

## Idea di investimento

### La svolta tecnologica della Cina – Investire in settori innovativi settori in crescita nelle economie emergenti

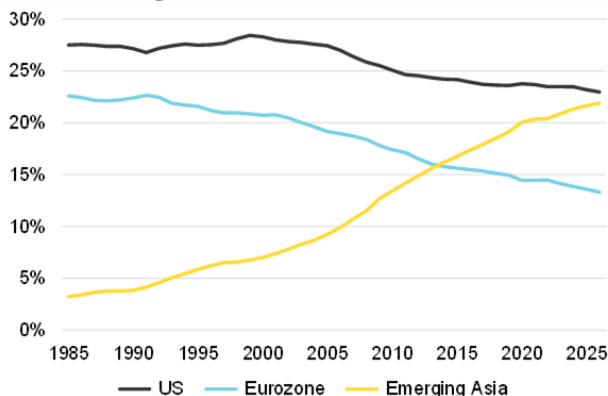
#### Sintesi

- L'Asia emergente, con la Cina in testa, sta cambiando l'ordine economico globale, superando l'Eurozona in termini di quota del PIL e avvicinandosi agli Stati Uniti in termini di innovazione e crescita.
- I massicci investimenti in ricerca e sviluppo e i programmi statali rafforzano l'autonomia tecnologica della Cina, riducendo la dipendenza dagli Stati Uniti e accelerando l'ascesa in tecnologie chiave come l'intelligenza artificiale.
- L'attenzione al mercato interno e il sostegno politico creano grandi opportunità di investimento, in particolare nell'ecosistema tecnologico e innovativo cinese.
- La nostra soluzione si concentra sui sottotemi più rilevanti e identifica i principali beneficiari dell'ecosistema tecnologico cinese.

#### Un elemento dirompente che sta ridisegnando il panorama economico globale

L'Asia è oggi al centro di un profondo cambiamento globale. Negli ultimi 30 anni, i mercati emergenti sono diventati un pilastro fondamentale dell'economia mondiale, con un'importanza crescente soprattutto per l'Asia emergente.

**Grafico 1: PIL globale degli Stati Uniti, dell'Eurozona e dell'Asia emergente**



Fonte: Vontobel

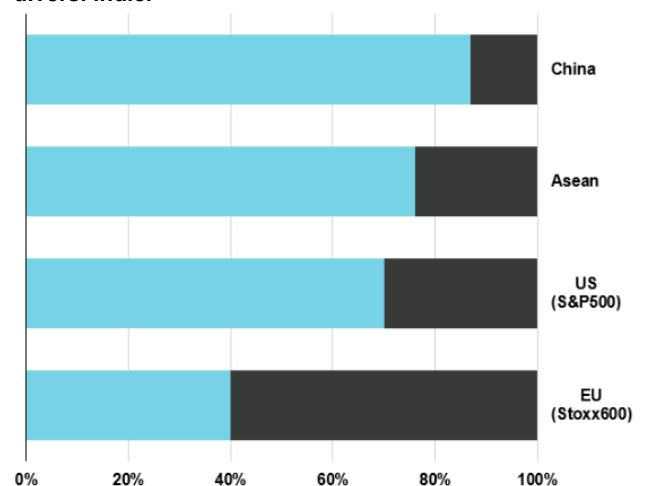
La quota dell'Asia nel prodotto interno lordo globale supera ormai quella dell'Eurozona e si avvicina sempre più al livello degli Stati Uniti. Secondo le previsioni del Fondo Monetario Internazionale, la performance economica della regione dovrebbe aumentare fino a circa 38 trilioni di dollari entro il 2030, quasi il doppio rispetto a un decennio fa. La Cina svolge un ruolo chiave in questo contesto: oltre l'80%

dell'indice MSCI Emerging Market è costituito da società asiatiche, guidate da Cina, India, Taiwan e Corea del Sud. Questi paesi sono i principali motori dell'innovazione tecnologica, dei servizi digitali e delle industrie moderne. L'Asia è quindi da tempo più di una regione emergente: sta diventando un fattore dirompente centrale nell'ordine economico globale.

