

## ► INVESTIMENTI

# Il risveglio dell'azionario nipponico: la svolta che conquista pure Buffett

I nuovi obblighi di governance accendono i rendimenti e attirano i grandi, mentre la carenza di manodopera spinge verso la robotica. Un rilancio che resiste alle correzioni, nonostante l'incognita del rischio di cambio

di **GIANLUCA BALDINI**



■ Guardare oggi la Borsa di Tokyo significa confrontarsi con un mercato che, dopo decenni di immobilismo, ha ritrovato slancio. «Osservare la Borsa di Tokyo è come ascoltare l'inizio di *Time* dei Pink Floyd: dopo trent'anni di deflazione, la sveglia è improvvisamente suonata e il mercato ha iniziato a correre», spiega **Salvatore Gaziano** di **SoldiExpertScf**. La recente correzione del Nikkei, pari al 9% circa, ha riacceso i timori, ma il quadro di medio periodo resta favorevole: i principali Etf sul mercato nipponico hanno registrato rialzi tra il 18% e il 28%, mentre a tre anni alcune versioni coperte dal cambio hanno superato il 115%.

Per capire cosa stia accadendo, però, non basta guardare al Nikkei 225. «Pochi spiegano che il Nikkei 225, essendo ponderato sul prezzo dei singoli titoli e non sulla loro capitalizzazione, soffre di un'elevatissima concentrazione nel comparto tecnologico e dei semiconduttori», osserva **Gaziano**. Titoli come Tokyo Electron, Advantest e Tdk hanno un peso rilevante e rendono l'indice sensibile alle prese di beneficio nel settore dei chip. Il Topix, che comprende oltre

1.600 società, restituisce invece un'immagine dell'economia giapponese, dove convivono banche, gruppi industriali e leader globali di nicchia.

La forza del mercato non nasce soltanto dalla speculazione. Negli ultimi anni il Giappone ha avviato una trasformazione della governance societaria. Per decenni molte imprese hanno accumulato liquidità senza impiegarla in modo produttivo, privilegiando la difesa del patrimonio ri-

spetto alla remunerazione degli azionisti. «La svolta recente

della Borsa di Tokyo è stata perentoria: le società quotate con un valore di Borsa inferiore al patrimonio netto sono state sollecitate a utilizzare efficientemente il capitale, pena l'esclusione dai listini principali», sottolinea **Gaziano**. Il risultato è stato un aumento di buyback e dividendi e l'interesse degli investitori internazionali, compreso **Warren Buffett**.

Restano rischi rilevanti. Il principale riguarda il cambio euro-yen: la debolezza della valuta giapponese ha eroso

una parte dei rendimenti ottenuti dagli investitori europei tramite strumenti senza copertura. La scelta tra Etf hedged e unhedged diventa quindi strategica.

A questo si aggiungono la normalizzazione dei tassi, il possibile smobilizzo dello yen *carry trade* (la pratica che consiste nel prendere a prestito yen a basso costo per investirli in attività più redditizie in altre valute), l'invecchiamento della popolazione e l'elevato debito pubblico. Ma la scarsità di manodopera ha spinto il

Paese a diventare un laboratorio avanzato di robotica, automazione e digitalizzazione. Molte imprese giapponesi si sono posizionate a monte delle catene globali del valore, producendo componenti essenziali per semiconduttori, intelligenza artificiale e manifattura di precisione. La correzione recente non cancella quindi la tesi sul Giappone: Tokyo offre opportunità strutturali, ma richiede selezione, diversificazione e una gestione attenta del rischio valutario.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



## I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

| Strumento | Nome                                             | Isin         | Rendimento da inizio anno | Rendimento a un anno | Rendimento a tre anni |
|-----------|--------------------------------------------------|--------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|
| ● Azione  | Mitsubishi Ufj Financial Group, Inc.             | Jp3902900004 | 48,67%                    | 60,75%               | 197,79%               |
| ● Azione  | Toyota Motor Corp.                               | Jp3633400001 | -14,70%                   | -4,29%               | 4,77%                 |
| ● Azione  | Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.            | Jp3890350006 | 38,67%                    | 65,41%               | 186,38%               |
| ● Azione  | Sony Group Corp.                                 | Jp3435000009 | -16,34%                   | -14,76%              | 9,38%                 |
| ● Azione  | Softbank Group Corp.                             | Jp3436100006 | 18,64%                    | 65,43%               | 157,58%               |
| ● Azione  | Mitsubishi Corp.                                 | Jp3898400001 | 36,37%                    | 50,57%               | 75,48%                |
| ● Azione  | Tdk Corp.                                        | Jp3538800008 | 34,67%                    | 52,94%               | 137,06%               |
| ● Etf     | Ishares Msci Japan Eur Hedged Ucits Etf          | Ie00b42z5j44 | 19,06%                    | 40,48%               | 95,79%                |
| ● Etf     | Xtrackers Msci Japan Ucits Etf                   | Lu0274209740 | 18,48%                    | 28,67%               | 57,59%                |
| ● Etf     | Xtrackers Nikkei 225 Ucits Etf Eur Hedged        | Lu1875395870 | 27,90%                    | 56,78%               | 115,69%               |
| ● Etf     | Ishares Nikkei 225 Ucits Etf                     | Ie00b52mjd48 | 26,51%                    | 44,17%               | 71,50%                |
| ● Etf     | Ishares Msci Japan Small Cap Ucits Etf           | Ie00b2qwdy88 | 19,66%                    | 30,69%               | 58,38%                |
| ● Etf     | Vanguard Ftse Japan Ucits Etf Eur Hedged         | Ie00bfmxyy33 | 19,67%                    | 40,58%               | 98,90%                |
| ● Etf     | Vanguard Ftse Japan Ucits Etf                    | Ie00bfmxyx26 | 17,82%                    | 29,76%               | 56,14%                |
| ● Etf     | Amundi Msci Japan Sri C. Paris Aligned Ucits Etf | Lu2269164310 | 12,60%                    | 27,44%               | 49,69%                |

Dati al 27/7/2026, Fonte: ufficio studi SoldiExpert scf

LaVerità