



LE SFIDE DEL TECH IN EUROPA

P. S.
 ✕ @PaolaSacerdote

Per quanto in Europa non ci siano (ancora) realtà della stessa portata di NVIDIA, il settore industriale e quello tecnologico sono tra quelli che offrono un potenziale di rialzo significativo (se non il maggiore). Ne è convinto **Marcus Morris-Eyton**, gestore delle strategie growth europee e globali di **AllianceBernstein**.

Quali sono le principali tendenze che stanno plasmando il settore tech europeo?

In questo momento, a guidare gli investimenti e il potenziale di crescita strutturale del settore tecnologico europeo, ma anche in parte di quello industriale, sono prevalentemente gli sviluppi legati all'IA. Per questo siamo particolarmente ottimisti verso lo spazio dei semiconduttori, soprattutto nel caso di alcune aziende, che riteniamo siano pronte a beneficiare della ripresa ciclica del settore, una volta terminato il ciclo di destoccaggio delle scorte che lo ha messo a dura prova tra fine 2023 e inizio 2024. Inoltre, stiamo assistendo a un notevole aumento della domanda di chip per semiconduttori, grazie ai progressi compiuti nei veicoli elettrici, nei centri dati e nel cloud computing. Anche all'interno del mercato industriale, riteniamo vi siano sacche di crescita legate all'IA. Vediamo, per esempio, buone opportunità di crescita in aziende legate alle infrastrutture di telecomunicazione, che beneficiano degli investimenti crescenti nel potenziamento della rete, necessari per far fronte alla crescita dei data-center.

Altri esempi di aziende che ritiene particolarmente promettenti?

Come investitori bottom-up e stock-picker orientati al lungo termine (5-10 anni e oltre), prestiamo particolare attenzione a fat-

A GUIDARE
 GLI INVESTIMENTI
 E LA CRESCITA DEL SETTORE
 SONO PREVALENTEMENTE
 GLI SVILUPPI LEGATI ALL'AI



Marcus
 Morris-Eyton
 ALLIANCEBERNSTEIN

tori che vanno oltre le informazioni che si possono trovare in un bilancio.

In particolare, ci concentriamo sulla cultura aziendale, i vantaggi competitivi, le barriere all'ingresso e sulla qualità del management, tutti fattori chiave per sostenere una crescita prolungata. Un'azienda tech che riteniamo risponda ai nostri requisiti è l'olandese ASML, che detiene quasi un monopolio nel mercato delle apparecchiature per semiconduttori, e sta conquistando una quota crescente della spesa nel settore.

Al di fuori del ramo tecnologico, l'irlandese Kingspan si distingue nel comparto industriale per le sue soluzioni edilizie di isolamento e di copertura. Riteniamo che l'azienda sia ben posizionata per trarre vantaggio dall'impegno crescente verso edifici ad alta efficienza energetica.

Quali sono le sfide per le aziende growth europee?

La sfida principale per l'Europa nel suo insieme è riuscire ad aumentare strutturalmente la crescita economica, specialmente considerando il ritardo rispetto agli Stati Uniti in questo ambito. Sorprendentemente, per le aziende growth, un'economia più moderata non è un fattore negativo, perché lo scostamento rispetto al tasso di crescita effettivo delle società ad alta crescita è più ampio e gli investitori sono più motivati a pagare un premio per queste aziende.

Pertanto, la sfida per le realtà growth europee è mantenere i propri vantaggi competitivi e sostenere la crescita nel lungo periodo. Ciò richiede innovazione continua, acquisizioni strategiche e una gestione efficace per affrontare le incertezze economiche e politiche.