

*Azionari Dopo tre anni in rally il settore sta rallentando. Come investire adesso*

# AI, BOLLA O MEGATREND?

di Marco Capponi

**I**n principio fu ChatGpt: il rilascio nel novembre 2022 del chatbot più famoso del mondo - con tanto di investimento multimiliardario di Microsoft - ha portato alla ribalta (anche sui mercati) una tecnologia che da anni procedeva sotto traccia, nelle divisioni ricerca e sviluppo delle grandi società tecnologiche: l'intelligenza artificiale.

Che oggi è ormai diventata nei portafogli di investimento il megatrend per antonomasia, presidiato con forza dalle società di gestione che nel corso dell'ultimo triennio hanno fatto a gara nel lanciare fondi ed Etf tematici che cercano di cavalcare l'onda.

**Dopo la fase iniziale** dell'euforia, «con rendimenti a tre anni nell'ordine del 55%», come sottolinea **Monica Zerbinati**, analista finanziaria di **Fida**, ora gli investitori sono però al bivio: la corsa folle dell'AI era solo una fiammata? La fase del disincanto è sul punto di finire? O peggio ancora: le valutazioni elevate raggiunte dai titoli sono l'indicatore di una bolla sul punto di esplodere? «Il presente racconta una storia meno brillante: la performance dell'anno in corso è prossima allo zero, segnale che la corsa ha incontrato un necessario rallentamento dopo l'ubriacatura iniziale», precisa

(continua a pag. 40)  
(segue da pag. 39)

Zerbinati, che prosegue: «L'AI paga inoltre con una volatilità sistematicamente più alta, intorno al 25% a un anno, che la rende il comparto più instabile del paniere della tecnologia».

**La società di analisi** finanziaria piemontese censisce 16 tra fondi ed Etf dedicati al megatrend, con una performance media del 2,7% nel 2025 e del 26,4% su un orizzonte annuo. Il tutto con costi medi dell'1,15%, ma molto variabili: si va infatti dallo 0,35% dei comparti passivi fino al 2,39% dei fondi comuni a gestione attiva.

I gestori stanno cercando ora di capire quali possano essere i sotto-settori dell'AI più avvantaggiati in futuro, e quelli che invece hanno corso troppo. Un caso sotto gli occhi di tutti è stato di recente quello di Oracle, società specializzata nelle infrastrutture cloud per intelligenza artificiale, che dopo aver fornito una guidance molto ottimistica sui ricavi dei prossimi anni è stata premiata in una sola seduta con un balzo borsistico del 40%. «Non solo la domanda di infrastrutture per l'AI non è crollata, ma ha addirittura superato le aspettative», sottolinea **Bertrand Born**, senior portfolio manager Digital Economy di **Swisscanto Am**. «Nella prima metà del 2025 i profitti dei colossi tech americani sono cresciuti in media del 23%, spiazzando le previsioni degli analisti e sovraperformando gran parte degli altri settori».

**Con l'Etf Artificial Intelligence** (costi annui dello 0,49%) **L&G** mette a segno da gennaio una performance del 9,3%. Per **Giancarlo Sandrin**, deputy head of wholesale distribution, oggi è più che mai cruciale esporre a titoli che abbiano l'esposizione all'AI come fonte principali di ricavi. «Noi sfruttiamo un sistema di punteggio, creato da e di proprietà di Robo Global, che ci permette di avere un'idea chiara del potenziale di crescita di una certa società, di quanto investe effettivamente in AI, della sua leadership di settore e della percentuale dei suoi ricavi generata dal tema in questione».

Mentre **Amundi** con l'Etf Msci Robotics & AI (-2,4% nel 2025 ma +42% a tre anni con costi dello 0,45%) punta a individuare «nomi di spicco nel campo dell'intelligenza artificiale oltre ad aziende industriali che incorporano l'AI nei propri prodotti e servizi in diversi settori», osserva **Michael Stewart**, head of equities business strategy di Amun-

di Etf & Indexing. In questo modo, prosegue il money manager, «gli investitori possono accedere a un paniere diversificato di aziende che stanno aprendo la strada al futuro dell'intelligenza artificiale e che già oggi la implementano per generare rendimenti in un'ampia gamma di applicazioni differenti».

**Nonostante i costi** più elevati della media (2,39% annuo di commissioni) **Lfde** con il comparto attivo **Echiquier Artificial Intelligence** mette a segno nel 2025 una performance del 5,2%, che sfiora il 70% su una prospettiva triennale. Guardando al tema delle valutazioni **Christophe Pouchoy**, international equity fund manager, vede «opportunità di investimento con valutazioni attraenti in termini di crescita futura nei segmenti dei servizi Internet e cloud e degli applicativi software». Quanto alle dimensioni dei titoli, aggiunge, «le società a grande capitalizzazione hanno beneficiato in modo sproporzionato dall'ascesa dell'AI generativa grazie a ricerca e sviluppo interna e all'elevata generazione di flussi di cassa, che permettono loro di finanziare i massicci investimenti richiesti per costruire la capacità dei data center. Ma vediamo un maggiore potenziale per le aziende più piccole, che offrono soluzioni personalizzate basate sui modelli di intelligenza artificiale».

