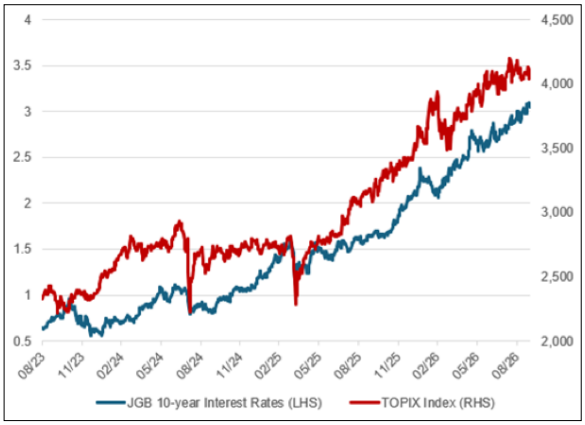
La normalizzazione del Giappone rappresenta un'opportunità, non solo per l'*equity*



In un contesto di forte concentrazione dei portafogli sull'azionario americano, **cercare e studiare delle storie alternative diventa particolarmente interessante ed efficace.** Il Giappone ad esempio, Paese e mercato molto lontano da noi, non solo chilometricamente, ma anche culturalmente, va osservato con una lente meno scettica rispetto al passato. **La parola chiave è normalizzazione**. Dal 2020 ha infatti intrapreso una trasformazione che segna una netta discontinuità rispetto ai tre decenni precedenti: una fase caratterizzata dal ritorno della crescita economica, dall'aumento dei salari e, soprattutto, dal ritorno dell'inflazione. Un fenomeno che per gran parte del mondo rappresenta una sfida, ma che per il Giappone ha assunto un significato profondamente diverso.

L'inflazione ha infatti modificato i comportamenti di famiglie e imprese, rendendo il *corporate Japan* più dinamico, orientato agli investimenti e maggiormente focalizzato sulla creazione di valore. Questo processo ha coinvolto anche la politica monetaria. La Bank of Japan ha progressivamente abbandonato strumenti straordinari come il controllo della curva dei rendimenti (*Yield Curve Control)*, tornando verso **un approccio più convenzionale e compatibile con un'economia che cresce e genera inflazione.** Pur mantenendo un atteggiamento prudente, la Banca Centrale sta perseguendo un delicato equilibrio tra controllo delle pressioni inflazionistiche, sostegno alla crescita economica e tutela della redditività aziendale. I cambiamenti sono evidenti anche sul mercato obbligazionario. **Il rendimento del titolo di Stato giapponese a dieci anni si è ormai stabilizzato oltre il 3%**, un livello impensabile solo pochi anni fa, quando nel 2020 si attestava intorno allo zero. Allo stesso tempo, la struttura della curva dei rendimenti offre oggi opportunità particolarmente interessanti agli investitori internazionali: una volta coperto il rischio valutario, **il mercato obbligazionario giapponese risulta tra i più remunerativi nel panorama dei Paesi sviluppati**. La domanda che molti investitori si pongono è se anche lo yen beneficerà di questo processo di normalizzazione. Alcuni segnali in questa direzione sono già emersi e potrebbero rappresentare soltanto l'inizio di una tendenza più strutturale. **Asset Management One, tra i maggiori gestori specializzati sul mercato giapponese** con circa 300 miliardi di dollari di *asset* liquidi gestiti, illustrerà queste dinamiche e le modalità attraverso cui possono essere integrate all'interno di un portafoglio d'investimento.

Danilo Verdecanna, Head of Southern Europe - Business Development per Asset Management One, presso FundRock Dist. S.A.



Danilo è *Head of Southern Europe* per Asset Management One Int. (presso FundRock Distribution) dal 2020. Vanta una rilevante esperienza nel risparmio gestito, avendo guidato per oltre dieci anni State Street GA in Italia nel ruolo di *Managing Director* e *Country Head*. In precedenza, ha ricoperto le cariche di *Product Manager* e *Wholesale Sales Manager* presso AXA IM Italia SIM. Il suo percorso accademico include una laurea in Economia e Commercio all'Università di Tor Vergata e un master in Economia e Finanza presso la Venice International University.

30 Old Bailey,
EC4M 7AU - London

www.am-one-int.co.uk/

Danilo Verdecanna,
Head of Southern Europe -
Business Development

danilo.verdecanna@fundrock.com

Asset Management One International Ltd.

Con sede a Tokyo, Asset Management One Co., Ltd. è una delle principali società giapponesi di gestione patrimoniale e offre strategie di investimento focalizzate su Giappone, Asia e mercati globali ad alcuni dei più grandi investitori istituzionali, *wholesale* e *corporate* al mondo.

Al secondo trimestre del 2026, il patrimonio in gestione ammontava a 540 miliardi di dollari. L'attuale società vanta una tradizione di investimento che risale a oltre 90 anni fa, nel secolo scorso.

L'esperienza del gruppo e la sua prospettiva incentrata sull'Asia offrono elementi chiave per comprendere le sfumature delle opportunità e delle sfide, non solo in Giappone ma anche sui mercati globali.