

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio

FF CHINA CONSUMER FUND

# Come beneficiare dell'ascesa cinese nell'intelligenza artificiale

**Nel corso degli ultimi anni, il governo cinese ha individuato nell'innovazione il fattore trainante di primo piano per quanto riguarda lo sviluppo economico cinese, facendo dell'intelligenza artificiale (IA) una priorità strategica a livello nazionale che si prefigge come obiettivi la promozione della crescita economica e il miglioramento della produttività. Pechino ha varato ambiziosi piani di sviluppo nel settore IA, finalizzati alla trasformazione del Paese in un'"economia intelligente" e al suo ingresso fra i leader globali in campo entro il 2030. Al fine di promuovere il rapido sviluppo dell'ecosistema IA, il Governo ha offerto un sostegno costante a questa politica provvedendo a effettuare sostanziali investimenti. In questo contributo, Raymond Ma commenta l'ascesa cinese nel settore IA, spiegando inoltre come il suo portafoglio sia posizionato in modo da sfruttare il sostanziale potenziale di crescita di questo trend.**

## Quali sono i piani di sviluppo IA introdotti dal governo cinese?

Il Nel 2017 il governo ha formulato per i due decenni successivi un piano di sviluppo nazionale IA articolato in tre fasi:

- Entro il 2020 la tecnologia IA cinese dovrebbe essersi allineata a quella dei leader globali del settore e l'adozione di questo tipo di tecnologie dovrebbe fungere da sostanziale fattore trainante della crescita economica. Gli obiettivi di crescita sono pari a oltre 150 miliardi di RMB per il settore IA core e oltre 1.000 miliardi di RMB per quelli correlati.
- Entro il 2025 la Cina dovrebbe conseguire progressi sostanziali sul fronte della tecnologia IA, posizionandosi come leader in alcuni settori e trasformando l'industria IA in un fattore trainante ai fini delle riforme economiche. Gli obiettivi di crescita previsti sono pari a oltre 400 miliardi di RMB per il settore IA core e oltre 5.000 miliardi di RMB per quelli correlati.
- Entro il 2030 la Cina dovrebbe affermarsi fra i leader IA globali, trasformandosi in un'economia in grado di promuovere sostanziali innovazioni nel settore. Gli obiettivi di crescita previsti sono pari a oltre 1.000 miliardi di RMB per il settore IA core e oltre 10.000 miliardi di RMB per quelli correlati.

## Come si posiziona la Cina nell'ambito del settore IA globale?

La Cina vanta il secondo ecosistema IA a livello globale in ordine di importanza dopo gli Stati Uniti, con un numero di brevetti depositati pari a oltre 34.000 (rispetto alle 35.000 degli Stati Uniti). Complessivamente, Stati Uniti e Cina detengono oltre la metà di tutti i brevetti IA globali: seguono Giappone, Corea del Sud, Germania, Canada, Regno Unito, Australia, India e Russia. I 10 paesi in questione detengono complessivamente oltre 110.000 brevetti.

Per quanto riguarda gli investimenti collettivi nel settore IA, dal 1999 Cina e Stati Uniti hanno investito rispettivamente oltre 60 e quasi 100 miliardi di RMB rispettivamente. Gli investimenti IA per il resto del mondo durante il medesimo periodo ammontano a circa 30 miliardi di RMB.

Raymond Ma  
Portfolio Manager



Raymond Ma è il gestore di FF China Consumer Fund.

Entrato a far parte del team Fidelity International (Hong Kong) Ltd. nel 2006 in veste di Analista degli investimenti, si è occupato di titoli azionari cinesi nei settori di telecomunicazioni, servizi finanziari e beni di consumo. Nel 2009 è stato nominato Leader del settore beni di consumo e successivamente promosso a Direttore della ricerca nel 2010 e Gestore di portafoglio nel 2011.

Raymond Ma vanta oltre 17 anni di esperienza nell'analisi delle società che operano sul mercato cinese. Questo notevole background nell'universo dei beni di consumo è indispensabile per comprendere a fondo le normative, le tendenze settoriali e il contesto concorrenziale della regione.

Raymond Ma ha inoltre

Le principali aree di interesse per le imprese IA statunitensi consistono nell'apprendimento automatico e nel riconoscimento vocale, mentre le loro controparti cinesi dimostrano particolare interesse per riconoscimento delle immagini, riconoscimento vocale, strumenti di ricerca IA, robotica ecc.

