



“Alla ricerca dell'eccesso di domanda”

di Vanni Lanzoni



Nei prossimi anni, la crescita e le opportunità di investimento più redditizie non saranno distribuite uniformemente lungo l'economia globale. Al contrario, si concentreranno in quei settori specifici strutturalmente caratterizzati da un forte **eccesso di domanda rispetto all'offerta**. Capire dove si formano questi squilibri fisici, tecnologici e professionali rappresenta la chiave per costruire portafogli resilienti e capaci di generare extra-rendimenti.

1. La Nuova Macroeconomia della Scarsità

Per oltre due decenni, l'economia globale ha vissuto in un regime di abbondanza relativa: lavoro a basso costo nei paesi emergenti, energia a basso costo e catene di fornitura iper-efficienti "just-in-time". Oggi quel paradigma si è definitivamente spezzato. Quattro megatrend interconnessi stanno riplasmando la mappa della scarsità: la **transizione ecologica**, l'accelerazione dell'**intelligenza artificiale**, il **declino demografico** nei mercati sviluppati e il passaggio dalla globalizzazione alla **frammentazione geopolitica**.

In questo nuovo contesto, le aziende e le industrie che controllano i beni o i servizi scarsamente reperibili godono di un elevatissimo *pricing power* (la capacità di aumentare i prezzi senza perdere volumi di vendita). Di conseguenza, dal punto di vista finanziario, l'analisi dei colli di bottiglia produttivi offre una lente straordinaria per identificare le tendenze secolari su cui posizionare il capitale.

+400%

DOMANDA DI RAME ENTRO
IL 2040

3.5M

CARENZA ESPERTI
CYBERSECURITY

5-7 Anni

TEMPO AVVIO NUOVA
MINIERA

2.0%

TARGET SPESA NATO/PIL
MINIMO

2. I Settori Chiave al Centro dello Squilibrio

A. Intelligenza Artificiale, Calcolo Computazionale e Data Center

La rivoluzione dell'IA generativa e dei modelli linguistici avanzati ha scatenato una corsa all'armamento tecnologico senza precedenti. Tuttavia, mentre l'offerta di software e algoritmi si espande in modo esponenziale, l'infrastruttura fisica su cui questi girano incontra vincoli stringenti. Il collo di bottiglia non è solo la capacità progettuale, ma l'hardware avanzato, la potenza dei chip di ultima generazione (GPU/TPU), le apparecchiature di fotolitografia ad altissima precisione e, in misura sempre maggiore, l'accesso all'energia elettrica per alimentare i data center.

Le infrastrutture di calcolo richiedono quantitativi imponenti di elettricità costante e continua. La domanda di energia da parte dei data center è destinata a raddoppiarsi o triplicarsi entro la fine del decennio, creando una competizione diretta con le reti locali e spingendo la ricerca verso soluzioni energetiche dedicate (come il nucleare avanzato e i reattori SMR).

Punto Chiave: L'Infrastruttura dell'IA è Fisica

L'illusione del cloud intangibile si scontra con la realtà di fonderie di semiconduttori milionarie, stazioni elettriche dedicate e cavi in fibra ottica ad alta densità. Senza l'infrastruttura hardware e l'energia, lo sviluppo del software si arresta.

B. Metalli Critici e Risorse Strategiche per la Transizione

La decarbonizzazione e la digitalizzazione non sono processi puramente immateriali: richiedono volumi spaventosi di materia prima. Il rame per la rete elettrica, il litio e il cobalto per lo stoccaggio energetico, il nichel ad elevata purezza e le terre rare per i motori permanenti e le turbine eoliche.

L'offerta di questi metalli soffre di un ritardo strutturale intrinseco. Per esplorare, ottenere le autorizzazioni ambientali, finanziare e costruire una nuova miniera di rame o litio occorrono in media dai 7 ai 12 anni. Al contrario, la domanda spinta dalle normative europee e statunitensi cresce a ritmi a due cifre ogni anno. Questo sfasamento temporale garantisce un deficit d'offerta prolungato e prezzi strutturalmente sostenuti per i produttori efficienti.

3. Tendenze Demografiche e Sicurezza Globale

C. Sanità, Care Economy e Biotech

L'invecchiamento demografico nelle economie sviluppate (Europa, Giappone, USA) ed emergenti (Cina) sta generando una pressione senza precedenti sui sistemi sanitari. La domanda di trattamenti per le patologie croniche, di apparecchiature diagnostiche avanzate, di chirurgia robotica e di strutture di assistenza a lungo termine cresce in modo rigido e anelastico.

Sul fronte dell'offerta, si registra una drammatica carenza di personale medico e infermieristico, oltre a vincoli di bilancio pubblico. Ciò premia enormemente le aziende che offrono tecnologia capace di automatizzare l'assistenza, velocizzare le diagnosi e ridurre i tempi di degenza.

D. Difesa, Aerospazio e Sicurezza Informatica

Il ritorno delle tensioni geopolitiche e il riallineamento multipolare hanno costretto le nazioni occidentali a riarmarsi. I budget per la difesa stanno salendo verso il 2%-3% del PIL in tutta la NATO. L'industria bellica si trova con portafogli ordini pieni per i prossimi 5-10 anni, ma con capacità produttive saturate e catene di fornitura da riconfigurare.

Parallelamente, la guerra si combatte sul dominio digitale: la carenza di specialisti di Cybersecurity e la proliferazione di attacchi informatici rendono la spesa in difesa cibernetica una voce di bilancio non tagliabile per governi e multinazionali.

"Nelle fasi di trasformazione strutturale, il capitale non va investito dove si concentra la domanda potenziale, ma dove si trovano i vincoli fisici non superabili a breve termine."

4. Mappatura Finanziaria: Dove e Come Investire

Tradurre la scarsità strutturale in decisioni d'investimento finanziario richiede rigore nella selezione degli strumenti e nell'analisi delle valutazioni aziendali. Di seguito viene presentata la matrice strategica per l'allocazione del capitale nei settori in deficit d'offerta:

Settore / Megatrend	Origine del Deficit d'Offerta	Intensità Scarsità	Strumenti Finanziari Consigliati	Orizzonte Temporale
Semiconduttori & Equipment	Complessità produttiva, monopolio tecnologico su litografia (ASML), impianti costosi.	ELEVATISSIMA	ETF Settoriali Semiconductor, Single Stocks Leader (Equipment & Foundries).	5 - 10 Anni
Metalli di Transizione (Rame/ Uranio)	Tempi autorizzativi lunghi (7-10 anni), sottoinvestimenti nell'esplorazione passata.	ELEVATISSIMA	ETC/ETF sulle Materie Prime, ETF Miners (Minerarie focalizzate).	3 - 7 Anni
Cybersecurity	Carenza globale di competenze umane (3.5M posti vacanti), complessità attacchi IA.	ELEVATISSIMA	ETF Tematici Cybersecurity Pure-Play, Pure-Play SaaS Vendors.	5 - 8 Anni
Infrastruttura Energetica & Grid	Reti elettriche obsolete inadatte alla domanda di Data Center e Fonti Rinnovabili.	MEDIA-ALTA	Utilities focalizzate sulla rete, Produttori di Cavi e Trasformatori.	5 - 10 Anni
Difesa & Aerospazio	Capacità produttiva bellica sottodimensionata per il nuovo contesto geopolitico.	MEDIA-ALTA	ETF Defence & Aerospace, Contractor Governativi Primari.	3 - 5 Anni
Dispositivi Medici & Longevità	Invecchiamento demografico strutturale vs Carenza di personale medico.	MEDIA	ETF MedTech, Produttori di Chirurgia Robotica e Diagnostica.	7 - 10 Anni

Facciamo un esempio di asset allocation molto aggressiva (100% azionario)

5. Guida Pratica all'Costruzione del Portafoglio

Investire in megatrend ad alto pricing power offre prospettive di rendimento allettanti, ma presenta insidie da non sottovalutare: valutazioni di borsa talvolta elevate, volatilità nel breve termine ed eventuali cambi normativi. È essenziale adottare un approccio metodico basato sull'architettura ****Core-Satellite****.

Strategia di Allocazione Consigliata (Modello Core-Satellite)

Core (60% - 70% del Portafoglio): Indici azionari globali ben diversificati (es. MSCI World o FTSE All-World) per garantire stabilità, liquidità e partecipazione alla crescita complessiva del mercato.

Satellite (30% - 40% del Portafoglio): Selezione tattica dei 3-4 settori a scarsità strutturale sopra analizzati (es. 10% Semiconduttori/Infrastrutture IA, 10% Metalli Critici/Uranio, 10% Cybersecurity/Difesa, 5-10% MedTech).

