

HAAGEN INVEST : APRIL 2009



1 April 2009. Beste Lezers. (Weer) geen grap vandaag... Om in de plaats meteen maar met de deur in huis te vallen : staan we vandaag soms voor...een **DEPRESSIE ?** Velen vrezen er voor immers ? Absoluut niet waarschijnlijk, is ons duidelijke antwoord ! Dat is onze vaste mening en ook die van het Amerikaanse KIPLINGER, een gereputeerd financieel portaal. Zij zien eerder een recessie in de aard van die eind jaren '70 - begin jaren '80, maar dan minder diepgaand. Een « moderately severe recession » dus, letterlijk.



(Beelden ooit nog als dit, een Amerikaans landbouwersgezin op de dool - één...!)

De huidige financiële pijn zou moeten verveelvoudigen om enige vergelijking met de Grote Depressie van de jaren dertig te doen opgaan (hoewel je die vergelijking wel inderdaad hier en daar hoort luiden. Het zijn de pessimisten - niet naar luisteren!). Die Depressie was trouwens te voorkomen geweest als de financiële overheden tijdig hadden ingegrepen. De lessen die toen geleerd werden zullen voorkomen dat zoiets zich nog een keer voordoet.

Amerika's Bruto Nationaal Product kromp vier jaar op een rij, van 1930 tot 1933. De dollar verloor zo'n 50 % van zijn waarde door dalende prijzen - deflatie. De enorme uitgaven onder Franklin D. Roosevelt's New Deal deden dat BNP opnieuw stijgen van 1934 tot 1937. In 1938 was het effect echter uitgewerkt, toen begon de Roosevelt Recession. De Grote Depressie eindigde uiteindelijk niet door die New Deal maar door het begin van Wereldoorlog II, toen de industriële activiteit enorm steeg ter voorbereiding van de oorlog.

In 1980 zagen we een contractie van de economie met 7 %. Verwacht u aan lagere cijfers : van 2 tot 4 %. In het eerste jaar van de Crash, 1929, verdrievoudigde de werkloosheid, om dan nogmaals te verdubbelen tot 16 % in 1931 en verder te stijgen tot 24 % in 1932. Vandaag zitten we in de States aan slechts een goeie 6 %. Kiplinger (en ik) verwacht dat die zal stijgen tot 9 % maar niet meer.

Negenduizend banken gingen failliet met een verlies voor spaarders van 140 miljard dollar. Vandaag zijn er dat slechts een paar honderd en geen cent spaargeld (we hebben het hier niet over beleggingsgeld) is nog verdwenen. Maar : vandaag bezitten veel meer Amerikanen aandelen dan toen, dus een slecht presterende beurs treft nu veel meer burgers.

De Dow Jones daalde met 89 % van 1929 tot 1932. Het duurde tot midden jaren vijftig vooraleer ze dat verlies recupereerde. Vandaag is de beurs 10 jaar terug in de tijd gezet. Met 40 % verlies vanaf het hoogtepunt van zomer 2007 komen we nog niet aan de beursmarkten van 2000 tot 2002 of 1973 tot 1975.

De huizenmarkt dan. Toen gingen enorm veel meer huizen verloren door faillissementen, vandaag is dat cijfer 5 %. Wel willen we wijzen op het risico van deflatie, net als toen. Tijdens de Grote Depressie verloren miljoenen mensen hun baan, dus nog veel consumenten was er niet meer bij. Toen begin de Fed een grote fout : ze deed de geldtoevoer krimpen in plaats van te laten uitzetten, drie jaar lang zelfs. Drie jaar lang ook daalden de prijzen, van 1930 tot 1932, tot wel zo'n tien procent.

Vandaag is het gevaar van een lange, aanhoudende daling van prijzen en lonen veel minder groot. Ja, consumentenbestedingen en bedrijfsinvesteringen zullen dalen, maar niet instorten. Vandaag wordt de kredietkraan volop opengezet en Washington zal met grote investeringen de privésector er terug bovenop helpen.

Een ander groot verschil tussen toen en nu was : handelsbeperkingen en hoge importtaksen die zovele regeringen invoerden om hun eigen handel te beschermen. De Amerikaanse export

daalde met 50 % in de periode 1929 tot 1932. Regeringen en financiële overheden zullen die vergissing geen tweemaal maken. In 1930 was er ook geen gecoördineerde aanpak internationaal om de crisis te bevechten - die is er nu duidelijk wel.

