Das nächste Nvidia versteckt sich vor aller Augen. Wie kann man es frühzeitig entdecken?

Veröffentlicht am 18. Mai 2026

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die Wertschöpfung an den Aktienmärkten ist stark ungleich verteilt. Langfristiger thematischer Erfolg hängt weniger davon ab, jeden Verlierer zu meiden, als vielmehr davon, die wenigen Unternehmen zu halten, die exponentielles Wachstum erzielen.
- Themen bieten einen Wegweiser zu Gewinnquellen der Zukunft, doch Anleger benötigen nach wie vor eine disziplinierte Aktienauswahl. Amazon im Jahr 1998 aufzuspüren, war weitaus schwieriger, als das Thema Internet zu erkennen.
- Die OGAW-ETFs Megatrends und Tech Megatrends von WisdomTree streben ein Gleichgewicht zwischen Breite und Relevanz an und verfolgen das Ziel, zukünftige Gewinner frühzeitig zu identifizieren und gleichzeitig eine geringe Überschneidung mit den Marktbenchmarks zu gewährleisten.
- Verbundene Produkte WisdomTree Tech Megatrends UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

In den letzten 100 Jahren haben US-Aktien insgesamt rund 91 Billionen US-Dollar an Aktionärsvermögen geschaffen. Die Verteilung war jedoch äußerst unausgewogen. Nur 3,72 % aller Aktien waren für 100 % dieser Nettovermögensbildung verantwortlich. Lediglich 46 dieser Aktien erwirtschafteten die Hälfte dieses Gesamtwerts. Allein Apple machte 5,52 % aus, Amazon 2,49 %.

Tabelle 1: Unternehmen mit der höchsten Wertschöpfung für Aktionäre, gemessen zum 31. Dezember 2025

Unternehmensname (aktuell)	Vermögensbildung während der gesamten Lebensdauer (in Mio. USD)	% der Gesamtsumme	Kumulative % der Gesamtsumme	Erster Monat	Letzter Monat
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

Quelle: „One Hundred Years in the U.S. Stock Markets.“ H. Bessembinder. März 2026.

Die neuesten Ergebnisse aus H. Bessembinders aktualisierter wegweisender Studie sollten jedoch nicht als Verurteilung des Stock-Picking angesehen werden. Sie zeigen vielmehr schonungslos, dass Aktienrenditen stark positiv verzerrt sind – oder mit anderen Worten, dass Aktien eine Welt sind, in der der Gewinner alles bekommt. Bei der Aktienanlage geht es nicht darum, Verlierer zu meiden – die meisten Aktien sind es. Stattdessen kommt es darauf an, sich ein Engagement in den Gewinnern zu sichern. Eine frühzeitige Investition in außergewöhnliche Wachstumsunternehmen wie Apple, Amazon oder Nvidia kann über den Erfolg oder Misserfolg eines Portfolios entscheiden.

Deshalb stellt sich bei jedem Marktzyklus dieselbe Frage: Wo ist das nächste Amazon oder Nvidia?

Sind Themen der Wegweiser?

Wenn es darum geht, ein Unternehmen mit exponentiellem Wachstumspotenzial zu finden, ist es meist einfacher, das Thema zu identifizieren als das Unternehmen selbst. Bereits 1998 war klar, dass das Internet das Potenzial hatte, Handel, Medien und Kommunikation zu revolutionieren. Die Schwierigkeit bestand jedoch darin, zu erkennen, dass Amazon und nicht Yahoo, Lycos oder InfoSpace diese Entwicklung an-

führen würde. Das Gleiche gilt auch heute. Künstliche Intelligenz (KI), Elektrifizierung, Quantencomputing oder Blockchain sind sichtbare strukturelle Kräfte. Themen werden zum Wegweiser. Sie zeigen Anlegern, wohin sich Gewinnquellen verlagern könnten. Sie liefern ihnen jedoch keinen konkreten Namen. Der schwierige Teil kommt danach: Was sollen Anleger mit diesem Wegweiser tun oder lassen?