#### L'ascesa della Cina: nuovi flussi commerciali e indipendenza tecnologica

In meno di 20 anni, la potenza commerciale della Cina è cresciuta rapidamente, rendendo il Paese un partner economico globale di primaria importanza. Allo stesso tempo, la Cina sta spostando sempre più il suo ruolo di fornitore verso altri paesi emergenti, allontanandosi gradualmente dai mercati sviluppati come gli Stati Uniti. Spinta da strategie governative volte all'indipendenza economica, alla leadership tecnologica e al rafforzamento di importanti industrie, la Cina sta costruendo le proprie catene del valore. Fattori di pressione esterni, come gli sforzi degli Stati Uniti per ridurre le dipendenze strategiche e le restrizioni su tecnologie chiave come l'intelligenza artificiale (AI), stanno accelerando questo cambiamento. Parallelamente, la Cina sta rafforzando il proprio mercato interno, con il risultato che le transazioni nazionali dominano l'economia. Questa profonda trasformazione sta creando nuove opportunità di investimento nei settori e nei mercati interni cinesi.

**Grafico 2: Esposizione del fatturato interno vs. estero di diversi indici**



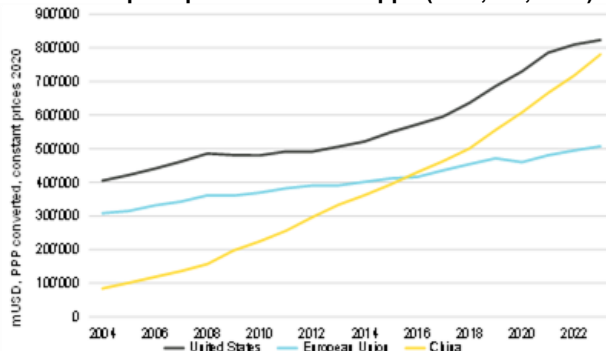
Fonte: Vontobel

### Posizionamento come centro di innovazione nel panorama tecnologico

La Cina sta diventando sempre più un centro di innovazione indipendente nel panorama tecnologico globale. L'obiettivo è quello di assumere un ruolo di primo piano nei paesi emergenti nelle tecnologie chiave del futuro, creando così un'alternativa ai gruppi tecnologici statunitensi dominanti. Questo orientamento strategico offre agli investitori ulteriori opportunità di diversificazione nel settore tecnologico.

Il cambiamento è sostenuto in modo mirato a livello politico. Il 15° piano quinquennale segna il passaggio da un sito produttivo orientato all'esportazione a un modello economico basato sull'innovazione. L'attenzione si concentra sulla sovranità tecnologica, su ingenti investimenti in ricerca e sviluppo e sullo sviluppo di una competitività a lungo termine.

**Grafico 3: Spese per ricerca e sviluppo (USA, UE, Cina)**



Fonte: OCSE, ITIF, Stanford University, Vontobel.

A differenza degli Stati Uniti, che puntano spesso sui cosiddetti progetti «moonshot», la Cina persegue un approccio più pragmatico. L'attenzione è rivolta alle innovazioni con benefici economici immediati, alla creazione di ecosistemi tecnologici completamente integrati e al rafforzamento della domanda interna. La continua crescita della spesa in ricerca e sviluppo sta riducendo il divario tecnologico con gli Stati Uniti, mentre gli ingenti investimenti in tecnologie chiave e infrastrutture energetiche sostengono ulteriormente il cambiamento strutturale.

#### La parte sottostante un po' ripetitiva

Le restrizioni esterne, in particolare quelle statunitensi in settori come i semiconduttori e l'IA, fungono da acceleratori. Esse promuovono la creazione di catene del valore indipendenti e integrate e rafforzano in modo sostenibile l'ecosistema tecnologico cinese. Nel complesso, la Cina sta quindi compiendo una trasformazione strutturale da centro di produzione globale a potenza economica basata sull'innovazione.

#### La strada intrapresa dalla Cina nella corsa all'IA

Nella corsa globale all'IA, la Cina persegue un approccio diverso da quello degli Stati Uniti. Mentre gli Stati Uniti promuovono principalmente innovazioni tecnologiche e i cosiddetti modelli di frontiera, la Cina si concentra sulla rapida operatività e scalabilità delle tecnologie di IA esistenti. Le innovazioni nascono spesso negli Stati Uniti, ma la capacità della Cina di implementarle in modo efficiente e di renderle ampiamente disponibili sta influenzando sempre più la loro applicazione pratica.

