

HOE BELEGGEN IN AZIATISCHE GROEILANDEN VIA DE BRUSSELSE BEURS

Gele groei in Brussel

De 21ste eeuw wordt de eeuw van China en Azië. Een blik op de staafgrafiek zegt alles: zelfs de totale bevolking van de rijke landen uit Europa, Amerika en Japan verzinkt in het niets tegenover de aantallen van alleen nog maar China en India. Toch zijn de rijke industrielanden goed voor bijna 60% van de wereldeconomie (bbp) terwijl de Aziatische groeilanden amper aan 25% komen. Het potentieel is nog enorm, want onder leiding van China is Azië aan een indrukwekkende inhaalbeweging bezig. China groeit al een decennium met gemiddeld 10% per jaar. Terwijl het verwende 'rijke' Westen

kreunt onder stagnatie, hoge schulden, zware kosten en vergrijzing, mag een eerste jonge generatie Aziaten nu keihard werken om ook wat materieel comfort te bereiken. Ze grijpen de kans met beide handen. Ook de financiële markten hebben Azië en de groeilanden ontdekt. Maar voor een particulier is ginds beleggen bezaaid met wolfsjers en schietgeweren. Vaak is het gewoon niet mogelijk. Toch hoef je als belegger niet ver te reizen. Beleggingsfondsen zijn een optie, maar je kan ook de via de vertrouwde beurs van Brussel passeren. Daar noteren enkele bedrijven die zeer sterk deelne-

men aan de groei van Azië. Ook leuk is dat de wereld dat soms nog maar pas heeft ontdekt. Al blijft het opletten: geen enkel aandeel stijgt eeuwig door.

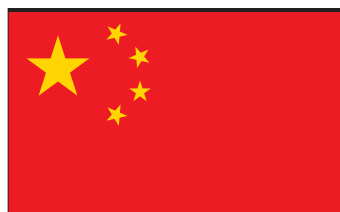
JAN REYNS

CHARLES RIJDT MET EEN TRAKTOR KUBOTA GL 32! HET ALLERNIEUWSTE MODEL... HOE KRIJGT HIJ DAT TOCH VOOR ELKAAR?

134 EURO
+130% 1 JAAR
+100% 5 JAAR



BEKAERT:
doet Chinezen blozen



• **Activiteiten in Azië/groeilanden:** In 2009 behaalde Bekaert 29% van zijn omzet in Latijns-Amerika (met vooral Brazilië) en 29% in Azië (vooral China). Met de omzet van de partners samengeteld zijn de groeilanden zelfs goed voor 70% (inclusief Rusland, Tsjechië...). Toch is Azië, en meer bepaald China, cruciaal. Als producent van staalkoorden voor autobanden profiteert Bekaert van de droom van honderden miljoenen Chinezen: rondrijden met een auto. Maar China is ook belangrijk voor de winstgevendheid. In 2009 was Azië zelfs goed voor 79% van de winst voor afschrijvingen, belastingen en in-tresten. Vorig jaar gaf Bekaert zelfs zijn grote Chinese concurrent Xingda het nakijken, waardoor Bekaert volgens Danny Reweghs van *Inside Beleggen* nu ook marktleider is in China. Bekaert gaat naar een Chinese productiecapaciteit van 400.000 ton op zijn totale capaciteit van 700.000 ton.

• **Resultaten:** In 2009 moest Bekaert een omzetzak van 8,5% incasseren, maar over de laatste 5 jaar kon de groep de omzet toch 44% (exclusief de desinvestering van de divisie afsluitingen) doen aandikken. Een aandachtspunt is nu of Bekaert de veel betere tweede jaarhelft van 2009 zal kunnen doorzetten in 2010.

• **Toekomst:** In China werden vorig jaar 12,7 miljoen wagens en vrachtwagens verkocht. Het land stak daarmee de VS (10,3 miljoen)

voorbij. Het potentieel blijft groot, ook al omdat Bekaert nu volop India en Rusland aan het bewerken is. Dit jaar speelt bovendien het herstel in het Westen.