Zwei klassische Fehler: Die Anziehungskraft von Mega Caps und Selbstüberschätzung

Bei thematischen Anlagen fallen nach der Durchsicht hunderter Portfolios zwei häufig wiederkehrende Fehler besonders ins Auge:

- Der erste Fehler ist das, was man als die Anziehungskraft von Mega Caps bezeichnen könnte. Viele thematische Portfolios tendieren zu denselben Unternehmen, die bereits den S&P 500 oder den NASDAQ 100 dominieren. Diese Firmen stechen hervor, weil sie bereits erfolgreich sind. Sie sind außergewöhnliche Wachstumsunternehmen, doch ein Großteil ihres exponentiellen Wachstums könnte bereits hinter ihnen liegen. Auch wenn sie vertraut und sicher erscheinen, besteht die Gefahr, dass sie eine thematische Allokation in eine teurere Version eines Benchmark-Engagements verwandeln. Ein differenziertes thematisches Portfolio sollte nur geringe Überschneidungen mit breiten Marktindizes aufweisen und sich stattdessen auf Unternehmen mit höherem zukünftigem Wachstumspotenzial innerhalb jedes Themas konzentrieren.
- Der zweite Fehler ist das Gegenteil: Selbstüberschätzung. Anleger neigen zu dem Glauben, sie könnten den einzigen Gewinner ausmachen, und stellen ihre Portfolios so konzentriert zusammen, dass das Fehlen einer einzigen Aktie fatale Folgen hat. Wie hätte ein Internetportfolio Anfang der 2000er-Jahre ohne Amazon ausgesehen, oder ein KI-Portfolio seit 2022 ohne Nvidia?

Die richtige Balance finden: Ein breites Netzwerk relevanter Unternehmen

Die Antwort lautet nicht blinde Diversifikation. Vielmehr geht es um Relevanz gepaart mit Breite. Eine thematische Strategie sollte ein Netz auswerfen, das weit genug ist, um mit größerer Wahrscheinlichkeit den zukünftigen Gewinner ins Boot zu holen, aber nicht so weit, dass sich das Engagement nicht mehr vom Gesamtmarkt unterscheidet.

Hier kommen Regeln und Anlagephilosophie ins Spiel. Thematisches Investieren muss ein wiederholbarer Prozess sein, um:

- die Wahrscheinlichkeit zu erhöhen, im richtigen Teil des Aktienuniversums zu investieren
- eine ausreichende Breite zu wahren, um zu vermeiden, dass die wichtigsten Titel des Bereichs übersehen werden

Die thematische Anlagephilosophie von WisdomTree basiert auf diesen beiden Grundsätzen: strukturelle Veränderungen zu erkennen und einzuordnen und anschließend auf dynamische Weise ein investierbares Engagement in Unternehmen aufzubauen, die am besten auf diese Veränderungen ausgerichtet sind.

Der WisdomTree Megatrends UCITS ETFs und der WisdomTree Tech Megatrends UCITS ETF bieten einen diversifizierten Zugang zu den wichtigsten Megatrends, die die Zukunft prägen. Sie werden in

einem dreistufigen Prozess aufgebaut, der darauf abzielt, das richtige Gleichgewicht zwischen präzisem Investieren und diversifiziertem Engagement zu finden:

1. **Strategische thematische Vermögensallokation** Die relevantesten Themen werden jährlich ausgewählt, um sicherzustellen, dass das Portfolio von den strukturellen Trends profitiert, die die Zukunft prägen.
2. **Taktische Vermögensallokation** Die Themen werden vierteljährlich anhand von Dynamiksignalen über- oder untergewichtet, um der von der Stimmung beeinflussten Natur der thematischen Wertentwicklung Rechnung zu tragen.
3. **Thematische Aktienauswahl**

   Das Engagement in jedem Thema wird durch ein maßgeschneidertes Aktienportfolio für dieses Thema zum Ausdruck gebracht (wobei für jedes Thema unterschiedliche Regeln und Logiken gelten, um die Übereinstimmung mit der Anlagephilosophie des jeweiligen Themas zu maximieren). Jedes thematische Teilportfolio konzentriert sich auf Unternehmen, die sich durch hohe thematische Reinheit und Relevanz auszeichnen. Gleichzeitig wird darauf geachtet, Überschneidungen mit den breiten Aktienmärkten und anderen Themen innerhalb des Megatrends-Portfolios so gering wie möglich zu halten.

