

Emergenti e tech per la ripartenza

In epoca pandemica e post, nell'azionario le maggiori opportunità vanno ricercate in settori come big data, intelligenza artificiale, cloud e computing. Sovrappesandosi su debito sovrano e corporate dei mercati emergenti nel reddito fisso e lontani dai Treasury statunitensi



Lei Qiu, gestore del fondo International Technology Portfolio di Alliance Bernstein

La progressiva riapertura delle economie ha spinto un incredibile volume di liquidità nei mercati mondiali, sostenendo il rally. Tuttavia, il percorso di recupero potrebbe essere accidentato e la ripresa ciclica potrebbe essere tiepida. In termini di impatto sull'economia globale e sul settore tecnologico, la pandemia ha accelerato i cambiamenti secolari già in atto. Crediamo che le società focalizzate su digitalizzazione, automazione ed efficienza siano le più promettenti. Molti dei titoli che osserviamo ad esempio rispettano quello che definiamo l'abc dell'innovazione: Artificial Intelligence, Big Data e Cloud Computing. Con l'esplosione di dati e l'avanzamento nella capa-

rità di processamento degli stessi ci troviamo solo all'inizio di quella che sarà davvero l'intelligenza artificiale, che nei prossimi decenni rivoluzionerà le industrie come le conosciamo. Ciò dipenderà però dai Big data. La capacità di usare queste informazioni a proprio vantaggio è diventata un fattore di differenziazione per determinare i vincitori del futuro. Infine, nessuno dei due elementi precedenti sarebbe possibile senza il Cloud Computing, con le infrastrutture basate sui servizi cloud proiettate a diventare la nuova

rete di energia nella moderna economia digitale. Nvidia è un esempio eccellente nell'ambito AI. La società è nelle prime fasi di sviluppo del machine learning e sta iniziando a fare il salto dal processamento all'inferenza dei dati. Ci sono poi società che stanno usando attivamente i Big Data per creare prodotti che rispondono a precisi target di domanda, come Sea Limited, che sta sviluppando prodotti nel gaming e nell'e-commerce per inserirsi nel potenziale di crescita del mercato Sud-est asiatico.

AZIONI E BOND DA TENERE SOTT'OCCHIO

Titolo	Mercato	Settore	Valore al 30/10	Perf. Ytd	Rating MF
Sea Limited	Usa	gaming	176,4	325,4	-
Sap	Germania	tecnologia	91,5	-23,4	C+
Nvidia	Usa	tecnologia	495,33	110,5	D+
Stm	Italia	tecnologia	27,96	9,2	C
Alphabet	Usa	tecnologia	1.613,05	20,4	C

Titolo	Isin	Tipo	Rend. netto	Prezzo	Scadenza
Petrobras 2026 in Usd	US71647NAQ25	TF 8,75%	1,15%	128,4	23/05/26
Turchia 2023 in Usd	US900123AL40	TF 11,875%	6,20%	129,5	15/01/30
Pemex 2028 in Usd	US71654QCK67	TF 5,35%	6,20%	87,6	12/02/28
Bei 2026 in Lira turca	XS1807207581	TF 11%	9,40%	100,9	20/04/26
BIRS 2028 in Rand Sud.	XS0082720698	Zero coupon	6,33%	57,8	29/12/28

La recrudescenza della pandemia non aiuta l'umore degli investitori. Per quanto questo evento come le elezioni Usa possano sembrare travolgenti, il mercato li ha scontati e si sta preparando per le conseguenze. Il sostegno delle banche centrali al denaro gratis è qui per rimanere e dunque i programmi d'acquisto di obbligazioni continuano. Il che lascia agli investitori un problema: il persistere dei rendimenti negativi sui titoli di Stato delle economie sviluppate, sia in euro che non. L'alto rendimento europeo e Usa potrebbe essere attraente ai livelli attuali. Gli spread sono molto più stretti rispetto a marzo ma, prendendo come proxy il Bloomberg European High Yield Index, sono ancora quasi il 2% più ampi rispetto a inizio anno. Una pre-

occupazione riguardo all'High Yield è l'aumento dei livelli di default, che sono una certezza post Covid. Il debito in valuta forte degli emergenti può essere la destinazione migliore, corporate e quello cinese in particolare, potrebbero essere il migliore posizionamento per beneficiare dell'aumento della propensione al rischio nei prossimi mesi. In generale, i mercati emergenti traggono un vantaggio significativo da un miglioramento delle prospettive di crescita

globale. Inoltre, le aziende hanno un indebitamento inferiore rispetto alle controparti americane o europee. Anche il debito sovrano emergente in valuta locale dovrebbe beneficiare dello scenario di ritorno alla crescita. In portafoglio sovrappeso su debito sovrano e corporate dei mercati emergenti. Ponderazioni uguali su alto rendimento Usa e Ue, e sottopeso su investment grade di entrambe. L'asset meno favorito sono i Treasury statunitensi a lunga scadenza.



Alex McKnight, responsabile divisione Global Strategic Bond di Gam Investments