
EPISODIO 334 - GRAFICI E TAKEAWAY PRINCIPALI


Investire in base al PIL

Questo documento raccoglie le immagini e i grafici citati nello script, con il messaggio essenziale da portare a casa.

ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER

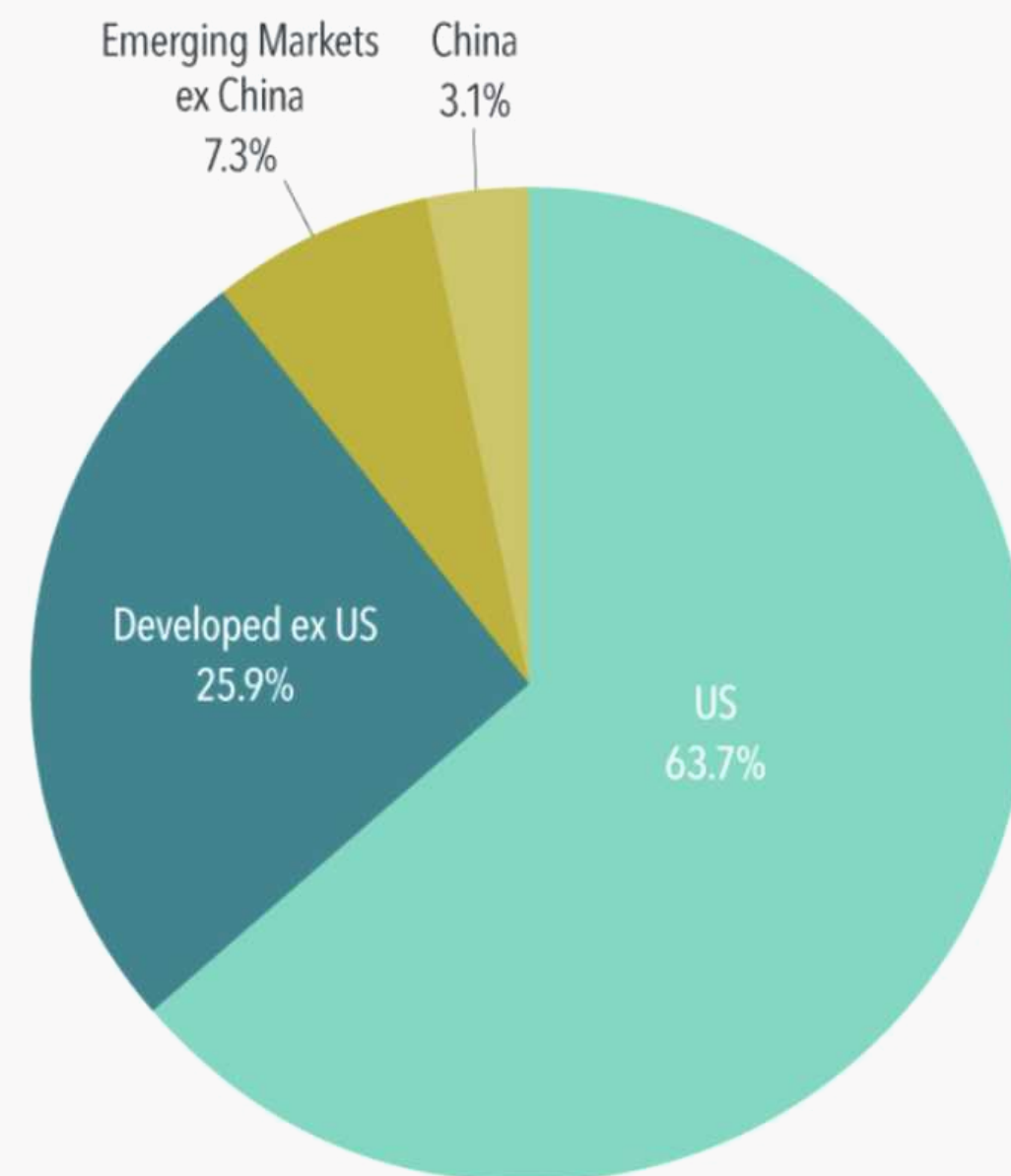
 <https://www.thebull.it/newsletter/>

SCOPRI THE BULL ACADEMY

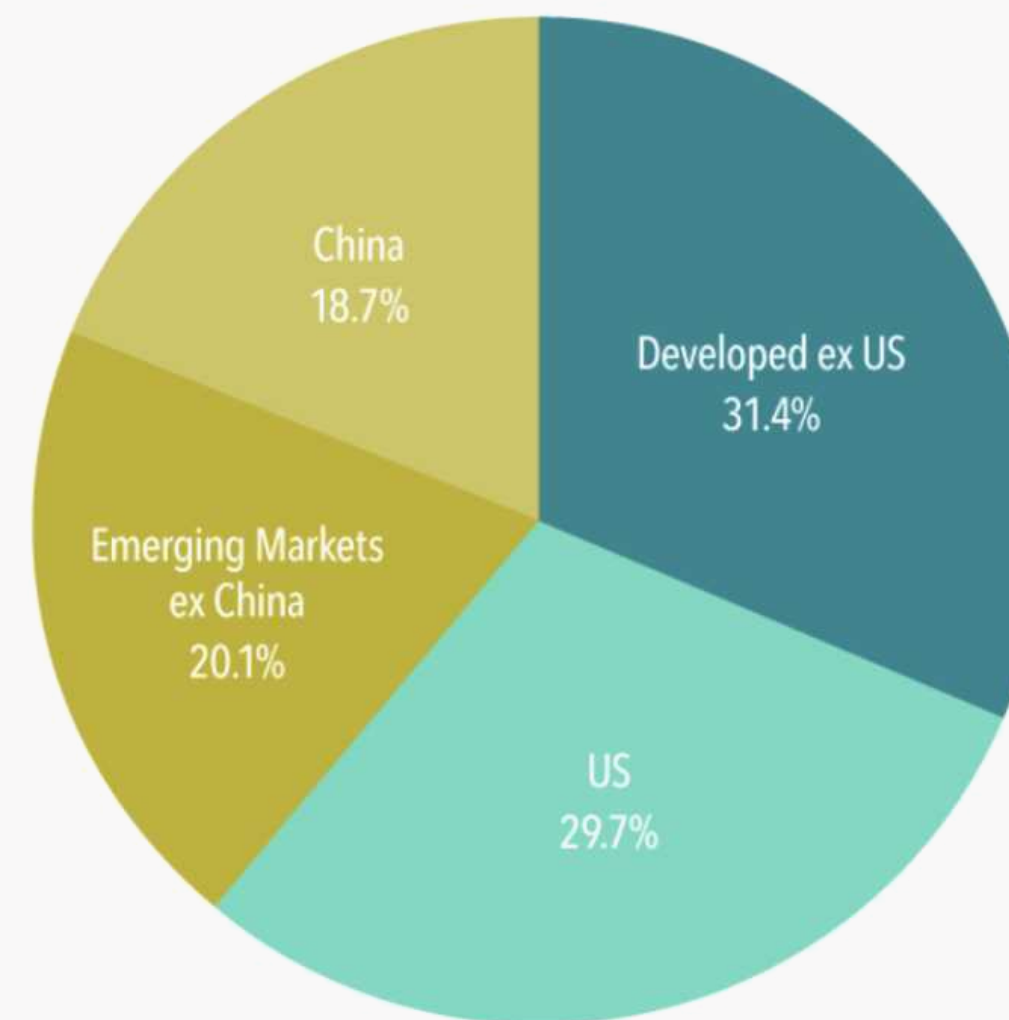
