

Allianz Global Artificial Intelligence

Analisi del 2020 e Outlook 2021

it.allianzgi.com

Documento ad uso
esclusivo e riservato di
distributori di fondi e
investitori professionali

L'intelligenza artificiale (AI) sta cambiando il mondo? No, lo ha già cambiato

All'alba di questo nuovo anno, pieno di ottimismo per l'imminente ritorno alla normalità, ecco una sintesi di alcuni dei **progressi significativi che l'AI ha raggiunto nel 2020** con lo sguardo rivolto al **futuro**, per capire come l'intelligenza artificiale possa offrire nuove opportunità e importanti benefici alla collettività e al tempo stesso **creare un sostanziale valore** per gli investitori.

2020: l'anno in cui l'AI ha dimostrato di essere essenziale per l'umanità

Nel 2020 il contributo dell'AI è stato fondamentale per sequenziare rapidamente il genoma del virus COVID-19, per isolare la proteina spike usata dal virus per diffondersi e anche per creare vaccini altamente efficaci in tempi record. Ma non solo: l'AI ha aiutato le società ad affiancare i clienti in modalità digitale, a gestire le reti logistiche e ad assistere le persone nel lavoro e nell'apprendimento a distanza, permettendo così all'economia di continuare a funzionare nonostante la grave emergenza sanitaria. Complessivamente, il 2020 è stato l'anno in cui **l'AI ha dimostrato la sua importanza per il futuro del progresso umano**.

Per il 2021 e oltre, l'intelligenza artificiale dovrebbe diventare **ancor più centrale nella nostra vita**, offrendo soluzioni a problemi complessi e portando numerosi vantaggi, maggiore produttività e sicurezza.



I rapidi progressi nel campo della tecnologia dei **veicoli a guida autonoma** potrebbero ridurre significativamente il tasso di incidenti e migliorare la mobilità di alcune categorie di persone, per esempio gli anziani



Le applicazioni dell'AI nello studio del ripiegamento delle proteine (dove gli errori sono responsabili di numerose patologie) e nell'editing genomico (corregge geni difettosi o varianti all'interno del genoma) promettono di offrire una **medicina sempre più personalizzata**, con risultati molto positivi in termini di salute. Allo stesso modo, l'applicazione dell'AI nel tracciamento dei contatti e nella diffusione del vaccino contro il COVID-19 potrebbe incrementare la **sicurezza pubblica**.



L'uso dell'AI nella finanza potrebbe ulteriormente **ridurre le frodi** e consentire al contempo una maggiore personalizzazione degli investimenti.

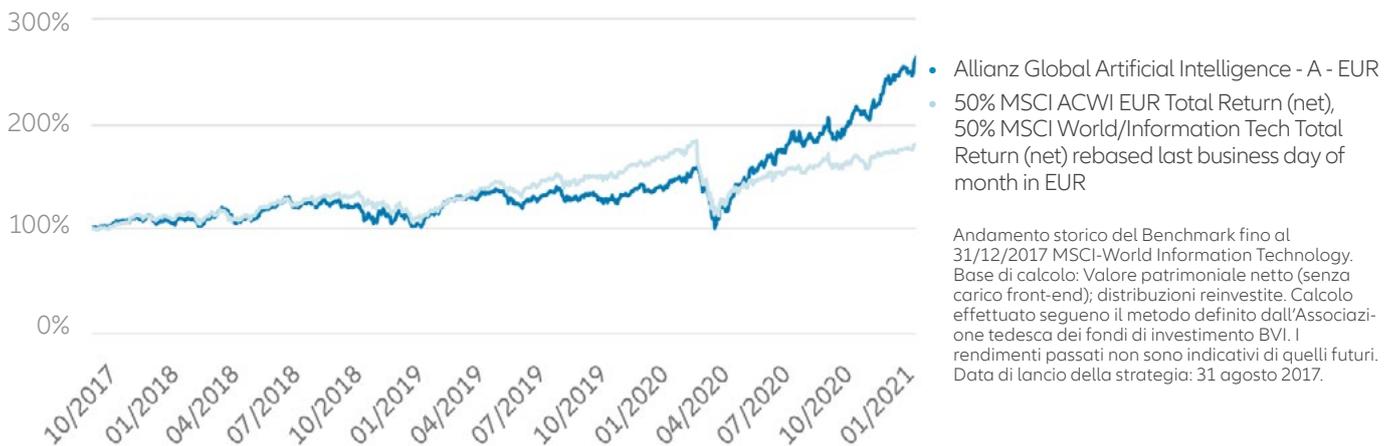
Da sempre i progressi dell'AI sono seguiti da tutti con grande attenzione. Tuttavia, il mondo potrà decidere se utilizzare questa tecnologia per fare del bene o se, viceversa, utilizzarla in modo improprio. In ogni caso, noi crediamo che i rapidi progressi tecnologici e il crescente interesse pubblico sull'AI contribuiranno a far sì che nel 2021 questa tecnologia sia sempre più utilizzata nella direzione del bene. In qualità di investitori, selezioneremo le società che utilizzano i progressi dell'AI per generare risultati positivi per i loro stakeholder. Crediamo infatti che le profonde trasformazioni portate dall'AI possano **creare opportunità e grandi benefici al bene collettivo**, e allo stesso tempo un sostanziale **valore per gli investitori**.

