

▶ INVESTIMENTI

Valori contenuti e tanta liquidità Opportunità con la Borsa giapponese

Il settore azionario negli ultimi 16 anni è cresciuto meno della metà rispetto all'indice mondiale, ma secondo gli esperti ci sono segnali di risveglio e occasioni sottostimate. Anche Buffet punta su Tokyo

di GIANLUCA BALDINI



■ Negli ultimi 16 anni il mercato azionario giapponese è cresciuto meno della metà rispetto all'indice mondiale e anche il 2022 si è chiuso in modo molto negativo, complice anche l'andamento dello yen. Da diversi anni gli esperti mettono il Paese del Sol Levante fra le possibili sorprese positive, ma le attese finora sono state deluse anche per ragioni di forza maggiore come il Covid. Nel 2020 la pandemia ha fatto deragliare un evento clou come le Olimpiadi a cui il Giappone si era preparato con attenzione per rafforzare il turismo.

Se fino all'inizio degli anni Novanta, quindi, l'immagine del Giappone era quella di un Paese destinato a diventare una superpotenza mondiale capace perfino di insidiare gli Stati Uniti, oggi l'idea prevalente è quella di un Paese che lotta con il declino demografico e detiene uno dei più alti debiti pubblici al mondo (ben superiore a quello dell'Italia).

«Eppure, ci sono segnali di risveglio che arrivano da Tokyo e dintorni», spiega Salvatore Gaziano, responsabile delle strategie d'investimento di Soldiexpert scf, «come per esempio il costo del lavoro che, aggiustato per la produttività dei lavoratori, è perfino -secondo alcune statistiche - più basso in Giappone che in Cina. Le aziende giapponesi poi stanno aumentando anno dopo anno i margini di profitto e la corporate governance sta miglioran-

do (un forte tallone d'Achille nel passato), le famiglie hanno diminuito (e di molto) il debito privato mentre la cultura giapponese è tornata a essere un sole irradiante non solo in Asia».

Secondo Massimo Baggiani, gestore del fondo Niche Japanes orphan companies (quotato anche a Piazza Affari) e profondo

conoscitore di questo mercato, il Giappone rappresenta una delle principali anomalie nei mercati azionari mondiali: «Le valutazioni sono contenute, tanto più se si considera l'enorme ammontare di liquidità detenute dalle aziende. A fronte di una capitalizzazione di mercato di circa 7.000 miliardi di dollari,

nei bilanci societari troviamo disponibilità di cassa per oltre 5 miliardi. Circa il 60% delle società quotate in Borsa non ha debiti (rispetto a meno del 15% negli Stati Uniti o a meno del 20% in Europa) e circa un terzo ha una liquidità superiore al 40% della propria capitalizzazione di mercato».

Non c'è da stupirsi quindi che questo mercato sia molto seguito soprattutto dai cosiddetti investitori «value» e da qualche anno, infatti, uno dei più grandi investitori del mondo, Warren Buffett ha deciso di puntare su diverse società di trading giapponesi, incrementando leggermente la quota negli scorsi mesi e mettendo sul tavolo finora 11 miliardi di dollari.

Secondo Baggiani, sono numerose le società quotate meno conosciute inte-

ressanti come valutazioni e riguardano soprattutto quelle che nel gergo borsistico vengono definite «Japanese orphan companies», le società giapponesi non coperte dagli analisti. Negli ultimi lustri molti grandi investitori hanno ridotto le posizioni sul Giappone e questo ha creato alcune anomalie secondo diversi analisti.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Nome	Isin	Rendimento a un anno		Rendimento a tre anni	
Wisdomtree Japan equity ucits etf usd hedged acc	Ie00byqczd50	9,68%		32,82%	
Amundi etf jpx nikkei 400 ucits etf daily hedged uSD	Lu1681039217	4,14%		21,78%	
iShares msci Japan usd hedged ucits etf (Acc)	Ie00bclwrg39	3,71%		25,54%	
iShares msci Japan small cap ucits etf (Dist)	Ie00b2qwdy88	-6,05%		-6,41%	
iShares core msci Japan	Ie00b4l5yx21	10,97%		0,27%	
Man glg Japan corealpha equity dh eur	Ie00b5648r31	11,63%		21,49%	
M&G (Lux) Japan smaller companies a cap eur	Lu1670715975	1,12%		31,89%	
Janus Hend. Hor. Japan. smaller cos a2 eur hdg	Lu1572378708	1,56%		16,24%	
Jpm Japan strategic value a acc eur hdg	Lu0329206915	-2,06%		20,38%	
Fidelity Japan advantage a dis eur hdg	Lu0611489658	-0,17%		22,71%	
Comgest growth Japan r cap \$ hdg	Ie00bgk1q622	7,40%		19,80%	

Fonte: Soldiexpert scf

LaVerità