PROSPONAUT
2de kwartaal 2009

Macro-economisch : stagnatie in het Westen, groei in het Oosten.

Verwachte groei van het Bruto Binnenlands produkt in 2009 volgens de OESO :

China :+7,7 %
US :-2,8 %
Europa :-4,8 %

De feiten spreken voor zich : koop aandelen in het Oosten en koop obligaties in het Westen. Vandaag koop je echter beter een last-minute ticket naar de zon, want op de financiële markten wijzen alle indicatoren op een terugval de komende maanden. AUDJPY, als perfecte voorspeller van de beurzen, heeft 50% van zijn verliezen goedgemaakt. De volatiliteitsindicator draait rond de 30 %, wat overeenstemt met overgekochte markten. 50% betekent oververkochte markten, een waarde die we wellicht de komende maanden zullen zien. Meteen zou dit een nieuw aankoopmoment zijn. Historisch is wellicht een bandbreedte van 40% tot 60% te verwachten, maar gezien de volatiliteit in de obligatiemarkten ook hoog is, houden we het op 30-50%.
Plusdagen worden ook steeds minder gedragen door volume. Als op 8 juli de markten ook nog eens slecht zouden reageren op de bedrijfsresultaten van Alcoa, kondigen wij een aankoopstop af in alle activa-klassen. Zelfs bedrijfsobligaties, waar de voorbije 9 maand goed aan verdiend is, leveren onvoldoende rendement om verdere aankopen te rechtvaardigen. Westerse aandelen worden over het algemeen dan best nog snel in de verkoop gezet, behoudens bepaalde door de overheid gedragen thema's als zonne-energie.
Idealiter gebruiken we de opgebouwde cash later om aan lagere niveaus te investeren in Azië. Onze selectie van vastgoedfondsen (residentieel, commercieel, hotels) in India, Singapore, China en Thailand ligt al gereed.
Dit lijstje bevat nog steeds solide Aziatische marktleiders die 50 % onder de boekwaarde noteren met dividendrendementen van circa 10%. Ter vergelijking : Befimmo, één van de toonaangevende vastgoedfondsen in Brussel, noteert circa 15 % onder boekwaarde met een dividendrendement van 6 à 7 %. De keuze is aan u.

Bedrijven

Omdat we momenteel geen aankopen doen, geven we hierna een overzicht van de resultaten op gedane transacties/ adviezen in de prosponaut over de laatste 9 maanden, te beginnen dus op 1 oktober 2008. U zal zien dat de enige valse noot onze gok op de Amerikaanse financials was. Tegen onze overtuiging is de overheid er onvoldoende in geslaagd om het vertrouwen te herstellen. De winst van 54% op onze baissepositie op

olie tijdens de zomer 2008 is daardoor verdwenen. Het kopen van de olietracker op gemiddeld 45 USD in januari 2009, was perfecte timing. Op 70 USD is een tijdelijke inzinking te verwachten en we zouden winst nemen.

Proshares Ultra Financials	:	-75 %
Olietracker	:	+55 %
MFA mortgage	:	+30 %
Trigano	:	+61 %
Suiker	:	+45 %
Market Vector Solar Energy	:	+93 %
S&P 500 Global Infrastructure	:	+5 %
Dynasty Fine Wines	:	+71%
Mapletree Logistics	:	+52%
Invesco Asia Consumer Demand	:	+36%
Gemiddeld	**:**	**+37,3 %**

Dit is dividenden inbegrepen.

Hieronder vindt u de resultaten op onze korte selectie van bedrijfsobligaties :

Emittent	Coupon	Vervaldag	Aankoopprijs	**Effect. Rend.**	Actuele Prijs	Koerswinst	Opmerkingen
Delhaize	5,63%	27/06/2014	80,12%	**10,58%**	90%	12,33%	
Lafarge	4,75%	23/03/2020	60,02%	**11,17%**	82%	36,62 %	
Solvay	6,38%	2/06/2049	74,4%	**8,57%**	85%	14,24 %	Call 2014 of 3mEURIBOR+3,3
Gemiddeld						**:+26%**	

Dit is gelopen rente inbegrepen.

Prettige vakantie en veel plezier met uw dierbaren.

Juli 2009

Joost Olbrechts
Investment Manager
Karakter Invest