

Sytuacja na rynku Chin

15 września 2023r.

FOCUS

Sytuacja w Chinach jest problemem nie tylko dla gospodarek, ale i dla inwestorów na całym świecie. Z jednej strony widzimy bowiem prężące muskuły mocarstwo o coraz większych aspiracjach globalnych. Widać to było choćby na niedawnym szczycie rosnącej w siłę grupy BRICS. Z drugiej strony zaś, od dłuższego czasu, obserwujemy serię informacji o gigantycznych problemach strukturalnych Chin. Wysokie bezrobocie wśród młodych ludzi, słabsze od potrzeb tempo rozwoju gospodarczego, monstrualne zadłużenie firm i samorządów lokalnych, zbyt słaby popyt na chiński eksport... Smutnym echem na rynkach odbijają się problemy zadłużonych „po szyję” wielkich firm deweloperskich z tamtego rynku. Sytuację pogarsza, w naszej ocenie, agresywna postawa Pekinu – odstrasza partnerów biznesowych i inwestorów. Fatalnie na chińskim handlu odbija się wrogość w relacjach z USA.

W ostatnim czasie Chiny podjęły co prawda serię decyzji, które mogą wesprzeć gospodarkę i rynki (ułatwienia przy kupowaniu mieszkań i kredytowaniu hipotecznym, niewielkie obniżki stóp procentowych, zniżka opłat podatkowych za transakcje dla inwestorów zagranicznych, werbalne interwencje w obronie juana), ale – naszym zdaniem - to nie zmienia ogromu wyzwań przed tą gospodarką.

Obserwowane na niektórych sesjach w ostatnich tygodniach pozytywne (a niekiedy – bardzo mocne) reakcje indeksów chińskich rynków akcji na tego typu decyzje nie zmieniły na razie fatalnych średnio-i długoterminowych wyników chińskich indeksów. Nałożenie katastrofy covidowej, narastających problemów strukturalnych i fatalnych rządów sprawiło, że np. znany indeks Hang Seng w pięć ostatnich lat stracił około jedną trzecią swej wartości. Rozczarowanie słabnącym ożywieniem po otwarciu gospodarki sprawiło, że indeks ten, przy mocno rosnących giełdach na świecie i przy rekordowych zwyczajach kursów akcji w sąsiedniej Ja-

ponii w pierwszych siedmiu miesiącach roku, w tym samym okresie spadał...

Pomieszanie problemów gospodarczych z – naszym zdaniem - zaskakująco toksyczną, czasem wręcz irracjonalną polityką komplikuje mocno pracę zarządzających funduszami.

Inwestowanie na rynku chińskim umożliwiają m.in. nasz subfundusz **Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego**. Subfundusz ten jest aktywnie zarządzanym tzw. „fund of funds” - inwestuje w bardzo starannie wybierane i monitorowane globalne fundusze, lokujące głównie w akcje spółek – właśnie m.in. z **Chin i Hongkongu**.

Subfundusz **Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego** łączy strategię inwestowania w fundusze akcji z inwestowaniem w globalne fundusze dłużne z rynków wschodzących. Alokacja, tj. podział między częścią akcyjną a dłużną, to decyzja zarządzającego. Z założenia część akcyjna to 40-60% portfela funduszu. Taka strategia naszego funduszu pozwoliła ograniczyć spadki wartości jednostki uczestnictwa w ostatnich 12 miesiącach do kilku procent. Subfundusz nie mógł jednak uniknąć zniżek wycen wartości jednostek uczestnictwa w ostatnich latach. Były one jednocześnie bowiem także bardzo trudne dla rynku obligacji rynków wschodzących, co uniemożliwiło wypracowanie pozytywnych wyników na tej części portfela.

Sytuacja na rynku Chin

15 września 2023r.

FOCUS

KAROL CIUK, zarządzający m.in. funduszem Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego:

„Mimo tegorocznych wzrostów na głównych światowych giełdach rynek chiński wyraźnie odstaje od reszty parkietów, w tym także na rynkach wschodzących. Słabsze dane makroekonomiczne (mimo odejścia z początkiem roku od polityki tzw. „zero covid”), w tym problemy sektora nieruchomości ostudziły nastroje inwestorów na rynku chińskim. Pojawiają się jednak pierwsze pozytywne sygnały. Wyceny głównych indeksów akcji chińskich (np. MSCI China) pozostają wyraźnie niżej niż historyczna średnia z ostatnich kilku lat i są wyraźnie niższe niż na rynkach rozwiniętych, a inwestorzy instytucjonalni ograniczyli swoją ekspozycję na ten rynek. W celu pobudzenia gospodarki obniżono stopy procentowe i wprowadzono działania nakierowane na rynek nieruchomości, tj. zmniejszenie wymagań kredytowych dotyczących wkładu własnego dla kupujących pierwsze mieszkanie, czy obniżkę oprocentowania dla już zaciągniętych kredytów hipotecznych.”

Sytuacja na rynku Chin

15 września 2023 r.

FOCUS

Nota prawna

Inwestycja w fundusz inwestycyjny dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa funduszu/subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje fundusz/subfundusz, gdyż te są własnością funduszu/subfunduszu. Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi ani usługi doradztwa prawnego i podatkowego. Treści zawarte w materiale nie spełniają definicji badań inwestycyjnych, o których mowa w art. 36 ust. 1 pkt a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Materiału nie należy traktować jako informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną i rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku. W materiale wykorzystano źródła informacji, które Pekao TFI S.A. analizując z najwyższą starannością, uważa za rzetelne i wiarygodne. Nie istnieje jednak gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Jeśli nie wskazano inaczej, dane makroekonomiczne oraz dot. indeksów rynkowych, pochodzą z serwisu Bloomberg. Jeżeli w materiale zawarte są hiperłącza do serwisów internetowych nie będących własnością Pekao TFI S.A., Pekao TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za zawartość oraz dostępność tych serwisów internetowych. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale, wyrażają wyłącznie opinię ich autora. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób całości lub części materiału bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione.

UWAGA! Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i opłat za zarządzanie, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz mogących ulec zmianie obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych. Wysokość i zasady ustalania i pobierania wskazanych opłat zawiera prospekt informacyjny. Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej jest uzależniona od wysokości dokonywanej wpłaty oraz salda wszystkich kont uczestnika objętych prawem akumulacji wpłat zgodnie z prospektem i statutem danego funduszu. Historyczne wyniki inwestycyjne nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości. Fundusz inwestycyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszu inwestycyjnego powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części wpłaconych środków. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Odpowiedzialność za decyzje podjęte wyłącznie na podstawie niniejszego materiału ponoszą jego odbiorcy.

Sytuacja na rynku Chin

15 września 2023 r.

FOCUS

Subfundusz Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego jest **zarządzany aktywnie benchmarkowo, może znacznie odchyłać się od benchmarku**. Benchmark - wskaźnik służący do oceny efektywności inwestycji. **Znaczna część aktywów subfunduszu Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego może być inwestowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego**, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. **Znaczna część aktywów subfunduszu Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego**, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.

Jest to materiał reklamowy. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej należy zapoznać się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu zawierającym szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem i zwięzły opis praw uczestników, a także Dokumentem zawierającym kluczowe informacje oraz – w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego - informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, które, wraz z tabelami opłat i sprawozdaniami finansowymi funduszy/subfunduszy, dostępne są w jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na www.pekaotfi.pl. Pełna lista funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl.

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 01-066 Warszawa, ul. Burakowska 14, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016956, posługująca się numerem NIP 521 11 82 650. Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. Pekao TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.