

MEI NOG NIET UIT PROBLEMEN

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

De drie beursgenoteerde aandelenfondsen van Middle Europe Investments (MEI) kenden een absurd jaar. Niet alleen noteerden de fondsen grote koersverliezen, ze gingen ook op slot.

Het MEI Tsjechië en Slowakije Fonds hield de voeten nog redelijk droog en verloor 'slechts' 39 procent. Ironisch genoeg zou juist dit feit een belangrijke rol hebben gespeeld bij de huidige problemen. Tijdens de om zich heen grijpende financiële crisis verkochten beleggers medio vorig jaar, al dan niet gedwongen, posities waarop zij nog geen forse verliezen hadden geleden. Dat gold ook voor het Tsjechië en Slowakije Fonds, aldus de directie tijdens de aandeelhoudersvergadering van 21 april. Een toenemende risicoaversie van beleggers lijkt echter een meer voor de hand liggende reden.

DOORGAAN OF SLUITEN

De combinatie van een toenemend aantal in te kopen participaties en een opdrogende liquiditeit van de onderliggende markten in Oost-Europa zorgde voor een dilemma: doorgaan met inkopen of sluiten? De fondsen konden de benodigde liquidatie van posities steeds lastiger uitvoeren. De problemen werden acuut op 30 september, toen SNS Bank meldde de voorfinanciering van de inname van participaties niet meer te willen uitvoeren. Tot dan financierde de bank de inkoop van participaties, waarna in het fonds middelen werden vrijgemaakt door de liquidatie van posities.

Onder deze omstandigheden resteerde op dat moment geen andere oplossing dan de fondsen te sluiten. Geforceerde verkoop van aandelen in markten met bijna geen handel zou de belangen van zittende aandeelhouders schaden. De indruk bestaat echter dat de eigen fondsen eveneens gered moesten worden. Het beheerde vermogen stond het afgelopen jaar zwaar onder druk. Werd er eind 2007 nog bijna 208 miljoen euro beheerd in de drie fondsen, eind maart 2009 was daar nog maar 45 miljoen van over.



Waren de fondsen opengebleven dan was daar waarschijnlijk aanzienlijk minder van overgebleven.

De directie erkende dat ze de problemen in de voorliggende maanden wel zag, maar dat die op dat moment nog hanteerbaar waren. Er was sprake van uitstroom, maar die kon opgevangen worden door het liquideren van posities en de aanwezige kasmiddelen. Het toenemende aanbod van participaties, het extreem lage volume op de beurzen en de beslissing van SNS Bank zetten MEI echter voor het blok.

TUSSENTIJDSE OPLOSSING

De fondsen werden begin november weer opengesteld voor toetreders. Daar wordt sinds maart weer mondjesmaat gebruik van gemaakt. Beleggers kunnen inmiddels echter al ruim een halfjaar niet van hun beleggingen af. Om structureel open te gaan zijn

een herstel van de volumes op de onderliggende beurzen, een beter marktsentiment en een betere liquiditeitspositie van de fondsen (minimaal 10% van het fondsvermogen) noodzakelijk.

Als MEI nog altijd de belangen van zijn beleggers hoog in het vaandel heeft staan, dient naar een tussentijdse oplossing gezocht te worden. De VEB droeg tijdens de vergadering een mogelijke oplossing aan. Een semi-openendstructuur, waarbij het fonds periodiek opengaat, zou een werkbare oplossing kunnen zijn. Daarbij kan eventueel gedacht worden aan een opzegtermijn, zodat de beheerders voldoende tijd hebben om de benodigde middelen vrij te maken. Het is nu aan de directie om concrete stappen te nemen en de daad bij het woord te voegen. ■

MEI TSJECHIË EN SLOWAKIJE FONDS

	Intrinsiek p.a.	Fondsomvang
2004	€ 18,27	€ 27.808.895
2005	€ 26,86	€ 47.783.645
2006	€ 31,51	€ 26.475.017
2007	€ 38,57	€ 26.389.864
2008	€ 23,72	€ 11.599.175
2009*	€ 19,55	€ 9.570.000

MEI ROEMENIË EN BULGARIJE FONDS

	Intrinsiek p.a.	Fondsomvang
2006	€ 25,95	€ 45.599.236
2007	€ 39,35	€ 120.362.167
2008	€ 6,85	€ 17.286.167
2009*	€ 5,41	€ 13.880.000

MEI RUSLAND MIDCAP FONDS

	Intrinsiek p.a.	Fondsomvang
2007	€ 20,05	€ 60.939.228
2008	€ 7,97	€ 21.816.648
2009*	€ 7,87	€ 21.570.000

* Per ultimo maart