

Dalla narrazione ai numeri: la prossima fase dell'IA

Autore



Robert M. Almeida
Portfolio Manager e
Global Investment Strategist

- L'impatto dell'IA sulle società dei settori del software e dei servizi di informazione sarà disomogeneo.
- Le società con sistemi informativi e dati affidabili potrebbero essere avvantaggiate in un contesto in cui i clienti richiedono controlli, tracciabilità delle operazioni ed accuratezza.
- Con la futura quotazione in borsa delle principali società di IA, gli obblighi di informativa potrebbero consentire al dibattito di passare dalle ipotesi ai dati reali, creando più vincitori – e vinti.

Nel mese di febbraio, abbiamo pubblicato due articoli della nostra serie Strategist's Corner dedicati all'impatto dell'intelligenza artificiale sui settori del software e dei servizi di informazione.

Innanzitutto, [abbiamo evidenziato come](#) i cambiamenti dirompenti legati all'IA potrebbero erodere il pricing power e mettere in discussione la sostenibilità dei rendimenti nel comparto del software. [Abbiamo quindi sottolineato](#) che questi rischi non riguardano unicamente il software ma iniziano ad estendersi ad altri settori in cui prevalgono modelli di business basati su asimmetrie informative, competenze umane o attrito nei processi.

In entrambi gli articoli, il messaggio di massima è lo stesso: sebbene i mercati abbiano iniziato a scontare questi rischi su vasta scala, l'impatto effettivo dell'IA sarà probabilmente disomogeneo. Destabilizzazione non è sinonimo di distruzione, e i suoi effetti non sono equamente distribuiti. Sebbene la commoditizzazione rappresenti un rischio concreto e la gamma dei potenziali scenari si sia ampliata, riteniamo che alcune aziende di infrastrutture e dati potrebbero registrare una *crescita* della domanda per le ragioni illustrate dal paradosso di Jevons, ossia l'idea che il miglioramento dell'efficienza di una risorsa porti ad un aumento e non a una diminuzione del suo utilizzo.

Crediamo che i fornitori di sistemi informativi mission-critical offrano un buon esempio. Questi sistemi non sono semplicemente delle applicazioni, ma piattaforme al centro dei flussi di lavoro, dei processi decisionali, dei controlli di compliance e della rendicontazione. Spesso integrano set di dati longitudinali proprietari e fungono da fonte di dati affidabile in seno a un'organizzazione. Di conseguenza, il costo di un malfunzionamento – non il semplice costo del software – diventa un vincolo determinante nelle decisioni dei clienti.

In questo contesto, è probabile che l'IA rafforzi il valore di un'applicazione, piuttosto che ridurlo. Via via che gli output generati dall'IA vengono incorporati nei flussi di lavoro, aumenta l'importanza dell'integrità dei dati, della verificabilità e dei sistemi di controllo. In altre parole, se da un lato il costo legato alla generazione delle risposte può essere ridotto dall'IA, dall'altro lato questa aumenta il valore di sapere quali risposte possono essere considerate affidabili. Tale dinamica può incrementare i costi di switching e rendere i sistemi informativi ancora più radicati nelle attività aziendali.

Di conseguenza, la generazione di valore economico potrebbe spostarsi dai modelli di intelligenza artificiale generici alle applicazioni che integrano l'IA nei flussi di lavoro, sfruttano dati proprietari e offrono aumenti di produttività misurabili, creando sia vincitori che vinti nei settori del software e dei servizi aziendali e, conseguentemente, sia opportunità che rischi.

Nonostante la nostra persistente convinzione nelle opportunità offerte dall'IA, riteniamo che manchi ancora una sufficiente chiarezza. Questo potrebbe presto cambiare.



Un potenziale punto di svolta: l'ingresso in borsa dell'IA

La futura quotazione sui mercati pubblici di società come Anthropic ed OpenAI potrebbe rappresentare un importante punto di svolta, in quanto gli investitori potrebbero ottenere una maggiore trasparenza sulle modalità di creazione di valore di queste aziende.

Trattandosi di società private, oggi è difficile comprendere da dove provengano realmente i loro ricavi, quali casi d'uso siano davvero redditizi e quanto sia sostenibile la dinamica degli utili. Le narrazioni sono spesso plasmate dalla divulgazione di informazioni selezionate, aneddoti o casi di adozione precoce della tecnologia, che lasciano agli investitori più ipotesi che conferme.

La quotazione in borsa cambierebbe tutto. Un' informativa societaria più dettagliata sui segmenti di clientela, i trend di acquisizione e i flussi di lavoro specifici fornirebbe una maggiore chiarezza sulle aree in cui l'IA sta sostituendo strumenti più vecchi rispetto a quelle in cui sta semplicemente aiutando a ridurre i tempi di lavoro. Altrettanto importante è il fatto che i mercati pubblici impongono livelli di responsabilità e coerenza non richiesti dai mercati privati.