Die relevantesten Themen werden jährlich ausgewählt, um sicherzustellen, dass das Portfolio von den strukturellen Trends profitiert, die die Zukunft prägen.

Die Themen werden vierteljährlich anhand von Dynamiksignalen über- oder untergewichtet, um der von der Stimmung beeinflussten Natur der thematischen Wertentwicklung Rechnung zu tragen.

Das Ergebnis ist eine Strategie, die akzeptiert, dass der alleinige Gewinner nicht im Voraus bekannt ist, die aber immer wieder die richtige Frage stellt: Ist dieses Unternehmen für das Thema von hoher Relevanz?

Bessembinders Ergebnisse sollten Anleger zur Bescheidenheit mahnen, nicht zur Passivität. Wenn nur eine kleine Minderheit von Unternehmen den Großteil der langfristigen Wertschöpfung ausmacht, besteht die Herausforderung darin, die Suche intelligent einzugrenzen und dabei die Arroganz zu vermeiden, so zu tun, als kenne man den Gewinner schon im Voraus. Das nächste Nvidia ist vielleicht schon an der Börse. Es könnte in KI-Infrastruktur, Cybersicherheit, Quantencomputing oder einem Thema angesiedelt sein, das vom Markt noch nicht vollständig geschätzt wird. Es sieht vielleicht nicht so aus wie Nvidia heute – genauso wie Amazon 1998 nur wie ein Online-Buchladen erschien.
Anlagen, die sich auf thematische oder wachstumsorientierte Unternehmen konzentrieren, können volatiler sein als breiter angelegte Aktienmarktanlagen und erheblichen Kursschwankungen unterliegen. Unternehmen, die in neuen Technologien und strukturellen Wachstumsthemen engagiert sind, können regulatorischen, wettbewerblichen, bewertungsbezogenen, technologischen und umsetzungsbezogenen Risiken ausgesetzt sein, und es gibt keine Garantie dafür, dass sich die erwarteten Wachstumstrends tatsächlich einstellen.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt. **In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation:** Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt. WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich. Diese Marketingkommunikation richtet sich an alle Anleger. Die in diesem Dokument beschriebenen WisdomTree-Produkte und zugehörigen Unterlagen können jedoch gemäß geltenden Gesetzen und Vorschriffen in manchen Ländern Beschränkungen unterliegen und nur bestimmten Kategorien von Anlegern zur Verfügung stehen. Sollte ein Produkt in Ihrem Land nicht zugelassen oder dessen Vertrieb eingeschränkt sein, muss sich jede natürliche oder juristische Person im Besitz dieser Informationen selbst über sämtliche einschlägigen Einschränkungen informieren und diese beachten. Vor einer Anlageentscheidung sollten Anleger eine entsprechende Rechts-, Aufsichtsrechts-, Steuer- und Anlageberatung einholen, um die Eignung und die Auswirkungen einer Anlage in diesen Produkten zu beurteilen. Informationen über WisdomTree-Produkte erhalten Sie auf wisdomtree.eu. WisdomTree bietet keine auf persönliche Umstände zugeschnittene Anlageberatung. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Hinweis auf die künffige Wertentwicklung. In diesem Dokument enthaltene Angaben zur früheren Wertentwicklung können auf Rückvergleichen („Backtesting“) beruhen. Ein Rückvergleich ist der Prozess der Bewertung einer Anlagestrategie durch deren Anwendung auf historische Daten, um zu simulieren, welche Wertentwicklung eine solche Strategie erzielt hätte. Eine im Rückvergleich ermittelte Wertentwicklung ist rein hypothetischer Art und wird in diesem Dokument ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Rückvergleichsdaten stellen keine tatsächlich erzielte Wertentwicklung dar und sind nicht als Indikator für eine tatsächliche oder künffige Wertentwicklung auszulegen. Der Wert einer Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Eine Anlageentscheidung sollte grundsätzlich auf den im entsprechenden Prospekt enthaltenen Informationen beruhen und nach Einholung unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung erfolgen. Der Inhalt diese Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots für den Kauf eines Produkts oder die Tätigung einer Anlage dar. Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken. Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo

die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen. Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen. WisdomTree Issuer ICAV Manche Fonds, auf die dieses Dokument Bezug nimmt, werden von dem WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. Bei WT Issuer handelt es sich um ein als Umbrella-Fonds konzipiertes Irish Collective Asset-Management Vehicle mit getrennter Haffung zwischen den Teilfonds, das von der Central Bank of Ireland („CBI”) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW”) nach irischem Recht zugelassen ist. Jeder Fonds wird von einer gesonderten, von WT Issuer ausgegebenen Klasse von Anteilen (die „Anteile“) repräsentiert. Der Fonds wird in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Information Document, KID) bzw. den wesentlichen Anlegerinformationen für britische Anleger (Key Investor Information Document, KIID) und im Prospekt von WT Issuer (der „WT-Prospekt“) beschrieben. Eine Kopie des WT-Prospekts und des KID/KIID ist, ausschließlich für den EWR und das Vereinigte Königreich, in englischer Sprache verfügbar unter www.wisdomtree.eu. Wo dies nach nationalen Vorschriffen erforderlich ist, ist das KID auch in der Landessprache des jeweiligen EWR-Mitgliedstaates verfügbar. Anleger sollten vor einer Anlage den WT- Prospekt lesen und weitere Informationen zu den mit einer Anlage in den Anteilen verbundenen Risiken dem Abschnitt „Risk Factors“ im WT-Prospekt entnehmen. Eine Zusammenfassung der mit einer Anlage in dem Fonds verbundenen Anlegerrechte ist in englischer Sprache auf der Website von WisdomTree Europe verfügbar. WisdomTree Management Limited kann für die Vermarktung ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffene Vereinbarungen kündigen. Unter diesen Umständen werden die Anteilsinhaber in den betroffenen EWR-Mitgliedstaaten

über diese Entscheidung informiert und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteile an dem Fonds innerhalb eines Zeitraums von mindestens 30 Werktagen ab dem Datum der entsprechenden Mitteilung frei von Kosten und Abzügen zurückzugeben. Für Investoren in der Schweiz: Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte. Der Prospekt (nur in englischer Sprache) und die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) (in Deutsch, Französisch und Italienisch) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports **Nur für WisdomTree UCITS-Produkte:** Die Vertretung und Zahlstelle der Teilfonds in der Schweiz ist Société Générale Paris, Niederlassung Zürich, Talacker 50, Postfach 5070, 8021 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Teilfonds sind kostenlos bei der Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Hinsichtlich des Vertriebs in der Schweiz befinden sich der Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz der Vertretung und Zahlstelle. Einige der in diesem Dokument genannten Teilfonds sind möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) registriert. In der Schweiz sind solche nicht bei der FINMA registrierten Teilfonds unter Umständen nur qualifizierten Anlegern zugänglich. **Für französische Anleger:** Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Anleger (wie im Rahmen der MiFID definiert), die auf eigene Rechnung investieren, und dieses Material darf in keiner Weise öffentlich verteilt werden. Die Verteilung des Prospekts und das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Anteilen in anderen Ländern können gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Der Emittent ist ein OGAW, der der irischen Gesetzgebung unterliegt, und von der Finanzaufsichtsbehörde als OGAW, der den europäischen Verordnungen entspricht, zugelassen. Dennoch muss er möglicherweise nicht denselben Regeln entsprechen, die für ein ähnliches Produkt gelten, das in Frankreich zugelassen wurde. Der Fonds wurde in Frankreich von der Finanzaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) für den Vertrieb registriert und darf an Anleger in Frankreich vertrieben werden. Exemplare aller Dokumente (d. h. des Prospekts, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge, der neuesten Jahresberichte und der Gründungsurkunde und Satzung) sind in Frankreich kostenlos bei der französischen Zentralisierungsstelle Societe Generale unter der Adresse 29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, Frankreich, erhältlich. Alle Zeichnungen von Anteilen des Fonds erfolgen auf der Grundlage der Bedingungen des Prospekts und aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge.