

AZIONARI

Il ritmo di innovazione e disruption sta accelerando; cosa significa questo per gli investitori?

April 18, 2019

Alla luce della mole di nuove tecnologie adottate nella nostra vita di ogni giorno, cosa supererà la prova del tempo e cosa si dimostrerà semplicemente una fase passeggera? Matt Moberg, Vice President, Franklin Equity Group, spiega perché la gestione attiva è essenziale per distinguere tra le tecnologie in grado di plasmare la vita e fenomeni unicamente di moda.

A nostro giudizio, non esiste forza più grande dell'innovazione nell'alimentare la crescita e creare valore. Start-up, multinazionali e società di ogni dimensione pubblicizzano i propri prodotti e servizi "innovativi". Creano "centri di innovazione" e vantano le miriadi di soluzioni grazie alle quali consentono ai propri dipendenti di pensare in modo creativo e concretizzare nuove idee.

Il ritmo della disruption sta accelerando

Il ritmo della disruption sta accelerando nel panorama degli investimenti. Le società un tempo considerate estremamente interessanti possono soffrire a causa della disintermediazione e i loro prodotti o servizi diventare obsoleti. Molte industrie si trovano dinanzi a sfide.

Sul fronte dei trasporti, concorrenti meno costosi e più rapidi stanno ripensando a come movimentare persone e beni, mentre nel settore della vendita al dettaglio, la concorrenza online sta spingendo al ribasso i prezzi e limitando il potere di determinazione dei prezzi delle tradizionali imprese fisiche.

In ambito manifatturiero, le aziende adottano soluzioni digitali e analisi dei dati e usano robotica e intelligenza artificiale per creare nuove efficienze significative.

Osserviamo una serie di impedimenti strutturali a una forte crescita del prodotto interno lordo (PIL) nell'economia globale, inclusi livelli elevati di debito nelle economie primarie, profili demografici sfavorevoli nei mercati sviluppati, mancanza di volontà politica in materia di attuazione di serie riforme strutturali, nonché crescenti rischi geopolitici, tanto per citare alcuni esempi.

In questo previsto contesto di crescita bassa e lenta, riteniamo che gli investitori premieranno le società dotate di "propulsori di crescita idiosincratici" e di capacità di incrementare ricavi e utili, indipendentemente dalla crescita del PIL esistente, gestendo cambiamenti duraturi del modo in cui interagiamo con amici e familiari, acquistiamo e paghiamo beni e servizi, curiamo le nostre malattie e trascorriamo il nostro tempo libero.

Anche il ritmo dell'innovazione sta accelerando

L'innovazione è pervasiva e sono stati compiuti progressi significativi in campi quali biotecnologie, robotica, intelligenza artificiale, tecnologie wireless 5G, stampa 3D, veicoli a guida autonoma, nanotecnologie e altro ancora. Il nostro team prevede che nei prossimi cinque-dieci anni quattro piattaforme di crescita genereranno un notevole valore economico.

In prospettiva, riteniamo che:

- la robotica possa teoricamente trasformare le modalità di produzione dei beni;

- il sequenziamento genico e i dispositivi impiantabili siano destinati ad avere un profondo impatto nel settore dell'assistenza sanitaria;
- *blockchain*, valute virtuali e pagamenti elettronici concorrano a rendere le transazioni più sicure e pratiche;
- guida autonoma, veicoli elettrici ed economia della condivisione siano probabilmente in grado di modificare non solo le nostre modalità di trasporto, ma anche dei nostri consumi di energia e carburanti.

In ciascuna di queste industrie, possiamo applicare le nostre collaudate competenze per ricercare le innovazioni che riteniamo atte a offrire prospettive di crescita di lungo termine e le maggiori opportunità d'investimento.

Miriammo a investire in società sostenibili all'avanguardia dell'innovazione. Ma se quasi ogni azienda vanta credenziali nell'area dell'innovazione, come facciamo a identificare quelle realmente in grado di generare una crescita duratura?

Per investire nell'innovazione è necessaria la gestione attiva

Il nostro processo di ideazione è duplice. Avendo sede nella Silicon Valley, possiamo interagire con alcuni dei maggiori innovatori mondiali. Il nostro team è in costante contatto con i leader di varie industrie, impegnato a leggere e incontrare aziende pionieristiche per capire tecnologie e idee all'avanguardia dotate di potenziale trasformativo.

Al contempo, i nostri analisti si dedicano alla ricerca sui titoli sulla base dei fondamentali. La ricerca meticolosa ci aiuta a sviluppare una profonda comprensione delle società da noi esaminate.

I nostri analisti hanno una specializzazione settoriale, che consente loro di seguire da una a tre industrie correlate e di coprire circa 50-70 titoli. Incontrano il management, parlano con i clienti, analizzano il contesto competitivo e acquisiscono una profonda dimestichezza con i prodotti o i servizi offerti. Gli analisti si servono inoltre di svariati metodi di valutazione per definire un obiettivo di prezzo. Ricercano società con management di qualità superiore, forti posizioni finanziarie e vantaggi competitivi sostenibili.

A nostro avviso, è difficile selezionare l'innovazione. I multipli di valutazione storici e comparabili possono non essere utili. La selezione dei titoli per un portafoglio basato sull'innovazione richiede un approccio non ortodosso. Il team deve condurre ulteriori ricerche sulle società scambiate al di sopra dei multipli storici, anziché al di sotto, in quanto la strategia ricerca variazioni positive, come per esempio l'accelerazione della dinamica dei prezzi o degli utili.

