



Gli investimenti tematici

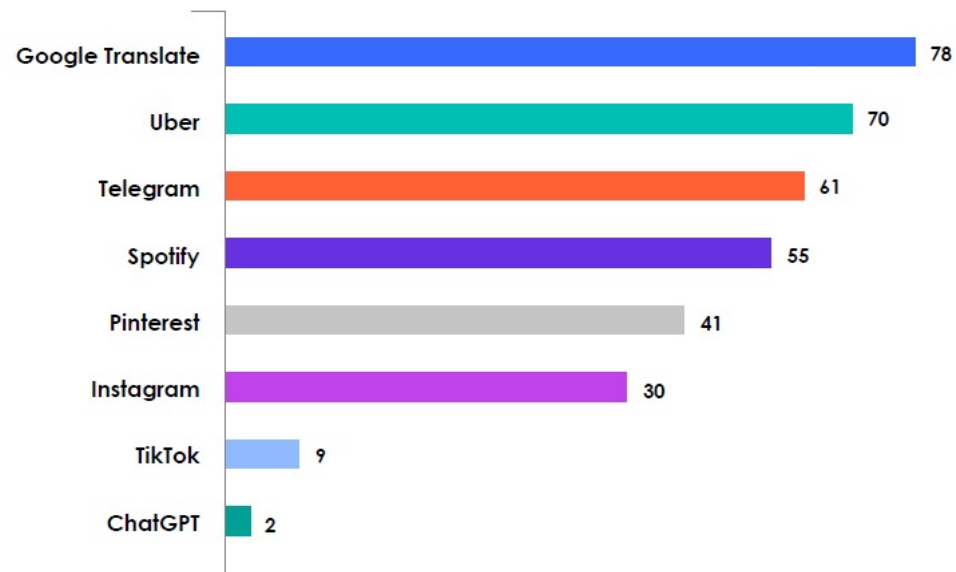
# AI – INTELLIGENZA ARTIFICIALE

**IW**Private  
Investments

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale

# PERCHE' TECNOLOGIA E INNOVAZIONE?

Mesi trascorsi dal lancio, per raggiungere i 100mln di utenti



Fonte: UBS; rapporti aziendali, Franklin Templeton. A settembre 2023. A fini puramente illustrativi e di discussione. Le informazioni fornite non costituiscono una raccomandazione di acquisto, vendita o detenzione di alcun titolo in particolare e non devono essere interpretate come un'approvazione o sponsorizzazione di Franklin Templeton

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale



Una sempre  
maggiore velocità  
nella diffusione  
dell'innovazione

# Più livelli di investimento nell'AI



Fonte: Janus Henderson Investors, 31 maggio 2024.

I riferimenti a singoli titoli non costituiscono una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o alla detenzione di un titolo, di una strategia d'investimento o di un settore di mercato e non devono essere considerati redditizi. Janus Henderson Investors, i suoi consulenti affiliati o i suoi dipendenti possono avere una posizione nei titoli citati. Le esposizioni sono soggette a variazioni senza preavviso. L'uso di nomi, marchi o loghi di terzi è puramente illustrativo e non implica alcuna associazione tra i terzi e Janus Henderson Investors, né alcuna approvazione o raccomandazione da parte di terzi. Se non diversamente specificato, i marchi sono di proprietà esclusiva dei rispettivi titolari.

# Le ondate informatiche hanno effetti duraturi

Cosa possiamo imparare dalle ondate passate ...

## 2° ONDATA

### PC



| Anno | Rendimento totale | Ribasso massimo |
|------|-------------------|-----------------|
| 1994 | 20%               | -18%            |
| 1995 | 39%               | -14%            |
| 1996 | 44%               | -16%            |
| 1997 | 29%               | -20%            |
| 1998 | 78%               | -23%            |
| 1999 | 79%               | -15%            |
| 2000 | -41%              | -53%            |

## 3° ONDATA

### Internet mobile



| Anno | Rendimento totale | Ribasso massimo |
|------|-------------------|-----------------|
| 2009 | 62%               | -20%            |
| 2010 | 10%               | -17%            |
| 2011 | 2%                | -18%            |
| 2012 | 15%               | -13%            |
| 2013 | 28%               | -6%             |
| 2014 | 20%               | -9%             |
| 2015 | 6%                | -14%            |

## 4° ONDATA

### AI generativa



| Anno | Rendimento totale | Ribasso massimo |
|------|-------------------|-----------------|
| 2023 | 58%               | -11%            |
| 2024 | ?                 | ?               |
| 2025 | ?                 | ?               |
| 2026 | ?                 | ?               |

Fonte: Janus Henderson Investors, Bloomberg, al 31 dicembre 2023.