Allemaal zeer grote verschillen dus tussen de tijd van de Grote Depressie en de toestand vandaag, die er ons toe doen besluiten dat we het ditmaal bij een Grote Recessie zullen houden. De Stier...wacht als altijd om de hoek...

Zoals beloofd in het vorige nummer van H.I. gaan we wat uitvoeriger in op de toen gedane twee aanbevelingen. Een nummer kan maar zo groot of lang worden als het in één stuk kan worden doorgestuurd, u zult dat wel begrijpen, hoewel we uitzonderlijk soms werken met bijlagen.

POTASH CORPORATION OF SASKATCHEWAN

Dit bedrijf produceert meststoffen voor de landbouwindustrie, een sector waarop wij bullish zijn, zoals u wel zult weten.

De grafiek sinds één jaar :



Potash is een Canadees bedrijf dat gesticht werd in 1953. Het is actief in de productie en verkoop van fertilizers, groeibevorderende middelen of meststoffen, supplementen voor veevoeder en allerlei andere bestanddelen voor voeding in het algemeen. Het bedrijf heeft zo'n 5000 personeelsleden.

De koers/winst bedraagt vandaag 7,59 over 2008 en 6,71 over 2009, terwijl hun groeivoeten 26,79 return on assets en 65,90 return on equity bedragen. Verder is hun winstmarge 38,88 %.

Dit staat allemaal niet in verhouding tot mekaar. Toch is de koers gedaald van een hoogtepunt van 241,62 USD dat bereikt werd op juni 2008. Koop wat goed is, wat gehaat is en wat in een uptrend zit. Die koers is inderdaad weer terug aan het stijgen want het dieptepunt van 49 in december 2008 ligt alweer achter ons.

NAVIOS MARITIME HOLDINGS

De koers/winst van deze vrachtvervoerder over zee is nog veel belachelijker : 2,22 ! Leuk is ook het dividend dat Navios betaalt : 9,3 % bruto, altijd mooi meegenomen. De koers/boekwaarde dan, die bedraagt 0,30 ! Dat betekent dat u nog niet de helft van de werkelijke minimumwaarde betaalt. Van goedkoop gesproken. De groeivoeten dan : return on assets 2,06 % en return on equity 14,96 %. De institutionelen zijn ook mooi vertegenwoordigd met 31 %.



Goederen moeten vervoerd worden. In de wereldeconomie, de globale economie, gebeurt zulks voor verre afstanden veelal per cargo. We zochten voor u het allergeedkoopste aandeel uit van de sector. In tegenstelling tot het door ons eerder besproken FRONTLINE (FRO op NYSE), vervoert Navios ijzererts, kolen en graan, allemaal onontbeerlijke zaken voor deze wereldeconomie. Wij rekenen erop dat die binnen het jaar, laat ons zeggen tegen eind 2009, tenminste grote tekenen van verbetering vertoont, als die al niet volledig up and running is, of tenminste dat de beurzen op zulks vooruitgelopen zijn, en dat is het belangrijkste voor ons. Het kan dan niet anders of zulke aandelen moeten eenvoudig weer aangetrokken zijn. Met een voorlopig hoogtepunt van 14,85 USD is er zeer veel ruimte voor herstel. Navios bezit 62 schepen en is Grieks. Tenzij de hele wereld nu meteen stopt met eten en bouwen, is deze transportmaatschappij poised for succes !

De grafiek sinds één jaar :



GEEN BROODJE AAP



De Nederlanders onder u zullen wel begrijpen wat dat is, een « broodje aap ». Het is een soort van onwaarheid, een soort grap. Dat is het volgende verhaal dus niét. Wat ik nu vertel gebeurt echt. Sinds het jaar 2000 worden aan Jacko, een gorilla, bananen voorgehouden op regelmatige tijdstippen. Elke banaan staat voor een Nederlands beursfonds. Wat wil nu de werkelijkheid : sinds die start slaagt Jacko er élk jaar in om de AEX te verslaan ! Afgelopen jaar verloor de AEX 52 %. De gorilla deed het met min 48 % wéér eens beter (of minder slecht, maar dat is ongeveer hetzelfde)...

