Was funktioniert bei Tech-Aktien (und was nicht)?

Veröffentlicht am 4. Juli 2024

Christopher Gannatti, CFA
Global Head of Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die kräftige Performance von Nvidia in der ersten Hälfte des Jahres 2024 war ein entscheidender Faktor für die Wertentwicklung von technologieorientierten ETFs. Dabei führte eine höhere Gewichtung von Nvidia zu einer stärkeren Performance und eine geringere Gewichtung zu einer schwächeren Entwicklung.
- WisdomTree hat drei breit aufgestellte technologieorientierte Themen-ETFs: den WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (WTAI), den WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF (WCLD) und den WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF (WCBR).
- Die Marktperformance softwareorientierter Strategien war schwierig, doch der Einsatz von KI basiert auf Software- und Cybersecurity-Lösungen, was die Bedeutung dieser Bereiche für den Megatrend KI unterstreicht.
- Verbundene Produkte WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF – USD Acc Mehr erfahren

Warum schneidet [Name des technologieorientierten ETF einfügen] 2024 unterdurchschnittlich ab?

Mit dieser Frage wurden wir im Juni 2024 immer wieder konfrontiert. Ein Grund dafür ist, dass wir zwar die ganze Zeit versuchen, ein umfassendes Engagement in verschiedenen technologieorientierten, thematischen Aktienbereichen zu erarbeiten, Nvidia sich aber so stark entwickelt hat, dass die Performance in diesem Jahr bisher geprägt war von:

- Größere Gewichtung von Nvidia = bessere Wertentwicklung in der ersten Hälfte des Jahres 2024
- Geringere Gewichtung von Nvidia = schlechtere Wertentwicklung in der ersten Hälfte des Jahres 2024

Im März 2024, als Nvidia eine Marktkapitalisierung von 2 Billionen US-Dollar erreichte, räumten wir bereitwillig das Risiko ein, im Rahmen von ETF-Strategien „zu stark“ in Nvidia engagiert zu sein. Knapp drei Monate später steht Nvidia mit einer Marktkapitalisierung von etwa 3 Billionen US-Dollar da. Wenn ein Risiko besteht, dann schlägt es sich bisher noch nicht in Form von deutlich negativen Renditen nieder.

Drei breit angelegte technologieorientierte Themen-ETFs können uns eine Menge sagen

Wenn wir über „technologieorientierte“ ETFs in unserer Themensuite sprechen, beziehen wir uns in der Regel auf:

- Der WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (WTAI): Diese Strategie soll die Gesamtrendite (vor Gebühren und Aufwendungen) des NASDAQ CTA Artificial Intelligence Index nachbilden. Die Unternehmen der infrage kommenden Grundgesamtheit werden auf der Grundlage ihrer Position in der KI-Wertschöpfungskette und ihres geschätzten Umsatzengagements im Bereich KI in drei Gruppen eingeteilt.
- Der WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF (WCLD): Diese Strategie ist darauf ausgelegt, die Gesamtrendite (vor Gebühren und Aufwendungen) des BVP NASDAQ Emerging Cloud Index abzubilden. Dieser Index wird zweimal im Jahr neu gewichtet und konzentriert sich auf geschäftsorientierte Cloud-Computing-Unternehmen mit einem Umsatzanteil von mehr als 50 % im Cloud-Computing. Es handelt sich um eine diversifizierte Gruppe von Software-as-a-Service-Titeln (SaaS).
- Der WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF (WCBR): Diese Strategie ist so konzipiert, dass sie die Gesamtrendite (vor Gebühren und Aufwendungen) des WisdomTree Team8 Cybersecurity Index repräsentiert. Der Schwerpunkt liegt auf reinen Cybersecurity-Unternehmen, die mindestens eines der acht von Team8 definierten Themenbereiche der Cybersicherheit abdecken. Der Index wird bei halbjährlichen Neugewichtungen jedes Jahr überprüft.

Diese Strategien weisen normalerweise das größte Engagement in der Software- und Halbleiterindustrie auf. Nvidia ist zwar der führende Halbleitertitel, an den die Leute denken – und das schon seit etwa 18 Monaten – aber es gibt eine viel längere Liste namhafter Unternehmen, die erheblich profitieren können, wenn Verbraucher und Unternehmen ihre Hardware aktualisieren und KI-fähige Geräte kaufen, vor allem Laptops und Smartphones. Apple hat gerade seine Funktionssuite „Apple Intelligence“ angekündigt, die das Bild abrundet und auch Nutzern von Apple-Produkten diese Option bietet.[1]

Interessant ist auch, dass man bei der Betrachtung der Marktentwicklung den Eindruck hat, dass die Marktteilnehmer sich gar nicht weit genug von den meisten softwareorientierten Strategien abwenden können. WCLD und WCBR, sind mit ihrer Entwicklung in letzter Zeit gegen den Wind gelaufen. Wenn die Menschen jedoch wirklich von KI begeistert sind – wofür wir die Nvidia-Chips im Wesentlichen einsetzen werden – dann wird die Nutzung über Software erfolgen, weshalb wir auch viele Cybersicherheitslösungen benötigen, um eine sichere Anwendung zu gewährleisten.

