Perfezioniamo l’esposizione all’IA: i miglioramenti della strategia di WisdomTree dedicata al megatrend

Pubblicato il 29 ottobre 2024

Baoqi Zhu
Associate Director, Quantitative Research & Multi Asset Solutions

Principali insegnamenti

- L'ultimo ribilanciamento dell'ETF ha introdotto una metodologia migliorata per adattarsi all'evoluzione del panorama dell'IA.
- La metodologia migliorata dell'indice mantiene i principi chiave di purezza, competenza, diversificazione lungo la catena del valore dell'IA e differenziazione dal mercato più ampio.
- La riclassificazione di attori chiave come Alphabet, Microsoft e Amazon evidenzia il crescente ruolo dell'infrastruttura dell'IA.
- L’obiettivo del fondo rimane quello di cogliere le opportunità emergenti nel campo dell'IA, in particolare nei servizi cloud e nelle piattaforme guidate dall'IA.
- Prodotti correlati WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF – USD Acc Scopri di più

Il nostro ETF tematico di punta, il WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF, è stato ribilanciato alla fine di settembre. A differenza dei precedenti ribilanciamenti regolari, questa volta abbiamo implementato una metodologia dell’indice migliorata per mantenere i principi chiave di purezza, competenza, diversificazione lungo la catena del valore dell'intelligenza artificiale (IA) e differenziazione dal mercato più ampio.

Il fondo è stato lanciato nel 2018, prima dell'uscita di ChatGPT e prima che aziende come Nvidia assumessero il ruolo centrale che hanno oggi nelle discussioni sull'IA. Con l'evoluzione dell'ecosistema negli ultimi anni, il panorama competitivo è mutato, rendendo necessario un miglioramento della strategia. Inoltre, con il continuo sviluppo della tecnologia di IA, abbiamo notato nuove potenziali opportunità che desideriamo sfruttare. In collaborazione con i nostri partner esperti, Nasdaq e CTA, la strategia è stata migliorata per garantire un'esposizione perfezionata alle opportunità attuali e future.

Catena del valore dell'IA, un riepilogo

Nella nostra strategia, le aziende di IA all'interno della relativa catena del valore si suddividono in tre categorie:

- **Enabler:** un'azienda che sviluppa i componenti fondamentali per l'intelligenza artificiale, come macchinari avanzati, sistemi autonomi/veicoli a guida autonoma, semiconduttori o database utilizzati per l'apprendimento automatico.
- **Engager:** n'azienda che progetta, crea, integra o fornisce intelligenza artificiale sotto forma di prodotti, software o sistemi.
- **Enhancer:** un'azienda che, all'interno dell'ecosistema dell'intelligenza artificiale, fornisce servizi propri a valore aggiunto che non sono parte integrante della relativa offerta di prodotti o servizi.

Come è stato migliorato l'indice?

- Con la crescente attenzione per l'IA, i finanziamenti per le aziende di IA in fase iniziale sono abbondanti. Le imprese private di IA possono ora rimanere tali a valutazioni più elevate, mentre l'ingresso nel settore richiede ingenti investimenti infrastrutturali. Di conseguenza, la capitalizzazione di mercato minima è passata da 250 milioni a 2 miliardi di dollari, con ulteriori restrizioni in materia di liquidità.
- Nelle prime fasi dell'IA, l'emergere di “vincitori" imprevedibili ci ha indotto inizialmente a equiponderare le società delle categorie Engager, Enabler ed Enhancer. Tuttavia, poiché la concorrenza all'interno dello spazio si è consolidata, ora la ponderazione si basa sulle valutazioni di intensità della CTA, con un limite massimo del 4% per la ponderazione dei singoli titoli.
- Con l'ingresso di un numero di aziende sempre maggiore nello spazio dell'IA, la nostra strategia deve concentrarsi su quelle il cui coinvolgimento è più significativo. A tal fine, abbiamo ridotto il numero di Enhancer applicando una valutazione di intensità minima pari a 0,8. Questo approccio selettivo non solo fa aumentare la ponderazione delle aziende rimanenti, ma riduce anche al minimo le variazioni di ponderazione quando le aziende passano da una categoria all'altra.
- Le ponderazioni di Enabler (40%) ed Engager (50%) sono passate rispettivamente al 50% e al 40%. Il cambiamento riflette l'attuale ciclo dell'IA, in cui gli Enabler, in particolare quelli legati ad hardware e semiconduttori, stanno generando maggiori ricavi. La valutazione della CTA suggerisce che lo spazio dell'IA sta avviando una “corsa agli armamenti” in termini di infrastrutture relative ai centri dati e di rapido sviluppo di dispositivi di IA, a vantaggio della categoria degli Enabler. Inoltre, quest'ultima si estende oltre i semiconduttori per includere una gamma più ampia di aziende di modelli di fondazione.