 <https://academy.thebull.it/>

1. MARKET CAP VS PIL: COME CAMBIANO I PESI

Peso per capitalizzazione
MSCI All Country World Index



Peso per PIL



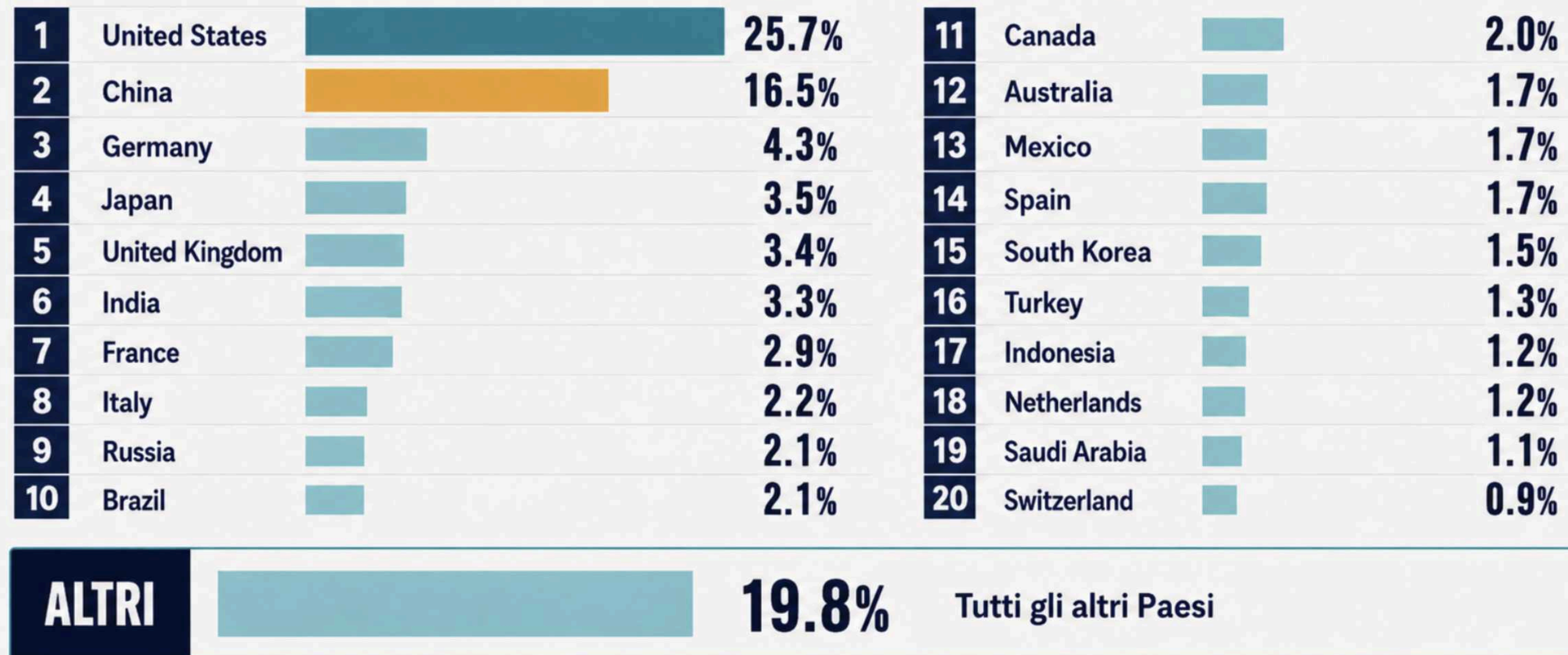
Takeaway

Passando dal market cap al PIL, gli Stati Uniti scendono da circa il 64% al 30%, mentre Cina ed emergenti più o meno raddoppiano. È il ribaltamento che rende l'idea attraente, ma la domanda vera è se pesare per economia faccia davvero guadagnare di più.

Fonte: Dimensional

2. QUANTO PESA OGNI PAESE NELL'ECONOMIA REALE

Quote % sul PIL globale (2026: 126 T\$)



Fonte: IMF

Takeaway

Gli Stati Uniti valgono circa un quarto dell'economia mondiale, la Cina il 16-17%. È da qui che nasce il disagio di molti: perché tenere oltre il 60% del portafoglio in un solo Paese che pesa un quarto del PIL globale, e appena il 3% in Cina?