In parole semplici: ciò che viene discusso durante le interviste o i podcast dovrà corrispondere alle informazioni riportate nei bilanci. In caso contrario, ci saranno conseguenze.

Perché è importante: dagli aneddoti alle prove

Questa transizione è importante perché permetterà di passare dalle supposizioni a informazioni verificabili. Ad oggi, i mercati hanno reagito all'incertezza legata all'IA con un repricing generalizzato, in particolare nei settori del software, dei dati e dei servizi di informazione. Questo riprezzamento si basa implicitamente su un quadro di "colpevolezza fino a prova contraria", che ipotizza un'erosione competitiva ancora prima che sia pienamente dimostrata.

L'IA non incide allo stesso modo su tutti i modelli di business. Alcuni potrebbero subire un impatto realmente dirompente, in particolare quando i prodotti offerti sono facilmente replicabili o i costi di switching sono esigui. Altri, in particolare quelli imperniati su set di dati longitudinali proprietari o flussi di lavoro profondamente integrati, possono dimostrarsi molto più resilienti, uscendone persino rafforzati in alcuni casi.

Il miglioramento dell' informativa societaria dovrebbe offrire agli investitori una visione più chiara delle dimensioni del mercato, della concorrenza e della reale sostenibilità degli utili. Ciò potrebbe mostrare che alcuni rischi sono sopravvalutati e che altri rischi sono invece superiori a quanto il mercato ritenga attualmente.

Le società con vantaggi duraturi – legati ai dati, alla distribuzione, all'integrazione o all'affidabilità – potrebbero cominciare a distinguersi dalle aziende il cui valore è più facilmente replicabile in un ecosistema guidato dall'IA. In questo senso, potrebbe trattarsi non tanto di un intero settore danneggiato in modo permanente, quanto di uno spostamento degli utili al suo interno.

Dal punto di vista degli investitori, questa distinzione riveste un'importanza cruciale. In periodi di cambiamento strutturale, i mercati tendono spesso ad estrapolare dinamiche recenti e ad applicare ampi sconti. Ma via via che l'incertezza lascia il campo alle informazioni, si osservano livelli crescenti di dispersione.



Conclusioni

Se la prima fase dell'IA è stata caratterizzata dall'incertezza dei mercati e da un repricing generalizzato, la prossima fase potrebbe essere definita dalla trasparenza e dalla differenziazione.

La quotazione in borsa di aziende leader nel settore dell'IA potrebbe imprimere un'accelerazione a questo cambiamento, offrendo agli investitori una visione più chiara delle aree in cui l'IA sta creando o meno valore. In tale scenario, è fondamentale chiedersi non tanto se l'IA avrà un impatto dirompente sui diversi settori, quanto piuttosto quali società potranno beneficiarne, e in che modo.

È qui che a nostro avviso la gestione attiva può essere particolarmente utile: analizzando le prove per operare una distinzione tra i modelli di business sostenibili e quelli che dovranno far fronte a una reale erosione legata all'IA. ▲

Le società sono menzionate a scopo puramente illustrativo e non devono essere considerate alla stregua di una consulenza di investimento o di un'indicazione delle intenzioni di trading in relazione a qualsiasi prodotto di MFS.

Si ricorda che tutti gli investimenti comportano un certo grado di rischio, ivi compresa la possibile perdita del capitale investito.

Le opinioni espresse sono quelle del o degli autori e sono soggette a modifica in qualsiasi momento. Tali opinioni sono fornite a mero scopo informativo e non devono essere considerate una raccomandazione sulla quale basare l'acquisto di titoli né una sollecitazione o una consulenza d'investimento. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino. I rendimenti passati non sono una garanzia dei risultati futuri.

INFORMATIVA GLOBALE

Salvo laddove diversamente indicato, i loghi e i nomi di prodotti e servizi sono marchi commerciali di MFS® e delle sue collegate e possono essere registrati in alcuni paesi.

Distribuito da: **Stati Uniti** - MFS Investment Management; **America latina** - MFS International Ltd.

Si noti che in Europa e nella regione Asia-Pacifico, il presente documento può essere distribuito solo a professionisti dell'investimento e clienti istituzionali. In Canada il presente documento può essere distribuito solo a clienti istituzionali. In Qatar questo documento è destinato esclusivamente a investitori sofisticati e a persone con un patrimonio netto elevato.

