

# RIVOLUZIONE TECH NEI FONDI-INDICE

Le politiche Usa spingono sull'innovazione nell'AI, nella sanità e nella robotica: Boston Dynamics crea robot per applicazioni militari, commerciali e di ricerca

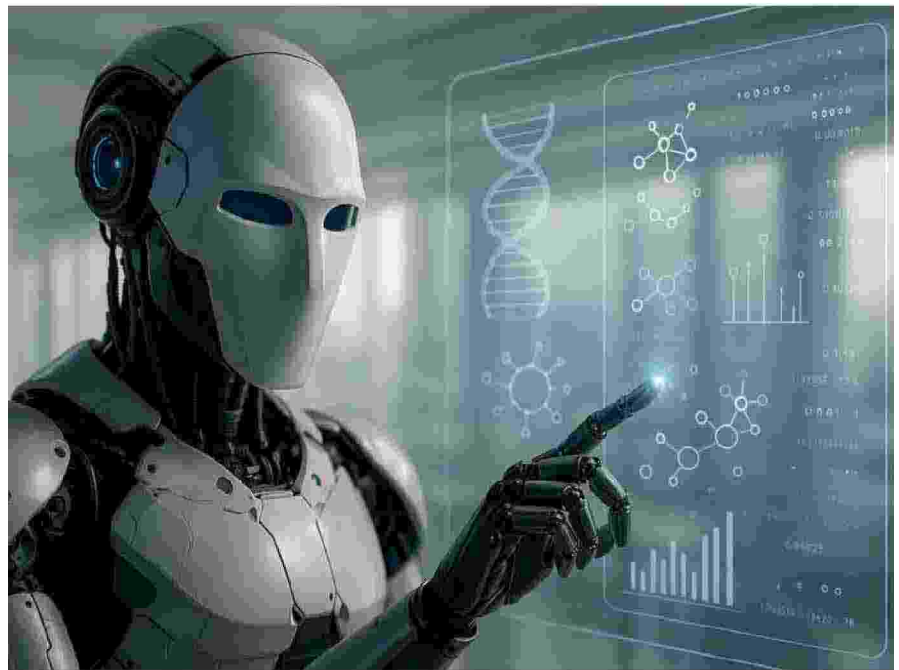
di Paola Valentini

**L'**intelligenza artificiale (AI) non è soltanto uno strumento che i gestori utilizzano sempre più per decifrare mercati che presentano complessità crescenti e che i consulenti adottano nelle loro piattaforme di relazione con i propri clienti. Ma sta diventando un tema di investimento che entra con decisione nei portafogli. L'ultimo studio di Ark Invest sui flussi degli Etf in Europa lo conferma. Febbraio 2025 ha visto una raccolta netta complessivi sugli Etf tematici pari a 1,54 miliardi di dollari, battendo anche il dato di gennaio. Gli investitori hanno guardato in particolare ad alcuni megatrend su cui c'è forte convinzione. Subito dopo gli Etf sulla difesa con una raccolta di +971 milioni di dollari, sulla scia delle tensioni geopolitiche e l'impegno dell'Europa verso le tecnologie militari e di difesa, gli Etf sull'intelligenza artificiale hanno registrato il secondo maggior flusso netto, con +370 milioni di dollari. L'AI continua dunque a dominare l'interesse degli investitori, con innovazioni quasi quotidiane che ne rafforzano lo status di megatrend più trasformativo del decennio.

## Al top dei settori la Difesa e la Blockchain

Guardando ai flussi da inizio anno, i temi forti restano gli stessi: in particolare la Difesa con 1,48 miliardi di dollari, seguita proprio dall'Intelligenza artificiale (725 milioni di dollari). Terzo posto agli Etf sulla Blockchain, che con 170 milioni di dollari dimostrano l'interesse per la rinascita degli asset digitali e per la crescente adozione dell'infrastruttura blockchain in ambiti come i servizi finanziari.

