

Chi controlla il risultato?

L'IA e i nuovi benefici economici del software

Autore



Robert M. Almeida
Portfolio Manager e
Global Investment Strategist

In breve

- L'IA può assumere il controllo dello schermo e di gran parte dei flussi di lavoro, ma ciò non significa che riesca a coglierne i benefici economici sottostanti.
- Un sistema di record non costituisce automaticamente un vantaggio competitivo. Ciò che conta è se un'applicazione, dopo l'integrazione dell'IA, continui a produrre un risultato esatto, autorizzato e verificabile.
- Dal momento che incide in modo diverso sui flussi di lavoro, anche all'interno della stessa impresa, l'IA sta trasformando il software in un problema di selezione dei titoli.

Per la maggior parte di noi, il software è ciò che vediamo sullo schermo. Facciamo il login, navighiamo tra i menu, inseriamo le informazioni e premiamo il tasto "Invia". Se un agente IA è in grado di fare tutto questo al posto nostro, si potrebbe istintivamente concludere che il software sottostante sia destinato a perdere valore. In linea di massima, questo è il ragionamento che i mercati finanziari hanno già scontato.

Qualche volta può accadere, ma questa conclusione non è universale.

Per gran parte degli ultimi tre anni, investire sull'IA è parso relativamente semplice: bastava puntare sulle imprese che forniscono infrastrutture scarse ed evitare quelle esposte alla disruption tecnologica. Questa prima fase ha premiato l'esposizione tematica, le dimensioni e la scarsità. La prossima fase potrebbe rivelarsi più difficile.

All'inizio di quest'anno abbiamo sostenuto che i semplici archivi di dati e i flussi di lavoro ripetitivi erano esposti a un rischio maggiore, mentre il software basato sulla fiducia, sulla conformità normativa e sull'assunzione di responsabilità appariva più difficile da sostituire. Ne siamo ancora convinti. Tuttavia, il lavoro svolto dal team MFS dedicato al settore tecnologico suggerisce che il concetto di "sistemi di record" potrebbe essere un discrimine troppo ampio. Una domanda migliore da porsi è che cosa offra il sistema una volta che l'IA ha assunto il controllo dello schermo. Come sempre, tutto sta a capire chi si approprierà dei benefici economici.

Lo schermo non sempre coincide con il prodotto

Anche a costo di un'eccessiva semplificazione, il software d'impresa svolge tre funzioni:

1) tenere traccia di ciò che è accaduto, 2) gestire il flusso di lavoro all'interno di un'organizzazione e 3) applicare le regole che rendono ufficiale un risultato.

L'IA è particolarmente adatta a svolgere gran parte della seconda funzione assumendo il controllo dello schermo e, in misura sempre maggiore, esercitando un certo grado di giudizio. Un agente IA è in grado di raccogliere informazioni, smistare le mansioni e intraprendere un'azione senza che un utente debba aprire l'applicazione, rendendo così superflua l'interfaccia grafica del software. Ma un software privo di interfaccia grafica ("headless") non è necessariamente privo di valore.



Un esempio calzante è quello della gestione delle buste paga. Un agente IA può essere in grado di fornire chiarimenti su una busta paga o di avviare una modifica richiesta da un dipendente. Tuttavia, spetta ancora al sistema di gestione delle buste paga svolgere il lavoro necessario a garantire l'affidabilità del risultato: calcolare l'importo dovuto, applicare le norme pertinenti, verificare le autorizzazioni, creare una traccia di audit e ufficializzare il pagamento. Il cliente non paga solo per avere una risposta; paga per ottenere un risultato affidabile e coerente.

Per contro, quando l'IA assume il controllo del flusso di lavoro e del contesto più ampio, un sistema di record rischia di ridursi a un mero archivio dati. In altre parole, è ancora necessario, ma non costituisce più un vantaggio competitivo. Tuttavia, un sistema contabile o di gestione del ciclo passivo ("procure-to-pay") può rinunciare all'interfaccia grafica e continuare a offrire benefici economici interessanti, perché la logica esatta, le autorizzazioni e l'autorità dispositiva rimangono inseparabili dal prodotto.

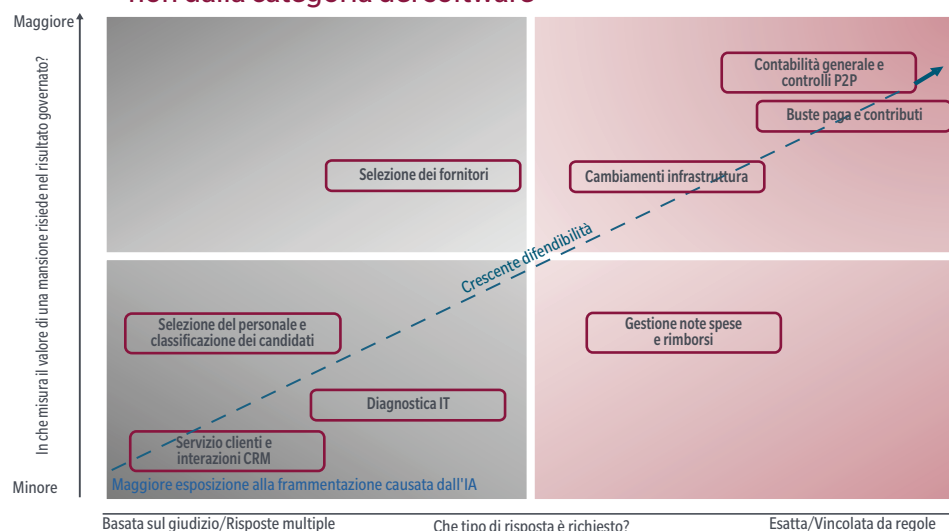
Ciò che conta è la mansione svolta, non l'etichetta