## Quali fattori hanno promosso il rapido sviluppo dell'ecosistema IA cinese?

Rispetto ad altri paesi in via di sviluppo, la Cina gode di un vantaggio competitivo in termini di innovazione, che include lo sviluppo del settore IA. Ogni anno sul mercato nazionale del lavoro si assiste all'ingresso di oltre sette milioni di laureati. Questa enorme offerta ha creato un ampio bacino di ingegneri a costo relativamente basso ma con un elevato livello di istruzione che dovrebbero consentire alla Cina di trasformarsi da fabbrica del mondo a motore dell'innovazione nei prossimi anni. Considerando anche il rapido sviluppo dell'ecosistema di Internet, l'esistenza sul mercato locale di solide catene di fornitura di società tecnologiche leader globali e l'impegno in termini di ricerca e sviluppo (R&S) da parte del governo cinese e di alcuni colossi IT, nonché l'abbondanza di Big Data, è logico prevedere nell'area dell'innovazione un'accelerazione e l'apertura di nuovi fronti, tra cui l'IA.

## Qual è il vantaggio competitivo cinese nello sviluppo delle tecnologie IA?

Un aspetto essenziale dell'IA è il Deep Learning, che consiste nell'alimentare i sistemi con una grande quantità di dati per addestrarli a riconoscere pattern tra loro somiglianti. Con una popolazione di quasi 1,4 miliardi, la più grande del mondo, la Cina conta più di 700 milioni di utenti internet e/o mobili che condividono la stessa lingua. Questo dato, unitamente alla composizione settoriale diversificata che caratterizza l'economia cinese, consente di generare e accumulare enormi quantità di Big Data, che rappresentano dunque un vantaggio determinante per la Cina in termini di sviluppo delle tecnologie IA.

Un fattore ancora più importante è costituito dai significativi investimenti degli ultimi anni nel settore IA da parte di colossi cinesi di Internet come Baidu, Alibaba e Tencent. Oltre a inaugurare laboratori di ricerca in Cina e nel resto del mondo al fine di attrarre talenti del settore, le imprese in questione hanno effettuato massicci investimenti sul fronte R&D, in particolare per quanto riguarda cloud computing, deep learning, riconoscimento delle immagini, riconoscimento vocale, vetture a guida autonoma e realtà virtuale (VR). Applicando varie tecnologie IA nell'ambito delle rispettive piattaforme, questi colossi di Internet hanno offerto un significativo contributo allo sviluppo del settore IA in Cina.

## Quali sono le potenziali conseguenze economiche dello sviluppo IA in Cina?

L'adozione delle tecnologie IA potrebbe dare slancio alla produttività cinese incentivando i consumi. In linea generale, il settore è in grado di incrementare la produttività ottimizzando l'efficienza dei processi produttivi. L'IA può altresì stimolare i consumi individuando i prodotti e i servizi effettivamente desiderati dai consumatori e personalizzandoli in base alle loro esigenze. Quello che tuttavia costituisce uno spunto di riflessione più importante è che l'ascesa dell'IA comporterà probabilmente la creazione di nuovi prodotti e servizi, e dunque di nuove imprese e professioni, incentivando ulteriormente i consumi.

Secondo una relazione di McKinsey Global Institute, l'automazione basata su IA è in grado di offrire all'economia cinese uno stimolo produttivo equivalente a un incremento annuale del PIL dello 0,8–1,4%, a seconda della rapidità del processo di adozione.

## In che modo il posizionamento del portafoglio può consentire di trarre vantaggio dal trend di sviluppo IA?

Come evidenziato dalle prime 10 posizioni del mio portafoglio, il fondo presenta significative partecipazioni in Tencent, Alibaba, Baidu e JD.com, tutte aziende caratterizzate da una sostanziale esposizione allo spazio IA.

Tencent ha fatto frequentemente uso dell'IA per quanto riguarda la creazione di pubblicità mirate su WeChat e lo sviluppo di giochi. Alibaba si orienta maggiormente su tecnologie correlate all'IA come riconoscimento vocale, riconoscimento delle immagini e servizi di integrazione IoT basati su cloud. Baidu conta sulle opportunità derivanti dall'integrazione di soluzioni software e hardware nonché da applicazioni IA come piattaforme sanitarie automatizzate e vetture a guida autonoma. JD.com ha invece utilizzato la tecnologia IA al fine di ottimizzare la propria rete retail e logistica.

I colossi di Internet in questione non rappresentano però le uniche posizioni in portafoglio

conseguito una laurea e un master presso la Fudan University di Shanghai.