Anche perché il successo delle grandi aziende tecnologiche statunitensi è frutto di investimenti sempre maggiori: se nel 2000 ad



esempio Microsoft aveva stanziato 4 miliardi di dollari su un fatturato di 23 miliardi, per quest'anno ha dichiarato che investirà soltanto nell'AI 80 miliardi su ricavi per 245 miliardi. In questa nuova ondata tecnologica anche i gestori si sono resi conto delle potenzialità dell'AI e già da qualche anno propongono diversi fondi attivi ed Etf per permettere ai risparmiatori di investire sul settore. I loro rendimenti arrivano alla doppia cifra, con punte di oltre il 10% a un anno e di oltre il 25% a cinque anni annualizzati (si veda tabella in pagina sui fondi e gli Etf collocati al retail in Italia).

Proprio l'azienda fondata da Bill Gates 50 anni fa osserva che «in molti modi, l'AI è l'elettricità della nostra epoca. Dal 1700, il mondo ha assistito a grandi salti in avanti, ognuno segnato dalle cosiddette tecnologie

*continua a pag. 30 ►*

## RENDIMENTI E COSTI DEI FONDI E DEGLI ETF SU AI E ROBOTICA

### FONDI

Nome del fondo	Isin	Società di gestione	Rating Morningstar <sup>®</sup>
Echiquier Artificial Intelligence	LU1819480192	La Financière de l'Echiquier	**
M&G (Lux) Global Artificial Intelligence Fund	LU2694841102	M&G	-
Dws Smart Industrial Technologies	DE0005152482	Dws	****
Artificial Intelligence	LU1863263346	Dws	***
Big Data	LU1244895394	Edmond De Rothschild	***
Artificial Intelligence	LU1919842267	Oddo Bhf	***
Eiger Robotics Fund	MT7000023511	Mfsa	***
ESG Smart Industrial Technologies	LU1891278043	Dws	***
Artificial Intelligence Fund I Acc	IE00BF0GL105	Polar Capital	****
Tcw Global AI Sustainable Equity Fund	LU1848748494	Tcw	***
Smart Manufacturing	LU2097341411	Schroders	-
Lux Im AI & Data	LU2344410191	Bg	****
Franklin Intelligent Machines Fund	LU2387455863	Franklin Templeton	***
Pictet-Robotics	LU1279334483	Pictet	***
Artificial Intelligence	LU0247031429	Symphonia	***
Allianz Global Artificial Intelligence	LU1548497772	Allianz Global Investors	-
Robotics & Innovative Technology	LU1502282558	Candriam	***
Robotech	LU1536921650	Axa Im	**
Thematics AI and Robotics Fund	LU1923623000	Natixis	***
AI and Robotics Equity Fund	LU1330433571	Ubs	**
Dpam L Equities Artificial Intelligence	LU2799769166	Degroof Petercam	-
Artificial Intelligence	LU2860962476	Cpr Asset Management	-
AI Innovation Fund	LU2871778879	BlackRock	-

### ETF

Nome del fondo	Isin	Società di gestione	Rating Morningstar <sup>®</sup>
Xtrackers AI & Big Data Ucits Etf	IE00BGV5VN51	Xtrackers	*****
Fineco Am MarketVector AI Esg Ucits Etf	IE000QU8JEH5	Fineco	-
L&G Artificial Intelligence UCITS ETF	IE00BK5BCD43	Legal & General	***
Amundi MSCI Robotics & AI Esg Scr. Ucits Etf	LU1861132840	Amundi	***
iShares Automation & Robotics Ucits Etf	IE00BYZK4552	iShares	***
L&G Robo Global Robotics and Aut. Ucits Etf	IE00BMW3QX54	Legal & General	**
WisdomTree Artificial Intelligence Ucits Etf	IE00BDVPNG13	WisdomTree	***
Global X Artificial Intelligence Ucits Etf	IE0000XTDDA8	Global X	-
Invesco Artificial Intelligence Enablers Ucits Etf	IE000LGWDNE5	Invesco	-
iShares AI Adopters & Applications Ucits Etf	IE000Q9W2IR3	iShares	-
iShares AI Infrastructure Ucits Etf	IE000X59ZHE2	iShares	-
iShares AI Innovation Active Ucits Etf	IE000G0E83X3	iShares	-

