Toyota: sulla strada del successo o verso la rovina?

Pubblicato il 27 giugno 2024

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Principali insegnamenti

- Toyota sta puntando sulla sua tecnologia ibrida, scommettendo sul fatto che i motori a combustione interna svolgano ancora un ruolo importante.
- Fino a ora, i solidi fondamentali e la performance azionaria della casa automobilistica giustificano la sua strategia.
- Tuttavia, per competere con attori emergenti in rapida crescita, come BYD, Toyota ha bisogno di una strategia efficace sui veicoli elettrici.

Il 28 maggio, il titolo di un articolo del Financial Times recitava: “Toyota scommette su una nuova linea di motori a combustione per sfidare Tesla”. Avendo già criticato la mancanza di progressi della casa automobilistica nel campo dei veicoli elettrici (EV), la mia reazione iniziale è stata: è arrivato il “momento Kodak” di Toyota?

L'ingegnere di Kodak, Steve Sasson, ha inventato la fotocamera digitale nei laboratori dell'azienda negli anni ‘70. Sebbene l'etica di Kodak a favore dell'innovazione abbia permesso tale invenzione, la mancanza di lungimiranza dei suoi dirigenti, che temevano che la fotocamera digitale cannibalizzasse le loro attività esistenti, ha bloccato l'idea, portando poi alla rovina dell'azienda. Secondo quanto dichiarato successivamente da Sasson al New York Times: “Si potevano scattare foto senza pellicola, quindi la direzione ha reagito dicendo: ‘È carina, ma non ditelo a nessuno’”.

Non occorre essere troppo fantasiosi per vedere i paralleli con Toyota. L'azienda è un colosso dell'industria automobilistica. La sua filosofia Kaizen, che mira a garantire la massima qualità, eliminare gli sprechi e migliorare l'efficienza delle attrezzature e delle procedure di lavoro, è stata a lungo acclamata nell'industria e nel mondo accademico come un modello di successo aziendale in tutti i settori. Tuttavia, nonostante sia stata un pioniere del trasporto elettrico su strada con le sue auto ibride, sembra che a Toyota manchi ancora una strategia efficace sui veicoli elettrici.

Quindi, Toyota ha forse smarrito la retta via o ha una strategia in grado di resistere nel panorama in rapida evoluzione ed estremamente stimolante dell'industria automobilistica?

In che modo gli investitori possono accedere all'opportunità dell'industria automobilistica

Il WisdomTree Global Automotive Innovators UCITS ETF (WCAR) offre agli investitori un modo per cogliere il crescente entusiasmo nel settore automobilistico. L'ETF è stato costruito da WisdomTree in collaborazione con gli esperti del settore automobilistico di Berylls, che valuta quanto tutte le aziende dell'industria automobilistica siano attente a innovazione, crescita e sostenibilità, e LeanVal, che valuta i fondamentali di ogni azienda. Le aziende vengono esaminate e selezionate in base al loro allineamento con le tendenze del settore automobilistico, come la connettività, la guida autonoma, la mobilità condivisa e l'elettrificazione. Mentre la concorrenza si infiamma, la tecnologia avanza e i mercati sono sempre più entusiasti del settore, questo ETF offre agli investitori un'esposizione lungimirante e ben diversificata alle aziende più importanti della catena del valore dell'industria automobilistica.

Il WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF (VOLT) offre agli investitori un'esposizione diversificata alla catena del valore delle batterie. La nostra collaborazione con Wood Mackenzie ci consente di rivalutare continuamente l'attrattiva di una determinata tecnologia pertinente. A ogni ribilanciamento semestrale, Wood Mackenzie esamina tutti i 37 sottosettori nella catena del valore e assegna valutazioni di intensità, ovvero una misura dell'importanza di un sottosettore per il tema delle batterie. Di conseguenza, la valutazione di intensità, che misura l'attrattiva di una società in base ai ricavi generati dai diversi sottosettori, viene aggiornata per tutte le aziende della catena del valore delle batterie. Questo approccio non solo consente agli investitori di cogliere un'ampia gamma di innovazioni, ognuna delle quali potrebbe diventare la prossima grande novità, ma garantisce anche che la strategia tenga conto della presentazione attuale del settore, guardando allo stesso tempo al suo futuro.

Al 4 giugno, Toyota è presente in entrambi gli ETF e BYD lo è nel WCAR.

Attenzione agli ibridi

Koji Sato, amministratore delegato di Toyota, ha dichiarato che la nuova generazione di motori a combustione interna è progettata per essere utilizzata congiuntamente alle batterie nei veicoli ibridi. Toyota non è da sola in questa rinnovata attenzione agli ibridi. A maggio, il Financial Times ha riferito che, in occasione del FT's Future of the Car Summit, i dirigenti di General Motors, Nissan, Hyundai, Volkswagen e Ford hanno sottolineato l'importanza dell'ibrido. Il presidente di Hyundai ha dichiarato: "L'elettrico rimane il futuro. Ma ora ci troviamo di fronte a una transizione più lunga".

Anche BYD, la grande novità del settore, che sta spopolando a livello globale per le vendite di veicoli elettrici, ha appena lanciato la sua tecnologia ibrida a doppio motore di quinta generazione, affermando di poter percorrere 1.300 miglia con un solo pieno.

Tuttavia, c'è una distinzione importante tra l'attenzione all'ibrido di BYD e quella di Toyota. BYD sta chiaramente avanzando a pieno regime sul fronte dei veicoli elettrici. A marzo 2024, tra i primi 10 veicoli elettrici plug-in venduti in tutto il mondo, sette erano modelli BYD. L'incursione di BYD nell'ibrido è uno degli strumenti che l'azienda può utilizzare per espandersi in altri mercati mondiali, dopo aver consolidato la sua presenza nel mercato locale cinese.

Al contrario, nel 2023 Toyota ha venduto appena 104.018 veicoli elettrici tra i marchi Toyota e Lexus, ovvero meno dell'1% degli 11,23 milioni di auto vendute complessivamente dall'azienda e una quota ancora

minore dei quasi 14 milioni di veicoli elettrici venduti in tutto il mondo. Toyota non si è certo scontrata con BYD nella classifica dei modelli di veicoli elettrici più venduti. Tuttavia, le vendite di auto ibride di Toyota nel 2023 sono state molto più consistenti, superando di poco i 3,4 milioni; questa statistica convalida l'efficace strategia dell'azienda relativa alla propulsione ibrida.

L'azienda è forte

Le vendite di veicoli Toyota sono aumentate nel 2023 e sono state in gran parte stabili negli ultimi anni, compreso il 2020, quando la pandemia ha colpito l'industria automobilistica in modo particolarmente severo (cfr. figura in basso).



Fonte: Statista, marzo 2024.

Neanche l'ultimo rapporto sugli utili di Toyota è stato male. Nel primo trimestre del 2024, il fatturato della casa automobilistica è cresciuto del 14,27% su base annua (yoy), con un aumento dell'utile netto dell'80,65% yoy[1]. Anche il prezzo delle sue azioni ha registrato forti guadagni nel primo trimestre, alimentato da una combinazione di fondamentali sani e più ampi venti macroeconomici favorevoli per le azioni giapponesi.

Promesse solide

Da diversi anni Toyota lavora sulla tecnologia delle batterie allo stato solido. A giugno dello scorso anno ha conquistato il mercato annunciando una scoperta tecnologica che permette di produrre batterie allo

stato solido su scala industriale, superando un ostacolo importante che finora ha impedito l'adozione della tecnologia nei veicoli elettrici. Se, come sostiene, riuscirà a introdurre un veicolo elettrico con un'autonomia di 750 miglia e un tempo di ricarica di 10 minuti nei prossimi 2-3 anni, potrebbe cambiare le carte in tavola e potenzialmente elevare l'azienda a leader del settore.

Toyota è anche stata una delle prime ad adottare i veicoli elettrici a celle a combustibile a idrogeno, presentando la Mirai nel 2014. Dopo un decennio, tali auto non sono ancora decollate. Ma questo potrebbe cambiare, dato che molte altre case automobilistiche stanno sviluppando i propri propulsori a idrogeno.