• **Koopwaardig?** Het is moeilijk in te schatten hoeveel de winst dit jaar zal klimmen, maar naar verwachting noteert Bekaert tegen ongeveer 13 keer de winst. Het aandeel bereikte 14 dagen geleden zijn hoogste koers ooit. Goedkoop is het aandeel niet meer, vindt Nic Van Broekhoven. Hij ziet nu meer in... Xingda dat doordat het in 2009 zwak presteerde, nu veel goedkoper dan Bekaert noteert. Maar voor particulieren is Xingda kopen in Hongkong geen optie. Van Broekhoven ziet toch ook nog potentieel voor Bekaert.

'Wij denken dat het aandeel overbekend is. Maar Bekaert is nog maar pas door de grote buitenlandse beurshuizen ontdekt.' Daardoor kan de waardering hoger gaan. Zowel UBS als JP Morgan publiceerden pas in maart het eerste (heel positieve) rapport over Bekaert met als koersdoelen 165 en 156 euro.

Bekaert

- **Beurswaarde:** 2.660 miljoen euro
- **Omzet:** 2.437 miljoen euro
- **Koers/winst 2010:** 13

47,5 EURO
+150% 1 JAAR
+29% 5 JAAR

DEVGEN:
zaaien in India



• **Activiteiten in Azië:** Devgen is misschien wel een van de zuiverste aandelen om op de groei van Azië in te spelen. Het biotechbedrijf uit Gent is een top drie-speler met hybride zaden voor rijst in India.

De boeren staan op het punt massaal over te schakelen van gewone naar hybride zaden. Devgen was al actief in het ontwikkelen van hybride zaden (voor rijst, zonnebloemen, gierst... die beter bestand zijn tegen droogte en ziektes) naast de genetisch gemanipuleerde planten. In ruil voor toegang/samenwerking tot zijn RNAi-technologie kon Devgen de hybride-rijstactiviteiten van partner Monsanto overnemen.

Nic Van Broekhoven van vermogensbeheerder Value Square bezocht onlangs Devgen in India en is onder de indruk. 'Devgen kan zijn rijstzaden 15 tot 20% duurder verkopen dan die van concurrenten zoals Bayer, omdat ze beter zijn en sneller groeien. Devgen heeft nu op 20.000 plaatsen zijn zaaigoed laten proberen, zodat de boeren zichzelf kunnen overtuigen.'

Hoewel India de grootste rijstproducent ter wereld is, zal het dit jaar rijst moeten invoeren. In tegenstelling tot China (wil zijn knowhow houden) moet India nog overschakelen op hybride rijst. Devgen begon ook activiteiten in de Filipijnen en Indonesië, waar het een contract kon sluiten met PT Sang, een staatsbedrijf dat

30% van de zaadmarkt in handen heeft.

• **Resultaten:** Kende financieel een paar moeilijke jaren, maar sinds een dubbele kapitaalverhoging waarbij onder meer Rudi Mariën en de Nederlandse familie Vanherck (die fortuin maakten in de zaadbusiness) instapten, beschikt Devgen over ruim voldoende geld om nog enkele verliesjaren te overbruggen. De omzet in 2009 bedroeg 18 miljoen euro.

• **Toekomst:** Pas in 2012 denkt Devgen winst te maken. Maar het potentieel is groot. Devgen wil een toppositie in de markt voor hybride zaden, die aan het begin van de marktontwikkeling staat. Door de sterke aangroei van de bevolking in Azië en de stijging van de koopkracht lijkt een overschakeling naar hybride rijst noodzakelijk.

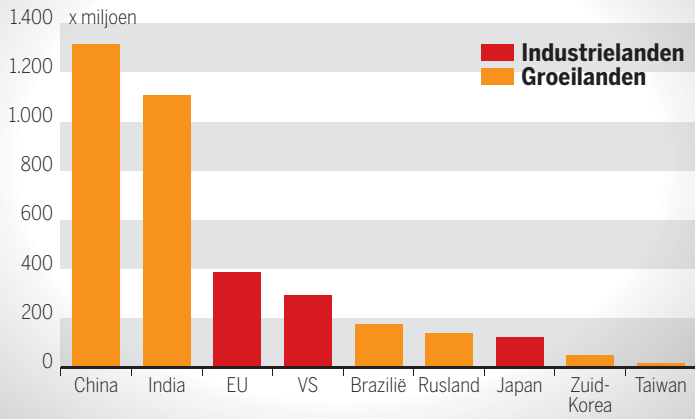
• **Koopwaardig?** Zowel Danny Reweghs als Nic Van Broekhoven vindt het aandeel nu interessant. Tegen 2013 kan de omzet ruim verdubbelen. De beurswaarde is een kleine 200 miljoen euro en Devgen beschikt over een nettocashpositie van 46 miljoen euro.

