La reazione di mia figlia al BlackBerry e la lezione che possiamo trarne sugli investimenti nei megatrend

Pubblicato il 16 giugno 2026

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- I temi investiti danno i loro frutti, ma il valore si concentra in pochissime aziende. La storia si ripete: da Kodak a Blockbuster, i temi hanno successo mentre la maggior parte delle singole aziende ad essi associate registra risultati deludenti.
- Nell'investimento tematico, il costo di lasciarsi sfuggire un titolo vincente supera quello di mantenere un titolo in perdita. I rendimenti sono asimmetrici: una posizione in perdita può costare al massimo il 100%, mentre una posizione vincente può generare un rendimento del 1.000% e oltre.
- La diversificazione non è un compromesso, ma la strategia stessa. Un portafoglio tematico ampio e ben gestito può offrire l'opportunità di investire nella prossima Amazon prima ancora di rendersi conto del suo potenziale.
- Prodotti correlati WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Tech Megatrends UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

L'estate scorsa ho visitato un Museo della Comunicazione con mia figlia di 12 anni. Abbiamo vagato per le sale, passando dai telegrafi ai telefoni a disco e ai fax. In fondo a una delle sale, una teca di vetro esponeva due oggetti affiancati: un iPhone e un BlackBerry. Ho indicato il BlackBerry con una punta di malinconia. “Quando avevo la tua età, quello era il telefono che tutti volevano.” Lei lo ha osservato per un attimo, poi ha riso. "Ma la tastiera non è nello schermo".

Quella reazione diceva tutto. Quello che un tempo era stato uno status symbol era diventato una curiosità ormai superata. La comunicazione mobile aveva mantenuto la sua promessa in modo spettacolare, ma il valore che aveva creato non era stato distribuito equamente. Research in Motion deteneva circa il 20%[1] del mercato globale degli smartphone nel 2009. Nel 2013, quella quota era crollata sotto il 3%[2]. Apple, che aveva lanciato l’iPhone tra lo scetticismo quasi unanime degli operatori storici del settore, è riuscita a conquistare una quota sproporzionata dei profitti dell’intero mercato. Il tema ha avuto successo. Tuttavia non è stato così per la maggior parte delle aziende del settore.

La storia tende a ripetersi; gli investitori dovrebbero trarne insegnamento

Ciò che colpisce di questa storia è quanto risulti familiare a quasi tutte le principali tendenze di lungo periodo.

Prendiamo la fotografia. Kodak ha dominato il settore dell'imaging di consumo per gran parte del XX secolo. È sorprendente che sia stato proprio un ingegnere della Kodak a inventare la prima fotocamera digitale nel 19752. La dirigenza decise di insabbiare il progetto per proteggere il business della pellicola. La rivoluzione digitale è avvenuta comunque, senza di loro, e Kodak ha dichiarato bancarotta nel 2012.

Internet ha seguito lo stesso copione. Alla fine degli anni '90, Yahoo era il portale di accesso al web per milioni di persone. Aveva il marchio, il traffico, le risorse. Amazon sembrava una modesta libreria online dalla redditività discutibile. Eppure Amazon ha colto qualcosa che Yahoo non ha mai capito: Internet non era solo un nuovo mezzo di comunicazione, ma una nuova infrastruttura. Oggi, la sola divisione cloud di Amazon genera più profitti della maggior parte delle società europee quotate in borsa.

Lo stesso è accaduto, più di recente, con i social network o i video amatoriali. Nel 2008 MySpace ha raggiunto il picco di 75,9 milioni[3] di visitatori mensili. Facebook era il suo concorrente agguerrito. Nel giro di pochi anni, le posizioni si erano completamente invertite. Netflix ha proposto a Blockbuster una partnership quando generava 600 milioni di dollari di fatturato. Blockbuster ha rifiutato. Ha dichiarato bancarotta nel 2010.

Il quadro è chiaro: i temi tendono a dare i loro frutti nel lungo periodo, ma i mercati azionari sono un gioco in cui chi vince prende tutto. I profitti tendono a concentrarsi su un numero molto ristretto di società, e queste raramente sono quelle che all’inizio sembrano le più sicure.

I calcoli alla base dell'asimmetria

Ecco il punto che spesso sfugge. I megatrend o i temi sono relativamente facili da individuare nelle fasi iniziali. Internet alla fine degli anni ’90 o il cellulare nei primi anni 2000 sembravano davvero rivoluzionari, ma individuare con certezza i futuri protagonisti in una fase così precoce è molto più difficile, se non impossibile. Amazon è stata quotata in borsa nel 1997 come libreria online con un valore inferiore a 500 milioni di dollari[4], quando Yahoo era dominante. Nvidia era un produttore di chip grafici di nicchia fino a ben oltre gli anni 2010, finché il lancio di ChatGPT non l'ha resa la più grande azienda al mondo. I vincitori tematici diventano evidenti solo col senno di poi.

È questa la sfida fondamentale dell'investimento tematico: le società che alla fine si aggiudicano la maggior parte del valore creato da un megatrend raramente sono quelle che all'inizio sembrano le scommesse più sicure, e il costo della loro mancata individuazione è molto alto. Gli investimenti sbagliati possono causare una perdita del 100%. Quelli vincenti possono generare un rendimento del 1.000% e oltre.

