

VITRUVIUS GREATER CHINA EQUITY



George Jiang (Advisor)

Vitruvius Greater China Equity (VGC), come altri comparti della SICAV gestita da Belgrave Capital, riflette la filosofia di Ceresio Investors di avvalersi dell'esperienza di advisors e gestori indipendenti, come George Jiang di Greenwood AM, che gestisce il comparto dal 2012. La strategia d'investimento, basata sulla ricerca dei fondamentali, combina un'analisi macroeconomica top-down con una ricerca bottom-up sulle singole società, facendo leva su un importante team di ricerca con esperienza diretta sulle società e sulle industrie che segue. Il portafoglio, composto da circa 25-35 posizioni, sfrutta le direttive strategiche emesse dalle autorità cinesi e le tematiche globali che influenzano i mercati azionari, puntando su aziende con vantaggi competitivi durevoli, forte generazione di cassa e management di qualità. L'identificazione precoce di temi di crescita strutturale - piattaforme internet, miglioramento dei consumi, assistenza

sanitaria e AI - è stata il principale motore di alfa negli anni. Un rigoroso framework valutativo, che privilegia punti di ingresso in fasi di dislocazione dei mercati, ha consentito al comparto di accumulare titoli di qualità a prezzi interessanti.

Tra le più recenti decisioni che hanno contribuito maggiormente alla creazione di valore, si annovera l'allocazione nei principali gruppi internet cinesi durante le fasi di pessimismo di mercato, in particolare dopo le strette regolamentari del 2020-2022. Queste posizioni contrarian hanno contribuito significativamente alla performance con il recupero del sentimento nel 2024-2025. Anche il tempestivo orientamento verso titoli legati all'AI, in anticipo rispetto al catalizzatore DeepSeek di inizio 2025, si è rivelato premiante. L'esposizione ai settori education e technology durante la fase iniziale dell'inasprimento regolamentare del 2021 ha impattato negativamente la performance.

Il 2020 ha messo alla prova la convinzione del team. Il COVID-19 ha innescato un brusco sell-off nel primo trimestre, con un'avversione al rischio diffusa su tutte le asset class. Greenwood ha reagito in modo coerente con il proprio approccio contrarian: anziché ridurre il rischio, ha incrementato le proprie posizioni più interessanti come le piattaforme internet e società di beni di

consumo a valutazioni depresse. Tale scelta è stata premiata con il forte recupero dei mercati a partire dal secondo trimestre, consentendo a VGC di chiudere l'anno 2020 in positivo del 44,1% (Classe B USD).

Tre temi hanno inciso in modo determinante sul profilo rischio-rendimento del fondo. Primo, Internet e tecnologia cinesi, il settore con il peso maggiore e la principale fonte sia di rendimento sia di volatilità. Secondo, l'aumento dei consumi e della domanda interna, che hanno garantito una crescita più stabile attraverso società solide nel settore dei beni di consumo. Terzo, l'AI e l'autosufficienza tecnologica, che hanno guidato i rating nel 2024-2025.

I mercati della Greater China continuano a offrire società con valutazioni interessanti rispetto ai competitor globali. Tra i temi strutturali figurano l'adozione rapida dell'AI, la ripresa dei consumi interni e il sostegno politico all'autosufficienza tecnologica. Il rischio geopolitico resta un elemento di pressione, ma risulta sempre più incorporato nelle valutazioni. Greenwood manterrà il suo approccio di gestione flessibile, basandosi sulla ricerca, concentrandosi su aziende con elevate barriere all'ingresso, solidi fondamentali e crescita duratura, sfruttando al contempo la volatilità dei mercati come opportunità di gestione attiva delle posizioni.



25 ANNI DI GESTIONE ATTIVA



www.vitruviussicav.lu



www.ceresioinvestors.com

Questa è una comunicazione di marketing a scopo promozionale. Qualsiasi decisione presa da un destinatario in relazione a Vitruvius deve essere presa esclusivamente sulla base del Prospetto, delle relazioni finanziarie più recenti e del relativo KID PRIIP. Questi documenti, insieme a una sintesi dei diritti degli investitori, sono disponibili in inglese e italiano sul sito www.vitruviussicav.com, presso la sede legale del Fondo e presso gli uffici delle sue Banche Corrispondenti. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future e il prezzo delle azioni può sia diminuire che aumentare. Questa comunicazione non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere alcun titolo o a perseguire una particolare strategia di investimento.