FLASH NOTE

05.07.2021

La Cina sta trainando i mercati emergenti?

Mercati emergenti: plasmare il mondo di domani

Data di pubblicazione
5 Luglio 2021

Lunghezza
4 minuto/i di lettura

Nel corso degli anni, la Cina è diventata un operatore di primo piano dei mercati emergenti, una potenza globale e, soprattutto, un "must" per gli investitori azionari in cerca di crescita.

La Cina, che venticinque anni fa presentava una ponderazione dello 0% all'interno degli indici globali, è cresciuta fino a diventare la maggiore ponderazione (43%) all'interno dell'indice MSCI Emerging Markets[1]. È inoltre il mercato più grande (19.000 miliardi di dollari di capitalizzazione di mercato) dopo gli Stati Uniti, e contribuisce per il 17% del PIL globale[2].

La trasformazione strutturale della sua economia e l'ambizioso piano di riforme a lungo termine del Partito Comunista offrono interessanti opportunità di investimento sul lungo periodo. Ecco quattro principali tematiche di investimento che abbiamo identificato, e a cui siamo esposti attraverso una serie di aziende.

Digitalizzazione e innovazione tecnologica

L'obiettivo è chiaro: pare che la Cina possa essere tecnologicamente indipendente nei prossimi cinque-quindici anni. In che modo? Creando i propri colossi tecnologici per poter competere con i concorrenti occidentali. Sta riuscendo nel suo scopo? Le BATX cinesi, i colossi tecnologici Baidu, Alibaba, Tencent e Xiaomi, stanno iniziando a far passare in secondo piano le famose FAANMG[3] statunitensi.

Al fine di conseguire il proprio obiettivo, riteniamo che la Cina**aumenterà gli investimenti in ricerca e sviluppo (R&D) nei nuovi settori industriali ad alta tecnologia**, come quelli dei semiconduttori (tra cui progettazione di circuiti integrati e componentistica), della tecnologia 5G, dei centri dati e software, così come dell'energia fotovoltaica e alternativa.

In Carmignac Emergents[8], cerchiamo di posizionarci in società che, a nostro avviso, sono destinate a essere operatori di primo piano all'interno di ogni sottosettore, quali:

Data center: GDS Holdings, Ming Yuan Cloud
Componenti tecnologici Gruppo Lenovo

Incremento dei consumi

Con una popolazione di 1,4 miliardi di persone e un PIL pro capite superiore a 10.000 dollari[4], la Cina rappresenta uno dei mercati dei consumi più grandi a livello mondiale, e gioca un ruolo di primo piano all'interno del commercio globale. Il suo obiettivo? Espandere il proprio mercato domestico per migliorare la circolazione interna e stimolare i consumi, sulla scia dell'aumento del potere d'acquisto e del miglioramento del tenore di vita

Riteniamo che la Cina continuerà a essere un'economia sempre più trainata dai consumi, influenzata dalla frenesia dello shopping online a cui abbiamo assistito durante la pandemia da Covid. Tuttavia, così come sta cercando di diventare tecnologicamente indipendente, pare che la Cina stia puntando a una minore dipendenza dalla domanda estera, per non essere ostacolata nelle sue ambizioni di crescita.

In Carmignac Emergents[8], siamo focalizzati sui settori della "New Economy" cinese, che rispondono principalmente alle esigenze della crescente domanda interna e capitalizzano sulle tendenze demografiche a lungo termine, come:

Commercio elettronico, Internet e Social Media: JD.com, VIP shop
Intrattenimento online JOYY
Istruzione: China East Education
Consumatori connessi: Haier Smart Home

La rivoluzione “green”

Le campagne contro l’inquinamento hanno rappresentato un obiettivo importante per la Cina negli ultimi cinque anni. Quest’ultima continua a implementare nuove politiche per contrastare l’inquinamento, con l’obiettivo di raggiungere la neutralità carbonica entro il 2060[5], aumentare la capacità dell’energia eolica a 3 miliardi di kW entro il 2060[6], e garantire che tutti i nuovi veicoli venduti entro il 2035 siano a basso impatto ambientale[7]. L’obiettivo è quello di arrestare progressivamente la produzione e la vendita di auto a benzina convenzionali.

Riteniamo che questa tendenza subirà un’ulteriore accelerazione, poiché il governo cinese sta pianificando di puntare sulla rapidità e su obiettivi più ambiziosi nello sviluppo dei progetti “green”, di migliorare la qualità ambientale e l’efficienza nell’utilizzo delle risorse. La considera non solo una necessità ma anche un’opportunità da cogliere nella corsa alla leadership dell’energia pulita e dei veicoli elettrici, e per cavalcare l’onda della rivoluzione “green”.

