

EPIODIO 353 - GRAFICI E TAKEAWAY PRINCIPALI

Il miglior ETF azionario non è quello che hai in portafoglio

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/>

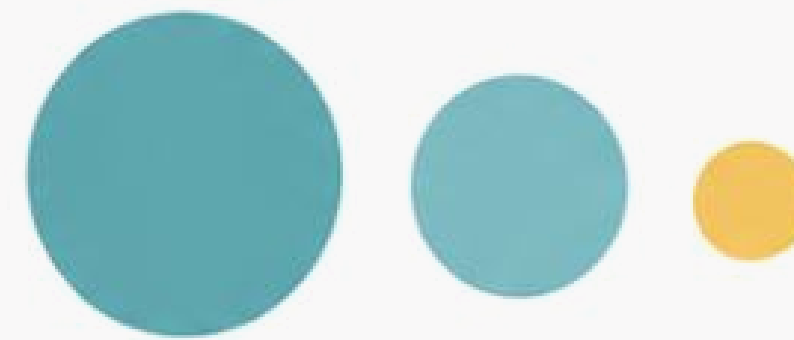
SCOPRI THE BULL ACADEMY



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

1

MARKET CAP
default



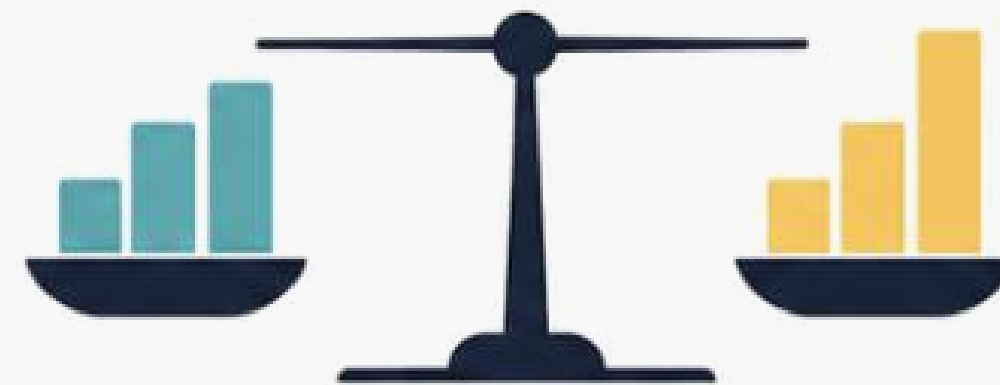
Fonte: The Bull

Takeaway

La prima strada è replicare il mercato per come è, dando a ogni società un peso proporzionale alla sua capitalizzazione. È il principio dei mercati efficienti applicato alla lettera: se i prezzi incorporano già tutte le informazioni disponibili, non serve scegliere. È l'opzione che non esprime nessuna opinione, ed è esattamente per questo che è quella di default.

2

FONDAMENTALI
value + profitti



Fonte: The Bull

Takeaway

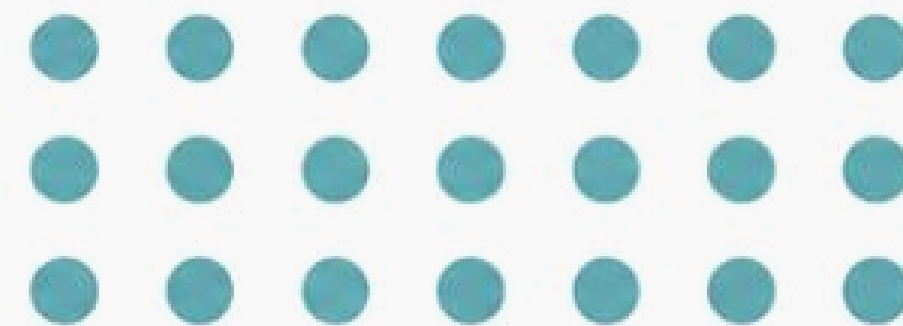
La seconda strada sovrappesa o sottopesa le società dentro il mercato globale in base ai loro conti: prezzo basso rispetto al valore contabile, alta redditività, meno debito. Non è analisi discrezionale sulle singole aziende, sono criteri quantitativi applicati in modo sistematico. Chi la sceglie sta dicendo che una parte del mercato rende di più, e che è disposto ad aspettare che succeda.

