



Allianz

Global Artificial Intelligence

allianzgi.it

Active is: Investire nel futuro

1. Che cosa si intende per Intelligenza Artificiale?

- Con intelligenza artificiale (AI) si definisce la capacità delle tecnologie e dei software di percepire stimoli esterni, processare le informazioni raccolte e, di conseguenza, intraprendere attività e operazioni in autonomia come gli esseri umani.
- Deep learning, machine learning, big data, visione 3D sono solo alcuni settori al centro della rivoluzione portata dall'Intelligenza Artificiale.
- Le applicazioni dell'Intelligenza Artificiale sono tecnologie che rappresentano un punto di svolta per la capacità di creare e redistribuire valore. AllianzGI è stata lungimirante nel riconoscere l'impatto delle innovazioni tecnologiche sviluppate negli scorsi anni, che ora rendono possibile lo sviluppo dell'Intelligenza Artificiale.



Documento promozionale destinato all'investitore al dettaglio. Prima dell'adesione leggere il KIID e il prospetto disponibili presso i soggetti distributori e sul sito www.allianzgifondi.it.

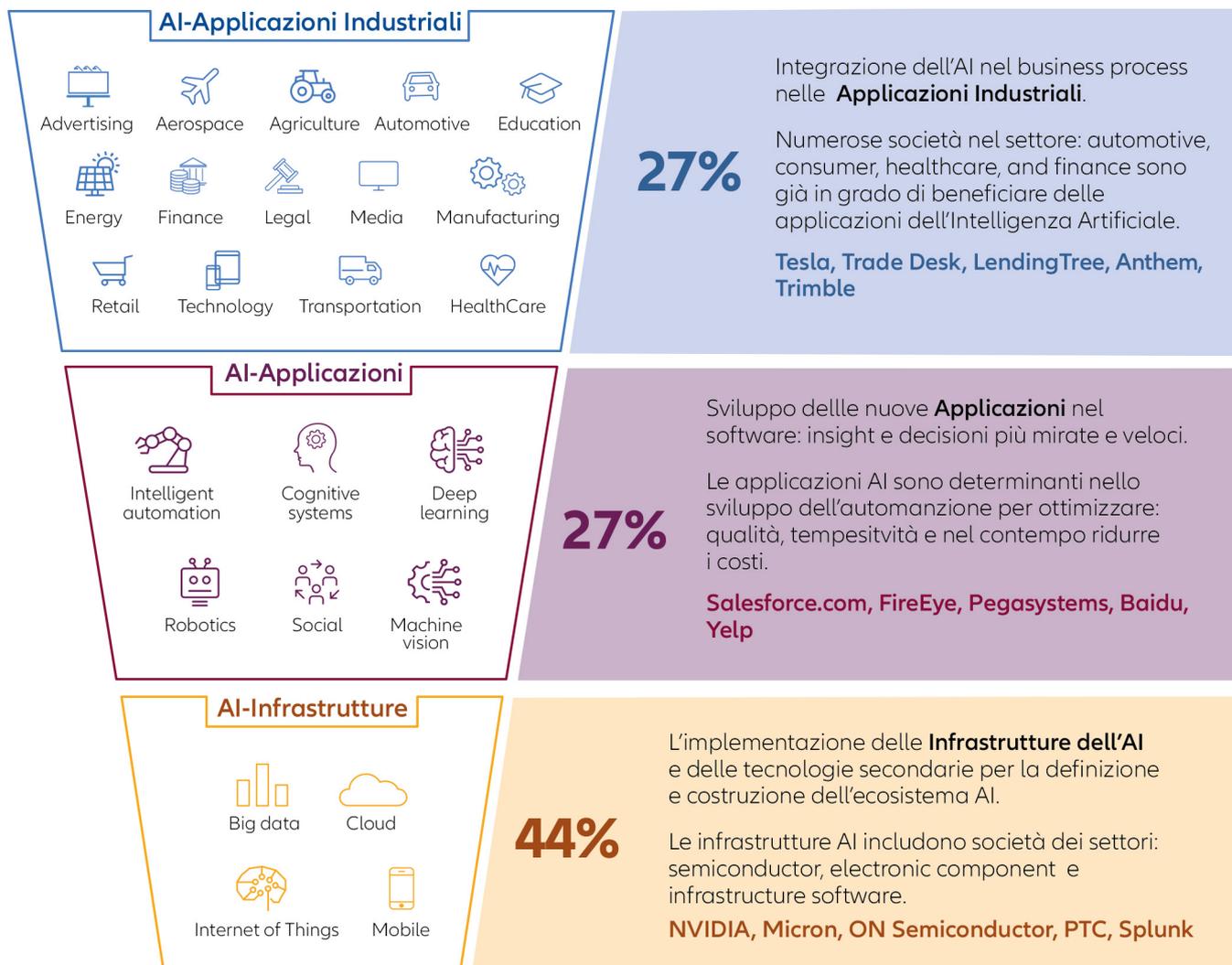
Value. Shared.

Allianz 
Global Investors

2. Qual è l'universo di investimento di Allianz Global Artificial Intelligence?

A. Definizione di universo d'investimento

Allianz Global Artificial Intelligence¹ investe nelle società che, a livello globale, sviluppano l'implementazione dell'AI nelle diverse applicazioni, con estrema duttilità in un universo di investimento multisetoriale.



Fonte: Allianz Global Investors, dati al 31 dicembre 2018. Non si intende raccomandare o sollecitare l'acquisto o la vendita di alcun titolo specifico. Alcuni titoli sono menzionati a titolo meramente esemplificativo e potrebbero non essere più presenti in portafoglio alla data di pubblicazione del presente documento o ad una qualsiasi data successiva. Il risultato della strategia non è garantito e non si esclude la probabilità di perdite.

B. Ambito di attività: attuale e futuro

Dall'universo di investimento, il team di gestione, con il supporto della piattaforma di ricerca mondiale di AllianzGI e di esperti analisti, esamina oltre 1.000 società che potrebbero beneficiare dell'Intelligenza Artificiale. Il mercato dell'AI è ancora nelle prime fasi di sviluppo, i ricavi delle società non sempre sono associati alle tematiche dell'Intelligenza Artificiale. Selezioniamo titoli con una capitalizzazione di mercato superiore a USD 500 milioni, per trarre vantaggio dai temi A.I. nel medio periodo.

Per cercare di individuare le migliori opportunità, adottiamo un processo di selezione in grado di analizzare costantemente sia le società in portafoglio sia quelle con i migliori potenziali. Le nostre valutazioni sono rafforzate dai frequenti incontri con il management, soprattutto per le

mid e small cap non ancora correttamente valutate dal mercato di riferimento.

C. Analisi e screening

Il rapporto diretto fornisce ai nostri esperti una fonte di informazioni unica sulle peculiarità di ogni società, ogni anno si organizzano oltre 1.000 meeting con il management di società considerate interessanti. L'approfondita comprensione delle prospettive fondamentali, ci consente di valutare meglio redditività e valore per definire il corretto profilo di rischio/rendimento del titolo, per determinare i punti di ingresso/uscita dell'investimento e il peso da assegnare all'interno del portafoglio di ogni singola posizione. Lo screening quantitativo, a fianco dell'analisi qualitativa, è necessario per identificare anche i titoli esclusi dalla sola analisi fondamentale.

D. Strategia fondamentale bottom-up

Generazione di idee

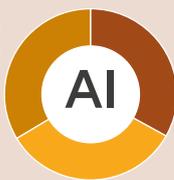
>1.000 aziende innovative



Alla ricerca di aziende che traggono beneficio da:

- utilizzo delle infrastrutture legate all'AI e tecnologie in grado di supportarle
- sviluppo di software e applicazioni legate all'AI
- adozione dell'AI nei processi operativi

Applicazioni AI



Settori supportati dall'AI

Infrastrutture AI

Analisi fondamentale

~150-200 titoli



- Focus sull'impatto dirompente dell'Intelligenza Artificiale sulla crescita futura, redditività e sui vantaggi competitivi
- I titoli analizzati devono soddisfare rigorosi criteri in termini di Crescita, Qualità e Valutazione



Costruzione del portafoglio

~40-100 titoli



- Il profilo al rialzo/al ribasso è basato su una metodologia di valutazione proprietaria
- La dimensione della posizione è determinata dagli scenari al rialzo/al ribasso di ciascun titolo
- Peso massimo: 10%
- Peso iniziale minimo: 0,50%

Esempio



Controllo, monitoraggio e analisi del rischio

Fonte: Allianz Global Investors, 2018. Non vi è alcuna garanzia che le strategie e i processi di investimento qui riportati siano efficaci in tutte le condizioni di mercato.

3. Che requisiti deve avere una società per appartenere al mega-trend dell'AI?

Le società devono essere ben posizionate all'interno del settore di appartenenza per poter trarre vantaggio dai temi AI di medio periodo anche se i profitti delle società potrebbero non essere strettamente associati alle tematiche dell'Intelligenza Artificiale.

L'AI può avere impatti significativi su società con un modesto volume di investimenti, il nostro obiettivo è quello di individuare e investire in aziende che, rispetto ai concorrenti, sfruttino l'Intelligenza Artificiale per ampliare le proprie quote di mercato e/o ottenere vantaggi di costo sostenibili. Una società deve sviluppare tecnologie chiave per favorire lo sviluppo e l'adozione dell'Intelligenza Artificiale o sfruttare data asset unici per offrire maggiore valore agli azionisti.

Grazie alle capacità di comprensione dell'evoluzione dell'AI, nonché delle opportunità e dei limiti ad essa collegati, ci focalizziamo nell'individuare società all'avanguardia in grado di sfruttare al meglio i vantaggi competitivi. Un'approfondita analisi

fondamentale bottom-up è essenziale per capire quali siano le società meglio posizionate per beneficiare dell'intelligenza artificiale e avere un ruolo chiave nei progressi nel settore.

4. Qual è il giudizio del team di investimento sull'importanza dei settori supportati dall'AI in portafoglio? E come potrebbe evolvere la composizione del fondo?

Molti dei titoli in portafoglio legati alle aree di automotive, consumi, sanità e finanza mostrano già i primi benefici derivanti dall'impiego dell'AI, vantaggi che consentono alle aziende di introdurre prodotti e servizi unici e di essere più competitivi rispetto ai concorrenti.

Con il proliferare di soluzioni tecnologiche, anche le società di differenti settori in futuro dovrebbero avere maggiore spazio all'interno del portafoglio del fondo.

5. Quali sono le principali differenze tra un fondo AI e un fondo Tecnologico (punto A) e un fondo Robotics (punto B)?

- A.** Un fondo core tech è esposto all'AI solo all'interno del settore tecnologico. Allianz Global Artificial Intelligence invece investe in un universo più ampio per beneficiare* dei rapidi sviluppi nel campo dell'intelligenza artificiale trasversalmente in tutti i settori.

Dimostrazione: Il portafoglio ha una sovrapposizione del 25% max. con i fondi tecnologici e generalmente

ha un'active share dell'80-85% circa rispetto all'indice tecnologico globale.

- B.** I fondi Robotics presentano un'esposizione più ciclica, esistono da più tempo e dipendono dalla spesa nell'automazione industriale. L'AI copre un'area più vasta della robotica, non richiede una presenza fisica, coinvolge diverse applicazioni e rivoluziona più settori. La robotica costituisce un'importante e interessante area di investimento, ma l'intelligenza artificiale è molto più variegata ed è in grado di creare maggiore valore.

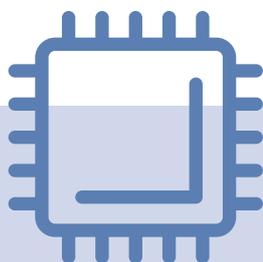
Dimostrazione: Gran parte dei fondi di robotica hanno una scarsa sovrapposizione con Allianz Global Artificial Intelligence e tendono ad avere un'esposizione più elevata al settore industriale e alle società operanti nell'automazione.

* Il risultato della strategia non è garantito e non si esclude la probabilità di perdite.



	Posizioni comuni con Allianz Global AI (Numero di titoli)	Posizioni comuni con Allianz Global AI (%)
Fondo Robotics #1	2	5,2
Fondo Robotics #2	10	9,9
Fondo Robotics #3	9	8,3
Fondo Robotics #4	13	18,1

Fonte: Morningstar, dati al settembre 2018.



	Posizioni comuni con Allianz Global AI (Numero di titoli)	Posizioni comuni con Allianz Global AI (%)
Fondo Core tech #1	15	18,1
Fondo Core tech #2	15	14,6
Fondo Core tech #3	10	16,7
Fondo Core tech #4	15	19,8

Fonte: Morningstar, dati al 30 settembre 2018.

