I 4 temi a lungo termine su cui gli investitori sono d'accordo

Pubblicato il 3 novembre 2026

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Punti chiave

- Nei nostri sondaggi, gli investitori professionali e quelli retail hanno individuato gli stessi quattro temi a lungo termine.
- Il software di IA sta vivendo un momento paragonabile al lancio dell'App Store nel 2008 e molti dei futuri vincitori potrebbero non esistere ancora.
- Nel 2026 gli hyperscaler prevedono un capex di circa 720-745 miliardi di dollari, destinato principalmente a chip, memoria e alimentazione.
- Una maggiore diffusione dell'IA comporta una maggiore necessità di protezione, rendendo difficile ridurre la spesa per la sicurezza informatica.
- I portafogli ordini del settore europeo della difesa si estendono su diversi anni, garantendo flussi di ricavi ricorrenti.

Quest'anno abbiamo condotto un sondaggio tra investitori retail e professionali e dai risultati è emerso un dato interessante. Ad aprile, Opinium ha chiesto a 4.000 risparmiatori e investitori retail nel Regno Unito, in Italia, Francia e Germania, tutti con almeno 5.000 sterline di risparmi, quali temi offrissero le opportunità più interessanti a lungo termine. A luglio, Censuswide ha fatto una domanda analoga a 800 investitori professionali in tutta Europa.

Entrambi i gruppi hanno posto gli stessi quattro temi in cima, nello stesso ordine.

Tema	Investitori professionali	Investitori retail
Software di intelligenza artificiale	17,25%	33%
Infrastruttura per l'intelligenza artificiale	15,50%	29%
Sicurezza informatica	14,88%	24%
Difesa europea	14,63%	23%

Nel selezionare questi temi, sia gli investitori retail che quelli professionali hanno compiuto scelte oculate. In questo post illustriamo il punto di vista di WisdomTree e spieghiamo perché questa classifica risulta particolarmente sensata.

Software di intelligenza artificiale

Apple ha lanciato l'iPhone nel 2007. L'App Store è arrivato nel 2008, seguito da Instagram nel 2010. Nel 2007 nessuno avrebbe saputo indicare quali aziende avrebbero sfruttato al meglio le opportunità offerte da internet mobile, perché molte di esse non esistevano ancora.

Il settore del software di IA ricorda in parte i primi anni dell'App Store. Ci troviamo in una fase di sviluppo. Gli investitori fanno bene a chiedersi se OpenAI e Anthropic riusciranno a generare ricavi sufficienti a giustificare il capex. Tuttavia, la domanda giusta da porsi potrebbe non essere questa. Le aziende che sviluppano modelli rappresentano solo una parte delle opportunità e i loro numeri sono già impressionanti. Anthropic ha comunicato agli investitori che a luglio il suo fatturato annualizzato aveva raggiunto approssimativamente i 65 miliardi di dollari, rispetto ai circa 9 miliardi della fine del 2025[1].

Le opportunità più significative risiedono nelle aziende che sviluppano applicazioni basate su questi modelli, molte delle quali potrebbero non esistere ancora. Alcuni esempi iniziali sono già operativi. Palantir sta integrando l'IA nei processi decisionali di grandi imprese e amministrazioni pubbliche. Synopsys la utilizza per accelerare la progettazione dei chip. Recursion la applica alla scoperta di nuovi farmaci. NICE la integra nei servizi di assistenza clienti. Queste soluzioni ricordano le prime applicazioni dell'App Store e l'Instagram di questo ciclo di sviluppo potrebbe dover ancora arrivare.

Infrastruttura per l'intelligenza artificiale

Ogni applicazione ha bisogno di un'infrastruttura su cui funzionare, ed è proprio questa che si sta costruendo in questo momento.

I grandi hyperscaler statunitensi hanno previsto un capex complessivo di circa 720-745 miliardi di dollari nel 2026[2]. Nel corso dell'anno, Amazon ha aumentato le proprie previsioni a circa 220 miliardi di dollari, in parte a causa dell'aumento dei costi delle memorie. Alphabet prevede un ulteriore incremento significativo nel 2027.

Questi capitali si riversano in tutta la catena di approvvigionamento. Nvidia, AMD e Broadcom progettano i chip. TSMC li produce. ASML, Lam Research e Advantest offrono le apparecchiature necessarie per produrli e testarli. SK Hynix e Samsung forniscono le memorie, i cui prezzi sono diventati un tema a sé stante.

Poi c'è la questione dell'energia. Secondo le previsioni dell'Agenzia internazionale dell'energia, la domanda di elettricità dei centri dati dovrebbe quasi raddoppiare entro il 2030, raggiungendo i 945 terawattora circa[3]. Ognuno di essi necessita di alimentazione elettrica, sistemi di raffreddamento e connessioni, creando opportunità per aziende come Amphenol, oltre che per i produttori di chip.

Sicurezza informatica

Il software ha avuto un inizio d'anno difficile. Gli investitori temevano che gli agenti di IA potessero erodere il mercato del software tradizionale, provocando un sell off che ha interessato l'intero comparto, compresi i titoli della sicurezza informatica. Questo fenomeno è stato soprannominato "SaaS-apocalisse". La ripresa, tuttavia, è stata vigorosa e i titoli della sicurezza informatica hanno registrato forti rialzi nel secondo e nel terzo trimestre dell'anno.

I mercati hanno compreso che una maggiore diffusione dell'IA comporta anche una maggiore necessità di protezione. Ogni nuovo modello, agente e integrazione rappresenta un ulteriore potenziale punto di accesso. Il Global Threat Report 2026 di CrowdStrike mostra quanto rapidamente si stiano muovendo gli aggressori. Gli attacchi condotti da soggetti che utilizzano l'IA sono aumentati dell'89%. Il tempo medio impiegato da un criminale per spostarsi all'interno di una rete dopo il primo accesso è sceso a 29 minuti, con un record di appena 27 secondi. L'82% dei rilevamenti ha riguardato attacchi senza malware, il che significa che gli aggressori riescono spesso a infiltrarsi utilizzando credenziali valide e strumenti integrati nei sistemi.

Ridurre la spesa per la sicurezza informatica è difficile, anche se i tassi aumentano. Una violazione costa molto più del software progettato per prevenirla. Aziende come CrowdStrike, Okta, Zscaler, Fortinet e Rubrik offrono soluzioni che coprono ogni aspetto della sicurezza, dalla gestione delle identità alla protezione delle reti, fino al ripristino dei dati.

Difesa europea

I titoli di giornale spiegano in parte questa domanda. L'obiettivo della difesa è prevenire il prossimo conflitto e per costruire una capacità di difesa adeguata occorrono anni.

I portafogli ordini mostrano quanto possano essere lunghi questi tempi. Il rapporto ordini acquisiti/fatturato delle aziende del settore della difesa confronta il valore dei nuovi ordini acquisiti con quello delle vendite in un determinato periodo e qualsiasi valore superiore a 1 indica un aumento del portafoglio ordini. Nel terzo trimestre, Saab ha acquisito ordini per 65,8 miliardi di SEK, a fronte di vendite pari a 20,6 miliardi di SEK, con un rapporto di circa 3,2. Il suo portafoglio ordini ammonta ora a 364 miliardi di SEK[4]. Nei primi nove mesi dell'anno, Thales ha registrato ordini per 19,1 miliardi di euro, a fronte di vendite pari a 16,4 miliardi di euro, e sembra pronta a raggiungere un rapporto superiore a 1,1 per l'intero anno[5].

Fincantieri dimostra quanto a lungo possa protrarsi questa dinamica. Nel primo trimestre, il suo portafoglio ordini ha raggiunto il livello record di 74,2 miliardi di euro, pari a circa 8,1 volte i ricavi del 2025, con visibilità sulle consegne fino al 2039[6]. Una nave non smette di generare ricavi quando lascia il cantiere. Le attività di manutenzione, ammodernamento e assistenza proseguono per tutta la sua vita operativa, garantendo così flussi di ricavi ricorrenti.

Conclusione

Gli investitori professionali e retail hanno selezionato gli stessi quattro temi, nello stesso ordine. Il software di IA è ancora nelle prime fasi di un'era caratterizzata dallo sviluppo di applicazioni. Le infrastrutture per l'IA stanno attirando centinaia di miliardi di dollari di investimenti proprio in questo momento. La domanda di sicurezza informatica cresce con ogni nuovo sistema di IA. Il settore europeo della difesa vanta portafogli ordini che si estendono fino agli anni Trenta del 2000. I temi di investimento a lungo termine richiedono pazienza e tutti e quattro sono sostenuti da una domanda considerevole.

[1] CNBC, agosto 2026: Anthropic says annualized revenue climbed to $65 billion in July
[2] Datacentres.com, ottobre 2026: Hyperscaler CapEx Trends: 2026 Guidance Passes $700 Billion
[3] IEA, ottobre 2026: Energy demand from AI - Energy and AI - IEA
[4] Airforce Technology, ottobre 2026: Saab Q3 orders jump 216% on Gripen, GlobalEye and German naval contracts
[5] Investing.com, ottobre 2026: Thales Q3 2026 slides: order intake jumps 15%, defence surges By Investing.com
[6] Container News, maggio 2026: Fincantieri raises 2026 guidance as backlog hits record €74.2 billion - Container News

INFORMAZIONI IMPORTANTI

La presente documentazione è stata redatta da WisdomTree e dalle sue affiliate e non costituisce previsione, ricerca, consulenza di investimento, raccomandazione, offerta o sollecitazione ad acquistare o vendere titoli o ad adottare qualsivoglia strategia di investimento. Le opinioni espresse sono aggiornate alla data di redazione della documentazione e possono cambiare a seconda del variare delle condizioni. Le informazioni e le opinioni riportate nella presente documentazione derivano da fonti proprietarie e non proprietarie. Pertanto, WisdomTree, le sue affiliate o i suoi incaricati, dipendenti o agenti non garantiscono la correttezza e l'affidabilità delle stesse e declinano qualsiasi responsabilità derivante da errori e omissioni (ivi compresa la responsabilità nei confronti di qualunque persona per negligenza). Fare affidamento sulle informazioni nel presente materiale è ad esclusiva discrezione del lettore. **I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri.**