

▶ INVESTIMENTI

Il mondo di Big tech rallenta in Borsa Adesso è il momento di comprare

Le società del Nasdaq 100 registrano le performance più deboli dalla crisi finanziaria, anche se l'intelligenza artificiale apre prospettive interessanti. Intanto la discesa dei prezzi ha reso le valutazioni più accessibili

di **GIANLUCA BALDINI**



■ A che punto è il tech in Borsa? In recupero e con una salita di circa il 10% da inizio anno, ma ancora sotto rispetto ai massimi di un anno fa, quando era a circa il 20%. Certo, le società di questo settore continuano a essere il comparto più importante dell'indice azionario mondiale (oltre il 20%) e le prime «magnifiche quattro» (Apple, Microsoft, Amazon e Alphabet) valgono da sole oltre la metà della capitalizzazione. L'ultimo anno, va detto, ha visto un ridimensionamento del peso della tecnologia, anche se negli ultimi lustri è costantemente aumentato arrivando quasi a raddoppiare rispetto a solo dieci anni fa. E, nonostante la *défaillance* del 2022, sono diversi i gestori che continuano a pensare che sarà comunque la tecnologia il motore destinato a cambiare l'economia.

D'altronde, il costo del denaro in forte aumento ha inciso negativamente sul valore delle società informatiche che scontano flussi di cassa crescenti, ma su orizzonti lunghi e la «concorrenza» dei rendimenti obbligazionari (il 4% il rendimento del decennale Usa) si è fatta sentire poiché i titoli tecnologici reagiscono in

modo sensibile alle tendenze dei tassi di interesse. Ma gli elementi di crescita strutturale di lungo termine per il settore restano forti grazie a una domanda trasversale a lungo termine di prodotti e soluzioni tecnologiche. In primis, l'intelligenza artificiale che in questo primo scorcio del 2023 è finita sulla bocca di tutti mostrando tutte le potenzialità anche al grande pubblico e che

richiede grande potenza di calcolo (vedi semiconduttori) per funzionare e anche molta energia. Secondo l'Internatio-

nal Energy Agency, i data center sono attualmente responsabili dell'1,5% della domanda globale di energia e i carichi di lavoro legati all'la sono il fattore principale alla base di questo dato.

«I dati di bilancio comunicati dalle società tech rispetto al 2022 e all'ultimo trimestre, va detto che non sono stati esaltanti se confrontati rispetto al passato», spiega **Salvatore Gaziano**, direttore investimenti **SoldiExpert Scf**. «Le società del Nasdaq 100 stanno attualmente registrando la per-

formance degli utili più debole dalla crisi finanziaria globale e questo è evidente anche dalla crescente attenzione alla gestione dei costi, ai licenziamenti che dimostra come la pressione sui margini si è alzata». Secondo i dati di S&P Global Market Intelligence, gli analisti hanno abbassato le stime sugli utili per il settore It per i prossimi dodici mesi di un buon 9% dalla fine del secondo trimestre del 2022. La buona notizia è che la discesa dei prezzi ha reso le valutazioni del settore più accettabili. Il

Nasdaq 100, l'indice che raggruppa le 100 società con la maggiore capitalizzazione in questo listino a vocazione tecnologica, non sembra oggi particolarmente costoso. Sulla base della stima di consenso per i prossimi 12 mesi, l'indice viene scambiato a 14,4 volte l'Ebitda (il margine operativo lordo). In media, il multiplo negli ultimi cinque anni è stato

di 15,4. Il minimo di dicembre 2018 era 10,6, il massimo di gennaio 2021 era poco più di 20.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Apple	Us0378331005	15,23%	-4,06%	132,28%
● Xtrackers Msci world Iinform. tech. ucits Etf	Ie00bm67ht60	12,41%	-6,48%	51,26%
● Vaneck Semiconductor ucits etf a \$	Ie00bmc38736	19,97%	-6,84%	-
● Lyxor Stoxx Europe 600 technology ucits etf - acc	Lu1834988518	15,17%	1,43%	31,56%
● Spdr S&P Us technology select sector ucits etf	Ie00bwbxm948	12,45%	-4,62%	60,99%
● Fidelity Global Technology a cap eur	Lu1213836080	13,29%	-0,17%	61,42%
● Asml Holding Nv	NI0010273215	18,46%	2,55%	139,53%
● Alphabet Inc class a	Us02079k3059	2,94%	-28,90%	42%
● Amazon	Us0231351067	12,80%	-35,2%	3,38%
● Microsoft	Us5949181045	5,68%	-9,69%	68,9%
● Priviledge fidelity technology p \$	Lu1390458310	11,86%	-0,01%	50,95%
● Tlux Global Technology du eur	Lu0957808578	11,38%	-8,65%	69,66%
● Hanetf Han-gins tech megatrend equal weight ucits etf	Ie00bdrf700	15,20%	-20,39%	14,83%

Fonte: Soldiexpert scf

LaVerità