



Questa immagine è stata generata con l'aiuto di Dall-e.

Fonte: Dall-e, UBS, dati a giugno 2024

Investire lungo la catena del valore dell'IA

14 giugno 2024, 07:50 am CEST, scritto da Daniel Kalt

L'intelligenza artificiale (IA) potrebbe tramutarsi in una delle innovazioni più radicali e delle opportunità di investimento più grandi nella storia dell'umanità.

L'intelligenza artificiale (IA) è sulla bocca di tutti e le va ascritta buona parte del merito per l'impressionante ascesa di numerose azioni tecnologiche negli ultimi nove-dodici mesi. Abbiamo appena pubblicato un nuovo e approfondito studio dal titolo «Intelligenza artificiale: stimare e cogliere l'opportunità di investimento». Al suo interno segmentiamo l'universo dell'IA lungo la sua catena del valore proponendo a investitori e investitrici un sistema che li aiuta a investire con successo nel settore.

A nostro avviso, pensare in termini di catene del valore è decisivo. Anche in un settore in rapida crescita, la performance dei vari segmenti della catena del valore è destinata a variare a causa dell'eccezionale ritmo dell'innovazione e della costante evoluzione della dinamica concorrenziale. Nella catena del valore dell'IA identifichiamo tre livelli.

Quello inferiore è costituito dagli «apripista», ossia le imprese che forniscono la colonna portante per lo sviluppo dell'IA. Si va dalla produzione di semiconduttori al design dei chip, dai centri di calcolo e cloud fino alle società che partecipano alla fornitura di corrente.

Il livello dell'«intelligenza» è invece costituito dalle società che convertono le risorse di calcolo ed energia degli apripista in intelligenza. Ce ne sono alcune che sviluppano modelli linguistici di grandi dimensioni e altre che possiedono collezioni di dati convertibili in intelligenza.

Per finire, al livello dell'«applicazione» figurano le società che integrano gli strumenti del livello dell'intelligenza in applicazioni specifiche. In questo momento riteniamo che gli ambiti di applicazione più promettenti includano copiloti, assistenti alla codifica, pubblicità digitale, call center, ricerca e sviluppo nel settore sanitario, sicurezza informatica e tecnologia finanziaria.

Pensare in termini di catene del valore ci può anche aiutare a identificare le opportunità e i rischi potenziali per il successo dell'intero settore. Per fare un esempio, il livello dell'applicazione deve trovare il modo di generare ricavi sufficienti per «ripagare» gli altri due livelli.

Per quanto riguarda gli investitori, per prima cosa devono fare in modo di essere sufficientemente investiti in questo tema. Molti si sono perlomeno dotati di una certa esposizione all'IA negli ultimi mesi, ma nel complesso rimangono ancora in sottopeso anche solo a causa del ritmo di crescita del settore.

In secondo luogo, consigliamo un sovrappeso nel livello degli apripista. I timori per un eccesso di capacità potrebbero certamente alimentare la volatilità in questo segmento, ma riteniamo che attualmente costituisca il mix migliore tra crescita dei ricavi interessante e prevedibile, forte posizionamento concorrenziale e valutazioni adeguate. In questo contesto privilegiamo i fabbricanti di semiconduttori.

In terzo luogo, finora il boom dell'IA è andato principalmente a vantaggio delle società tecnologiche più grandi. Ci aspettiamo che il mercato dell'IA venga dominato da un oligopolio di «foundry» integrate verticalmente e attori monolitici lungo la catena del valore. Per questo ci piacciono, oltre ai fabbricanti di semiconduttori, anche le società posizionate lungo l'intera catena del valore che si occupano di chip, cloud computing nonché modelli e applicazioni dell'IA generativa.

Per finire, non va dimenticato che non esistono solo gli USA. I giganti tecnologici cinesi scambiano ancora a valutazioni simili a quelle precedenti alla nascita di ChatGPT, ma anche loro investono pesantemente nell'intelligenza artificiale e ci aspettiamo che la Cina arrivi a sviluppare un ecosistema di IA differenziato rispetto alla maggior parte del resto del mondo e a sua volta in grado di offrire delle opportunità.

Leggere le [avvertenze legali](#) applicabili a questa pubblicazione.

Informazioni sui rischi

Il presente documento è elaborato e pubblicato dalla divisione Global Wealth Management di UBS Switzerland AG (disciplinata dalla FINMA in Svizzera) o da una sua filiale o affiliata («UBS»), parte di UBS Group SA («Gruppo UBS»). Il Gruppo UBS comprende l'ex Credit Suisse AG e le sue filiali, succursali e affiliate. Negli Stati Uniti d'America UBS Financial Services Inc. è una filiale di UBS SA e membro della FINRA/SIPC. Si vedano le ulteriori avvertenze relative a Credit Suisse Wealth Management alla fine di questa sezione.

