

## Investiční příležitosti na čínském akciovém i dluhopisovém trhu

### 4. díl investičního seriálu o Číně

Čínský vývoj je poháněn především veřejnými a poloveřejnými investicemi. Nemělo by proto být překvapením, že se jeho kapitálové trhy vyvíjí pomaleji. Akciové a dluhopisové financování bylo v 80. a 90. letech 20. století zanedbatelné, ale jak se čínské finanční trhy otevírají vnějšímu světu, příležitosti pro zahraniční investory se rozšiřují.

#### Proč investovat v Číně

Dluhopisový trh pevninské Číny má oproti vyspělým trhům vyšší úroveň výnosů, nižší inflaci a nižší rizika vyplývající z měnové politiky. To platí i pro akcie. Vyhledky růstu v Číně jsou lepší než na rozvinutých trzích a bezpečnější než na většině ostatních rozvíjejících se trhů. Úřady se také zavázaly k reformám kapitálového trhu.

#### Čínský dluhopisový trh

Dluhopisový trh pevninské Číny je po trhu v USA druhý největší na světě. V uplynulém desetiletí se zvětšil více než pětkrát. Čínské desetileté sazby dosahovaly v posledních dvou letech v průměru o 160 bazických bodů více než desetileté sazby v USA.

Dostupnost pro zahraniční investory se v posledních letech výrazně zlepšila díky zavedení programů China Interbank Bond Market Direct (2016) a Bond Connect (2017), které umožňují cizincům obchodovat s čínskými dluhopisy. V roce 2020 se počet zahraničních investorů schválených pro Bond Connect zvýšil o 47 % a průměrný denní obrat vzrostl o 85 %.

Zlepšená dostupnost dluhopisů pevninské Číny vedla k jejich zahrnutí do několika globálních indexů. První byl Bloomberg, kde nyní čínské dluhopisy tvoří více než 7 %. V roce 2020 čínské vládní dluhopisy do svých indexů zahrnul JP Morgan a FTSE Russell je začne zařazovat do Global Bond Index v říjnu tohoto roku.

#### Přitažlivost čínského akciového trhu

Také akciový trh pevninské Číny se stává dostupnější zahraničním investorům. Odstranění kvót pro institucionální investory, nové příležitosti investovat do místně kótovaných čínských akcií prostřednictvím hongkongského trhu a zrušení omezeného přístupu na čínské trhy s deriváty zvýšily zahraniční zájem o čínský akciový trh. Začlenění akcií kótovaných v Šanghaji a Šen-čenu do globálních akciových indexů reflektuje nové příležitosti investovat do čínských akcií.

Proč investovat do čínských akcií? Kromě jejich rostoucí váhy v indexech je potřeba vyzdvihnout tyto důvody:

- 1. Příznivé čínské makro prostředí** s vysokým a relativně stabilním ekonomickým růstem  
Tempo růstu čínské ekonomiky by se mělo v nadcházejícím desetiletí udržet nad 4 %. Od roku 2005 činí nominální roční růst zisku na akcii (EPS) 15 %. V příštích letech by měl být dosažitelný podobný růst zisků.
- 2. Expozice vůči klíčovým tématům růstu**, jako jsou technologické inovace, digitální infrastruktura, urbanizace a obnovitelné energie
- 3. Diverzifikační výhody při stavbě portfolia**  
Za posledních pět let vykazovaly čínské akcie pouze 46% korelaci s globálními akciemi. Čínský trh je totiž zatím tažen místními retailovými investory, což je však rovněž příčinou jeho vyšší kolísavosti.

## Chcete investovat do čínských akcií?

Využijte atraktivních investičních příležitostí s fondem [NN \(L\) Greater China Equity](#), který je od listopadu dostupný také **v české koruně**. Sledujte pozorně informace na našem webu.

Čínský trh vykazuje **nízkou korelaci s globálními trhy**. Čínští retailoví investoři drží totiž 48 % celkové tržní kapitalizace a vytvářejí 77 % celkového objemu obchodování. Sentiment čínských investorů je dosti nestálý a může způsobovat **krátkodobě vyšší kolísavost trhů**. Ideální strategií jsou proto pravidelné investice, které zajistí efektivní eliminaci rizik spojených se špatným načasováním.

Fond se hodí pro **dynamičtější investory**, kteří jsou ochotni tolerovat vyšší míru kolísavosti a sledovat výnosy na delším horizontu. Při dodržení **dlouhodobého investičního horizontu** jim bude odměnou vyšší výnos. Doporučený investiční horizont je 7 let.

**S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Upozorňujeme také na možné kolísání výnosů z důvodu výkyvů měnového kurzu.**

Tento dokument má pouze informační charakter a nepředstavuje nabídku ke koupi nebo prodeji cenných papírů nebo k účasti na jakékoli investiční strategii. I když byla věnována zvláštní pozornost obsahu tohoto marketingového sdělení, nelze poskytnout záruku či prohlášení, výslovné nebo implicitní, co se týče správnosti nebo úplnosti těchto informací. Informace uvedené v této komunikaci se mohou kdykoliv změnit nebo aktualizovat. NN Investment Partners B.V., Czech Branch ani jiná společnost patřící ke skupině NN Group, ani žádný z jejich vedoucích představitelů, manažerů, či zaměstnanců nemůže nést přímo ani nepřímo odpovědnost za toto marketingové sdělení. Použití informací obsažených v této komunikaci pouze na vlastní riziko. Zmiňované fondy jsou řádně schváleny a registrovány Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) v Lucemburku. NN Investment Partners B.V. může rozhodnout o ukončení uvádění fondu na trh v souladu s článkem 93a směrnice o SKIPCP a článkem 32a směrnice AIFM. Investoři by si měli zjistit u svého distributora, zda fondy uvedené v tomto dokumentu patří do kategorie fondů, které jsou pro ně vhodné. Prospekt, sdělení klíčových informací pro investory (KIID), informace o právech investorů a mechanismech kolektivního odškodnění a další zákonem požadované dokumenty týkající se fondů (obsahující informace o finančních prostředcích, nákladech a souvisejících rizicích) jsou k dispozici na [www.nnfondy.cz](http://www.nnfondy.cz). Tato marketingová komunikace není určena osobám naplňující definici „US Person“, tak jak je definováno v oddíle 902 nařízení S amerického zákona o cenných papírech z roku 1933, a není zamýšlena ani nesmí být používána k prodeji investic nebo úpisu cenných papírů v zemích, kde to příslušné orgány nebo právní předpisy zakazují. Veškeré nároky vyplývající z podmínek tohoto vyloučení odpovědnosti nebo v souvislosti s ním se řídí českým právem.