Devgen

- **Beurswaarde:** 195 miljoen euro
- **Omzet 2009:** 18,4 miljoen euro
- **Koers/winst:** verlies

Het enorme groeipotentieel van Azië

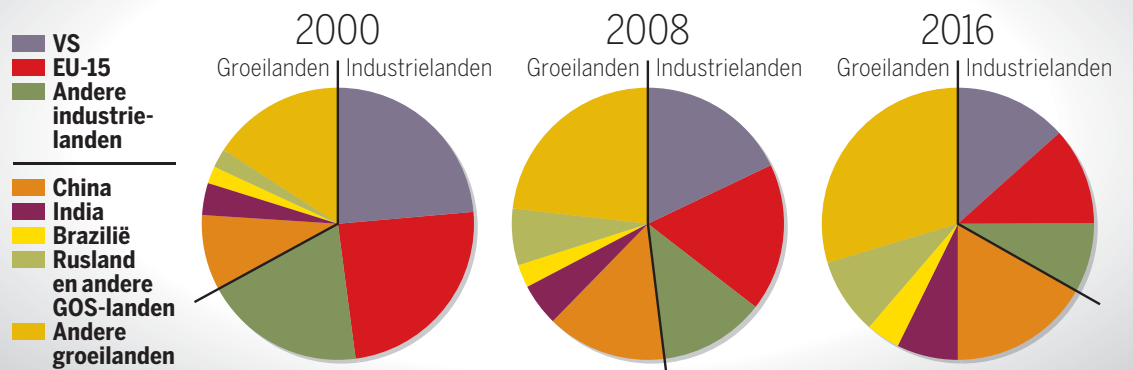
■ Bevolking van industrielanden en groeielanden (31 december 2007)



DS-Infografiek | Bron: EIU

Aandeel groeielanden in de wereldeconomie

■ Het aandeel van de groeielanden in de wereldeconomie verschuift de volgende 20 jaar van 1/3 naar 2/3. Dat van China stijgt tot 15%.



DS-Infografiek



26 EURO
+ 55% 1 JAAR
-10% 5 JAAR
+2.100%
VAN 2002
TOT 2007

CMB: draaischijf voor China



• **Activiteiten in Azië/groeielanden:** CMB, voluit Compagnie Maritime Belge, haalt zowat 90% van zijn inkomsten uit het verschepen van vooral steenkool en ijzererts van landen als Australië en Brazilië naar China. Door de enorme groei van de industrie in China is de vraag naar die basisgrondstoffen sterk gestegen. Het aandeel-CMB is een goed voorbeeld van hoe geweldig de winsten kunnen oplopen, maar ook dat het altijd oppassen blijft. Van het jaar 2002 tot eind 2007 leverde het aandeel een return op van 2.100%. De gelukkige belegger die het aandeel in die periode aanhield, vertweeëntwintigvoudigde zijn inzet (1.350% koersstijging en 750% via dividenden). Maar wie 5 jaar geleden instapte, kijkt aan tegen een koersverlies van zowat 10%. De scheepvaarttarieven voor bulkgoederen worden bepaald door de Baltic Dry Index. Omdat het aanbod de enorme vraag sinds

