

Investire nell'Intelligenza Artificiale è un affare?

Una serie di strumenti specializzati e alcuni singoli titoli permettono di cavalcare le prospettive del settore dell'AI, amplificate dal fenomeno ChatGPT. Attenzione però alle prossime mosse delle big tech: la sfida per il primato è appena iniziata

di Anna Maria Castello

Se ne parla molto e l'argomento ha invaso ormai ogni tipo di conversazione. ChatGPT, la frontiera più avanzata dell'Intelligenza artificiale, è sulla bocca di tutti. Il chatbot, lanciato a fine novembre dalla californiana OpenAI, ha stupito il mondo per la sua capacità di rispondere rapidamente a tutti i tipi di domande e per la sua abilità nel scrivere testi. Il software utilizza il «Natural Language Processing», una tecnologia che attraverso algoritmi di apprendimento automatico non solo è capace di immagazzinare miliardi di dati, apprendere da essi e dal flusso delle informazioni, ma è anche in grado di cogliere le sfumature del linguaggio umano. L'entusiasmo per questa nuova rivoluzione ha immediatamente contagiato anche gli investitori che adesso sono a caccia della strada per approfittare di questa nuova opportunità. L'idea è che ChatGPT abbia aperto le porte a una nuova età dell'oro, un po' come avvenuto nel giugno del 2007 con il lancio del primo iPhone. L'arrivo del nuovo bot ha anche aperto alla sfida tra i grandi Big Tech. A distanza di poche settimane Google ha annunciato Bard, il rivale di ChatGPT. Microsoft invece, che su ChatGPT ha investito 10 miliardi, adesso punta a integrare il bot nel proprio motore di ricerca Bing e dentro a Word. Altri big della tecnologia come Amazon con la sua divisione AWS, e IBM con la propria piattaforma Watson, hanno lanciato svariati progetti di intelligenza artificiale. Il settore insomma è in forte movi-

TENDENZE

GLI ETF SPECIALIZZATI SULL'INTELLIGENZA ARTIFICIALE

Nome	Valuta	ISIN	Categoria FIDA
WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF \$	EUR	IE00BDVPNG13	Azionari Settoriali - Intelligenza Artificiale (Globale)
Amundi IS Stoxx Gl. Artificial Intell. UCITS ETF	EUR	LU1861132840	Azionari Settoriali - Intelligenza Artificiale (Globale)
L&G Artificial Intelligence UCITS ETF	EUR	IE00BK5BCD43	Azionari Settoriali - Intelligenza Artificiale (Globale)

Performance calcolate sui dati disponibili il 06/02/2023. Classi retail in EUR.

Fonte: Fida

I FONDI COMUNI CON FOCUS SULL'INTELLIGENZA ARTIFICIALE

Nome	Valuta	ISIN	Categoria FIDA
Allianz Gl.Artificial Intelligence AT Cap EUR	EUR	LU1548497699	Azionari Settoriali - Intelligenza Artificiale (Globale)
DWS Invest Artificial Intelligence NC Cap EUR	EUR	LU1914383960	Azionari Settoriali - Intelligenza Artificiale (Globale)
Fin. Ech. Artificial Intelligence K EUR	EUR	LU1819479939	Azionari Settoriali - Intelligenza Artificiale (Globale)
Oddo BHF Artificial Intelligence CN EUR	EUR	LU1919842424	Azionari Settoriali - Intelligenza Artificiale (Globale)
Symphonia Lux SICAV Artificial Intellig. R Cap EUR	EUR	LU1028416540	Azionari Settoriali - Intelligenza Artificiale (Globale)
LUX IM AI & Data DL Cap EUR	EUR	LU2344410191	Azionari Settoriali - Intelligenza Artificiale (Globale)
Franklin Intelligent Machines N EUR	EUR	LU2387455517	Azionari Settoriali - Intelligenza Artificiale (Globale)

Performance calcolate sui dati disponibili il 06/02/2023. Classi retail, a capitalizzazione dei proventi in EUR.

Fonte: Fida

Ciao ChatGPT, dove investo?

L'intelligenza artificiale del chatbot creato da OpenAI può rappresentare anche un supporto alle scelte investimento? Allo stato attuale sicuramente no.

Patrimoni lo ha messo alla prova intervistandolo. E scovandone i limiti e le generalizzazioni (sono segnalate in corsivo).

Ciao ChatGPT

Ciao! Come posso aiutarti oggi?

Dove potrei investire i miei soldi?