Value. Shared.

Allianz 
Global Investors

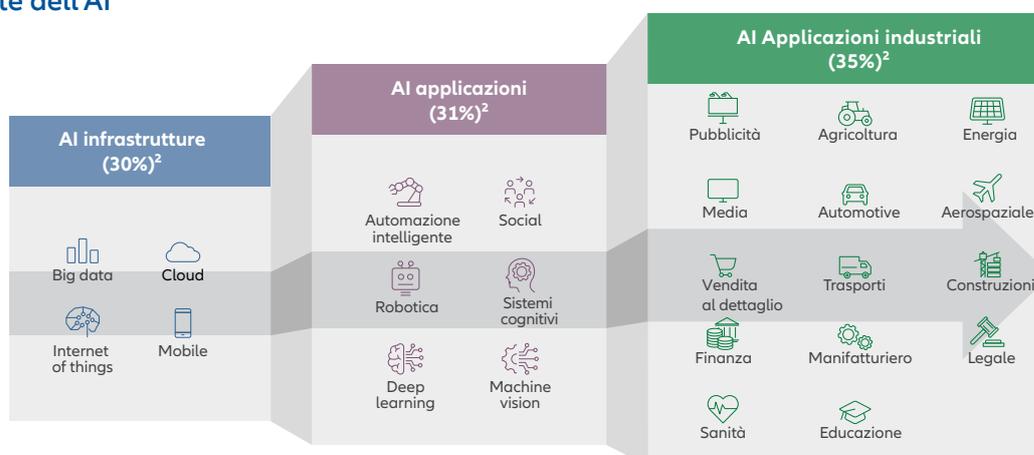
Allianz Global Artificial Intelligence¹ nel 2020

Nel 2020 si guardava con ottimismo ai mercati finanziari e a una strategia basata sul **potere di trasformazione dell'AI**. Le ricerche proprietarie e numerose analisi pubbliche indicavano che l'AI si stava diffondendo, tanto da classificarsi ai primi posti come priorità d'investimento. Ma quando il 2020 è iniziato e giungevano notizie di un nuovo virus che si stava diffondendo dalla provincia cinese di Wuhan il team di gestione ha scelto di essere prudente. Si è ritenuto di dover moderare gli investimenti più esposti negativamente, soprattutto in considerazione della forte spinta rialzista che il mercato aveva avuto fino a quel momento. Tra la fine di febbraio e l'inizio di marzo, appena il virus COVID-19 ha raggiunto le principali economie globali, i mercati azionari sono crollati violentemente. Le turbolenze del primo trimestre hanno messo in risalto cambiamenti significativi, e non solo nel mercato: la vita di tutti noi, personale e professionale, ne ha subito l'impatto. In questo contesto, l'AI e le altre tecnologie sono diventate **fattori determinanti per la continuità del business e per il benessere delle persone**. Tant'è che i livelli di adozione dell'AI che prima si vedevano in anni, ora sono compresi in mesi e trimestri.