Willen we de boeken maar dicht doen want wie staat hier voor aap ? De beursanalisten ? De belegger ? De uitgever van een beursblad ?

HET JAAR VAN DE OS



2009 is het Chinese Jaar van de Os. Ook wel Stier genaamd. En de voorspellingen ogen zeer goed ! Chinezen zijn bijgelovig en...daar zullen we het mee moeten doen. Het wordt een jaar van herstel op de financiële markten. Onder Barack Obama zal de Amerikaanse economie en bij uitbreiding de globale economie vlugger herstellen dan iedereen nu voor mogelijk houdt ! Noem mij niet bijgelovig want ik ben zelf ook tot deze conclusie gekomen, zoals u wel al zult gelezen hebben. De volle impact van het herstel zal zich kenbaar maken in de tweede helft van 2009. Wij helpen het hopen !

JIM ROGERS EN CHINA



De beroemde beursgoeroe en zijn stokpaardje China. In een recent interview in Hong Kong zei hij vooral uit te kijken naar agricultuurwaarden en infrastructuurgebonden waarden, nu de overheid zich geëngageerd heeft om de economie te ondersteunen. En : zij bezit daarvoor zeker de nodige fondsen. Rogers zit hier duidelijk voor de zeer lange termijn in (in die zin dat hij grote winsten verwacht in die toekomst, zover het oog kan kijken) want hij bekende geen enkel aandeel verkocht te hebben. De Chinese markt is bij de goedkoopste ter wereld, terwijl de groeivoeten nog steeds bij de hoogste liggen, ondanks de vertraging van de economie. Sommige sectoren blijven trouwens onaantast door de problemen in het westen, aldus Rogers, die ook toerisme aanstipte als een groeisector. In oktober 2008 heeft hij zelfs nog aandelen bijgekocht, in het heetst van de strijd. Wij deden dat met H.I. ook zopas, afgelopen januari, met de aankoop van TDF op de NYSE. We kochten aan 16,44 USD en vandaag staan we op 17,59...

WACHT NIET OP BETER ECONOMISCH NIEUWS !

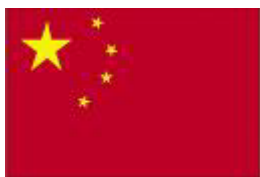
Het is de beurs die de conjuncturomslag zal aankondigen, niet de economie. Dat zijn ware woorden van KBC die ik lees in De Tijd, en ik kan het er alleen maar mee eens zijn. « De beleggers moeten van de extreem goedkope waarderingen profiteren om stap voor stap in aandelen te beleggen. Wie wacht op een omslag van de conjunctuur, dreigt het beursherstel in 2009 te missen ». De voorkeur van de Belgische bank gaat naar Amerikaanse aandelen, Europese financiële waarden en bedrijfsobligaties.



KBC ziet de Amerikaanse economie midden 2009 een dieptepunt bereiken. Vanaf dan moeten de economische herstelplannen, de gigantische kapitaalinjecties in de banksector, de agressieve renteverlagingen en de toename van de koopkracht door de dalende inflatie de conjunctuur gunstig beïnvloeden. « Vandaag worden de kiemen gelegd voor het economische herstel van morgen », voegt ze er nog aan toe. « Maar de beleggers mogen niet wachten op een conjuncturomslag om in de beurs te stappen. ***Het zijn de beurzen die de kentering van de conjunctuur aankondigen en niet omgekeerd !*** ». Inderdaad, de beurzen lopen vooruit en zullen als eerste verbetering « ruiken ». De beurzen zullen stijgen nog voor het economische herstel zal worden aangekondigd. Laat ons dit vooral onthouden ! Iemand als de illustere Warren Buffett weet dit, en koopt nu, hij wacht niet tot bijvoorbeeld de zomer van 2009. En U...?

WIJ TREKKEN VOLOP DE KAART VAN CHINA

Het eerder aangehaalde TDF op de NYSE is mooi, maar de winsten op individuele Chinese aandelen kunnen veel hoger liggen. De risico's zijn wel ook navenant, maar ik denk dat we niet kunnen missen, gezien de lage noteringen van zovele plaatselijke aandelen tegenover een groei die wel matigt maar nog altijd zeer hoog ligt. Mijn bron voor dit artikel is het immer lezenswaardige, interessante en intelligente MoneyMorning.