Fonte: Fida

Tema	Data di avvio del fondo	Dimensioni in euro del fondo	Total Return in euro, %			Costo annuo indicativo % <sup>oo</sup>
			1 Anno	3 anni anualizzato	5 anni anualizzato	
AI + Big Data	20-giu-18	911.276.771	10,58	8,07	14,21	1,42
AI + Big Data	09-nov-23	124.558.755	9,86	-	-	0,96
Robotica + Automazione	24-apr-06	1.415.521.172	7,67	9,23	16,29	0,75
AI + Big Data	01-ott-18	1.338.497.941	6,58	11,91	16,95	0,89
AI + Big Data	23-set-15	2.307.676.865	6,51	8,94	19,16	2,22
AI + Big Data	14-gen-19	600.956.513	4,66	11,67	14,36	1,62
Robotica + Automazione	28-set-18	15.005.749	4,08	11,01	9,22	3,49
Robotica + Automazione	02-nov-18	27.818.508	3,48	7,79	15,49	0,98
AI + Big Data	06-ott-17	888.651.715	1,72	9,93	16,68	0,90
AI + Big Data	30-lug-18	23.698.010	-0,48	9,42	16,45	2,30
Robotica + Automazione	13-gen-20	14.912.094	-0,88	5,51	14,82	1,10
AI + Big Data	29-lug-21	310.927.862	-1,66	9,55	-	2,43
AI + Big Data	15-ott-21	31.643.973	-1,98	10,97	-	1,80
Robotica + Automazione	07-ott-15	8.567.713.209	-3,25	9,64	18,30	2,01
AI + Big Data	15-mar-06	18.871.978	-4,22	5,54	14,18	3,31
AI + Big Data	31-mar-17	6.021.254.268	-6,09	-1,49	13,22	2,10
Robotica + Automazione	24-mar-17	1.759.300.933	-6,53	8,01	17,31	1,94
Robotica + Automazione	01-feb-17	790.134.414	-6,67	2,96	13,64	1,75
Robotica + Automazione	20-dic-18	862.996.289	-9,30	5,44	17,29	2,05
Robotica + Automazione	30-giu-16	1.041.302.058	-13,76	1,00	9,86	1,90
AI + Big Data	22-mag-24	83.588.109	-	-	-	1,98
AI + Big Data	10-ott-24	82.550.306	-	-	-	1,02
AI + Big Data	09-dic-24	15.059.471	-	-	-	1,00

Tema	Data di avvio del fondo	Dimensioni in euro del fondo	Total Return in euro, %			Costo annuo indicativo % <sup>oo</sup>
			1 Anno	3 anni anualizzato	5 anni anualizzato	
AI + Big Data	29-gen-19	3.937.967.298	6,87	17,58	25,13	0,35
AI + Big Data	16-nov-23	30.385.359	5,21	-	-	0,38
AI + Big Data	26-giu-19	684.892.319	3,65	12,82	20,01	0,49
AI + Big Data	04-set-18	839.877.411	-0,97	6,51	17,12	0,40
Robotica + Automazione	08-set-16	2.812.046.483	-3,95	7,03	16,45	0,40
Robotica + Automazione	23-ott-14	569.233.676	-6,51	0,19	12,28	0,80
AI + Big Data	30-nov-18	639.010.364	-8,46	3,03	18,37	0,40
AI + Big Data	10-set-24	3.779.943	-	-	-	0,40
AI + Big Data	29-ott-24	6.056.829	-	-	-	0,35
AI + Big Data	05-dic-24	67.355.258	-	-	-	0,35
AI + Big Data	05-dic-24	55.728.165	-	-	-	0,35
AI + Big Data	16-gen-25	14.326.110	-	-	-	0,73



► segue da pag. 27

rivoluzionarie ad uso generale (General-purpose technology o Gpt, ndr)», ricorda Microsoft, «le Gpt favoriscono la produttività. La lavorazione del ferro, l'elettricità, le macchine utensili, i microchip e il software sono tutte Gpt tra le più impattanti della storia. E' chiaro che l'AI è destinata a diventare una Gpt». E come in tutte le rivoluzioni il percorso può essere accidentato.

