



Come le società cinesi si stanno affermando a livello internazionale

Data di pubblicazione

10 Luglio 2023

L'argomento viene percepito con un mix di timore e fascino: le società cinesi si stanno sviluppando in tutti i continenti. Al di là delle impressioni, i motivi di questa ascesa non sono sempre evidenti. **Due qualità apparentemente contraddittorie determinano tali successi: la capacità di queste aziende di affrancarsi da uno spirito esclusivamente tradizionale, così come la capacità di sviluppare i loro punti di forza specifici su scala globale.** Con questa sorta di paradosso, fatto di apertura sul mondo e di fiducia nelle proprie qualità, queste società sviluppano i loro talenti a livello mondiale.

Capacità di affrancarsi da uno spirito esclusivamente tradizionale

Cultura dell'opportunità e della replicabilità



Dall'apertura dell'economia quarant'anni fa, molti imprenditori sono riusciti a creare colossi all'interno della loro categoria e in tutti i settori, grazie all'immenso dinamismo e alle dimensioni gigantesche del mercato cinese. **Il loro principale punto di forza? Un'audacia impareggiabile nel cogliere le opportunità.** Nella loro opera *Dragon Tactics*, Sandrine Zerbib e Aldo Spaanjaars chiamano questa capacità "cultura del lupo". Cacciare in branco, essere convincenti in modo molto rapido, non vietare la concorrenza interna: **più che il singolo, è il modello migliore che deve risultare vincente.** La cultura imprenditoriale cinese si basa sul successo collettivo, e molto spesso i dipendenti si sentono parte della stessa famiglia.

Il limite di questa cultura collettiva dell'opportunità è quello dell'efficienza, che è stata talvolta sacrificata a favore dell'acquisizione di clienti. **Tuttavia, le società che oggi si stanno affermando a livello internazionale hanno saputo sommare la cultura della replicabilità dei modelli a quella dell'opportunità.** L'efficienza è una realtà.

Apertura del top management

Secondo fattore di affrancamento, il top management. Spesso di origine familiare o incentrate sui clan, **le società cinesi di importanza mondiale hanno saputo andare oltre la loro influenza esclusivamente tradizionale, scegliendo dirigenti che hanno studiato e lavorato al di fuori della Cina** (in particolare negli Stati Uniti), o responsabili locali in grado di comprendere e arricchire il loro modello. Ariel Wizman, giornalista e imprenditore, è diventato così uno dei partner di **Miniso** in Francia. Jonathan Siboni, altro partner, ha lavorato diversi anni con la Cina nel settore dei beni di lusso. **Combinando abilmente l'utile e il dilettevole, Miniso offre oltre quindici categorie di prodotti di uso quotidiano e per la casa:** il marchio e i prodotti sono realizzati in Cina, con un'ambientazione ispirata all'Asia, esuberante, gioiosa, che evoca il mondo del manga o quello della K-pop. **Il successo è una realtà: in due anni sono stati aperti sedici negozi.**

In pratica

Miniso, catena cinese di distribuzione in franchising, ha creato oltre 5.500 negozi al dettaglio in più di 100 paesi, in un periodo in cui, purtroppo, molte catene di negozi sono costrette a chiudere i battenti nei centri storici delle città¹.

Saper stabilire delle partnership

Terzo criterio per conseguire successi, la capacità di stabilire delle partnership. Un tempo molto incentrate sulla propria rete di distribuzione (Guanxi), le aziende cinesi di successo sono ormai fortemente in grado di creare partnership strategiche, complementari in termini di offerta e aperte a partecipazioni di capitale, il che è in contrasto con una cultura incentrata sui clan un tempo molto protezionistica.

In pratica

Il sito di e-commerce **JD.com** ha stretto una partnership con Tencent e ha così tratto vantaggio dall'investimento finanziario di quest'ultima, così come dal suo potere mediatico, in particolare grazie a Wechat, social network utilizzato da oltre un miliardo di Cinesi¹.

Capacità di sviluppare i propri punti di forza senza complessi





Se dovessimo prendere in considerazione tre qualità distintive delle società che hanno iniziato a crescere in Cina, potremmo sottolineare: **il loro know-how industriale e artigianale, la capacità di innovazione e la grande capacità di adattamento, in combinazione con la loro visione a lungo termine.**

Know-how industriale e artigianale

Se, nonostante l'ascesa di altri paesi asiatici a economia emergente (India, Sud-Est Asiatico), **il baricentro della produzione industriale resta in Cina**, questo è dovuto a **quattro decenni di produzione industriale intensa** che hanno sviluppato, provincia per provincia, un ecosistema di aziende e fornitori che operano in rete con il supporto di una logistica molto efficace e di una burocrazia locale che spesso favorisce tali realizzazioni. Questo resta un punto di forza importante.

Capacità di innovazione

Il secondo aspetto risiede nelle loro modalità di innovazione. Prima di raggiungere l'Everest, le aziende cinesi e quelle emergenti non esitano a testare sul mercato altre vette più accessibili. Lo si evince, ad esempio, dalle società che producono in serie le batterie per i veicoli elettrici: **hanno iniziato producendo piccole batterie per smartphone prima di sviluppare competenze ed efficienza per specializzarsi in batterie per veicoli elettrici.** Raramente si realizzano innovazioni senza commettere errori.



