

Cinque importanti disruptive change da tenere d'occhio

AZIONARIO FONDAMENTALE ATTIVO | TEAM GROWTH | APPROFONDIMENTI D'INVESTIMENTO | 2017

Vi interessano le opportunità d'investimento nel lungo termine che potrebbero emergere dai nuovi disruptive change? Seguite questi trend emergenti del prossimo decennio, consiglia Stan DeLaney, Disruptive Change Researcher di Morgan Stanley.

È difficile pensare a un settore che nel prossimo decennio non sarà toccato in qualche modo da cambiamenti tecnologici epocali. È per questo che il team Growth di Morgan Stanley Investment Management ha Stan DeLaney come ricercatore di Disruptive Change.

DeLaney lavora con i gestori di portafoglio per individuare le grandi idee e i trend emergenti che possano avere implicazioni di vasta portata per le economie, i settori industriali e i comportamenti sociali in generale.

“I disruptive change sono così pervasivi che il nostro team guarda tutti i nostri investimenti attraverso tale lente” spiega DeLaney. “I nostri sforzi nell’analisi dei cambiamenti epocali sono finalizzati ad aiutare la strategia d’investimento di lungo termine del team Growth, individuando società con un vantaggio competitivo sostenibile e assicurandoci di non detenere posizioni in società che possano restare indietro”.

Di seguito presentiamo i cinque disruptive change principali su cui DeLaney sta lavorando al momento, nonché i settori che potrebbero esserne influenzati e che, a suo avviso, gli investitori dovrebbero tenere d’occhio.

“Chiunque possiede i dati possiederà la tecnologia perché l’apprendimento automatico è efficace solo quando i dati che lo alimentano sono corretti”.

1. Apprendimento automatico

“L'apprendimento automatico sarà il più grande cambiamento radicale potenziale nel corso del prossimo decennio” afferma DeLaney. I trasporti e la medicina saranno probabilmente i primi a esserne coinvolti. “Fateci caso: l'apprendimento automatico consiste essenzialmente nel riconoscimento di schemi. La radiologia e l'ultrasonografia potrebbero arrivare a individuare i casi di cancro con maggiore anticipo rispetto a oggi. Inoltre, è possibile che in futuro si possa utilizzare l'apprendimento automatico anche per localizzare i geni che potrebbero predisporci a certi tipi di malattie”.

Per rimanere al passo con i cambiamenti a venire, gli investitori dovrebbero “seguire i dati”, secondo DeLaney. “Chiunque possiede i dati possiederà la tecnologia perché l'apprendimento automatico è efficace solo se i dati che lo alimentano sono corretti”.

Uno dei maggiori rischi di un investimento è la regolamentazione. “I settori maggiormente impattati dai disruptive change potrebbero tentare di introdurre nuove regolamentazioni e altri meccanismi protettivi contro tali sviluppi radicali. Gli investitori dovrebbero seguire tali evoluzioni, specie in ambiti già regolamentati come la medicina e i trasporti”.

2. Veicoli a guida autonoma

La guida autonoma sarà facilitata dalle capacità di elaborazione dei dati dell'apprendimento automatico, ma le sue potenzialità di introdurre disruptive change sono così vaste che DeLaney la considera una categoria a sé stante.

“Con i veicoli a guida autonoma riteniamo che i trasporti possano in larga parte essere convertiti in car sharing” spiega DeLaney. “Le automobili sono in genere l'acquisto più oneroso dopo l'abitazione e la loro manutenzione è molto costosa. Con il 90% degli incidenti provocati dall'errore umano¹, le autorità di regolamentazione e i consumatori

saranno probabilmente interessati ai veicoli a guida autonoma anche come alternativa potenzialmente più sicura”.

Altri settori potrebbero esserne influenzati indirettamente, secondo DeLaney. “In media un pendolare trascorre 55 minuti al giorno alla guida della sua auto², tempo che quindi potrebbe essere impiegato diversamente. Questo tempo guadagnato potrebbe essere dedicato all'utilizzo di servizi Web mobili, che riteniamo ne saranno grandi beneficiari”.

Gli investitori dovrebbero monitorare anche quello che i maggiori operatori del settore automobilistico faranno. “Stanno veramente comprendendo cosa questi cambiamenti radicali implicheranno per il futuro? E cosa stanno pensando di fare su questo?” chiede DeLaney. “Alcuni hanno adottato misure strategiche, ma altri no”. Come per tutti i cambiamenti radicali, la regolamentazione avrà un ruolo fondamentale nel determinare dove e quanto rapidamente la guida autonoma diventerà realtà.

3. Realtà aumentata

“Questa è una tecnologia entusiasmante che avrà probabilmente molteplici applicazioni” afferma DeLaney. “Pensiamo che sarà utile per l'istruzione e la formazione perché essenzialmente sovrappone delle immagini virtuali alla realtà”. La realtà aumentata può simulare degli scenari di vita reale. “Ciò consente di effettuare esercizi di orientamento o corsi di formazione in un ambiente sicuro rispetto a quello reale, che può essere più pericoloso. I chirurghi, ad esempio, potranno fare pratica per le procedure più complesse prima di operare i pazienti”.