I fattori principali che hanno influenzato l'andamento della performance della strategia- migliore rispetto al mercato nel 2020 - sono stati: il processo di selezione dei titoli focalizzato sull'innovazione che l'AI rappresenta, la gestione attiva e il controllo del rischio. Molti contributori positivi presenti in portafoglio sono focalizzati sull'accelerazione dei cambiamenti nel comportamento dei consumatori e nella digital transformation di molte società. La strategia prevede investimenti in temi specifici come cybersecurity, tecnologie per la comunicazione e infrastrutture software, fintech e provider di nuovi modelli di acquisto e di intrattenimento. Il filo conduttore che lega tra loro queste società è l'impiego dell'AI per distribuire e creare soluzioni alternative rispetto a quelle offline o analogiche, che molto hanno sofferto quando le economie si sono viste costrette a digitalizzare rapidamente, a causa della pandemia. Il mondo sta vivendo uno dei più grandi cicli di innovazione mai visti, che porterà cambiamenti in ogni settore. L'approccio che ha l'obiettivo di identificare le aziende emergenti che fanno leva sull'AI per creare valore per i loro stakeholder ha contribuito a creare una interessante performance nel 2020, e continuerà nel 2021 a rappresentare la componente core del nostro processo di investimento.

Allianz Global Artificial Intelligence investe in un'ampia gamma di tecnologie e settori che sfruttano la forza dirompente dell'AI



Fonte: Allianz Global Investors.

¹Allianz Global Artificial Intelligence è un comparto di Allianz Global Investors Fund SICAV, società d'investimento a capitale variabile di tipo aperto costituita ai sensi del diritto lussemburghese.

²Allianz Global Investors, al 31 dicembre 2020. I pesi dei segmenti sono riportate esclusivamente come informazioni supplementari. Quanto sopra riportato ha il mero scopo di illustrare la strategia di investimento del fondo e non rappresenta una raccomandazione o una consulenza per l'acquisto o la vendita di titoli.

Non vi è alcuna garanzia che i titoli citati siano ancora presenti in portafoglio al momento della ricezione del presente documento. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Contributori positivi nel 2020

Tesla*

Nel 2020, il maggior contributo alla performance è stato fornito da **Tesla**, la nota azienda produttrice di veicoli elettrici. A gennaio, la Tesla di Shanghai ha consegnato le sue prime auto ai clienti. Le azioni hanno registrato un rialzo in agosto, quando la società ha annunciato sia uno split azionario 5 a 1, sia una drastica diminuzione dei costi delle batterie grazie agli importanti investimenti sostenuti per migliorare la loro capacità di accumulo. Questo risparmio potrebbe consentire la produzione di un veicolo a prezzo ridotto, circa \$25.000, nei prossimi anni. Inoltre, i lavori per realizzare nuovi impianti produttivi in Germania, negli Stati Uniti e in Cina stanno procedendo a una velocità sorprendente. Le azioni hanno ricominciato a crescere a novembre, dopo l'annuncio che Tesla sarebbe entrata a far parte dell'S&P 500 dal mese successivo. Con il rapido aumento della produzione di veicoli e l'ulteriore capacità di pianificazione, le nostre stime sugli utili sono aumentate in modo significativo.

CrowdStrike*

Un interessante contributo alle performance è stato apportato da **CrowdStrike**, società che fornisce software per la sicurezza. L'azienda sta emergendo come leader nel mercato della sicurezza degli endpoint (dispositivi in grado di connettersi alla rete aziendale centrale) di prossima generazione e ha l'obiettivo di espandersi per diventare un fornitore di piattaforme di sicurezza cloud di ampia portata. Il management, alla luce della forte domanda per queste soluzioni, ritiene che la società possa essere competitiva anche in un ambiente così sfidante. Le soluzioni di sicurezza per endpoint di CrowdStrike, le migliori della categoria, potranno essere particolarmente rilevanti nel contesto attuale, dove le imprese devono gestire molta forza lavoro in smart working.

Contributori negativi nel 2020

Apple*

Microsoft*

Uno dei fattori che ha maggiormente penalizzato il portafoglio è stato quello di non avere importanti posizioni in **Apple** e **Microsoft**. Entrambi i titoli sono delle "mega cap" e quindi rientrano tra i maggiori pesi del benchmark. Apple e Microsoft sono salite rispettivamente del +82% e del +43% nel 2020. Il fondo Allianz Global Artificial Intelligence detiene solitamente meno del 30% di esposizione sui titoli mega cap, in quanto il focus è rivolto alle società a maggiore crescita nella fascia mid-cap e della fascia inferiore delle large-cap.

Outlook 2021

Le economie e i mercati di tutto il mondo hanno attraversato un periodo di incertezza senza precedenti a causa della diffusione della pandemia di COVID-19. I governi e le banche centrali si sono mossi in modo aggressivo per arginare le **ricadute economiche del virus**, fornendo liquidità e sostegno finanziario sia ai consumatori sia alle società e settori più colpiti. Altrettanto impressionante è stata la velocità con cui le aziende farmaceutiche sono state in grado di **sviluppare vaccini** promettenti, che si spera possano condurci sulla via della normalità nella seconda metà del 2021. Questi fattori hanno dato una **spinta ai mercati** rispetto ai minimi di marzo, con la presenza ancora di qualche instabilità con l'aumentare dei casi di COVID-19 in molte aree geografiche e per la mancanza di un ulteriore sostegno fiscale negli Stati Uniti.

Tra gli sviluppi positivi del vaccino, abbiamo riscontrato un incremento delle prestazioni che va al di là del piccolo numero di aziende "isolate" e "beneficarie" di situazioni protette, e che arriva a toccare quelle più sensibili alla ripresa delle normali attività. I nostri processi di **gestione del rischio** ci hanno aiutato a essere in anticipo sulla maggior parte delle dinamiche di rotazione, e abbiamo ottenuto profitti grazie a titoli che si sono rivelati tra i maggiori contributori del 2020, andandosi ad aggiungere alla nostra posizione pro-ciclica. Più recentemente, alcuni dei titoli orientati alla ripresa si sono rapidamente apprezzati, fino al punto che i premi per il rischio a breve termine sono diventati meno vantaggiosi rispetto a quelli tuttora presenti nell'attuale contesto. In questo periodo abbastanza vivace per i mercati, manteniamo uno scenario **positivo**

sui mercati azionari, tanto più che vi sono alcuni segmenti significativi che potrebbero far registrare vantaggi interessanti in termini di rischio-rendimento agli investitori lungimiranti e pazienti. In tempi di elevata volatilità, il controllo del rischio e la gestione attiva del portafoglio sono fondamentali per sfruttare le opportunità che si presenteranno nelle fasi di ripresa del mercato.



Infrastruttura AI

È attesa una **forte domanda di infrastrutture per l'AI** nei prossimi anni. Terminata la fase "pilota" dell'intelligenza artificiale, ci sposteremo verso la successiva, che riguarda i nuovi modelli di elaborazione e di storage necessari per distribuire l'intelligenza artificiale dal cloud a miliardi di dispositivi periferici. Il rollout globale del **5G dovrebbe essere un importante acceleratore**, grazie alla maggiore ampiezza di banda che consentirà di raccogliere molti più dati da miliardi di dispositivi mobili e IoT.

All'interno dell'Infrastruttura AI, manteniamo una **visione positiva sui semiconduttori**. In linea con la ripresa di altre aree pro-cicliche, i semiconduttori hanno ottenuto buoni risultati sia a livello di fondamentali sia in termini di valore delle azioni. In prospettiva, la domanda finale è ancora forte e l'offerta è relativamente limitata: tale dinamica dovrebbe permanere nei prossimi trimestri, favorendo un ulteriore rialzo dei mercati azionari.



Applicazioni AI



L'AI sta diventando parte integrante di un numero sempre maggiore di applicazioni software e sistemi per **prendere decisioni "intelligenti"**. Aumenta il livello di automazione, offre suggerimenti utili, consente di prendere decisioni più rapide a fronte di risparmi significativi sui costi. E mentre l'AI continua a progredire, i software e le applicazioni dovrebbero offrire servizi ancora più personalizzati, grazie a una migliore comprensione delle abitudini e del comportamento degli utenti. Questo permetterà alle società di offrire, in tempo reale, sempre più esperienze che mettano al centro le persone. Gli assistenti intelligenti inizieranno a **interagire in modo attivo**, anticipando le esigenze dell'utente invece di limitarsi ad attendere istruzioni. L'intelligenza artificiale e il machine learning continueranno ad