Ecco perché generalizzazioni del tipo "il software è vulnerabile" o "i sistemi di record sono protetti" peccano di approssimazione. Una singola applicazione può contenere al contempo flussi di lavoro esposti e difendibili.

L'unità di analisi più idonea è la specifica mansione svolta. Il cliente ha bisogno di una risposta plausibile o di una risposta esatta? A chi serve quella risposta? Con quanta facilità si possono ricreare la logica e il contesto? Il software si limita a fornire suggerimenti, oppure può anche approvare ed eseguire la transazione?

La Figura 1 mostra i flussi di lavoro del software lungo due dimensioni: 1) se la mansione ammetta diverse risposte plausibili o richieda una risposta esatta e vincolata da regole, e 2) in che misura il suo valore risieda in un risultato ufficiale e governato. L'esposizione all'IA tende generalmente ad aumentare procedendo verso il basso e a sinistra, mentre la difendibilità aumenta andando verso l'alto e a destra. È importante sottolineare che la figura si riferisce ai flussi di lavoro, non ad applicazioni, aziende o tipi di software.

Figura 1: L'esposizione all'IA dipende dal flusso di lavoro, non dalla categoria del software



A scopo puramente illustrativo.

Mentre un benchmark azionario include i titoli di una società tra i suoi componenti, un investitore fondamentale può esaminare il mix di flussi di lavoro esposti e difendibili all'interno dell'impresa e valutare l'insieme dei rischi.



Un agente IA ha comunque bisogno delle chiavi

Immaginate quanto segue: un cliente contesta una fattura. Un agente IA deve recuperare lo storico del cliente, esaminare il contratto e la fattura, determinare se sia consentita una rettifica e individuare chi sia autorizzato ad approvarla. Successivamente, un sistema dotato dell'autorità dispositiva necessaria dovrà apportare la rettifica in questione.

Il ragionamento da solo non basta. Un agente IA ha bisogno di contesto, autorizzazioni e della capacità di intraprendere concretamente l'azione.

I fornitori di modelli apportano il ragionamento. I fornitori di applicazioni apportano significato, regole e l'autorità dispositiva sulle transazioni. Le piattaforme di dati forniscono il contesto. Le piattaforme di ecosistema assicurano identità e distribuzione. Nessuno al momento controlla tutti questi elementi, motivo per cui riteniamo improbabile che una singola impresa possa arrivare a dominare l'intero stack tecnologico in tempi brevi. Ciò differisce da quanto accaduto in alcune fasi dell'Internet 2.0, dove il controllo della clientela e gli effetti di rete hanno dato origine a una manciata di bacini di profitto concentrati, che hanno finito per influenzare pesantemente i benchmark azionari.

Alcuni operatori storici potrebbero riuscire a monetizzare l'autorità dispositiva di cui già dispongono. Altri rischiano di ridursi a gestire i sistemi di record di back-end, mentre qualcun altro assumerà il controllo dei flussi di lavoro e dei rapporti con la clientela, appropriandosi anche di una quota maggiore dei benefici economici. In ogni caso, il termine "software" è troppo generico per costituire la base di qualsivoglia conclusione in materia di investimenti.

Riteniamo che per gli investitori l'impatto dell'IA sul settore del software sia in misura crescente tanto un problema di selezione dei titoli quanto un'opportunità.

Conclusioni

La prima fase dell'IA ha premiato l'esposizione tematica, le dimensioni e la scarsità. La prossima potrebbe richiedere qualcosa di più arduo: la capacità di mettere in collegamento l'architettura del prodotto al valore economico, al pricing power, ai margini e alla redditività del capitale.

Ciò non rende certo facile la gestione attiva; le recenti performance lo dimostrano chiaramente. Tuttavia, un indice non è in grado di distinguere tra un software che sta diventando un semplice archivio e uno che presidia ancora un risultato di cui il cliente deve potersi fidare. Un benchmark li detiene entrambi. Il nostro compito è capire quali fonti di ricavi l'IA potrebbe "commoditizzare", quali invece potrebbe rafforzare e quali nuovi bacini di profitto un'impresa potrebbe effettivamente mantenere.

Vista l'abbondanza di risposte creata dall'IA, la risorsa scarsa potrebbe rivelarsi l'autorità dispositiva necessaria per trasformare una risposta in un'azione su cui l'impresa possa fare pieno affidamento.

L'IA può anche assumere il controllo dello schermo; il problema per gli investitori è capire chi mantiene il controllo del risultato. ▲



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.à 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.