Wo könnten Anleger das nächste Nvidia ausfindig machen?

Veröffentlicht am 29. April 2024

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Nvidia liefert den Motor für künstliche Intelligenz (KI), was den Hype um das Unternehmen rechtfertigt.
- Die KI-Wertschöpfungskette ist vielfältig, und reine KI-Unternehmen können verschiedenen Branchen angehören.
- Durch Investitionen entlang der KI-Wertschöpfungskette können sich Anleger in zahlreichen Unternehmen engagieren, die ähnliche Erfolge erzielen könnten.

Am 18. März 2024 stellte Nvidia seine neue Blackwell-Plattform vor. Nach Angaben des Unternehmens bietet der neue GB200 Grace Blackwell Superchip eine bis zu 30-fache Leistungssteigerung im Vergleich zu der gleichen Anzahl von NVIDIA H100 Tensor Core GPUs[1] und senkt die Kosten und den Energieverbrauch um das bis zu 25-Fache. Dadurch werden Durchbrüche in der Datenverarbeitung, der technischen Simulation, der Automatisierung des Elektronikdesigns, der computergestützten Arzneimittelentwicklung und der Quanteninformatik möglich.

Dies ist eine spannende Liste von Anwendungsfällen und ein deutlicher Leistungssprung im Vergleich zum nächstbesten Chip des Unternehmens, der bereits der mit Abstand beste auf dem Markt ist.

Anleger fragen sich natürlich, ob der Kursanstieg der Nvidia-Aktie von Dauer sein kann und ob die Steigerung der Marktkapitalisierung um 1,6 Billionen US-Dollar in den letzten zwölf Monaten gerechtfertigt ist[2]. Fragen Sie hundert Analysten – Sie werden wahrscheinlich die unterschiedlichsten Antworten erhalten. Wenn Sie aber fragen, ob Nvidia innovativ ist, echte Produkte verkauft, die bei den Kunden ankommen, und der Konkurrenz immer einen Schritt voraus ist, dann ist die Antwort ein klares Ja.

Dennoch ist die Investition in eine einzige Aktie mit einem Risikoprofil verbunden, das sich möglicherweise nicht für alle eignet. Anleger, die vom Megatrend künstliche Intelligenz überzeugt sind, überlegen nun, wo sie die nächste Erfolgsstory à la Nvidia finden könnten. In diesem Blog erläutern wir, wie ein reines Engagement in der KI-Wertschöpfungskette Anlegern die besten Chancen dafür bietet.

Die KI-Wertschöpfungskette

Quelle: WisdomTree, Consumer Technology Association, 2024.

Engager fokussieren sich auf die Bereitstellung KI-gestützter Produkte und Dienstleistungen. Sie können aus unterschiedlichen Branchen kommen. Der gemeinsame Nenner, der Engager verbindet, ist der Einsatz von KI als Teil ihres Kerngeschäfts. Nach unserer Überzeugung bei WisdomTree sollten Engager in einer KI-Anlagestrategie die größte Gewichtung erhalten.

Illumina ist ein Beispiel für einen Engager in der Biotechnologiebranche. Im Juni 2023 kündigte Illumina PrimateAI-3D an, einen KI-Algorithmus, der mit beispielloser Genauigkeit krankheitsverursachende genetische Mutationen vorhersagen kann. Nach Angaben des Unternehmens trägt jeder Mensch Millionen von genetischen Varianten in sich, die den individuellen Unterschieden in Bezug auf Gesundheit und Krankheitsrisiko zugrunde liegen, wobei die meisten dieser Varianten derzeit noch eine unbekannte Funktion haben. KI kann dazu beitragen, krankheitsverursachende Mutationen zu erkennen, was die Entwicklung einer personalisierten Medizin anstelle einer generalisierten Medizin erleichtert. Das wird eine spannende neue Ära in der Biotechnologie einläuten[3].

Mit KI-Tools können Cyberkriminelle raffiniertere Angriffe als je zuvor durchführen. Daher arbeiten auch Cybersecurity-Unternehmen intensiv an der Integration von KI in ihre Lösungen. SentinelOne, ein bekanntes Unternehmen für Cybersicherheit, hat vor Kurzem Purple AI angekündigt, ein Sicherheits-Framework, das Angriffe früher erkennen, schneller reagieren und ihnen voraus sein soll. Die Software, die sich jetzt in der Betaphase befindet, wird Sicherheitsanalysten die Möglichkeit geben, bessere Untersuchungen durchzuführen und ihre Organisationen mithilfe eines generativen KI-Tools zu sichern, das komplexe Funktionen ausführen, aber in einfacher Sprache kommunizieren kann[4].

