

MERCATI & LOCKDOWN/2 Secondo i gestori, è tempo di scommettere sulla transizione digitale in Cina. Ma anche su consumi interni, viaggi e scuola. Quanto rendono fondi ed Etf specializzati sul Paese asiatico

La corsa dei 3 Dragoni

di Marco Capponi

Una Cina guarda al futuro, una a se stessa e una al mondo. Tre Dragoni ruggenti e altrettanti temi di investimento per scommettere sui mercati del Paese. Ad accomunarli un'idea chiara: «La condizione di mercato attuale favorisce un buon punto di ingresso per gli investitori strategici di lungo termine», commenta **Yifei Ding**, gestore del fondo Belt and Road Debt di **Invesco**. Innanzitutto c'è la Cina che transita verso il mondo digitale. Un trend avvantaggiato ovunque dalla pandemia di Covid-19, ma che nell'ex Celeste Impero ha avuto una portata eccezionale, per due ragioni. Da una parte le tempistiche della pandemia, che hanno costretto il Paese a confrontarsi prima degli altri con il contagio. «Mentre i consumi sono in declino», evidenzia **Morgan Harting**, co-gestore dell'Emerging Markets Multi-Asset Portfolio di **AllianceBernstein**, «le vendite online hanno avuto un rimbalzo e ora occupano una porzione maggiore nel totale rispetto a quanto registrato prima della crisi». Su quali titoli scommettere? La sgr propone alcuni nomi caldi: New Oriental Education (servizi per la formazione, +37% da inizio anno), Gds (fornitore di data center, +60%), Jd (vendite online, +135% dopo un'ipo

da oltre 4 miliardi di dollari). E ancora, il colosso dell'e-commerce Alibaba (+42%), che sta progettando la maxi-ipo da oltre 30 miliardi della sua controllata fintech Ant. C'è poi un secondo motivo della corsa alla supremazia digital delle società cinesi: le tensioni con gli Stati Uniti, che negli ultimi mesi hanno trasformato la guerra commerciale in una «battaglia tecnologica, in cui il Paese che vincerà avrà il sopravvento nella conquista della leadership economica e politica», spiega **Jian Shi Cortesi**, gestore del fondo Gam China Evolution Equity di **Gam**. Non sorprende quindi se un altro dei nomi forti citati da **Alliance** ci sia quello di Tencent (+48% nel 2020), casa madre del social WeChat, che il presidente Trump sta cercando in tutti i modi di bandire dagli Stati Uniti.

La seconda Cina è quella dei consumi interni, motore della ripresa del Paese. «Le condizioni attuali sono favorevoli ai titoli growth», aggiunge Cortesi, «tra i quali vediamo, oltre a e-commerce, cloud, software e intrattenimento online, anche

assicurazioni, viaggi e automobili». Il mercato automobilistico del Paese ha visto a settembre un'impennata del 12,8% su base annua. Nel frattempo, durante la Settimana d'oro per la giornata nazionale della Repubblica

Popolare, iniziata il 1° ottobre, oltre 500 milioni di cinesi sono partiti per le vacanze, generando un indotto di 60 miliardi di dollari (-30% annuo ma in forte recupero dal -60% di maggio). I consumi riguardano però anche i beni tradizionali: tra le società più performanti dell'indice Shanghai Shenzhen Csi 300 brillano un produttore di vini (Shanxi, +141% da gennaio) e uno di birre (Chongqing Brewery, +105%), oltre al retailer alimentare Wangfujing (+224%, leader del listino per performance annua). Senza dimenticare i servizi «come assistenza sanitaria e istruzione», conclude Cortesi. Quanto alla prima, le prestazioni di titoli come Shanghai Fosun (+131%) o Chongqing Pharma (+394%) dipendono sia dalla corsa al vaccino anti-Covid sia dalle esigenze mediche di una popolazione sempre più anziana (speranza di vita oltre i 76 anni) e benestante. Quanto alla scuola, con la pandemia è aumentata la domanda di soluzioni didat-

tiche a distanza. Un recente report di **Credit Suisse** ha notato che società come Koolearn (+66%), Gsx (+389%) e YouDao (+122%) hanno registrato oltre 10 milioni di iscrizioni (ciascuna) a corsi online gratuiti dopo lo scoppio della pandemia.

Infine, la terza Cina guarda al mondo. È quella della Belt and Road Initiative, piano di investimenti da oltre 1.400 miliardi di dollari che coinvolge più di 80 Paesi e tre continenti. Obiettivo: l'espansione internazionale del Dragone, che permetta alle aziende cinesi di prendere parte a iniziative di sviluppo in tutto il mondo. «Nell'ambito della Belt and Road», spiega Yifei Ding, «vediamo cinque temi di investimento: miglioramento della solidità finanziaria, espansione delle infrastrutture, aumento di energia, materie prime e prodotti agricoli, aumento dei consumi locali e modernizzazione dei corridoi economici».

Nei suoi portafogli a reddito fisso, Invesco punta su «aziende che si concentrano su apparecchiature di comunicazione mobile, aggiornamenti a banda larga su rete fissa, data center per implementare tecnologie avanzate all'interno delle regioni interessate». A ricordare che, anche in questa proiezione globale, c'è un'unica visione d'insieme: che il Dragone sia la vera superpotenza del futuro. (riproduzione riservata)

Quotazioni, altre news e analisi su www.milanoфинanza.it/cina

LE MIGLIORI PERFORMANCE DI FONDI ED ETF SPECIALIZZATI SUL MERCATO CINESE

Nome	Valuta	Nome società	Perf. da gennaio	Perf. a 1 anno	Perf. a 3 anni	Spese di gestione %
AZIONARIO CINA						
Allianz China A-Shares AT	USD	Allianz Global Inv.	40,80%	-	-	2,25
JPM China A-Share Opportunities A	EUR	JPMorgan AM	40,42%	45,70%	73,91%	1,50
SISF China A C	USD	Schroder Inv. Mgmt	39,71%	49,08%	-	1,00
JPM China A	USD	JPMorgan AM	39,36%	51,02%	70,30%	1,50
Robeco Chinese Equities D	EUR	Robeco	37,94%	48,68%	43,96%	1,50
New Capital China Equity Ord.	USD	KBA Consulting Management	37,52%	47,05%	38,78%	1,75
BNP Paribas China Equity	EUR	BNP Paribas AM	34,16%	46,47%	62,72%	1,75
SISF All China Equity C	USD	Schroder Inv. Mgmt	31,98%	43,04%	-	0,75
JPM Greater China A	USD	JPMorgan AM	31,73%	44,65%	59,36%	1,50
CS (Lux) China RMB Equity B	USD	Credit Suisse FM	28,94%	34,07%	43,38%	1,40
OBBLIGAZIONARIO CINA						
HSBC GIF RMB Fixed Income	EUR	HSBC Investmt Funds	4,77%	6,48%	2,13%	0,75
BGF China Bond E2	EUR	BlackRock	4,27%	5,50%	16,39%	0,75
AZ F.1 Renminbi Opp. Fix Inc B-AZ FUND	EUR	Azimut Investments	4,12%	5,02%	-4,31%	1,20
SISF All China Credit Income B	EUR	Schroder Inv. Mgmt	2,78%	-	-	1,10
Allianz Renminbi Fixed Income	EUR	Allianz Global Inv.	2,51%	4,40%	-1,20%	0,80
AZ F.1 Renminbi Opportun. B-AZ FUND	EUR	Azimut Investments	1,51%	2,32%	-7,90%	1,20
AXA WF China Short Duration Bonds F	USD	AXA Funds Management	1,35%	2,32%	10,91%	0,75
Fidelity China RMB Bond Y	EUR	FIL Inv. Mgmt	0,87%	1,85%	12,28%	0,40
DWS Invest China Bonds PFCH	EUR	DWS Investment	0,73%	1,33%	-7,32%	0,60
Invesco Renminbi Fixed Income A	USD	Invesco Management	0,18%	1,15%	5,17%	1,00
ETF AZIONARIO CINA						
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF 1C	EUR	DWS Investment	24,14%	28,87%	46,80%	0,30
Xtrackers Harvest CSI300 UCITS ETF 1D	EUR	DWS Investment	23,69%	26,15%	29,69%	0,45
HSBC MSCI China A Inclusion UCITS ETF	EUR	HSBC Investmt Funds	23,41%	26,69%	-	0,30
Lyxor Hwabao WP MSCI China A (DR) UCITS ETF	EUR	Lyxor International AM	23,37%	27,48%	24,19%	0,65
L&G E Fund MSCI China A UCITS ETF	EUR	LGIM Managers	19,98%	23,76%	20,31%	0,88
Franklin FTSE China UCITS ETF	EUR	Franklin Templeton	18,18%	28,65%	-	0,19
Lyxor MSCI China UCITS ETF	EUR	Lyxor International AM	17,50%	29,48%	-	0,29
Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1C	EUR	DWS Investment	16,91%	28,66%	-	0,45
HSBC MSCI China UCITS Etf	EUR	HSBC Investmt Funds	16,63%	28,13%	-	0,60
ICBCCS WisdomTree S&P China 500 UCITS ETF B	EUR	Carne Global Fund Manag.	16,14%	23,73%	24,47%	0,75
ETF OBBLIGAZIONARIO CINA						
Xtrackers II Har. China Gov. Bond UCITS ETF 1D	EUR	DWS Investment	1,68%	2,52%	10,66%	0,25
iShares China CNY Bond UCITS ETF (Dist)	EUR	BlackRock	0,10%	0,82%	-	0,36
GS Access China Gov Bond UCITS ETF	EUR	GS AM	-0,36%	-	-	0,35

Rendimenti in Euro al 14/10/2020. Classi Retail.

Fonte: Fida