3. OPZIONE 3: EQUAL WEIGHT, TUTTE LE AZIONI PESANO UGUALE

The Bull - Episodio 353

3

EQUAL WEIGHT
stesso peso



Takeaway

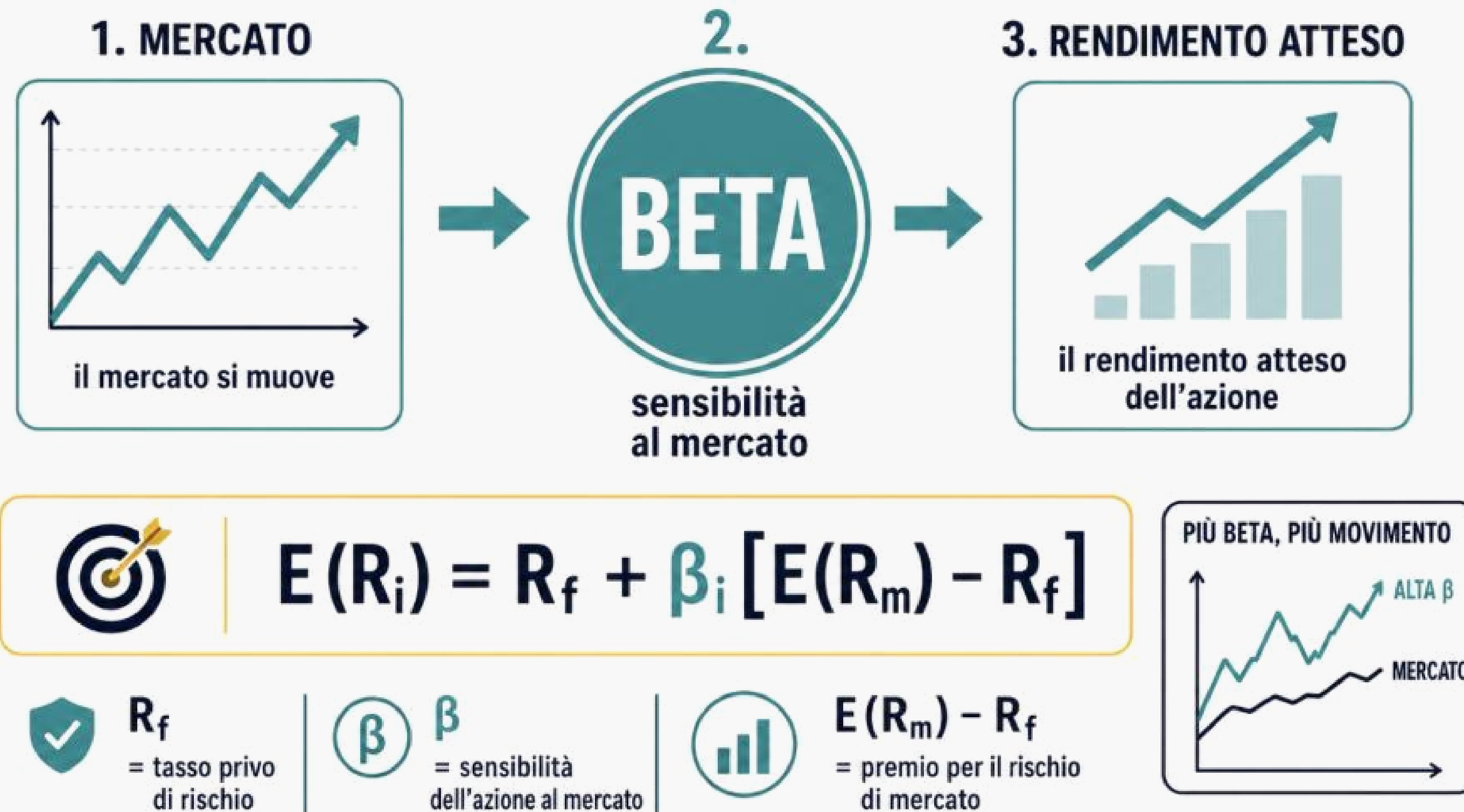
La terza strada assegna lo stesso peso a ogni azione, che sia Nvidia o una sconosciuta società mineraria australiana. Riduce meccanicamente la concentrazione sulle mega cap e taglia il momentum, perché per tenere i pesi uguali bisogna vendere chi sale e comprare chi scende. È la scelta di chi vuole fare zig quando il mercato fa zag.

Fonte: The Bull

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

4. IL CAPM DI SHARPE: IL RENDIMENTO ATTESO DIPENDE DAL BETA

The Bull - Episodio 353



Fonte: The Bull

Takeaway

Negli anni Sessanta William Sharpe mise per la prima volta in formula la relazione tra rischio e rendimento. Il rendimento atteso di un'azione è il tasso privo di rischio più il suo beta moltiplicato per il premio di mercato: più il titolo si muove con il mercato, più rendimento ci si aspetta. Per decenni il beta è stato l'unico fattore con cui si spiegava il rendimento di un asset.

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

5. 10.127 SOCIETÀ CONTRO 1.870, E UNA MEDIANA DA 1 MILIARDO INVECE DI 6

ATTRIBUTES	FTSE GLOBAL EQUITY INDEX SERIES W/ ALL CAP	FTSE GLOBAL LARGE CAP
Number of constituents	10127	1870
Net MCap (USDm)	114,522,447	83,858,998
Dividend Yield %	1.61	1.52
■ ■ ■ CONSTITUENT SIZES (NET MCAP USDM)		
Average	11,309	44,844
Largest	4,671,564	4,671,564
Smallest	0	99
Median	1,007	5,616
Weight of Largest Constituent (%)	4.08	5.57
Top 10 Holdings (% Index MCap)	21.61	29.51

Fonte: T

Takeaway

Il FTSE Global All Cap replica 10.127 società contro le 1.870 della versione Large Cap, e nessun altro ETF ci si avvicina: il secondo più ampio ne include meno di cinquemila. Ma il numero conta meno della dimensione mediana, che scende da 5,6 a circa 1 miliardo di capitalizzazione. Le prime dieci pesano il 21,61% invece del 29,51%: è un portafoglio molto meno appuntito al vertice.

