



DE CHINESE BEURS: KANSEN MAAR OOK RISICO'S

Vorig jaar viel er opnieuw aardig wat geld te verdienen op de beurzen. Europa en de Verenigde Staten deden het niet slecht, maar het meest tot de verbeelding spraken (en spreken) ongetwijfeld de groei-markten. Azië lijkt het werelddeel van de toekomst, met vooral China in de hoofdrol. De economie in laatstgenoemd land groeit in een hoog tempo. Dat maakt dat de Chinese beurs vanuit een langetermijnperspectief best interessant is. Meer dan een miljard Chinezen die consumeren, het is een droom voor elk bedrijf om daar aan te kunnen verkopen. De Chinese bedrijven moeten zelf ook met flink hogere winsten gaan uitpakken, waardoor de aandelen van die bedrijven op de beurs hogere koersen moeten aankunnen.

De Chinese economie is in 2005 met 9,90% gegroeid, zo blijkt uit cijfers door de Chinese overheid verstrekt. Dit percentage van 9,90% ligt iets boven een eerdere raming. Over het vierde kwartaal werd eveneens een groei van 9,90% opgetekend in vergelijking met dezelfde periode een jaar eerder. Deze groei werd gestimuleerd door een "boomende" export. Bovendien speelden de massale buitenlandse investeringen een rol in het groeiverhaal. Omgerekend in dollars bedroeg de totale waarde van de Chinese economie vorig jaar 2.260 miljard USD.

Ondanks de inspanningen door de overheid geleverd en de verstrakking

van de monetaire politiek door de Chinese centrale bank, is er van een groeivertraging voorlopig nog geen sprake. Ten opzichte van 2004 is er wel een lichte groeivertraging. Tijdens dat jaar groeide de Chinese economie met 1,10%. Het begin is er, maar de kunst is om de economie snel genoeg te laten groeien zonder dat ze oververhit raakt. Een moeilijke evenwichtsoefening, zo blijkt.

Eén van de gevaren is dat er teveel geïnvesteerd wordt. In 2005 stegen de investeringen in bouw en fabrieken met een forse 27,50 miljard USD tot een totaal bedrag van 1.100 miljard USD. Overcapaciteit ligt aan de basis van druk op de winstmarges bij de bedrijven, waardoor de resultaten onder druk komen te staan. Het aantal faillissementen zou als gevolg daarvan kunnen stijgen.

Tegelijkertijd steeg ook de koopkracht van de doorsnee Chinese. De kleinhandelsverkoop stegen vorig jaar met 12,90% tot omgerekend 831 miljard USD. De consumentenprijsindex, de belangrijkste graadmeter voor de evolutie van de inflatie in China, steeg in 2005 met 1,10%. Voorlopig blijft de inflatie dus erg beperkt, maar moet vanzelfsprekend van dichtbij worden opgevolgd.

Vortrazende trein

Steeds meer bedrijven verhuizen hun productie van Europa en de VS naar India, China enzovoort, uiteraard

omwille van de lage loonkosten. Het is erg verleidelijk om op de voortrazende economische trein in China te springen, bijvoorbeeld door te beleggen op de Chinese beurs. Voorzichtige lezers houden alleszins rekening met een aantal risico's. China is inderdaad een economisch groeimirakel, maar de mogelijkheid op een terugval blijft aanwezig.

Daarom is het riskant om rechtstreeks in Chinese aandelen te beleggen. Om van de Chinese groei te profiteren, is het volgens de grote Nederlandse fondsbeheerder Robeco eerder aangewezen een onrechtstreekse strategie te volgen door te beleggen in de landen die de voornaamste handelspartners van China zijn. De landen van Zuid-Oost-Azië zijn de grootste leveranciers van China en zullen ook in de toekomst wel varen bij de aanhoudende Chinese groei (de voorbije 20 jaar gemiddeld meer dan 9% per jaar).

