

# CINA, LA RIPRESA È APPENA INIZIATA

Max Malandra  
twitter @maxmalandra

**T**enuto ai margini dei portafogli per un paio di anni, tra timori di interventi governativi e serrate causa Covid, l'azionario cinese negli ultimi mesi sta tornando prepotentemente sui radar degli investitori. Grazie alla riapertura dell'economia e alle performance messe a segno dall'equity di Pechino.

“Rimaniamo ottimisti sulle prospettive a lungo termine dell'economia cinese - premette **Howard Wang**, portfolio manager e greater China investment team head di **J.P. Morgan AM** - Vediamo anche benefici regionali più ampi dalla riapertura cinese; le esportazioni dal resto dell'Asia verso la Cina dovrebbero aumentare, il che è positivo non solo per Corea e Taiwan, ma anche per i tradizionali esportatori di materie prime. Il ritorno dei turisti cinesi nella regione e l'esaurimento dei risparmi repressi fungeranno da volano positivo per economie come Hong Kong e Thailandia”.

“Gli investitori sono più fiduciosi, recentemente molte società di investimento sono più ottimiste nei confronti dei mercati asiatici e cinesi - conferma **Jian Shi Cortesi**, investment director, azioni growth Asia/Cina e gestore del **fondo GAM Star China Equity (GAM Investments)** - Molti investitori hanno ancora una posizione sottopesata in azioni cinesi e asiatiche. Man mano che inizieranno a investire e a incrementare l'esposizione, i flussi dovrebbero tornare positivi. Molti paesi asiatici cesseranno inoltre i

SECONDO ALCUNI TRA I PRINCIPALI GESTORI AZIONARI FOCALIZZATI SUL PAESE IL RALLY PROSEGUIRÀ. INOLTRE IL GIGANTE ASIATICO È TRA I POCHI IN CUI LA CRESCITA ECONOMICA STA ACCELERANDO QUEST'ANNO

rialzi dei tassi. Le azioni in Cina e in Asia hanno già recuperato sulla scorta dell'allentamento della politica per il Covid in Cina”. “La ripresa dei consumi è stata molto sostenuta dopo l'apertura post Covid come evidenziato dai dati economici - interviene **Mattia Nocera**, cio di **Belgrave Capital Management** (che gestisce il **fondo Vitruvius Greater China Equity**) controllata di

## I 10 MIGLIORI FONDI AZIONARI CINA (RENDIMENTO A 5 ANNI)

FONDO	ISIN	PERFORMANCE 3 ANNI	PERFORMANCE 5 ANNI	SPESE CORRENTI	RATING MORNINGSTAR
<b>GAM Star China Equity</b>	IE00B3XVC048	5,93%	9,08%	1,08%	-
Allianz All China Equity	LU0348826909	2,59%	1,66%	2,30%	★★★★
Fidelity China Focus	LU0936575868	8,51%	1,18%	1,06%	★★★★★
Vitruvius Greater China Equity	LU0431685097	2,45%	1,16%	2,90%	★★★★★
JPM China	LU0569323305	3,49%	1,00%	2,71%	★★★
BNP Paribas China	LU0823425839	0,34%	-0,13%	2,23%	★★★
LO Funds China High Conviction	LU0357529600	1,91%	-0,40%	2,55%	-
abrdn All China Sus Equity	LU0231460295	0,98%	-0,81%	1,98%	★★★
Mirae Asset ESG China Sect Ldr	LU0336295752	4,90%	-0,84%	1,93%	★★★★
Robeco Chinese Equities	LU0187077309	2,11%	-1,41%	1,85%	★★★★

Fonte: elaborazioni ADVISOR su dati Morningstar Direct (estrazione dati: 20/03/2023)

A

formatica e centri dati che supportano i servizi cloud); ecologia (energie rinnovabili, batterie, veicoli elettrici, infrastrutture connesse e gestione dell'ambiente); salute e servizi sanitari; infine finanza di consumo, con un aumento della partecipazione degli investitori”.