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

6. 0,09% DI COSTO TOTALE: 0,07% DI GESTIONE PIÙ 0,02% DI TRANSAZIONE

Costi correnti registrati ogni anno

Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio	0.07% del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno che tiene conto di eventuali cambiamenti futuri noti.
Costi di transazione	0.02% del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti il Fondo. L'importo effettivo varierà a seconda di quanto acquistato e venduto.

Fonte: T

Takeaway

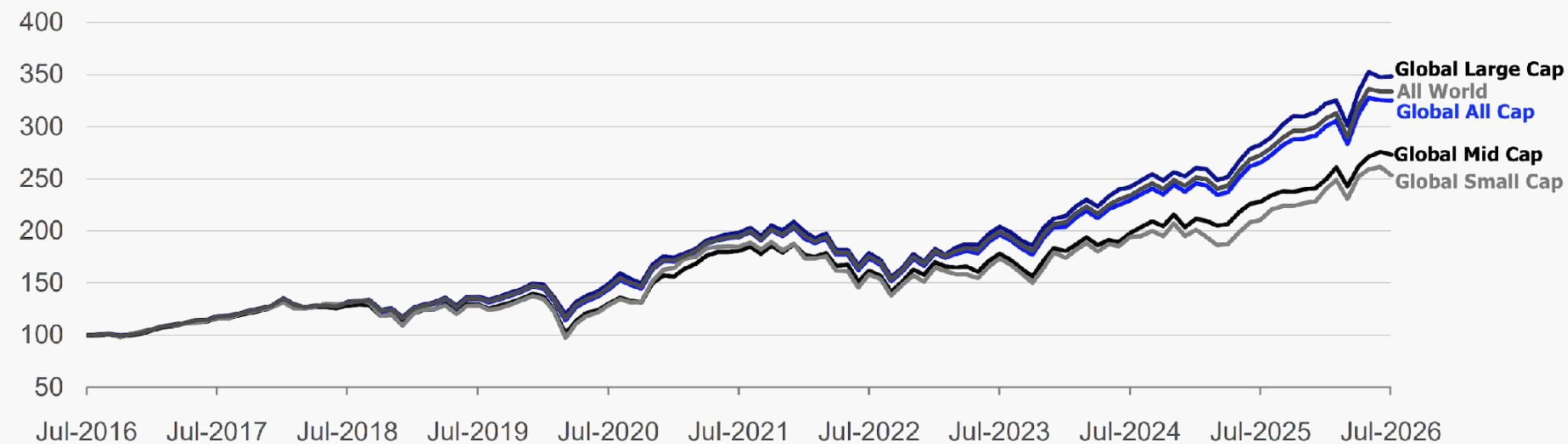
Dopo aver già limato i costi del suo storico VWCE, Vanguard ha portato questo ETF a 0,09% complessivo. Nove euro l'anno ogni diecimila investiti, sul prodotto azionario più ampio che esiste. Non è la differenza che cambia la vita rispetto a uno 0,17%, ma spendere meno resta meglio che spendere di più.

7. DIECI ANNI IN CUI LE LARGE CAP HANNO DOMINATO

The Bull - Episodio 353

Takeaway

Da luglio 2016 a oggi il Global Large Cap sta sopra a tutti, e il Global All Cap resta appena dietro perché sottorappresenta le Magnifiche Sette. Mid e small cap chiudono il gruppo, con un distacco che si è allargato negli ultimi due anni. Le cose potrebbero invertirsi, ma non c'è motivo di aspettarsi una divergenza clamorosa: quantitativamente è l'ETF più completo, qualitativamente non è automaticamente il migliore.



Fonte: The Bull

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

EUR 4,31

31/08/2026 17:13:06 (gettex)

0,00%

Spread

-0,03 | -0,69%

giorno

4,27  4,35

Min/max a 52 settimane

Takeaway

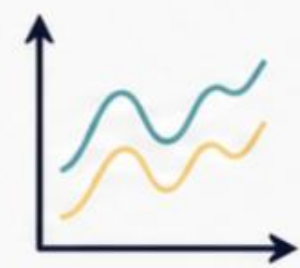
La quota vale 4,31 euro, con spread a zero e un intervallo tra 4,27 e 4,35 nelle ultime cinquantadue settimane. Su un piano di accumulo un prezzo così basso elimina i compromessi: non bisogna più adattare il versamento alla forma della quota. È il dettaglio che ne fa un prodotto retail per eccellenza.