Nota: Indice S&P 500 Information Technology. I rendimenti sono espressi in USD.

Le performance passate non predicono i rendimenti futuri.

# Investire tra le ondate informatiche

Riflettere sulle ondate passate per affrontare la 4°



Fonte: Janus Henderson Investors, 31 maggio 2024.

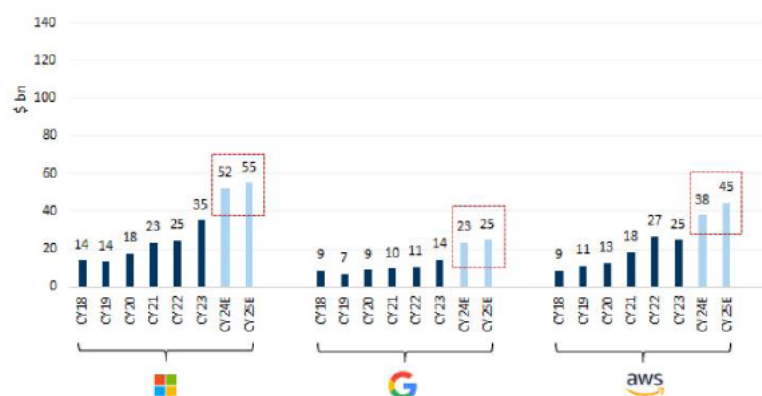
Nota: i riferimenti a singoli titoli non costituiscono una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o alla detenzione di un titolo, di una strategia d'investimento o di un settore di mercato e non devono essere considerati redditizi. Janus Henderson Investors, i suoi consulenti affiliati o i suoi dipendenti possono avere una posizione nei titoli citati. L'uso di nomi, marchi o loghi di terzi è puramente illustrativo e non implica alcuna associazione tra i terzi e Janus Henderson Investors, né alcuna approvazione o raccomandazione da parte di terzi. Se non diversamente specificato, i marchi sono di proprietà esclusiva dei rispettivi titolari.

Le performance passate non predicono i rendimenti futuri.

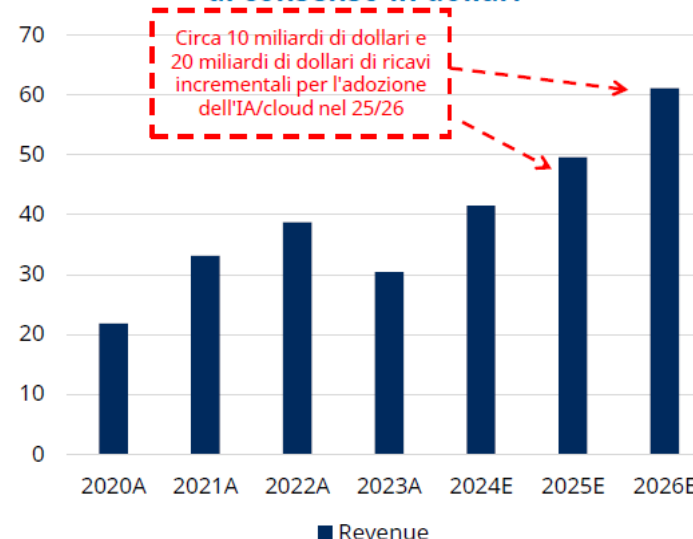
# Spesa per AI: il fatturato futuro compenserà il capex attuale?

Spesa in AI \$125bn vs. forse \$10-12bn di aumento del fatturato...