Per informazioni più dettagliate sulle modifiche apportate all'indice, rimandiamo al relativo regolamento (Rulebook).

Come è cambiato il portafoglio in occasione del ribilanciamento?

Nell'ultimo ribilanciamento, cinque società sono passate da Enhancer a Engager/Enabler e una società è stata aggiunta al portafoglio dopo aver soddisfatto i criteri necessari. Inoltre, sono state eliminate 23 società, principalmente a causa dell'aggiornamento della metodologia dell'indice.

Riclassificazione

Alphabet, **Microsoft** e **Amazon** sono passate da Enhancer a Enabler, in virtù del loro crescente ruolo di hyperscaler nella fornitura di capacità di calcolo e piattaforme per lo sviluppo dell'IA. Si tratta di aziende che offrono servizi cloud che consentono alle imprese di sviluppare e distribuire modelli di IA. La riclassificazione di Alphabet evidenzia l'integrazione di Gemini nella piattaforma Google Cloud, la sua Tensor Processing Unit (TPU) per la formazione e distribuzione di modelli di IA. Anche la riclassificazione di Microsoft deriva dall'integrazione di OpenAI nella piattaforma cloud Azure, a vantaggio dello sviluppo dell'IA generativa, e dalla sua suite di prodotti di IA, come lo strumento di produttività Copilot e l'hardware Copilot+. La riclassificazione di Amazon riflette il suo investimento strategico in Anthropic, per integrare Claude nei servizi cloud di IA, e i suoi chip Trainium, che favoriscono la formazione e la distribuzione di modelli di IA.

Meta è passata da Enhancer a Engager grazie all'ampia offerta di servizi di IA attraverso il suo modello linguistico di grandi dimensioni (LLM) Llama e, in particolare, alle sue piattaforme di social media sostenute dalla pubblicità. L'azienda utilizza algoritmi avanzati di IA per associare in modo efficiente e preciso le pubblicità dei marchi al loro pubblico di riferimento.

Anche **Symbotic** è passata da Enhancer a Engager per via del suo crescente ruolo nell'automazione dei magazzini basata sull'IA. Il suo software presenta capacità avanzate di autoapprendimento, mentre i suoi robot di fulfilment automatizzano completamente le operazioni utilizzando tecnologie di visione e rilevamento all'avanguardia. Le soluzioni di Symbotic, adottate da importanti rivenditori come Walmart, ne evidenziano l'impatto e la crescente importanza nell'innovazione dei magazzini guidata dall'IA

Il nuovo arrivato

Astera Labs è stata aggiunta al portafoglio come Enabler. Specializzata in soluzioni di connettività basate su semiconduttori per le infrastrutture cloud e di IA, i prodotti di Astera Labs sono fondamentali per garantire un trasferimento di dati affidabile e ad alta velocità, essenziale per i carichi di lavoro dell'IA in virtù della sempre maggiore complessità e dimensione dei modelli.

Gli esclusi

Il motivo alla base dell'esclusione di alcune aziende dal portafoglio risiede per lo più nelle modifiche apportate alla metodologia dell'indice; le stesse non sono infatti riuscite a raggiungere le nuove soglie definite per capitalizzazione di mercato e valutazione di intensità. Cinque Enabler del settore dei semiconduttori sono state eliminate a causa della bassa valutazione di intensità nel campo dell'IA, evidenziando l'attenzione della strategia per gli innovatori più rilevanti e autorevoli. In questo modo l'indice si rivolge alle aziende di semiconduttori di maggiore impatto in questo spazio.