Fonte: The Bull

Takeaway

Il beta è la covarianza tra il titolo e il mercato divisa per quanto oscilla il mercato, e graficamente è il coefficiente angolare della retta di regressione. Formula e regressione dicono la stessa cosa: quanto il prezzo di quell'azione tende a muoversi rispetto al mercato. Poi Fama, French e altri scoprirono titoli che si comportavano diversamente da quello che il beta prevedeva, e da lì nascono i fattori.

1. FORMULA

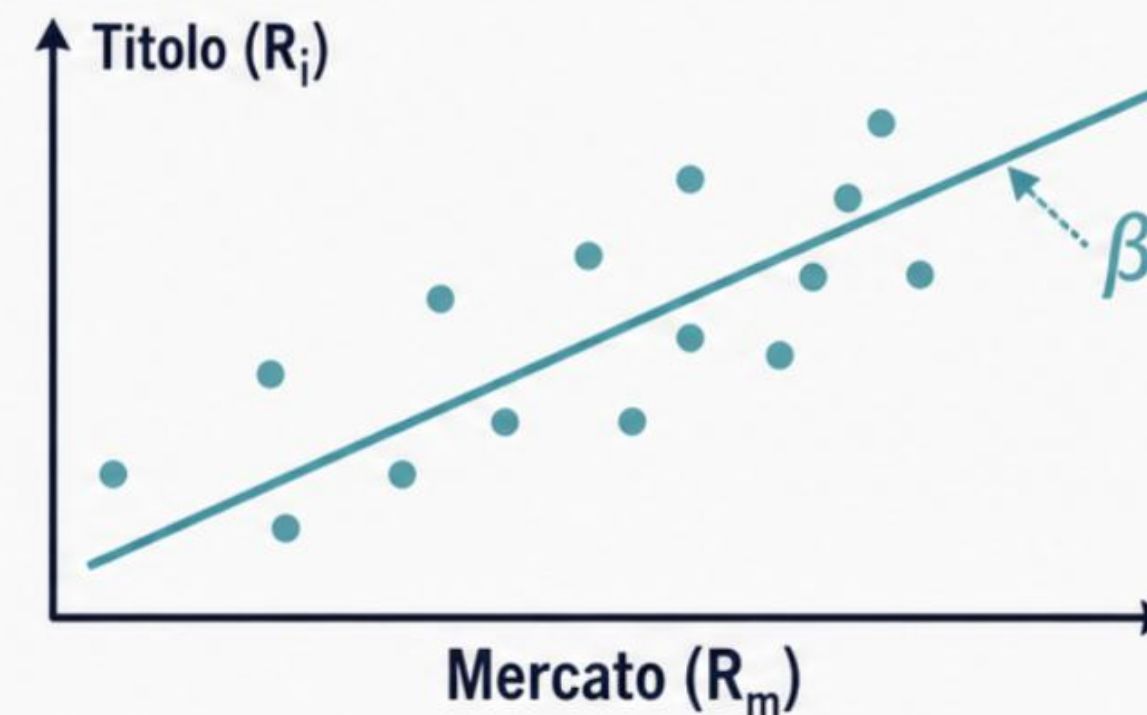


$$\beta = \frac{\text{Cov}(R_i, R_m)}{\text{Var}(R_m)}$$

$\text{Cov}(R_i, R_m)$ = quanto il titolo si muove con il mercato
 $\text{Var}(R_m)$ = quanto oscilla il mercato
 β = sensibilità relativa al mercato

