



PROSPONAUT 3de kwartaal 2016

Macro-economisch : VS kabbelt verder, China grijpt in

Het meest recente VS jobrapport was een stuk beter dan verwacht. Ook de dienstensector blijft het zeer goed doen. De inflatie loopt dan weer wat op. Alle puzzelstukken vallen dus geleidelijk op zijn plaats om ons centraal scenario voor 2016 van een sterk blijvende Amerikaanse economie met vlakke tot dalende aandelenmarkten door dreigende rentestijgingen bewaarheid te zien. Ook de USD zal geleidelijk verder stijgen. Het goud krijgt het wat moeilijker vanaf nu, totdat er werkelijk iets breekt. We vragen ons vandaag af wat de Chinese economische beleidsmakers als plan hebben. Wij vermoeden dat zij

- eerder naar Duitsland dan naar de VS kijken en vooral structurele hervormingen nastreven. Geen ondoordachte, overdreven stimuli meer voor China.
- van export naar binnenlandse consumptie evolueren
- corruptie willen terugdringen. Aanpak casino's is een goed voorbeeld.
- groene energie en innovatie nastreven om hun know-how later te kunnen exporteren. Subsidies elektrische wagens en drieklovendam zijn goede voorbeelden.
- selectief in infrastructuur blijven investeren : telecom, spoor
- levensverzekeraars opbouwen die spaargelden moeten kanaliseren(weg van de individuele speculatie door gezinnen op de beurs) en aldus voor een veilig appeltje voor de dorst moeten zorgen voor werknemers ingeval van ziekte, pensioen, ongeval. Het recente agressieve optreden van de toezichthouders tav schaduwbanken is in het voordeel van de erkende levensverzekeraars.
- slechte kredieten opkuisen door
 - o debt for equity swaps via Cinda en Huarong die met hulp van buitenlandse investeerders zijn opgericht
 - o dat lokale overheden zich met impliciete garantie van Beijing laten financieren o.a. via het buitenland om zo oude schuld aan de banken te kunnen terugbetalen. Tegelijk ontwikkelen zij een diepe obligatiemarkt
 - o banken te herkapitaliseren via uitgifte van Tier 1 en Tier 2 papier
 - o faillissementen
- de Chinese Yuan verder willen internationaliseren door opname in SDR in september
- de Yuan willen koppelen aan een korf van munten
- hun goudvoorraad willen verhogen om klaar te zijn voor de eventuele grote reset van het goud die zal dienen om de wereldwijde overdreven schuldenlast te decimeren
- inzetten op alternatieve energie om de, aan de goudreset gekoppelde, oliereset voor de gewone spaarders/depositohouders draaglijk te houden
- de overheidsinstellingen geleidelijk hun tijdens de crash van 2015 geaccumuleerde aandelenposities willen afbouwen



Karakter Invest Wielewaallaan 13 1850 Grimbergen 02/306.37.14. Vergunning CBFA.

- een gerespecteerde internationale macht willen worden
- het buitenland Yuans willen doen kopen om zo de binnenlandse kapitaaloutflow te compenseren. Dit blijft door de aankopen van de wereldwijde centrale banken zeker duren tot opname in SDR in september. Zelfs de Belgische staat geeft om die reden momenteel obligaties in Yuan uit.

Bedrijven

Senior Housing Properties trust (21,90 USD) is een Amerikaans vastgoedfonds dat eigenaar en uitbater is van hospitalen, rusthuizen, assistentiewoningen, serviceflats enz verspreid over de hele VS. Het bedrijf heeft een totale marktkapitalisatie van 4 miljard USD en is daarmee één van de grotere spelers in de VS. Het bruto dividendrendement bedraagt circa 7% per jaar.

Wij adviseerden dit fonds te kopen aan 16,9 USD een klein jaar geleden en adviseren nu om winst te nemen.

Investeerdere die willen inspelen op dalende obligatiekoersen en dus stijgende rentevoeten kunnen de tracker Proshares US Treasury Short 20+ (USD 20,8) kopen. U moet er van uitgaan dat een stijging van de 20 jaars US rente met 1 % tot een stijging van de Proshares US Treasury Short 20+ leidt van minstens 20%. Omgekeerd leidt een verdere daling van de rente met 1% tot een daling van minstens 20%. U moet dergelijke instrumenten ook best geen jaren bijhouden omdat u eigenlijk short zit in obligaties en dus jaarlijks de rente/coupons moet betalen. U merkt daar niets van omdat dit allemaal verwerkt zit in de marktprijs, maar u betaalt ze wel.

Andere beleggingsopportuniteiten kan u terugvinden in De Tijd van 11 juni 2016. Deze zijn nog steeds actueel.

14 juli 2016

Joost Olbrechts



Investment Manager

Karakter Invest