Präzision des KI-Engagements: Strategie-verbesserungen von WisdomTree für den Megatrend KI

Veröffentlicht am 29. Oktober 2024

Baoqi Zhu
Associate Director, Quantitative Research & Multi Asset Solutions

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Bei der letzten Neugewichtung des ETF wurde eine optimierte Methode zur Anpassung an die veränderte KI-Landschaft eingeführt.
- Die erweiterte Indexmethode bewahrt die Grundprinzipien eines reinen Engagements, von Know-how, Diversifikation über die gesamte KI-Wertschöpfungskette und Differenzierung vom breiteren Markt.
- Die Neueinstufung von wichtigen Akteuren wie Alphabet, Microsoft und Amazon unterstreicht die wachsende Rolle der KI-Infrastruktur.
- Der Fonds fokussiert sich weiterhin auf neu entstehende KI-Chancen, insbesondere bei Cloud-Diensten und KI-gestützten Plattformen.
- Verbundene Produkte WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF – USD Acc Mehr erfahren

Unser thematischer Flaggschiff-ETF WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF wurde Ende September einer Neugewichtung unterzogen. Im Gegensatz zu den vorangegangenen regelmäßigen Rebalancings haben wir dieses Mal eine weiterentwickelte Indexmethode eingeführt. Diese bewahrt die Grundprinzipien eines reinen Engagements, von Know-how, Diversifikation über die gesamte Wertschöpfungskette der künstlichen Intelligenz (KI) und Differenzierung vom breiteren Markt.

Der Fonds wurde 2018 aufgelegt, also noch vor der Einführung von ChatGPT und bevor Unternehmen wie Nvidia in der KI-Debatte eine so zentrale Rolle spielten wie heute. Mit der Weiterentwicklung des KI-Ökosystems in den letzten Jahren hat sich die Wettbewerbslandschaft gewandelt, sodass Strategie-verbesserungen erforderlich waren. Darüber hinaus erkennen wir mit der fortschreitenden Entwicklung der KI-Technologie neue potenzielle Chancen, die wir nutzen wollen. In Zusammenarbeit mit unseren Expertenpartnern NASDAQ und CTA wurde die Strategie überarbeitet, um sicherzustellen, dass sie auch in Zukunft ein differenziertes Engagement in aktuellen und neuen Chancen bietet.

Zur Erinnerung: Die KI-Wertschöpfungskette

In unserer Strategie werden KI-Unternehmen innerhalb der KI-Wertschöpfungskette in drei Kategorien eingeteilt:

- **Enabler:** ein Unternehmen, das die Bausteine für künstliche Intelligenz entwickelt, z. B. fortschrittliche Maschinen, autonome Systeme/selbstfahrende Fahrzeuge, Halbleiter oder Datenbanken für maschinelles Lernen.
- **Engager:** ein Unternehmen, das künstliche Intelligenz in Form von Produkten, Software oder Systemen entwirft, entwickelt, integriert oder bereitstellt.
- **Enhancer:** ein Unternehmen, das innerhalb des Ökosystems der künstlichen Intelligenz eigene Mehrwertdienste anbietet, die nicht zum Kern ihres eigenen Produkt- oder Dienstleistungsangebots gehören.

Wie wurde der Index weiterentwickelt?

