

Cina: quali opportunità oggi?

Il contesto internazionale è contraddistinto dalle iniziative delle banche centrali volte a mettere un freno all'inflazione, dai rischi di una recessione – non solo tecnica – negli Stati Uniti nel corso del prossimo anno e dal pericolo incombente sull'Europa di un blocco sulle forniture di gas russo che innescerebbe probabilmente una fase di stagflazione nell'area.

In questo quadro, le azioni cinesi hanno iniziato nella prima metà dell'anno a recuperare parte del terreno perso rispetto alle azioni dei mercati sviluppati nel 2021, sebbene i rinnovati timori sul mercato immobiliare del Paese abbiano ostacolato la ripresa.

Perché e in quale misura considerare oggi la Cina nell'allocazione di portafoglio?

Per comprendere quali variabili possano influenzare le prospettive della regione, occorre guardare ai fattori che possono rappresentare un maggior rischio per la crescita cinese e a quali misure le autorità possano porre in atto per farvi fronte. Tra questi fattori, la politica “zero covid” del governo cinese ha indubbiamente agito da freno in tempi recenti, ma una delle lezioni degli ultimi 2 anni e mezzo di pandemia è che il recupero dopo i *lockdown* è stato rapido. Inoltre, il governo potrebbe essere vicino ad avere un vaccino mRNA efficace, che consentirebbe un'uscita anticipata dal regime di restrizione.

Sabrina Principi, ETF & Index solutions – Head of Business Development Southern Europe BNP Paribas Asset Management

Sabrina Principi è entrata in BNPP AM a febbraio 2017 con il mandato di sviluppare la commercializzazione delle soluzioni passive. Sabrina ha cominciato la sua carriera presso JP Morgan come analista per poi muoversi nel 1994 a Morgan Stanley nella Divisione *Fixed income* presso cui ha lavorato fino al 2000 negli uffici di Milano e Londra. In quell'anno è stata poi chiamata da MSCI (Morgan Stanley Capital International) per curare l'apertura dell'ufficio di rappresentanza italiano e per guidare lo sviluppo del business per l'intero Sud Europa.

Nel corso dei suoi 15 anni presso MSCI Sabrina, come Direttore Esecutivo, ha ricoperto diversi ruoli in ambito commerciale nella regione EMEA ed è stata infine nominata *Senior Relationship Manager* per diverse istituzioni finanziarie in ambito pan-europeo nel 2014. Sabrina ha una laurea in Economia degli Intermediari Finanziari conseguita all'Università Bocconi di Milano.



Sabrina Principi, ETF & Index solutions – Head of Business Development Southern Europe BNP Paribas Asset Management
Email: sabrina.principi@bnpparibas.com

XVI Itinerario Previdenziale

“Torna l'inflazione e inizia il tapering monetario: quali conseguenze per i patrimoni istituzionali?”

In termini relativi alle altre grandi aree di investimento nel mondo, dunque, è opportuno considerare un'allocazione alle azioni cinesi in un'ottica di medio termine. Se nel breve termine il rischio legato alle politiche economiche può indurre volatilità sui titoli cinesi, è importante sottolineare che alla fine di luglio le valutazioni apparivano ancora interessanti e abbiamo fiducia nelle prospettive degli utili a medio termine, in particolare per il settore tecnologico.

L'esposizione all'azionario cinese può anche essere realizzata attraverso strumenti di natura passiva, come l'**ETF BNP Paribas Easy MSCI World SRI S-Series PAB 5% Capped**, che permette di investire in questo mercato con un approccio sostenibile. Questo ETF, a replica fisica, è infatti il primo a investire sulle azioni cinesi seguendo una metodologia SRI. L'indice sottostante, che include circa 100 aziende cinesi sostenibili, rispetta i criteri “best-in-class” di MSCI, oltre ad applicare una rigorosa politica di esclusione settoriale: ciò gli ha consentito di ottenere le certificazioni “Label ISR” e “FNG-Siegel label”

BNP Paribas Asset Management

BNP Paribas Asset Management ("BNPP AM") è l'entità specializzata nella gestione del risparmio di BNP Paribas, uno dei principali gruppi bancari in Europa e nel mondo. BNPP AM mira a generare rendimenti sostenibili a lungo termine per i propri clienti, sulla base di una filosofia unica orientata alla sostenibilità. Le competenze d'investimento di BNPP AM si articolano su cinque strategie chiave: Strategie ad alta convinzione, *Private Debt & Real Assets*, *Multi-Asset*, *Quantitative & Solutions* (MAQS), *Emerging Markets* e *Liquidity Solutions*, con processi d'investimento che incorporano analisi quantitative e fondamentali. La sostenibilità è parte integrante della strategia e del processo decisionale di BNPP AM. Tra i leader negli investimenti tematici in Europa, BNPP AM contribuisce alla transizione energetica, alla sostenibilità ambientale e alla promozione dell'uguaglianza e della crescita inclusiva. BNPP AM vanta un patrimonio in gestione pari a 522 miliardi di euro (gestione e consulenza per 645 miliardi di euro) e si avvale della collaborazione di circa 500 professionisti dell'investimento e circa 800 dipendenti dedicati alle relazioni con la clientela, al servizio di clienti istituzionali, aziende e investitori individuali in 67 paesi del mondo.



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Chiara Solazzo, Sales - South Europe BNP Paribas Asset Management

Email: chiara.solazzo@bnpparibas.com

Sito web: www.bnpparibas-am.it