3. LE PRIME DIECI SOCIETÀ: MENO BIG TECH USA

CONSTITUENT	COUNTRY/MARKET	FTSE ALL-WORLD GDP-ADJUSTED (WGT %)	FTSE ALL-WORLD (WGT %)	DIFF %
Nvidia	USA	2.34	4.68	-2.34
Apple Inc.	USA	2.13	4.26	-2.13
Tencent Holdings (P Chip)	China	1.99	0.32	1.67
Alibaba Group Holding (P Chip)	China	1.63	0.26	1.37
Microsoft Corp	USA	1.58	3.16	-1.58
Amazon.Com	USA	1.23	2.46	-1.23
Alphabet Class A	USA	1.05	2.09	-1.05
Samsung Electronics	Korea	1.01	0.94	0.07
Broadcom	USA	0.98	1.96	-0.98
SK Hynix	Korea	0.86	0.79	0.06
TOTALS		14.80	20.92	

Fonte: FTSE Russell

Takeaway

Nella versione GDP-weighted le prime dieci società scendono da circa il 21% al 14,8% dell'indice: Nvidia passa dal 4,7% al 2,3%, Apple dal 4,3% al 2,1%, mentre entrano nomi cinesi come Tencent e Alibaba. Meno dipendenza da una manciata di titani tecnologici americani.

4. MENO TECNOLOGIA, PIÙ ECONOMIA TRADIZIONALE

ICB INDUSTRY	FTSE ALL-WORLD GDP-ADJUSTED (WGT %)	FTSE ALL-WORLD (WGT %)	DIFF %
Technology	23.61	35.28	-11.67
Telecommunications	4.44	3.54	+0.90
Health Care	6.10	7.41	-1.31
Financials	20.95	14.36	+6.59
Real Estate	2.00	1.77	+0.23
Consumer Discretionary	11.91	11.50	+0.41
Consumer Staples	4.33	3.80	+0.53
Industrials	12.18	12.34	-0.16
Basic Materials	5.13	3.37	+1.76
Energy	5.30	3.99	+1.31
Utilities	4.04	2.64	+1.40
TOTALS	100.00	100.00	—

Fonte: FTSE Russell

Takeaway

Sul piano settoriale la tecnologia scende dal 35% al 24%, mentre salgono finanziari (dal 14% al 21%), energia, materie prime e utility. In pratica si compra più economia tradizionale e meno economia innovativa.