- Angesichts der zunehmenden Konzentration auf KI bieten sich vielfältige Finanzierungsmöglichkeiten für KI-Unternehmen in der Anfangsphase. Private KI-Firmen können nun zu höheren Bewertungen privat bleiben, und der Einstieg in diesen Bereich erfordert erhebliche Infrastrukturinvestitionen. Folglich wurde die Mindestmarktkapitalisierung von 250 Millionen US-Dollar auf 2 Milliarden US-Dollar angehoben, wobei zusätzliche Liquiditätsbeschränkungen gelten.
- In der Anfangszeit der KI gewichteten wir die Unternehmen in den Kategorien Engager, Enabler und Enhancer wegen des unvorhersehbaren Auftretens von „Themengewinnern“ zunächst gleich. Da sich der Wettbewerb im KI-Bereich jedoch verfestigt hat, gewichten wir Unternehmen nun auf der Grundlage ihrer CTA-Intensitätswerte, wobei die Gewichtung einzelner Aktien auf 4 % begrenzt ist.
- Da immer mehr Unternehmen in das KI-Segment einsteigen, muss sich unsere Strategie auf die Titel mit der stärksten Beteiligung konzentrieren. Dazu haben wir die Anzahl der Enhancer reduziert, indem wir einen Intensitätswert von mindestens 0,8 ansetzen. Dieser selektive Ansatz erhöht nicht nur die Gewichtung der verbleibenden Unternehmen, sondern minimiert auch größere Verschiebungen in der Gewichtung, wenn Unternehmen zwischen Kategorien wechseln.
- Die Gewichtung von Enablern (40 %) und Engagern (50 %) hat sich auf 50 % bzw. 40 % geändert. Diese Änderung spiegelt den aktuellen KI-Zyklus wider, in dem Enabler, insbesondere in den Bereichen Hardware und Halbleiter, mehr Umsatz generieren. Die Einschätzung der CTA deutet darauf hin, dass im KI-Bereich ein „Wettrüsten“ um die Infrastruktur von Rechenzentren und die schnelle Entwicklung von KI-Geräten einsetzt, wovon die Kategorie Enabler profitiert. Darüber hinaus geht diese Kategorie über die Halbleiterindustrie hinaus und umfasst ein breiteres Spektrum an Grundlagenunternehmen.

Nähere Informationen zu den Indexänderungen finden Sie im Regelwerk des Index.

Wie hat sich das Portfolio durch die Neugewichtung verändert?

Bei der letzten Neugewichtung wurden fünf Unternehmen von Enhancern zu Engagern bzw. Enablern umgestuft, und ein Unternehmen wurde in das Portfolio aufgenommen, nachdem es die erforderlichen Kriterien erfüllt hatte. Darüber hinaus wurden 23 Unternehmen hauptsächlich aufgrund der aktualisierten Indexmethode gestrichen.

Neueinstufung

Alphabet, **Microsoft** und **Amazon** wurden alle von Enhancern in Enabler umgestuft, was ihre zunehmende Rolle als Hyperscaler widerspiegelt, die KI-Rechenkapazitäten und Entwicklungsplattformen bereitstellen. Diese Unternehmen bieten Cloud-Dienste an, mit denen Unternehmen KI-Modelle entwickeln und einsetzen können. Alphabets Neueinstufung unterstreicht die Integration von Gemini in die Google-Cloud-Plattform, seine Tensor Processing Unit (TPU) für das Training und die Bereitstellung von KI-Modellen. Microsofts Neueinstufung beruht auch auf der Integration von OpenAI in die Azure-Cloud-Plattform, die die generative KI-Entwicklung unterstützt, sowie auf seiner Suite von KI-Produkten wie dem Produktivitätstool Copilot und der Copilot+-Hardware. Die Neueinstufung von Amazon spiegelt die strategische Investition in Anthropic wider, mit der Claude in seine KI-Cloud-Services integriert wurde, ebenso wie seine Trainium-Chips, die das Training und die Bereitstellung von KI-Modellen unterstützen.

Meta wurde aufgrund seines umfangreichen Angebots an KI-Diensten durch sein großes Sprachmodell (LLM) Llama und vor allem durch seine werbegestützten Social-Media-Plattformen von einem Enhancer in einen Engager umklassifiziert. Das Unternehmen setzt fortschrittliche KI-Algorithmen ein, um Markenwerbung effizient und präzise auf Zielgruppen abzustimmen.

Symbotic wurde ebenfalls von einem Enhancer in einen Engager umgestuft, da es seine Rolle in der KI-gestützten Lagerautomatisierung stärkt. Die Software des Unternehmens zeichnet sich durch fortschrittliche Selbstlernfähigkeiten aus, während seine Fulfillment-Roboter Abläufe mithilfe modernster Bildverarbeitungs- und Sensortechnologien vollständig automatisieren. Die Lösungen von Symbotic, die von großen Einzelhändlern wie Walmart genutzt werden, unterstreichen den Einfluss und die wachsende Bedeutung der KI-gestützten Lagerinnovation.

Astera Labs wurde als Enabler zum Portfolio hinzugefügt. Als Spezialist für halbleiterbasierte Konnektivitätslösungen für Cloud- und KI-Infrastruktur sind die Produkte von Astera Labs entscheidend für die Gewährleistung einer schnellen und zuverlässigen Datenübertragung, die für KI-Workloads bei wachsender Komplexität und Größe der Modelle unerlässlich ist.

