

# Opportunità nella...

## Tecnologia globale

---

### Perché la tecnologia globale?

Il settore tecnologico è stato uno dei principali motori dell'economia statunitense per più di due decenni e gode ancora di prospettive fondamentali robuste. Sono tuttora in atto solidi trend strutturali: la presenza di elementi tecnologici nelle automobili/nei veicoli elettrici è in aumento; lo sviluppo del 5G e delle relative infrastrutture prosegue secondo la tabella di marcia; la domanda di PC rimane sostenuta grazie ai nuovi acquisti connessi al telelavoro; la spesa per investimenti in data center ad alta velocità si mantiene robusta; e le valutazioni in determinate aree del settore tecnologico sono ragionevoli considerato lo scenario di crescita a lungo termine.

Con l'approvazione di numerosi vaccini efficaci contro il Covid-19, l'economia globale nel suo complesso dovrebbe inevitabilmente avviarsi verso il ritorno alla normalità, ragion per cui ci aspettiamo un cambiamento epocale nel modo in cui il mercato valuta la dinamica tecnologica. In altre parole, emergeranno molte più opportunità di crescita di cui gli investitori potranno beneficiare, e altri segmenti del mercato evidenzieranno una dinamica relativa dei fondamentali decisamente migliore. Vi sono inoltre buone possibilità che i titoli tecnologici "value" vedranno anch'essi aumentare le proprie valutazioni; si tratta di società che presentano una valutazione modesta, bilanci e fondamentali solidi e che sono ben posizionate per partecipare a una serie di trend strutturali.

Allo stesso modo, con molta probabilità assisteremo a una ripresa dei riacquisti azionari e dell'attività di M&A in tutti i segmenti del mercato. Ci aspettiamo altresì che i titoli dei semiconduttori più sensibili alla congiuntura economica beneficeranno in misura maggiore della ripresa globale una volta terminata la pandemia. L'aumento dell'offerta mediante IPO, offerte secondarie e insider selling può oltretutto allontanare dal settore tecnologico alcune delle società con le valutazioni più elevate.

Come sempre, restiamo fedeli al nostro approccio d'investimento disciplinato, che si fonda sull'analisi fondamentale approfondita per individuare le società che a nostro avviso offrono le migliori prospettive di crescita, presentano valutazioni appetibili e sono in grado di generare solidi rendimenti da investimento nel corso del tempo.

### I rischi che monitoriamo

Il rimbalzo atteso dell'economia globale potrebbe far aumentare l'inflazione e i prezzi delle materie prime, esercitando a sua volta pressioni al rialzo sui tassi d'interesse, con implicazioni particolarmente negative per le azioni con valutazioni elevate.

In questo settore in rapida evoluzione, un'attenta selezione dei titoli è cruciale in quanto la tecnologia è spesso accompagnata da euforia e livelli di speculazione elevati, specie in taluni segmenti del mercato. Riteniamo cruciale saper distinguere l'euforia dalle opportunità, un fattore che depone a favore dei gestori attivi ed esperti, dotati di una comprovata capacità di distinguere le opportunità d'investimento sostenibili dai trend eccessivamente ottimistici e dalle mode passeggero.

### Perché investire

**1. La tecnologia svolge un ruolo di primo piano nell'evoluzione della nostra società. Gli investitori attivi in grado di individuare i trend di crescita strutturali hanno il potenziale di generare rendimenti interessanti e sostenibili sul lungo periodo.**

.....

**2. Molte società tecnologiche e legate al settore tecnologico presentano bilanci e saldi di cassa solidi, e sono pertanto in grado di perseguire politiche favorevoli agli azionisti come riacquisti azionari, distribuzioni di dividendi e operazioni di fusione e acquisizione.**

.....

**3. L'aumento dell'offerta mediante IPO, offerte secondarie e insider selling può oltretutto allontanare dal settore tecnologico alcune delle società con le valutazioni più elevate.**

.....

