Tecnologia: cosa sta funzionando (e cosa no)

Pubblicato il 4 luglio 2024

Christopher Gannatti, CFA
Global Head of Research

Principali insegnamenti

- La forte performance di Nvidia nella prima metà del 2024 è stata un fattore determinante per l'andamento degli ETF incentrati sulla tecnologia, in quanto una ponderazione maggiore alla stessa ha determinato una performance più forte, mentre una ponderazione minore è stata alla base di una performance più debole.
- WisdomTree ha tre ETF tematici ad ampio spettro orientati alla tecnologia: il WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (WTAI), il WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF (WCLD) e il WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF (WCBR).
- L'andamento sul mercato delle strategie orientate al software è stato zoppicante, ma l'utilizzo dell'IA si baserà su soluzioni software e di sicurezza informatica, evidenziando l'importanza di questi settori nel megatrend dell'IA.
- Prodotti correlati WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF – USD Acc Scopri di più

Perché il [nome dell'ETF incentrato sulla tecnologia] sta sottoperformando nel 2024?

Si tratta di una domanda ricorrente che ci troviamo ad affrontare a giugno 2024. In parte il motivo è che, mentre dedichiamo moltissimo tempo a cercare di formulare esposizioni più complete a diverse aree azionarie tematiche orientate alla tecnologia, Nvidia ha registrato una performance così forte che quest'anno il rendimento si può ricondurre a:

- maggiore ponderazione di Nvidia = rendimento più elevato nella prima metà del 2024;
- minore ponderazione di Nvidia = rendimento più modesto nella prima metà del 2024.

Abbiamo prontamente ammesso il rischio di essere "troppo esposti" a Nvidia all'interno delle strategie degli ETF a marzo 2024, quando l’azienda stava raggiungendo una capitalizzazione di mercato di 2.000 miliardi di dollari. Circa tre mesi dopo, non possiamo fare a meno di constatare che questa è arrivata a circa 3.000 miliardi di dollari. Se un rischio esiste, non si è ancora materializzato sotto forma di rendimenti significativamente negativi.

Tre ETF tematici ad ampio spettro orientati alla tecnologia che possono dirci molto

Quando pensiamo agli ETF "orientati alla tecnologia" nella nostra gamma tematica, tendiamo a parlare di:

- WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (WTAI): questa strategia è progettata per replicare i rendimenti totali, al lordo di commissioni e spese, del Nasdaq CTA Artificial Intelligence Index. Le aziende dell'universo investibile sono suddivise in tre gruppi in base alla posizione di ognuna nella catena del valore dell'IA e all'esposizione stimata dei ricavi alla stessa.
- WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF (WCLD): questa strategia è progettata per replicare i rendimenti totali, al lordo di commissioni e spese, del BVP Nasdaq Emerging Cloud Index. L'indice viene ribilanciato due volte all'anno per rimanere equiponderato e si concentra sulle società di cloud computing orientate al business che traggono più del 50% dei propri ricavi dal cloud computing. Si tratta di un insieme diversificato di aziende di software-as-a-service (SaaS).
- WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF (WCBR): questa strategia è progettata per replicare i rendimenti totali, al lordo di commissioni e spese, del WisdomTree Team8 Cybersecurity Index. L'indice si concentra sulle società di sicurezza informatica pure-play che offrono esposizione ad almeno uno degli otto temi specifici pertinenti definiti da Team8. L'indice viene monitorato ogni anno e subisce ribilanciamenti semestrali.

Le industrie a cui questa strategia fornisce l'esposizione maggiore sono quelle del software e dei semiconduttori. Mentre Nvidia è il primo nome a cui si pensa quando si parla di semiconduttori (con un predominio che dura ormai da circa 18 mesi), la lista delle aziende che possono trarre un vantaggio significativo è molto più lunga se i consumatori e le imprese saranno incentivati ad aggiornare l'hardware e ad acquistare dispositivi che integrano l'IA, tra cui soprattutto computer portatili e smartphone. Apple ha appena annunciato la sua suite di funzionalità "Apple Intelligence", completando il quadro e consentendo anche a coloro che hanno scelto il suo universo di prodotti di disporre di questa opzione.[1]

È interessante anche il fatto che, se si osserva l'andamento del mercato, sembra che le persone non potrebbero allontanarsi di più dalla maggior parte delle strategie orientate al software. Negli ultimi tempi, WCLD e WCBR, hanno arrancato. Tuttavia, se l'entusiasmo per l'IA (ovvero ciò per cui essenzialmente utilizzeremo i chip di Nvidia) dovesse scatenarsi, l'uso di tale tecnologia avverrà attraverso il software, quindi avremo bisogno anche di molte soluzioni di sicurezza informatica a vantaggio di un'esperienza più tranquilla.