5. CRESCITA DEL PIL E RENDIMENTI AZIONARI: UN LEGAME DEBOLE

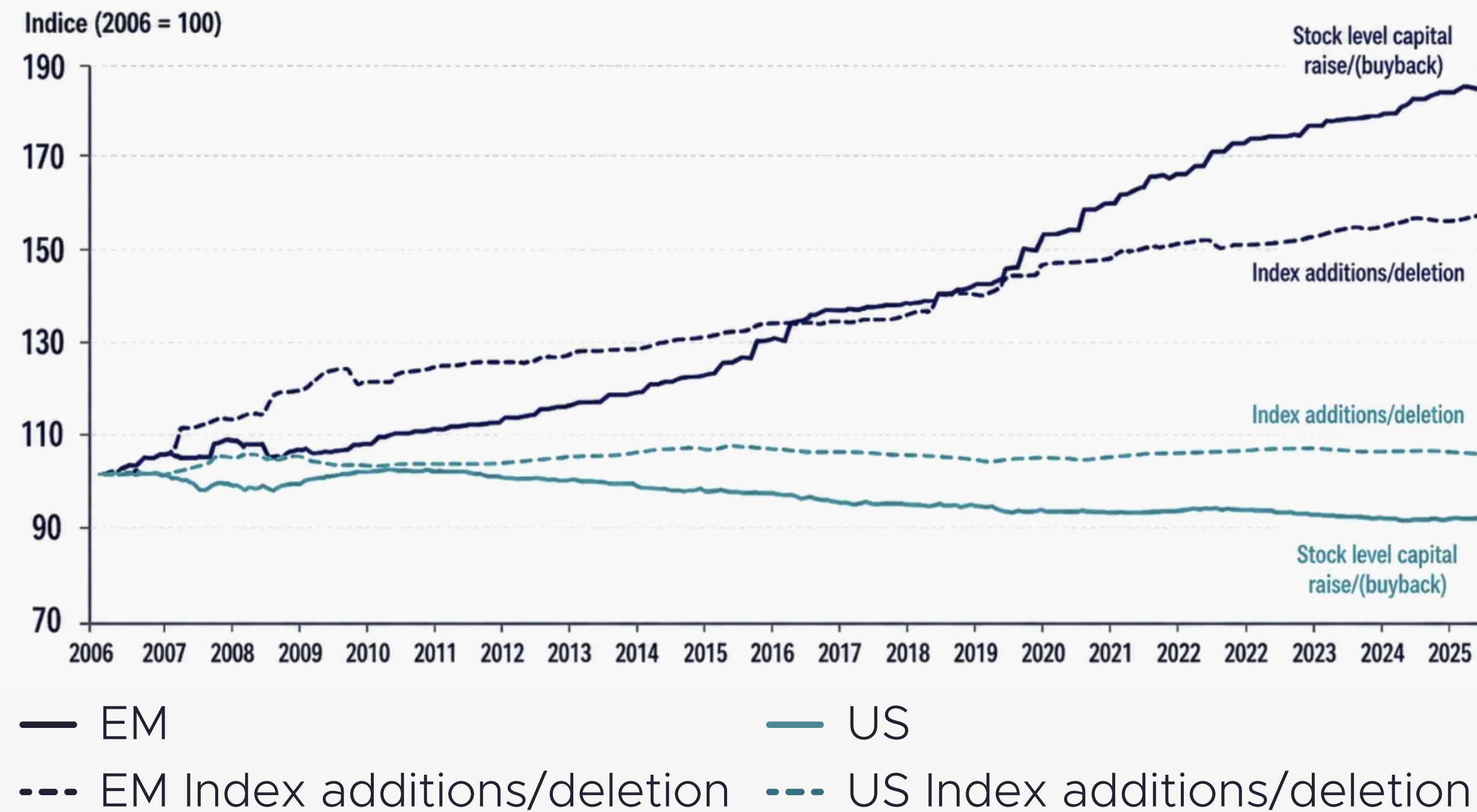


Fonte: Dimson, Marsh, Staunton (2020), IMF

Takeaway

Oltre un secolo di dati mostra che i Paesi cresciuti di più non hanno reso di più in Borsa: storicamente la correlazione tra crescita del PIL e rendimenti azionari è addirittura negativa (circa -0,39). La finanza, insomma, non coincide con l'economia.

6. USA VS EMERGENTI: CHI PREMIA GLI AZIONISTI



MSCI EM

PIÙ AZIONI

più raccolta capitale,
azionisti penalizzati

MSCI USA

MENO AZIONI

più buyback,
più ritorni agli investitori

Takeaway

Negli anni gli USA hanno ridotto il numero di azioni tramite buyback, restituendo valore agli azionisti; gli emergenti, Cina in testa, hanno fatto l'opposto, emettendo azioni per finanziare la crescita. È il motivo per cui conta la crescita degli utili per azione, non quella dell'economia.

Fonte: MSCI, Datastream e UBS



Takeaway

Il rendimento di un'azione si scompone in tre parti: dividendi, crescita degli utili per azione e variazione del rapporto prezzo/utigli. Nel lungo periodo pesano soprattutto le prime due, non la dimensione dell'economia sottostante.

Gross Returns (USD) | May 2011 – May 2026



INDEX PERFORMANCE — GROSS RETURNS (%)

May 29, 2026

	1 Mo	3 Mo	1 Yr	YTD	ANNUALIZED			
					3 Yr	5 Yr	10 Yr	Since Jun 30, 2000
MSCI ACWI GDP Weighted	3.55	2.90	27.42	9.35	21.02	8.82	11.06	6.81
MSCI ACWI	5.21	7.69	30.80	12.35	22.84	11.96	13.35	7.34

