Wichtige Lehren für Anleger aus dem Aufschwung von Tech-Start-ups

Veröffentlicht am 28. August 2024

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Alphabets kühner Schritt mit Wiz sagt uns etwas sehr Wichtiges über Cybersicherheit.
- Die Bewertung von Groq zeigt, dass sich Unternehmen in der Halbleiterindustrie differenzieren können.
- Wenn die Zinsen gesenkt werden, werden kleinere Unternehmen und thematische Engagements davon profitieren.

In der Welt der Tech-Start-ups finden zahlreiche Transaktionen statt, doch zwei Beispiele heben sich ab und bieten drei wichtige Lehren für Anleger.

Die erste Geschichte handelt von der Google-Muttergesellschaft Alphabet, die eine 23 Milliarden US-Dollar teure Übernahme des Cybersicherheits-Start-ups Wiz in Erwägung zog. Wäre diese Transaktion zustande gekommen, wäre sie die größte in der Geschichte von Alphabet gewesen und hätte die 12,5 Milliarden US-Dollar schwere Übernahme von Motorola Mobility vor über zehn Jahren weit übertroffen. Bemerkenswert an dieser Geschichte ist, dass die letzte Bewertung von Wiz vor dem Angebot von Alphabet 12 Milliarden US-Dollar betrug[1]. Alphabet war also bereit, fast das Doppelte für ein Start-up zu zahlen, das cloudbasierte Programme sichert. Letztlich nahm Wiz das Angebot nicht an und erklärte, es wolle an die Börse gehen.

Die zweite Geschichte bezieht sich auf das Halbleiter-Start-up Groq, das unlängst mit 2,8 Milliarden US-Dollar bewertet wurde – mehr als das Doppelte seiner letzten Bewertung von 1,1 Milliarden US-Dollar im Jahr 2021[2]. Die Chips von Groq sind für eine schnelle Inferenz von künstlicher Intelligenz (KI) ausgelegt, was besonders nützlich ist, damit KI-gestützte Chatbots schnelle Antworten liefern können.

In beiden Fällen konnten zwei Tech-Start-ups mit spezialisiertem Know-how beobachten, wie ihre Bewertungen in die Höhe schossen. Welche Lehren können Anleger aus diesen Beispielen ziehen?

Big Tech kennt die Bedeutung von Schlüsseltechnologien

Da sich KI in allen Branchen zunehmend durchsetzt, sind nur wenige Themen so aktuell wie die Cybersicherheit. Da generative KI – derzeit in aller Munde – auf Daten beruht, ist der Schutz dieser Daten von größter Bedeutung, um das Vertrauen der Öffentlichkeit in Technologieunternehmen zu bewahren.

Google (bzw. seine Muttergesellschaft Alphabet) versteht das sehr gut. Das Reputationsrisiko bei einem Cyberverstoß ist zu groß, selbst für Tech-Giganten. Es ist besser, heute einen hohen Preis zu zahlen und später ein Katastrophenszenario zu vermeiden. Diese Vorstellung wurde durch das jüngste Crowd-Strike-Windows-Softwareupdate, das weltweit 8,5 Millionen Computer zum Absturz brachte, noch verstärkt[3]. Auch wenn es sich nicht um einen Cyberangriff handelte, war es doch eine deutliche Erinnerung daran, wie wichtig es ist, dass Technologie reibungslos und sicher funktioniert.

Für Anleger ist dies eine spannende Gelegenheit, sich mit einem Thema zu befassen, das von der KI-Revolution profitiert und gleichzeitig eine differenzierte Mischung von Unternehmen bietet.

Kleine Akteure mit Spezialgebiet sind besonders wertvoll

Wir alle haben den rasanten Aufstieg von OpenAI miterlebt. Wenn ein kleiner Akteur eine einzigartige Idee hat und sie effektiv umsetzt, kann er schnell zu einem Giganten werden. Das Ziel dieser Start-ups besteht nicht darin, der Masse zu folgen und direkt mit großen Tech-Firmen zu konkurrieren, sondern eine Nische zu finden, in der sie etwas Überzeugendes schaffen können, das die Massen ansprechen könnte.

Das Beispiel von Groq zeigt, dass dieser Grundsatz sogar in der Welt der Halbleiter gilt – einem Produkt, das oft als homogen angesehen wird. Die Halbleiter der verschiedenen Unternehmen erfüllen jedoch unterschiedliche Funktionen und richten sich an verschiedene Kunden. Nicht alle IoT-Geräte (Internet der Dinge) benötigen Nvidia-Chips, auch wenn Nvidia in letzter Zeit einen großen Teil des Hypes auf sich gezogen hat. Eine einfache Analogie sind Autos – nicht alle müssen oder wollen bei einer einzigen Marke kaufen.

Für Anleger ist ein breites Engagement in einer Vielzahl von Unternehmen, die interessante Dinge in der digitalen Wirtschaft tun, der beste Weg, um sich breit aufzustellen und das Aufwärtspotenzial aufstrebender Unternehmen zu nutzen.

