

Intervista al CBIS Co-Chief Investment Officers Thomas Digenan, CFA, CPA e John W. Geissinger, CFA



Thomas Digenan, CFA, CPA
Co-Chief Investment Officer



John Geissinger, CFA
Co-Chief Investment Officer

Cosa l'ha sorpresa di più dei mercati negli ultimi 12 mesi?

Sig. Digenan: se c'è stata una sorpresa, è stata la solida performance dei titoli al di fuori del settore tecnologico. Mentre tutti parlavano di titoli dell'intelligenza artificiale (IA), i servizi di pubblica utilità sono stati in realtà il settore più performante del periodo, in gran parte a causa della crescente domanda di elettricità da parte dell'IA.

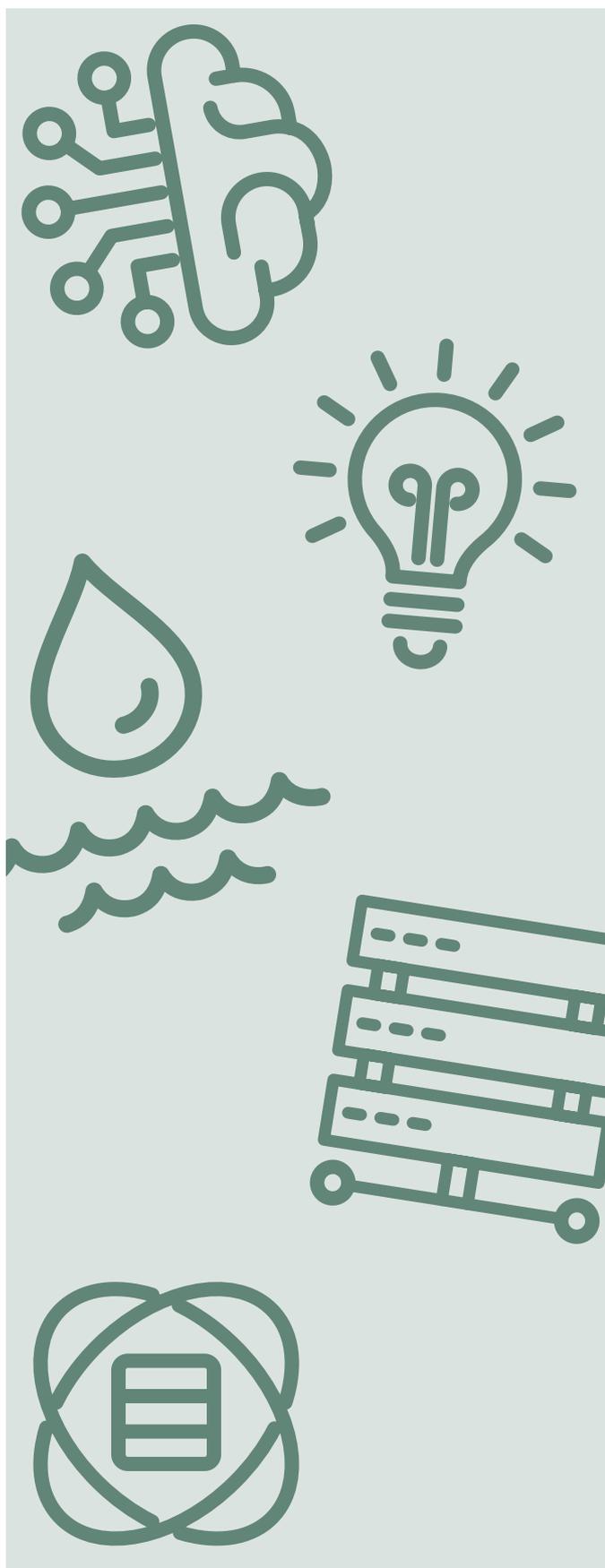
“Le aziende che si occupano di intelligenza artificiale stanno facendo ingenti somme di denaro. E stanno cambiando il mondo.”

— Tom Digenan

Sig. Geissinger: siamo rimasti un po' sorpresi dal fatto che la concentrazione nei mercati azionari abbia continuato a essere così forte per buona parte dell'anno. Mi ha rincuorato vedere che i mercati si sono allargati un po' verso la fine dell'anno.

