La prossima Nvidia è proprio sotto i nostri occhi. Come individuarla per primi?

Pubblicato il 18 maggio 2026

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- La creazione di valore azionario è altamente sbilanciata, e il successo a lungo termine legato ai temi non dipende tanto dall'evitare ogni titolo fallimentare, quanto piuttosto dal possedere quelle rare società che generano una crescita esponenziale.
- I temi forniscono la mappa per individuare le fonti di profitto future, ma gli investitori devono comunque procedere a una selezione disciplinata dei titoli. Individuare Amazon nel 1998 è stato molto più difficile che individuare Internet.
- I temi forniscono la mappa per individuare le fonti di profitto future, ma gli investitori devono comunque procedere a una selezione disciplinata dei titoli. Individuare Amazon nel 1998 è stato molto più difficile che individuare Internet.
- Prodotti correlati WisdomTree Tech Megatrends UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Negli ultimi 100 anni, i titoli azionari statunitensi hanno generato circa 91.000 miliardi di dollari di ricchezza totale per gli azionisti. Tuttavia, la distribuzione è stata estremamente sbilanciata. Solo il 3,72% di tutti i titoli azionari ha generato il 100% di tale ricchezza netta. Soltanto 46 di questi titoli hanno generato la metà di quel valore totale. Apple da sola ha rappresentato il 5,52%; Amazon, il 2,49%.

Tabella 1: Società con la maggiore creazione di valore per gli azionisti al 31 dicembre 2025

Nome società (più recente)	Creazione di ric-chezza nel	% sul totale	% cumulativa sul totale	Primo mese	Ultimo mese
APPLE INC	5,018,858	5.52%	5.52%	Dec-80	Dec-25
NVIDIA CORP	4,575,345	5.03%	10.55%	Jan-99	Dec-25
MICROSOFT CORP	4,027,066	4.43%	14.97%	Mar-86	Dec-25
ALPHABET INC	3,571,402	3.93%	18.90%	Aug-04	Dec-25

AMAZON COM INC	2,268,816	2.49%	21.39%	May-97	Dec-25
BROADCOM INC	1,599,823	1.76%	23.15%	Aug-09	Dec-25
EXXON MOBIL CORP	1,419,498	1.56%	24.71%	Jan-26	Dec-25
META PLAT-FORMS INC	1,390,924	1.53%	26.24%	May-12	Dec-25
TESLA INC	1,297,362	1.43%	27.67%	Jun-10	Dec-25
WALMART INC	1,204,016	1.32%	28.99%	Nov-72	Dec-25
BERKSHIRE HATHAWAY INC DEL	1,125,721	1.24%	30.23%	Oct-76	Dec-25
LILLY ELI & CO	1,114,141	1.22%	31.46%	Jul-70	Dec-25
JPMORGAN CHASE & CO	1,052,183	1.16%	32.61%	Mar-69	Dec-25
GENERAL ELECTRIC CO	842,677	0.93%	33.54%	Jan-26	Dec-25
JOHNSON & JOHNSON	802,722	0.88%	34.42%	Sep-44	Dec-25
INTERNATION-AL BUSINESS MACHS	792,048	0.87%	35.29%	Jan-26	Dec-25
ORACLE CORP	729,611	0.80%	36.09%	Mar-86	Dec-25
VISA INC	628,401	0.69%	36.78%	Mar-08	Dec-25
PROCTER & GAMBLE CO	626,376	0.69%	37.47%	Aug-29	Dec-25
CHEVRON CORP NEW	606,840	0.67%	38.14%	Jan-26	Dec-25
ALTRIA GROUP INC	594,078	0.65%	38.79%	Jan-26	Dec-25
MASTERCARD INC	592,640	0.65%	39.44%	May-06	Dec-25

COCA COLA CO	559,057	0.61%	40.06%	Jan-26	Dec-25
HOME DEPOT INC	557,699	0.61%	40.67%	Sep-81	Dec-25
GENERAL MOTORS CORP	520,479	0.57%	41.24%	Jan-26	May-09
MERCK & CO INC NEW	519,130	0.57%	41.82%	May-46	Dec-25
WELLS FARGO & CO NEW	452,625	0.50%	42.31%	Dec-62	Dec-25
ABBVIE INC	417,733	0.46%	42.77%	Jan-13	Dec-25
COSTCO WHOLESALE CORP NEW	416,287	0.46%	43.23%	Nov-85	Dec-25
CISCO SYSTEMS INC	403,176	0.44%	43.67%	Feb-90	Dec-25

Fonte: “One Hundred Years in the U.S. Stock Markets”. H. Bessembinder. Marzo 2026.

