



Ook westerse ketens zoals Ikea opereren in Zuidoost-Azië vaak in samenwerking met Jardine. [blg](#)

De bloeiende Aziatische tuin van twee Schotten

Uw bank maakt er geen reclame voor, maar beursgenoteerde holdings zijn alternatieven voor beleggingsfondsen: goedkoper en met een beter rendement. In deze reeks stellen we de interessantste portefeuillemaatschappijen aan u voor. **Aflevering 7**
Jardine Strategic

JAN REYNS

Er zijn talrijke beleggingsfondsen die inspelen op de onstuitbare economische opgang van Zuidoost-Azië en China. Maar er zijn ook holdings

die dat doen. De groep Jardine Matheson zelfs al 185 jaar. Ze werd in 1832 in China opgericht door twee Schotten die Chinese thee exporteerden naar het VK. Ze zagen snel de unieke positie van Hongkong.

Jardine en Matheson legden in 1876 de eerste spoorlijn van China (Shanghai-Woosung). Tijdens de diverse oorlogen en conflicten moest de groep herhaaldelijk haar koffers pakken en in 1954 gooide Mao hen uit China. Maar zodra het kon, keerden ze als eerste buitenlanders terug, in 1978. Het indrukwekkende netwerk is bijna helemaal gericht op Zuidoost-Azië met 440.000 werknemers.

Strategie

Slechts 16% van Jardine Strategic is niet in vaste handen

De voorzichtige Schotse aanpak (weinig of geen schulden) zit in het DNA van de groep, die vandaag nog altijd gecontroleerd en bestuurd wordt door de nazaten van de stichters.

De twee beursgenoteerde zusterholdings, Jardine Matheson en Jardine Strategic, controleren in de eerste plaats elkaar – JM heeft 57% van JS en omgekeerd bezit JM liefst 84% van JS. Wie deze groep wil veroveren, zal van een kale reis terugkomen.

Jardine bouwt voort op al lang bestaande expertise in vastgoed(ontwikkeling), winkelketens en restaurants. Ook westerse ketens zoals Ikea opereren in de regio vaak in samenwerking met Jardine. De distributie van voertuigen en auto's is de derde grote poot van Jardine. De groep is vooral actief in traditionele sectoren, maar profiteert van de groeiende middenklasse in Zuidoost-Azië. China wordt steeds belangrijker, maar ook Indonesië, de Filipijnen en Vietnam winnen aan belang. Jardine gebruikt zijn winsten zowel om rechtstreeks te investeren als deelnemingen (verder) op te bouwen.

Jardine Strategic

Waarde, in miljard dollar*

Jardine Matheson	zusterholding	5,520	16%
Hongkong Land	vastgoed	8,283	25%
Dairy Farm	retail	8,250	24%
Mandarin Oriental	hotels	1,964	6%
Jardine Cycle & Carriage	50% Astra (Indonesië)		
	auto / voertuigdealers	9,017	27%
Andere		0,535	2%
Totaal		33,569	100%

Jardine Strategic	Per aandeel	Beurskoers	Discount
	59,08 dollar	38 dollar	35% dollar

Waarde volgens beurskoersen eind 2017 van de beursgenoteerde deelnemingen, Jardine Matheson gecorrigeerd voor kruisparticipaties

DS Infografiek

Portefeuille

De belangen van Jardine Strategic huizen in een drietal subholdings (*zie tabel*) volgens activiteit: Hongkong Land voor vastgoed, Dairy Farm voor retail en Jardine Cycle & Carriage voor de autodealers en het belang in Astra. Dat is het grootste conglomeraat van Indonesië: een waardevolle optie op een groeiland met 260 miljoen inwoners.

Rendement

Jardine Strategic heeft nu een beurswaarde van omgerekend 21 miljard euro. Dat is niet zo gek veel meer dan het GBL van Albert Frère (15,3 miljard euro), hoewel de Aziatische holding een stuk groter is. Maar Jardine Strategic noteert met een grotere korting van 35%. 'Dat heeft te maken met de beperkte handel in het aandeel, want slechts 16% is niet in vaste handen. Daardoor kan de zusterholding niet veel meer aandelen opkopen, want onder de 15% zou ze van de Singaporese autoriteiten en overnamebod moeten lanceren', zegt Patrick Millecam. Hij kocht van bij de start van het Value Square-fonds tien jaar geleden Jardine Strategic en heeft het nog altijd in portefeuille. Een goede keuze, want het leverde een samengesteld rendement op van 12,9% per jaar, hoewel het aandeel de voorbije 5 jaar stagneerde. Maar Jardine klopt de 8,6% voor Belgische holdings. Sinds 1990 was de return nog indrukwekkender met gemiddeld 15,2% per jaar, beter dan de beste Belg, Ackermans & van Haaren (13,2% sinds 1990). Jardine Strategic wordt verhandeld in Singapore.