

## Ambícia najväčšej rozvíjajúcej sa ekonomiky

### 3. diel investičného seriálu o Číne

**Zabezpečenie udržateľného rastu na základe inovácií a endogénneho rozvoja je dnes pre Čínu dôležitejšie než dosahovanie cieľov absolútneho rastu. Čína má však naďalej ambíciu zdvojnásobiť veľkosť svojej ekonomiky do roku 2035, čo zodpovedá priemernému ročnému tempu rastu 4,7 %.**

Rast má v nadchádzajúcom období vychádzať predovšetkým z inovácií a súkromného sektora. Táto stratégia má zmysel vzhľadom na vysoké zadĺženie Číny a menej priaznivý demografický vývoj, keďže počet obyvateľov v produktívnom veku od roku 2015 klesá. Ak sa však rozhodujúcou silou stane súkromný sektor a alokácia kapitálu bude stále viac riadená trhom, budúca trajektória rastu Číny bude menej predvídateľná a volatilnejšia.

V budúcich desaťročiach sa Čína stane dominantnejším hráčom v globálnej ekonomike. To pravdepodobne spôsobí, že čínska vláda bude pri obrane svojich širokých záujmov asertívnejšia. Na udržanie fungujúcich vzťahov s USA a Európou, ktoré sú zatiaľ životne dôležité pre technologický pokrok Číny, však bude naďalej potrebná trocha pragmatizmu.

#### Čína a svet: asertivita verzus pragmatizmus

Päťročný plán na obdobie rokov 2021 – 2025 zaviedol stratégiu „dvojakého obehu“, ktorá má znížiť závislosť od zahraničného dopytu i zahraničných technológií. Dôležitejšou hybnou silou rastu sa má stať domáci dopyt, čiže „domáci obeh“. Na tento účel sa majú vytvoriť výhradne domáce dodávateľské reťazce. Vláda však zostáva realistická a stále sa chce spoliehať aj na „medzinárodný obeh“.

Inými slovami, zatiaľ čo sa Čína viac zameriava na posilňovanie motorov rastu domáceho dopytu, stále chce maximalizovať výhody, ktoré plynú z dovozu technológií a vysokého globálneho dopytu po čínskom tovare. Chce zvyšovať export najmä do rozvíjajúceho sa sveta. V Ázii, Európe i Afrike sa preto budú rozširovať investície, ktoré súvisia s hospodárskou iniciatívou Nová Hodvábna cesta, aby sa zabezpečili medzinárodné dopravné cesty a dodávky surovín, a tým sa postupne zvyšoval globálny politický vplyv Číny.

#### Krehká rovnováha

Čína pre svoju snahu maximalizovať zahraničný odbyt čelí rastúcej kritike zo strany niektorých obchodných partnerov. Najzávažnejšími sťažnosťami sú obvinenia z dumpingu, štátna podpora vedúca k nečestnej súťaži, prekážky pre zahraničné spoločnosti na čínskom trhu a slabá ochrana duševného vlastníctva.

Nielen v USA tiež vzrastá nepokoj v súvislosti s rýchlym technologickým rozvojom Číny a zvyšujúcou sa konkurencieschopnosťou čínskych high-tech firiem. Čínske technologické spoločnosti budú pravdepodobne čeliť väčším problémom so zahraničným predajom svojich produktov i s dovozom komponentov, ktoré v Číne doteraz nemôžu vyrábať. Bitka o technologickú hegemoniu zostane v budúcich rokoch potenciálnou príčinou nových globálnych obchodných sporov.

Zatiaľ čo USA a Európa sa snažia vyvažovať dôležitosť ekonomických záujmov a ľudských práv, čínska vláda musí nájsť rovnováhu medzi zvyšovaním svojho geopolitického vplyvu na jednej strane a zabezpečením prístupu svojho trhu k technológiám a globálnemu obchodu na druhej strane.

V nadchádzajúcich rokoch pravdepodobne uvidíme asertívnejšiu Čínu, ktorá sa bude snažiť byť čo najpragmatickejšia pri ochrane svojich medzinárodných ekonomických záujmov. Strategický význam rýchleho stúpania po technologickom rebríčku je hlavným dôvodom, pre ktorý si Čína nemôže dovoliť ohroziť vzťahy so svojimi hlavnými obchodnými partnermi v USA a Európe.