Figura 1: Esclusi in seguito al ribilanciamento del portafoglio di settembre 2024

Deletions	Index category	Reason
United Microelectronics Corp	Enabler	Failed in ranking (scoring)

Realtek Semiconductor Corp	Enabler	Failed in ranking (scoring)
MediaTek Inc	Enabler	Failed in ranking (scoring)
Analog Devices Inc	Enabler	Failed in ranking (scoring)
Infineon Technologies AG	Enabler	Failed in ranking (scoring)
CEVA Inc	Enabler	Market cap < 1.5 billion/2 billion USD
Selvas AI Inc	Engager	Market cap < 1.5 billion/2 billion USD
PROS Holdings Inc	Engager	Market cap < 1.5 billion/2 billion USD
BlackBerry Ltd	Engager	Market cap < 1.5 billion/2 billion USD
Cerence Inc	Engager	Market cap < 1.5 billion/2 billion USD
PKSHA Technology Inc	Engager	Market cap < 1.5 billion/2 billion USD
Exscientia Plc	Engager	Market cap < 1.5 billion/2 billion USD
Darktrace PLC	Engager	Acquired
JD.com Inc	Enhancer	Intensity score below 0.8
Denso Corp	Enhancer	Intensity score below 0.8
SoftBank Group Corp	Enhancer	Intensity score below 0.8
PTC Inc	Enhancer	Intensity score below 0.8
Kakao Corp	Enhancer	Intensity score below 0.8
Autodesk Inc	Enhancer	Intensity score below 0.8
GXO Logistics Inc	Enhancer	Intensity score below 0.8
Kratos Defense & Security Solutions	Enhancer	Intensity score below 0.8
Tesla Inc	Enhancer	Intensity score below 0.8
GRAIL	NA	Spun out from Illumina, not in the universe

Fonte: WisdomTree, Nasdaq, CTA, al 23 settembre 2024.

Conclusione

Il recente ribilanciamento del WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF riflette l'evoluzione del panorama dell'IA e gli aggiornamenti strategici della metodologia dell'indice. Perfezionando le classificazioni delle società e adeguando le ponderazioni, l'indice mantiene un'esposizione diversificata ai principali attori dell'ecosistema dell'IA. La riclassificazione di società importanti come Alphabet, Microsoft e Amazon evidenzia la crescente importanza delle capacità di calcolo e delle piattaforme cloud per l'IA. Inoltre, l'inclusione di società come Astera Labs sottolinea la sempre maggiore necessità di infrastrutture avanzate per sostenere la crescita dell'IA. Queste modifiche consentono all'ETF di cogliere le opportunità future, man mano che il megatrend dell'IA continua a evolversi.

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.

Questa comunicazione di marketing è stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. 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 trattati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile con separazione patrimoniale tra i comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese in forma di Veicolo di gestione patrimoniale collettivo irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer è costituita in forma di Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") di diritto irlandese ed emette una classe di azioni separata ("Azioni") rappresentativa di ogni fondo.

Il Fondo è descritto in un Documento contenente le informazioni chiave (KID) o Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) destinato agli investitori del Regno Unito, nonché nel prospetto di WT Issuer ("Prospetto WT"). Una copia del Prospetto WT e del KID/KIID in lingua inglese è disponibile, esclusivamente per il SEE/Regno Unito, su www.wisdomtree.eu. Laddove previsto dalla normativa nazionale, il KID sarà disponibile anche nella lingua locale dello Stato membro del SEE interessato. Per maggiori dettagli sui rischi associati a un investimento nelle Azioni, si invitano gli investitori a leggere il Prospetto WT prima di effettuare l'investimento e a consultare la sezione del Prospetto WT intitolata "Risk Factors".

La descrizione sintetica dei diritti degli investitori associati a un investimento nel fondo è disponibile in lingua inglese sul sito web di WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited può decidere di risolvere gli accordi relativi alla commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo. In simili circostanze, gli azionisti situati nello Stato membro del SEE interessato riceveranno la comunicazione di tale decisione e avranno la possibilità di chiedere il rimborso della propria partecipazione nel fondo a titolo gratuito o senza alcuna detrazione per almeno 30 giorni lavorativi dalla data della suddetta notifica.

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.

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.