Quando osserviamo lo spazio del software oggi, tentiamo di individuare le aziende che sfruttano l'IA e forniscono soluzioni innovative che sembrano essere in grado di competere con i grandi modelli di fondazione generalizzati, come GPT-4o, Microsoft Copilot o Google Gemini, solo per citarne alcuni.

Consenso attuale, forward guidance e rendimenti

Se creiamo un elenco di tutti i componenti di WTAI, WCLD e WCBR, possiamo ordinarli in base alle variazioni di forward guidance rispetto all'ultima relazione trimestrale degli utili. L'idea è che le società che hanno particolare fiducia nelle loro prospettive per l'anno in corso aumenteranno la guidance in modo significativo, mentre se la dirigenza è seriamente preoccupata in merito alle stesse, questa si abbasserà.

Nel leggere i recenti annunci degli utili, ci si è concentrati molto sulla guidance per il prossimo trimestre e per il resto del 2024. In un certo senso, essa rappresenta un parametro indicativo delle aspettative future di un'azienda.

Nella Figura 1:

- sei delle dieci aziende con le revisioni migliori delle vendite future dopo la guidance appartenevano a un sottosettore legato ai semiconduttori. Nvidia c'era, ma nessuno era in grado di prevedere immediatamente la presenza di Ambarella, Analog Devices, Teradyne, Broadcom o QUALCOMM. Teradyne, Nvidia, Broadcom, Ambarella e QUALCOMM hanno registrato rendimenti a due cifre sette giorni dopo i loro annunci;
- le correnti relative ai rendimenti dei titoli legati al software possono cambiare rapidamente. Notiamo che Monday.com, Q2 Holdings e AppFolio hanno aumentato la guidance, seppure in misura ridotta. Sette giorni dopo gli annunci, le azioni di Monday.com e Q2 sono salite di oltre il 20% ciascuna;
- il software-as-a-service è stato problematico. UiPath, Fastly e Sprout Social sono esempi di aziende nel WCLD che, negli annunci più recenti, hanno abbassato la propria guidance sui ricavi. A sette giorni dalla divulgazione di queste informazioni, le azioni delle tre società sono scese di oltre il 35%;
- tra le aziende che, dopo la guidance, entrano nella classifica delle 10 società peggiori in termini di revisione delle vendite, Salesforce ha ricevuto una notevole attenzione negativa, a nostro avviso eccessiva. L'azienda ha sostanzialmente rispettato le aspettative del consenso per poi abbassare leggermente la guidance. Per una società di questo calibro (le aziende che utilizzano Salesforce per i dati dei propri clienti non possono fermarsi all'improvviso), perdere il 20% della propria capitalizzazione di mercato in un solo giorno è una variazione enorme. Una possibile interpretazione è che il mercato si aspetta di più da Salesforce in merito alle integrazioni di IA generativa.

Figura 1: Consenso attuale, forward guidance e rendimenti

Fonti: WisdomTree, FactSet. Il 17 giugno 2024 abbiamo osservato le società all'interno del WTAI, WCLD e WCBR, come componenti e abbiamo esaminato il loro più recente annuncio degli utili, qualsiasi modifica della forward guidance e i rendimenti successivi a quell'annuncio con l'obiettivo di valutare la reazione allo stesso. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Conclusione: il megatrend va oltre Nvidia

I partecipanti al mercato potrebbero iniziare a credere che Nvidia superi tutto e tutti. Dobbiamo ricordare che realizzare un'infrastruttura di calcolo è solo una delle tappe del viaggio nell'IA. Il passo più grande e più importante consiste nel valutare l'uso che faremo di tale infrastruttura.

Nel breve termine, le aziende hanno annunciato una serie di opzioni per chi desidera smartphone che integrano l'IA. Samsung, Apple e Google si stanno lanciando in questa sfida. Inoltre, l'IA inizia a essere integrata nel sistema operativo dei nuovi laptop e tablet. Teniamo d'occhio i dati relativi alle vendite di questi dispositivi perché, se nel 2024 e 2025 saranno significativi, l'IA diventerà un fenomeno onnipresente.

L'utilizzo di applicazioni che sfruttano l'IA diventerà più comune e accelererà la transizione verso la prossima fase dell'informatica. Dovremo inoltre continuare a pensare alla sicurezza informatica.

Anche se in modo diverso, il WTAI, il WCLD, e il WCBR, colgono parti differenti di questa evoluzione tecnologica.

[1] Fonte: “Apple Intelligence Preview.” Apple.

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.