Das Timing ist wichtig

In einem unserer aktuellen Blogs haben wir aufgezeigt, wie kleinere Unternehmen von einem Zinssenkungszyklus durch die US-Notenbank (Fed) profitieren können. Kleinere Unternehmen mit ungewisseren zukünftigen Cashflows reagieren naturgemäß sensibler auf Zinssätze. Es ist keine Überraschung, dass Big-Tech-Firmen auf der Suche nach Deals sind, bevor der Zinssenkungszyklus der Fed in Gang kommt.

Bei den beiden in diesem Blog behandelten Beispielen handelt es sich zwar um private Unternehmen, aber die Lehren gelten auch für kleine, börsennotierte Titel. Börsennotierte Unternehmen bieten Anlegern den zusätzlichen Vorteil, dass sie auf etwas festerem Boden stehen als Unternehmen in Privatbesitz, die sich noch in der Anfangsphase ihres Wachstums befinden.

Anleger, die ein reines Engagement in Themen wie KI und Cybersicherheit anstreben, dürften eine gesunde Mischung aus kleinen und mittleren Unternehmen in ihren Portfolios haben. Damit dürften sie für die nächste Phase des Konjunkturzyklus gerüstet sein.

[1] Bloomberg, 23. Juli 2024.

[2] Financial Times, 05. August 2024.

[3] Financial Times, 25. Juli 2024.

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.

Nur für professionelle Kunden. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünffige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen 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

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaff mit variablem Kapital und Haffungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Gesetz als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. Die WT-Emittentin ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert. Anleger sollten den Verkaufsprospekt der WT-Emittentin („ WT-Prospekt“) vor einer Investition lesen und im Abschnitt des WT-Prospekts mit dem Titel„ Risikofaktoren“ weitere Einzelheiten über die mit einer Anlage verbundenen Risiken in entsprechende Anteile erfahren.

WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF

Nasdaq® und der Nasdaq CTA Artificial Intelligence Index sind eingetragene Marken von Nasdaq, Inc. (gemeinsam mit ihren verbundenen Unternehmen als die „Unternehmen“ bezeichnet) und sind für die Nutzung durch WisdomTree Management Limited lizenziert. Die Unternehmen geben kein Urteil über die Rechtmäßigkeit oder Eignung des WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (der „Fonds“) ab. Anteile des Fonds werden von den Unternehmen nicht ausgegeben, empfohlen, verkauff oder beworben. DIE

UNTERNEHMEN ÜBERNEHMEN KEINE GARANTIEN UND KEINE HAFTUNG IN BEZUG AUF DEN FONDS.

WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF

Nasdaq® ist eingetragene Marke von Nasdaq, Inc. (gemeinsam mit ihren verbundenen Unternehmen als die „Unternehmen“ bezeichnet) und sind für die Nutzung durch WisdomTree Management Limited lizenziert. Die Unternehmen geben kein Urteil über die Rechtmäßigkeit oder Eignung des WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF (der „Fonds“) ab. Anteile des Fonds werden von den Unternehmen nicht ausgegeben, empfohlen, verkauff oder beworben. DIE UNTERNEHMEN ÜBERNEHMEN KEINE ARANTIEN UND KEINE HAFTUNG IN BEZUG AUF DEN FONDS.

Die im BVP Nasdaq Emerging Cloud Index dargelegten Informationen dienen lediglich Informations- und Diskussionszwecken. Sie sind nicht als Empfehlung für eine Transaktion oder Anlage oder Finanz-, Steuer-, Anlage- oder sonstige Beratung jeglicher Art durch Bessemer Venture Partners („BVP“) gedacht und dürfen nicht als Empfehlung angesehen oder ausgelegt werden. BVP übernimmt keine Garantien oder Zusicherungen in Bezug auf diese Informationen oder die in diesen Materialien enthaltenen Daten. BVP und/oder zusammengelegte und von BVP verwaltete Anlageinstrumente sowie mit diesen Instrumenten verbundene natürliche und juristische Personen können von Zeit zu Zeit und zu jeder Zeit Wertpapiere von (a) Emittenten kaufen, verkaufen oder halten, die Bestandteil des BVP Nasdaq Emerging Cloud Index sind oder (b) der Fonds selbst auch vor oder nach der Aufnahme oder Streichung eines Emittenten in den bzw. aus dem BVP Nasdaq Emerging Cloud Index.

Die BVP zurechenbaren Informationen werden nur zu Informations- und Diskussionszwecken zur Verfügung gestellt und sind nicht als Empfehlung für eine Transaktion oder Anlage oder Finanz-, Steuer-, Anlage- oder sonstige Beratung jeglicher Art durch BVP anzusehen oder auszulegen. BVP übernimmt keine Garantien oder Zusicherungen in Bezug auf diese Informationen oder die in diesen Materialien enthaltenen Daten.

Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar:

https: //www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Einige der Teilfonds, auf die in diesem Dokument verwiesen wird, wurden möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) registriert. In der Schweiz werden solche Teilfonds, die nicht bei der FINMA registriert sind, ausschließlich an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen oder seiner Durchführungsverordnung (jeweils in der jeweils gültigen Fassung) vertrieben. 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.

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