

AL TOP Fondi

	Perf%	Rating 12 mesi	Indice di rischio
Azionari internazionali			
Zenit Megatrend I	17,53	E	10,09
Anima ESaloGo Azion GIB F	14,40	B	9,53
Anima Sel Globale Y	13,78	B	9,40
EuroM GI Trends ESG A	13,05	E	11,99
Azionari Europa			
Euro mobiliare Az Italiane Z	30,64	B	15,92
Anima Italia F EUR	28,99	B	15,48
Eurizon Azioni Italia I	27,88	B	15,82
Allianz Az It All Stars W	27,46	B	15,98
Azionari USA			
Interf Eq USA Advant	28,89	E	22,48
Amundi Az America A	16,49	B	10,51
Allianz Az. America	14,16	D	12,74
Eurizon Az America	13,19	B	10,44
Azionari specializzati			
Interf Eq Japan H	23,75	B	9,05
Fonditalia Eq. Japan T	12,33	C	7,89
AcomeA Asia Pacifico A2	9,61	B	7,19
AcomeA Paesi Emerg A2	6,77	B	13,20
Bilanciati			
Sella Inv Bil Int C	13,23	B	7,37
Fideuram Piano Bil Italia 50 B	11,53	B	8,10
Arca Econ Reale Bil Italia 55 P	9,34	C	7,03
GI E Alto Bilanciato B	9,11	B	10,15
Obbligazionari			
Fonditalia Em Mark L Curr B TH	9,57	C	9,38
Interfund Em Mkt L Crncy Bd H	9,45	C	9,23
Zenit Obbligazionario CL I	6,79	B	7,12
Alpi Soluz Prudente A	5,87	B	3,22
Flessibili			
Investi Piazza Affari	22,40	B	11,62
Azimut Trend Italia	21,72	B	17,62
Mediolanum Fles Fut Italia I	19,85	C	13,72
Investiper Azionario Euro	18,12	B	13,98

Azionari Con il boom di ChatGpt i fondi sull'AI rendono fino al 37%. Pro e contro

RENDIMENTI ARTIFICIALI?

di Marco Capponi

L'exploit di ChatGpt, l'applicazione dei record in grado di superare il milione di utenti in soli cinque giorni, ha trasformato il tema dell'Intelligenza Artificiale da una faccenda di nicchia per cervelloni a uno degli argomenti più popolari a livello mondiale. Non solo perché il super chatbot di OpenAI si basa su una tecnologia così dirompente che potrebbe rendere obsoleto perfino un motore di ricerca come Google, ma anche per le implicazioni per il mondo del lavoro, per i rapporti sociali, per la privacy che la sua definitiva consacrazione potrebbero avere nel mondo intero. Per ora, guardando solo all'ambito finanziario, l'attenzione di mercato è altissima. OpenAI ha ricevuto investimenti per oltre 10 miliardi di dollari da Microsoft, Google ha risposto puntando 300 milioni (più altri 450 in cordata con una serie di fondi) sulla rivale Anthropic. Nel frattempo una serie di scivoloni nel suo tentativo di creare in casa la propria ChatGpt, Bard, costavano alla stessa Google 140 miliardi in due sole sedute di borsa al Nasdaq. Intanto il tema ha assunto un interesse trasversale, non legato cioè soltanto alla sua declinazione più evidente, cioè la nascita di



(continua a pag.58)



(segue da pag.57)

questi chatbot rivoluzionari. Nvidia, ad esempio, producendo semiconduttori che potenziano le funzionalità dell'AI ha superato i 1.000 miliardi di capitalizzazione, diventando la sesta società pubblica più grande al mondo.

L'affare, come spesso accade in questi casi, è stato fiutato dai fondi di investimento che scommettono sul tema dell'Intelligenza Artificiale. La tabella **Fida** in pagina, comprensiva di fondi attivi ed Etf, raccoglie 10 prodotti focalizzati sull'AI, classificati per rendimento nel 2023. La loro performance media è dal 29,4%, con punte del 37,5%, che passa al 10,9% a un anno (il 2022 è stato un anno complesso per tutti i titoli tecnologici) e risale al 30,2% su tre anni. Ora la domanda è però un'altra: la corsa dell'AI è un vero affare o una bolla destinata a scoppiare? «Nel caso dell'AI generativa sarà difficile», argomenta **Alessandro Fugnoli**, strategista di **Kairos**, «porre dei confini alla voglia di sognare che i mercati periodicamente manifestano». La bolla potrebbe esplodere quindi, anche se «il verificarsi solo in parte di due condizioni, cioè liquidità e contesto macroeconomico favorevole, potrebbe limitarla solo ai settori direttamente interessati, senza che diventi una bolla di maggiori dimensioni». A essere premiati in questo contesto saranno per Fugnoli «gli investitori super pazienti, che attendono lo scoppio e intervengono con calma a raccogliere quello che sopravvivrà e crescerà negli anni a venire».