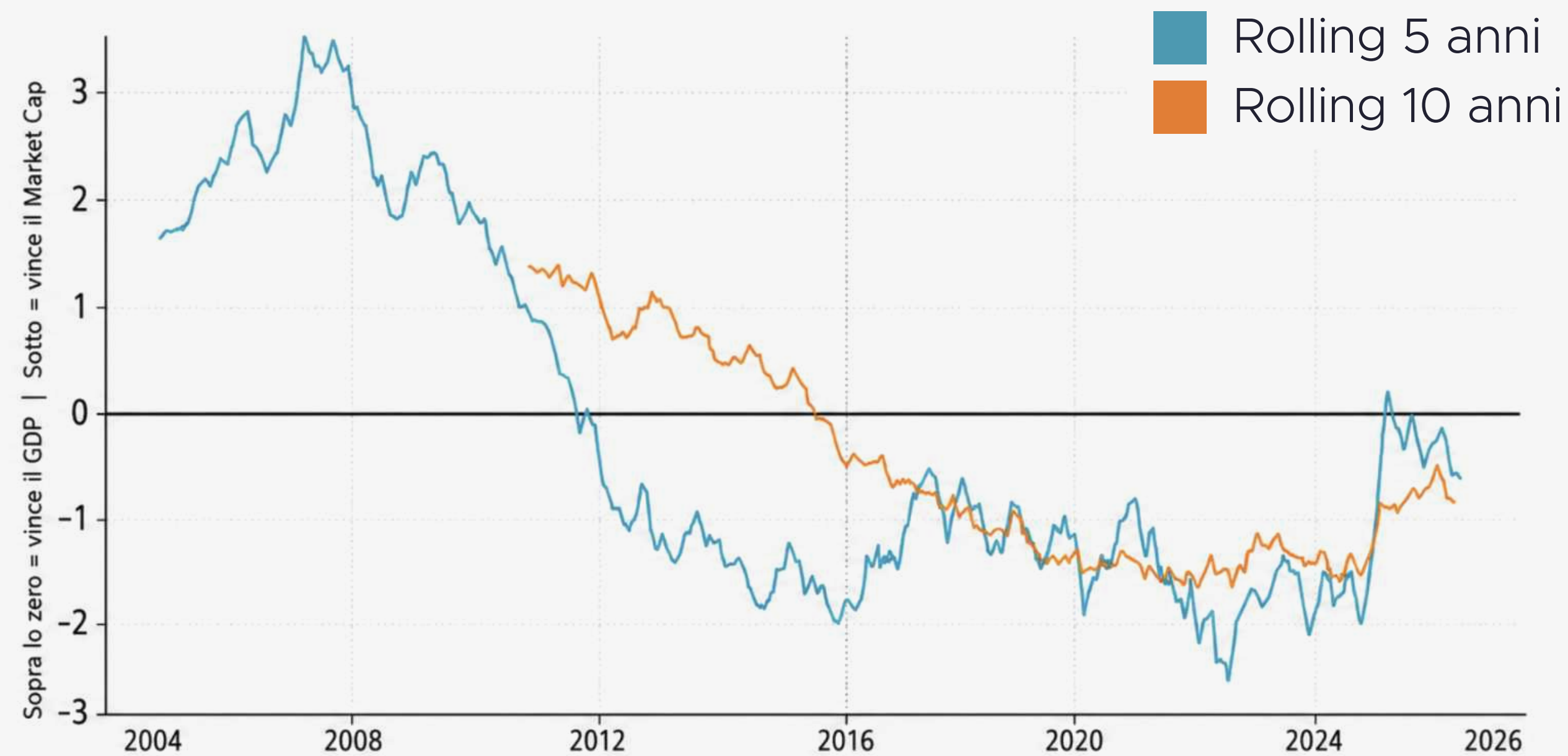
Takeaway

Su tutti i sottoperiodi e dal 2000 a oggi l'indice market cap weighted ha reso più di quello GDP-weighted: negli ultimi 10 anni oltre 2 punti percentuali all'anno di differenza. Molto di questo divario, però, tende a essere spiegato dalla corsa delle big tech americane.