A. Gestione della Volatilità tramite PAC (Piano di Accumulo)

Poiché i settori caratterizzati da forte domanda attirare l'attenzione dei mercati, i prezzi delle azioni sottostanti possono subire correzioni temporanee dovute all'entusiasmo eccessivo degli operatori (hype cycles). L'utilizzo di Piani di Accumulo del Capitale (PAC) permette di acquistare quote con cadenza regolare, mediando il prezzo di carico ed eliminando il rischio di entrare nel mercato nei momenti di picco di valutazione.

B. Controllo dei Costi e Selezione degli ETF

Quando si scelgono ETF tematici per intercettare questi trend, è vitale verificare:

- **TER (Total Expense Ratio):** Prediligere fondi con costi di gestione inferiori allo 0.45% - 0.50% annuo.

- **Purezza dell'Indice (Pure Play):** Assicurarsi che le aziende presenti nell'ETF generino la maggior parte dei ricavi dal settore target effettivo e non siano meri agglomerati di conglomerati generici.

- **Liquidità e AUM:** Scegliere fondi con una massa gestita (AUM) superiore ai 100 milioni di euro per evitare rischi di chiusura o ampi spread denaro-lettera.

6. Analisi Approfondita dei Principali Colli di Bottiglia

1. Il Rame e la Griglia Elettrica Mondiale

Nessun processo della transizione energetica può avvenire senza rame. Un'auto elettrica richiede circa il triplo di rame rispetto a una vettura a combustione interna; un impianto eolico offshore richiede centinaia di tonnellate di rame per gigawatt di potenza installata. A questo si aggiunge la necessità di ammodernare la rete di distribuzione mondiale per supportare la generazione distribuita e i data center. I grandi giacimenti storici in Cile e Perù registrano un degrado del grado del minerale, rendendo l'estrazione più costosa e complessa. La domanda rigida scontrata con un'offerta declinante crea le premesse per un deficit secolare.

2. La Filiera della Lithography e dei Microchip

La fabbricazione dei chip avanzati sotto i 3 nanometri dipende praticamente da un'unica azienda al mondo per le macchine EUV (Eindhoven, ASML) e da poche fonderie altamente specializzate (principalmente TSMC a Taiwan). Questa concentrazione rappresenta il più grande collo di bottiglia geopolitico e tecnologico del pianeta. Gli investimenti pianificati dagli Stati Uniti (CHIPS Act) e dall'Unione Europea richiederanno anni prima di tradursi in capacità produttiva autonoma ed efficiente.

7. Rischi da Monitorare

Sebbene la logica della scarsità sia solida nel lungo periodo, gli investitori devono monitorare attivamente tre fattori di rischio:

1. **Rischio di Sostituzione Tecnologica:** Prezzi troppo elevati di una materia prima possono accelerare la ricerca di alternative (es. batterie al sodio prive di litio e cobalto).
2. **Rischio Politico e Regolatorio:** Interventi governativi come tasse sui extra-profitti o blocchi all'esportazione di tecnologie critiche possono limitare i margini delle imprese.
3. **Eccesso di CapEx Futuro:** Una risposta eccessiva del capitale verso un settore scarso può, a distanza di un decennio, trasformare una carenza in un surplus di offerta (ciclo del capitale).

8. Conclusioni e Roadmap per l'Investitore

Il decennio in corso sarà ricordato come l'era della riallocazione delle risorse fisiche e digitali. Gli investitori che sapranno posizionarsi con disciplina sui colli di bottiglia dell'economia — laddove la domanda è guidata da forze irreversibili e l'offerta stenta a rispondere — avranno un vantaggio competitivo determinante.

Costruire un portafoglio bilanciato, concentrato su aziende con elevato pricing power, basato su ETF efficienti e gestito con un orizzonte pluriennale, rappresenta la risposta strategica più efficace per proteggere e far crescere il proprio patrimonio nel nuovo panorama economico globale.

Milano 27/09/2026

Vanni Lanzoni

Disclaimer: Il presente documento ha uno scopo esclusivamente informativo e formativo. Non costituisce sollecitazione al pubblico risparmio né consulenza finanziaria personalizzata. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Gli articoli pubblicati in questo sito riguardano argomenti che sono per natura aleatori poiché riferiti al futuro, pertanto sono soggetti a rischi ed incertezza. Sono sempre riferiti ad orizzonti temporali molto lunghi ed eventuali investimenti collegabili implicano il rischio di perdita capitale.

Il carattere generico consiglierebbe agli investitori individuali di trattare in modo specifico la propria posizione con un professionista e di evitare di prendere posizioni troppo elevate su ogni singolo investimento rischiando di incorrere a perdite insostenibili per il proprio patrimonio.

328 1627091

vlanzoni965@gmail.com