

► INVESTIMENTI

Grazie ai titoli tecnologici la Cina sorprende tutti con un rialzo record

Dopo anni deludenti, durante i quali molti gestori internazionali avevano bollato il Paese del Dragone in chiave estremamente negativa, le Borse di Shanghai e Shenzhen portano a casa una crescita del 20%

di **GIANLUCA BALDINI**



■ Dopo anni di delusioni, durante i quali molti gestori internazionali avevano bollato la Cina come un mercato «non investibile», le Borse di Shanghai e Shenzhen hanno sorpreso tutti con un rialzo superiore al 20%, superando numerosi listini mondiali. A guidare la corsa sono stati soprattutto i colossi tecnologici, «riscoperti» dagli investitori internazionali per un mix irresistibile: da un lato, valutazioni molto più convenienti rispetto ai prezzi stellari dei giganti americani; dall'altro, un livello di innovazione e competitività capace ormai di sfidare apertamente la Silicon Valley. Il brusco risveglio di venerdì scorso, con la riapertura delle ostilità sui dazi annunciata da **Donald Trump**, ha tuttavia raffreddato gli entusiasmi, ricordando che la partita più delicata per i campioni di Pechino si gioca ancora sull'asse con Washington. «Di fronte a una crisi immobiliare senza precedenti, che ha bloccato il tradizionale salvadanaio delle famiglie cinesi, Pechino ha capito che doveva offrire un'alternativa credibile e appetibile», spiega **Salvatore Gaziano**, responsabile delle strategie di investimento di **SoldiExpert Scf**. «L'obiettivo

vo è trasformare una Borsa vista storicamente come un casinò in un vero motore di allocazione del capitale a lungo termine».

Per raggiungere questo traguardo, il governo ha lanciato una serie di riforme sulla governance e introdotto incentivi per sostenere le quotazioni, come il finanziamento dei riacquisti di azioni proprie. Inoltre, ha accelerato sugli investimenti strategici nei settori industriali, automobilistico,

minerario, dell'automazione e dell'alta tecnologia, con l'am-

bizione di rendere il Paese autosufficiente e leader globale.

Sotto la superficie brillante dei mercati, però, l'economia reale mostra ancora crepe profonde. Il Paese resta intrappolato in una spirale deflazionistica e i consumi interni faticano a ripartire. Una sfida crescente è quella del neijuan, o «involuzione»: una concorrenza interna feroce che sta erodendo i margini delle imprese. Emblematico il caso di **BYD**, campione mondiale dell'auto elettrica, che ha visto gli utili trimestrali crollare del

30% a causa di una guerra dei prezzi devastante in un mercato con oltre 140 produttori di veicoli elettrici. In questo contesto già fragile si è inserita la «mini tempesta perfetta» della scorsa settimana. Non un fulmine a ciel sereno, ma l'ennesimo capitolo di una lunga guerra commerciale fatta di «dispetti» reciproci. Ogni restrizione americana - dai chip alle tasse portuali - ha trovato risposta da Pechino, che ha limitato l'export di materiali strategici come grafite e gallio. L'annuncio sui controlli alle

terre rare è solo l'ultimo segnale di una pericolosa escalation, un gioco a somma negativa in cui entrambi rischiano di perdere.

Per chi investe in Cina oggi, la sfida è duplice: da un lato un Paese che ha dimostrato resilienza e innovazione; dall'altro un'incertezza politica che pesa come un freno costante. «La vera incognita non è se **Alibaba** saprà innovare, ma se la dura partita a scacchi tra **Trump** e **Xi Jinping** troverà un equilibrio», conclude **Gaziano**.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Strumento	Nome	Isin	Rendimento da inizio anno		Rendimento a un anno		Rendimento a tre anni	
Etf	Franklin Ftse China Ucits Etf	Ie00bhzzr147	19,75%		16,39%		36,06%	
Etf	Ishares China Large Cap Ucits Etf Usd	Ie00b02kxk85	15,10%		13,28%		38,42%	
Etf	Ishares Dow Jones China Offshore 50 Ucits Etf (De)	De000a0f5ue8	18,92%		12,29%		44,28%	
Etf	Xtrackers Msci China Ucits Etf	Lu0514695690	22,13%		18,77%		44,45%	
Etf	Xtrackers Csi300 Swap Ucits Etf	Lu0779800910	11,87%		16,58%		18,10%	
Etf	Ishares Msci China Tech Ucits Etf Usd (Acc)	Ie000nfr7c63	21,19%		59,61%		15,41%	
Fondo	Invesco China Focus Equity A Cap \$	Lu0717748643	10,84%		12,06%		32,82%	
Fondo	Bg Select. Greater China Equities Cx Cap Eur	Lu0818659491	23,21%		21,22%		30,16%	
Fondo	Fidelity China Focus A Cap Eur	Lu0318931192	14,34%		10,99%		26,42%	

Dati al 10/10/2025, Fonte: ufficio studi SoldiExpert Scf

LaVerità

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