Lezioni importanti per gli investitori dalle startup tecnologiche in ascesa

Pubblicato il 28 agosto 2024

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Principali insegnamenti

- La mossa audace di Alphabet con Wiz ci dice qualcosa di molto importante sulla sicurezza informatica.
- La valutazione di Groq dimostra che differenziarsi è possibile anche per le aziende del settore dei semiconduttori.
- La riduzione dei tassi favorisce le società più piccole e le esposizioni tematiche.
- Prodotti correlati WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Il mondo delle startup tecnologiche è in piena attività, ma due storie spiccano e offrono tre importanti lezioni per gli investitori.

La prima riguarda Alphabet, la società madre di Google, che stava valutando di acquisire la startup di sicurezza informatica Wiz per 23 miliardi di dollari. Se l'operazione fosse andata in porto, sarebbe stata la più grande nella storia di Alphabet, superando di gran lunga la precedente acquisizione di Motorola Mobility da 12,5 miliardi di dollari, avvenuta più di dieci anni fa. Un particolare interessante di questa storia è che, prima dell'offerta di Alphabet, la valutazione più recente di Wiz era di 12 miliardi di dollari[1]. Questo significa che Alphabet era disposta a pagare quasi il doppio per una startup che si occupa della sicurezza di programmi basati sul cloud. Alla fine, Wiz non ha accettato l'offerta, dichiarando di voler procedere alla quotazione in borsa.

La seconda storia è quella della startup di semiconduttori Groq, che è stata recentemente valutata 2,8 miliardi di dollari, ovvero più del doppio della sua ultima valutazione nel 2021, pari a 1,1 miliardi di dollari[2]. I chip di Groq sono progettati per consentire una rapida inferenza dell'intelligenza artificiale (IA), particolarmente utile per permettere ai chatbot basati sull'IA di fornire risposte velocemente.

In entrambi i casi, due startup tecnologiche con competenze specifiche hanno visto le loro valutazioni salire vertiginosamente. Quindi quali lezioni possono trarre gli investitori da queste storie?

In che modo gli investitori possono cogliere l'opportunità?

Gli ETF (exchange-traded fund) tematici di WisdomTree mirano a includere promettenti aziende emergenti in grado di trarre vantaggio dalla crescita di megatrend quali l'IA, la sicurezza informatica e il cloud

computing. Riteniamo che ottenere un'esposizione a piccole imprese nei mercati pubblici permetta di raggiungere il giusto equilibrio tra detenere potenziali astri ed evitare i rischi associati alle startup private. Per identificare le imprese promettenti e rilevanti collaboriamo con esperti del settore per ogni tema.

- Il WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF è costruito in collaborazione con la Consumer Technology Association (CTA) e investe in tutta la catena del valore dell'IA, che include aziende di semiconduttori e società di software.
- Il WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF investe in aziende cloud emergenti che stanno registrando una rapida crescita dei ricavi. L'ETF è stato costruito in collaborazione con la Bessemer Venture Partners.
- Il WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF offre agli investitori un'esposizione pura alle società di sicurezza informatica in rapida crescita. L'ETF è stato costruito in collaborazione con Team8.

Le big tech sono consapevoli dell'importanza delle tecnologie cruciali

Mentre l'IA sta rapidamente diventando la norma in tutti i settori, pochi temi si fanno caldi come quello della sicurezza informatica. Dato che l'IA generativa, attualmente di gran moda, si basa sui dati, la sicurezza di questi ultimi è fondamentale per mantenere la fiducia dell'opinione pubblica nelle aziende tecnologiche.

Google (o la sua società madre, Alphabet) lo sa bene. Il rischio di reputazione di una violazione informatica è troppo grande, anche per i giganti della tecnologia. È meglio pagare un prezzo più alto ora per evitare uno scenario catastrofico in futuro. Questa idea è stata ulteriormente rafforzata dal recente aggiornamento del software CrowdStrike per Windows, che ha mandato in tilt 8,5 milioni di computer in tutto il mondo[3]. Anche se non si è trattato di un attacco informatico, è stato un chiaro promemoria di quanto sia importante che la tecnologia funzioni in modo stabile e sicuro.

Per gli investitori, si tratta di un'opportunità interessante per prendere in considerazione un tema che trae vantaggio dalla rivoluzione dell'IA e che offre un mix differenziato di aziende.

Gli attori più piccoli e specializzati sono molto preziosi

Tutti noi abbiamo visto la rapida ascesa di OpenAI. Se un piccolo attore ha un'idea unica e la realizza in modo efficace, può diventare rapidamente un colosso. L'obiettivo di queste startup non è quello di seguire la folla e competere direttamente con le grandi aziende tecnologiche, ma di individuare una nicchia in cui creare qualcosa di interessante che possa attrarre le masse.