=
stessa idea

2. REGRESSIONE



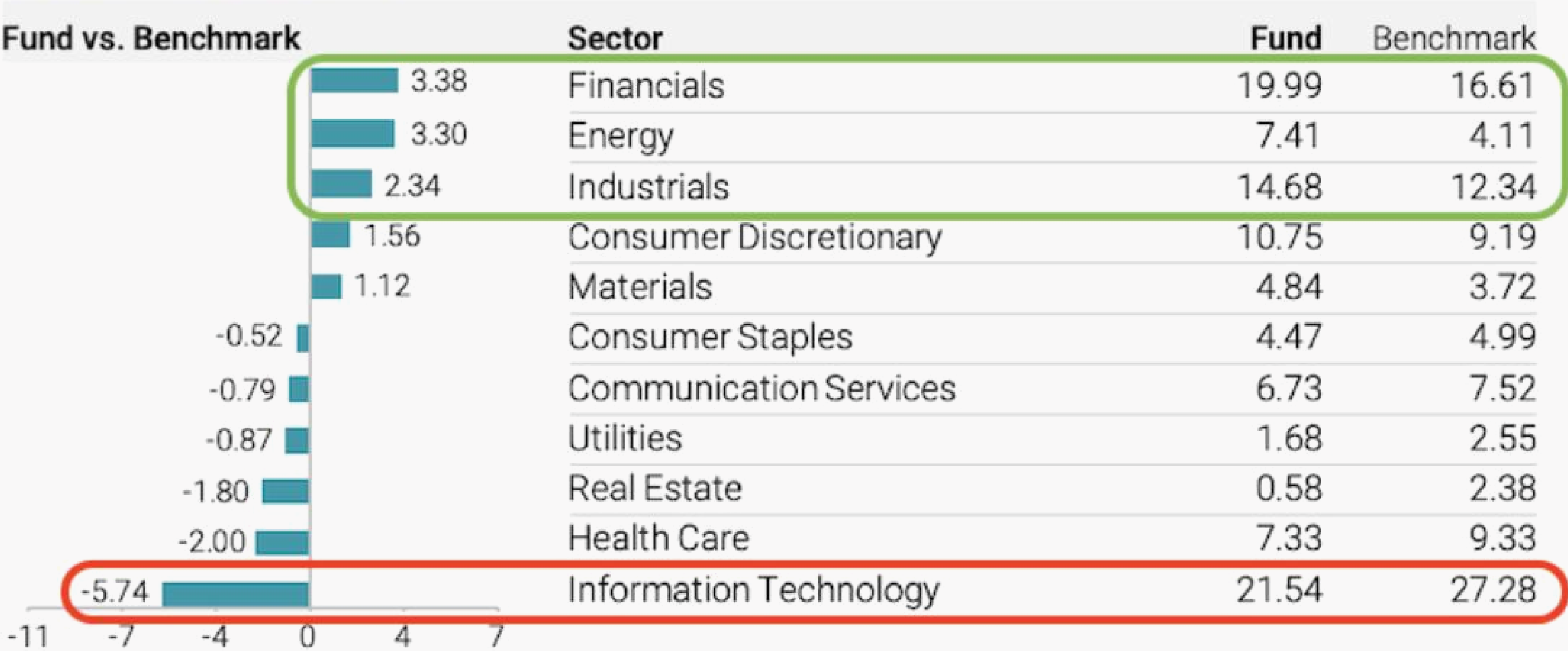
β = coefficiente angolare della retta

Fonte: The Bull

Takeaway

Il filtro fattoriale sovrappesa Finanziari, Energetici e Industriali, e sottopesa l'Information Technology di 5,74 punti: 21,54% contro 27,28%, quasi un quinto in meno. Ne esce un portafoglio molto meno concentrato al vertice, con le prime dieci società sotto il 20% contro quasi il 26% dell'MSCI World. Non è una scommessa settoriale: è quello che succede quando si comprano società economiche e profittevoli.