Nel comporre il mosaico che porta a una decisione d'investimento, esaminiamo i fattori che prospettano un profilo di crescita sostenibile. Tali fattori possono comprendere il ritmo di adozione da parte degli utenti e il potenziale mercato totale per un prodotto o servizio innovativo. La combinazione di queste ricerche approfondite con la capacità di individuare temi in cui rileviamo opportunità rappresenta a nostro avviso la strategia ottimale per perseguire un apprezzamento di capitale di lungo termine basato sull'innovazione.

Siamo convinti che solo mediante la gestione attiva sia possibile identificare e sfruttare questi punti di flessione. La nostra esperienza di gestori attivi, forti di anni di analisi degli impatti dell'innovazione, ci avvantaggia consentendoci di identificare le società che offrono i nuovi prodotti, processi e servizi più promettenti, valutandoli adeguatamente nel contesto del nostro portafoglio alla luce della nostra percezione evolutiva del rapporto rischio/rendimento.

L'innovazione è ovunque

Riteniamo che l'innovazione sia destinata a durare e ad alimentare la crescita nei prossimi anni. Nel contesto di crescita bassa e lenta che abbiamo registrato dalla fine della crisi finanziaria globale dieci anni fa, è emerso un premio per le società che beneficiano di propulsori idiosincratici di crescita.

I TITOLI TECNOLOGICI NON SONO SOLTANTO I TITOLI FAANG

Queste società rispondono alle modalità evolutive con cui acquistiamo, comunichiamo, viaggiamo, usiamo le tecnologie e viviamo le nostre vite.

Note Informative e Legali

I commenti, le opinioni e le analisi rappresentano i pareri personali dei gestori degli investimenti ed hanno finalità puramente informative e d'interesse generale e non devono essere considerati come una consulenza individuale in materia di investimenti né come una raccomandazione o sollecitazione ad acquistare, vendere o detenere un titolo o ad adottare qualsiasi strategia di investimento. Non costituiscono una consulenza legale o fiscale. Le informazioni fornite in questo materiale sono rese alla data di pubblicazione, sono soggette a modifiche senza preavviso e non devono essere intese come un'analisi completa di tutti i fatti rilevanti relativi ad un paese, una regione, un mercato od un investimento.

Nella redazione di questo materiale potrebbero essere stati utilizzati dati provenienti da fonti esterne che non sono stati controllati, validati o verificati in modo indipendente da Franklin Templeton Investments ("FTI"). FTI non si assume alcuna responsabilità in ordine a perdite derivanti dall'uso di queste informazioni e la considerazione dei commenti, delle opinioni e delle analisi in questo materiale è a sola discrezione dell'utente. Prodotti, servizi ed informazioni potrebbero non essere disponibili in tutte le giurisdizioni e sono offerti da società affiliate di FTI e/o dai rispettivi distributori come consentito dalle leggi e normative locali. Si invita a rivolgersi al proprio consulente professionale per ulteriori informazioni sulla disponibilità di prodotti e servizi nella propria giurisdizione.

Quali sono i rischi?

Tutti gli investimenti comportano rischi, inclusa la possibile perdita del capitale. Il valore degli investimenti può subire rialzi e ribassi; di conseguenza, gli investitori potrebbero non recuperare l'intero ammontare del proprio investimento. Gli investimenti esteri comportano rischi particolari quali fluttuazioni dei cambi, instabilità economica e sviluppi politici. Gli investimenti nei mercati emergenti, un segmento dei quali è costituito dai mercati di frontiera, implicano rischi più accentuati connessi con gli stessi fattori, oltre a quelli associati alle dimensioni minori dei mercati in questione, ai volumi inferiori di liquidità ed alla mancanza di strutture legali, politiche, economiche e sociali consolidate a supporto dei mercati mobiliari. I rischi associati ai mercati emergenti sono generalmente amplificati nei mercati di frontiera poiché gli elementi summenzionati (oltre a vari fattori quali la maggiore probabilità di estrema volatilità dei prezzi, illiquidità, barriere commerciali e controlli dei cambi) sono di norma meno sviluppati nei mercati di frontiera. I prezzi delle azioni subiscono rialzi e ribassi, talvolta estremamente rapidi e marcati, a causa di fattori che riguardano singole società, particolari industrie o settori o condizioni di mercato generali. I prezzi delle obbligazioni si muovono di norma in direzione opposta a quella dei tassi d'interesse. Di conseguenza, a mano a mano che i prezzi delle obbligazioni detenute in un portafoglio d'investimento si adeguano ad un aumento dei tassi d'interesse, il valore del portafoglio può diminuire.

Il nostro livello di convinzione in merito ai cosiddetti titoli FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix e Google/Alphabet) è stato profondamente diverso da quello del mercato in generale nell'ultimo decennio. Tuttavia, ciò non significa che la nostra visione dei FAANG nel loro complesso sia scettica. Il vantaggio della gestione attiva è la nostra capacità di effettuare allocazioni basate sul nostro livello di convinzione in merito al ritmo di innovazione di ogni azienda e alla sostenibilità della crescita da essa generata.