

ALLIANCEBERNSTEIN

AB SICAV I-INTERNATIONAL TECHNOLOGY PORTFOLIO

Adottiamo un approccio sia top-down sia bottom up. Identifichiamo aziende innovative che beneficeranno di cambiamenti secolari legati all'innovazione e al contesto geopolitico. Consideriamo le aziende che si posizionano nella fase di rapida adozione nella S-curve e ne osserviamo l'evoluzione degli utili. Puntando a individuare le società capaci di monetizzare le opportunità dell'innovazione, ed evitando quelle troppo acerbe o presenti in segmenti ormai saturi.

Svolgiamo due diligence sul management, esaminiamo l'allocation del capitale ed elaboriamo una valutazione a lungo termine su fatturato, redditività e ROIC, tenendo conto di prodotti, modelli di business e dinamiche di mercato. Infine, confrontiamo il valore intrinseco dell'azienda con il suo prezzo di mercato per valutare l'opportunità.



Lei Qiu
ALLIANCEBERNSTEIN

Una realtà che riflette il nostro approccio è Taiwan Semiconductor Manufacturing, leader nella produzione di chip all'avanguardia, utilizzati nei server AI di aziende come Nvidia, AMD, Broadcom, Tesla, e nei processori di smartphone Apple o Android.

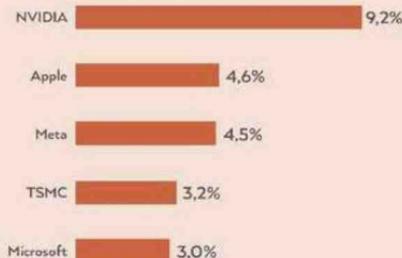
TSM è un ottimo esempio di enabler che si inserisce nella tendenza del mercato verso l'edge computing sia nei data center che nell'Edge AI (smartphone, auto, wearables/IoT, automazione industriale).

Riteniamo che TSM abbia un ampio potere di determinazione dei prezzi sia verso i clienti sia verso i fornitori, in un contesto competitivo dove realtà come Samsung e Intel hanno faticato nella produzione interna. Infine, è interessante dal momento che, in base al nostro modello di valutazione, il mercato sta ancora sottovalutando la crescita strutturale e la redditività che ci aspettiamo TSM possa ottenere dall'IA.

Gestore	Lei Qiu
Benchmark	MSCI World Information Tech. Index
Patrimonio (milioni di dollari)	1.504,5
Alpha*	-4,53
Beta*	1,50
Sharpe Ratio	0,19

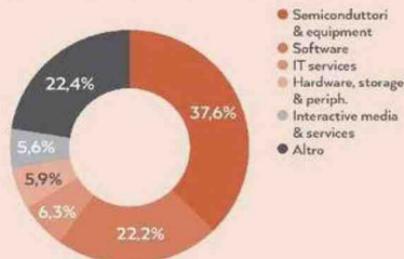
*Meningeasr Direct

PRIMI CINQUE TITOLI



Fonte: AB; dati al 30/09/2024

ESPOSIZIONE SETTORIALE



Fonte: AB; dati al 30/09/2024