L'investimento in un'opportunità specifica dipende dalla tua situazione finanziaria, obiettivi a lungo termine e livello di tolleranza al rischio. Ti consiglio di consultare un consulente finanziario o un esperto in investimenti per un consiglio personalizzato. Tieni presente che gli investimenti

comportano sempre un certo livello di rischio e che i passati rendimenti non garantiscono i futuri risultati.

Vorrei creare un portafoglio diversificato d'investimenti

Creare un portafoglio diversificato è una buona strategia per ridurre il rischio e massimizzare i rendimenti. Ecco alcuni passi generali per creare un portafoglio diversificato: *(seguono indicazioni come "Definire gli obiettivi finanziari a lungo termine," "Comprendere il tuo profilo di rischio," "Rivedere regolarmente il portafoglio" e l'invito a rivolgersi a un consulente).*

Che soluzioni mi puoi indicare per la protezione del capitale contro l'inflazione?

Ci sono diverse soluzioni che possono aiutare a proteggere il capitale contro l'inflazione: *(segue la generica indicazione di azioni, obbligazioni ad alto rendimento, fondi comuni d'investimento e investimenti immobiliari oltre che di nuovo l'invito a consultare un consulente finanziario)*

Ma quali previsioni ci sono circa l'andamento futuro dei mercati finanziari? Delle azioni? Delle obbligazioni?

Non è possibile prevedere con certezza l'andamento futuro dei mercati finanziari, delle azioni o delle obbligazioni. Ci sono molte incertezze e fattori che influenzano i mercati, come ad esempio la situazione economica globale, le politiche fiscali, le guerre e le crisi politiche, che possono avere un impatto sulle pre-

Rendimento dal lancio	Rendimento anno corrente	Rendimento a 1 anno
119,30%	26,38%	-11,82%
76,25%	13,91%	-2,71%
50,59%	22,32%	-8,81%



Quirien Lemey,
lead fund manager
Decalia

Rendimento dal lancio	Rendimento anno corrente	Rendimento a 1 anno
95,57%	16,62%	-20,62%
69,49%	17,42%	-12,01%
30,87%	19,34%	-31,75%
26,99%	13,55%	-11,22%
11,09%	15,58%	-13,19%
-11,58%	14,26%	-9,14%
-12,00%	14,58%	-3,30%

mento e presto potrebbero arrivare altre novità. Per esempio, DeepMind, società controllata da Alphabet (Google), sta pensando di rilasciare entro fine anno un chatbot chiamato Sparrow e l'ipotesi è che offrirà maggiore accuratezza, oltre ad avere la capacità di citare specifiche fonti di informazioni.

Le attese sono enormi. «L'Intelligenza Artificiale è probabilmente il più grande motore di innovazione presente oggi e nei decenni a venire sui mercati» scrivono gli esperti di Allianz che prevedono impatti sul Pil globale pari a 15,7 trilioni di dollari entro il 2030.

Come fare a investire in questo nuovo mondo? ChatGPT attraverso OpenAI, la società che ha lanciato il software, non è quotata in Borsa. E' possibile guardare a chi detiene quote in OpenAI, fondata nel 2015 da una serie di imprenditori tech tra cui l'attuale Ceo Sam Altman, da Elon Musk, Peter Thiel (cofondatore di PayPal) e Reid Hoffman (cofondatore di LinkedIn). Di recente nel capitale è entrata anche Microsoft.

Non solo non c'è una via diretta. Manca anche un comparto d'investimento tutto dedicato alla realtà dei nuovi chatbot. La strada passa quindi per il più ampio settore dell'Intelligenza artificiale. Il lancio di ChatGPT ha acceso un grande faro su questo comparto che già era nel miri-

stazioni future (segue ancora l'invito a rivolgersi a un consulente)

Quali obbligazioni quotate su Borsa Italiana in questo momento offrono il più alto tasso di rendimento netto?

Non posso fornirti una lista di obbligazioni quotate su Borsa Italiana con il più alto tasso di rendimento netto in quanto queste informazioni potrebbero essere obsolete a breve termine a causa della volatilità dei mercati finanziari. Inoltre, il rendimento passato non garantisce rendimenti futuri e ogni investimento comporta un certo livello di rischio.

Cosa ne pensi ad esempio delle azioni Stellantis? Sono interessanti?

Come modello di lingua AI non ho perso

nalità o opinioni, posso solo fornirti informazioni obiettive e dati storici (segue la descrizione delle attività di Stellantis e di nuovo l'invito a rivolgersi a un consulente)

Che rumor girano sul mercato? Dimmi qualcosa che non so

Come modello AI addestrato da OpenAI, non ho la capacità di conoscere tutte le ultime notizie e le voci di mercato. Tieni presente che le voci di mercato possono essere altamente instabili e non affidabili, e che è importante fare la propria ricerca e valutare le opportunità di investimento in base a una valutazione obiettiva e informata delle prospettive di rendimento e del rischio.