automatizzare compiti banali e analisi complesse lasciando ai lavoratori "umani" la possibilità di dedicare più tempo e attenzione ad attività creative e strategiche. La recente introduzione del **cloud computing quantistico** potrebbe comportare nei prossimi anni significativi progressi nell'AI e nel machine learning, grazie alla creazione di nuovi algoritmi in grado di sfruttare la potenza di calcolo sempre più veloce dei computer. La diffusione dell'AI in molte applicazioni è ancora ai suoi inizi, e potrebbe generare opportunità di mercato ben più ampie rispetto alle precedenti rivoluzioni informatiche.

Utilizzatori dell'AI

Sempre più società stanno utilizzando l'AI per **promuovere l'innovazione**. Molte dei titoli in portafoglio nei settori automobilistico, beni di consumo, salute e finanza stanno già riscontrando i primi benefici. Grazie all'intelligenza artificiale, infatti, queste aziende possono sviluppare **prodotti e servizi unici** che permettono di superare la concorrenza nel loro settore. Ci aspettiamo di vedere sempre più società e settori introdurre nuovi progetti di AI per accelerare la trasformazione digitale. Crediamo che le aziende continueranno ad adottare tecnologie come il riconoscimento facciale per l'identificazione e l'individuazione delle frodi; i veicoli a guida autonoma e i robot per il trasporto e la logistica; l'automazione robotica dei processi (RPA) per mansioni d'ufficio ripetitive; la manutenzione predittiva supportata dall'IoT per ridurre al minimo i costi di manutenzione e i tempi di fermo macchina e infine la realtà aumentata e virtuale (AR/VR) per creare esperienze coinvolgenti e intrattenimento.



Trend sotto la lente



L'AI rivoluziona il trasporto: L'AI e il machine learning continueranno a stimolare gli sviluppi nel settore dei trasporti, come elemento chiave per il progresso dei veicoli a guida autonoma. Per esempio, l'impiego di 'robo-taxi' o 'robo-shuttle' potrebbe rappresentare una soluzione per ridurre significativamente il traffico, specialmente nelle città. Con il passaggio ai veicoli elettrici, che si prevede accelererà nei prossimi anni a causa dei nuovi standard di emissione, sia l'elettrificazione sia la guida autonoma basata sull'AI si riveleranno fondamentali per ridurre l'inquinamento e il riscaldamento globale.



L'AI offre un'assistenza sanitaria sempre più personalizzata: I progressi dell'AI nell'ambito dell'assistenza sanitaria dovrebbero portare a soluzioni sempre più personalizzate, migliorando l'esperienza del paziente e il benessere generale delle persone. L'AI si è già dimostrata un'innovazione rivoluzionaria nell'ambito dell'assistenza sanitaria, supportando i medici a elaborare diagnosi specifiche più accurate. L'AI, il machine learning e le loro potenti capacità predittive sono anche in grado di apprendere dalle cartelle cliniche, dalle informazioni genomiche e dai dati dei pazienti in tempo reale, per offrire una migliore qualità dell'esperienza sanitaria e, più a lungo termine, soluzioni di medicina personalizzata sempre più efficaci.



L'AI migliora le comunicazioni: La risposta globale alla pandemia COVID-19 ha determinato l'accelerazione di molte iniziative di trasformazione digitale nelle imprese di tutti i settori, e crediamo che questa tendenza continuerà con la ripresa dell'economia globale. Proprio la velocità di adozione di queste tecnologie da parte di aziende e consumatori ha portato alla modifica permanente dei comportamenti verso soluzioni più tecnologiche e basate sull'intelligenza artificiale. Sondaggi recenti indicano che nei prossimi 5-7 anni aumenterà il livello di offerta di soluzioni digitali da parte delle società. Con l'aumento del lavoro digitale, poi, si apriranno maggiori opportunità per l'AI di raggiungere livelli ancora più elevati di automazione e miglioramento della produttività.