Questo approccio è sostenuto da condizioni quadro strutturali. Un ambiente coordinato e regolamentato dallo Stato consente la disponibilità centralizzata dei dati, promuove l'implementazione su larga scala e accelera il processo di recupero tecnologico. Allo stesso tempo, le restrizioni nella fornitura di chip fungono da motore di efficienza e favoriscono innovazioni pragmatiche e orientate all'applicazione.

Nel complesso, si sta creando un ecosistema di IA meno orientato all'eccellenza tecnologica e più all'ampio utilizzo e all'integrazione economica. Di conseguenza, la Cina sta assumendo un ruolo centrale nell'applicazione globale dell'IA e sta influenzando in modo significativo il modo in cui questa viene utilizzata nella vita quotidiana e nell'economia reale.

#### La tecnologia cinese come tema di investimento strategico

La tecnologia cinese offre agli investitori un accesso interessante alla crescita strutturale in un panorama tecnologico globale in fase di riorganizzazione. Il riassetto delle catene commerciali e di approvvigionamento internazionali e le restrizioni statunitensi in settori chiave come i semiconduttori e l'IA fungono da acceleratori dell'innovazione in Cina e promuovono la creazione di un ecosistema tecnologico autonomo e altamente efficiente.

Allo stesso tempo, la «China Tech» offre un importante vantaggio in termini di diversificazione. Alla luce delle valutazioni elevate e della forte concentrazione degli «hyperscaler» statunitensi a grande capitalizzazione, l'universo tecnologico cinese consente l'accesso a percorsi di innovazione alternativi con una minore dipendenza dai leader di mercato occidentali.

Inoltre, la catena del valore tecnologico cinese offre un pool di opportunità finora poco sfruttato. Lo sviluppo coordinato dallo Stato riduce la cannibalizzazione, le linee guida politiche creano sicurezza nella pianificazione e sostengono gli investimenti a lungo termine e la crescita sostenibile.

#### Conclusione

Le economie emergenti, in particolare quelle asiatiche guidate dalla Cina, stanno modificando gli equilibri economici globali e si stanno avvicinando sempre più agli Stati Uniti in termini di innovazione e crescita. Gli ingenti investimenti statali in ricerca e sviluppo rafforzano l'autonomia tecnologica dell'Asia e riducono la dipendenza dagli Stati Uniti. Allo stesso tempo, paesi come la Cina sfruttano le loro strutture dati centralizzate e la capacità di implementazione rapida e su larga scala per assumere un ruolo di primo piano nel campo dell'intelligenza artificiale. L'orientamento strategico verso il mercato interno e le industrie sostenute dallo Stato apre notevoli opportunità di investimento nell'ecosistema tecnologico cinese. La soluzione di investimento presentata nella pagina seguente investe nei sottotemi più importanti e identifica le aziende che dovrebbero trarre particolare vantaggio da questo profondo cambiamento strutturale.

**Vontobel Rising Economies Disruptor Index**

Per gli investitori che desiderano partecipare a questa tendenza strutturale, il Vontobel Rising Economies Disruptor Index offre un accesso interessante a lungo termine. La strategia si basa su quattro temi principali:

**1. Tecnologia di base (componenti di intelligenza artificiale) – 40%**

La tecnologia di base è la componente essenziale di un cluster tecnologico integrato. Comprende tutte le tecnologie necessarie per il calcolo ad alte prestazioni e l'IA, che la Cina deve sviluppare autonomamente per servire il resto della catena del valore.

**2. Automazione intelligente (robotica autonoma) – 15%**

Per automazione intelligente si intendono le applicazioni industriali in cui la Cina sta già raggiungendo o superando le tecnologie occidentali. Lo spettro spazia dall'automazione e dalle tecnologie chiave come le batterie ai sistemi autonomi.

**3. Tecnologia sanitaria (biotecnologia, editing genetico, sanità digitale) – 15%**

Spinta dall'invecchiamento della popolazione, la Cina sta diventando un polo globale nel settore biotecnologico e farmaceutico. La ricerca sui principi attivi basata sull'intelligenza artificiale e la diagnostica moderna hanno il potenziale per cambiare in modo sostenibile il settore sanitario globale.

**4. Consumatori nazionali (fintech, assistenza AI, XR e media AI) – 30%**

La Cina è uno dei paesi leader nel settore delle tecnologie di consumo intelligenti. Le applicazioni spaziano dalle soluzioni per la casa intelligente alla realtà virtuale, fino alle tecnologie finanziarie innovative.