## 10 PRINCIPALI POSIZIONI ATTIVE (%) al 28/02/2018

|                                | Fondo | Indice |
|--------------------------------|-------|--------|
| TENCENT HLDGS LTD              | 9.2   | 18.5   |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD      | 8.7   | 12.6   |
| PING AN INS GROUP CO CHINA LTD | 4.6   | 3.3    |
| CHINA LIFE INSURANCE CO LTD    | 4.0   | 1.3    |
| AIA GROUP LTD                  | 3.6   | 0.0    |
| BAIDU INC                      | 3.6   | 4.1    |
| CHINA MOBILE LTD               | 3.3   | 3.4    |
| CHINA PAC INS GROUP CO LTD     | 2.9   | 0.8    |
| JD COM INC                     | 2.8   | 1.8    |
| GALAXY ENT GROUP LTD           | 2.3   | 0.0    |

Fonte: Fidelity International.  
Indice: Indice MSCI China

caratterizzate da una considerevole esposizione allo spazio IA. Ad esempio, società assicurative come Ping An Insurance hanno adottato la tecnologia IA per sviluppare soluzioni fintech. Il fondo presenta inoltre un'allocazione a imprese specializzate in Big Data, riconoscimento vocale e linguistico, sistemi di sorveglianza IA e guida autonoma, nonché istruzione, sanità e automazione industriale con funzioni IA.

Benché al momento l'effettivo contributo apportato dall'IA a tali società sia ancora relativamente ridotto, si prevede che aumenterà col tempo, grazie alla maturazione delle relative tecnologie e alla loro crescente adozione nel corso degli anni a venire.

---

Quello dell'intelligenza artificiale non è ovviamente il solo tema di investimento presente all'interno del portafoglio di FF China Consumer Fund. La rapida e radicale trasformazione dell'economia cinese offre numerose opportunità di investimento a chi sappia selezionare le società meglio posizionate per beneficiare dei profondi cambiamenti in atto.

Proprio questo approccio e il focus sulla "Nuova Cina" a discapito della "vecchia Cina" ha infatti consentito a FF China Consumer Fund di ottenere performance distintive su tutti gli orizzonti temporali.

### Informazioni importanti

Il valore degli investimenti e il reddito derivante possono diminuire o aumentare e un investitore/il cliente può anche non riottenere la somma investita. Dato che il fondo investe nei mercati esteri, il valore degli investimenti può risentire delle oscillazioni dei tassi di cambio. Il fondo investe nei mercati emergenti che possono essere più volatili rispetto ad altri mercati più sviluppati. I riferimenti a titoli specifici non devono essere considerati raccomandazioni all'acquisto o alla vendita di tali titoli, e vengono riportati esclusivamente a scopo illustrativo. Gli investitori devono tenere conto del fatto che le opinioni qui riportate potrebbero non essere più attuali e che potrebbero anche essere già state modificate.

**AVVERTENZA:** prima dell'adesione leggere attentamente il prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), i quali sono stati debitamente pubblicati, in lingua italiana, presso la Consob e sono disponibili presso i soggetti collocatori, nonché sul sito [www.fidelity-italia.it](http://www.fidelity-italia.it). Se non altrimenti specificato, i commenti sono quelli di Fidelity. Queste informazioni non devono essere riprodotte o circolarizzate senza autorizzazione preventiva. Fidelity fornisce esclusivamente informazioni sui suoi prodotti e non offre consulenza sugli investimenti basata su circostanze individuali, salvi i casi in cui ciò stato specificamente concordato da una società autorizzata in una comunicazione formale con il cliente. Fidelity International si riferisce al gruppo di società che compone l'organizzazione globale di gestione di investimenti che fornisce informazioni su prodotti e servizi in determinate giurisdizioni, ad eccezione dell'America settentrionale. Questa comunicazione non è diretta e non deve essere diretta a persone residenti negli Stati Uniti o ad altri soggetti residenti in paesi dove i fondi non sono autorizzati alla distribuzione o dove non è richiesta alcuna autorizzazione. Salva espressa indicazione in senso contrario, tutti i prodotti sono forniti da Fidelity International e tutte le opinioni espresse sono di Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, il logo di Fidelity International e il simbolo "F" sono marchi registrati da FIL Limited. Vi invitiamo ad ottenere informazioni dettagliate prima di prendere decisioni di investimento. Tali decisioni devono basarsi sul Prospetto in vigore e sul documento contenente informazioni chiave per gli investitori (KIID), disponibile assieme alla relazione annuale e semestrale senza costi presso i nostri distributori, presso il nostro Centro Europeo di Servizi in Lussemburgo, FIL (Luxembourg) S.A., 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Lussemburgo. Fidelity Funds "FF" è una società di investimento a capitale variabile (OICVM) di diritto lussemburghese multicomparto e con più classi di azioni. Il presente materiale è pubblicato da FIL Luxembourg) S.A., autorizzata e regolamentata dalla CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier). 18IT0338