Amerikaanse versus Chinese technologie

### Beschrijving

De komst van DeepSeek heeft gezorgd voor extra belangstelling voor Chinese aandelen. Het heeft er ook toe geleid dat de proxy voor Chinese technologie-aandelen, de KraneShares CSI China Internet ETF (KWEB), dit jaar 28 procent in de plus staat, terwijl de zeven aandelen in de Magnificent Seven dit jaar in het rood staan. Die divergentie werd afgelopen week versterkt doordat Xi Jinping afgelopen maandag de hand schudde van Jack Ma. Dit was precies wat de Chinese economie nog nodig had. Ze gaven daarmee een impuls aan het Chinese producentenvertrouwen. Waar het er eind 2020 even op leek dat de grote Chinese techbedrijven zo hard werden aangepakt dat ondernemen geen zin meer had in de communistische heilstaat, heeft Xi persoonlijk de **animal spirits** weer nieuw leven ingeblazen.

## Stuivertje wisselen China VS

Vrijwel tegelijkertijd werd bekend dat de FTC onder Trump de lijn van Biden zal doorzetten. Wie naar aanleiding van Trumps inauguratie zou verwachten dat Trump de grote techbedrijven met rust zou laten, heeft buiten de FTC gerekend. De regering-Trump wil hard optreden tegen wat Trump ziet als censuur; dat is in dit geval zoâ??n beetje alles wat **woke** is of diversiteit promoot. Bovendien was Trump aan het eind van zijn vorige termijn, na de bestorming van het Capitool op 6 januari 2021, van Twitter, YouTube en Facebook gegooid. Hij heeft nog een appeltje te schillen. De FTC stelt een onderzoek in naar platformbedrijven, en daar vallen socialemediabedrijven, websites met fotoâ??s en videoâ??s en vrijwel elke internetdienst onder. Het kan verkeren.

## AI-wedloop

DeepSeek staat ondertussen niet meer alleen. Marc Andreessen (ontwerper van Mosaic, medeoprichter van Netscape en medeoprichter van Andreessen Horowitz) noemde DeepSeek het **Spoetnik-moment** voor kunstmatige intelligentie. Het nieuws over Spoetnik â?? de eerste (Russische) satelliet die de aarde omcirkelde â?? was het startschot voor de ruimtewedloop. DeepSeek is dan het startschot voor de AI-wedloop. Dat betekent eerst meer in plaats van minder investeringen. Op lange

termijn zorgt deze concurrentie voor lagere prijzen en een grotere adoptie.

Net als bij de dotcomperiode zullen er ongetwijfeld bedrijven zijn die niets verdienen aan alle investeringen, maar DeepSeek zorgt er wel voor dat AI veel groter zal worden dan dotcom ooit geweest is. Inmiddels lijken er zelfs meer Chinese AI-modellen te zijn dan Amerikaanse. Na DeepSeek zijn er onder andere QWEN (van Alibaba), Ernie, Doubao, Hunyan en Kimi â?? vaak combinaties van techgiganten en startups.

## Chinese concurrentie op bijna elk gebied

Net als bij veel andere producten uit China zijn Chinese AI-bedrijven in korte tijd de goedkoopste aanbieders geworden, zonder in te leveren op kwaliteit. Dat hebben we de afgelopen tijd ook gezien bij batterijen, elektrische voertuigen, drones en alles wat met groene energie te maken heeft. Elk land dat de inflatie onder controle wil houden, doet er goed aan de grenzen open te houden voor Chinese producten.

Dit zal echter ook betekenen dat, net zoals eerder gebeurde met textielfabrieken, ook autofabrieken uit Europa zullen verdwijnen. Wellicht dat er onder druk van handelssancties nog wat assemblage overblijft, maar autoâ??s van buiten China zullen moeilijk kunnen concurreren op buitenlandse markten.

## Chinese aandelen zijn goedkoop

Ondanks het scherpe herstel van Chinese techbedrijven is het waarderingsgat met Amerikaanse bedrijven nog altijd extreem. Nergens ter wereld zijn aandelen zo goedkoop als in China. Bovendien zijn de Chinese groeicijfers al aan het verbeteren. Het beeld wordt enigszins vertroebeld door het Chinese Nieuwjaar, maar er wordt meer geconsumeerd en gereisd. Ook wordt er meer krediet verstrekt. Het sterkere producentenvertrouwen blijkt kennelijk ook goed te zijn voor het consumentenvertrouwen.

Peking gaat uit van 5 procent groei in 2025. Voor de goede orde: dit is allemaal het resultaat van productiviteitsgroei. De Chinese beroepsbevolking krimpt, maar China zal waarschijnlijk op het komende Volkscongres (5 maart) extra maatregelen aankondigen om de groei te stimuleren.

## Binnenlandse beleggers op komst

In de afgelopen jaren heeft de vastgoedcrisis ervoor gezorgd dat Chinezen vastgoed niet langer zien als een ideale spaarpot. Vroeger ging tot wel 80 procent van de besparingen naar huizen. Daardoor stroomt er geen krediet meer naar projectontwikkelaars, terwijl steeds meer geld naar techbedrijven in China gaat. Vooralsnog zien veel Chinezen goud als de nieuwe spaarpot, maar nu er meer te

verdienen is met Chinese technologiebedrijven is de kans groot dat de momentum gedreven Chinese beleggers overstappen naar een andere tafel.

Bovendien heeft de harde aanpak van de grote techbedrijven in China ervoor gezorgd dat er veel kleine techbedrijven zijn ontstaan. Er is immers weer sprake van marktwerking. Tot slot hebben de Amerikaanse sancties het noodzakelijk gemaakt om te innoveren. Zonder Amerikaans embargo had DeepSeek waarschijnlijk nooit bestaan.

## Amerikaanse versus Chinese technologie

De concurrentie tussen China en de Verenigde Staten zal door de komst van DeepSeek verder verharden. De vele Chinese AI-modellen laten de innovatiekracht van China zien. Opvallend veel Chinese bedrijven die op een Amerikaanse zwarte lijst staan, presteren beter dan de index. Wat dat betreft lijkt het erop dat de impact van importheffingen en andere sancties op de Chinese economie zeer beperkt is. Ook in de eerste termijn van Trump presteerden Chinese aandelen in lijn met Amerikaanse aandelen. De problemen begonnen pas onder Biden. Verder hebben Chinese exporteurs hard gewerkt om minder afhankelijk te zijn van de VS. Op dit moment zijn de Verenigde Staten meer afhankelijk van China dan andersom.

De gang van zaken in de afgelopen maanden geeft Peking het vertrouwen dat ze op de goede weg zijn. **Made in China 2025** is een programma dat China minder afhankelijk moet maken van Amerikaanse technologie en ervoor moet zorgen dat Chinese bedrijven kunnen vertrouwen op binnenlandse technologie.

Daar beginnen beleggers nu ook in te geloven. Dit heeft consequenties voor de Aziatische concurrenten van Chinese techbedrijven. Nu zijn Zuid-Korea en Taiwan nog belangrijke centra op het gebied van technologie, maar de dominantie in de sector verschuift onvermijdelijk richting China.

En te bedenken dat een jaar geleden grote beleggers nog massaal China meden en er volop vraag was naar emerging-marketfondsen exclusief China. Het kan verkeren.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief

Voor tussentijdse updates, volg AurÃ©us op Linkedin