

# OPKOMENDE WAARDE

Al meer dan dertig jaar woont en werkt Mark Mobius in Azië en andere opkomende landen. Zijn naam staat synoniem voor beleggen in opkomende markten.

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

**M**ark Mobius, fondsmanager bij Templeton Emerging Markets Group en verantwoordelijk voor alle beleggingen in opkomende landen, reist continu de wereld rond op zoek naar laag gewaardeerde aandelen voor zijn fondsen. *Effect* sprak met hem in Amsterdam, waar hij zijn visie op opkomende markten uit de doeken deed.

## WINNAARS VAN FINANCIËLE CRISIS

“Terwijl de westerse wereld nog worstelt met de gevolgen van de financiële crisis, hebben opkomende landen de crisis overleefd en floreren inmiddels. Veel landen bleven de afgelopen jaren groeien. De meeste landen hebben bovendien hoge en groeiende buitenlandse valuta-reserves en de schulden ten opzichte van het bruto binnenlands product zijn laag. Die combinatie maakt dat ze in een uitstekende conditie verkeren. Opkomende landen zijn sterker uit de crisis gekomen en zijn de uiteindelijke winnaars. Er zijn ook zeker risico's. De onrust in Noord-Afrika en het Midden-Oosten heeft beleggers bewust gemaakt van de politieke risico's bij beleggen in opkomende landen. De onrust heeft ons niet verrast, omdat de 'misery-index', dat is een index samengesteld uit werkloosheid plus inflatie, omhoogging in deze landen. We zagen dat als een potentieel probleem.

We moeten ook beseffen dat de Amerikaanse en Europese stijl van democratie wereldwijd niet het heersende en meest voorkomende politieke systeem is. Je hebt veel landen met maar één politieke partij. Dat betekent niet dat de economieën slecht zijn. Singapore is daar een voorbeeld van. Het land heeft maar één politieke partij, maar de economie doet het erg goed.

Wij focussen daarom niet zozeer op de mate van democratie per se, maar veel meer

## Mark Mobius

**Geboortedatum:**  
17 augustus 1936

**Werkervaring:**  
1980 – 1983 Vickers da Costa  
1983 – 1986 International Investment Trust  
1987 – heden Templeton Emerging Markets Group

**Begint de dag met:**  
mijn oefeningen op de hometrainer en tegelijkertijd lees ik.

**Gestart met beleggen:**  
toen ik nog op school zat.

**Beste belegging:**  
recentelijk, een Chinees bedrijf dat versnellingsbakken voor windmolens maakt. We hebben zeventienmaal onze investering verdiend in twee jaar tijd.

**Grootste misser:**  
een Braziliaans bedrijf dat plotseling failliet ging, omdat mede-eigenaren bezittingen uit het bedrijf haalden.

**Beste beleggingsboek:**  
ik heb geen beste beleggingsboek, ik lees wel veel geschiedenisboeken; geschiedenis is een leidraad voor de toekomst.

**Lijfblad:**  
BusinessWeek, Vanity Fair, architectenbladen, ik lees heel veel verschillende bladen.

**Favoriete website:**  
Yahoo, ik houd niet van Google.

op de economische gezondheid van een land. Daarbij kijken we onder andere naar de misery-index. Als die index verslechtert, neemt de kans op politieke onrust toe. Zoals in Noord-Afrika en het Midden-Oosten ge-

beurde. Uiteindelijk verwachten we dat het goed is voor de regio, omdat je een meer levendige en meer marktgerichte economie krijgt. Dit is goed voor de aandelen en meer in het algemeen de kapitaalmarkt.”

## WAARDE EN LANGE HORIZON

“Beleggen in opkomende landen draait om de hoge groei van de economieën. Toch zeggen wij dat we niet naar groeiaandelen kijken, maar naar waardeaandelen. Dat kan wellicht verwarring wekken. Wij praten niet over waarde nu, maar over waarde in vijf jaar. Om die waarde te behalen over vijf jaar, heb je groei nodig. Je kunt geen waarde creëren zonder groei.

Het belangrijkste aspect in onze beleggingsbenadering is dus het zoeken naar waarde. Dat doen we door zelf heel veel onderzoek te doen en ook zelf ter plekke aanwezig te zijn. We gaan naar de landen en bezoeken de bedrijven. Maar nog belangrijker, we proberen een lange beleggingshorizon te hanteren. De meeste investeerders hebben een korte horizon. Voor ons betekent dit dat we vijf jaar vooruit proberen te kijken om de beste kansen te vinden en te benutten. Wij vragen niet aan een bedrijf wat ze dit jaar gaan doen of wat hun plannen voor het komende kwartaal zijn.

In onze contacten met de bedrijven vragen we naar de plannen voor de toekomst. Wat is het plan, wat staat er op het programma? Een ander punt is hoe het bedrijf omgaat met minderheidsaandeelhouders. Wat is het dividendbeleid, hoe behandelt het bedrijf en ook de controlerende partij(en) de minderheidsaandeelhouders? Dat is belangrijk, want we zijn altijd een minderheidsaandeelhouder. Ja inderdaad, dan gaat het vooral om corporate governance. Dat is heel belangrijk in opkomende landen.”