Il presente documento e le informazioni ivi contenute vengono forniti esclusivamente **per scopi informativi** e di marketing da parte di UBS. Nessuna parte nel presente documento costituisce una ricerca in materia di investimenti, una consulenza d'investimento, un prospetto di vendita o un'offerta o sollecitazione per intraprendere qualsivoglia attività d'investimento. Il presente documento non costituisce una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di titoli, strumenti d'investimento o prodotti e non raccomanda programmi o servizi d'investimento specifici.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono state personalizzate in base agli obiettivi d'investimento, né alle circostanze personali o finanziarie o alle esigenze specifiche di un determinato cliente. Alcuni investimenti citati nel presente documento potrebbero non essere adatti o appropriati per tutti gli investitori. Inoltre, alcuni servizi e prodotti citati nel presente documento potrebbero essere soggetti a restrizioni legali e/o a requisiti di autorizzazione o concessione e di conseguenza non possono essere offerti senza limitazioni in tutto il mondo. Non saranno offerti prodotti nelle giurisdizioni in cui un'offerta, una sollecitazione o una vendita non sia ammessa o a soggetti ai quali non sia lecito proporre un'offerta, una sollecitazione o una vendita.

Benché tutte le informazioni riportate e le opinioni espresse siano state ottenute in buona fede da fonti ritenute attendibili, non si rilasciano dichiarazioni né si forniscono garanzie, implicite o esplicite, circa la correttezza, l'adeguatezza, la completezza o l'attendibilità del presente documento. Tutte le informazioni contenute e le opinioni espresse nel presente documento possono cambiare senza preavviso e differire dalle opinioni espresse da altri dipartimenti o divisioni del Gruppo UBS. UBS non ha alcun obbligo di aggiornare o mantenere aggiornate le informazioni qui riportate. **Le opinioni e i giudizi espressi nel presente materiale da parte di terzi non sono quelli di UBS.** Pertanto, UBS declina ogni responsabilità per i contenuti condivisi da terzi e per eventuali reclami, perdite o danni derivanti dal loro utilizzo o dall'affidamento loro prestato, in tutto o in parte.

Tutte le illustrazioni e immagini («immagini») contenute nel presente documento hanno solo scopi illustrativi, informativi o documentali e possono raffigurare oggetti o elementi protetti da diritti d'autore, marchi commerciali e altri diritti di proprietà intellettuale di terzi. Se non espressamente indicato, non si suggerisce né si implica l'esistenza di alcuna relazione, associazione, sponsorizzazione o promozione tra UBS e tali soggetti terzi.

I grafici e gli scenari contenuti nel presente documento sono a solo scopo illustrativo. Alcuni grafici e/o dati sulla performance potrebbero non basarsi su periodi completi di 12 mesi e ciò ne riduce la confrontabilità e la rilevanza. I risultati storici non costituiscono una garanzia né un'indicazione dei rendimenti futuri.

Nessuna parte del presente documento costituisce una consulenza legale o fiscale. UBS e i suoi collaboratori non forniscono consulenza legale o fiscale. È vietata la redistribuzione o la riproduzione di questo documento, in tutto o in parte, senza previa autorizzazione scritta di UBS. Nella misura ammessa dalle leggi vigenti, UBS e tutti i suoi dirigenti, funzionari, collaboratori e agenti non accettano né si assumono alcuna responsabilità o obbligo di diligenza per qualsiasi conseguenza, tra cui eventuali perdite o danni, risultante da azioni compiute, o non compiute, dall'investitore o da qualsiasi altro soggetto, facendo affidamento sulle informazioni contenute nel presente documento o per qualsiasi decisione basata su di esso.

Ulteriori avvertenze relative a Credit Suisse Wealth Management Salvo diversa indicazione riportata in questo documento e/o a seconda dell'entità locale da cui lo ha ricevuto, il presente documento è distribuito da UBS Switzerland AG, una società autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale svizzera di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA). I suoi dati personali saranno trattati in conformità all'informativa sulla protezione dei dati di Credit Suisse accessibile nel suo domicilio tramite il sito web ufficiale di Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Al fine di fornire materiale di marketing relativo a prodotti e servizi, UBS Group SA e le sue filiali potrebbero trattare i suoi dati personali di base (ossia dati di contatto come nome e indirizzo e-mail) fino a quando non comunicherà che non desidera più ricevere tale materiale. È possibile rinunciare a ricevere questo materiale in qualsiasi momento informando il proprio Relationship Manager.

Si prega di visitare <https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> per leggere integralmente le avvertenze legali applicabili al presente documento.

© UBS 2024. Il simbolo delle chiavi e UBS sono alcuni dei marchi commerciali registrati e non registrati di UBS. Tutti i diritti riservati.