Tuttavia, i risultati più recenti dell'aggiornamento dello storico studio di H. Bessembinder non dovrebbero essere interpretati come una condanna dello stock picking. Ciò che dimostra senza mezzi termini è che i rendimenti azionari presentano una forte asimmetria positiva, o in altre parole, che il mondo azionario è dominato dai vincitori. Investire in azioni non significa evitare gli sconfitti, ovvero la maggior parte dei titoli, ma assicurarsi un'esposizione ai vincitori. Investire precocemente in società con una crescita esponenziale eccezionale come Apple, Amazon o Nvidia può determinare il successo o il fallimento dei portafogli.

Per questo motivo ogni ciclo di mercato solleva la stessa domanda: quale sarà la prossima Amazon o Nvidia?

Sono i temi a fare da guida?

Quando si tratta di individuare un'azienda con un potenziale di crescita esponenziale, individuare il tema è solitamente più facile che individuare l'azienda stessa. Già nel 1998 era chiaro che Internet avesse la capacità di trasformare il commercio, i media e la comunicazione. La parte difficile, tuttavia, era capire che avrebbe avuto successo Amazon piuttosto che Yahoo, Lycos o InfoSpace. Lo stesso vale oggi. L'intelligenza artificiale (IA), l'elettrificazione, l'informatica quantistica o la blockchain sono forze strutturali visibili. I temi fungono da mappa. Indicano agli investitori dove potrebbero spostarsi i flussi di profitto. Non forniscono loro un nome specifico. La parte difficile viene dopo: come dovrebbe comportarsi l'investitore con quella mappa?

Due classici errori: l’attrazione per le mega cap e l'eccessiva fiducia

Nell'ambito degli investimenti tematici, dall'analisi di centinaia di portafogli emergono due errori ricorrenti:

- Il primo errore è quello che potremmo definire attrazione per le mega cap. Molti portafogli tematici tendono a orientarsi verso le stesse società che già dominano l’S&P 500 o il Nasdaq-100. Queste società si distinguono perché hanno già avuto successo. Sono ottimi compounder, ma gran parte della loro crescita esponenziale potrebbe ormai essersi esaurita. Per quanto familiari e rassicuranti, rischiano di trasformare un’allocazione tematica in una versione più costosa dell'esposizione al benchmark. Un portafoglio tematico differenziato dovrebbe mantenere una bassa sovrapposizione con gli indici di mercato generali e concentrarsi invece su società con un potenziale di crescita futura più elevato all'interno di ciascun tema.
- Il secondo errore è esattamente l'opposto: la fiducia eccessiva. Gli investitori sono tentati di credere di poter individuare il cavallo vincente e costruiscono portafogli così concentrati che tralasciare un solo titolo diventa fatale. Come sarebbe stato un portafoglio dedicato al settore Internet nei primi anni 2000 senza Amazon, o un portafoglio dedicato all'intelligenza artificiale dal 2022 senza Nvidia?

Trovare il giusto equilibrio: un ampio ventaglio di società rilevanti

La risposta non sta nella diversificazione indiscriminata, bensì nella rilevanza unita all'ampiezza. Una strategia tematica dovrebbe coprire un ventaglio sufficientemente ampio da aumentare la probabilità di puntare sul futuro vincitore, ma non così ampio da rendere l'esposizione indistinguibile da quella del mercato generale.

È qui che le regole e la filosofia di investimento assumono un ruolo fondamentale. L'investimento tematico deve essere un processo ripetibile per:

- aumentare la probabilità di trovarsi nella parte giusta dell'universo azionario
- mantenere un'ampiezza sufficiente a evitare di perdere il titolo chiave del settore

La filosofia di investimento tematico di WisdomTree si basa su questi due principi: individuare e classificare i cambiamenti strutturali, per poi costruire in modo dinamico un'esposizione investibile sulle società che meglio si allineano a tali cambiamenti.

Gli ETF UCITS WisdomTree Megatrends UCITS ETFs e Tech Megatrends UCITS ETF offrono un approccio diversificato ai principali megatrend del futuro. Sono strutturati secondo un processo in tre fasi volto a trovare il giusto equilibrio tra investimenti mirati ed esposizione diversificata:

1. **Allocazione strategica per temi** I temi più rilevanti vengono selezionati con cadenza annuale per garantire che il portafoglio acquisisca un'esposizione alle tendenze strutturali che stanno plasmando il futuro.
2. **Allocazione tattica per temi** I temi vengono sovrappesati o sottopesati su base trimestrale utilizzando indicatori di momentum per sfruttare la natura basata sul sentiment delle performance tematiche.