Streichungen

Die meisten Portfoliostreichungen waren auf Änderungen der Indexmethode zurückzuführen, da die Unternehmen die geänderten Schwellen für Marktkapitalisierung und Intensitätswerte nicht erreichten. Fünf Halbleiter-Enabler wurden aufgrund ihrer geringen KI-Intensitätswerte ausgeschlossen, was den Fokus der Strategie auf relevantere und führende KI-Innovatoren unterstreicht. Dadurch wird sichergestellt, dass der Index die einflussreichsten Halbleiterunternehmen im KI-Sektor erfasst.

Abbildung 1: Streichungen aufgrund der Portfolio-Neugewichtung im September 2024

Deletions	Index category	Reason
United Microelectronics Corp	Enabler	Failed in ranking (scoring)

Realtek Semiconductor Corp	Enabler	Failed in ranking (scoring)
MediaTek Inc	Enabler	Failed in ranking (scoring)
Analog Devices Inc	Enabler	Failed in ranking (scoring)
Infineon Technologies AG	Enabler	Failed in ranking (scoring)
CEVA Inc	Enabler	Market cap < 1.5 billion/2 billion USD
Selvas AI Inc	Engager	Market cap < 1.5 billion/2 billion USD
PROS Holdings Inc	Engager	Market cap < 1.5 billion/2 billion USD
BlackBerry Ltd	Engager	Market cap < 1.5 billion/2 billion USD
Cerence Inc	Engager	Market cap < 1.5 billion/2 billion USD
PKSHA Technology Inc	Engager	Market cap < 1.5 billion/2 billion USD
Exscientia Plc	Engager	Market cap < 1.5 billion/2 billion USD
Darktrace PLC	Engager	Acquired
JD.com Inc	Enhancer	Intensity score below 0.8
Denso Corp	Enhancer	Intensity score below 0.8
SoftBank Group Corp	Enhancer	Intensity score below 0.8
PTC Inc	Enhancer	Intensity score below 0.8
Kakao Corp	Enhancer	Intensity score below 0.8
Autodesk Inc	Enhancer	Intensity score below 0.8
GXO Logistics Inc	Enhancer	Intensity score below 0.8
Kratos Defense & Security Solutions	Enhancer	Intensity score below 0.8
Tesla Inc	Enhancer	Intensity score below 0.8
GRAIL	NA	Spun out from Illumina, not in the universe

Quelle: WisdomTree, NASDAQ, CTA, Stand: 23. September 2024.

Das aktuelle Rebalancing des WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF trägt der sich entwickelnden KI-Landschaft und den strategischen Aktualisierungen der Indexmethode Rechnung. Durch die Präzisierung der Unternehmenseinstufungen und die Anpassung der Gewichtungen sorgt der Index für ein diversifiziertes Engagement bei den wichtigsten Akteuren im KI-Ökosystem. Die Neueinstufung großer Unternehmen wie Alphabet, Microsoft und Amazon verdeutlicht die wachsende Bedeutung von KI-Rechenkapazitäten und Cloud-Plattformen. Darüber hinaus unterstreicht die Aufnahme von Titeln wie Astera Labs den steigenden Bedarf an fortschrittlicher Infrastruktur zur Unterstützung des KI-Wachstums. Durch diese Veränderungen kann der ETF zukünftige Chancen nutzen, wenn sich der Megatrend KI weiter entfaltet.

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 Marketingmitteilung wurde für professionelle Anleger erstellt. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte von WisdomTree können jedoch in einigen Ländern unter Einhaltung der geltenden Gesetze und Bestimmungen für alle Anleger erhältlich sein. Da das Produkt in Ihrem Land möglicherweise nicht zugelassen ist oder nur eingeschränkt angeboten werden darf, liegt es in der Verantwortung jeder Person oder jedes Unternehmens, sich über die umfassende Einhaltung der Gesetze und Bestimmungen des jeweiligen Landes zu informieren. Anlegern wird empfohlen, sich vor der Anwendung hinsichtlich aller rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, steuerlichen und anlagetechnischen Folgen einer Anlage in den Produkten beraten zu lassen. 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

The products discussed in this document are issued by WisdomTree Issuer ICAV (“WT Issuer”). WT
Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von der 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 Recht als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. WT Issuer ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds 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.

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.

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.