Was uns die Reaktion meiner Tochter auf ein BlackBerry über Anlagen in Megatrends verrät

Veröffentlicht am 16. Juni 2026

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Themen zahlen sich aus, doch der Wert konzentriert sich auf sehr wenige Unternehmen. Die Geschichte wiederholt sich: Von Kodak bis Blockbuster – Themen sind erfolgreich, während die meisten einzelnen Unternehmen, die ihnen angehören, scheitern.
- Beim thematischen Investieren wiegen die Kosten, einen Gewinner zu verpassen, schwerer als die Kosten, einen Verlierer zu halten. Die Renditen sind asymmetrisch: Eine Verlustposition kann höchstens 100 % kosten, während eine Gewinnerposition 1.000 % oder mehr einbringen kann.
- Diversifikation ist kein Kompromiss, sondern die Strategie. Ein disziplinierter, breit gefasster Themenkorb kann Ihnen die Chance bieten, das nächste Amazon zu halten, bevor es offensichtlich wird.
- Verbundene Produkte WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Tech Megatrends UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Letzten Sommer besuchte ich mit meiner 12-jährigen Tochter ein Kommunikationsmuseum. Wir schlenderten durch die Räume – von Telegrafen über Wählscheibentelefone bis hin zu Faxgeräten. Am Ende eines Ausstellungsraums waren in einer einzigen Vitrine zwei Objekte nebeneinander ausgestellt: ein iPhone und ein BlackBerry. Ich zeigte mit leiser Nostalgie auf das BlackBerry. „Als ich in deinem Alter war, war das das Handy, das alle haben wollten.“ Sie betrachtete es einen Moment lang und kicherte dann. „Aber die Tastatur ist nicht Teil des Bildschirms.“

Diese Reaktion sagte alles. Was einst als Statussymbol galt, ist heute eine veraltete Kuriosität. Die Mobilfunkkommunikation hat ihr Versprechen auf spektakuläre Weise eingelöst, doch der dadurch geschaffene Wert wurde nicht gleichmäßig verteilt. Research in Motion hielt 2009 rund 20 %[1] des weltweiten Smartphone-Marktes. Bis 2013 war dieser Anteil auf unter 3 %[1] eingebrochen. Apple, das das iPhone unter fast allseitiger Skepsis der etablierten Branchenakteure auf den Markt brachte, sicherte sich einen überproportionalen Anteil an den Gewinnen des gesamten Marktes. Das Thema war erfolgreich. Die meisten Unternehmen in diesem Bereich waren es nicht.

Die Geschichte wiederholt sich oft – Anleger sollten daraus lernen

Das Bemerkenswerte an dieser Geschichte ist, wie vertraut sie bei fast jedem wichtigen Megatrend wirkt.

Nehmen wir die Fotografie. Kodak dominierte den Markt für Verbraucherfotografie beinahe das gesamte 20. Jahrhundert lang. Ausgerechnet ein Kodak-Ingenieur erfand 1975 die erste Digitalkamera.[2] Die Unternehmensleitung legte das Projekt auf Eis, um das Filmgeschäft zu schützen. Die digitale Revolution fand dennoch statt – ohne Kodak. Das Unternehmen meldete 2012 Insolvenz an.

Das Internet folgte dem gleichen Muster. Yahoo war Ende der 1990er-Jahre für Millionen von Menschen das Tor zur Online-Welt. Das Unternehmen besaß die Marke, die Nutzerzahlen und die Ressourcen. Amazon wirkte wie ein bescheidener Online-Buchladen mit fragwürdiger Rentabilität. Doch Amazon erkannte etwas, was Yahoo nie begriff: Das Internet war nicht nur ein neues Medium, sondern eine neue Infrastruktur. Heute erwirtschaftet allein Amazons Cloud-Sparte mehr Gewinn als die meisten börsennotierten Unternehmen in Europa.

Ähnliches gilt zuletzt für soziale Netzwerke oder Heimvideos. MySpace erreichte 2008 mit 75,9 Millionen Besuchern[3] pro Monat seinen Höhepunkt. Facebook war damals der kleine Herausforderer. Innerhalb weniger Jahre hatten sich die Rollen komplett vertauscht. Netflix wandte sich an Blockbuster mit dem Vorschlag einer Partnerschaft, als das Unternehmen einen Umsatz von 600 Millionen US-Dollar erzielte. Blockbuster lehnte ab. 2010 meldete das Unternehmen Konkurs an.

Das Muster ist immer dasselbe: Themen erweisen sich langfristig meist als gewinnbringend, doch an den Aktienmärkten gilt das Prinzip „Der Gewinner bekommt alles“. Die Gewinne fließen in der Regel nur einer sehr kleinen Zahl von Unternehmen zu, und diese Unternehmen sind selten die, die zu Beginn am sichersten erscheinen.