3. **Selezione tematica dei titoli** L'esposizione a ciascun tema si concretizza in un portafoglio azionario su misura per quel tema (con regole e logiche diverse per ogni tema, al fine di massimizzare l'allineamento con la relativa tesi di investimento). Ogni sottoportafoglio tematico è costruito attorno a società che presentano un elevato grado di purezza e rilevanza rispetto al tema, cercando al contempo di ridurre al minimo le sovrapposizioni con i mercati azionari generali e con altri temi all'interno del portafoglio Megatrend.

I temi più rilevanti vengono selezionati con cadenza annuale per garantire che il portafoglio acquisisca un'esposizione alle tendenze strutturali che stanno plasmando il futuro.

I temi vengono sovrappesati o sottopesati su base trimestrale utilizzando indicatori di momentum per sfruttare la natura basata sul sentiment delle performance tematiche.

L'esposizione a ciascun tema si concretizza in un portafoglio azionario su misura per quel tema (con regole e logiche diverse per ogni tema, al fine di massimizzare l'allineamento con la relativa tesi di investimento). Ogni sottoportafoglio tematico è costruito attorno a società che presentano un elevato grado di purezza e rilevanza rispetto al tema, cercando al contempo di ridurre al minimo le sovrapposizioni con i mercati azionari generali e con altri temi all'interno del portafoglio Megatrend.

Il risultato è una strategia che riconosce l'impossibilità di individuare in anticipo il vincitore assoluto, ma continua a porsi la domanda giusta: questa società è strettamente correlata al tema?

Considerazioni finali

L'evidenza fornita da Bessembinder dovrebbe indurre gli investitori all'umiltà, non alla passività. Se solo una piccola minoranza di imprese è responsabile della maggior parte della creazione di ricchezza a lungo termine, la sfida consiste nel restringere il campo di ricerca in modo intelligente, evitando al contempo la presunzione di voler individuare in anticipo il vincitore. La prossima Nvidia potrebbe essere già quotata in borsa. Potrebbe trovarsi nel settore delle infrastrutture di IA, della sicurezza informatica, del quantum computing o in un ambito non ancora pienamente apprezzato dal mercato. Potrebbe non assomigliare all'odierna Nvidia, proprio come Amazon nel 1998 appariva solo come una libreria online.

Gli investimenti incentrati su società tematiche o orientate alla crescita possono essere più volatili rispetto agli investimenti nei mercati azionari più ampi e possono essere soggetti a significative fluttuazioni di prezzo. Le società esposte alle tecnologie emergenti e ai temi di crescita strutturale possono trovarsi ad affrontare rischi normativi, competitivi, di valutazione, tecnologici e di esecuzione, e non vi è alcuna garanzia che le tendenze di crescita previste si concretizzino.

Important Risks Related to this Article

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland. **Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE:** Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito. Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta. Questa comunicazione di marketing è destinata a tutti gli investitori; tuttavia, i prodotti WisdomTree descritti nel presente documento e nella documentazione correlata possono essere soggetti a restrizioni in determinate giurisdizioni e possono essere disponibili esclusivamente per particolari categorie di investitori in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili. Laddove un prodotto non sia autorizzato o la sua distribuzione sia soggetta a restrizioni nella propria giurisdizione, è responsabilità di qualsiasi persona o soggetto in possesso di tali informazioni informarsi in merito a tutte le restrizioni applicabili e agire in conformità alle stesse. Prima di effettuare qualsiasi investimento, gli investitori sono invitati a richiedere un'adeguata consulenza legale, regolamentare, fiscale e in materia di investimenti al fine di valutare l'idoneità e le implicazioni dell'investimento in tali prodotti. Le informazioni sui prodotti WisdomTree sono disponibili sul sito wisdomtree.eu. WisdomTree non fornisce consulenza in materia di investimenti personalizzata in base alle circostanze individuali. I dati sulla performance passata non costituiscono un'indicazione attendibile di risultati futuri. Qualsiasi performance storica inclusa nel presente documento potrebbe essere basata su analisi di back testing. Il back testing è il processo di valutazione di una strategia di investimento mediante la sua applicazione a dati storici, al fine di simulare quale sarebbe stata la performance di tale strategia. La performance ottenuta tramite back testing è puramente ipotetica e viene fornita nel presente documento esclusivamente a scopo informativo. I dati derivanti dal back testing non rappresentano la performance effettiva e non devono essere interpretati come un'indicazione della performance effettiva o futura. Il valore di un investimento potrebbe risentire dei movimenti dei tassi di cambio. Un'eventuale decisione di investire dovrebbe basarsi sulle informazioni contenute nel prospetto pertinente ed essere presa dopo aver ottenuto una consulenza fiscale, legale e di investimento indipendente. Il contenuto di questo documento non costituisce una consulenza d'investimento, né un'offerta di vendita o un sollecito ad acquistare qualsivoglia prodotto o a effettuare un qualsiasi investimento. Un investimento in exchange-traded product ("ETP") dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi. Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi

prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile. Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati

effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali. WisdomTree Issuer ICAV Alcuni fondi menzionati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (“WT Issuer”). WT Issuer è un veicolo irlandese di gestione collettiva del risparmio di tipo aperto e a ombrello, con separazione patrimoniale tra i comparti, autorizzato dalla Central Bank of Ireland (“CBI”) in qualità di Organismo di investimento collettivo in valori mobiliari (“OICVM”) ai sensi della legge irlandese. Ciascun fondo è rappresentato da una classe distinta di azioni (le “Azioni”) emessa da WT Issuer. Il Fondo è descritto in un Documento contenente le informazioni chiave (KID) o Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) destinato agli investitori del Regno Unito, nonché nel prospetto di WT Issuer ("Prospetto WT"). Una copia del Prospetto WT e del KID/KIID in lingua inglese è disponibile, esclusivamente per il SEE/Regno Unito, su www.wisdomtree.eu. Laddove previsto dalla normativa nazionale, il KID sarà disponibile anche nella lingua locale dello Stato membro del SEE interessato. Per maggiori dettagli sui rischi associati a un investimento nelle Azioni, si invitano gli investitori a leggere il Prospetto WT prima di effettuare l'investimento e a consultare la sezione del Prospetto WT intitolata "Risk Factors". La descrizione sintetica dei diritti degli investitori associati a un investimento nel fondo è disponibile in lingua inglese sul sito web di WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited può decidere di risolvere gli accordi relativi alla commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo. In simili circostanze, gli azionisti situati nello Stato membro del SEE interessato riceveranno la comunicazione di tale decisione e avranno la possibilità di chiedere il rimborso della propria partecipazione nel fondo a titolo gratuito o senza alcuna detrazione per almeno 30 giorni lavorativi dalla data della suddetta notifica. Per gli investitori in Svizzera: Questo documento costituisce

una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati. Il prospetto (solo in inglese) e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KID) (in tedesco, francese e italiano) sono disponibili sul sito web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports **Solo per i prodotti UCITS di WisdomTree:** Il rappresentante e agente per i pagamenti dei comparti in Svizzera è Société Générale Paris, Filiale di Zurigo, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali dei comparti sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante e agente per i pagamenti svizzero. Con riferimento alla distribuzione in Svizzera, il luogo di giurisdizione e prestazione del servizio è la sede del rappresentante e agente per i pagamenti. Alcuni dei comparti menzionati nel presente documento potrebbero non essere registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti non registrati presso la FINMA potrebbero essere accessibili solo a investitori qualificati. **Per investitori francesi:** le informazioni riportate nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali (secondo quanto definito dalla MiFID) che investono per proprio conto e ne è vietata la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l'offerta, la vendita e la consegna di Azioni in altre giurisdizioni possono essere soggette a restrizioni di legge. L'Emittente è un OICVM di diritto irlandese, approvato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria come OICVM conforme alle normative europee, sebbene potrebbe non essere tenuto ad adempiere alle stesse disposizioni vigenti per un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è stato registrato per la commercializzazione in Francia dall'Autorità dei Mercati Finanziari (Autorité des Marchés Financiers) e può essere distribuito agli investitori in Francia. Le copie di tutti i documenti (ovvero il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, eventuali supplementi o appendici, le ultime relazioni annuali, l'Atto costitutivo e lo Statuto) sono disponibili, gratuitamente, presso l'agente centralizzatore francese, Societe Generale con sede in 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. La sottoscrizione delle Azioni del Fondo sarà effettuata conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto e in eventuali integrazioni o appendici. **Per Investitori Maltese:** Questo documento non costituisce o forma parte di qualsiasi offerta od invito alla pubblica sottoscrizione o acquisto di quote nel Fondo, non potrà essere interpretato come tale e nessuna persona al di fuori di quella al quale questo documento stato indirizzato od inviato sarà considerata come potenziale sottoscrittore di quote nel Fondo. Le quote del fondo non verranno commercializzate in alcun modo al pubblico a Malta senza la precedente autorizzazione dell'Autorità Finanziaria Maltese.