Cybersecurity: Die Spitzenakteure über die erfolgreichsten Portfolios aufdecken

Veröffentlicht am 14. März 2024

Baoqi Zhu
Associate Director, Quantitative Research & Multi Asset Solutions

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Cybersecurity-Themenfonds erzielten 2023 eine starke Performance.
- Die Spitzenunternehmen für Cybersicherheit besser zu erschließen, erfordert Know-how.
- Die Erwartung von Zinssenkungen, zunehmende geopolitische Risiken und die Weiterentwicklung von KI könnten das Thema Cybersicherheit 2024 beflügeln.
- Verbundene Produkte WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF – USD Acc Mehr erfahren

2023 war ein Jahr mit vielen Variablen. Zunehmende geopolitische Risiken, eine nachlassende Inflation in wichtigen Volkswirtschaften und erhebliche Fortschritte bei der Entwicklung künstlicher Intelligenz (KI) – alle diese Faktoren trugen zur Unsicherheit, aber auch zu Anlagemöglichkeiten in verschiedenen Segmenten bei. Zur Nutzung dieser Chancen bietet sich eine Anlage in Trendthemen an – und eines der wichtigsten Themen in unserer Analyse ist Cybersicherheit.

Durch die Verfolgung dieser aktuellen Themen können wir zwar Megatrends erfassen, die gleiche Logik führt uns aber nicht unbedingt zur Ermittlung von Unternehmen mit robuster Performance. Die Vorhersage der Entwicklung einzelner Aktien, insbesondere in der sich ständig weiterentwickelnden Technologiebranche, bleibt eine Herausforderung. Einen vielversprechenden Trend zu erkennen, ist in vielen Fällen einfacher, als einzelne Gewinneraktien zu identifizieren.

Das thematische Universum von WisdomTree

WisdomTree analysiert laufend die börsengehandelten Fonds (ETFs) und offenen Investmentfonds, die es als Teil des „Thematischen Universums“ betrachtet – der monatliche Bericht ist hier verfügbar. So können wir bestimmte Themen, darunter auch Cybersicherheit, auswählen und sie mit ähnlichen Fonds auf den Märkten vergleichen. Zwar kann kein Thema oder Fonds durchgängig besser abschneiden als andere, doch durch Überwachung und Vergleich können wir angesagte Themen mit Wachstumspotenzial innerhalb des thematischen Universums aufspüren. Wenn ein interessantes Thema identifiziert ist, ermitteln wir in einem nächsten Schritt, welcher Fonds, der dieses Thema abbildet, die Performance-Welle am besten erfasst.

Cybersicherheit legte Ende 2023 stark zu

Das Thema Cybersicherheit profitierte im Jahr 2023 sowohl von makroökonomischen Faktoren als auch von den Fundamentaldaten der Unternehmen. Die Erwartung von Zinssenkungen aufgrund der abflauenden Inflation in großen Volkswirtschaften kam Cybersecurity-Unternehmen – insbesondere Titeln, die vor Kurzem an die Börse gegangen sind – bei den Finanzierungskosten und der Bewertung zugute. Gleichzeitig stärkten bedeutende Fortschritte bei künstlicher Intelligenz das Thema Cybersicherheit aus Sicht sowohl der Nachfrage als auch des Angebots. Da KI-bezogene Bedrohungen weiter zunehmen, haben Investitionen in Cybersicherheit für große Unternehmen nach wie vor höchste Priorität. Darüber hinaus setzen Cybersecurity-Unternehmen inzwischen KI zur Optimierung ihrer Lösungen ein. Es ist hinlänglich bekannt, dass die Nachfrage nach Fachkräften im Bereich der Cybersicherheit das Angebot weit übersteigt, sodass alles, was die vorhandenen Fachkräfte bei einem effizienteren Arbeiten unterstützen kann, von unschätzbarem Wert sein könnte. Die positiven Auswirkungen dieser Entwicklungen zeigen sich in den guten Finanzergebnissen für das dritte Quartal und den konstruktiven Umsatzprognosen.

Alle elf Cybersecurity-Themenfonds (einschließlich ETFs und offener Fonds) in Europa zeigten 2023 eine solide Wertentwicklung – die fünf leistungsstärksten Fonds erzielten Renditen von über 40 % und alle elf Fonds verbuchten 2023 positive Renditen. Dieser Trend hat sich auch in diesem Jahr fortgesetzt.

Mit Stand vom 29. Februar 2024 erreichte das gesamte verwaltete Vermögen (AUM) in thematischen Cybersecurity-Fonds rund 6,5 Milliarden US-Dollar[1], was einem Wachstum von rund 26 % seit Anfang 2023 entspricht. Etwa 5,3 Milliarden US-Dollar dieses AUM werden über ETFs verwaltet.

Indexbasierte thematische ETFs ermöglichen Anlegern den Zugang zu bestimmten Themen. 2023 bietet eine Gelegenheit, einen Rückblick auf die Zeit zu werfen, in der Cybersicherheit in den Mittelpunkt rückte. Schauen wir uns drei Beispielindizes für Cybersicherheit genauer an: WisdomTree Team8 Cybersecurity UCITS Index (WTCBR), STOXX Global Digital Security Index USD (STXTDSL) und ISE Cyber Security UCITS Index (HUR).