Il processo di selezione dello sponsor dell'indice inizia con un universo di circa 4000 azioni di società liquide dei mercati emergenti. Successivamente vengono filtrate le società che possono essere chiaramente attribuite a uno dei quattro temi di investimento centrali: tecnologia di base, automazione intelligente, tecnologia sanitaria e consumatori nazionali. Questa classificazione tematica viene effettuata mediante machine learning e analisi del fatturato e riduce l'universo a circa 900 titoli. Un processo di screening quantitativo identifica i titoli più interessanti, che vengono verificati dallo sponsor dell'indice e, se necessario, integrati o adeguati in modo discrezionale. Infine, viene costruito un indice comprendente fino a 50 titoli, le cui ponderazioni vengono ottimizzate e diversificate tra i quattro temi.

La strategia dell'indice copre circa il 18% dell'MSCI Emerging Markets, ma rappresenta meno dell'1% dell'MSCI World, offrendo così accesso a società che sono scarsamente rappresentate negli indici globali classici. L'attenzione è chiaramente rivolta alla Cina, che costituisce la maggior parte dell'universo, seguita da mercati asiatici selezionati. A livello settoriale, dominano i servizi di comunicazione, le tecnologie di consumo, l'industria e la sanità. Queste aziende sono i motori principali della rivoluzione tecnologica nelle economie emergenti, sviluppi che sono generalmente meno rilevanti per gli indici tradizionali o generali dei mercati emergenti. I quattro temi principali della strategia dell'indice coprono in modo mirato la diffusione delle tecnologie digitali e basate sull'intelligenza artificiale e identificano le aziende che possono trarre vantaggio da questa trasformazione sin dalle prime fasi nei loro settori.

L'agenzia di calcolo dell'indice è assistita dallo sponsor dell'indice nella composizione dell'indice. Lo sponsor dell'indice è Vontobel Asset Management AG.

ISINs per gli investitori svizzeri

CH1511986908 (CHF); CH1511986916 (EUR); CH1511986924 (USD); CH1511986932 (CNY)

ISINs per gli investitori europei

DE000VJ1W2V6 (EUR); DE000VJ1W2W4 (USD)

Per ulteriori informazioni, si prega di contattare il proprio Relationship Manager.

**Idoneità dell'investimento**

La presente pubblicazione non costituisce un'offerta né una raccomandazione e non tiene conto delle vostre conoscenze, esperienze e circostanze personali, necessarie per una consulenza d'investimento personalizzata.

**Informazioni legali**

La presente pubblicazione è considerata materiale pubblicitario ai sensi dell'art. 68 della Legge sui servizi finanziari svizzera (FinSA) ed è destinata esclusivamente a scopi informativi. Siamo lieti di fornirvi gratuitamente e in qualsiasi momento i documenti legalmente vincolanti relativi ai prodotti finanziari menzionati, come la scheda informativa di base o il prospetto, nonché la brochure informativa «Rischi nel commercio di strumenti finanziari».