In Carmignac Emergents[8], siamo focalizzati su sotto settori che riteniamo possano essere sostenuti dal governo cinese, quali:

Energia pulita: ENN Energy, Flat Glass Group
Mobilità “green”: Ehang

Innovazione sanitaria e medica

Per soddisfare le esigenze legate all'invecchiamento demografico, la Cina ha adottato un atteggiamento pionieristico nel settore sanitario e in quello medico. Nel giro di pochi anni, ha compiuto progressi straordinari in questo ambito, che giustificano la menzione di "China Care". I passi successivi? Accelerare la capacità di innovazione, con l'obiettivo di ridurre i costi medici e migliorare l'efficienza sanitaria.

Le biotecnologie si stanno sviluppando molto rapidamente, e le aziende farmaceutiche cinesi stanno incrementando gli investimenti in ricerca e sviluppo. Alcune società cinesi sono diventate leader nell'esternalizzazione della ricerca clinica e della produzione di farmaci. Altre, come le piattaforme private di telemedicina, sono cresciute rapidamente durante la pandemia e hanno dimostrato la loro efficacia alleggerendo la pressione sugli ospedali pubblici.

In Carmignac Emergents[8], siamo esposti alle aziende mediche e farmaceutiche, tra cui:

Vaccini: Chongqing Zhifei Biological
Biotecnologie: Wuxi Biologics

In che modo gli investitori possono trarre vantaggio da questa crescita?

(Ri)Scopri Carmignac Emergents

---

(1) Fonte: MSCI, al 30/10/2020, https://www.msci.com/documents/10199/c0db0a48-01f2-4ba9-ad01-226fd5678111
(2)Tutti i titoli azionari cinesi quotati, tra cui quelli quotati a Singapore (S-chip), negli Stati Uniti (ADR), a Hong-Kong (azioni H) e sul mercato interno (azioni A e B). Fonti: Carmignac, Bloomberg, MSCI, Banca Mondiale, CEIC, CICC, 31/12/2020.
(3) FAANMG: Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Microsoft, Google.
(4) Fonte: Banca Mondiale, dati 2020, https://www.worldometers.info/world-population/china-population/
(5) Fonte: Stampa, discorso del Presidente Xi Jinping durante la 75^ Assemblea Generale delle Nazioni Unite; Nuovo piano per lo sviluppo energetico dei governi cinesi 2021-2035, marzo 2021. (6) Fonte: Dichiarazione del 2020 per l'energia eolica della Cina sottoscritta da oltre 400 aziende.
(7) Piano d'azione reso noto dall'organizzazione di esperti del settore automobilistico il 02/11/2020, basato sul rapporto redatto sotto la guida del Ministero Cinese dell'Industria e delle Tecnologie dell'informazione.
(8) Fonte: portafoglio di Carmignac Emergents al 31/05/2021. Il portafoglio può variare nel tempo e senza preavviso. L'analisi degli strumenti finanziari all'interno della presentazione non è stata predisposta in conformità con le disposizioni normative vigenti in materia di indipendenza degli analisti finanziari. La società di gestione non è soggetta al divieto di investire in tali strumenti prima della presentazione di questo documento. Tale documento viene presentato ad esclusivo scopo illustrativo, per evidenziare alcuni strumenti presenti (o presenti in precedenza) nei portafogli di alcuni Fondi Carmignac, e non punta a promuovere investimenti diretti nello strumento menzionato nel presente documento.

Carmignac Emergents A EUR Acc

ISIN: FR0010149302

Rischio minimo Rischio massimo

Periodo minimo di investimento consigliato

1	2	3	4*	5	6	7

Principali rischi del Fondo

AZIONARIO: Le variazioni del prezzo delle azioni, la cui portata dipende da fattori economici esterni, dal volume dei titoli scambiati e dal livello di capitalizzazione delle società, possono incidere sulla performance del Fondo.

MERCATI EMERGENTI: Le condizioni di funzionamento e di controllo dei mercati "emergenti" possono divergere dagli standard prevalenti nelle grandi borse internazionali e avere implicazioni sulle quotazioni degli strumenti quotati nei quali il Fondo può investire.

CAMBIO: Il rischio di cambio è connesso all'esposizione, mediante investimenti diretti ovvero utilizzando strumenti finanziari derivati, a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo.

GESTIONE DISCREZIONALE: Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati

L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.

MATERIALE PUBBLICITARIO. Il presente documento è destinato unicamente ai clienti professionali. Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione.Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Le informazioni contenute nel presente documento possono essere incomplete e potrebbero subire modifiche in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Carmignac Emergents è un fondo di investimento francese (FCP) conforme alla Direttiva UCITS. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente Fondo non può essere offerto o venduto, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una "U.S. Person" secondo la definizione della normativa americana "Regulation S" e/o FATCA. L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). • Italia: I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto. • Svizzera: I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante in Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Il KIID deve essere rimesso al sottoscrittore prima della sottoscrizione.