingenomen worden.*

Januari 2011

Joost Olbrechts
Investment Manager
Karakter Invest