

▶ INVESTIMENTI

Annate record e cadute improvvise: il mercato cinese è ancora un mistero

Dopo il boom dell'azionario nel 2020 e le prestazioni da incubo del 2021, gli analisti sono divisi. Pesano le incertezze legate al potere di Xi Jinping, il nodo Taiwan e i cambi di strategia su immobiliare e Covid

di **GIANLUCA BALDINI**

La Cina resta uno dei maggiori punti di domanda per gli amanti dell'azionario. Nel 2020 è stata una delle migliori piazze, mentre l'anno scorso è stata fra le peggiori. Quello che è certo è che le opinioni sul futuro della Repubblica popolare sono state così contrapposte che gli strategisti finanziari non sono riusciti a dare indicazioni chiare sul «miracolo» cinese. D'altronde l'andamento del mercato nell'ultimo anno è stato caratterizzato da diversi ostacoli. A partire dal rafforzamento del potere di **Xi Jinping** all'ultimo Congresso - che ha visto quasi il totale esautoramento della componente del Partito Comunista cinese più «mercatasta» - fino alla difficile gestione del Covid, la crisi dell'immobiliare e un'economia che per tutti questi motivi marcia non più in modo trionfale come nel passato.

A tutto ciò va unito il contesto geopolitico mutato con l'invasione della Russia in Ucraina e il crescente *reshoring* (il rientro delle aziende che in precedenza avevano delocalizzato) da parte di molte imprese occidentali, oltre al dossier Taiwan, sempre più spinoso e fonte di possibili crisi. Insomma, il mito dell'autorità forte e competente che per un decennio l'appara-

to di propaganda del Partito comunista cinese ha faticosamente costruito intorno a **Xi Jinping** si è incrinato.

Lo stesso governo cinese sembra accusare il colpo con l'intenzione di modificare il tiro su alcune questioni. A partire dall'immobiliare, dove ha deciso di allentare le briglie e sostenere maggiormente il settore, visto che la situazione stava sfuggendo di mano con un numero di mutuatari che si rifiutavano di pagare i debiti. D'altronde «in Cina

gli acquirenti tipicamente pa-

gano a rate, mentre i loro condomini vengono costruiti, piuttosto che dopo la costruzione, essenzialmente dando agli sviluppatori prestiti anticipati senza interessi», ricorda **Salvatore Gaziano**, direttore investimenti di Soldieexpert Scf.

Sul fronte Covid, poi, nelle ultime settimane la Cina ha iniziato a ritirare diverse delle misure anti pandemia più restrittive in tutto il Paese. L'amministrazione di Pechino ha annunciato che i test Covid negativi non saranno

necessari per accedere alle aree pubbliche, con 20 città che hanno revocato le restrizioni di viaggio per autobus e metropolitane.

Naturalmente, questa nuova apertura (favorevole per l'economia cinese) potrebbe avere, secondo alcuni esperti, un prezzo da pagare in futuro in un Paese con 1,4 miliardi di persone, bassi tassi di vaccinazione tra gli anziani e un'infrastruttura ospedaliera non adeguata.

«Per i sostenitori dell'investimento in Cina questo mer-

cato resta comunque interessante e il forte calo di quest'anno ne aumenta l'interesse, viste le valutazioni storicamente a sconto e il peso comunque forte che la Cina ha sull'economia mondiale», spiega **Gaziano**. «In questo quadro complesso, la nostra esposizione alla Cina resta comunque limitata», conclude, «anche considerato che diversi comparti e mercati offrono comunque buone valutazioni, ma in un contesto più trasparente»

© RIPRODUZIONE RISERVATA



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Ishares China large cap ucits etf usd	Ie00b02kxk85	-15,82%	-19,57%	-24,61%
● Ishares China cny bond ucits etf	Ie00bypc1h27	0,67%	1,19%	-
● Xtrackers Msci China ucits etf	Lu0514695690	-17,32%	-20,68%	-15,30%
● Kraneshares Csi China i Internet ucits etf	Ie00bfxr7900	-10,61%	-18,51%	-
● Xtrackers Csi300 swap ucits etf	Lu0779800910	-18,31%	-19,99%	26,36%
● Kraneshares Csi China internet ucits etf eur	Ie00bfxr7900	-10,61%	-18,51%	-
● Gam Multistock China evolution equity b \$	Lu0982189804	-12,15%	-15,38%	11,67%
● Sisf China opportunities a cap. \$	Lu0244354667	-13,57%	-16,68%	9,62%
● Jpm China D acc eur	Lu0522352607	-21,37%	-25,13%	5,88%
● Fidelity China focus a cap eur	Lu0318931192	5,00%	3,43%	1,36%

Fonte: Soldiexpert scf

LaVerità

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