

[L'ANALISI]

## Listini cinesi a sconto occasioni per i beni di consumo

SECONDO DAWID KRIGE,  
ADVISOR DEL FONDO  
BANOR, L'ULTIMA  
FLESSIONE RAPPRESENTA  
UN'OPPORTUNITÀ  
DI INVESTIMENTO  
SOPRATTUTTO  
PER IL "VALUE INVESTING"



**Dawid Krige**  
advisor del  
fondo Banor  
Greater China  
Long Short di  
Banor Capital

SOPRATTUTTO  
PER IL "VALUE INVESTING"

**Roma**  
«Raramente siamo stati così entusiasti sulle prospettive del nostro portafoglio, nonostante le notizie di stampa negative sull'economia cinese»: non ha dubbi, Dawid Krige, advi-

sor del fondo Banor Greater China Long Short di Banor Capital, la flessione dei mercati azionari cinesi rappresenta un'opportunità di investimento, soprattutto per un gestore che adotta l'approccio "value investing", una strategia alla Warren Buffet, con un portafoglio concentrato su non più di 30 posizioni lunghe.

«Un tasso di crescita dell'economia del 5-6% è più favorevole all'investimento azionario rispetto a una crescita a due cifre, le aziende non sono più costrette a investire massicciamente e a fronteggiare

una forte concorrenza.

Si possono poi trovare aziende con valutazioni interessanti e, da ultimo, c'è

la possibilità di sfruttare le inefficienze di un mercato dominato dai piccoli investitori, dalle scelte molto emotive, e con una copertura ancora ridotta da parte degli analisti».

**Su quali aziende avete puntato?**

«Abbiamo titoli del settore dei beni di consumo, le cui quotazioni erano particolarmente depresse per il timore che le politiche anti-corruzione ne avrebbero penalizzato le vendite, come Kweichow Moutai, gruppo che produce il costoso liquore

Maotai; titoli legati a Internet e quindi ai consumi interni, come NetEase, giochi online, il motore di ricerca Baidu o JD.com, l'Amazon cinese, e, infine, titoli di nicchia nel settore dei servizi finanziari, Noah Wealth Management ne è un esempio».

**Ma i numeri delle aziende cinesi sono attendibili o vanno presi con cautela, come certi indicatori macro-economici?**

«Ci sono due categorie di aziende in Cina: quelle che sono delle vere e proprie truffe e ai cui numeri non si può credere, e quelle che hanno un buon business con numeri credibili. Le prime, e più in generale le aziende con una cattiva governance, costituiscono le nostre posizioni "short"». (m.man.)

© RIPRODUZIONE RISERVATA