Nulla di quanto contenuto nella presente pubblicazione deve essere interpretato come un invito, un'offerta o una raccomandazione a utilizzare un servizio o un prodotto, acquistare o vendere un investimento o effettuare qualsiasi altra transazione. Le informazioni contenute in questa pubblicazione non costituiscono consulenza d'investimento né analisi finanziaria. Esse sono fornite esclusivamente a scopo informativo e, pertanto, non soddisfano i requisiti legali per garantire l'imparzialità delle analisi finanziarie. Le informazioni e le opinioni contenute in questa pubblicazione sono destinate esclusivamente a scopi informativi e di marketing e non tengono conto di obiettivi d'investimento individuali, circostanze finanziarie o esigenze specifiche. I prodotti e i servizi descritti in questa pubblicazione sono forniti esclusivamente nell'ambito dell'accordo stipulato con l'investitore. Bank Vontobel AG non garantisce l'affidabilità o la completezza delle informazioni contenute in questa pubblicazione e declina ogni responsabilità per eventuali perdite derivanti dall'uso di tali informazioni. La natura, la portata e i prezzi dei prodotti e servizi descritti in questa pubblicazione possono variare da un paese all'altro e possono essere modificati senza preavviso in qualsiasi momento. Alcuni servizi e prodotti non sono disponibili in tutto il mondo o presso tutte le società del gruppo Vontobel. Inoltre, possono essere soggetti a restrizioni legali in determinati paesi. Le informazioni relative alle allocazioni patrimoniali e valutarie sono approssimative, destinate esclusivamente a scopi generali e possono essere soggette a modifiche in qualsiasi momento. Tali allocazioni possono inoltre variare da un portafoglio cliente all'altro. Prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento o di utilizzare i prodotti o servizi descritti in questa pubblicazione, gli investitori devono determinare se tali prodotti e servizi siano appropriati per le loro esigenze individuali e verificare autonomamente (consultando, se necessario, consulenti professionali) i rischi specifici coinvolti (rischio di perdita, rischi valutari) e le potenziali implicazioni normative, creditizie, fiscali e contabili. Il trattamento fiscale dei prodotti e servizi descritti in questa pubblicazione dipenderà dalle circostanze individuali e potrebbe cambiare in futuro. Bank Vontobel AG non garantisce che le decisioni d'investimento e/o gli investimenti effettuati in relazione ai prodotti o servizi descritti in questa pubblicazione tengano debitamente conto della situazione fiscale dell'investitore e declina ogni responsabilità in merito al trattamento fiscale degli attivi o dei redditi generati da essi. Inoltre, Bank Vontobel AG non fornisce alcuna raccomandazione o approvazione riguardo ai prodotti o servizi descritti in questa pubblicazione o alla loro idoneità per specifici investitori. Né fornisce alcuna dichiarazione o garanzia di alcun tipo in merito alla performance futura. Gli investitori devono essere consapevoli che tutti i tipi di investimento comportano determinati rischi e che gli investimenti possono subire improvvisi e significativi cali di valore. Gli investitori sono invitati a prendere nota dei rischi coinvolti, che possono essere considerevoli. I prodotti e i servizi descritti nella presente pubblicazione sono destinati esclusivamente a investitori che comprendono e sono disposti ad accettare i rischi associati. Se il mercato dei titoli diventa illiquido, potrebbe non essere possibile realizzare immediatamente il valore di determinati prodotti d'investimento. Se gli investimenti vengono liquidati, gli investitori potrebbero ricevere un importo inferiore a quello originariamente investito. Gli investimenti in valute estere sono soggetti a fluttuazioni dei tassi di cambio. Gli investimenti nei mercati emergenti comportano rischi particolari o più elevati. Per questo motivo, potrebbe essere difficile quantificare il valore di un investimento e i rischi a cui sono esposti gli investitori. La menzione di specifiche società è solo a scopo illustrativo e non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere i loro titoli.

I prodotti strutturati non sono considerati fondi d'investimento collettivi ai sensi della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale (CISA) [a partire dal 1° luglio 2016] e, pertanto, non sono soggetti ad autorizzazione e vigilanza da parte dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA). Gli investimenti in prodotti strutturati sono soggetti al rischio di insolvenza dell'emittente e ad altri rischi specifici. Prima di acquistare prodotti derivati, gli investitori devono leggere la documentazione relativa al prodotto, come la Guida all'Indice, i Termini Finali e il Prospetto Base Svizzero di Vontobel per l'emissione di titoli, disponibile sul sito web <https://markets.vontobel.com>. Gli scenari presentati in questa pubblicazione non forniscono alcuna indicazione sulla performance effettiva dell'attività sottostante e servono solo come esempi illustrativi; non sono il risultato di un'analisi finanziaria. Queste informazioni contengono dati relativi alla performance futura. Tali previsioni non sono un indicatore affidabile della performance futura.

La presente pubblicazione non può essere riprodotta, in tutto o in parte, senza il permesso scritto di Vontobel. La presente pubblicazione e i prodotti finanziari descritti non sono destinati a persone soggette a una giurisdizione che limita o vieta la distribuzione di prodotti finanziari o la diffusione della presente pubblicazione o delle informazioni in essa contenute. Se avete domande sui nostri prodotti, non esitate a contattarci.

Tutte le informazioni sono fornite senza garanzia. Tutte le informazioni sui prodotti di terze parti esterne a Bank Vontobel sono disponibili presso i rispettivi fornitori dei prodotti.

Bank Vontobel AG  
Gotthardstrasse 43  
8022 Zurigo  
Svizzera

vontobel.com