Sector Allocation %



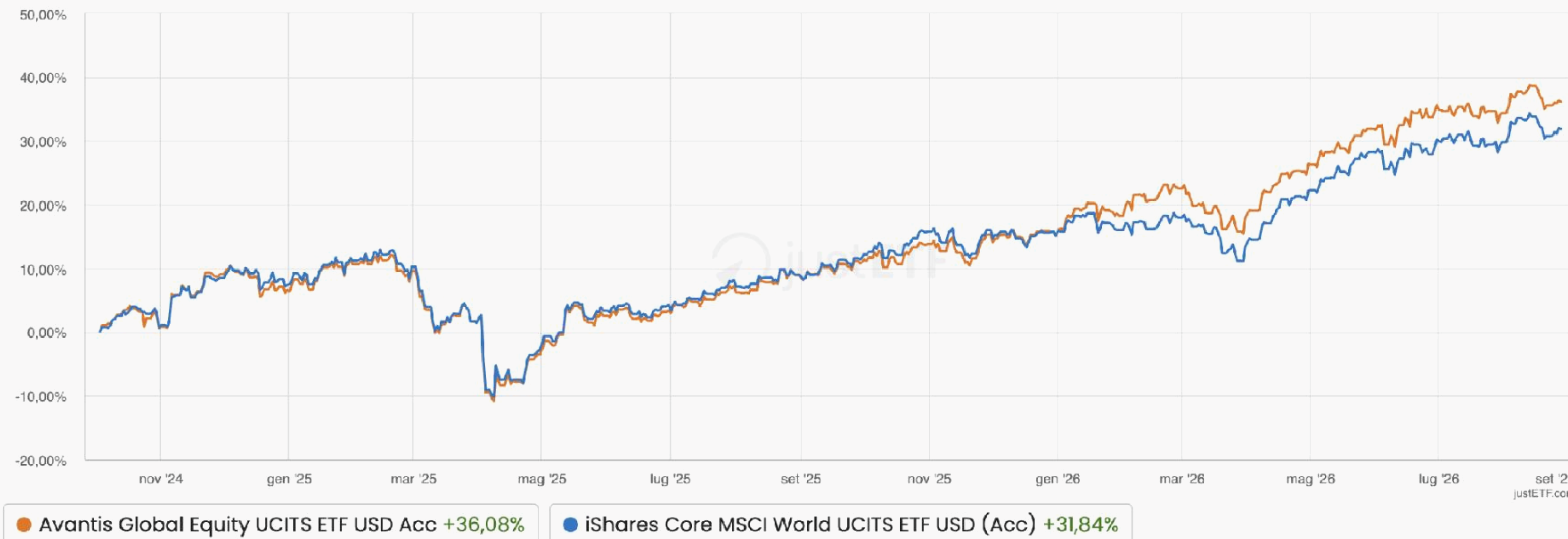
Fonte: T

11. AVANTIS +36,08%, MSCI WORLD +31,84% IN VENTIDUE MESI

The Bull - Episodio 353

Takeaway

Da novembre 2024 a settembre 2026 l'Avantis Global Equity ha reso il 36,08% contro il 31,84% dell'iShares Core MSCI World. Ventidue mesi sono pochissimi per trarre conclusioni, ma lo strumento ha fatto esattamente quello che aveva promesso. Una rondine non fa primavera: il punto di un fattoriale non è il primo anno, è il ventesimo.



Fonte: JustETF

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

12. DAL LANCIO: 19,95% CONTRO IL 17,38% DELL'MSCI WORLD IMI

FUND AND BENCHMARK	1 MO	3 MO	YTD	1 YR	3 YR	5 YR	10 YR	SINCE INCEPTION
Avantis Global Equity UCITS ETF - I	-0.09	4.30	14.18	25.84	-	-	-	19.95
MSCI World IMI Index	0.20	4.19	10.63	20.94	-	-	-	17.38
Avantis Emerging Markets Equity UCITS ETF - I	-5.12	1.99	15.66	30.06	-	-	-	28.40
MSCI Emerging Markets IMI Index	-3.51	3.36	18.11	33.03	-	-	-	28.14

Takeaway

Dalla data di lancio il Global Equity di Avantis segna 19,95% contro il 17,38% del suo benchmark, e l'Emerging Markets 28,40% contro 28,14%. Attenzione però a una cosa: il Global Equity copre solo i Paesi sviluppati, tanto che il suo benchmark è l'MSCI World. Per coprire lo stesso mercato del Vanguard con Avantis servono due ETF, non uno.

Fonte: J

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

13. SMALL CAP VALUE: 22,99% CONTRO IL 17,52% DELL'INDICE

Avantis Global Small Cap Value UCITS ETF - I	1.73	4.09	21.43	36.36	-	-	-	22.99
MSCI World Small Cap Value Index	2.08	4.40	13.80	27.16	-	-	-	17.52

Fonte: J

Takeaway

Anche il Global Small Cap Value ha battuto il suo indice dal lancio, 22,99% contro 17,52%, con un +36,36% a un anno contro il 27,16%. È forse il fiore all'occhiello di Avantis, quello dove l'inclinazione fattoriale è più netta. Ma proprio perché è più netta, è anche quello che chiede più stomaco.

14. EQUAL WEIGHT: GLI STATI UNITI AL 40% INVECE CHE AL 69%

Invesco MSCI World Equal Weight UCITS ETF		iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc.)	
ISIN IE000OEF25S1 Ticker MWEQ		ISIN IE00B4L5Y983 Ticker SWDA	
Paesi			
Stati Uniti	40,08%	Stati Uniti	69,07%
Giappone	13,08%	Giappone	5,67%
Canada	6,25%	Regno Unito	3,76%
Regno Unito	5,41%	Canada	3,42%
Altri	35,18%	Altri	18,08%
Settori			
Finanza	24,40%	Informatica	34,88%
Industria	15,36%	Finanza	18,47%
Informatica	11,55%	Industria	9,72%
Assistenza sanitaria	8,80%	Assistenza sanitaria	9,00%
Altri	39,89%	Altri	27,93%