Fonte: MSCI

Extra-rendimento annualizzato (punti %) — finestre rolling, 2001-2026

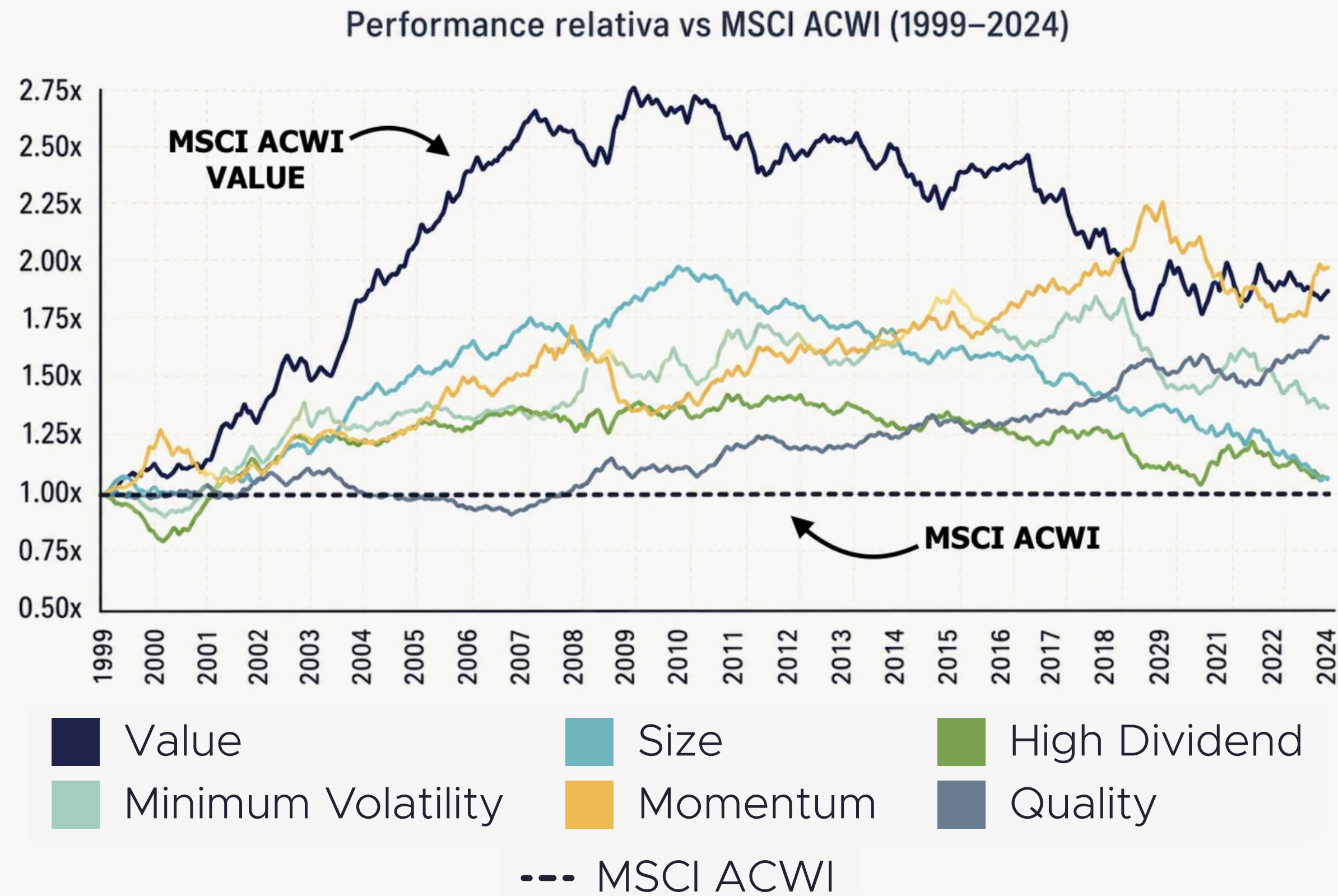
DECENNIO 2000:
l'economia 'vera'
batte i mercati



ERA BIG TECH USA: il market cap domina

Takeaway

Nel backtest il GDP-weighted ha battuto il market cap solo in circa una finestra su tre. Ha vinto fino al 2012, l'era dei BRIC e del "decennio perduto" americano, per poi cedere il passo con l'avvento delle big tech. Più che una fonte stabile di rendimento, tende a comportarsi come una scommessa di regime.