Nota per i lettori del Canada: pubblicato in Canada da MFS Investment Management Canada Limited. **Nota per i lettori di Regno Unito e Svizzera:** pubblicato nel Regno Unito e in Svizzera da MFS International (U.K.) Limited ("MIL UK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) registrata in Inghilterra e Galles con numero 03062718, e autorizzata e soggetta alla vigilanza della Financial Conduct Authority britannica, che sorveglia sulla conduzione delle sue attività di investimento. MIL UK, una controllata indiretta di MFS®, con sede legale in One Carter Lane, Londra, EC4V 5ER. **Nota per i lettori europei (esclusi quelli di Regno Unito e Svizzera):** pubblicato in Europa da MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) – autorizzata ai sensi del diritto lussemburghese come società di gestione di Fondi con sede in Lussemburgo. La società fornisce prodotti e servizi di investimento agli investitori istituzionali e ha sede legale come S.a.r.l. al 4 Rue Albert Borschette, Lussemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Questo materiale non deve essere diffuso o distribuito a persone diverse dagli investitori professionali (nei termini consentiti dalla normativa locale) e non deve essere utilizzato o distribuito in nessun caso, laddove tale utilizzo o distribuzione contravvenga alla normativa locale; **Singapore** - MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nuova Zelanda** - MFS International Australia Pty Ltd ("MFS Australia") (ABN 68 607 579 537) è registrata con numero di licenza per servizi finanziari 485343. MFS Australia è soggetta alla vigilanza della Securities and Investments Commission australiana; **Hong Kong** - MFS International (Hong Kong) Limited ("MIL HK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) autorizzata e soggetta alla vigilanza della Hong Kong Securities and Futures Commission (la "SFC"). MIL HK è autorizzata a negoziare in titoli e a svolgere attività di gestione patrimoniale, oltre che a fornire taluni servizi di investimento a "investitori professionali", come definiti nella Securities and Futures Ordinance ("SFO"). **Per gli investitori professionali in Cina** - MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Cina, una società a responsabilità limitata cinese registrata per fornire servizi di consulenza in materia di gestione finanziaria; **Giappone** - MFS Investment Management K.K., è iscritta come società di gestione di strumenti finanziari (Financial Instruments Business Operator) presso Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con numero 312, fa parte dell'Investment Trust Association giapponese e della Japan Investment Advisers Association. Dato che le spese a carico degli investitori variano in base a diversi fattori, come la tipologia di prodotti e servizi, il periodo di investimento e le condizioni di mercato, non è possibile indicarne in anticipo l'importo totale né i metodi di calcolo. Tutti gli investimenti comportano dei rischi, incluso quello di fluttuazione dei mercati, ed è possibile che gli investitori perdano il capitale investito. Gli investitori devono ottenere e leggere attentamente il prospetto informativo e/o il documento previsto dall'Articolo 37-3 del Financial Instruments and Exchange Act prima di sottoscrivere l'investimento; **Per i lettori in Arabia Saudita, Kuwait, Oman ed Emirati Arabi Uniti (esclusi DIFC e ADGM). In Qatar questo documento è destinato esclusivamente a investitori sofisticati e a persone con un patrimonio netto elevato. In Bahrein questo documento è destinato esclusivamente a istituzioni sofisticate: Le informazioni contenute nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali.** Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono e non devono essere interpretate come un'offerta, un invito o una proposta di offerta, una raccomandazione a presentare una richiesta, ovvero un parere o un'indicazione su un prodotto, un servizio e/o una strategia finanziaria. Sebbene sia stata posta la massima attenzione nell'assicurare l'accuratezza delle informazioni contenute nel presente documento, non ci si assume alcuna responsabilità per eventuali errori, sbagli o omissioni o per qualsiasi azione intrapresa facendo affidamento su di esse. È possibile riprodurre, diffondere e utilizzare questo documento (o parte di esso) solo con il consenso di MFS International U.K. Ltd ("MIL UK"). Le informazioni contenute in questo documento hanno scopo puramente informativo. Il presente documento non è destinato alla distribuzione al pubblico, che non vi deve fare affidamento. Le informazioni contenute nel presente documento possono includere dichiarazioni che non sono di natura puramente storica, ma che costituiscono invece "dichiarazioni previsionali". Queste includono, tra l'altro, proiezioni, previsioni o stime di reddito. Queste dichiarazioni previsionali si basano su determinate ipotesi, alcune delle quali sono descritte in altri documenti o materiali pertinenti. Se non dovete comprendere il contenuto del presente documento, vi consigliamo di rivolgervi a un consulente finanziario autorizzato. Si prega di notare che qualsiasi materiale inviato dall'emittente (MIL UK) è stato inviato elettronicamente dall'estero. **Sudafrica** - Il presente documento e le informazioni in esso contenute non sono da intendersi e non costituiscono un'offerta pubblica di titoli in Sudafrica e di conseguenza non devono essere interpretati come tali. Il presente documento non è destinato alla diffusione al pubblico in Sudafrica. Il presente documento non è stato approvato dalla Financial Sector Conduct Authority e neanche MFS International (U.K.) Limited né i suoi fondi sono registrati per la vendita al pubblico in Sudafrica.