La strategia di Toyota, quindi, è chiaramente quella di diversificare sfruttando le diverse tecnologie emergenti nel settore automobilistico, andando oltre i soli veicoli elettrici agli ioni di litio.

Il verdetto

Sarebbe estremamente ingiusto affermare che Toyota è l'equivalente di Kodak alla fine degli anni 2000 o Blockbuster nel 2010 o giù di lì. La casa automobilistica continua a innovare, con i suoi veicoli con motore a combustione interna e ibridi che contribuiscono a mantenere la sua rilevanza nell'industria automobilistica; inoltre, i suoi fondamentali aziendali rimangono molto solidi. Tuttavia, nel mondo degli affari, il successo non può essere dato per scontato. Toyota ha ancora bisogno di un approccio efficace per competere nello spazio dei veicoli elettrici, ovvero il futuro. Per farlo, però, potrebbe dover andare oltre la sua filosofia Kaizen di miglioramento continuo e ricorrere invece a un pensiero radicale.

[1] Google Finance, giugno 2024.

Important Risks Related to this Article

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo (“SEE”): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione “WisdomTree” (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Solo per clienti professionali. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento.

Un investimento in exchange-traded product (“ETP”) dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi

emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile.

Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.

Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali.

WisdomTree Issuer ICAV

I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (l'"Emittente WT"). L'Emittente WT è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile e con separazione delle passività tra comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese come un veicolo di gestione patrimoniale collettiva irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). L'Emittente WT è costituito come Organismo d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") ai sensi del diritto irlandese ed emetterà una classe distinta di azioni (le "Azioni") per ciascun comparto. Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente WT (il "Prospetto WT") prima di effettuare qualsiasi investimento e di riferirsi al capitolo intitolato "Fattori di rischio", per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nelle Azioni.

Per gli Investitori in Svizzera – Invesitori Qualificati

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: **https:** //www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Alcuni comparti di cui al presente documento potrebbero non essere stati registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (“FINMA”). In Svizzera, i comparti che non sono stati registrati presso la FINMA saranno distribuiti esclusivamente a investitori qualificati, definiti nella legge svizzera sugli investimenti collettivi di capitale (LICo) ovvero nella sua ordinanza di attuazione (e singolarmente modificate di volta in volta). Il rappresentante e agente per i pagamenti dei comparti in Svizzera è

Société Générale Paris, Filiale di Zurigo, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali dei comparti sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante e agente per i pagamenti svizzero. Con riferimento alla distribuzione in Svizzera, il luogo di giurisdizione e prestazione del servizio è la sede del rappresentante e agente per i pagamenti.

Per investitori francesi

Le informazioni riportate nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali (secondo quanto definito dalla MiFID) che investono per proprio conto e ne è vietata la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l'offerta, la vendita e la consegna di Azioni in altre giurisdizioni possono essere soggette a restrizioni di legge. L'Emittente è un OICVM di diritto irlandese, approvato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria come OICVM conforme alle normative europee, sebbene potrebbe non essere tenuto ad adempiere alle stesse disposizioni vigenti per un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è stato registrato per la commercializzazione in Francia dall'Autorità dei Mercati Finanziari (Autorité des Marchés Financiers) e può essere distribuito agli investitori in Francia. Le copie di tutti i documenti (ovvero il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, eventuali supplementi o appendici, le ultime relazioni annuali, l'Atto costitutivo e lo Statuto) sono disponibili, gratuitamente, presso l'agente centralizzatore francese, Societe Generale con sede in 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. La sottoscrizione delle Azioni del Fondo sarà effettuata conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto e in eventuali integrazioni o appendici.

Per Investitori Maltese: Questo documento non costituisce o forma parte di qualsiasi offerta od invito alla pubblica sottoscrizione o acquisto di quote nel Fondo, non potrà essere interpretato come tale e nessuna persona al di fuori di quella al quale questo documento stato indirizzato od inviato sarà considerata come potenziale sottoscrittore di quote nel Fondo. Le quote del fondo non verranno commercializzate in alcun modo al pubblico a Malta senza la precedente autorizzazione dell'Autorità Finanziaria Maltese.