



Source: Gettyimages

AI settimo cielo

19 settembre 2025, 13:08 UTC, scritto da Michael Bolliger

La rivoluzione dell'AI è appena agli inizi. Oltre agli USA, vediamo delle opportunità anche in Asia. Gli investitori e le investitrici dovrebbero diversificare il loro portafoglio lungo l'intera catena del valore dell'AI in modo da posizionarsi meglio per la crescente adozione dell'AI.

Dopo la pubblicazione dei risultati trimestrali, l'azione dell'azienda tecnologica statunitense Oracle è schizzata verso l'alto del 36 per cento – l'aumento più marcato di tutti i tempi per una società di queste dimensioni nell'S&P 500. Qual è stata la ragione di questa euforia? Forse non tanto il risultato in sé, visto che i dati pubblicati erano più o meno in linea con le aspettative del mercato. L'entusiasmo dovrebbe piuttosto essere riconducibile alle previsioni relative all'andamento degli affari con l'infrastruttura cloud. Il management di Oracle ha delineato un percorso lungo il quale il fatturato potrebbe aumentare da USD 10,2 miliardi nell'esercizio 2025 a USD 144 miliardi nell'esercizio 2030. Matematicamente, si tratterebbe di un tasso medio di crescita annua vicino al 70 per cento. Solo il tempo ci dirà se le cose andranno effettivamente così. Tuttavia, pur senza esprimere un parere su singoli titoli, traiamo comunque tre conclusioni da questo risultato.

Per quanto riguarda l'intelligenza artificiale (AI), ci troviamo ancora nelle fasi iniziali della trasformazione. La prossima fase di crescita sarà probabilmente alimentata da una più ampia adozione dell'AI a livello di consumatori, imprese e settore pubblico, nonché dalle AI basate su agenti e dalla crescente potenza di calcolo.

In secondo luogo, le capacità di calcolo per l'AI sono ancora estremamente scarse nonostante il forte aumento registrato negli ultimi anni. Questo fa pensare che la crescita proseguirà e la redditività delle imprese che offrono questi servizi rimarrà elevata.

In terzo luogo, questo risultato conferma anche che gli investitori e le investitrici dovrebbero dotarsi di un'esposizione diversificata all'AI. Riteniamo che l'AI sia un investimento su tre livelli: il primo è quello degli apripista («Enabling Layer»), dove figurano le imprese che offrono potenza di calcolo, reti, capacità di archiviazione, elettricità e sistemi di raffreddamento. Nel secondo livello, quello dell'intelligenza («Intelligence Layer»), vediamo i fornitori di modelli AI,

banche dati e infrastrutture cloud. Il terzo livello si riferisce all'applicazione («Application Layer»), ossia servizi e utilizzi dell'AI sempre più specializzati. Con l'accettazione dell'AI in continua crescita, gli investitori dovrebbero diversificare il loro portafoglio su questi tre livelli affinché le loro posizioni possano trarre giovamento dalla gamma sempre più ampia di opportunità.

Se molti mantengono lo sguardo rivolto verso gli USA, ritenuti all'avanguardia nell'intelligenza artificiale, anche in Asia si aprono nuove opportunità. Molte regioni, tra cui Cina continentale, Giappone, Taiwan e Corea, investono fortemente in ricerca, infrastruttura e sviluppo nell'intento di sfruttare meglio il potenziale dell'AI per la società e l'economia. Negli ultimi anni, la Cina continentale ha rafforzato notevolmente i suoi sforzi in questo senso e sta lavorando per sviluppare i propri modelli e le proprie applicazioni dell'AI. La Cina, quindi, non si limita a recuperare terreno: in alcuni settori figura già adesso tra i precursori globali. Molti indizi fanno pensare che l'Asia giocherà un ruolo sempre più importante, come luogo delle innovazioni ma anche in un'ottica di commercializzazione e vendita di prodotti basati sull'AI lungo l'intera catena del valore. Chi oggi guarda alle opportunità offerte dall'AI dovrebbe quindi rivolgere lo sguardo non solo a Occidente, ma anche a Oriente.

Si prevede inoltre che il dollaro statunitense continui a indebolirsi, rendendo le azioni ancora più interessanti nei mesi a venire. Con il taglio dei tassi della scorsa settimana, la banca centrale statunitense Fed ha avviato un nuovo ciclo; al contrario, per il momento non ci attendiamo ulteriori interventi in questo senso dalla Banca Centrale Europea, dalla Banca nazionale svizzera e da molte autorità monetarie asiatiche. Per gli investitori questo significa, da un lato, che la copertura dei rischi di cambio dovrebbe diventare più conveniente. E se aumenta il numero di investitori che si proteggono da un indebolimento del dollaro, questo dovrebbe effettivamente avere un impatto negativo sulla moneta. Dall'altro lato, la discesa dei tassi dà un nuovo impulso positivo alle azioni statunitensi che dovrebbe avere un impatto favorevole sui corsi. Forse non è esattamente questo che si intende quando si dice di essere al settimo cielo, ma gli ultimi anni dimostrano chiaramente che gli investimenti in azioni statunitensi ripagano anche quando il dollaro si deprezza. E non crediamo che le cose siano destinate a cambiare nel prossimo futuro.

Informazioni sui rischi

Il presente documento è elaborato e pubblicato dalla divisione Global Wealth Management di UBS Switzerland AG (disciplinata dalla FINMA in Svizzera) o da una sua filiale o affiliata («UBS»), parte di UBS Group SA («Gruppo UBS»). Il Gruppo UBS comprende l'ex Credit Suisse AG e le sue filiali, succursali e affiliate. Negli Stati Uniti d'America UBS Financial Services Inc. è una filiale di UBS SA e membro della FINRA/SIPC. Si vedano le ulteriori avvertenze relative a Credit Suisse Wealth Management alla fine di questa sezione.

Il presente documento e le informazioni ivi contenute vengono forniti esclusivamente **per scopi informativi** e di marketing da parte di UBS. Nessuna parte nel presente documento costituisce una ricerca in materia di investimenti, una consulenza d'investimento, un prospetto di vendita o un'offerta o sollecitazione per intraprendere qualsivoglia attività d'investimento. Il presente documento non costituisce una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di titoli, strumenti d'investimento o prodotti e non raccomanda programmi o servizi d'investimento specifici.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono state personalizzate in base agli obiettivi d'investimento, né alle circostanze personali o finanziarie o alle esigenze specifiche di un determinato cliente. Alcuni investimenti citati nel presente documento potrebbero non essere adatti o appropriati per tutti gli investitori. Inoltre, alcuni servizi e prodotti citati nel presente documento potrebbero essere soggetti a restrizioni legali e/o a requisiti di autorizzazione o concessione e di conseguenza non possono essere offerti senza limitazioni in tutto il mondo. Non saranno offerti prodotti nelle giurisdizioni in cui un'offerta, una sollecitazione o una vendita non sia ammessa o a soggetti ai quali non sia lecito proporre un'offerta, una sollecitazione o una vendita.

Benché tutte le informazioni riportate e le opinioni espresse siano state ottenute in buona fede da fonti ritenute attendibili, non si rilasciano dichiarazioni né si forniscono garanzie, esplicite o implicite, circa la correttezza, l'adeguatezza, la completezza o l'attendibilità del presente documento. Tutte le informazioni contenute e le opinioni espresse nel presente documento possono cambiare senza preavviso e differire dalle opinioni espresse da altri dipartimenti o divisioni del Gruppo UBS. UBS non ha alcun obbligo di aggiornare o mantenere aggiornate le informazioni qui riportate. **Le opinioni e i giudizi espressi nel presente materiale da parte di terzi non sono quelli di UBS.** Pertanto, UBS declina ogni responsabilità per i contenuti condivisi da terzi e per eventuali reclami, perdite o danni derivanti dal loro utilizzo o dall'affidamento loro prestato, in tutto o in parte.

Tutte le illustrazioni e immagini («Immagini») contenute nel presente documento hanno solo scopi illustrativi, informativi o documentali e possono raffigurare oggetti o elementi protetti da diritti d'autore, marchi commerciali e altri diritti di proprietà intellettuale di terzi. Se non espressamente indicato, non si suggerisce né si implica l'esistenza di alcuna relazione, associazione, sponsorizzazione o promozione tra UBS e tali soggetti terzi.

I grafici e gli scenari contenuti nel presente documento sono a solo scopo illustrativo. Alcuni grafici e/o dati sulla performance potrebbero non basarsi su periodi completi di 12 mesi e ciò ne riduce la confrontabilità e la rilevanza. I risultati storici non costituiscono una garanzia né un'indicazione dei rendimenti futuri.

Nessuna parte del presente documento costituisce una consulenza legale o fiscale. UBS e i suoi collaboratori non forniscono consulenza legale o fiscale. È vietata la redistribuzione o la riproduzione di questo documento, in tutto o in parte, senza previa autorizzazione scritta di UBS. Nella misura ammessa dalle leggi vigenti, UBS e tutti i suoi dirigenti, funzionari, collaboratori e agenti non accettano né si assumono alcuna responsabilità o obbligo di diligenza per qualsiasi conseguenza, tra cui eventuali perdite o danni, risultante da azioni compiute, o non compiute, dall'investitore o da qualsiasi altro soggetto, facendo affidamento sulle informazioni contenute nel presente documento o per qualsiasi decisione basata su di esso.

Ulteriori avvertenze relative a Credit Suisse Wealth Management Salvo diversa indicazione riportata in questo documento e/o a seconda dell'entità locale da cui lo ha ricevuto, il presente documento è distribuito da UBS Switzerland AG, una società autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale svizzera di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA). I suoi dati personali saranno trattati in conformità all'informativa sulla protezione dei dati di Credit Suisse accessibile nel suo domicilio tramite il sito web ufficiale di Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Al fine di fornirle materiale di marketing relativo a prodotti e servizi, UBS Group SA e le sue filiali potrebbero trattare i suoi dati personali di base (ossia dati di contatto come nome e indirizzo e-mail) fino a quando non comunicherà che non desidera più ricevere tale materiale. È possibile rinunciare a ricevere questo materiale in qualsiasi momento informando il proprio Relationship Manager.

Si prega di visitare <https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> per leggere integralmente le avvertenze legali applicabili al presente documento.

© UBS 2025. Il simbolo delle chiavi e UBS sono alcuni dei marchi commerciali registrati e non registrati di UBS. Tutti i diritti riservati.