## Previsioni di Capex dei 3 grandi hyperscaler



## Big 3 hyperscaler incrementale crescita del fatturato di consenso in dollari

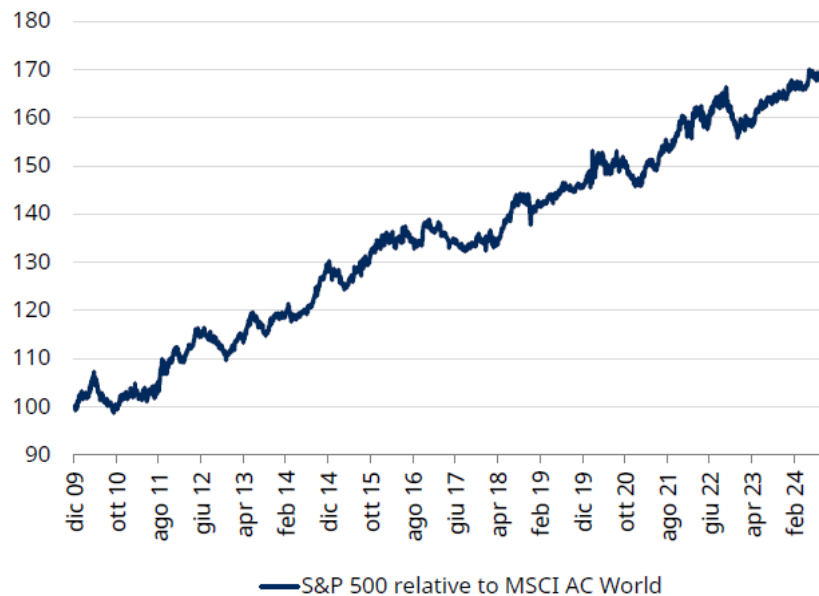


A sinistra Fonte: Goldman Sachs, dati azienda al 15 luglio 2024. Hyperscalers includono AMZN, MSFT, GOOGL. L'investimento di Amazon è il GSe specifico di AWS, quello di Google e Meta è il GSe delle apparecchiature server e di rete e quello di Microsoft è su base consolidata. RHC Fonte: Barclays Research, Bloomberg Consensus, Documenti aziendali al 25 giugno 2024

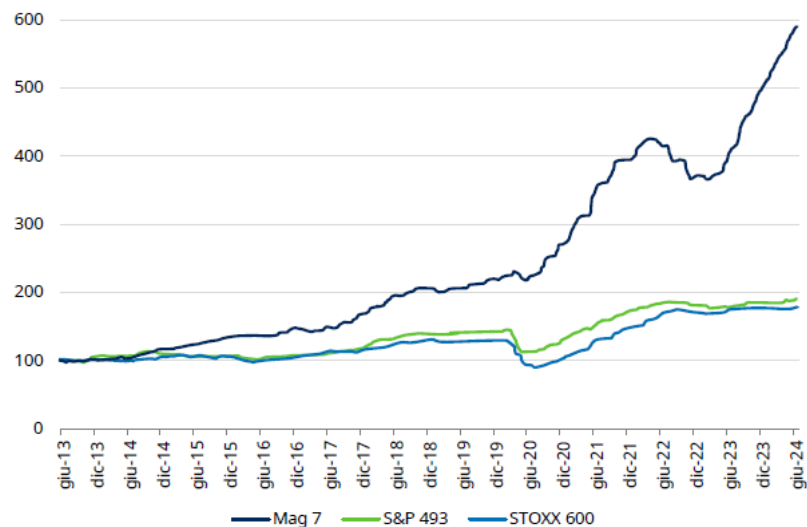
# Big Tech sono state la forza trainante della leadership USA

Negli ultimi 10 anni gli utili dell'S&P 493 sono stati simili a quelli dell'Europa

S&P500 rispetto al MSCI ACWI, in USD



Mag 7, S&P 493 e STOXX 600 indice degli utili aziendali (ultimi 10 anni)



Fonte: Refinitiv, Schroders, al 30 Settembre 2024  
Fonte: Berenberg research, Eikon, al 19 giugno 2024

# LE «MAGNIFICHE 7»

Andamento di Borsa nel 2023<sup>1</sup>

«Magnifiche 7»

+77%

Rendimento generato dalle  
Magnifiche 7 nel 2023:  
Apple, Alphabet, Amazon,  
Meta, Microsoft, Nvidia e  
Tesla



Indice S&P 500<sup>2</sup> senza le  
«Magnifiche 7»

+14%

Rendimento generato  
dal resto dei titoli che  
compongono l'indice  
S&P 500, senza le  
«Magnifiche 7»

1. Fonte: Blog – Equities | Neuberger Berman

2. Nota: S&P 500 (Standard and Poor's 500) è l'indice delle 500 maggiori società USA. Riflette il generale andamento del mercato azionario USA.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale



IW Private  
Investments

## BlackRock, nella selezione dei portafogli sbarca l'intelligenza artificiale

Maximilian Cellino

Dal nostro inviato

LONDRA

L'intelligenza artificiale? Non è soltanto un tema di investimento fondamentale e remunerativo, ma anche e soprattutto uno strumento indispensabile per accompagnare le scelte degli investitori e renderle più efficienti. Così BlackRock

Affiancare l'apporto delle macchine all'elemento umano attraverso il *machine learning* in modo da aiutare il processo decisionale per gli investimenti non rappresenta di per sé certo una novità. La stessa BlackRock utilizza per le proprie analisi modelli linguistici basati sull'intelligenza artificiale da almeno 10 anni, ma ciò che è cambiato è la loro capacità, in costante e vorticoso crescita, e l'utilizzo sistematico.

«Nell'era digitale – osserva anzitutto Ahmed Talhaoui, responsabile del BlackRock Systematic Group per le aree Europa, Medio Oriente, Africa e Asia, Pacifico – i dati da considerare si sono moltiplicati in modo esponenziale e provengono non solo da fonti tradizionali come i bilanci delle società o i rapporti economici, ma hanno origini anche ben più complesse: notizie, traffico web, social media, dati di geo-localizzazione dei consumatori e persino le immagini satellitari».