In generale, ti consiglio di informarti sulla situazione economica globale, sulle pro-

spective per il settore o i settori in cui stai considerando di investire, sulla salute finanziaria delle società che stai valutando e su eventuali fattori esterni che potrebbero influire sulle tue decisioni di investimento. (e naturalmente sempre di rivolgersi a un consulente)

E tu ChatGPT dove investi i tuoi soldi? (con l'intenzione di provocarlo)

Come modello AI sviluppato da OpenAI, non ho la capacità di possedere denaro o di investirlo. Il mio obiettivo è fornire informazioni e rispondere alle domande degli utenti in modo imparziale e basato su fonti affidabili. Ti consiglio di valutare le tue esigenze finanziarie, la tua situazione personale e il tuo profilo di rischio, e di consultare un consulente finanziario prima

TENDENZE



no delle grandi case d'investimento. Su questo ambito puntano infatti già diversi Fondi comuni e diversi Etf disponibili per gli investitori italiani. In portafoglio hanno piccole società innovative ma anche i grandi nomi del panorama tech come Tesla o Google.

Chi ha puntato in questo tipo di Fondi ed Etf però di recente è rimasto deluso. Nonostante le prospettive di ottimismo, i fondi non hanno mostrato risultati sui mercati finanziari. Questo almeno è quel che risulta dalle performance del 2022. Nell'anno passato, la gran parte dei fondi che puntano sull'IA ha registrato perdite che spaziano dal 3 al 30%. Gli Etf hanno fatto un po' meglio con cali dal 3 all'11%. Decisamente più propizio è invece il nuovo anno con recuperi a doppia cifra per tutti gli strumenti mentre dal lancio alcuni degli strumenti sono riusciti addirittura a raddoppiare il proprio valore. «Questi fondi tendono a essere fondi legati al settore tecnologico o comunque tendono a detenere titoli di lunga durata e più costosi – spiega Quirien Lemey, Lead Fund Manager Decalia -. In genere nelle fasi di rialzo dei tassi, come quella attuale, questo tipo di titoli viene penalizzata dal mercato e questa è la ragione principale delle performance negative dell'anno scorso».

Gli ambiti coinvolti da questa rivoluzio-



Rolando Grandi,
gestore del fondo
Artificial Intelligence
di La Financière
de L'Echiquier

segue ICiao ChatGPT, dove investo?

di prendere qualsiasi decisione di investimento.

In futuro potrai offrire servizi di consulenza finanziaria?

Al momento, come modello di linguaggio AI sviluppato da OpenAI, non offro servizi di consulenza finanziaria e non sono autorizzato a fornire consigli personalizzati sulle decisioni finanziarie o di investimento. Tuttavia, posso fornirti informazioni generali e rispondere alle domande che hai sugli investimenti, aiutandoti a comprendere meglio le opportunità e i rischi associati a diversi tipi di investimenti. Ti consiglio sempre di consultare un consulente finanziario qualificato prima di prendere qualsiasi

decisione finanziaria importante.

Benissimo, ma io ti chiedevo del futuro...

Il futuro è incerto e non posso prevedere con certezza se OpenAI o altre società offriranno servizi di consulenza finanziaria basati su intelligenza artificiale. Tuttavia, è probabile che la tecnologia AI continui a evolversi e a influire su vari settori, compreso quello finanziario.

In questo momento, le autorità regolatorie e i legislatori stanno esaminando attentamente l'uso dell'AI nei servizi finanziari e potrebbero introdurre nuove regole e restrizioni per garantire la protezione degli investitori (*seguono le consuete raccomandazioni alla prudenza*).

Mi consigli di investire in titoli azionari di aziende che operano nel settore dell'intelligenza artificiale?

Investire in titoli azionari di aziende che operano nel settore dell'intelligenza artificiale potrebbe essere un'opportunità interessante per alcuni investitori, ma come per qualsiasi altra opportunità di investimento, comporta anche dei rischi. L'IA è un settore in rapida evoluzione e sta giocando un ruolo sempre più importante in molte industrie, dalla tecnologia alla sanità e ad altre. Ciò significa che ci sono molte opportunità per le aziende che operano in questo spazio, ma allo stesso tempo ci sono anche molte incertezze e sfide.

di Enrico Colombo

TENDENZE



Diego Mihalich
direttore
investimenti
di Banca Patrimoni
Sella & C.