Het Chinese woord voor crisis is weiji. Letterlijk vertaald betekent het echter : wei = gevaar; en

ji = kans. De betekenis krijgt dan een extra dimensie als je belegger bent. Wat we vandaag in China meemaken is een klassieke crisis, die wel eens de kans van je leven kan beteken. Temeer omdat wat er aan plaatselijke crisis is, niet intern veroorzaakt werd maar slechts een uitvloeisel, vaak psychologisch, is van de banken- en vertrouwenscrisis in de Verenigde Staten. Kort gezegd : « China » is geweldig ondergewaardeerd.

De moeder alles stimulansplannen

De Chinese economie is en blijft de snelst groeiende ter wereld. Terwijl overal financieel onweer heerst, is het land nog altijd op pad om 8 % groei neer te zetten in 2009. Reeds werd er een plan aangekondigd om 586 miljard dollar (4 triljoen yuan) rechtstreeks in te zetten om de economie te ondersteunen. Zetten we dat bedrag even in perspectief : dit betekent 20 % van het Chinese bruto binnenlands product ! Vergelijken we dat dan ook met het Noord-Amerikaanse stimulansplan van 1 triljoen dollar dat echter slechts 8 % van het BNP van Amerika betekent. Het Chinese plan zal over slechts enkele jaren lopen.

Het land heeft ook al vijf keer de rente verlaagd in drie maanden tijd, en omdat de prijzen van olie en gas jaar fel naar beneden zijn gekomen, raakt de plaatselijke inflatie snel onder controle. Vergeet ook niet dat de Chinese burger maar liefst 35 % van zijn inkomen spaart; dat lukt ons zelfs niet in Europa, laat staan in de Verenigde Staten.

Profijt van infrastructuur, consumentengoederen en energie

Dit zijn de gebieden die direct en indirect zullen gestimuleerd worden en daarom ook voor ons de meeste kans op een hoge return bieden. Van 2007 tot 2010 dus nog een jaar zal het land van een bestaand plan kunnen profiteren, namelijk een kapitaalinjectie voorzien in de begroting, van 725 miljard dollar, allemaal geld dat rechtstreeks naar infrastructuur gaat. De Chinese regering heeft uitgerekend dat tegen 2030 zo'n 1 miljard van haar mensen in de steden zullen leven, wonen en werken, tegen slechts 600 miljoen nu reeds. En ze heeft zich daar dus tijdig op voorbereid. Onder andere wordt een wegennet voorzien dat in omvang de Verenigde Staten zal voorbijstreven : 53000 mijl tegen 2020, tegenover 47000 mijl in de VS. Het zal gigantische hoeveelheden staal, cement en bulk transport vergen om dit allemaal te bouwen. Dat ze er al twee jaar aan bezig zijn, aan dat plan, heeft de wereld geweten, kijk maar eens naar de fel gestegen prijzen. Die zijn nu terug naar beneden gekomen omdat de meerderheid der beleggers een wereldrecessie vreest. H.I. stelt duidelijk dat dit allemaal overroepen is en dat we eind dit jaar er al een heel pak beter voor zullen staan. Daarom ook staan de plaatselijke aandelen goedkoop, of moeten we zeggen : terùg goedkoop, bijna net als voor de China-boom (die wij ook voorspeld hebben enkele jaren geleden).

Wie zal daar als eerste van profiteren ? **GUANGSHEN RAILWAY C° LTD (GSH op de NYSE)**. De grootste operator van spoorwegen van het land, zowel gemeten naar passagiersvervoer als naar cargo-vervoer. Het is een relatief veilig aandeel omdat het in een groeisector opereert; toch is de koers zowat gehalveerd tegenover het hoogtepunt. Vandaag doet ze 16,55 USD. We laten u even de grafiek zien over één jaar :



Er is een acuut tekort aan spoorwegen in China om grondstoffen en ruwe materialen te vervoeren; op dit moment kan slechts aan 35 % van de vraag voldaan worden, volgens het Chinese Railway Ministry (jawel, een ministerie voor spoorwegen). Dit heeft ertoe bijgedragen dat GSH, zoals we dit bedrijf zullen afkorten, zijn inkomsten met 17 % zag toenemen in de eerste drie kwartalen van 2008 (recentere cijfers zijn nog niet voorhanden).