To isté je možné povedať o USA a Európe: dominancia Číny v globálnych dodavateľských reťazcoch a veľké čínske spotrebiteľské a kapitálové trhy budú i naďalej dobrým dôvodom na to, aby sa predstavitelia vlád vo Washingtone i Európe dvakrát rozmysleli, než sa rozhodnú pre konfrontáciu s Pekingom.

### Chcete investovať do čínskych akcií?

Využite atraktívne investičné príležitosti s fondom [NN \(L\) Greater China Equity](#).

Čínsky trh vykazuje **nízkú koreláciu s globálnymi trhmi**. Čínski retailoví investori držia totiž 48 % celkovej trhovej kapitalizácie a vytvárajú 77 % celkového objemu obchodovaní. Sentiment čínskych investorov je dosť nestály a môže spôsobovať **krátkodobu vyššiu kolísavosť** trhov. Ideálnou stratégiou sú preto pravidelné investície, ktoré zaistia efektívnu elimináciu rizík spojených so zlým načasovaním.

Fond sa hodí pre **dynamickejších investorov**, ktorí sú ochotní tolerovať vyššiu mieru kolísavosti a sledovať výnosy na dlhšom horizonte. Pri dodržaní **dlhodobého investičného horizontu** im bude odmenou vyšší výnos. Odporúčaný investičný horizont je 7 rokov.

**S investovaním sú spojené niektoré riziká. Minulé výnosy nie sú zárukou výnosov budúcich. Hodnota investície môže kolísať a nie je zaručená návratnosť investovanej sumy. Upozorňujeme tiež na možné kolísanie výnosov v dôsledku výkyvov menového kurzu.**

Tento dokument má iba informačný charakter a nepredstavuje ponuku na kúpu alebo predaj cenných papierov alebo na účasť na akejkoľvek investičnej stratégii. Aj keď sa venovala zvláštna pozornosť obsahu tohto marketingového oznámenia, nie je možné poskytnúť záruku či vyhlásenie, výslovné alebo implicitné, čo sa týka správnosti alebo úplnosti týchto informácií. Informácie uvedené v tejto komunikácii sa môžu kedykoľvek zmeniť alebo aktualizovať. NN Investment Partners B.V., Czech Branch ani iná spoločnosť patriaca k skupine NN Group, ani žiadny z ich vedúcich predstaviteľov, manažérov, či zamestnancov nemôže niesť priamo ani nepriamo zodpovednosť za toto marketingové oznámenie. Použitie informácií obsiahnutých v tejto komunikácii iba na vlastné riziko. Spomínané fondy sú riadne schválené a registrované Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) v Luxembursku. NN Investment Partners B.V. môže rozhodnúť o ukončení uvádzania fondu na trh v súlade s článkom 93a smernice o SKIPCP a článkom 32a smernice AIFM. Investori by si mali zistiť u svojho distribútora, či fondy uvedené v tomto dokumente patria do kategórie fondov, ktoré sú pre nich vhodné. Prospekt, oznámenie kľúčových informácií pre investorov (KIID), informácie o právach investorov a mechanizmoch kolektívneho odškodnenia a ďalšie zákonom požadované dokumenty týkajúce sa fondov (obsahujúce informácie o finančných prostriedkoch, nákladoch a súvisiacich rizikách) sú k dispozícii na [www.nnfondy.sk](http://www.nnfondy.sk). Táto marketingová komunikácia nie je určená osobám naplňujúcich definíciu „US Person“, tak ako je definovaná v oddiele 902 nariadenia S amerického zákona o cenných papieroch z roku 1933, a nie je zamýšľaná ani sa nesmie používať na predaj investícií alebo úpisu cenných papierov v krajinách, kde to príslušné orgány alebo právne predpisy zakazujú. Všetky nároky vyplývajúce z podmienok tohto vylúčenia zodpovednosti alebo v súvislosti s ním sa riadia českým právom.