6. Perché Allianz Global Artificial Intelligence investe prevalentemente negli Usa e come potrebbe evolvere in futuro l'allocazione geografica del fondo?

I primi sviluppi tecnologici si sono concentrati nella zona della Silicon Valley, per tale motivo le società non-Usa sono attualmente rappresentate solo marginalmente in portafoglio. In futuro il fondo beneficerà di una più ampia diversificazione geografica in quanto sempre più aziende a livello internazionale stanno adottando l'intelligenza artificiale. Molti degli sviluppi su tale fronte riguardano al momento laboratori di ricerca o società private non quotate. Anche se la ripartizione geografica si basa sull'ubicazione della sede delle società, le aziende in portafoglio operano a livello globale.

Un indicatore più significativo della portata mondiale del portafoglio potrebbe essere l'esposizione dei ricavi delle aziende partecipate. Il fondo è principalmente esposto ai mercati globali con un'esposizione dei ricavi del 55% in USA, del 27% all'Asia/Pacifico e del 16% all'EMEA (dati al 31 dicembre 2018). Allianz Global Artificial Intelligence potrebbe aumentare gli investimenti nelle società non-Usa e in altri settori a un ritmo che sarà dettato come sempre dal rigoroso processo di selezione bottom-up.

7. Qual è la capacity della strategia?

In base alle attuali condizioni di mercato, la capacity stimata della strategia è pari a circa USD 7-8 miliardi. La stima si basa sulle ultime analisi dei volumi di trading nel crescente universo dei titoli legati all'AI. Le nostre previsioni sulla capacity saranno adeguate sulla base del miglioramento della liquidità (parallelamente all'apprezzamento dei titoli), dell'entrata in borsa di nuove aziende e dei vantaggi che le società traggono dagli sviluppi nel campo dell'AI.

8. Come si può valutare l'andamento della strategia?

Il mercato dell'AI è ancora nelle prime fasi di sviluppo e l'attenzione si concentra su società innovative con focus sull'intelligenza artificiale nell'ambito dell'intero mercato.

La strategia non è gestita verso un indice, ma viene considerato come riferimento il MSCI World Information Technology, in quanto nel 2016 quando è stato lanciato il fondo non esisteva un'alternativa migliore che riflettesse un insieme più rappresentativo di aziende beneficiarie dell'AI. Viene anche considerato l'indice MSCI All Country World Index (ACWI), che - alla luce dell'espansione dell'universo di investimento dell'AI al di fuori del settore tecnologico - sta diventando sempre più un indice di riferimento appropriato.



Allianz Global Artificial Intelligence: dati del fondo

Classe di azioni	AT - EUR	AT - USD	AT (H2-EUR) - EUR	CT - EUR	CT (H-EUR) - EUR
ISIN	LU1548497699	LU1548497426	LU1548497772	LU1602091867	LU1820980867
Spese correnti annuali	2,10%	2,10%	2,10%	2,85%	2,85%
Data di lancio	02 maggio 2017	31 marzo 2017	31 marzo 2017	22 maggio 2017	5 giugno 2018
Data inizio commercializzazione in Italia	14 luglio 2017	21 aprile 2017	21 aprile 2017	14 luglio 2017	6 luglio 2018
Sicav	Allianz Global Investors Fund				
Società di gestione	Allianz Global Investors GmbH				
Benchmark	No Benchmark				
Destinazione dei proventi	Accumulazione				
Orizzonte di investimento consigliato	Lungo termine				
Profilo di rischio-rendimento	6 - alto				
Principali rischi	Rischi tipici degli investimenti azionari, fra cui: elevate probabilità di fluttuazione di corsi azionari con possibilità di perdite, possibili sottoperformance del tema Artificial Intelligence rispetto al mercato azionario internazionale, limitata partecipazione al potenziale dei singoli titoli presenti in portafoglio e nessuna garanzia di successo della gestione attiva utilizzata.				

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 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 Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (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. La presente comunicazione non è redatta in base ai requisiti legali previsti per assicurare l'imparzialità delle raccomandazioni in materia di strategia di investimento, non comporta pertanto alcun divieto di negoziazione anticipata rispetto alla divulgazione di suddette raccomandazioni. È vietata la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma.

Documento promozionale destinato all'investitore al dettaglio. Prima dell'adesione leggere il KIID e il prospetto disponibili presso i soggetti distributori e sul sito www.allianzgifondi.it.

I Trimestre 2019