De trek naar de stad en de groeiende middenklasse

De groei van het wegennet (ruimer dan de spoorwegen) heeft een grote migratie teweeggebracht, weg van het platteland en richting de steden. Tegen 2025 zal China 221 steden tellen met meer dan een miljoen inwoners - vergeleken met 35 zulke steden in Europa en negen in de VS vandaag. Die migratie heeft mee een middenklasse gecreëerd die nu groter is dan de totale bevolking van Noord-Amerika, de middenklasse alléén dus !

Kleinhandelsverkopen worden geschat in 2008 in totaal te zijn gestegen met 21 %, aldus het ministerie van Handel. En nu dat de export te lijden heeft, zal men er alles aan doen om de binnenlandse consumptie nog aan te wakkeren. We gaan ditmaal weer voor een erg veilig aandeel, dat direct profiteert van de groeiende middenklasse. Wie rijker wordt, begint zijn eigendommen, woning en leven te verzekeren. Het bedrijf dat we u gaan voorstellen heeft dan

ook weinig te lijden gehad van de economic downturn. De wet verbodt het om te investeren in subprime-related mortgages trouwens. Het Chinese systeem kent geen sociale voorzieningen dus elke burger staat zelf in voor verzekeringen. Het Chinese bedrijf dat we bedoelen heeft een marktaandeel van maar liefst 43 % en verwacht wordt dat het zijn premies kan optrekken met 30 tot 40 %. Een groeiemarkt is dit zeker want slechts 3 % van alle Chinese burgers bezit een levensverzekering. De naam is : **CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD (LFC op de NYSE)**. De koers : 50,21 USD. We tonen u de grafiek van over één jaar :



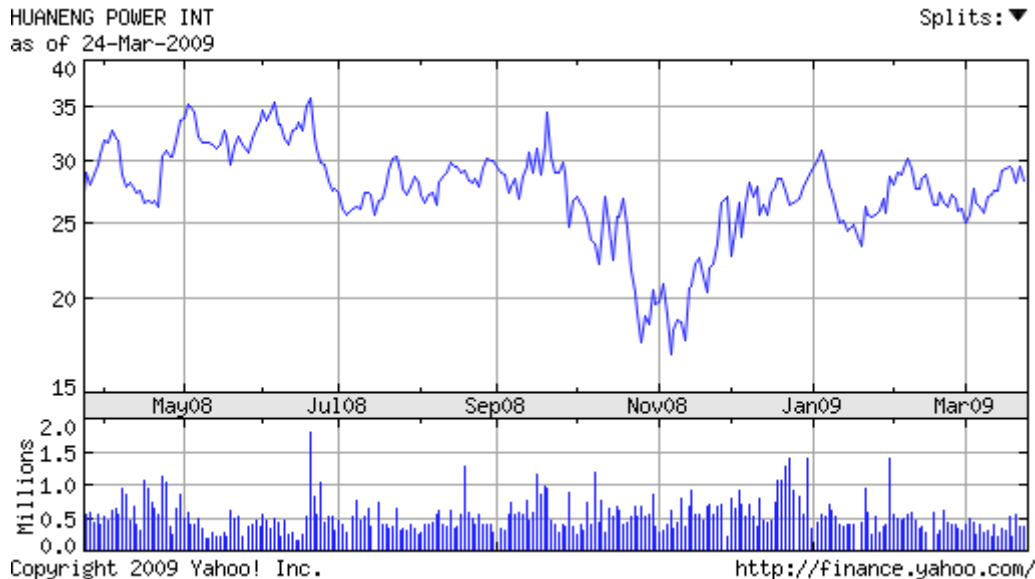
Groeiend energieverbruik = stijgende winsten

Ondanks een lichte vertraging van de economie blijft China's energiehonger groot. Ondanks dat er elke week een energie-installatie bijkomt (!) is het aanbod nog niet genoeg. In 2008 spendeerde het land 84 miljard dollar (of in de plaatselijke munt) aan de sector. Net zoals voor infrastructuur plant China grote uitgaven. Nu al werd aangekondigd : 29 miljard dollar voor nieuwe energieprojecten, waaronder een pijplijn voor aardgas, de constructie van 10 atoomcentrales en een bijkomende kolenmijn. Als laatste onderdeel, ditmaal in de energiesector, bevelen wij u aan :

HUANENG POWER INTERNATIONAL INC (HNP op de NYSE)

Het is het grootste energiebedrijf van het land en virtueel voorbestemd op te profiteren van de toenemende vraag. Het bedrijf bezit 16 energiecentrales en belangen in 13 andere. Als staatsbedrijf heeft het de contracten om energie te produceren voor het ganse oosten van China, inclusief de gigantische steden Beijing en Shanghai. Hoewel het recent verliezen leed door de hoge kolenprijzen, lijkt het voorbestemd mee te kunnen groeien met het China-verhaal. De koers doet vandaag 27,18 USD.