Die Mathematik hinter der Asymmetrie

Hier liegt der Haken, der leicht zu übersehen ist. Megatrends oder Themen lassen sich relativ früh erkennen. Das Internet Ende der 1990er-Jahre oder das Mobiltelefon Anfang der 2000er-Jahre wirkten zwar revolutionär, doch die zukünftigen Gewinner schon so früh mit Sicherheit zu identifizieren, ist deutlich schwieriger, wenn nicht gar unmöglich. Amazon ging 1997 als Online-Buchhandlung mit einem Wert von unter 500 Millionen US-Dollar[4] an die Börse, als Yahoo noch marktbeherrschend war. Nvidia war bis weit in die 2010er-Jahre hinein ein Nischenhersteller von Grafikchips, bis es durch die Einführung von ChatGPT zum weltweit größten Anbieter wurde. Thematische Gewinner werden erst im Nachhinein offensichtlich.

Das ist die grundlegende Herausforderung bei thematischen Anlagen: Die Unternehmen, die letztlich den größten Teil des durch einen Megatrend geschaffenen Werts für sich verbuchen, sind selten die Titel, die zu Beginn als die sichersten Anlagen erscheinen. Die Kosten, wenn man sie verpasst, sind enorm. Verlierer können einen Verlust von 100 % verursachen, doch Gewinner können eine Rendite von 1.000 % oder mehr einbringen.

Diese Asymmetrie lässt sich anhand eines einfachen Beispiels veranschaulichen. Ein diversifizierter Korb der zehn größten Internetaktien zum Jahresende 1998 übertraf den S&P 500 in den folgenden 24 Jahren um fast zwei Prozentpunkte pro Jahr5, obwohl nur drei dieser Unternehmen bis heute überlebt haben.

Dennoch hatte jede konzentrierte Auswahl von fünf Aktien aus demselben Pool eine Wahrscheinlichkeit von 60 %, hinter dem Markt zurückzubleiben[5], einfach weil die Wahrscheinlichkeit, einen dieser drei Überlebenden zu erfassen, so gering war. Die Analyse legt nahe, dass das Verpassen eines langfristigen Gewinners einen größeren Einfluss auf die Renditen haben kann als das Halten mehrerer erfolgloser Unternehmen.

Die Bedeutung für thematische Anlagen

Die überraschende Erkenntnis lautet, dass eine zu große Überzeugung bei thematischen Anlagen ein Nachteil sein kann. Je sicherer Sie sich sind, das nächste Apple frühzeitig zu erkennen, desto wahrscheinlicher ist es, dass Sie ein Portfolio aufbauen, das dieses Unternehmen verpasst.

Das heißt jedoch nicht, dass dies ein Argument für ein undifferenziertes Engagement wäre. Der Kauf eines breiten Technologieindex erfasst lediglich bereits etablierte Mega-Caps und lässt wachstumsstarke Unternehmen außer Acht. Es ist ein Large-Cap-Engagement in Technologiewerten, kein thematisches Investieren.

Ein durchdachtes thematisches Engagement vereint:

- Themenausrichtung mit einer maßgeschneiderten Portfoliostruktur, um das Thema abzudecken
- Thematische Expertise, die fundierte Research-Kompetenz mit Praxiswissen verbindet, das über die reine Finanzanalyse hinausgeht
- Fokus auf reine Akteure, d. h. Unternehmen, bei denen ein wesentlicher Teil der Umsatzerlöse direkt mit dem Thema verbunden ist
- Differenzierung mit geringer Überschneidung zu breiten Markt- und Technologie-Benchmarks
- Transparenz und Disziplin, damit Anleger genau verstehen, was sie halten

Das Ziel ist ein Korb, der breit genug ist, damit die zukünftigen Gewinner darin nicht fehlen, aber nicht so eng, dass eine einzige Fehleinschätzung die These zunichtemacht. Wo auch immer das nächste Amazon entsteht, es sollte bereits enthalten sein.

