



Source: Getty

Come le quotazioni tecnologiche ridisegnano gli investimenti

17 aprile 2026, 11:52 UTC, scritto da Daniel Kalt

Le grandi quotazioni attese a breve non dovrebbero essere solo importanti eventi di mercato. Dimostrano che categorie tradizionali come stile, paese o settore dovrebbero risultare sempre più insufficienti a guidare gli investimenti di capitali, mentre cambiamenti strutturali e capacità di innovare acquisiscono una maggiore importanza.

Stando a quanto annunciato sui mezzi di comunicazione, sia quest'anno che il prossimo dovrebbero essere in programma diverse quotazioni potenzialmente in grado di spostare gli equilibri. Se la borsa accoglierà effettivamente diverse di queste società con un'enorme capacità di innovare e un modello d'affari multisettoriale, si tratterebbe di eventi storici in termini di valutazione e di volume delle emissioni. Tuttavia, ancora più importante ci appare quello che le imminenti quotazioni dicono dei mercati dei capitali. Se società di questa taglia arrivano sui mercati pubblici, viene immediatamente da chiedersi da dove potrebbe venire il capitale per finanziarle. Una parte dovrebbe essere sottratta a pesi massimi già quotati e con un'elevata liquidità, soprattutto se figurano tra le posizioni più consistenti negli indici.

Ecco perché queste potenziali IPO non si limitano a essere storie importanti nella vita delle borse. Le società in questione combinano modelli d'affari difficili da inquadrare nelle categorie borsistiche tradizionali, come ad esempio comunicazione satellitare, economia dello spazio, intelligenza artificiale e infrastruttura digitale. Questi casi dimostrano quanto sia cambiata la realtà economica, mentre molti concetti d'investimento si basano ancora su sistemi di classificazione risalenti a un'altra epoca.

Per decenni, i mercati azionari sono stati classificati principalmente in base a stile, dimensioni, paese e settore. Piccolo o grande, value o growth, USA o Europa, tecnologia o industria. Queste categorie sono utili ma sempre più insufficienti. C'è infatti un'altra prospettiva che passa in primo piano: non bisogna considerare solo in quale paese opera una società o a che stile è riconducibile, ma se soccombe a un cambiamento profondo o ne trae vantaggio. La maggior parte dei rendimenti viene prodotta in corrispondenza di riorganizzazioni strutturali di modelli d'affari, tecnologie e rapporti di forza economici. È proprio questo a rendere l'innovazione, ai nostri occhi, un fattore d'investimento fondamentale.

Ciò non significa che le valutazioni perdano importanza. Al contrario, dovrebbero continuare a essere la bussola delle decisioni d'investimento. Bisogna però vedere su cosa si fondano. Più che i successi futuri dovrebbero essere i flussi di cassa conseguibili in futuro a risultare determinanti, e questi a nostro giudizio dipendono sempre di più da sviluppi strutturali. Chi vuole valutare le imprese dovrebbe quindi considerare in che modo l'intelligenza artificiale (IA), l'elettrificazione, le reti digitali, la potenza di calcolo, il fabbisogno di materie prime o la transizione demografica si ripercuotono su intere catene del valore.

Questo ha conseguenze di ampia portata sugli investimenti di capitale. Non riteniamo che le opportunità più grandi si trovino necessariamente dove dominano gli attuali pesi massimi degli indici. Piuttosto, conviene dare uno sguardo a quei settori in cui si sono presentate nuove fonti di rendimento nel corso di molti anni. A nostro avviso, in questa categoria rientrano l'IA, l'elettrificazione e la longevità, ma anche l'infrastruttura fisica che rende possibili questi sviluppi.

Anche uno sguardo all'attuale stagione delle trimestrali dei grandi titoli tecnologici sottolinea questo sviluppo. Al momento ci sembra che il giudizio nei confronti delle grandi società tecnologiche sia in chiaroscuro: se la valutazione dei produttori di software è messa sotto pressione dalla paura per l'effetto dirompente dell'IA, i fornitori di infrastruttura per l'IA e semiconduttori annunciano rialzi degli utili talvolta anche importanti che vanno però di pari passo con ritocchi delle valutazioni. Le investitrici e gli investitori prestano particolare attenzione allo stato di salute dell'attività principale, perché i grandi hyperscaler continuano a incrementare i loro investimenti in IA e infrastruttura e per farlo necessitano di flussi di cassa operativi stabili.

Da qui deriva per noi la conseguenza fondamentale: i processi d'investimento dovrebbero orientarsi maggiormente alle trasformazioni di lungo periodo e abbandonare categorie di pensiero puramente storiche. In questo senso, le imminenti IPO ci sembrano più un segno premonitore che un'eccezione. Dimostrano che la prossima fase dei mercati dei capitali dovrebbe richiedere nuove cornici di valutazione, una più ampia diversificazione e una maggiore attenzione ai beneficiari strutturali.

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, implicite o esplicite, 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 2026. Il simbolo delle chiavi e UBS sono alcuni dei marchi commerciali registrati e non registrati di UBS. Tutti i diritti riservati.