Met Robeco MultiManager Asia-Pacific Equities EUR belegt u in de grote partners van China. Dit fonds handelt een speciale aanpak: voor het beheer werkt Robeco immers nauw samen met Russell, een onderneming die gespecialiseerd is in het zoeken naar actieve vermogensbeheerders in de hele wereld. In tegenstelling tot andere fondsen die slechts door één manager beheerd worden, groepeerd dit fonds een selectie van de beste vermogensbeheerders op het Aziatische continent. Zij worden uitgekozen door Russell, dat de voor-

bije 30 jaar een uitmuntende reputatie in dit type activiteiten heeft opgebouwd en als zodanig erkend wordt. Dankzij dit 'multi-beheer' kan de belegger op een groter dynamisme rekenen. Deze onafhankelijke strategie heeft haar efficiëntie reeds ruimschoots bewezen.

Gevraagd: meer informatie

Het is niet zo makkelijk om vanuit de luie zetel de evolutie van de koersen op een toch nog exotische beurs als de Chinese te volgen. De (financiële) pers in ons land besteedt er weinig of geen aandacht aan behalve af en toe een overzichtartikel. Internet biedt de beste kansen. Op sites als www.CBS.marketwatch.com wordt (vooral 's morgens) aandacht besteed aan de exotische beurzen.

Zelfs de Wall Street Journal, het referentiepunt voor de financiële wereld, maakt relatief weinig ruimte vrij voor de Chinese bedrijfsweld. Je kan in deze krant dagelijks de evolutie van de belangrijkste (Aziatische) beursindices volgen, maar de noteringen van Chinese aandelen worden niet vermeld. De Wall Street Journal besteedt wel regelmatig aandacht aan de Chinese markten. Als achtergrondinformatie zijn deze artikels erg nuttig.

Waar rekening mee houden als je in China wilt beleggen?

- 1: Bomen groeien nooit tot in de lucht. Verwacht dus niet dat exotisch beleggen in China (of in andere landen) automatisch gepaard gaat met fantastische rendementen. Er zitten op de beurs heel wat adders onder het gras, ook op de Chinese.
- 2: Kijk niet naar het verleden, maar naar de toekomst. Prestaties die in het verleden werden geleverd, bieden geen garanties naar de toekomst toe. Dikwijls zijn de beste presteerders van het ene jaar de zwakke broertjes van het volgende.
- 3: Het is onverstandig om alle eieren in dezelfde korf te leggen. Wie al zijn geld in China wil investeren, gaat beter naar een casino. Vergeet niet dat de Chinezen zelf verwoede gokkers zijn. Het schandaal in het Belgisch voetbal heeft dit aan het licht gebracht.
- 4: Ver van huis is niet altijd beter. Exotisch beleggen kan (met de nadruk op 'kan') veel geld opbrengen, maar het is moeilijk een Chinees bedrijf van op afstand te volgen. De afstand is dus een handicap.
- 5: Geef daarom de voorkeur aan een beleggingsfonds. Zo worden de risico's gespreid. U kan kiezen voor een bepaald land of voor een hele regio, zoals in het geval van Robeco
- 6: Doe de moeite om op de hoogte te blijven van de evolutie op een bepaalde markt of deelsegment van de markt. Zo wordt u niet met onaangename verrassingen geconfronteerd. Een voorbeeld zal veel verduidelijken. Iedereen spreekt over China als het groeiland bij uitstek, maar in de praktijk blijkt dat niet alle sectoren op de Chinese beurs even sterk presteren. Het is dus zaak om de juiste sector er uit te pikken.
- 7: Leg een ijzeren discipline aan de dag. Spreek met uzelf op voorhand een stop-loss niveau af. Dat wil zeggen dat u de aandelen of fondsen in uw bezit verkoopt wanneer de koers onder een bepaald niveau zakt.

CONCLUSIE

Beleg slechts een beperkt gedeelte van uw portefeuille in exotische beurzen zoals Chinese of aanverwante. De voorkeur gaat uit naar landenfondsen, waarvan er een breed aanbod op Wall Street noteert. Deze zijn als gewone aandelen verhandelbaar, zodat u ook dagelijks de koersen via internet kan opvolgen. Beter nog is een gespreid fonds als Robeco MultiManager Asia-Pacific Equities. Het voordeel hier is dat u met een grote fondsbeheerder in zee gaat, wat altijd toch wat meer vertrouwen geeft.