Federico Invernizzi,
chief operating
officer di MDOTM

Anche le gestioni patrimoniali incontrano l'AI

“Introdurre l’Intelligenza Artificiale nei prodotti e nei processi d’investimento sarà un fattore strategico per accelerare la crescita di banche e asset manager. Questa tecnologia rappresenta un’opportunità unica per rafforzare le scelte dei team d’investimento con input oggettivi”. Parola di Federico Invernizzi, chief operating officer di MDOTM, società fintech specializzata nello sviluppo di strategie d’investimento con AI per investitori istituzionali nata a Milano solo pochi anni fa ma che già lo scorso anno è stata capace di aggiudicarsi il premio promosso da Aifin per le migliori innovazioni finanziarie.

Proprio MDOTM è il partner scelto da Banca Patrimoni Sella & C. per dare forma a una nuova linea di gestione patrimoniale basata sull’Intelligenza Artificiale. “GP AI Driven”, questo il nome della gestione, consente la creazione di un portafoglio flessibile e diversificato con una strategia di investimento che combina le potenzialità della metodologia di Intelligenza Artificiale proprietaria di MDOTM con le attività di analisi e valutazione dell’Area Gestioni Patrimoniali di

Banca Patrimoni Sella & C. Grazie all’utilizzo di modelli di Intelligenza Artificiale basati sulla potenza di calcolo del cloud computing e sull’analisi di big data, tale portafoglio può infatti adeguarsi continuamente alle principali dinamiche dei mercati finanziari, permettendo potenzialmente di identificare l’asset allocation ottimale in ogni periodo e di ottimizzare il rapporto rischio/rendimento.

Si tratta dunque di un modello, che sarà sicuramente seguito da altri, in cui l’esperienza delle società di gestione si sposa con gli input provenienti dalle piattaforme di analisi dei dati per una gestione in grado di adattarsi alle evoluzioni dei mercati finanziari. Un passo avanti tecnologico dunque che si affianca alle tradizionali competenze dei gestori.

“GP AI Driven” investe in OICR, ETF e singoli titoli, tramite una gestione attiva e diversificata a livello geografico e settoriale, tenendo conto delle correlazioni e dei rendimenti attesi e con una costante attenzione anche alle dinamiche di finanza comportamentale.

ne in corso sono molti. «Crediamo che sia più interessante investire in beneficiari indiretti – spiega Quirien Lemey -. È chiaro che ChatGPT ha già problemi di capacità. L’aumento globale dell’uso dell’IA, incluso ma non limitato a ChatGPT, spingerà la necessità di data-center/potenza di calcolo». L’esperto si dice convinto che società come Nvidia (acceleratori grafici e processori) e Marvell Technology (semiconduttori) saranno beneficiari interessanti.

Il campo di azione è davvero vasto. «Abbiamo definito quattro aree di investimento per il 2023 che rappresentano le principali opportunità di crescita nell’ambito della tematica dell’IA» racconta Rolando Grandi, gestore del fondo Echiquier Artificial Intelligence, di La Financière de l’Echiquier che cita l’area dei «Big Data e l’analisi predittiva», la punta di diamante dell’era dell’IA, in particolare attraverso Snowflake, leader nella gestione dei dati nel cloud. L’esperto cita inoltre l’area dell’IA generativa con lo sviluppo di soluzioni no-code o low-code in cui Microsoft è molto presente, a maggior ragione dopo l’investimento in OpenAI. Grandi inoltre

parla anche della democratizzazione dell’IA, attraverso Nvidia tra l’altro, che sta sviluppando gli acceleratori grafici, i cervelli dell’IA. C’è poi anche l’adozione dell’IA da parte di nuovi settori, in particolare attraverso l’americana Nextera Energy nel settore delle fonti rinnovabili. «Riteniamo che questa tematica sia un terreno di investimento a lungo termine dotata di un forte potenziale» afferma Grandi. L’entusiasmo è grande. Occorre tuttavia prudenza nel valutare un investimento in questo mondo. «Il fatto che la tecnologia non sia brevettata e venga replicata da DeepMind, e forse anche da Baidu in Cina, indica che ChatGPT, sebbene impressionante, è riuscito a risolvere i problemi ingegneristici alla base della tecnologia. Ma se altre aziende tecnologiche possono realizzare le proprie versioni, il valore aziendale è meno unico» mette in guardia Di Peter Garnry, Head of Equity Strategy per BG SAXO. In pratica, la rivoluzione riguarderà senz’altro le nostre vite e sarà enorme ma non è detto che a beneficiarne saranno in maniera altrettanto enorme anche le società tech che l’hanno lanciata. ●



Peter Garnry
head of Equity
Strategy per BG
SAXO.