



Chi investe in Cina trova l'America



Howard Wang

Portfolio manager delle soluzioni azionarie sulla Cina e Head of Greater China team

Secondo Howard Wang, i mercati azionari della grande muraglia hanno prospettive di crescita importanti e avranno sempre maggior peso nell'indice MSCI World

FEBBRAIO 2021

IN SINTESI:

- La Cina è un'economia di dimensione continentale, che nei propri indici di Borsa vanta leader mondiali come Alibaba e Tencent, grandi realtà che generano valore per i propri azionisti.
- Oggi la Cina è l'area più interessante dal punto di vista degli indicatori Beta, quelle azioni che possono crescere più dell'economia e della Borsa in generale.
- Il mercato di titoli di classe A, quello delle aziende cinesi con focus sui consumi domestici, è molto sottoinvestito perché in passato gli operatori stranieri avevano avuto barriere all'ingresso. Ma ora non è più così. Anche il segmento H (aziende quotate a Hong Kong) è interessante per gli investitori stranieri.

«La Cina dobbiamo guardarla nel futuro, come se fossero i prossimi Stati Uniti. Ormai è un'economia di dimensione continentale, che nei propri indici di Borsa ha leader mondiali come Alibaba, da considerare allo stesso livello di Amazon, e Tencent. Sono grandi aziende, gestite da imprenditori, che generano valore per gli azionisti». **Howard Wang, managing director e responsabile del team d'investimento azionario dell'area Greater China di J.P. Morgan Asset Management**, non ha dubbi: «La Cina non può più essere considerata un investimento marginale: siamo solo all'inizio del percorso che la porterà, tra crescita economica superiore al resto del mondo, privatizzazioni e aumento del flottante delle quotate, ad avere un peso maggiore nell'indice azionario Msci World».

Perché oggi un investitore europeo dovrebbe investire sulla Cina?

«La Cina oggi ha una qualità di crescita che è molto più importante della quantità. È sempre più simile agli Stati Uniti, con diversi motori che ne sostengono la crescita. Oggi in Cina si ragiona di e-commerce, salute e tecnologia, un comparto in cui il Paese è leader mondiale. Proprio per questo oggi è l'area più interessante dal punto di vista degli indicatori Beta, cioè di azioni che possono crescere più dell'economia e della Borsa in generale».

Su quali mercati cinesi si dovrebbe investire?

«Il mercato dei titoli di classe A (le cosiddette A share), quello delle aziende con focus sul retail domestico, è molto sottoinvestito perché in passato gli operatori stranieri hanno avuto barriere all'ingresso. Oggi tuttavia c'è maggiore accesso, le azioni sono scambiate in modo più trasparente, con afflusso di capitali e liquidità superiori rispetto al passato. Ma anche il mercato dei titoli di classe H, quello delle aziende cinesi quotate a Hong Kong, è molto importante perché presenta aziende come Alibaba, non quotate sul segmento A. Ritengo che bisognerebbe essere presenti su entrambi i mercati».

L'attività economica in Cina si è normalizzata?

«A dicembre il manifatturiero era operativo al 100% e la Cina aveva anche conquistato quote di mercato, perché vanta una filiera completa. Il livello di consumi aveva superato quota 90%. L'economia interna non è ancora al 100%, perché ci sono limiti agli spostamenti e sui viaggi all'estero, ma in generale il Paese è tornato alla normalità così come avverrà, molto probabilmente tra nove mesi, in tutto il mondo grazie ai vaccini».

Le opinioni qui contenute rappresentano il giudizio dell'autore alla data del presente documento, non costituiscono raccomandazioni di investimento e possono cambiare senza preavviso.
Fonte: J.P. Morgan Asset Management.

Previsioni sulle tensioni Stati Uniti-Cina dopo l'elezione di Joe Biden alla Casa Bianca?