Tale asimmetria è illustrata da un semplice esempio. Un paniere diversificato composto dai 10 titoli Internet più importanti alla fine del 1998 ha sovraperformato l’indice S&P 500 di quasi due punti percentuali all’anno nei 24 anni successivi5, nonostante solo tre di quelle società siano sopravvissute fino ad oggi. Tuttavia, qualsiasi selezione concentrata di cinque titoli estratti dallo stesso paniere aveva una probabilità del 60% di sottoperformare il mercato5, semplicemente perché le probabilità di includere una di quelle tre

sopravvissute erano molto limitate. L'analisi suggerisce che la mancata selezione di un titolo vincente a lungo termine può avere un impatto maggiore sui rendimenti rispetto al possesso di diverse società non di successo.

Quali conseguenze per gli investimenti tematici

La conclusione controintuitiva è che una convinzione eccessiva può rivelarsi un ostacolo nell'investimento tematico. Più si è sicuri di riuscire a individuare in anticipo la prossima Apple, più è probabile che si finisca per costruire un portafoglio che non la include.

Detto questo, non si tratta nemmeno di un argomentazione a favore di un'esposizione indifferenziata. Investire in un indice tecnologico generico significa semplicemente puntare sulle mega-cap già affermate, tralasciando le società a crescita elevata. Si tratta di un'esposizione al settore tecnologico delle large-cap, non di un investimento tematico.

Un'accurata selezione tematica combina:

- Allineamento tematico con una costruzione del portafoglio su misura per cogliere il tema
- Competenza tematica, che combina una rigorosa capacità di ricerca con una conoscenza sul campo che va oltre la pura analisi finanziaria
- Focus sui “pure player”, ovvero sulle società in cui una quota significativa dei ricavi è direttamente legata al tema
- Differenziazione, con una bassa sovrapposizione rispetto ai benchmark di mercato e tecnologici generali
- Trasparenza e disciplina, affinché gli investitori comprendano esattamente ciò che possiedono

L'obiettivo è definire un paniere sufficientemente ampio da includere quasi tutti i futuri vincitori, ma non così ristretto da rischiare che una singola scelta errata ne comprometta la validità. Qualunque sia la prossima Amazon, dovrebbe già fare parte del paniere.

Tradotto in pratica

Questa filosofia è alla base del WisdomTree Megatrends UCITS ETF (WMGT) e del WisdomTree Tech Megatrends UCITS ETF (TMGT), lanciato di recente. Il WisdomTree Megatrends UCITS offre accesso a 19 temi che abbracciano megatrend tecnologici, ambientali e sociali, dall'intelligenza artificiale (IA) e l'informatica quantistica alle energie rinnovabili e alla difesa europea, attraverso un paniere diversificato e guidato da esperti con un'allocazione strategica e tattica tra i temi. Il WisdomTree Tech Megatrends UCITS ETF applica la stessa disciplina specificamente all'interno dell'universo tecnologico, tra cui IA, sicurezza informatica, blockchain, spazio e informatica quantistica. Entrambe le strategie si basano sulla consapevolezza della difficoltà nell'identificare in anticipo gli attori vincenti del futuro. Il loro approccio diversificato mira a fornire un'esposizione su una gamma di società e temi che potrebbero beneficiare delle tendenze strutturali a lungo termine.

Ritorno al museo

La risatina di mia figlia davanti al Blackberry non era una presa in giro. Era solo sincerità. È cresciuta nel mondo creato da Apple e, dal suo punto di vista, la tastiera fisica era semplicemente un design ormai superato. Non poteva sapere che un tempo era stato uno status symbol per un'intera generazione.

È questa la natura delle rivoluzioni tematiche. Il cambiamento tende ad essere più rapido e radicale di quanto chiunque possa immaginare, e il valore va interamente alle aziende che definiscono il nuovo paradigma. Per gli investitori, la lezione non è cercare di prevedere chi vincerà, ma assicurarsi che il proprio portafoglio sia sufficientemente diversificato da includere, chiunque sia il vincitore, i titoli di quelle aziende.

Sebbene gli investimenti tematici possano offrire un'esposizione alle tendenze di crescita strutturale a lungo termine, essi comportano anche dei rischi. Molte società legate a temi emergenti potrebbero non riuscire a ottenere un successo commerciale, e i portafogli tematici possono attraversare periodi di notevole volatilità e sottoperformance. Non è possibile identificare con certezza i futuri vincitori di un determinato tema, e la diversificazione non elimina il rischio di investimento né garantisce rendimenti positivi.

[1] Fonte: Statista, 2026. Quota di mercato trimestrale globale di RIM nel settore degli smartphone 2007–2016.
[2] Fonte: National Inventors Hall of Fame, Steven Sasson.
[3] Fonte: comScore, secondo quanto riportato da Bloomberg Businessweek, dicembre 2008.
[4] Fonte: Investopedia, cronologia delle offerte pubbliche iniziali di Amazon, maggio 1997.
[5] Fonti: 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.