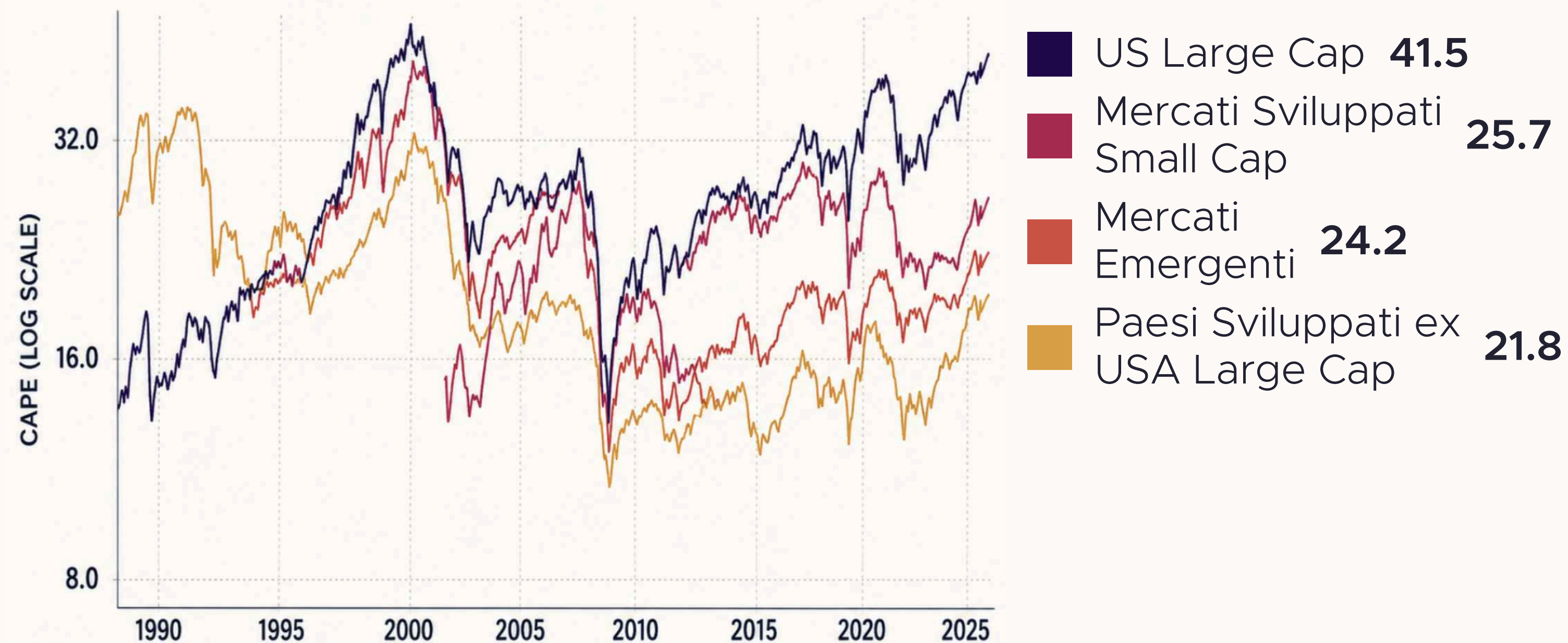


Takeaway

Il GDP-weighting è di fatto una scommessa value "travestita". Ma se l'obiettivo è esporsi a premi come value, size o quality, la strada storicamente più pulita ed efficiente è un ETF fattoriale costruito con criteri quantitativi, non geografici.

Fonte: NEPC, MSCI

11. VALUTAZIONI USA CARE, MA NON È UN SEGNALE DI TIMING



Fonte: Research Affiliates

Takeaway

Lo Shiller CAPE mostra un mercato americano costoso (41,5), vicino ai livelli della bolla dot-com, contro valutazioni molto più basse per emergenti, small cap e sviluppati ex USA. Una valutazione alta, però, non è di per sé un segnale di timing: la concentrazione è elevata dal 2020 e finora scommetterci contro ha spesso deluso.



SEGUICI SUI SOCIAL



Instagram
thebull_finance



TikTok
thebull_finance

ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER



<https://www.thebull.it/newsletter/>

SCOPRI THE BULL ACADEMY



<https://academy.thebull.it/>

Investire comporta dei rischi.

Lo scopo dei nostri contenuti è puramente informativo e non deve essere inteso in alcun modo come raccomandazione finanziaria.