La realtà aumentata può anche avere una funzione di intrattenimento, consentendo ad esempio a un consumatore di godersi esperienze uniche come essere in prima fila a un evento sportivo o recarsi in località esotiche.

La realtà aumentata è nella fase iniziale del suo sviluppo e il suo massimo potenziale si manifestera nel tempo, secondo DeLaney.

4. Blockchain

In teoria la blockchain potrebbe avere effetti dirompenti per qualsiasi transazione richieda la condivisione di un documento o contratto. Le imprese finanziarie saranno probabilmente le più coinvolte, poiché l'approccio condivisivo della blockchain potrebbe incidere enormemente sui tempi, sui costi e sulla complessità legati alla registrazione delle transazioni e ai servizi di custodia, secondo DeLaney. Gli errori, come ad esempio casi di rivendicazioni proprietarie su un quantitativo di azioni maggiore di quelle emesse da una società, saranno un ricordo del passato. “Non succederà più se il software blockchain sarà sviluppato e se i dati di negoziazione saranno tenuti in un registro condiviso, crittografato e aggiornato in tempo reale e apertamente disponibile alle parti coinvolte nella transazione” spiega DeLaney.

A suo avviso anche il mercato immobiliare potrebbe beneficiare della blockchain, specie in alcuni mercati emergenti in cui i sistemi di archiviazione di dati sono inadeguati. Gli investitori dovrebbero tenere d'occhio la regolamentazione che potrebbe incidere sull'utilizzo della blockchain. “Credo che in questo caso il grosso rischio sia un rifiuto istituzionale. Ci sono molte persone nelle organizzazioni il cui posto di lavoro potrebbe essere eliminato dall'adozione della blockchain”.

5. CRISPR

Le “brevi ripetizioni palindrome raggruppate e separate a intervalli regolari” (Clustered Regularly Interspaced Short Palindromic Repeats (CRISPR)) sono un nuovo metodo di ricerca genetica che consente agli scienziati di individuare segmenti specifici di DNA per poi facilmente sostituirli o cancellarli. “Questo potrebbe provocare enormi cambiamenti nel modo di apportare cure sanitarie” afferma DeLaney. “Offre la capacità di curare una malattia a livello genetico. Nell'ottica degli investitori, il metodo potrebbe potenzialmente creare nuovi settori e stravolgere i trattamenti medici esistenti”.

¹ Source: U.S. Department of Transportation, National Highway Traffic Safety Administration, Crash Stats as of February 2015.

² Source: U.S. Department of Transportation, Bureau of Transportation Statistics, National Household Travel Survey, 2001-2002.

Gli investitori dovrebbero seguire le attività di ricerca e sviluppo nel settore della sanità. "Le società che spendono in ricerca e sviluppo, anziché concentrarsi sulla restituzione del capitale a breve termine, come i riacquisti azionari, saranno quelle da seguire" dice DeLaney. Aggiunge,

tuttavia, che l'investimento nella biotecnologia è difficile, anche per i gestori di portafoglio professionisti. "La biotecnologia è probabilmente la più rischiosa tra le tecnologie innovative in cui investire. Questa tipologia di società si trovano generalmente ad uno stadio di sviluppo iniziale e non hanno flussi

di cassa consolidati. È inoltre molto difficile sapere in che cosa investire, a meno che non si abbia esperienza in una specifica area della biologia. Anche in tale caso, può essere molto complicato prevedere quali società riceveranno l'approvazione della Food & Drug Administration e avranno poi successo".

Team Growth di MSIM

Team Growth / Advantage

DENNIS LYNCH, Responsabile di Growth Investing

New York

GESTORI	RESPONSABILITÀ PER SETTORE DI RICERCA	ANNI DI ESPERIENZA	ANZIANITÀ AZIENDALE	ANNI CON IL TEAM
DENNIS LYNCH	Lead Investor	22	18	18
DAVID COHEN	Beni di consumo	28	23	17
SAM CHAINANI	Comunicazioni, finanza, internet	20	20	16
ALEX NORTON	Beni di consumo, industria, tecnologia (escl. software)	21	16	16
JASON YEUNG	Sanità	19	14	12
ARMISTEAD NASH	Servizi all'impresa, software	16	14	12
THOMAS KAMEI	Internet	7	4	4
STAN DELANEY	Ricerca sui disruptive changes	15	15	12
MAX RASKIN	Ricerca sui disruptive changes	<1	<1	<1

Rapporti con la clientela e gestione divisionale

MARY SUE MARSHALL	Portfolio Specialist	36	16	16
PRAJAKTA NADKARNI	Portfolio Specialist	12	9	5
MCKENZIE BURKHARDT	Portfolio Specialist	13	13	13
EARL PRYCE	Portfolio Administrator	16	16	9

Team Discovery / Insight

New York

BURAK ALICI, Gestore principale

- 2 membri del team di gestione

Global, U.S. Multi Cap

Team Opportunity

Hong Kong

KRISTIAN HEUGH, Gestore principale Global, International, Asia

- 3 membri del team di gestione
- 1 Portfolio Specialist

Il termine "Investor" si riferisce a un analista o gestore di portafoglio appartenente al team Growth.