# Perché prendere in considerazione Threadneedle (Lux) Global Technology

---

## Equipaggiato per avere successo

- Paul Wick è il gestore di portafoglio che da più tempo si occupa del settore tecnologico statunitense. Può contare su uno dei più grandi ed esperti team globali specializzati nel settore che vanta in media più di vent'anni di esperienza.<sup>1</sup>



---

## Approccio globale high conviction

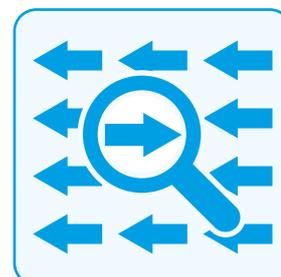
- Molte delle più importanti società tecnologiche hanno sede negli Stati Uniti, ma operano a livello globale e generano ricavi in tutto il mondo. Questo fondo consente agli investitori di accedere a un portafoglio concentrato di “migliori idee” composto da società globali tecnologiche e legate al settore tecnologico. Il nostro approccio non è orientato a un benchmark: investiremo nelle aziende rispetto alle quali il team presenta un elevato grado di convinzione e informazioni, indipendentemente dal fatto che siano incluse o meno nel benchmark.



---

## Contrarian per natura

- Seguiamo un processo d'investimento disciplinato utilizzando l'analisi fondamentale per individuare le società che offrono le migliori prospettive di crescita, presentano valutazioni appetibili e sono in grado di generare solidi rendimenti da investimento nel corso del tempo. Agendo in chiave intrinsecamente contrarian, cerchiamo di trarre vantaggio dalle società trascurate e viste con sfavore dagli analisti che dovrebbero beneficiare dei trend prima che questi vengano compresi appieno dal mercato.



---

## Guidati da una ricerca di prim'ordine

- Gli incontri con le società e le nostre ricerche fondamentali guidano il nostro processo decisionale e sono alla base del nostro approccio di selezione dei titoli. Con una forte presenza nella Silicon Valley californiana, il cuore pulsante del settore tech, godiamo di un accesso diretto alle società tecnologiche più importanti e alle start-up più innovative.



---

## Obiettivi di rendimenti elevati

- L'attenzione a bilanciare obiettivi di crescita e consapevolezza delle valutazioni ha permesso alla strategia di partecipare a mercati rialzisti, limitando nel contempo il rischio di ribasso nelle fasi di elevata volatilità.<sup>2</sup>



---

**Per l'obiettivo e la politica d'investimento di questo fondo si rimanda al KIID.**

<sup>1</sup> Al 31.12.2020.

<sup>2</sup> Fonte: Columbia Threadneedle Investments, al 31 dicembre 2020. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

## Il gestore di portafoglio



**Paul Wick** è il gestore di portafoglio principale del Seligman Technology Group di Columbia Threadneedle Investments. È entrato nella società nel 1987. Nel 2001, ha cominciato a gestire un veicolo d'investimento long-short incentrato sulle opportunità offerte dal settore tecnologico. Ritenuto uno dei più influenti investitori nel campo tecnologico, è specializzato nei segmenti dei semiconduttori e dei beni strumentali elettronici, nonché nei rami software e hardware.

“ I fondamentali del settore tecnologico si confermano straordinariamente favorevoli. Puntiamo ad evitare le società destinate a finire in una bolla di sapone o il cui uso della tecnologia non è sufficientemente differenziato. ”

