

BANOR CAPITAL LTD

(Investment Manager)
Eagle House
108-110 Jermyn Street
Londra SW1Y 6EE
(Regno Unito)
www.banorcapital.com

BANOR SICAV

19-21, route d'Arlon
Lussemburgo L-8009 Strassen
www.banorsicav.com

ALTUM MANAGEMENT COMPANY (LUXEMBOURG) S.A.

(Management Company)
19-21, route d'Arlon
Lussemburgo L-8009 Strassen
www.manco.altumgroup.com

L'INDICATORE DI BUFFETT

“L'inflazione è sempre e ovunque un fenomeno monetario”. - Milton Friedman.

“Accelerare l'aggiustamento anticiclico straordinario”. - Dichiarazione del Politburo del 9 dicembre, la prima volta che questa espressione è stata utilizzata.

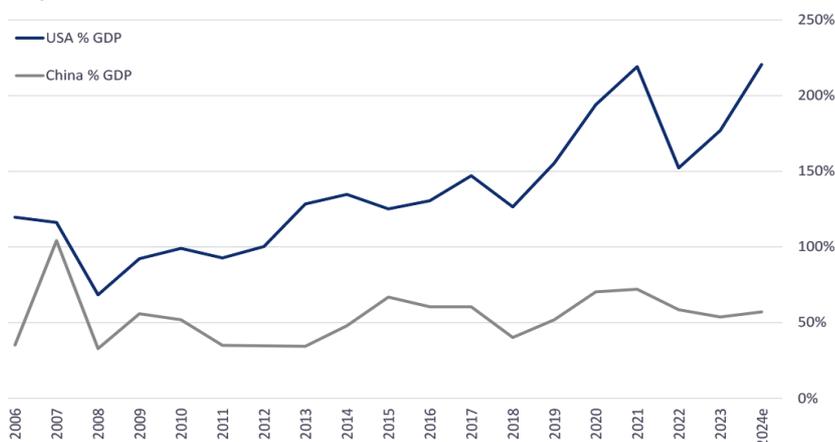
Il lungo periodo di mercato ribassista della Cina è finalmente giunto al termine? Riteniamo che questa possibilità sia sempre più concreta, supportata da diversi fattori chiave:

1. politiche mirate: i leader principali hanno riconosciuto le sfide economiche del Paese e si sono impegnati a fare tutto il necessario per ripristinare la fiducia e contrastare la deflazione;
2. posizionamento estremo: gli investitori domestici mantengono un approccio difensivo, concentrandosi su titoli ad alto rendimento, mentre le allocazioni degli investitori globali sulla Cina sono ai livelli più bassi degli ultimi cinque anni;
3. valutazioni basse: molte aziende di alta qualità quotate all'estero e le *mega-cap* appaiono sottovalutate.

Il 9 dicembre, il Politburo - l'organo decisionale centrale del Partito presieduto da Xi Jinping - ha annunciato nuove politiche volte a sostenere l'economia e a ricostruire la fiducia. In particolare, il **Presidente Xi ha dato istruzioni per la stabilizzazione del mercato immobiliare**, che consideriamo come un'assunzione di responsabilità personale. Questa mossa ha portato a un rimbalzo dei titoli azionari dopo una fase di ribasso. Ci aspettiamo che queste e altre politiche, che devono ancora essere annunciate, vengano attuate gradualmente nei prossimi mesi.

Con il progressivo ritorno della fiducia, prevediamo una rivalutazione delle azioni cinesi nel medio-lungo termine. Qual è il potenziale rialzo? L'Indicatore di Buffett, una delle metriche di valutazione a livello nazionale preferite dal celebre investitore, offre una prospettiva interessante. Questo indicatore si calcola dividendo la capitalizzazione di mercato aggregata di una nazione per il suo PIL. Secondo questo parametro, la Cina si presenta come un'opportunità di valore, soprattutto se confrontata con gli Stati Uniti, dove l'indicatore è ai massimi storici.