La composizione dei team è soggetta a modifiche senza preavviso. Gli anni di esperienza summenzionati si riferiscono al settore.

L'uso del presente materiale è consentito ai soli clienti professionali, ad eccezione degli Stati Uniti, dove ne sono consentite la redistribuzione e l'utilizzo presso il pubblico.

Le opinioni espresse sono quelle dell'autore alla data di pubblicazione, possono variare in qualsiasi momento a causa di cambiamenti delle condizioni economiche o di mercato e potrebbero non realizzarsi. Inoltre le opinioni non saranno aggiornate né altrimenti riviste per riflettere informazioni resesi disponibili in seguito, circostanze esistenti o modifiche verificatesi dopo la data di pubblicazione. Le opinioni espresse non riflettono i giudizi di tutti i gestori di portafoglio di Morgan Stanley Investment Management (MSIM) né le opinioni dell'azienda nel suo complesso e potrebbero non trovare riscontro in tutte le strategie e in tutti i prodotti offerti dalla Società.

Alcune delle informazioni ivi contenute si basano sui dati ottenuti da fonti terze considerate affidabili. Ciò nonostante non abbiamo verificato tali informazioni e non rilasciamo dichiarazione alcuna circa la loro correttezza o completezza.

Tutte le informazioni fornite hanno esclusivamente scopo informativo e non sono da intendersi quale offerta o raccomandazione per l'acquisto o la vendita di valori mobiliari o l'adozione di una qualsiasi strategia d'investimento. Le informazioni di cui al presente non tengono conto delle circostanze personali del singolo investitore e non rappresentano una consulenza d'investimento, né vanno in alcun modo interpretate quale consulenza fiscale, contabile, legale o normativa. A tal fine, nonché per conoscere le implicazioni fiscali di eventuali investimenti, si raccomanda agli investitori di rivolgersi a consulenti legali e finanziari indipendenti prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento.

AVVERTENZE SUI RISCHI

Gli investimenti comportano dei rischi, tra cui la possibile perdita del capitale. Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo d'investimento delle strategie sarà raggiunto. I portafogli sono esposti al rischio di mercato, ovvero la possibilità che il valore di mercato dei titoli detenuti dal portafoglio diminuisca. Le valutazioni dei titoli azionari tendono in genere a oscillare anche in risposta a eventi specifici in seno a una determinata società. Il settore sanitario può risentire di vari elementi di carattere politico, economico, normativo e di domanda-offerta. Può inoltre essere soggetto all'approvazione di prodotti e servizi da parte delle autorità governative, il che potrebbe influenzare prezzo e disponibilità, che a loro volta potrebbero risentire di una rapida obsolescenza e delle scadenze brevettuali.

La presente pubblicazione non è stata redatta dal Dipartimento di ricerca di Morgan Stanley e non va intesa quale raccomandazione di ricerca. Le informazioni contenute in questa pubblicazione non sono state predisposte in conformità a requisiti di legge finalizzati a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono soggette ad alcun divieto di negoziazione prima della diffusione dei risultati di tali ricerche.

Questo documento è destinato e sarà distribuito solo ai soggetti residenti nelle giurisdizioni in cui la sua distribuzione o disponibilità non siano vietate dalle leggi locali e dalle normative vigenti.

Poiché non è possibile garantire che le strategie d'investimento risultino efficaci in tutte le condizioni di mercato, ciascun investitore deve valutare la propria capacità di mantenere l'investimento nel lungo termine e in particolare durante le fasi di ribasso dei mercati. Prima di investire, si raccomanda agli investitori di esaminare attentamente i documenti d'offerta relativi alla strategia/al prodotto. Vi sono importanti differenze nel modo in cui la strategia viene realizzata nei singoli veicoli d'investimento.

EMEA

La presente comunicazione è stata pubblicata e autorizzata nel Regno Unito da Morgan Stanley Investment Management Limited, 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, una società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority, per la distribuzione esclusiva a soggetti che si qualificano come "professional clients" (clienti professionali), ed è fatto divieto ai "retail clients" (clienti privati) di farvi affidamento o di prendere decisioni in base alla stessa (ai sensi delle definizioni contenute nei regolamenti della Financial Conduct Authority britannica).

Gli intermediari finanziari sono tenuti ad assicurarsi che le informazioni contenute nel presente documento siano adeguate ai soggetti a cui trasmettono il presente documento alla luce delle circostanze e degli obiettivi di tali soggetti. MSIM non può essere ritenuta responsabile e declina ogni responsabilità in merito all'utilizzo proprio o improprio del presente documento da parte di tali intermediari finanziari. I soggetti che vogliono valutare un investimento devono sempre assicurarsi di aver ricevuto raccomandazioni esaurienti dall'intermediario finanziario circa l'opportunità dell'investimento.

Morgan Stanley Investment Management è la divisione di asset management di Morgan Stanley.

Tutte le informazioni di cui al presente documento sono informazioni proprietarie tutelate dalla legge sul diritto d'autore.

Esplorate il nostro nuovo sito all'indirizzo
www.morganstanley.com/im