Dove potrebbe celarsi la prossima Nvidia?

Pubblicato il 29 aprile 2024

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Principali insegnamenti

- Nvidia fornisce il motore per l'intelligenza artificiale (IA), giustificando l'hype che circonda l'azienda.
- La catena del valore dell'IA è varia e le società pure-play nella stessa possono provenire da una serie di settori diversi.
- Investire in tutta la catena del valore dell'IA consente agli investitori di esporsi a numerose aziende che potrebbero raggiungere un successo simile.
- Prodotti correlati WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF – USD Acc Scopri di più

Il 18 marzo 2024, Nvidia ha presentato la sua nuova piattaforma: Blackwell. Secondo l'azienda, il suo nuovo GB200 Grace Blackwell Superchip offre prestazioni fino a 30 volte superiori rispetto allo stesso numero di GPU[1] NVIDIA H100 Tensor Core, riducendo anche il costo e il consumo energetico fino a 25 volte. Questo permetterà di compiere enormi progressi nell'elaborazione dei dati, la simulazione ingegneristica, l'automazione della progettazione elettronica, la progettazione di farmaci assistita da computer e l'elaborazione quantistica.

Si tratta di un elenco entusiasmante di casi d'uso e rappresenta un notevole passo avanti in termini di prestazioni rispetto al chip dell'azienda immediatamente successivo, che è già di gran lunga il migliore sul mercato.

Ovviamente gli investitori si chiedono se il rally del prezzo delle azioni di Nvidia sia sostenibile e se l'aumento di 1.600 miliardi di dollari della sua capitalizzazione di mercato negli ultimi dodici mesi sia giustificato[2]. Ponendo tale domanda a un centinaio di analisti, potremmo ottenere un'ampia varietà di risposte. Ma se chiediamo se Nvidia sta innovando, vendendo prodotti reali che attraggono i clienti e rimanendo all'avanguardia rispetto alla concorrenza, la risposta è decisamente affermativa.

Tuttavia, investire in un singolo titolo comporta un profilo di rischio che potrebbe non essere adatto a tutti. Gli investitori convinti del megatrend dell'intelligenza artificiale si chiedono dove possano scovare un'azienda in grado di ottenere un successo simile a quello di Nvidia. In questo post, illustriamo come un'esposizione pura alla catena del valore dell'IA offra agli investitori la migliore possibilità di farlo.

La catena del valore dell'IA

Fonte: WisdomTree, Consumer Technology Association, 2024.

Gli engager si impegnano a fornire prodotti e servizi basati sull'IA. Gli engager possono provenire da qualsiasi settore. Il filo conduttore che li unisce è l'utilizzo dell'IA nell'ambito del loro core business. Noi di WisdomTree riteniamo che in una strategia di investimento incentrata sull'IA gli engager meritino la ponderazione maggiore.

Illumina rappresenta un esempio di engager nel settore delle biotecnologie. A giugno 2023, Illumina ha annunciato il lancio di PrimateAI-3D, un algoritmo di IA che prevede con una precisione senza precedenti le mutazioni genetiche responsabili delle malattie. Secondo l'azienda, ogni persona porta con sé milioni di varianti genetiche che sono alla base delle differenze individuali riguardanti la salute e il rischio di contrarre malattie; tuttavia, la funzione della maggior parte di queste varianti è attualmente sconosciuta. L'IA può aiutare a evidenziare le mutazioni responsabili delle malattie, facilitando lo sviluppo di una medicina personalizzata, anziché generalizzata. Si preannuncia una nuova ed entusiasmante era per le biotecnologie3.

Gli strumenti di IA consentono ai criminali informatici di lanciare attacchi più sofisticati che mai. Le aziende che operano nel campo della sicurezza informatica stanno quindi compiendo uno sforzo congiunto per incorporare l'IA nelle loro soluzioni. SentinelOne, un'importante società del settore della sicurezza informatica, ha recentemente annunciato Purple AI, un quadro di sicurezza progettato per rilevare precocemente, rispondere più velocemente e prevenire gli attacchi. Il software, attualmente in versione beta, consentirà agli analisti della sicurezza di condurre indagini migliori e di proteggere le proprie organizzazioni con l'aiuto di uno strumento di IA generativa in grado di eseguire funzioni complesse, comunicando però con un linguaggio semplice[4].

ServiceNow è un altro engager che fornisce software per favorire modi di lavorare più intelligenti, veloci e migliori. La sua soluzione basata sull'IA generativa, Now Assist, può aiutare a riassumere testi, fornire assistenza ai clienti, creare contenuti e scrivere codice. È un esempio perfetto di come l'IA aiuterà a snellire i compiti, migliorando l'efficienza e consentendo agli esseri umani in ufficio di svolgere attività a maggior valore aggiunto.

