



Taipei Confucius Temple in Dalongdong, Taiwan

Merkwaardig genoeg is er welgeteld één etf die gebruik- maakt van deze index: Deutsche X-trackers MSCI All China Equity etf, die wordt verhandeld in New York. De etf heeft maar 17 miljoen dollar onder beheer. De passieve belegger in Europa is dus aangewezen op de op een na beste keuze: de MSCI China Index waarin 150 aandelen zijn opgenomen van Honkong en van het vasteland die noteren in buitenlandse valuta (geen A-shares maar B-shares). Etf's die gebruikmaken van andere indices zoals de FTSE China 50, CSI 300-Index of MSCI China A Index bestrijken een nog kleiner China.

Het betekent dat China-etf's een grondige blik onder de motorkap vragen. Een belegger die blind vaart op namen als de iShares DJ China Offshore 50 UCITS ETF of de EasyETF FTSE Xinhua China 25 heeft een te beperkte blootstelling aan de tweede aandelenbeurs en economie van de wereld. Dat zou zonde zijn, maar om Confucius aan te halen: beter een diamant met een gebrek dan een kiezelsteen zonder. En dat is wat de meeste China-etf's zijn: ruwe diamanten met gebreken.

Bij de keuze voor de mooiste ruwe diamant met gebreken, is het een close finish tussen Deutsche Bank (db x-trackers) en HSBC. De Britten winnen het net van de Duitsers dankzij de iets betere rendementen over een en

drie jaar en minuscule lagere beheerkosten. Bij passief beleggen is elke cent aan kosten belangrijk. De tracking error – afwijking in rendement ten opzichte van de index – van db x-trackers MSCI China Index UCITS ETF is wel weer stukken beter. Onze favoriet voor het zo compleet mogelijk

**BETER EEN  
DIAMANT MET  
EEN GEBREK  
DAN EEN  
KIEZELSTEEN  
ZONDER  
(CONFUCIUS)**

beleggen in Chinese aandelen is en blijft de db x-trackers Harvest MSCI All China Equity ETF, die wat ons betreft een kans aan een Europese beurs verdient.

Los van het potentieel is passief beleggen in Chinese aandelen niet zonder risico. Omdat er kapitaalrestricties gelden voor buitenlandse beleggingen in aandelen van het Chinese vasteland, kan het behoorlijk dringen zijn als iedereen in tijden van paniek tegelijkertijd door hetzelfde deurtje naar buiten wil. Als de limiet is bereikt dan gaat het deurtje dicht, en blijven beleggers achter met mogelijk niet-verhandelbare stukken. Die bemoeienis van Peking met de beurs laat zich ook gelden via interventies en vermeende koersmanipulaties. Op de beurzen van Shenzhen en Sjanghai regeert bovendien de emotie, waardoor koersen bij tijd en wijle extreem door kunnen schieten.

**Welke China-etf?**

etf	Rendement YTD	Lopende kosten	Tracking error
db X-trackers MSCI All China Equity ETF	38,9%	0,71%	-
db x-trackers MSCI China Index Ucits ETF	48,1%	0,65%	62 basispunten
iShares China Large Cap Ucits ETF	30,1%	0,74%	104 basispunten
Amundi ETF MSCI China Ucits ETF	24,0%	0,55%	12 basispunten
Lyxor Fortune SG MSCI China A	19,1%	0,65%	266 basispunten
HSBC MSCI China Ucits ETF	48,0%	0,60%	113 basispunten
ETFS-E Fund MSCI China A GO Ucits ETF	18,1%	0,88%	208 basispunten

Rendementen ytd tot oktober 2017 in US dollars, bron: Trackinsight.com

**De wondere wereld van het Chinese aandeel**

A-shares	Aandelen die noteren op de beurzen van Sjanghai en Shenzhen in lokale valuta waarin Chinezen mogen beleggen
H-shares	Aandelen van Chinese bedrijven met een notering op de beurs van Honkong of andere buitenlandse beurzen in Honkong dollar
B-shares	Aandelen die noteren op de beurzen van het Chinese vasteland in Amerikaanse dollar (Sjanghai) en Honkong dollar (Shenzhen) waarin Chinezen niet mogen beleggen
N-shares	Aandelen van Chinese bedrijven met een beursnotering in New York, zoals Alibaba.
L-shares	Aandelen van Chinese bedrijven met een beursnotering in Londen.
S-shares	Aandelen van Chinese bedrijven genoteerd op de beurs van Singapore.
Red Chips	Chinese staatsbedrijven gevestigd buiten China die meestal noteren in Honkong.
P-Chips	Chinese private bedrijven gevestigd buiten China met Chinese aandeelhouders die meestal noteren in Honkong.