**Dal canto suo Oddo Bhf Am** si avvicina all'asset class con il fondo Artificial Intelligence (+0,3% nel 2025, +56% a tre anni con costi dello 0,95%). Secondo **Brice Prunas**, fund manager del comparto, non crede che la fase attuale stia anticipando una bolla, e per spiegarlo ricorre a un'analogia con la crisi delle Dot-com di inizio anni Duemila. «A differenza della bolla Internet di

venticinque anni fa, le valutazioni dell'AI possono ancora essere misurate con multipli di utili o flusso di cassa libero adeguati, il che fa una differenza notevole». Quanto ai sotto-settori più interessanti, per il money manager «la monetizzazione degli ingenti investimenti fin qui effettuati potrebbe derivare dagli utilizzi legati alla produttività in ambiti che utilizzano pesantemente i dati che spaziano dalla sanità, ai software, ai servizi finanziari e al comparto manifatturiero, senza contare le applicazioni rivoluzionarie già presenti ad esempio in ambito advertising». (riproduzione riservata)

## UNA SELEZIONE DI FONDI ED ETF SULL'INTELLIGENZA ARTIFICIALE PER RENDIMENTO NEL 2025

Nome	Valuta	Nome società	Perf. 2025	Perf. a 1 anno	Perf. a 3 anni	Commissioni (%)
ARK Artificial Intelligence & Robotics Ucits Etf	EUR	IQ EQ Fund Management	15,70%	81,70%	-	0,75
L&G Artificial Intelligence Ucits Etf	EUR	Lgim Managers	9,29%	35,95%	81,15%	0,49
iShares AI Infrastructure Ucits Etf	EUR	BlackRock Am	6,95%	-	-	0,35
Echiquier Artificial Intelligence B	EUR	La Financiere de l'Echiquier	5,15%	30,08%	69,02%	2,39
Franklin Intelligent Machines A	USD	Franklin Templeton	5,04%	32,02%	71,94%	1
DWS Invest Artificial Intelligence LC	EUR	Dws Investment	3,02%	23,40%	67,44%	0,75
Xtrackers Artif. Int. and Big Data Ucits Etf 1C	EUR	Dws Investment	2,96%	19,52%	91,85%	0,1
Oddo BHF Artificial Intelligence CN	EUR	Oddo BHF Am	0,29%	17,02%	55,78%	0,95
M&G (Lux) Global Artificial Intellig. A	EUR	M&G	-0,03%	18,60%	-	1,75
Amundi MSCI Robotics & Ai Ucits Etf	EUR	Amundi	-0,27%	17,90%	42,28%	0,35
TCW Global AI Equity AU	USD	Carnegie Gl. Fm	-0,52%	28,39%	58,64%	2
WisdomTree Artificial Intelligence Ucits Etf	EUR	Wisdomtree Management	-2,35%	15,84%	45,13%	0,4
LUX IM AI & Data DL	EUR	BG Fund Management	-3,24%	17,70%	52,58%	2,1
Symphonia Lux SICAV Artificial Intellig. R	EUR	Waystone Manag. Comp.	-3,83%	5,42%	40,70%	1,9
Allianz Gl.Artificial Intelligence AT	EUR	Allianz Gl	-5,65%	18,75%	26,23%	2,05

Nota: Tutti i fondi/Etf appartengono alla categoria **Fida** Azionari Settoriali - Intelligenza Artificiale (Globale)

Performance calcolate il 10/09/2025. Classi retail, a capitalizzazione dei proventi. Per gli Etf sono state considerate anche le classi a distribuzione dei proventi

Fonte: **Fida**

Withub

### AL TOP Fondi

	Perf% 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Azionari internazionali</b>			
Consultinvest Global I	20,35	C	11,08
BancoPosta GI Equity HdqLTE	16,40	B	10,59
Zenit Megatrend I	14,60	C	9,42
Anima Obiettivo Int A	14,43	C	3,85
<b>Azionari Europa</b>			
Allianz Az It All Stars W	34,07	B	10,73
Fideuram Italia R	32,58	B	10,37
Eurizon Azioni Italia X	32,53	B	10,94
Fonditalia Eq. Italy T	32,07	B	10,44
<b>Azionari USA</b>			
Interf Millennials Eq USA Cap EUR	17,06	C	17,57
Fonditalia Eq. USA Blue Chip TH	13,71	B	12,52
Investitori America	12,23	B	10,28
Anima Az Nord Am LTE	11,86	A	10,23
<b>Azionari specializzati</b>			
AcomeA Paesi Emergenti A2	28,18	C	10,20
Interf Eq Japan H	25,29	B	14,83
AcomeA Asia Pacifico A2	20,77	A	10,13
Fonditalia Eq GI Em M T	19,97	C	8,98
<b>Bilanciati</b>			
8a+ Nextam Bil R	17,14	B	6,49
Fideuram Piano Bil Italia 50 A (PIR)	17,05	B	6,03
Consultinvest Dinamico A	13,72	C	8,71
Mediob MFS Pr Cap Euro Hgd I Cap Eur	13,40	C	4,77
<b>Obbligazionari</b>			
Interfund Global Convertibles	15,73	B	5,60
Fonditalia Global Convert T	15,50	C	5,67
Interfund Em Mkt L Crncy Bd H	9,36	B	5,16
Symphonia Financial B. Opportunity I	8,93	B	6,43
<b>Flessibili</b>			
Consultinvest Risparmio Italia AR	39,63	B	10,45
Euromobiliare Fidelity China Eq A	33,79	B	10,63
Eurizon STEP 70 PIR Italia 06/2027 PIR	27,26	B	4,91
Azimut Trend Italia	27,13	B	9,58