## Principali rischi

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e il fondo potrebbe non conseguire il suo obiettivo d'investimento. Il capitale è a rischio. Il valore degli investimenti può sia diminuire che aumentare e gli investitori potrebbero non recuperare il capitale inizialmente investito. La politica d'investimento consente al fondo di investire in derivati allo scopo di ridurre il rischio o di contenere il costo delle transazioni. Nel caso di investimenti in attivi denominati in molteplici valute, o in valute diverse dalla propria, eventuali variazioni dei tassi di cambio possono incidere sul valore degli investimenti. Il Fondo ha un portafoglio concentrato (detiene un numero esiguo di investimenti e/o ha un universo d'investimento limitato), e l'eventuale flessione o andamento sfavorevole di uno di questi investimenti può avere un impatto pronunciato sul valore del Fondo. Il fondo presenta un rischio di elevata volatilità a causa della composizione del portafoglio o delle tecniche di gestione utilizzate. Ciò significa che il valore del fondo può aumentare e diminuire in maniera più frequente e pronunciata rispetto ad altri fondi. Tutti i rischi attualmente associati al Fondo sono delineati nella sezione "Fattori di rischio" del Prospetto informativo. Si prega di leggere il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori e il Prospetto informativo se si desidera investire.

Per maggiori informazioni, visita [columbiathreadneedle.it](http://columbiathreadneedle.it)