WTCBR wies seit Anfang 2023 durchweg eine höhere Volatilität auf als STXTDSL und HUR. Trotz eines Einbruchs im April 2023 kam es zu einer deutlichen Steigerung der Renditen, als im November und Dezember das Thema Cybersicherheit in den Vordergrund trat. Diese höhere Volatilität führte jedoch auch zu größeren Verlusten im Vergleich zu STXTDSL und HUR, als das Thema im Jahr 2022 abstürzte. Die Wertentwicklung von STXTDSL und HUR nahm zwar ebenfalls zu, verlief aber ähnlich und wies nicht den gleichen steilen Aufwärtstrend auf wie WTCBR.

Abbildung 1a: Standardisierte Wertentwicklung zum 29. Februar 2024

Name	YTD	6-month	1-Year	2-Year (Ann.)	3-Year (Ann.)
WisdomTree Team8 Cybersecurity UCITS Index	7.5%	35.8%	55.0%	7.2%	5.7%

STOXX Global Digital Security Index	5.4%	17.0%	29.9%	6.9%	4.8%
ISE Cyber Security UCITS Index	2.7%	17.8%	33.3%	4.1%	2.3%

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Die Wertentwicklung basiert auf der Netto-Gesamtrendite (Net Total Return, NTR) in USD per 29. Februar 2024. Die Renditezahlen für Zeiträume von mehr als 1 Jahr sind annualisiert.

Abbildung 1b: WTCBR vs. STXTDSL und HUR seit 2023 (30. Dezember 2022 bis 29. Februar 2024)



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Die Wertentwicklung basiert auf der Netto-Gesamtrendite (Net Total Return, NTR) in USD per 29. Februar 2024. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Wie kommt man näher an Spitzenunternehmen heran?

Um Wachstumspotenziale zu erschließen, ist es wichtig, Spitzenunternehmen im Bereich der Cybersicherheit näher zu kommen. Unternehmen, die sich eng an Spitzentechnologien orientieren, sind besser

aufgestellt, um sich einen Wettbewerbsvorteil zu verschaffen. Der Zugang zu den neuesten Unternehmen mit den aktuellsten Schutzmechanismen ist jedoch mit einem Aufschlag verbunden.

WTCBR, STXTDSL und HUR bilden alle die Renditen von Indizes ab, aber wie nahe können diese Indizes den neuesten Technologien kommen? Abbildung 2 veranschaulicht die Top-10-Positionen der einzelnen Fonds und zeigt Folgendes:

- WTCBR und HUR haben eine etwa gleiche Gewichtung in den Top 10 (40 %–50 %), während STXTDSL eine weniger konzentrierte Gewichtung aufweist (<20 %).
- Im Rahmen der Methode, die dem WisdomTree Team8 Cybersecurity UCITS Index zugrunde liegt (der von WCBR abgebildet wird), bewertet Team8 – unter Nutzung seiner Cybersecurity-Expertise – die Cybersecurity-Praktiken der einzelnen Unternehmen anhand der seines Erachtens acht wichtigsten funktionalen Aspekte dieser Disziplin. Der Fokus liegt auf den zukünftigen Anforderungen an Cybersicherheit, und ein breiter Fokus sagt uns, dass das Unternehmen mindestens drei Dinge tut, die Team8 als entscheidend für die Zukunft der Cybersicherheit ansieht.

- Der STOXX Global Digital Security Index wählt Unternehmen auf der Grundlage ihres Engagements im Thema digitale Sicherheit aus. Er umfasst Unternehmen, die an der Übermittlung, Sicherung und/oder Handhabung sensibler Daten und/oder der Zugangskontrolle zu sicheren Standorten beteiligt sind. #N/A in Abbildung 2 bedeutet, dass Team8 das Unternehmen in keinen der acht kritischen Cybersicherheitsbereiche eingestuft hat.

- Der ISE Cyber Security UCITS Index fokussiert sich auf Unternehmen, die an der Entwicklung von Hardware und/oder Software arbeiten, die den Zugang zu Dateien, Websites und Netzwerken von außen schützt, oder die diese Tools nutzen, um ihren Kunden Beratung und/oder sichere cyberbasierte Dienstleistungen zu bieten. Die Klassifizierung von Team8 zeigt uns, dass die Unternehmen in acht verschiedenen Schwerpunktbereichen der Zukunft der Cybersicherheit tätig sind, aber nicht alle von ihnen sind wachstumsstarke Akteure.