«Credo che le relazioni tra le due super potenze si istituzionalizzeranno maggiormente. Si tornerà al passato, con un rapporto in un contesto multilaterale. Con questo non credo che improvvisamente Cina e Stati Uniti diventeranno grandi amici: la direzione sarà la stessa degli ultimi anni, ma cambierà l'intensità e la prevedibilità delle relazioni».

Il presente materiale è destinato solamente ai Clienti professionali. E' pertanto vietata la sua diffusione con qualsiasi mezzo presso il pubblico.

Questo materiale è di tipo promozionale e pertanto le opinioni ivi contenute non sono da intendersi quali consigli o raccomandazioni ad acquistare o vendere investimenti o interessi ad essi collegati. Fare affidamento sulle informazioni nel presente materiale è ad esclusiva discrezione del lettore. Qualsiasi ricerca in questo documento è stata ottenuta e può essere stata considerata da J.P. Morgan Asset Management a suoi propri fini. I risultati di tale ricerca sono resi disponibili a titolo di informazione aggiuntiva e non riflettono necessariamente le opinioni di J.P. Morgan Asset Management. Stime, numeri, opinioni, dichiarazioni dell'andamento dei mercati finanziari o strategie e tecniche d'investimento eventualmente espresse rappresentano, se non altrimenti specificato, il giudizio di J.P. Morgan Asset Management, alla data del presente documento. Esse sono ritenute attendibili al momento della stesura del documento, potrebbero non essere esaustive e non se ne garantisce l'accuratezza. Esse inoltre possono variare senza preavviso o comunicazione alcuna.

Si fa notare che il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono variare secondo le condizioni di mercato e il trattamento fiscale e gli investitori potrebbero non recuperare interamente il capitale investito. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono influire negativamente sul valore, sul prezzo o sul rendimento dei prodotti o degli investimenti esteri sottostanti. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino. Inoltre, nonostante l'intenzione di realizzare l'obiettivo di investimento dei prodotti, non vi è alcuna garanzia che tali obiettivi vengano raggiunti.

J.P.Morgan Asset Management è il nome commerciale della divisione di gestione del risparmio di JPMorgan Chase & Co. e delle sue affiliate nel mondo. Si rende noto che, nella misura consentita dalla legge applicabile, le linee telefoniche di J.P. Morgan Asset Management potrebbero essere registrate e le comunicazioni elettroniche monitorate al fine di rispettare obblighi legali e regolamentari nonché politiche interne. Si rende altresì noto che i dati personali sono raccolti, archiviati e processati da J.P. Morgan Asset Management secondo la EMEA Privacy Policy disponibile al sito www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy.

Poiché i prodotti potrebbero non essere autorizzati o la loro offerta potrebbe essere soggetta a restrizioni nella giurisdizione del lettore, ciascun lettore è tenuto ad acquisire adeguate informazioni per il pieno rispetto delle leggi e della regolamentazione in vigore nella propria giurisdizione. Prima di effettuare qualsiasi investimento, gli investitori sono invitati a documentarsi su tutte le implicazioni a livello legale, regolamentare e fiscale conseguenti al proprio investimento nel prodotto. Le azioni non possono essere offerte né acquistate, direttamente o indirettamente, a soggetti statunitensi. Tutte le transazioni devono essere basate sull'ultima versione del Prospetto, del Documento contenente le Informazioni chiave per gli Investitori (KIID) e della eventuale documentazione d'offerta locale. Tale documentazione, assieme al bilancio annuale e semestrale e allo statuto, per la gamma dei Fondi domiciliati in Lussemburgo sono disponibili gratuitamente su richiesta presso JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducato del Lussemburgo, presso i referenti locali, ed è altresì disponibile sul sito www.jpnam.it.

Il presente materiale è emesso in Italia da JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, Filiale di Milano, Via Cordusio,3 I-20123 Milano, Italia.

LV-JPM53130 | 03/21 | 0903c02a82b05b7e