L'esempio di Groq dimostra che questo principio si applica anche al mondo dei semiconduttori, un prodotto spesso considerato omogeneo. Al contrario, i semiconduttori di aziende diverse svolgono funzioni differenti e si rivolgono a clienti diversi. Non tutti i dispositivi dell'Internet of Things hanno bisogno di chip Nvidia, anche se Nvidia ha generato un notevole hype negli ultimi tempi. Un'analogia semplice è quella delle automobili: non tutti hanno bisogno o desiderano acquistare da un unico marchio.

Per gli investitori, un'esposizione ampia a una vasta gamma di aziende che svolgono attività interessanti nell'economia digitale sembra essere il modo migliore per diversificare e cogliere il potenziale rialzo delle aziende emergenti.

Il tempismo è importante

In uno dei nostri recenti post, abbiamo evidenziato come le aziende più piccole possano trarre vantaggio da un ciclo di riduzione dei tassi da parte della Federal Reserve (Fed) statunitense. Le società di dimensioni inferiori, con flussi di cassa futuri più incerti, sono naturalmente più sensibili ai tassi d'interesse. Non sorprende quindi che le grandi aziende tecnologiche stiano cercando di concludere accordi prima che il ciclo di riduzione dei tassi della Fed abbia inizio.

Sebbene i due esempi discussi in questo post riguardino società private, le lezioni si applicano anche alle piccole società quotate in borsa. Le aziende quotate in borsa offrono agli investitori l'ulteriore vantaggio di trovarsi su un terreno un po' più solido rispetto a quelle private, pur essendo ancora nelle prime fasi di crescita.

Gli investitori che cercano un'esposizione pura a temi come l'IA e la sicurezza informatica avranno probabilmente in portafoglio un buon mix di società di piccole e medie dimensioni. Questo significa che dovrebbero essere pronti ad affrontare la prossima fase del ciclo economico.

[1] Bloomberg, 23 luglio 2024.
[2] Financial Times, 05 agosto 2024.
[3] Financial Times, 25 luglio 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.

WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF

Nasdaq® e Nasdaq CTA Artificial Intelligence Index sono marchi commerciali registrati di Nasdaq, Inc. (denominata congiuntamente alle sue affiliate come “Società”) e sono concessi in licenza d'uso a WisdomTree Management Limited. La Società non garantisce la legittimità o adeguatezza di WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (il “Fondo”). Le azioni del Fondo non sono emesse, sostenute, vendute o promosse dalla Società. LA SOCIETÀ NON FORNISCE GARANZIE E DECLINA QUALSIVOGLIA RESPONSABILITÀ CON RIFERIMENTO AL FONDO.

WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF

Nasdaq® è marchio commerciale registrato di Nasdaq, Inc. (denominata congiuntamente alle sue affiliate come “Società”) e sono concessi in licenza d'uso a WisdomTree Management Limited. La Società non garantisce la legittimità o adeguatezza di WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF (il “Fondo”). Le azioni del Fondo non sono emesse, sostenute, vendute o promosse dalla Società. LA SOCIETÀ NON FORNISCE GARANZIE E DECLINA QUALSIVOGLIA RESPONSABILITÀ CON RIFERIMENTO AL FONDO.

Le informazioni contenute nel BVP Nasdaq Emerging Cloud Index sono fornite esclusivamente a scopo informativo e di discussione e non intendono essere, e non devono essere considerate o interpretate come, una raccomandazione per una transazione o un investimento o un'operazione finanziaria, fiscale, di investimento o altro tipo di consulenza di qualsiasi natura da parte di Bessemer Venture Partners (“BVP”). BVP non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione in merito a tali informazioni o dati presentati in tali materiali. BVP e/o i veicoli di investimento collettivo che gestisce, nonché i soggetti e le entità affiliate a tali veicoli, potrebbero acquistare, vendere o detenere titoli di (a) emittenti che sono componenti periodicamente e in qualsiasi momento di BVP Nasdaq Emerging Cloud Index o (b) il Fondo stesso, anche prima o dopo l'aggiunta o la rimozione di un emittente dal BVP Nasdaq Emerging Cloud Index.

Le informazioni attribuibili a BVP sono fornite esclusivamente a scopo informativo e di discussione e non intendono essere, e non devono essere considerate o interpretate come, una raccomandazione per una transazione, un investimento o un'operazione finanziaria, fiscale, di investimento o altro tipo di consulenza di qualsiasi natura da parte di BVP. BVP non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione in merito a tali informazioni o dati presentati in tali materiali.

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