Umsetzung in die Praxis

Diese Philosophie untermauert den WisdomTree Megatrends UCITS ETF (WMGT) und den vor Kurzem aufgelegten WisdomTree Tech Megatrends UCITS ETF (TMGT). Der WisdomTree Megatrends UCITS ETF bietet Zugang zu 19 Themen, die technologische, ökologische und soziale Megatrends abdecken – von künstlicher Intelligenz (KI) über Quantencomputing bis hin zu erneuerbaren Energien und Verteidigung in Europa. Das erfolgt über einen diversifizierten, von Experten angeleiteten Korb mit strategischer und taktischer Allokation zwischen den einzelnen Themen. Der WisdomTree Tech Megatrends UCITS ETF wendet dieselbe Strategie speziell im Technologiebereich an, und zwar in KI, Cybersicherheit, Blockchain, Weltraum und Quantencomputing. Beide Strategien basieren auf der Erkenntnis, dass es schwierig ist, zukünftige Gewinner im Voraus zu erkennen. Ihr diversifizierter Ansatz zielt darauf ab, ein Engagement in

verschiedenen Unternehmen und Themen zu bieten, die von langfristigen strukturellen Trends profitieren können.

Zurück ins Museum

Das Kichern meiner Tochter über das Blackberry war kein Spott. Es war einfach nur Ehrlichkeit. Sie wächst in der Welt auf, die Apple geschaffen hat. Aus ihrer Sicht war die physische Tastatur einfach ein Design, das den Anschluss verpasst hat. Sie konnte ja nicht wissen, dass es einst ein Statussymbol für eine ganze Generation war.

Das ist das Wesen thematischer Umbrüche. Der Wandel verläuft meist schneller und umfassender, als irgendjemand erwartet, und der Wert fließt vollständig an die Unternehmen, die das neue Paradigma prägen. Für Anleger lautet die Lehre nicht, vorherzusagen, wer gewinnt. Vielmehr müssen sie sicherstellen, dass ihr Portfolio breit genug gefächert ist, damit sie unabhängig vom Gewinner bereits in diesen Unternehmen investiert sind.

Thematische Anlagen bieten die Möglichkeit, von langfristigen strukturellen Wachstumstrends zu profitieren, sind jedoch auch mit Risiken verbunden. Viele Unternehmen, die mit neuen Themen in Verbindung stehen, erzielen möglicherweise keinen wirtschaftlichen Erfolg, und thematische Portfolios können Phasen mit erheblicher Volatilität und Underperformance durchlaufen. Die zukünftigen Gewinner eines Themas lassen sich nicht mit Sicherheit vorhersagen, und Diversifikation beseitigt weder das Anlagerisiko noch garantiert sie positive Renditen.

[1] Quelle: Statista, 2026. Globaler Marktanteil von RIM bei Smartphones (vierteljährlich) 2007–2016.
[2] Quelle: National Inventors Hall of Fame, Steven Sasson.
[3] Quelle: comScore, über Bloomberg Businessweek, Dezember 2008.
[4] Quelle: Investopedia, Geschichte des Börsengangs von Amazon, Mai 1997.
[5] Quellen: WisdomTree, Bloomberg as of 30/06/2023. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Important Risks Related to this Article

IMPORTANT INFORMATION

Marketing communications issued in the European Economic Area ("EEA"): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland.

Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA: This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority.

WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as "WisdomTree" (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request.

This marketing communication is intended for all investors; however, the WisdomTree products described in this document and related materials may be restricted in certain jurisdictions and may only be available to particular categories of investors in accordance with applicable laws and regulations. Where a product is not authorised or its distribution is restricted in your jurisdiction, it is the responsibility of any person or entity in possession of this information to inform themselves of, and comply with, all relevant restrictions. Before making any investment, investors should seek appropriate legal, regulatory, tax and investment advice to assess the suitability and implications of investing in these products. Information about WisdomTree products is available at wisdomtree.eu. WisdomTree does not offer investment advice tailored to individual circumstances. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and affer seeking independent investment, tax and legal advice. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment.

An investment in exchange-traded products ("ETPs") is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks.

The information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any

province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information in this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes.

This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents.

This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements.

WisdomTree Issuer ICAV

Certain funds referred to in this document are issued by WisdomTree Issuer ICAV (“WT Issuer”). WT Issuer is an open-ended, umbrella-type Irish Collective Asset-management Vehicle with segregated liability between sub-funds and is authorised by the Central Bank of Ireland (“CBI”) as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities (“UCITS”) under Irish law. Each fund is represented by a separate class of shares (the “Shares”) issued by WT Issuer.

The Fund is described in a Key Information Document (KID) or Key Investor Information Document (KIID) for UK investors, and the prospectus of WT Issuer (“WT Prospectus”). A copy of the WT Prospectus and the KID / KIID is available, for EEA/UK only, in English at www.wisdomtree.eu. Where required under national rules, the KID will also be available in the local language of the relevant EEA Member State. Investors should read the WT Prospectus before investing and should refer to the section of the WT Prospectus entitled 'Risk Factors' for further details of risks associated with an investment in the Shares.