Lei ha accennato all'intelligenza artificiale. Qual è la sua visione di alto livello sull'IA e sul suo significato per il mercato?

Sig. Digenan: finora i beneficiari sono state le aziende che producono semiconduttori che aiutano a generare l'IA. La corsa di questi titoli è analoga alla bolla tecnologica di 25 anni fa. Ma a differenza di quelle aziende tecnologiche della fine degli anni '90, le aziende di IA stanno guadagnando somme enormi. E stanno cambiando il mondo. Direi che siamo ancora agli inizi della rivoluzione dell'IA.



Sig. Geissinger: per quanto riguarda l'IA, i centri dei server, oltre a richiedere un'enorme quantità di elettricità, necessitano anche di un'enorme quantità di acqua per il raffreddamento. Credo che ci occuperemo rapidamente di come le aziende gestiranno l'acqua in relazione al raffreddamento dei centri informatici dell'IA.

È giusto pensare che i mercati sviluppati abbiano goduto di un vantaggio relativamente maggiore rispetto ai mercati emergenti in questo ambiente ricco di tecnologia?

Sig. Geissinger: per quanto riguarda l'intelligenza artificiale, certo. Ma non dimentichiamo che il mondo si sta muovendo anche verso la completa elettrificazione. Per questo sviluppo è necessario un gran numero di materie prime, che tendono a trovarsi nelle economie emergenti.

Sig. Digenan: nel tempo, la leadership del mercato oscilla inevitabilmente da una parte e dall'altra, ed è per questo che si desidera sempre avere in portafoglio un'esposizione ai mercati emergenti, sia azionari che a reddito fisso.

Che cosa si intende esattamente per economia emergente?

Sig. Geissinger: per noi un'economia emergente è quella che si sta avviando verso l'industrializzazione e l'ulteriore sviluppo del mercato finanziario e del sistema giuridico.

“Mi aspetto di vedere i benefici della diversificazione continuare a manifestarsi nel 2025.”

- John Geissinger

Sig. Digenan: aggiungerei che, essendo queste economie all'inizio del loro percorso, devono percorrere una strada più ripida in termini di tasso di crescita. Da qui nasce l'opportunità. Il rischio c'è, ma c'è anche un grande potenziale di remunerazione.

Sembra qualcosa che potrebbe favorire i bravi money manager che scelgono i titoli in tutto il mondo.

Sig. Geissinger: man mano che i rendimenti del mercato dei tassi d'interesse e del mercato azionario iniziano a normalizzarsi, mi aspetto di vedere i benefici della diversificazione continuare a manifestarsi nel 2025. Non solo tra titoli azionari, titoli

a reddito fisso, obbligazioni convertibili e investimenti in infrastrutture, ma anche per la diversificazione all'interno di un portafoglio azionario.

Sig. Digenan: è qui che si presenta l'opportunità per i gestori attivi che hanno un processo ben definito. Preferisco che qualcuno sia disciplinato piuttosto che occasionalmente intelligente.

Cosa pensa del 2025?

Sig. Digenan: per il nuovo anno prevediamo un forte andamento dell'economia globale e un contesto favorevole per i tassi d'interesse. Credo che nel 2025 il cambiamento non sarà nelle dimensioni, ma nella forma. I rendimenti a una cifra in un contesto di bassa inflazione saranno davvero buoni per un investitore a lungo termine.

Sig. Geissinger: non potrei essere più d'accordo. Sembra un po' noioso, ma ricordiamoci che un anno positivo comporta rendimenti di mercato a una cifra e rendimenti del reddito fisso a una cifra.

Informazioni importanti

Tutte le opinioni fornite riflettono il giudizio del consulente in questo momento e sono soggette a variazione. Il presente materiale non intende proporsi come offerta o stimolo all'acquisto, al mantenimento o alla vendita di strumenti finanziari, né rappresenta un servizio di consulenza sugli investimenti.

Contattateci

Vogliamo conoscere le vostre opinioni!

Per qualsiasi domanda, non esitare a contattare il rappresentante CBIS:



info@cbisglobal.com



(39) 080 919 9232