Wenn wir heute den Softwarebereich beobachten, suchen wir nach Unternehmen, die KI aufgreifen und innovative Lösungen anbieten, die sich deutlich von den großen, generalisierten Basismodellen abheben, sei es GPT-4o, Microsoft Copilot oder Google Gemini, um nur einige zu nennen.

Aktuelle Konsenseinschätzung, Prognosen und Renditen

Wenn wir eine Liste aller Bestandteile von WTAI, WCLD und WCBR, erstellen, können wir sie anhand von Korrekturen der Zukunftsprognosen zum letzten vierteljährlichen Gewinnbericht ordnen. Der Gedanke dahinter ist, dass Unternehmen mit besonders großer Zuversicht in Bezug auf ihre Perspektiven in diesem Jahr ihre Vorgaben deutlich anheben werden und dass sie dann, wenn die Unternehmensleitung

wirklich besorgt über ihren Ausblick ist, ihre Prognosen senken werden. Bei der Analyse der neuesten Gewinnmitteilungen lag der Schwerpunkt auf den Vorgaben für das kommende Quartal und den Rest des Jahres 2024. In gewissem Sinne stellt die Prognose einen Datenpunkt dar, der die Zukunftserwartungen eines Unternehmens berücksichtigt.

Aus Abbildung 1 geht hervor:

- Sechs der zehn Unternehmen mit den besten Umsatzrevisionen nach der Vorgabe kamen aus einer mit der Halbleiterindustrie verbundenen Unterbranche. Nvidia war dabei, aber die Anwesenheit von Ambarella, Analog Devices, Teradyne, Broadcom oder QUALCOMM hätten viele möglicherweise nicht sofort vorhergesehen. Teradyne, Nvidia, Broadcom, Ambarella und QUALCOMM erzielten sieben Tage nach ihren Ankündigungen zweistellige Renditen.
- Die Renditetrends bei Software-Aktien können sich schnell ändern – wir können beobachten, dass Monday.com, Q2 Holdings und AppFolio alle ihre Prognosen anheben – zumindest ein wenig. Die Aktien von Monday.com und Q2 stiegen sieben Tage nach ihrer Ankündigung um jeweils mehr als 20 %.
- Software-as-a-Service hat es schwer. UiPath, Fastly und Sprout Social sind Beispiele für Unternehmen im WCLD, die alle bei ihren jüngsten Ankündigungen ihre Umsatzprognosen gesenkt haben. Die Aktien dieser drei Unternehmen brachen sieben Tage nach Bekanntwerden dieser Informationen um mehr als 35 % ein.
- Von den Unternehmen mit den zehn schlechtesten Korrekturen der Umsatzprognose kam Salesforce nach der Vorgabe viel negative Aufmerksamkeit zuteil – unserer Meinung nach zu viel. Salesforce erfüllte im Grunde die Konsenserwartungen und senkte dann die Prognose geringfügig. Dass ein Titel dieser Größenordnung – Unternehmen, die Salesforce für ihre Kundendaten nutzen, können nicht einfach so verschwinden – an einem Tag 20 % seiner Marktkapitalisierung einbüßt, ist ein gewaltiger Schritt. Eine mögliche Interpretation ist, dass der Markt mehr von Salesforce in Bezug auf generative KI-Integrationen sehen möchte.

Abbildung 1: Aktuelle Konsenseinschätzung, Prognosen und Renditen

Quellen: WisdomTree, FactSet. Zum 17. Juni 2024 betrachteten wir Bestandteile des WTAI, WCLD und WCBR und untersuchten die jüngste Gewinnbekanntgabe, Änderungen der Prognosen und nachfolgende Renditen nach der Bekanntgabe der Unternehmen, um die Reaktion auf diese konkrete Ankündigung zu ermitteln. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Schlussfolgerung: Der Megatrend ist größer als Nvidia

Vielleicht glauben die Marktteilnehmer langsam, dass Nvidia größer als alles andere ist. Wir dürfen aber nicht vergessen, dass der Ausbau der Recheninfrastruktur nur eine Etappe auf der KI-Reise ist. Der größere und wichtigere Schritt besteht darin, zu überlegen, wofür wir diese Recheninfrastruktur verwenden wollen.

Zuletzt haben Unternehmen verschiedene Optionen für Nutzer von KI-fähigen Smartphones angekündigt. Samsung, Apple und Google werfen hier alle ihren Hut in den Ring. Außerdem ist KI zunehmend in die Betriebssysteme neuer Laptops und Tablets integriert. Wir verfolgen die Verkaufszahlen dieser Geräte, denn wenn wir 2024 und auf dem Weg ins Jahr 2025 signifikante Umsatzerlöse sehen, ist dies ein wichtiger Schritt auf dem Weg zur allgegenwärtigen KI. Dadurch wird die Nutzung von KI-gestützten Apps normalisiert und der Übergang zur nächsten Stufe der Datenverarbeitung beschleunigt. Darüber hinaus müssen wir uns ständig mit dem Thema Cybersicherheit befassen.

WTAI, WCLD und WCBR erfassen, wenn auch auf unterschiedliche Weise, verschiedene Teile dieser technologischen Entwicklung.

[1] Quelle: “Apple Intelligence Preview.” Apple.

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 GARANTIEN 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.