### Le disruption tecnologiche non sempre finiscono in una bolla

Quindi, come ricorda Alessandro Tentori, chief investment officer Europa di Axa Im, per quanto la storia dei mercati ci insegna che le disruption tecnologiche non sempre finiscono in una bolla, in un mondo in continua evoluzione, nessuna azienda, per quanto possa sembrare dominante oggi, è al riparo dalle disruption di domani. "25 anni fa, ho assistito in prima persona alla bolla delle dot-com. Il clima di entusiasmo era traboccante; qualsiasi azienda con un dominio ".com" si trasformava in una promessa per il futuro. Dopodiché, si è arrivati a una brusca correzione: molte aziende all'avanguardia sono scomparse, anche se alcune di esse sono sopravvissute - e attualmente dominano i mercati. Ora, il fervore per l'AI ricorda inevitabilmente quel periodo". Ma siamo davvero di fronte a una nuova bolla, o piuttosto a una rivoluzione tecnologica senza precedenti?

"Quella delle dot-com ha causato una breve recessione negli Stati Uniti, ma non si è trattato di una recessione dei consumi, bensì degli investimenti. Ciò che accadrà al settore dell'intelligenza artificiale dipenderà dalla sua effettiva applicazione e dal modo in cui verrà valutata dai mercati. E c'è un chiaro vantaggio rispetto alla moda iniziata a metà degli anni '90: oggi sappiamo esattamente quali sono i modelli di business dietro ad aziende come Nvidia, quali mercati servono e come possono essere valutati. E in un mondo in continua evoluzione, nessuna azienda, per quanto possa sembrare dominante oggi, è al riparo dalle disruption di domani", aggiunge Tentori.

Ing ricorda invece il caso DeepSeek. "In un contesto di controversie tariffarie e di vari eventi di politica interna ed estera, il mondo della tecnologia ha fatto sentire la propria voce all'inizio dell'anno con un crollo del mercato innescato da DeepSeek, balzata agli onori delle cronache per aver addestrato il suo modello di intelligenza artificiale open source a una frazione del costo

sostenuto dai suoi concorrenti. Ciò ha portato a riconsiderare le elevate valutazioni delle aziende tecnologiche, ma ha anche avuto ripercussioni sulla catena di fornitura, con un impatto sui fornitori di reti elettriche e sui produttori di chip. E ha sollevato la domanda: in definitiva, abbiamo bisogno di molto meno denaro, energia e apparecchiature di fascia alta?", si chiede Inga Fehner, senior economist di Ing. La risposta è affermativa: "Non si può dire che il denaro speso per gli investimenti nell'AI a livello mondiale non sia stato finora ben speso. Il caso di DeepSeek lo dimostra se consideriamo tutti gli investimenti necessari a priori per far funzionare i modelli di AI. Il significativo esborso finanziario per infrastrutture e altre risorse chiave sottolinea l'importanza di questi investimenti per ottenere risultati rivoluzionari. La capacità di DeepSeek di ottimizzare l'hardware esistente

**“Il caso DeepSeek ha sollevato la domanda: abbiamo davvero bisogno di meno denaro, energia e apparecchiature di fascia alta?”**

te e di concentrarsi sull'addestramento delle parti più importanti del suo modello conferma che la spesa strategica può sì portare a progressi significativi e a efficienze di costo, ma le condizioni di partenza devono essere quelle giuste. Per vincere la corsa all'AI, è probabile che nel prossimo futuro sentiremo ancora parlare di promesse e progetti di investimento significativi", spiega Fehner:

### Tra le performance dei migliori e i peggiori, oltre 20 punti

Secondo Jared Franz, economista di Capital Group la deregolamentazione che il nuovo presidente Usa Donald Trump vuole mettere in atto potrebbe accelerare l'innovazione. "Le politiche di Trump potrebbero accelerare l'innovazione nell'intelligenza artificiale e forse anche in alcuni settori sanitari. Nell'ambito dell'AI, potrebbe presto avvenire un aumento significativo della robotica nei settori commerciale, residenziale e dei consumatori. Boston Dynamics, ad esempio, crea robot per applicazioni militari, commerciali e di ricerca". Quindi la capacità di analisi resta fondamentale per selezionare le azioni come mostra l'elevata dispersione dei rendimenti di fondi ed Etf: tra le performance a un anno dei migliori e i peggiori ci sono oltre 20 punti percentuali di differenza. (riproduzione riservata)●