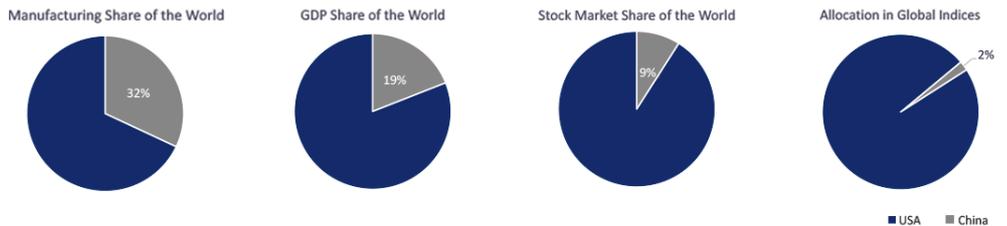
Cap. di mercato azionario USA e Cina in % del PIL



Fonte: Ufficio statunitense di analisi economica; Ufficio nazionale di statistica cinese; CICC.

Il veicolo d'investimento di Buffett, Berkshire Hathaway, ha venduto azioni statunitensi per otto trimestri consecutivi, ottenendo una liquidità record di 325 miliardi di dollari. Questa strategia potrebbe far riflettere alcuni investitori sulla possibilità di diversificare i propri portafogli, storicamente orientati verso gli Stati Uniti, valutando anche l'acquisto di azioni cinesi. Questi titoli, attualmente poco apprezzati e sottovalutati, potrebbero beneficiare di prospettive migliori nel medio termine.

La quota della Cina nel mondo



Fonte: FMI, Federazione Mondiale delle Borse, MSCI, OCSE, Safeguard Global

BANOR CAPITAL

Investment Manager Banor SICAV Greater China Equity

DAWID KRIGE - CEDERBERG CAPITAL

Advisor

DISCLAIMER Si prega di consultare il Prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID) prima di prendere una decisione finale di investimento disponibili sul sito banorsicav.com e presso i soggetti collocatori anche in forma cartacea. Il Prospetto è disponibile in lingua inglese mentre il KID in italiano. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in lingua inglese al link manco.altumgroup.com. I rendimenti sono rappresentati al netto delle spese a carico del comparto e al lordo degli oneri fiscali. **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.** L'investimento riguarda l'acquisizione di azioni del Comparto e non di una determinata attività sottostante che resta di proprietà del Comparto medesimo e implica una componente di rischio; di conseguenza il capitale investito in origine potrebbe non essere recuperato in tutto o in parte. Le oscillazioni dei tassi di cambio possono influenzare il valore dell'investimento e i costi laddove espressi in una valuta diversa da quella di riferimento dell'investitore. Informazioni sulle specificità del Comparto e sugli aspetti generali in tema sostenibilità (ESG) ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088, sono disponibili al link banorsicav.com/docs/esg-disclosures/ESG_Analysis_Banor_Sicav.pdf e nel Prospetto. In caso di commercializzazione in Paesi diversi da quello di origine, il gestore ha il diritto di porre fine agli accordi per la commercializzazione in base al processo di ritiro della notifica previsto dalla Direttiva 2009/65/CE. Le informazioni e le opinioni qui riportate non costituiscono un'offerta al pubblico, né una raccomandazione personalizzata, non hanno natura contrattuale, non sono redatte ai sensi di una disposizione legislativa, non sono sufficienti per prendere una decisione di investimento e non sono dirette a persone residenti negli Stati Uniti o ad altri soggetti residenti in Paesi dove il Comparto non è autorizzato alla commercializzazione. Le informazioni e i dati sono ritenuti corretti, completi e accurati. Tuttavia, non si rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, sull'accuratezza, completezza o correttezza dei dati e delle informazioni e, laddove questi siano stati elaborati o derivino da terzi, non ci si assume alcuna responsabilità per l'accuratezza, completezza, correttezza o adeguatezza di tali dati e informazioni, sebbene siano utilizzate fonti ritenute affidabili. I dati, le informazioni e le opinioni, se non altrimenti indicato, sono da intendersi aggiornati alla data di redazione, e possono essere soggetti a variazione senza preavviso né successiva comunicazione. Eventuali citazioni, riassunti o riproduzioni di informazioni, dati e opinioni qui fornite non devono alterarne il significato originario, non possono essere utilizzati per fini commerciali e devono citare la fonte e il sito web banorsicav.com. La citazione, riproduzione e comunque l'utilizzo di dati e informazioni di fonti terze deve avvenire, se consentito, nel pieno rispetto dei diritti dei relativi titolari. Il presente documento è stato redatto dall'investment manager della SICAV, Banor Capital Ltd, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA).