

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## Selezione tecnologica

di Paola Valentini

**I**l Nasdaq è su livelli record. Intanto il rinvio dell'ipo di WeWork preoccupa gli investitori. E ci si chiede dunque se puntare sui titoli tecnologici rappresenti un'opportunità in questa fase. Ma il settore è talmente in evoluzione che, anche in un momento in cui l'indice è ai massimi, non mancano nuovi filoni da inseguire. Come spiega a *MF-Milano Finanza* Mark Hawtin, investment director del settore azionario tecnologico di Gam Investments.

**Domanda. Quali sono i trend più interessanti nel comparto tecnologico?**

**Risposta.** Il tema della crescita disruptive in generale offre alcune importanti opportunità. Tra questi spicca sicuramente la vendita al dettaglio, dove non è più sufficiente avere un'offerta esclusivamente online: le aziende devono essere presenti sul mercato con una strategia omni-canale. Stiamo assistendo anche a una convergenza tra pubblicità e ven-

Il Nasdaq è sui massimi, eppure WeWork ha dovuto rinviare l'ipo. Hawtin (Gam) spiega come individuare le azioni vincenti nell'hi-tech

dità, con realtà come Facebook e Pinterest che rendono sfumato il confine tra pubblicità ed e-commerce. La pubblicità è anche l'area di business a tasso di crescita più elevato di tutta Amazon. Il concetto di abbonamento non è nuovo, tuttavia stiamo assistendo ad una grande espansione di questo meccanismo di consegna e pagamento. Aziende come Zuora aiutano costantemente i propri clienti a creare nuove offerte di abbonamento sia per il consumatore che per l'impresa.

**D. Ci sono alcune aree che stanno emergendo, quali?**

**R.** Il trasporto come servizio potrebbe rappresentare un'enorme opportunità di innovazione. I modelli di business tradizionali sono messi in crisi da una moltitudine di piattaforme di dimensioni e velocità estreme. Un esempio semplice ma efficace è Uber, la più grande compagnia di taxi del



Mark Hawtin

mondo, che in realtà non possiede alcun veicolo. Intere industrie stanno cambiando rapidamente. Il ride sharing può diventare un mercato da 5 mila miliardi di dollari ed è parte di questo trend più ampio che pensiamo abbia il potenziale per essere uno dei cambiamenti più rapidi e più significativi del futuro. Non crediamo sia eccessivo affermare che il trasporto come servizio abbia il

potenziale per essere il più grande cambiamento dirompente mai visto finora nella tecnologia, più grande persino dei social network o degli smartphone.

**D. Le vostre strategie su quali temi del mondo tecnologico sono focalizzate?**

**R.** Da tempo siamo esposti al tema della memoria e dell'archiviazione. I prezzi per la memoria hanno toccato il minimo ad agosto e molti nomi hanno ripreso terreno. Qualsiasi momento difficile in una fase di rallentamento economico potrebbe portare a un aumento della spesa in software per l'aumento della produttività, e stiamo quindi studiando quest'area. In un mercato rialzista in genere il settore tecnologico attira grande interesse, tuttavia i fondamentali rimangono molto importanti.

**D. Quali sono i rischi?**

**R.** La guerra commerciale tra Cina e Stati Uniti rimane un tema costante, ma nonostante ciò prevediamo una forte crescita per molte società del settore tecnologico. Riteniamo inoltre che una serie di recenti ipo siano state oggetto di eccessivo entusiasmo e di valutazioni esagerate. L'ondata di capitale a basso costo e irrazionale per gli unicorni tecnologici (le società valutate al momento del debutto in borsa oltre il miliardo di dollari, ndr) potrebbe volgere al termine. Il caso di WeWork evidenzia un problema più grande, ossia ciò che succederà sul più ampio mercato delle ipo dei nomi a capitalizzazione elevata del settore tecnologico. Con il mercato toro di dieci anni nella sua ultima fase e l'irrazionalità in alcune parti del mercato, è probabile che si delineino in maniera sempre più chiara vincitori e perdenti all'interno dello spazio tecnologico. (riproduzione riservata)



Threadneedle (Lux) European Strategic Bond Fund

## Approccio strategico. Consistente per natura.

Columbia Threadneedle Investments aiuta gli investitori nella ricerca di una soluzione nel reddito fisso europeo.

- La ricerca fondamentale ci permette di identificare le migliori opportunità offerte dalle obbligazioni sovrane e societarie dei principali mercati europei
- L'allocazione strategica si focalizza sulle aree che offrono le possibilità più interessanti, mantenendo attiva la gestione della duration e del rischio di credito
- L'approccio d'investimento flessibile ci consente di adeguare il posizionamento del portafoglio lungo l'intero ciclo di mercato
- L'obiettivo del nostro team di specialisti è di generare nel lungo termine solidi rendimenti corretti per il rischio

[columbiathreadneedle.it](http://columbiathreadneedle.it)

**COLUMBIA  
THREADNEEDLE**  
INVESTMENTS

Il vostro successo. La nostra priorità.

Informazioni importanti. Prima della sottoscrizione, leggere il Prospetto e le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID). Le performance passate non sono garanzia dei risultati futuri e vi è il rischio di perdere il capitale investito. Le performance conseguite in passato non costituiscono un'indicazione di analoghi rendimenti futuri. Il valore degli investimenti e il rendimento che ne deriva possono diminuire così come aumentare ed un investitore potrebbe non recuperare la somma investita. Threadneedle (Lux) European Strategic Bond Fund è un comparto di Threadneedle (Lux), società d'investimento a capitale variabile (Société d'investissement à capital variable, o "SICAV") costituita secondo le leggi del Grand Ducato di Lussemburgo. Le emissioni, i riscatti e le conversioni delle diverse classi di azioni sono effettuati dalla SICAV. La società di gestione di Threadneedle (Lux) è Threadneedle Management Luxembourg S.A., che è coadiuvata da Threadneedle Asset Management Ltd. e/o da società di subgestione selezionate. Questo materiale è a titolo informativo e non costituisce un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli o altri strumenti finanziari e non è volto ad offrire consigli o servizi di investimento. Le sottoscrizioni di un comparto devono essere effettuate unicamente in base al Prospetto informativo, ovvero alle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) e all'ultima relazione annuale o periodica, che possono essere richiesti gratuitamente presso il vostro consulente finanziario. Gli investitori dovrebbero prendere visione della sezione "Fattori di Rischio" del Prospetto per conoscere il rischio applicabile all'investimento per ciascun fondo. La documentazione summenzionata e i KIID sono disponibili in Inglese, Francese, Tedesco, Portoghese, Italiano, Spagnolo e Olandese (si prega di notare che il Prospetto non è disponibile in Olandese). I documenti possono essere ottenuti gratuitamente su richiesta scrivendo alla società di gestione in 44, rue de la Vallée, L-2661, Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo, rivolgendosi all'International Financial Data Services (Luxembourg) S.A., 47, avenue John F. Kennedy, L-1855, Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo oppure sul sito internet della società [www.columbiathreadneedle.it](http://www.columbiathreadneedle.it) all'interno della sezione chiamata "Documenti legali". Emesso da Threadneedle Management Luxembourg S.A. registrata presso il Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg), Registered No. B 110242 44, rue de la Vallée, L-2661 Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo. Columbia Threadneedle Investments è il marchio globale di gruppo delle società Columbia e Threadneedle. [columbiathreadneedle.it](http://columbiathreadneedle.it)

01.19 | J28863 | 2387422