Abbildung 2: Die 10 größten Unternehmensengagements in WTCBR, STXTDSL und HUR (durchschnittliche Gewichtungen vom 30. Dezember 2022 bis 29. Februar 2024)

WisdomTree Team8 Cybersecurity UCITS Index		
Name	**Avg. Weight**	**Team8 Classification**
Datadog Inc	5.4%	Broad Focus & Growing Fast
Crowdstrike Holdings Inc	5.4%	Broad Focus & Growing Fast
Palo Alto Networks Inc	5.2%	Broad Focus & Growing Fast

Cloudflare Inc	5.2%	Broad Focus & Growing Fast
Elastic NV	5.2%	Broad Focus & Growing Fast
SentinelOne Inc	5.1%	Broad Focus & Growing Fast
Fortinet Inc	5.0%	Broad Focus & Growing Fast
Rapid7 Inc	4.8%	Broad Focus & Growing Fast
Okta Inc	4.7%	Broad Focus & Growing Fast
Tenable Holdings Inc	4.7%	Broad Focus & Growing Fast
Total	50.8%	

STOXX Global Digital Security Index		
Name	**Avg. Weight**	**Team8 Classification**
Nutanix Inc	2.2%	N/A
Arista Networks Inc	2.0%	N/A
Accton Technology Corp	1.9%	N/A
Booz Allen Hamilton Holding Corp	1.7%	N/A
Palo Alto Networks Inc	1.7%	Broad Focus & Growing Fast
CyberArk Software Ltd	1.7%	Broad Focus & Growing Fast
Qualys Inc	1.7%	Broad Focus & Growing Fast
Cloudflare Inc	1.6%	Broad Focus & Growing Fast
Crowdstrike Holdings Inc	1.6%	Broad Focus & Growing Fast
Otsuka Corp	1.6%	N/A
Total	17.8%	

ISE Cyber Security UCITS Index		
Name	**Avg. Weight**	**Team8 Classification**
Crowdstrike Holdings Inc	4.7%	Broad Focus & Growing Fast
Juniper Networks Inc	4.6%	Broad Focus & Growing Fast
Palo Alto Networks Inc	4.4%	Broad Focus & Growing Fast
Cloudflare Inc	4.4%	Broad Focus & Growing
CyberArk Software Ltd	4.4%	Broad Focus & Growing
Fortinet Inc	4.4%	Broad Focus & Growing Fast
Broadcom Inc	4.3%	Broad Focus & Growing
SentinelOne Inc	4.3%	Broad Focus & Growing Fast
Trend Micro Inc/Japan	4.3%	Broad Focus & N/A
Check Point Software Technologies	4.2%	Broad Focus
Total	43.9%	

Quelle: WisdomTree, Bloomberg, Team8.

Bestimmte Regeln – wie etwa Filter auf der Grundlage von Aktienliquidität und Marktkapitalisierung – können bei der Zusammenstellung eines Portfolios zwar universell angewandt werden, doch die Auswahl von Titeln innerhalb eines Themas, die über erhebliches Wachstumspotenzial verfügen, erfordert einen maßgeschneiderten Ansatz mit einer zukunftsorientierten Vision. Die Zusammenarbeit mit Team8, dessen Fachkräfte unter anderem über Erfahrungen im Umgang mit Cyber-Aktivitäten beim israelischen Militär und bei der Nationalen Sicherheitsbehörde der USA verfügen, gewährleistet, dass sich der Fokus der Unternehmen auf Cybersicherheit innerhalb des Index rasch weiterentwickelt.

Schlussfolgerung

Cybersecurity-Unternehmen unterlagen in den letzten drei Jahren Schwankungen. Wie die meisten anderen Themen verzeichnete auch dieses Thema im Jahr 2022 einen Rückgang, der auf die schnellsten Zinserhöhungen seit Anfang der 1980er-Jahre zurückzuführen war. Nach einem Aufschwung im Jahr 2021 kletterten sie ab 2023 wieder nach oben und gipfelten Ende 2023 in einer Rallye. Zinsen spielten in dieser Zeit eine wichtige Rolle. Mit Blick auf das Jahr 2024 sind wir der Ansicht, dass Cybersecurity aufgrund seiner hohen Reaktivität gegenüber Megatrends und Zinsen ein spannendes Thema bleibt, das von potenziellem Rückenwind profitiert – wie der Erwartung von Zinssenkungen aufgrund der nachlassenden

Inflation in den großen Volkswirtschaften, zunehmenden geopolitischen Risiken wegen der Spannungen im Nahen Osten und in der Meerenge von Taiwan, der Weiterentwicklung von KI und der Synergie zwischen KI und Cybersecurity.

[1] Quelle: WisdomTree, Bloomberg

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. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder Anteilen dar. Dieses Dokument sollte nicht als Basis für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Anlagen können an Wert zunehmen oder verlieren und Sie können einen Teil oder den gesamten Betrag der Anlage verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünffige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann off zu unterschiedlichen Interpretationen führen. Alle in dieser Mitteilung dargestellten Ansichten oder Meinungen spiegeln die Auffassung von WisdomTree wider und sollten nicht als aufsichtsrechtliche, steuerliche oder rechtliche Beratung ausgelegt werden. WisdomTree übernimmt keine Garantie oder Zusicherung hinsichtlich der Richtigkeit der in dieser Mitteilung geäußerten Ansichten oder Meinungen. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot von Anteilen oder Wertpapieren in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, und es darf unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch etwaige Kopien dieses Dokuments sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden.

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.