begin jaren 2000 niet kon bijhouden, ging de Baltic Dry Index uit zijn dak. Maar met de hartstilstand van de industrie eind 2008/2009 kreeg ook de Baltic Dry een beroerte van 90%. Ondertussen zijn de tarieven hersteld en twee tot drie keer hoger dan de bodem. Ze staan nu op een derde van de piek. • **Resultaten:** CMB beperkt zich niet tot het louter verhuren op basis van de dagprijs van de Baltic Dry Index. De groep van Marc Saverys verhuurt zijn schepen ook op langere termijn en dekt zich zo in tegen schommelingen. Dat is een van de redenen waarom de winst in 2009 wel fors zakte, maar niet de crash van de Baltic Dry Index volgde. CMB is ook vermaard voor zijn handel in de schepen zelf. 'Daardoor haalde CMB soms meer dan de helft van zijn winst uit meerwaarden', vertelt Danny Reweghs van *Inside Beleggen*. Die extra's zijn niet weggevallen, maar wel veel minder.

• **Toekomst:** CMB blijft goedgeplaatst als draaischijf voor China. Bovendien zien sommige concurrenten die zich niet indekten tegen een daling van de tarieven, zwarte sneeuw. • **Koopwaardig?** Op korte termijn vrees de markt dat er nog te veel nieuwe schepen in de vaart komen die nog besteld zijn tijdens de hoogconjunctuur. Maar Danny Reweghs zegt dat scheepvaartbedrijven, waaronder CMB, die contracten heronderhandel(d)en. Hij schat de winst voor 2010 op 2 euro per aandeel en vindt het aandeel koopwaardig.

CMB

- **Beurswaarde:** 859 miljoen euro
- **Omzet 2009:** 413 miljoen euro
- **Koers/winst 2010:** 13

47,5 EURO
+73% 1 JAAR
+254%
OP 5 JAAR



SIPEF: palmboomen in Indonesië

• **Activiteiten in Azië:** Sipef produceert vooral palmolie en rubber in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea. Buiten het Belgische hoofdkwartier in een kas-teeltje in Schoten speelt bijna alles zich af in Azië en een beetje in Afrika. In de eerste helft van de jaren negentig kende Sipef wat moeilijke jaren, maar sinds een

herstructurering en een noodzakelijke kapitaalverhoging in 2003/2004 heeft de groep de wind in de zeilen. De prijs van palmolie en rubber begon aan een opwaartse trend. Palmolie wordt veel uitgevoerd naar Europa voor verwerking in diverse voedingsmiddelen. Maar vooral de sterke bevolkingsaanwas en stijgende koopkracht in Azië zal de vraag doen stijgen. Bovendien is palmolie ook bruikbaar als brandstof. Rubber geniet dan weer van het snel groeiende autoverkeer in China en elders in Azië. • **Resultaten:** Sipef kon zijn re-

sultaat in 2009 nog verbeteren en dat was een erg positieve verrassing want de prijs voor palmolie was vorig jaar op zeker moment teruggezakt tot een derde van de piek. Maar Sipef was vooruitziend genoeg om een deel van zijn productie tegen hogere prijzen te verkopen. Bovendien geniet Sipef van nieuwe uitbreidingen en nieuwe aanplanten uit het verleden waardoor de productie stijgt. Het duurt vijf tot tien jaar eer een palmboom echt productierijp is. • **Toekomst:** De prijs voor palmolie is alweer opgeveerd tot 850 dollar per ton. De productiekost

bij Sipef is 250 dollar: het is dus een heel winstgevende activiteit. Bovendien geniet Sipef van de hogere dollar. De plantagegroep blijft wel afhankelijk van de prijsschommelingen van palmolie en rubber, maar met het enorme groeipotentieel in Azië zelf lijkt de trend voor zowel de vraag als de prijs rooskleurig. • **Koopwaardig?** Sipef is een vaste waarde in de portefeuille van vermogensbeheerder Value Square en zit ook in de voorbeeldportefeuille van *Inside Beleggen*. Beiden vinden het aandeel nog koopwaardig. Op basis van 2009 noteert Sipef tegen tien

keer de winst. Nic Van Broekhoven wijst erop dat het aandeel veel goedkoper noteert dan gelijkaardige plantagebedrijven in Azië. 'Gewoon omdat internationale beleggers geen plantagegroep komen zoeken in Brussel.'

Sipef

- **Beurswaarde:** 425 miljoen euro
- **Omzet 2009:** 237 miljoen dollar
- **Koers/winst 2010:** 10