

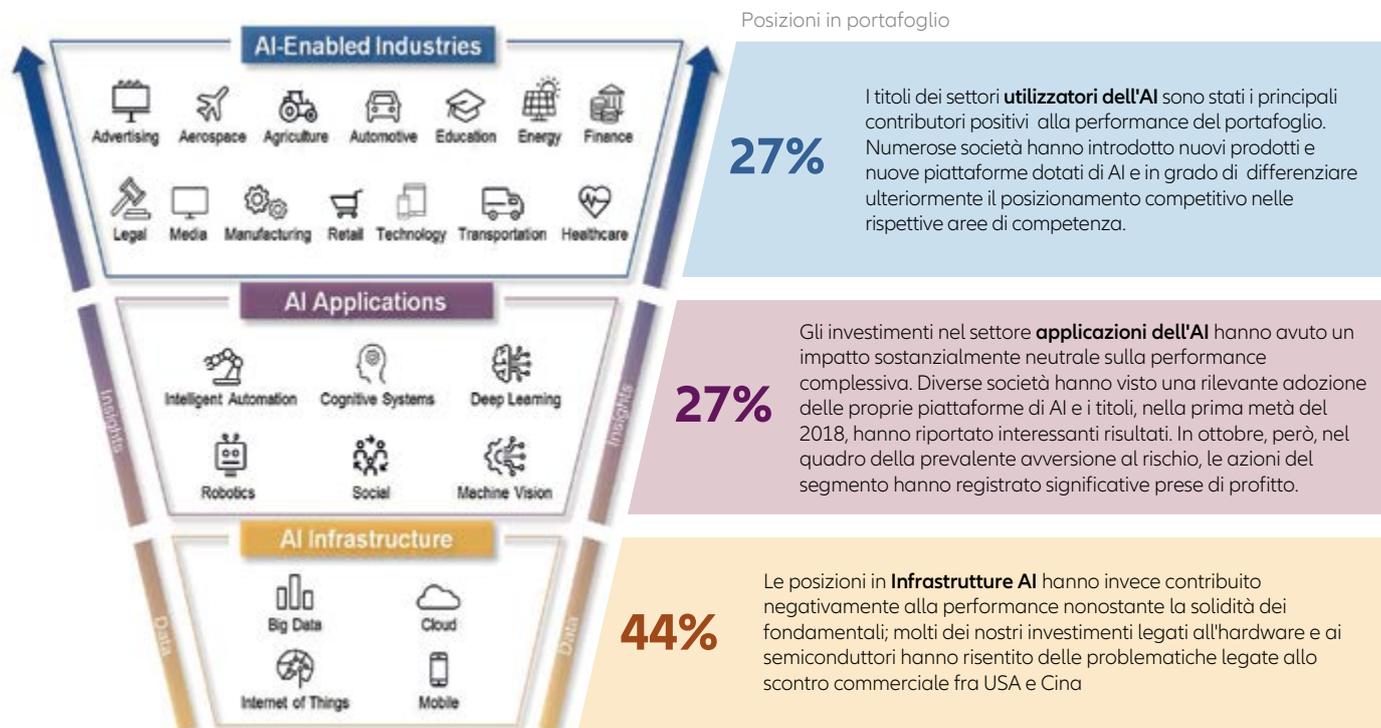
# Allianz Global Artificial Intelligence

allianzgi.it

Active is: Investire nel futuro

## Analisi del 2018 e outlook 2019

Nel 2018 i mercati azionari sono stati caratterizzati dall'aumento della volatilità. Volatilità vista come un segnale di incertezza in un anno di importanti cambiamenti che hanno alimentato le insicurezze degli investitori: normalizzazione della politica monetaria nelle principali aree geografiche, rallentamento economico in Cina, crescenti rischi di importanti restrizioni commerciali. L'insieme di questi fattori è all'origine delle recenti turbolenze di mercato, infatti l'aumento dei tassi e l'acuirsi delle tensioni commerciali potrebbero impattare le prospettive dell'economia mondiale.



Fonte: Allianz Global Investors, 31 dicembre 2018

## Contributori positivi nel 2018<sup>1</sup>

### Trade Desk

Trade Desk fornisce una piattaforma self-service per l'acquisto e la gestione di campagne pubblicitarie digitali data-driven in differenti formati. Il titolo ha registrato un notevole apprezzamento nel corso del periodo in quanto la società ha evidenziato una crescita dei ricavi costantemente superiore alle previsioni e una redditività elevata malgrado i doverosi continui investimenti nella piattaforma digitale. La spesa sui media si sta spostando verso soluzioni online in aree quali mobile, video, audio e Connected TV.



### Twilio

Twilio propone una piattaforma basata sul cloud che consente agli sviluppatori di creare, sviluppare e gestire in tempo reale un sistema di comunicazione nelle applicazioni software come servizio pay-as-you-go. La piattaforma di Twilio è sempre più utilizzata dalle società che realizzano applicazioni dell'AI per offrire ai clienti un'interazione in tempo reale più stretta. Il titolo ha messo a segno un interessante rialzo nel corso del periodo in quanto la società ha reso noto un aumento della crescita dei ricavi nei primi tre trimestri dell'anno.



## Contributori negativi nel 2018<sup>1</sup>

### Overstock

Overstock è fra le aziende di e-commerce di lunga data che ora utilizzano le tecnologie di apprendimento automatico e intelligenza artificiale.

Inoltre, il gruppo di venture capital della società, Medici, vanta importanti investimenti in nuove aziende che sfruttano le tecnologie blockchain. Il titolo ha sofferto della problematica esecuzione e comunicazione di diverse importanti iniziative intraprese nel 2018, fra cui la potenziale vendita della divisione di e-commerce e il lancio delle piattaforme blockchain. Siamo consapevoli delle difficoltà della società ma riteniamo che gli attuali livelli dei prezzi sottovalutino gli asset di Overstock.



### Snap

Le azioni di Snap, società che gestisce l'applicazione di Social media Snapchat, sono state penalizzate dai timori circa la protezione dei dati nel settore, ma anche da questioni interne, quali problematiche nel lancio di un nuovo design dell'app e la comunicazione generale con gli investitori. Si tratta, a nostro parere, di difficoltà risolvibili e la società continua a fare progressi nel monetizzare la sua base di utenti altamente coinvolti.



# Outlook 2019

## View mercato

Dopo un anno caratterizzato dall'aumento della volatilità e dall'incertezza (tassi di interesse, tensioni commerciali USA-Cina, rallentamento della crescita cinese, Brexit), nel 2019 è attesa una ripresa. I titoli azionari USA hanno vissuto una fase positiva nella prima metà del 2018 grazie a stimoli fiscali, una importante crescita economica e solidi utili aziendali. Il secondo semestre è stato più volatile e i mercati hanno registrato performance negative a causa dei timori di una possibile guerra commerciale cino-americana e dei continui rialzi dei tassi nel quadro della normalizzazione della politica monetaria della Federal Reserve. Nel 2019, visto l'affievolirsi di alcune incognite macroeconomiche e geopolitiche, il mercato dovrebbe ritrovare slancio, con la possibilità di registrare performance positive.

Malgrado i timori, non ci sono indicatori importanti che suggeriscano una certa recessione economica o dei profitti nel corso dell'anno. La crescita globale è più moderata, ma ancora positiva e le economie forti come la Cina stanno varando ulteriori misure di stimolo. Negli USA, la Fed è nella fase finale del ciclo di inasprimento e nel 2019 si prevedono al massimo due rialzi dei tassi; dovrebbero quindi attenuarsi i timori di possibili errori di politica monetaria in grado di provocare una contrazione della liquidità e quindi una recessione. Sul fronte commerciale, stando alle notizie recenti, Cina e USA sembrano sempre più vicini a un accordo generale. Quanto alle prospettive di utili, molti mercati puntano a una dinamica positiva, seppur più debole che nel 2018 e più in linea con l'andamento di lungo periodo. A nostro parere la crescita degli utili dell'S&P 500 nel 2019 potrebbe superare le attuali stime di consensus del 5-9% mentre le valutazioni sono ridiscese verso la media storica a 10 anni a un P/E prospettico di 15x.

## Allianz Global Artificial Intelligence opportunità del futuro<sup>2</sup>

Nonostante la volatilità e le incertezze del mercato azionario, l'anno scorso il settore dell'Intelligenza Artificiale ha riportato interessanti sviluppi, raggiungendo un punto di svolta per il suo utilizzo nelle differenti realtà aziendali. Oggi l'AI trova applicazione in ogni ambito, dagli assistenti digitali alla sanità alle auto a guida autonoma. Nel nuovo anno ci aspettiamo tecnologie di AI più semplici da utilizzare, più economiche, più intelligenti ed efficienti.

Nell'area delle **Infrastrutture AI**, è attesa una forte domanda nei prossimi anni. Superata la fase pilota dell'addestramento, si inaugurerà una nuova fase incentrata sulle capacità deduttive dell'AI e su nuove tipologie di elaborazione e memorizzazione, per portare l'AI dal cloud a miliardi di device periferici. Se nei mesi scorsi le crescenti tensioni commerciali fra USA e Cina hanno pesato sul settore dei semiconduttori, intensificando la volatilità dei cambi e alimentando i timori di un rallentamento ciclico, nel lungo periodo, a nostro parere, le prospettive della domanda globale restano favorevoli. Da fine agosto 2018 a oggi la nostra esposizione all'area più sensibile al commercio, Semiconduttori e relative apparecchiature, si è ridotta dal 27% circa a meno del 20% del portafoglio. I Semiconduttori e relative apparecchiature è tornato ai livelli di valutazione del 2012 e le stime sono scese leggermente sulla scorta di una crescita globale più debole e delle incertezze sul fronte commerciale.

Nelle **Applicazioni dell'AI**, analizziamo un costante aumento di software e sistemi con AI integrata per decisioni più intelligenti. L'AI incrementa il livello di automazione, ottimizza i suggerimenti, velocizza il processo decisionale e consente significative economie di costo. La diffusione dell'AI in un gran numero di applicazioni è solo all'inizio e l'opportunità di mercato potrebbe rivelarsi molto più ampia che in passato.

Nell'area **Utilizzatori dell'AI**, sono sempre più numerose le società che cominciano a sfruttare l'Intelligenza Artificiale a sostegno dell'innovazione. 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 sempre più competitivi rispetto ai concorrenti. Nel 2019 è atteso il lancio di nuovi progetti di AI in molte società per accelerare la trasformazione digitale.

Nel lungo periodo, a nostro parere, l'innovazione resterà il motore trainante per generare valore nelle prime fasi di un nuovo paradigma tecnologico incentrato sull'Intelligenza Artificiale e trasformazione digitale. Siamo sempre più convinti che la selezione titoli sarà indispensabile per cogliere tale opportunità, specialmente in un contesto caratterizzato da volatilità più elevata e da maggiore dispersione dei rendimenti. Le società che sviluppano e sfruttano l'Intelligenza Artificiale continuano a presentare prospettive favorevoli e dovrebbero continuare ad offrire performance interessanti e sostenibili.

## Allianz Global Artificial Intelligence: dati del fondo

<b>Classe di azioni</b>	AT - EUR	AT - USD	AT (H2-EUR) - EUR	CT - EUR	CT (H2-EUR) - EUR
<b>ISIN</b>	LU1548497699	LU1548497426	LU1548497772	LU1602091867	LU1820980867
<b>Spese correnti annuali</b>	2,10%	2,10%	2,10%	2,85%	2,85%
<b>Data di lancio</b>	02 maggio 2017	31 marzo 2017	31 marzo 2017	22 maggio 2017	5 giugno 2018
<b>Data inizio commercializzazione in Italia</b>	14 luglio 2017	21 aprile 2017	21 aprile 2017	14 luglio 2017	6 luglio 2018
<b>Sicav</b>	Allianz Global Investors Fund				
<b>Società di gestione</b>	Allianz Global Investors GmbH				
<b>Benchmark</b>	-				
<b>Destinazione dei proventi</b>	Accumulazione				
<b>Orizzonte di investimento consigliato</b>	Lungo termine				
<b>Profilo di rischio-rendimento</b>	6 - alto				
<b>Principali rischi</b>	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.				

Fonte: Allianz Global Investors, dicembre 2018. Si rimanda inoltre al Prospetto per un'attenta lettura della descrizione del Profilo di rischio del comparto.

<sup>1</sup> Le informazioni sopra riportate sono fornite esclusivamente allo scopo di illustrare la strategia di investimento del fondo. 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 in portafoglio alla data di pubblicazione del presente documento o ad una qualsiasi data successiva.

<sup>2</sup> Quanto illustrato è frutto di aspettative e previsioni riconducibili alle visioni/supposizioni attuali dei gestori ed all'attuale conoscenza di determinati elementi di rischiosità/incertezza. Suddette dichiarazioni previsionali potrebbero pertanto differire in misura significativa dagli effettivi risultati futuri. Non ci assumiamo l'obbligo di aggiornare alcuna previsione.

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](http://www.allianzgifondi.it).

Il presente documento è una comunicazione di marketing; emessa da Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.it](http://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 BaFin ([www.bafin.de](http://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](http://www.allianzgifondi.it).