### Il valore aggiunto dell'It

Attraverso un'analisi che riesce a spingersi più in profondità rispetto al passato, le macchine permettono oggi di trasformare l'enorme quantità di dati grezzi in informazioni utili per l'investimento. «Riceviamo da loro segnali che presi singolarmente non fanno necessariamente una grande differenza – spiega Talhaoui – ma quando vengono messi insieme possono fornire ai gestori intuizioni sul mercato in modo rapido, su scala più ampia e con maggiore granularità e migliorare

così in misura significativa le possibilità di sovraperformare rispetto a un portafoglio costruito con metodi tradizionali».

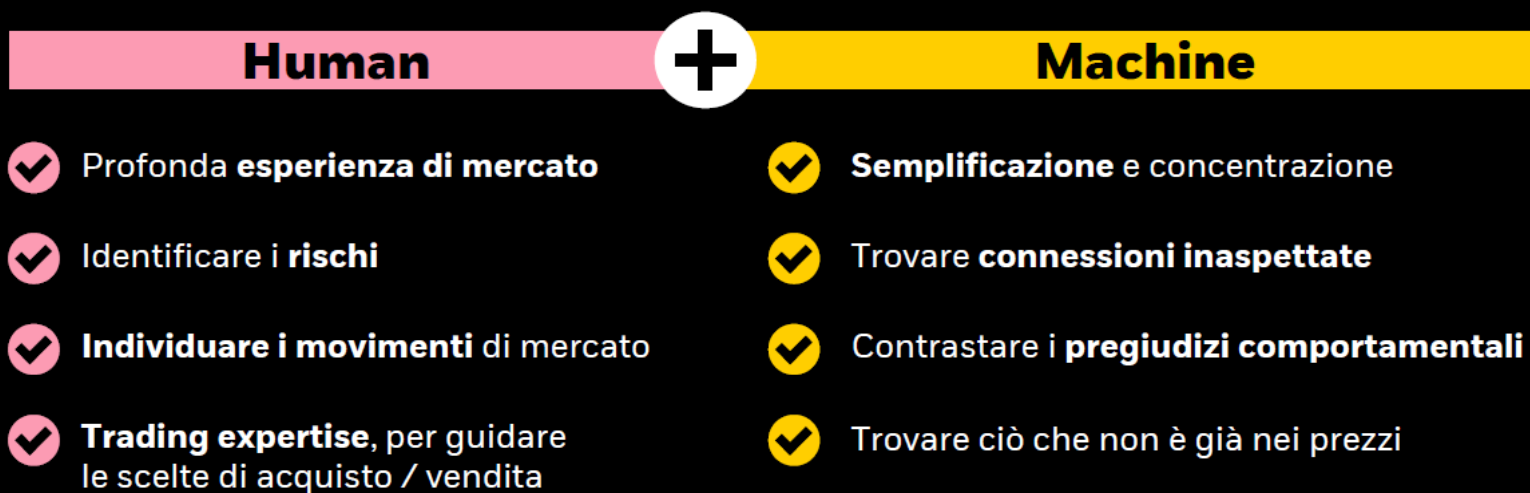
fuorviante. Nella visione di BlackRock le ultime innovazioni tecnologiche forniscono infatti sì uno strumento formidabile, ma devono comunque essere accompagnate da quel “fattore umano” che resta determinante nel momento in cui si deve procedere alle scelte di investimento.

«I modelli linguistici di grandi dimensioni sono oggi in grado di analizzare un numero di informazioni enorme e impensabile fino a qualche anno fa, che le macchine possono combinare e riassumere in un suggerimento per l'investimento», ammette Talhaoui, prima però di chiarire che «questo sarà poi sempre valutato da persone in carne e ossa, perché in fondo ci comportiamo sempre come investitori fondamentali, tranne che per il fatto di utilizzare le macchine a supporto delle nostre decisioni».

### Il ruolo cruciale dei gestori

Sono quindi in definitiva pur sempre i team di gestione a rivestire un ruolo chiave quando si tratta di individuare i temi fondamentali su cui puntare, così come nell'identificare rischi, movimenti di mercato inusuali, valutare in modo critico i risultati ottenuti dai modelli e persino correggerli. Tutto allo scopo di guidare il processo decisionale seguendo i criteri dell'approccio sistematico, che rappresenta l'elemento cardine nella strategia di BlackRock.

## Human **with** machine



Fonte: BlackRock. Solo a scopo illustrativo.

**BlackRock**

A USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI/INTERMEDIARI QUALIFICATI

RETM1024E/S-3944876-7/25<sup>7</sup>