

Opportunità nella Borsa giapponese Dieci prodotti su cui scommettere

Il Nikkei 225 supera di circa tre punti l'indice azionario mondiale. Dopo un lungo periodo di stagnazione, il Paese riparte anche grazie alle piccole imprese innovative. E l'inflazione rimane sotto controllo

di **GIANLUCA BALDINI**



■ Da inizio anno, l'indice Nikkei 225, fra i più rappresentativi della Borsa giapponese e che raggruppa i 225 titoli delle maggiori compagnie quotate, sta facendo meglio dell'indice azionario mondiale (circa 3 punti in più come rendimenti). Questa è già una notizia perché negli ultimi anni la piazza di Tokyo ha perso sempre questa battaglia, vedendo il suo peso negli indici assottigliarsi sempre più. Oggi, nel paniere delle azioni mondiali dei Paesi sviluppati, il Giappone pesa il 6% circa (contro il 68% degli Usa) e sono lontanissimi i tempi in cui valeva invece il 40%.

Fra il 1985 e il 1990 il Giappone raggiunse una sorta di apice in termini di prosperità economica, caratterizzato da una crescita fenomenale in alcune industrie (come l'elettronica di consumo e le auto) ma anche da speculazione, corruzione, cattiva gestione economica e prestiti eccessivi.

Nei primi anni Novanta la bolla poi è scoppiata ed è iniziato quello che gli esperti chiamano il «decennio perduto», ovvero una fase di recessione e stagnazione economica durata a lungo per il Paese del Sol Levante. In realtà, alcu-

ne forze rimangono contro il Giappone, come il declino demografico e uno dei più alti debiti pubblici al mondo (ben superiore a quello dell'Italia), ma questa economia ha mostrato di essere molta diversificata, con la presenza di grandi conglomerati industriali e finanziari e anche di società di media e piccola taglia innovative e sottovalutate.

Con una popolazione di circa 125 milioni di abitanti e un reddito pro capite tra i più elevati in assoluto (circa 35.000 dollari) e un basso tasso di in-

flazione (rispetto a quella che vediamo in Europa), il Giappone insomma presenta una forte produttività e le sue aziende stanno aumentando anno dopo anno i margini di profitto e la corporate governance sta migliorando (un forte tallone d'Achille nel passato).

Certo, il rallentamento economico c'è anche in Giappone e le previsioni per questo primo trimestre 2023 per le società giapponesi sono di utili netti in crescita del 2% contro il 5% del trimestre precedente. Sullo sfondo di un rallentamento

economico globale, inoltre, la domanda di smartphone e computer sta diminuendo in tutto il mondo, mentre il perdurare del prezzo elevato delle materie prime comprime la redditività.

«Uno dei punti di forza delle società giapponesi è la liquidità disponibile che viene stimata in circa 100 trilioni di yen per le sole società quotate diverse dalle istituzioni finanziarie», spiega **Salvatore Gaziano**, direttore investimenti di **Soldiexpert** scf, «C'è molto spazio per acquisizioni e inve-

stimenti di capitale e la Banca centrale giapponese da diversi anni interviene non solo sul mercato monetario e obbligazionario, ma anche sull'azionario».

Nel marzo 2021, infatti, l'istituto centrale è passato all'acquisto, ma solo in periodi di instabilità finanziaria. Nella scorsa settimana a fronte del crollo della Silicon valley bank è intervenuta con acquisti di Etf per circa 70,1 miliardi di yen (circa 500 milioni di euro) per calmierare il mercato.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

flazione (rispetto a quella che

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Strumento	Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Etf	iShares msci Japan small cap ucits etf (Dist)	Ie00b2qwdy88	1,28%	-2,72%	28,81%
● Etf	Xtrackers Nikkei 225 ucits etf 1d	Lu0839027447	4,95%	-5,06%	36,63%
● Etf	iShares core msci Japan	Ie00b4l5yx21	3,08%	-4,45%	29,39%
● Etf	iShares msci Japan eur hedged ucits etf	Ie00b42z5j44	3,88%	1,96%	48,15%
● Fondo	Man glg Japan corealpha equity dh eur	Ie00b5648r31	3,41%	16,20%	97,29%
● Fondo	M&G (Lux) Japan smaller companies a cap eur	Lu1670715975	3,27%	8,22%	98,52%
● Fondo	Janus Hend. Hor. Japan. smaller cos a2 eur hdg	Lu1572378708	-0,92%	5,68%	63,64%
● Fondo	JPM Japan strategic value a acc eur hdg	Lu0329206915	2,81%	4,30%	86,95%
● Fondo	Fidelity Japan advantage a dis eur hdg	Lu0611489658	3,42%	4,61%	80,04%
● Fondo	Comgest growth Japan r cap \$ hdg	Ie00bgk1q622	2,69%	5,85%	58,58%

Dati al 21/3/2023. Fonte: ufficio studi Soldiexpert scf

LaVerità