

Due diligence in Beijing

Als Nederlandse belegger ben je voor het vormen van je mening over China grotendeels afhankelijk van wat de grote westerse asset managers hierover publiceren. Als serieuze belegger wil je echter de werkelijk belangrijke 'ins en outs' doorgronden.

Daarom maakten wij graag gebruik van de mogelijkheid om bij de grootste asset manager van China, China AMC in de keuken te kijken. Deze asset manager bestaat sinds 1998 en beheert ruim 45 miljard dollar voor zowel Chinese particuliere als institutionele investeerders.

Daarnaast is het één van de eerste Chinese asset managers die van de Chinese overheid toestemming kreeg om haar dienstverlening aan westerse investeerders aan te bieden.

Seminar

De Chinezen hadden een twee daagse due diligence-seminar georganiseerd op het hoofdkantoor in Beijing voor potentiële investeerders uit de Benelux.

Men had hiervoor een mooi programma samengesteld waarbij de line-up bestond uit de CIO, strategen, analisten, risk managers en fondsmanagers die hun visie op China en op het managen van Chinese assets gaven.

Uitgelezen kans

Hierbij kwamen thema's als vastgoed, inflatie, internationale kapitaalsstromen, inkomensongelijkheid, sociale onrust, demografie, overheidsbemoeienis en waarderingen voorbij. Al met al een uitgelezen kans om een ander verhaal over China te horen dan het standaard verhaal dat de grote westerse asset managers altijd vertellen. Bijna iedereen sprak opvallend goed Engels. Dit was voor ons een verassend verschil met Japan. Tijdens een trip die wij vorig jaar maakten naar Tokio was bij vrijwel alle gesprekken een tolk aanwezig omdat de spreker de Engelse taal onmachtig was.

Dit ondanks het feit dat Japanners veel langer zaken doen met het westen en de op één na grootste aandelenbeurs ter wereld bezitten.

Openheid

Ook de openheid van de Chinezen was iets dat ons bijzonder op viel. Een groot verschil met de geslotenheid in Japan was dat men in Beijing geen enkel gespreksonderwerp uit de weg ging.

Ook politiek gevoelige vragen werden niet ontweken. Het nieuwe vijfjarenplan dat tijdens ons bezoek werd ontvouwd liet tevens zien dat de economie geheel wordt bepaald in Beijing en niet in Shanghai of Hongkong. Daarom zijn alle grote Chinese asset managers juist gehuisvest in de hoofdstad.

Enige gasten

Toen wij ons meldden in Beijing kwamen wij er tot onze verbazing achter dat wij de enige gasten bleken te zijn. Ondanks het feit dat de Chinezen hierover vanzelfsprekend teleurgesteld waren, bleek dit geheel niet uit het voorgeschotelde programma.

Hoewel het ons vaker opvalt dat slechts weinig partijen terplekke due diligence doen, bevreedde het ons zeer dat wij een privé due diligence konden doen in Beijing. Is China uit de gratie bij beleggers uit de Benelux of vindt men desk research voldoende voor de belangrijkste groeiregio van de wereld?

Rico Bosma is partner van Wealth Management Partners.

De informatie in deze column dient niet te worden opgevat als beleggingsadvies, beleggingsaanbeveling, aanbod of uitnodiging om effecten te kopen, te verkopen of anderszins te verhandelen.