L'AI ottimizza la supply chain: L'intelligenza artificiale riveste un ruolo sempre più importante nella gestione dell'approvvigionamento delle merci in tutti i settori industriali. Grazie alla sua potenza, le aziende oggi possono automatizzare molti dei processi all'interno delle loro filiere. Crediamo che le aziende globali possano creare valore per miliardi di dollari ottimizzando la gestione delle forniture e della produzione. Un esempio è la logistica predittiva, dove gli algoritmi di AI possono elaborare enormi quantità di dati della filiera per anticipare la domanda di mercato e avere i prodotti pronti per la spedizione prima ancora che gli ordini veri e propri vengano eseguiti. Questa applicazione dell'AI, e molte altre analoghe, si basano su hardware, semiconduttori, sensori avanzati e software.



L'AI fornisce soluzioni finanziarie e migliora la sicurezza: L'AI supporta le soluzioni finanziarie personalizzate in differenti modi: i robo-advisor, per esempio, interessano la generazione più giovane di investitori che si rivolgono all'AI per valutare l'affidabilità creditizia dei debitori. Società di tutto il mondo stanno lavorando duramente a nuove soluzioni per combattere e ridurre la criminalità informatica. Usando l'AI e il machine learning per il rilevamento delle minacce, le aziende possono rispondere al cyber-crime in modo più efficace rispetto ai tradizionali approcci basati sul software.



In sintesi

Complessivamente, continuiamo a credere di essere alle primissime fasi di un **cambiamento enorme e dirompente**, determinato dall'avanzamento e dalla diffusione dell'Intelligenza artificiale. Un cambiamento che porterà una crescita importante di quelle società che sapranno trarne vantaggio all'interno del proprio settore. Sebbene, a volte, i mercati possano mettere in dubbio le basi di questa crescita, prevediamo che l'insieme di fattori indotti dalla forza dirompente dell'intelligenza artificiale creerà a lungo termine valore per gli investitori. La selezione dei titoli sarà fondamentale per cogliere i benefici di questa opportunità, soprattutto in un contesto generale ricco di cambiamenti epocali.

* Non si intende raccomandare o sollecitare l'acquisto o la vendita di alcun titolo specifico. Un titolo menzionato in via esemplificativa potrebbe non essere più presente nel portafoglio del fondo alla data di pubblicazione del presente documento o ad una qualsiasi data successiva.

L'investimento implica dei rischi. Il valore di un investimento e il reddito che ne deriva possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe non ricevere l'importo originariamente investito.

Allianz Global Artificial Intelligence è un comparto di Allianz Global Investors Fund SICAV, società d'investimento a capitale variabile di tipo aperto costituita ai sensi del diritto lussemburghese. La volatilità dei prezzi delle azioni del comparto può essere marcatamente elevata. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Se la valuta in cui sono espressi i rendimenti passati differisce dalla valuta del paese di residenza dell'investitore, quest'ultimo potrebbe essere penalizzato dalle fluttuazioni dei tassi di cambio fra la propria valuta e quella di denominazione dei rendimenti al momento di un'eventuale conversione. I prodotti d'investimento descritti potrebbero non essere autorizzati al collocamento in tutte le giurisdizioni o a determinate categorie di investitori. Il Prospetto, i documenti istitutivi, l'ultima Relazione annuale e semestrale nonché le Informazioni chiave per gli investitori in italiano (KIID), sono disponibili gratuitamente presso la società che ha redatto il presente documento e all'indirizzo elettronico sotto indicato. Prima dell'adesione si prega di leggere attentamente questi documenti che sono gli unici vincolanti. I prezzi giornalieri delle azioni sono disponibili sul sito www.allianzgifondi.it. Il presente documento è una comunicazione di marketing; emessa da Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.it, una società di gestione degli investimenti a responsabilità limitata di diritto tedesco, con sede legale in Bockenheimer Landstrasse 42-44, D-60323 Francoforte sul Meno, iscritta al Registro Commerciale presso la Corte di Francoforte sul Meno col numero HRB 9340, autorizzata dalla BaFin (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH ha stabilito una succursale in Italia - Allianz Global Investors GmbH, Succursale in Italia, via Durini 1, 20122 Milano, soggetta alla vigilanza delle competenti Autorità italiane e tedesche in conformità alla normativa comunitaria. È vietata la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma.

Documento ad uso esclusivo e riservato di distributori e investitori professionali, che non costituisce offerta al pubblico.