De grafiek over één jaar :



TWIJFELT U NOG...?

...of het nu wel de tijd is om verder of opnieuw te beleggen ? Volgend artikel van de bijzonder intelligente en ervaren Amerikaanse professioneel belegger Dr Steve Sjuggerud zal die twijfel hopelijk wegnemen :

A Dramatic Turn for the Better... Time to Buy Stocks

By Dr. Steve Sjuggerud

In last month's *True Wealth* newsletter, I laid out our "script" for making money this year...

I told my subscribers to "think of it as a checklist to know what inning we're at in the game and how much longer the game will take."

In short, a month ago, things looked pretty bad. But today, we're back on "script." Based on the script, **you want to own stocks, right now.** Take a look...

The *True Wealth* Script for Economic Recovery

- Investment-grade corporate bonds rally first,
- then stocks rally. Around the same time,
- the price of copper recovers.
- The CILI (aka "Silly") Recession End-icator goes up for three months. This is a ratio of

"coincident economic indicators" to "lagging economic indicators." Dennis Gartman, one of my favorite newsletter writers, pointed out this indicator has called the end of recessions with remarkable accuracy for 40 years.

- The recession ends.
- Consumer confidence indexes rise.
- Housing begins its recovery.

Corporate bonds are the starting point. They always rally first. LQD is a basket of bonds issued by companies like Johnson & Johnson, Wal-Mart, and IBM. As long as it remains above its lows, we know America's most important companies are keeping up with their debts.

Investment-grade corporate bonds (as measured by shares of LQD) bottomed in October. They're *up about 16%* since then. They had a nice rally, and they've held it. So Act I of the script is complete. (If shares of LQD fall to new lows, which I don't expect, the script starts over.)

Stocks just got back on script. They fell below their November low, and bottomed on March 9. Stocks are now *up 14%* since their closing low. That's a big cushion from new lows. I think Act II is complete.

The price of copper bottomed in December at \$1.25. Copper is used in automobiles, housing, power lines, electronics, appliances, and just about everything else around you... so its price immediately reflects economic activity. As I write, copper is close to \$1.80... That's *up 44%*! Act III is complete.

That's as far as we've made it in the script. The rest of the indicators don't say that we're out of recession yet. But you shouldn't wait until the end of the recession to buy stocks. Legendary investor Jeremy Grantham explained it best recently:

In June of 1933, long before all the banks had failed or unemployment had peaked, the S&P rallied 105% in six months... The market does not turn when it sees a light at the end of the tunnel. It turns when all looks black, but just a subtle shade less black than the day before.

To make the biggest gains here, we have to own stocks well before the script has completely played out. **Now is the time in the script you want to buy stocks.**

Good investing,

Steve

Al 40 jaar voorspelde genoemd model het einde van beursrecessies, dat is toch wel heel opmerkelijk, nietwaar ? Zo, beste Lezers, dat was het dan voor deze maand. Wie voor veel winst wil gaan maar met meer onzekerheid, kiest voor deze drie redelijk veilige maar individuele plays op China. Wie meer zekerheid wil spreidt ook beter met het eerder aangehaalde fonds TDF.

Is het u al opgevallen dat we in plaats van één aanbeveling per maand er nu meer doen ? Dat wil wel wat zeggen over hoe goedkoop een en ander is. Koop goedkoop en verkoop duur(der) !

Veel succes !

H.I.

« Niets van deze uitgave mag worden verder verspreid zonder voorafgaande toestemming van de uitgever/auteur. Wij kunnen op geen enkele wijze verantwoordelijk worden gehouden voor eventuele verliezen. Beleggen in al wat wij aanhalen brengt risico's met zich mee. U dient hier vooraf met uw beleggingsadviseur over te spreken ».