UNA SELEZIONE DI FONDI ED ETF SULL'INTELLIGENZA ARTIFICIALE PER RENDIMENTO NEL 2023

Nome	Nome società	Perf. 2023	Perf. a 1 anno	Perf. a 3 anni
Fin. Ech. Artificial Intelligence B	Financiere de l'Echiquier	37,53%	10,08%	-5,65%
WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF	Wisdomtree Management	34,40%	3,74%	50,20%
L&G Artificial Intelligence UCITS ETF	Lgim Managers	34,12%	19,31%	35,43%
Allianz GI.Artificial Intelligence AT	Allianz Global Inv.	33,15%	6,84%	34,40%
DWS Invest Artificial Intelligence LC	DWS Investment	30,68%	10,69%	28,08%
Oddo BHF Artificial Intelligence CN	Oddo BHF Asset Management	28,17%	14,29%	26,30%
LUX IM AI & Data DL	BG Fund Management	27,66%	12,45%	-
Franklin Intelligent Machines N	Franklin Templeton	26,82%	17,21%	-
Symphonia Lux SICAV Artificial Intellig. R	Waystone Manag. Comp.	25,30%	8,68%	31,55%
Amundi IS Stoxx Gl. Artificial Intell. UCITS ETF	Amundi Luxembourg	16,26%	5,60%	41,58%

I fondi considerati fanno parte della categoria: **Fida** Azionari Settoriali - Intelligenza Artificiale (Globale)
Performance calcolate sui dati disponibili il 06/06/2023. Classi retail in euro a capitalizzazione dei proventi
Fonte: **Fida**

Withub

Financiere de l'Echiquier guida la graduatoria **Fida** con il fondo Artificial Intelligence, che nel 2023 rende il 37,5%. **Rolando Grandi**, gestore della strategia, invita a guardare le possibili applicazioni dell'AI a 360 gradi. «Anche nella cybersicurezza molte aziende, come Zscaler o Palo Alto Networks, ne fanno uso nei loro prodotti, e perfino l'agricoltura ne trarrà beneficio». Quanto alle aree geografiche, secondo il money manager, «lo sviluppo dell'AI sta accelerando in altre geografie oltre gli Usa come Cina, Israele ed Europa». Rischio bolla? «Pensiamo che i livelli di valutazione rimangano interessanti nell'universo AI che seguiamo, composto da oltre 500 titoli», conclude Grandi.

Con l'omonimo fondo Artifi-

cial Intelligence **Oddo Bhf Am** mette a segno da inizio 2023 una performance del 28,2%. Per **Tilo Wannow**, gestore del comparto Polaris Balanced della società di gestione, oltre la vetrina di ChatGpt l'Intelligenza Artificiale ha ripercussioni in praticamente tutti i settori, «dalla riorganizzazione dei flussi di lavoro all'aumento della produttività, fino all'apertura di nuove opportunità commerciali». L'uso dell'Intelligenza Artificiale, ad esempio, «porterà anche a notevoli guadagni di efficienza nella tecnologia medica. I produttori di telecamere per endoscopi all'avanguardia, come la statunitense Stryker, forniscono ai chirurghi valutazioni in tempo reale basate sul riconoscimento automatico delle immagini, contribuendo così a ridurre al minimo gli errori di trattamento».

BG Fund Management (gruppo Banca Generali) si approccia al tema dell'AI con il fondo Lux Im AI & Data (+27,7% nel 2023). **Marco D'Orazio**, chief investment officer di BG Fund Management, evidenzia che «in un contesto in cui il tasso di innovazione nella AI generativa è il più veloce che il mondo tecnologico abbia mai visto, pensiamo ci siano importanti opportunità di investimento in diversi comparti, che vanno dai data center provider come Digital Realty Trust e Equinix ai produttori di semiconduttori per applicazioni AI - Nvidia ai produttori di macchinari per l'automazione dei processi industriali». Nonostante veda valutazioni «più elevate del mercato in generale», D'Orazio consiglia di approcciarsi all'investimento tematico focalizzandosi «su un

orizzonte temporale di medio e lungo periodo, cosa che dovrebbe aiutare a gestire le valutazioni relative elevate del breve».

Anche Franklin Templeton, con il fondo Intelligent Machines (+26,8% quest'anno), scommette sul tema dell'AI. Il portfolio manager **Matthew Moberg**, pur lodando le potenzialità dell'Intelligenza Artificiale in termini di miglioramento della produttività delle aziende, invita a non dimenticare che «quando l'hype segna il picco dobbiamo preparararci all'inevitabile fase di razionalizzazione». AI di là dell'entusiasmo attuale quindi il money manager si sta sforzando «di individuare modelli di business in grado di monetizzare efficacemente questa nuova tecnologia». (riproduzione riservata)

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.