Takeaway

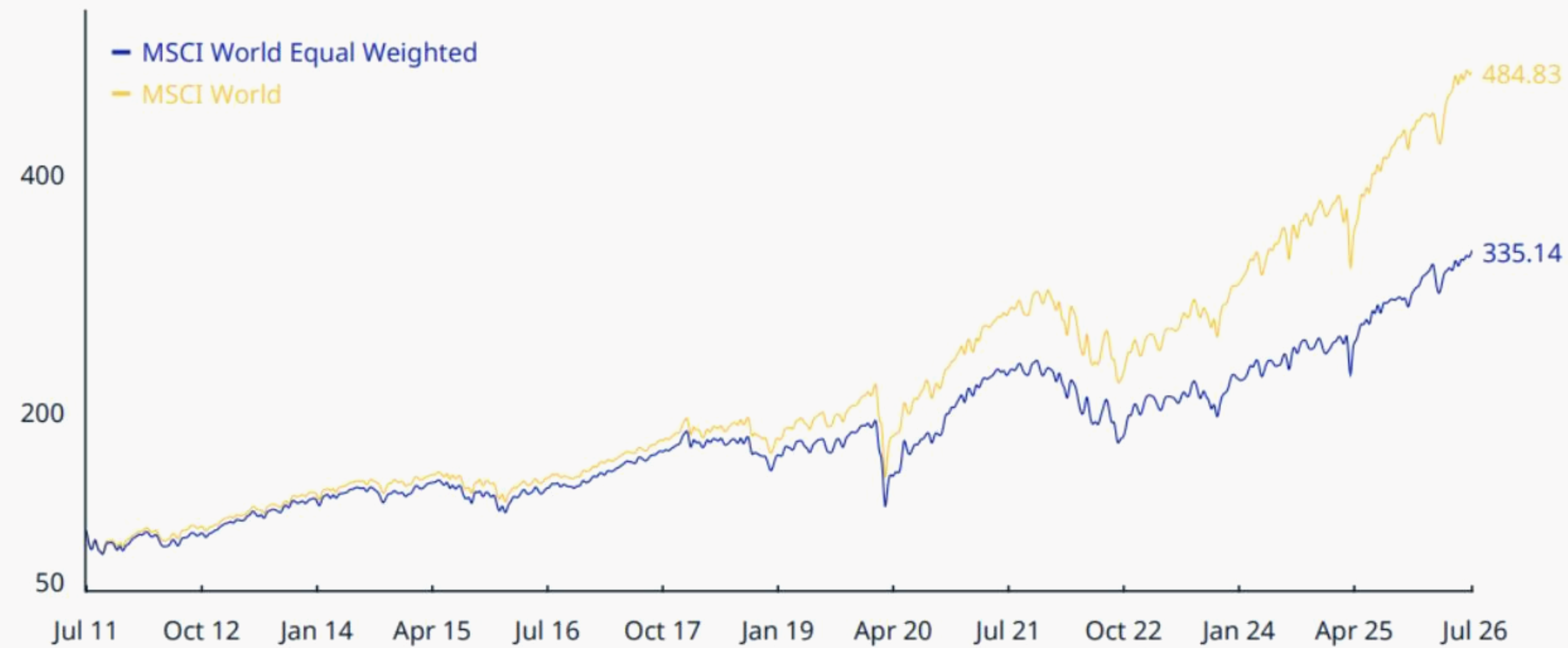
Con i pesi uguali gli Stati Uniti scendono dal 69,07% al 40,08% e il Giappone sale dal 5,67% al 13,08%. Sui settori l'Informatica crolla dal 34,88% all'11,55%, mentre la Finanza sale dal 18,47% al 24,40%. Chi mette questo al centro del portafoglio sta comprando una scommessa contrarian contro gli Stati Uniti e contro il tech, non un indice neutro.

Fonte: J

15. QUINDICI ANNI: MSCI WORLD A 484,83, EQUAL WEIGHT A 335,14

The Bull - Episodio 353

CUMULATIVE INDEX PERFORMANCE – NET RETURNS (USD) (JUL 2011 – JUL 2026)



Fonte: J

Takeaway

Da luglio 2011 a luglio 2026 l'MSCI World è arrivato a 484,83 contro i 335,14 della versione equipesata. Ma in questo quindicennio ha vinto una manciata di mega cap americane, e qualunque strategia che non abbia assecondato momentum e capitalizzazione ha perso. Il risultato dice più su quello che è successo che su quello che succederà.

16. DAL 1994: 8,48% CONTRO 7,86%, MA A DIECI ANNI IL DIVARIO È DI 3,5 PUNTI

Takeaway

Dal giugno 1994 l'MSCI World ha reso l'8,48% annuo contro il 7,86% dell'equipesato: una differenza reale ma contenuta, su trentadue anni. A dieci anni però il divario si allarga a 12,73% contro 9,24%, e a cinque a 11,19% contro 7,42%. Quasi tutto lo scarto complessivo si è formato nell'ultimo decennio: è la crescita delle Magnifiche Sette, non una legge di natura.

INDEX PERFORMANCE – NET RETURNS (%) (JUL 31, 2026)

