

TWAALF SPANNENDE CHINESE MAANDEN

Beeld SHUTTERSTOCK

De superlatieven over China als economische grootmacht zijn zo onderhand tot clichés geworden. Het moet er wel een paradijs voor beleggers zijn. Niet dus, constateert correspondent Bert van Dijk vanuit Sjanghai. Dit jaar is de lakmoesproef voor de Chinese markten.

De tweede economie ter wereld, een economische groei van 9 procent en een snel groeiende middenklasse die steeds meer uitgeeft. En oh ja, er wonen bijna 1,4 miljard mensen in China.

Hoe moeilijk kan het zijn om daar als belegger van te profiteren? Moeilijk, zo blijkt, want economische groei vertaalt zich in China niet automatisch in stijgende beurskoersen. De beurs in Sjanghai was vorig jaar een van de slechtst presterende beurzen ter wereld.

Anthony Bolton, de fondsbeheerder van Fidelity's China Special Situations Trust, weet er alles van. Hij bracht in april 2010 dit China-fonds naar de beurs en haalde daarmee voor Fidelity

£ 460 miljoen op. Het was destijds een van de meest succesvolle introducties van een opkomende markt fonds in de afgelopen twintig jaar. Het succes duurde echter niet lang.

RUIM 30% KOERSVERLIES

In de eerste zes maanden na introductie ging het nog wel voorspoedig, maar het daaropvolgende halfjaar werden alle winsten weer weggevaagd. Wie bij de start is ingestapt, heeft inmiddels een koersverlies van ruim 30% voor zijn kiezen gekregen. Bolton zelf noemt de prestaties dan ook 'zeer teleurstellend'. Een belangrijke reden voor de tegenvallende resultaten is het gebrek aan transparantie van Chinese aandelen, de schimmige corporate governance en een aantal

HET CHINA FONDS VAN FIDELITY WAS EEN VAN DE MEEST SUCCESVOLLE INTRODUCTIES AFGELOPEN TWINTIG JAAR. HET SUCCES DUURDE NIET LANG



fraudegevallen, die beleggers de stuipen op het lijf joegen.

Het fonds van Bolton belegde onder andere in een aantal omgekeerde overnames door Chinese bedrijven op de beurzen in de Verenigde Staten, waarvan er twee later in opspraak raakten, waaronder China Integrated Energy. Dat bedrijf werd door enkele beleggers beschuldigd van fraude, waarna de huisaccountant KPMG opstapte en de koers vorig jaar met 90% instortte.

Bolton schreef in een tussentijds rapport van zijn fonds vorig jaar dat hij verrast was door de lage standaard van corporate governance bij enkele Chinese bedrijven. Dat in combinatie met de hoge volatiliteit van de aandelen waarin hij belegde en de kleine marktkapitalisatie van die