



CHINESE AANDELEN IN HET BUITENLAND

KOUDE DOUCHE

Het economische groeiwonder heeft de belangstelling onder buitenlandse beleggers voor Chinese aandelen flink aangewakkerd. Om daarvan te profiteren, zijn veel Chinese bedrijven de afgelopen jaren naar de beurs gegaan buiten China. De *going abroad*-strategie eindigde vaak in een fiasco, voor bedrijven én beleggers.

Alleen al sinds 2010 hebben meer dan 180 Chinese bedrijven een notering buiten China gekregen, zo blijkt uit cijfers van Bloomberg. Hongkong is daarbij met meer dan 110 noteringen de meest voor de hand liggende optie gebleken, maar ook de Verenigde Staten zijn door veel Chinese bedrijven lange tijd gezien als het beloofde land.

Een groot deel van deze bedrijven heeft bij zijn beursgang veel meer opgehaald dan verwacht, maar de koersprestaties daarna zijn voor de meerderheid teleurstellend verlopen.

VER ONDER HET GEMIDDELDE

Chinese beursgenoteerde bedrijven in Hongkong presteren vergeleken met andere buitenlandse

bedrijven ver onder het beursgemiddelde en de discrepantie in de Verenigde Staten is nog veel groter. Beleggen in Chinese aandelen aan buitenlandse beurzen is voor veel beleggers die niet hebben geprofiteerd van de eerste maanden van notering uitgedraaid op een nachtmerrie.

De oorzaken voor de tegenvallende rendementen zijn legio, maar grotendeels terug te voeren op een lange reeks winstwaarschuwingen en boekhoudproblemen bij Chinese bedrijven. Hoewel ernstig van aard, zouden de problemen voor goed geïnformeerde beleggers niet als een verrassing mogen komen.

Het gros van de Chinese bedrijven die in de VS een notering hebben gekregen, heeft dat gedaan door een lege beursgenoteerde