The summary of investor rights associated with an investment in the fund is available in English on WisdomTree Europe's website. WisdomTree Management Limited may decide to terminate the arrangements made for the marketing of its collective investment undertakings. In such circumstances, shareholders in the affected EEA Member State will be notified of this decision and will be provided with the opportunity to

redeem their shareholding in the fund free of any charges or deductions for at least 30 working days from the date of such notification.

For Investors in Switzerland:

This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein.

The prospectus (in English only) and the key investor information documents (KID) (in German, French and Italian) are available from WisdomTree's website: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

For WisdomTree UCITS products only: the representative and paying agent of the ETPs in Switzerland is Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Switzerland. The prospectus, the key investor information documents (KIID), the articles of association and the annual and semi-annual reports of the sub-funds are available free of charge from the representative and paying agent. As regards distribution in Switzerland, the place of jurisdiction and performance is at the registered seat of the representative and paying agent. Some of the sub-funds referred to in this document may not have been registered with the Swiss Financial Market Supervisory Authority ("FINMA"). In Switzerland, such sub-funds that have not been registered with FINMA may only be available to Qualified Investors.

For Investors in France:

The information in this document is intended exclusively for professional investors (as defined under the MiFID) investing for their own account and this material may not in any way be distributed to the public. The distribution of the Prospectus and the offering, sale and delivery of Shares in other jurisdictions may be restricted by law. WT Issuer is a UCITS governed by Irish legislation, and approved by the Financial Regulatory as UCITS compliant with European regulations although may not have to comply with the same rules as those applicable to a similar product approved in France. The Fund has been registered for marketing in France by the Financial Markets Authority (Autorité des Marchés Financiers) and may be distributed to investors in France. Copies of all documents (i.e. the Prospectus, the Key Investor Information Document, any supplements or addenda thereto, the latest annual reports and the memorandum of incorporation and articles of association) are available in France, free of charge at the French centralizing agent, Societe Generale at 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Any subscription for Shares of the Fund will be made on the basis of the terms of the prospectus and any supplements or addenda thereto.

For Investors in Malta: This document does not constitute or form part of any offer or invitation to the public to subscribe for or purchase shares in the Fund and shall not be construed as such and no person other than the person to whom this document has been addressed or delivered shall be eligible to subscribe for or purchase shares in the Fund. Shares in the

Fund will not in any event be marketed to the public in Malta without the prior authorisation of the Maltese Financial Services Authority.

For Investors in Monaco: This communication is only intended for duly registered banks and/or licensed portfolio management companies in Monaco. This communication must not be sent to the public in Monaco.

For Investors in Israel: Offering materials for the offering of the Shares and securities have not been filed with or approved or disapproved by the United States Securities and Exchange Commission or any other state or federal regulatory authority, nor has any such regulatory authority passed upon or endorsed the merits of this offering or passed upon the accuracy or completeness of any offering materials. Any representation to the contrary is unlawful. The products mentioned herein have not been approved by the Israel Securities Authority and will only be distributed to Israeli residents in a manner that will not constitute "an offer to the public" under sections 15 and 15a of the Israel Securities Law, 5728-1968 ("the Securities Law") or section 25 of the Joint Investment Trusts Law, 5754-1994 ("the Joint Investment Trusts Law "), as applicable. The products are being offered to a limited number of investors (35 investors or fewer during any given 12 month period) and/or those categories of investors listed in the First Addendum ("the Addendum") to the Securities Law, "Sophisticated Investors") who in each case have provided written confirmation that they qualify as Sophisticated Investors, and that they are aware of the consequences of such designation and agree thereto; in all cases under circumstances that will fall within the private placement or other exemptions of the Joint Investment Trusts Law, the Securities Law and any applicable guidelines, pronouncements or rulings issued from time to time by the Israel Securities Authority.

This prospectus or this document may not be reproduced or used for any other purpose, nor be furnished to any other person other than those to whom copies have been sent. Any offeree who purchases a product is purchasing such product for its own benefit and account and not with the aim or intention of distributing or offering such product to other parties (other than, in the case of an offeree which is a Sophisticated Investor by virtue of it being a banking corporation, portfolio manager or member of the Tel-Aviv Stock Exchange, as defined in the Addendum, where such offeree is purchasing a product for another party which is a Sophisticated Investor).

Nothing in this document should be considered investment advice or investment marketing as defined in the Regulation of Investment Counselling, Investment Marketing and Portfolio Management Law, 5755-1995. Investors are encouraged to seek competent investment counselling from a locally licensed investment counsel prior to making the investment. A recipient of this document may be required to provide confirmation that it is a Sophisticated Investor purchasing a product for its own account or, where applicable, for other Sophisticated Investors.