Gli enabler costituiscono in genere la base dell'adozione dell'IA. I semiconduttori rappresentano un esempio perfetto. I chip semiconduttori, noti anche come circuiti integrati, sono la spina dorsale dell'elettronica moderna e sono costituiti da minuscoli componenti elettronici incisi su un wafer di silicio. Tali chip sono fondamentali per l'IA, in particolare per l'IA generativa, grazie alla loro capacità di gestire enormi quantità di dati e di eseguire rapidamente calcoli complessi. Nelle applicazioni di IA generativa, i chip semiconduttori alimentano le architetture delle reti neurali, consentendo attività come la generazione di immagini, l'elaborazione del linguaggio naturale e la composizione musicale. La loro elevata velocità di elaborazione e la notevole efficienza energetica li rendono indispensabili per il progresso delle capacità dei sistemi di IA. Noi di WisdomTree riteniamo che in una strategia di investimento incentrata sull'IA, gli enabler meritino la seconda ponderazione maggiore, subito dopo gli engager.

Ovviamente, Nvidia fa parte di questa categoria. Tuttavia, nonostante il nome "Nvidia" sia diventato praticamente sinonimo di semiconduttori negli ultimi tempi, questa non è l'unica azienda a operare nello spazio. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) è una fonderia dedicata, che produce

prodotti semiconduttori come servizio. Nvidia è uno dei suoi clienti e TSMC è indispensabile per la catena di approvvigionamento di Nvidia.

Qualcomm è un altro importante enabler dell'IA. I suoi prodotti agevolano l'adozione dell'IA in numerosi settori, tra cui quello delle automobili, dei dispositivi mobili, dell'elettronica di consumo e del networking. Nel settore automobilistico, ad esempio, il suo prodotto Snapdragon sta contribuendo a creare un'auto connessa dotata di IA, in grado di offrire un'esperienza personalizzata ai passeggeri, di connettersi ai servizi cloud e di contribuire all'automazione delle automobili.

Gli enhancer sono aziende che hanno un ruolo di primo piano nell'IA, anche se i loro prodotti o servizi basati sull'IA non rappresentano la fetta più consistente del relativo fatturato complessivo. Noi di WisdomTree riteniamo che, data la loro importanza nella catena del valore, una strategia di investimento incentrata sull'IA dovrebbe allocare una piccola ponderazione anche agli enhancer.

Tesla è un esempio di enhancer. Tesla è un'azienda che opera nel settore automobilistico e dell'energia pulita, ma il suo software di guida autonoma è molto più avanti rispetto a quello dei concorrenti. Anche se, nel mondo, le normative in termini di livello di guida autonoma consentito variano, le auto Tesla hanno la capacità di raccogliere dati e imparare da scenari di guida reali anche quando la guida autonoma non è attiva. Questo significa che, quando un maggior numero di regioni in tutto il mondo diventerà favorevole a livelli più elevati di guida autonoma, le auto Tesla saranno in prima linea grazie al loro vantaggio nella raccolta di dati e nell’apprendimento.

Anche altre aziende tecnologiche come Microsoft rientrano tra gli enhancer. Le soluzioni software tradizionali di Microsoft, come Windows e Office, non si basano sull'IA, ma l'azienda sta rapidamente incorporando l'IA nelle stesse. Ad esempio, Microsoft Copilot è un modello linguistico di grandi dimensioni progettato per fungere da chatbot e consentire agli utenti di utilizzare meglio il software Microsoft. Inoltre, la partecipazione dell'azienda in OpenAI, lo sviluppatore di ChatGPT, le conferisce un ruolo di leadership nell'ecosistema dell'IA.

Pertanto, gli enhancer potrebbero potenzialmente diventare engager se l'IA diventasse una parte fondamentale della loro attività. Fino ad allora, una ponderazione modesta consente alla strategia d'investimento di riconoscere la loro importanza nello spazio, pur garantendo una differenziazione rispetto ai principali indici di mercato.

Conclusione

La prossima Nvidia potrebbe provenire da qualsiasi anello della catena del valore dell'IA. Gli esempi citati in questo post non fanno altro che illustrare quanto varia questa possa essere. La diversificazione nella catena del valore può aiutare gli investitori a costruire un'esposizione in grado di beneficiare della crescita futura delle aziende dello spazio, in quanto queste ultime sono classificate e ponderate in base alle loro caratteristiche e credenziali in materia di IA, piuttosto che alla capitalizzazione di mercato. Così facendo si riduce anche il rischio di un'eccessiva concentrazione su un singolo titolo, dati gli hype cycle che le aziende attraversano.

[1] Unità di elaborazione grafica.

[2] Fonte: WisdomTree, Bloomberg, aprile 2024.

[3] Illumina.com, giugno 2023. https://www.illumina.com/company/news-center/press-releases/press-release-details.html?newsid=b067ea3b-be0e-4318-a910-6bd659e0d232

[4] Sentinelone.com, aprile 2024. https://www.sentinelone.com/platform/purple/

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.

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.