“Vediamo opportunità nei beneficiari della riapertura, come viaggi e intrattenimento - aggiunge Jian Shi Cortesi - La sostituzione delle importazioni è un tema importante nel settore tecnologico, con aziende cinesi che offrono prodotti nella catena di fornitura,

come sistemi operativi, semiconduttori e attrezzature per semiconduttori. Anche la sicurezza dei dati dovrebbe registrare una forte domanda, infine l'Asia è leader nella filiera delle rinnovabili: esistono opportunità interessanti in alcune aziende asiatiche del solare, dell'eolico, dei veicoli elettrici e delle batterie”.

“Le tre tendenze principali più trasformative sono il progresso tecnologico interno, l'ampliamento dei consumi e la neutralità delle emissioni di carbonio - riassume il gestore di J.P. Morgan AM - In Cina la tecnologia è andata oltre gli smartphone e

## GAM INVESTMENTS GAM STAR CHINA EQUITY

La riapertura ha già avuto effetti molto positivi sull'economia interna. Anche chi sceglie di non spostarsi durante le vacanze probabilmente quest'anno spenderà di più rispetto agli anni precedenti per beni e servizi locali. Nel breve termine registreremo probabilmente il passaggio dagli acquisti online al ritorno nei negozi, poiché i consumatori riscoprono il piacere di fare acquisti e di divertirsi fuori casa.

Nella nostra strategia puntiamo sui titoli in grado di recuperare nel breve periodo che beneficeranno dell'allentamento delle restrizioni. Abbiamo investito anche in alcune società in previsione della crescita a lungo termine. Molti di questi titoli hanno perso molto e ora scambiano a valutazioni molto interessanti. C'è chi ha ancora delle idee sbagliate su questo mer-



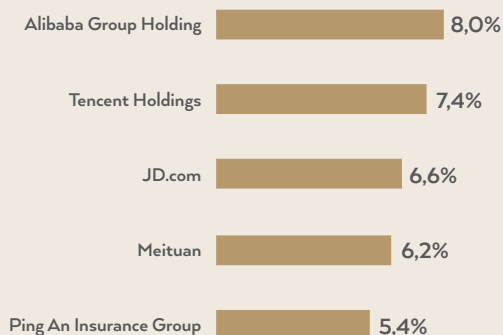
Jian Shi Cortesi  
GAM INVESTMENTS

Gestore	Jian Shi Cortesi
Benchmark	MSCI CHINA 10-40 Gross TR EUR Index
Patrimonio (milioni di euro)	120,5
Alpha	-4,73
Beta	1,05
Sharpe Ratio	-0,32

cato. Per esempio, molti investitori internazionali sono ancora convinti che il governo cinese sia contrario al settore Internet, nonostante le ripetute rassicurazioni da parte dei rappresentanti del governo. Tale idea errata ha prodotto anomalie nei prezzi, ma anche opportunità di investimento, e noi siamo pronti ad approfittarne.

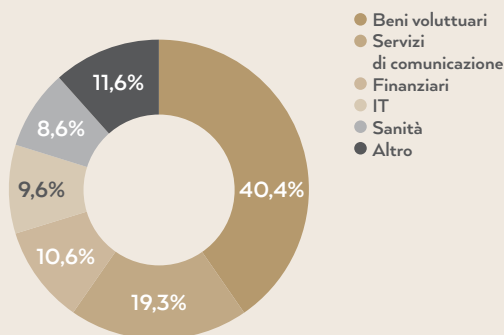
Partecipiamo alle earning call quando le aziende rilasciano i risultati per essere sempre aggiornati sugli ultimi sviluppi delle loro attività e sulle loro performance finanziarie. Incontriamo anche i dirigenti delle società quando fanno dei road show o quando ci rechiamo presso le società. Riteniamo che ciò sia molto prezioso per aiutarci a comprendere a fondo la strategia, i vantaggi competitivi e le sfide delle aziende.

### PRIMI CINQUE TITOLI



Fonte: GAM Investments; dati al 28/02/2023

### ESPOSIZIONE SETTORIALE



Fonte: GAM Investments; dati al 28/02/2023