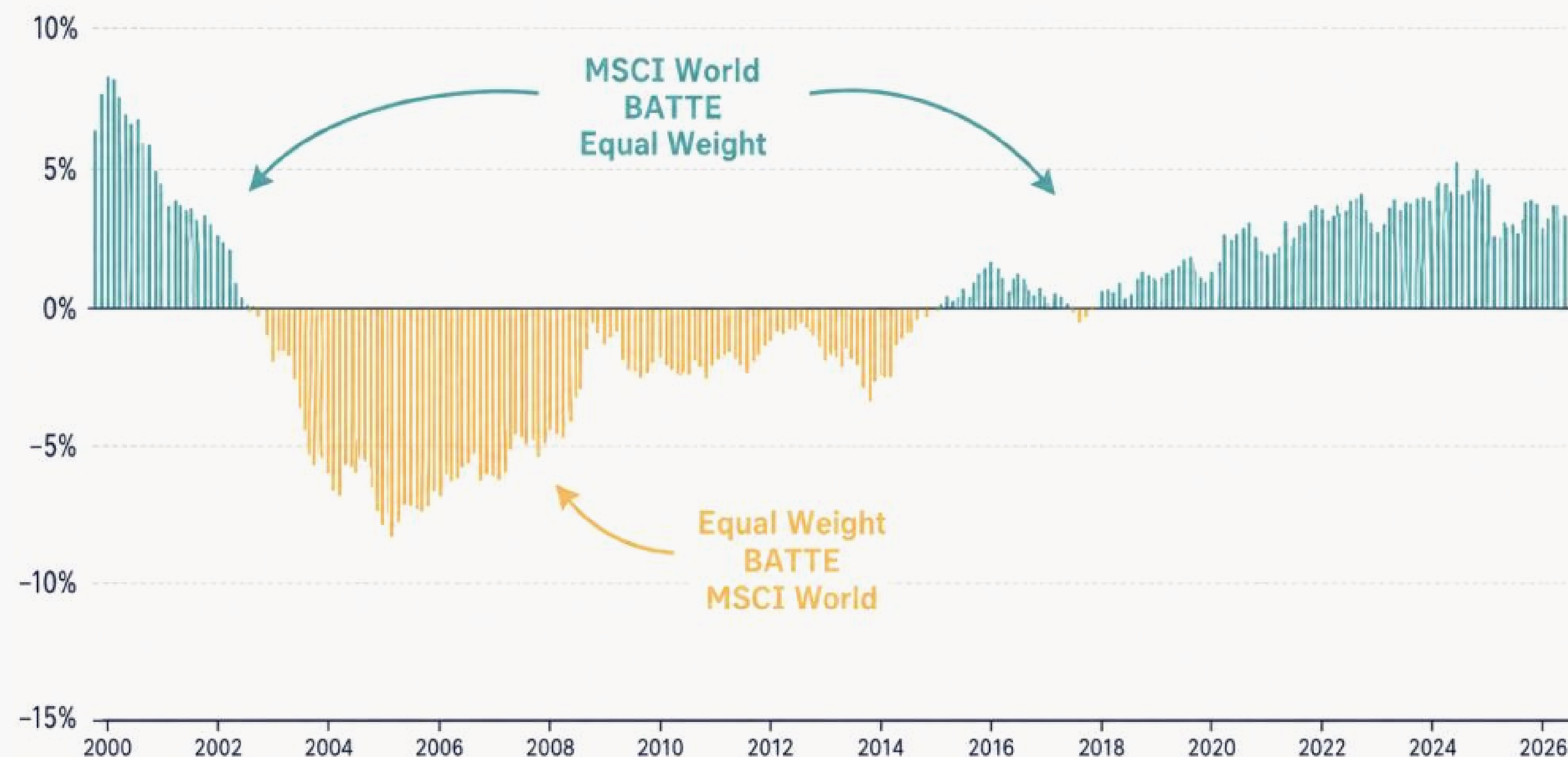
	1 Mo	3 Mo	1 Yr	YTD	ANNUALIZED			Since Jun 30, 1994
					3 Yr	5 Yr	10 Yr	
MSCI World Equal Weighted	2.05	4.54	18.66	10.73	14.10	7.42	9.24	7.86
MSCI World	0.51	4.33	20.41	10.26	18.14	11.19	12.73	8.48

Fonte: J

17. IL TESTA A TESTA A CINQUE ANNI SI È GIÀ INVERTITO PIÙ VOLTE

The Bull - Episodio 353

Differenza di rendimento rolling annualizzato a 5 anni (%)



Fonte: Lazyportfolioetf.com

Takeaway

Tra il 2002 e il 2015 l'equal weight ha battuto l'MSCI World quasi ininterrottamente, con punte oltre i cinque punti l'anno. Dal 2016 in poi il segno si è capovolto e non è più tornato indietro. Chi sceglie l'equipesato oggi scommette che il pendolo torni: a suo favore ci sono 16 volte gli utili attesi contro quasi 19, e un dividend yield del 2,2% contro l'1,5%.

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

18. LE TRE RISPOSTE, E CHI STA IN CIASCUNA

The Bull - Episodio 353

Takeaway

Per la stragrande maggioranza la risposta è il mercato puro, il più ampio e il più economico: Vanguard FTSE All Cap. Per una minoranza che ha capito il factor investing e regge sottoperformance anche lunghe, Avantis Global Equity. Per una minoranza ancora più ristretta, a disagio con due terzi di portafoglio sugli Stati Uniti, l'equal weight. Alla fine non si sceglie un ETF: si sceglie il tipo di dolore che si preferisce provare per i prossimi trent'anni.



MAGGIORANZA



MINORANZA



RISTRETTA
MINORANZA



MAGGIORANZA

- mercato puro
- più ampio
- più economico

Vanguard FTSE All Cap

replicare il mercato



MINORANZA

- factor investing
- rischio extra
- orizzonte lungo

Avantis Global Equity

extra rendimento fattoriale



RISTRETTA MINORANZA

- meno USA
- meno tech
- stesso peso

Equal Weight

vincolo della capitalizzazione

Fonte: The Bull

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.



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.