In pratica

Questo vale anche per un altro leader appartenente al settore delle batterie, la società coreana **LG Chem**, che un tempo ha avuto difficoltà nella produzione di batterie con General Motors, e che oggi è leader riconosciuto a livello mondiale, dopo aver sottoscritto nuove partnership strategiche soprattutto con Stellantis. Queste innovazioni, introdotte gradualmente, sono in linea con i progressi delle cosiddette intelligenze artificiali generative, come Chat GPT-4, frutto di numerosi test ed errori¹.

Capacità di adattamento nel lungo termine

Terzo punto di forza, la forte capacità di adattamento. In questo caso si scopre il significato del lungo termine associato alla velocità del leopardo. **Agire rapidamente, tentare di essere i primi su un nuovo mercato può rivelarsi più redditizio che non progettare una strategia ottimale.** Questo non si traduce in un'assenza di visione a lungo termine. Essere imprenditori senza avere definito una strategia (ciò può accadere in un secondo tempo) non è necessariamente un errore. **Quello che conta è la gestione del lungo e del breve periodo.** La cultura cinese è profondamente legata a questo approccio: per Confucio, che esercita una forte influenza anche in Corea, è la fluidità all'interno e tra le cose che conta molto più di qualsiasi definizione di concetto fissato all'infinito. «Diventa fluido come l'acqua, che trova sempre la propria strada adattandosi al terreno», insegnava Lao Tseu.

In pratica

L'uomo d'affari Jack Ma ha messo in pratica questa filosofia. Il suo Gruppo **Alibaba**, ormai suddiviso in sei società, ha saputo adattarsi. Come ogni colosso quest'azienda cinese, leader del commercio elettronico, è soggetta a tensioni geopolitiche, ma il suo fondatore, che si riteneva fosse stato sconfitto, è tornato in auge con una nuova visione. La sua società di logistica sta addirittura valutando la possibilità di quotarsi a Hong Kong all'inizio del 2024. Un ulteriore passo verso l'espansione del Gruppo a livello internazionale¹.



Consapevoli delle opportunità offerte dall'economia cinese, in Carmignac intendiamo beneficiare di tale tendenza investendo in queste società innovative, che sono riuscite ad affermarsi a livello internazionale. L'Asia emergente è infatti l'area geografica in cui abbiamo individuato il bacino più significativo di società innovative all'interno del settore tecnologico, dei consumi e di internet, settori all'avanguardia nella rivoluzione digitale.

All'interno delle nostre allocazioni emergenti, e in particolare nella strategia dedicata alla Cina, **Carmignac Portfolio China New Economy**, abbiamo investito in società come Miniso¹, specializzata in prodotti di largo consumo e presente in 93 paesi grazie ai suoi 5.500 negozi sparsi nel mondo (3.300 in Cina e 2.200 al di fuori della Cina), il 50% dell'utile netto realizzato all'estero.

Inoltre, il nostro principale Fondo azionario emergente, **Carmignac Emergents**, è esposto a promettenti titoli tecnologici asiatici, grazie ai loro progressi tecnologici, alla loro capacità di produzione su vasta scala e al forte interesse per i semiconduttori. Il Fondo, ad esempio, ha investito in LG Chem¹, società specializzata nella produzione di batterie per veicoli elettrici, e in Taiwan Semiconductor¹, leader nella produzione avanzata di semiconduttori.

¹I marchi e i loghi utilizzati non comportano alcuna affiliazione con le società, né il rilascio di autorizzazione da parte di queste ultime. I portafogli dei Fondi Carmignac possono subire variazioni in qualsiasi momento e senza preavviso.

Desideri saperne di più?

Visita le pagine internet dei Fondi:

Carmignac Portfolio China New Economy

Carmignac Emergents

Carmignac Emergents A EUR Acc

ISIN: FR0010149302

Periodo minimo di
investimento
consigliato



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.

Carmignac Portfolio China New Economy A EUR Acc

ISIN: LU2295992320

Periodo minimo di
investimento
consigliato



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.

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.

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.

LIQUIDITA: Le puntuali irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni.selezionati

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

COMUNICAZIONE DI MARKETING. Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento.

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. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link (paragrafo 6 "Sintesi dei diritti degli investitori"): [Informazioni sulla regolamentazione | Carmignac](#). Il riferimento a una classifica o a un prezzo non pregiudica le future classifiche o prezzi di questi OIC o della società di gestione. Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Le performance sono calcolate al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore). Il rendimento può aumentare o diminuire a causa di oscillazioni valutarie per le quote senza copertura valutaria. Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. I Fondi sono fondi comuni di investimento disciplinati dalla legge francese (FCP) conformi alla Direttiva UCITS. Carmignac Portfolio fa riferimento ai comparti Carmignac Portfolio SICAV, una società di investimento di diritto lussemburghese e conforme alla Direttiva UCITS. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso ai Fondi. I Fondi non possono essere offerti o venduti, 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 nei Fondi potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave). I prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it e su semplice richiesta presso la Società di Gestione.

In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch/it_CH e presso il nostro rappresentante di gestione in Svizzera, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Prima dell'adesione leggere il prospetto.

Informazioni sulla regolamentazione | Carmignac