**Avvertenze. Esclusivamente ad uso di investitori professionali e/o a tipologie di investitori equivalenti nella propria giurisdizione (non utilizzare o trasmettere a clienti retail). Il presente documento ha fini pubblicitari.** I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivanti non sono garantiti, possono sia aumentare che diminuire nonché risentire delle oscillazioni dei tassi di cambio. Di conseguenza, gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito. Il capitale è a rischio. Il presente materiale è realizzato a scopi puramente informativi e non costituisce un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsivoglia titolo o altro strumento finanziario, né alla fornitura di servizi o consulenza in materia di investimenti. Il riferimento a specifiche azioni o obbligazioni non deve essere considerato una sollecitazione all'acquisto. Le analisi riportate nel presente documento sono state effettuate da Columbia Threadneedle Investments ai fini delle proprie attività di gestione degli investimenti, potrebbero essere state utilizzate prima della pubblicazione ed essere state inserite nel presente documento per caso. Tutte le opinioni contenute nel presente documento sono valide alla data di pubblicazione, possono essere soggette a modifiche senza preavviso e non devono essere considerate una consulenza in materia d'investimento. Le informazioni provenienti da fonti esterne sono considerate attendibili ma non esiste alcuna garanzia in merito alla loro precisione o completezza. Questa presentazione e i relativi contenuti sono di natura riservata e proprietaria. Le informazioni ivi fornite sono destinate esclusivamente ai soggetti che presenziano alla presentazione. Non ne è consentita la riproduzione in qualsiasi forma né la trasmissione a terze parti senza l'espressa autorizzazione scritta di Columbia Threadneedle Investments. Questa presentazione è di proprietà di Columbia Threadneedle Investments e deve essere restituita laddove ne venga fatta richiesta. Threadneedle (Lux) è una società d'investimento a capitale variabile (Société d'investissement à capital variable, o "SICAV") costituita ai sensi della normativa vigente nel Granducato di Lussemburgo. La SICAV emette, rimborsa ed effettua conversioni di azioni di diverse classi. La società di gestione della SICAV è Threadneedle Management Luxembourg S.A. che si avvale della consulenza di Threadneedle Asset Management Ltd. e/o di altri sub-consulenti selezionati. Alcuni comparti della SICAV sono registrati nei seguenti paesi: Austria, Belgio, Danimarca, Emirati Arabi Uniti, Francia, Finlandia, Germania, Hong Kong, Irlanda, Islanda, Italia, Liechtenstein, Lussemburgo, Macao, Norvegia, Paesi Bassi, Portogallo, Singapore, Spagna, Svezia, Svizzera e Regno Unito. Essa è tuttavia soggetta alle normative applicabili nelle singole giurisdizioni e alcuni comparti e/o classi di azioni potrebbero non essere disponibili in tutte le giurisdizioni. Le azioni dei Fondi non possono essere offerte al pubblico in nessun altro paese e il presente documento non deve essere emesso, divulgato o distribuito salvo nel caso in cui non costituisca un'offerta al pubblico e non violi la normativa locale applicabile. Threadneedle (Lux) è autorizzata in Spagna dalla Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) e iscritta nel relativo registro con il numero 177. Het compartiment is op grond van artikel 1:107 van de Wet op het financieel toezicht opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. / Ai sensi dell'articolo 1:107 della Legge olandese sulla vigilanza finanziaria, il comparto è iscritto nel registro conservato presso l'Autorità per i mercati finanziari dei Paesi Bassi. Si invitano gli investitori a leggere il Prospetto informativo prima di investire. Le azioni dei Fondi non possono essere offerte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a, per conto di, o a favore di qualsivoglia "Soggetto Statunitense", come definito nella Regulation S dello US Securities Act del 1933. Le sottoscrizioni di un Fondo possono essere effettuate unicamente sulla base del Prospetto informativo e del Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori più recenti, nonché delle ultime relazioni annuali o semestrali e dei termini e delle condizioni applicabili. Per ulteriori informazioni sui rischi associati agli investimenti in qualsiasi fondo e in particolare nel presente Fondo, si rimanda alla sezione "Fattori di rischio" del Prospetto informativo. I documenti diversi dai KIID sono disponibili in inglese, francese, tedesco, portoghese, italiano, spagnolo e olandese (i prospetti informativi non sono disponibili in olandese). I KIID sono disponibili nelle lingue locali. I documenti possono essere ottenuti gratuitamente su richiesta scritta presentata alla società di gestione all'indirizzo 44, rue de la Vallée, L-2661 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, presso International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. all'indirizzo 47, avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, e su [www.columbiathreadneedle.com](http://www.columbiathreadneedle.com) e/o: in Austria, presso Erste Bank, Graben 21 A-1010 Vienna; in Belgio, presso CACEIS Belgium S.A., avenue du Port 86 C b 320, 1000 Bruxelles; in Francia, presso CACEIS Bank, 1/3 Place Valhubert, 75013 Parigi; in Germania, presso JP Morgan AG, Junghofstr. 14, 60311 Francoforte; in Svezia, presso Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Kungsträdgårdsgatan, SE-10640 Stoccolma; nel Regno Unito, presso JPMorgan Worldwide Securities Services, 60 Victoria Embankment, Londra EC4Y 0JP. Per gli investitori svizzeri: le sottoscrizioni di un Fondo possono essere effettuate unicamente sulla base del Prospetto informativo e del Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori più recenti, nonché delle ultime relazioni annuali o semestrali, che sono disponibili gratuitamente su richiesta, e dei termini e delle condizioni applicabili. Per ulteriori informazioni sui rischi associati agli investimenti in qualsiasi fondo e in particolare nel presente Fondo, si rimanda alla sezione "Fattori di rischio" del Prospetto informativo. I documenti di cui sopra e l'atto costitutivo sono disponibili su richiesta presso il nostro rappresentante e Agente pagatore in Svizzera, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale di Zurigo, Badenerstrasse 567, Case Postale 101, CH-8066 Zurigo. Per il SEE e la Svizzera: pubblicato da Threadneedle Management Luxembourg S.A. Registrata presso il Registre de Commerce et des Sociétés (Lussemburgo), numero di iscrizione B 110242, 44, rue de la Vallée, L-2661 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo. Per il Regno Unito: Threadneedle Management Luxembourg S.A. Registrata presso il Registre de Commerce et des Sociétés (Lussemburgo), numero di iscrizione B 110242, 44, rue de la Vallée, L-2661 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo. Pubblicato da Threadneedle Asset Management Limited, registrata in Inghilterra e Galles, numero di iscrizione 573204. Sede legale: Cannon Place, 78 Cannon Street, Londra, EC4N 6AG. Autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority. **Columbia Threadneedle Investments è il marchio commerciale globale del gruppo di società di Columbia e Threadneedle.**

[columbiathreadneedle.com](http://columbiathreadneedle.com)

Valido a partire dal 03.21 | Valido fino al 03.22 | J31442 | 3497986