ServiceNow ist ein weiterer Engager, der Software anbietet, die intelligentere, schnellere und bessere Arbeitsweisen ermöglicht. Seine generative, KI-gestützte Lösung Now Assist kann dazu beitragen, Texte zusammenzufassen, Kundensupport zu leisten, Content zu erstellen und Code zu schreiben. Die Lösung ist ein perfektes Beispiel dafür, wie KI die Optimierung von Aufgaben und die Steigerung der Effizienz unterstützt und es Beschäftigten in Büros ermöglicht, mehr wertschöpfende Tätigkeiten wahrzunehmen..

Enabler bieten normalerweise das Fundament für die Nutzung von KI. Halbleiter sind ein ideales Beispiel. Halbleiterchips, die auch als integrierte Schaltkreise bezeichnet werden, sind das Rückgrat der modernen Elektronik und bestehen aus winzigen elektronischen Bauteilen, die auf einen Siliziumwafer geätzt werden. Diese Chips sind für KI, insbesondere generative KI, von zentraler Bedeutung, da sie große Datenmengen verarbeiten und komplexe Berechnungen in kürzester Zeit ausführen können. In generativen KI-Anwendungen treiben Halbleiterchips neuronale Netzwerkarchitekturen an, die Aufgaben wie Bilderzeugung, Verarbeitung natürlicher Sprache und Musikkomposition ermöglichen. Dank ihrer hohen Verarbeitungsgeschwindigkeit und Energieeffizienz sind sie für die Weiterentwicklung von KI-Systemen unverzichtbar. Nach unserer Einschätzung bei WisdomTree steht Enablern in einer KI-Anlagestrategie die zweitgrößte Gewichtung zu, knapp hinter Engagern.

Natürlich fällt Nvidia in diese Kategorie. Doch obwohl der Name Nvidia in letzter Zeit praktisch zum Synonym für Halbleiter geworden ist, ist das Unternehmen in diesem Bereich nicht allein. Die Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) ist ein reines Foundry-Unternehmen, d. h. sie stellt

Halbleiterprodukte als Dienstleistung her. Nvidia zählt zu ihren Kunden, und TSMC ist für die Lieferkette von Nvidia unverzichtbar.

Qualcomm ist ein weiterer nennenswerter KI-Enabler. Die Produkte des Unternehmens ermöglichen den Einsatz von KI in vielen Branchen, darunter die Automobil-, Mobilfunk-, Unterhaltungselektronik- und Netzwerkbranche. In der Autoindustrie zum Beispiel trägt das Snapdragon-Produkt dazu bei, ein KI-gestütztes, vernetztes Auto zu schaffen, das seinen Fahrgästen ein personalisiertes Erlebnis bietet, mit Cloud-Diensten verbunden ist und die Automatisierung von Autos unterstützt.

Enhancer sind Unternehmen, die eine führende Rolle im Bereich der KI spielen, deren KI-gestützte Produkte oder Dienstleistungen aber nicht den Großteil ihres Gesamtumsatzes ausmachen. Wir bei WisdomTree sind der Auffassung, dass KI-Anlagestrategien Enhancern angesichts ihrer Bedeutung in der Wertschöpfungskette auch eine geringe Gewichtung zukommen lassen sollten.

Tesla ist ein Beispiel für einen Enhancer. Tesla ist ein Autohersteller und Unternehmen für saubere Energie, doch seine Software für autonomes Fahren ist der Konkurrenz um Längen voraus. Zwar gibt es weltweit unterschiedliche Vorschriften darüber, welcher Grad des autonomen Fahrens zulässig ist, doch die Fahrzeuge von Tesla können Daten erfassen und aus realen Fahrszenarien lernen, auch wenn das autonome Fahren nicht aktiv eingeschaltet ist. Das bedeutet, dass die Autos von Tesla aufgrund ihres Vorsprungs bei der Datenerfassung und den daraus gewonnenen Erkenntnissen eine Vorreiterrolle spielen werden, sobald mehr Regionen auf der ganzen Welt ein höheres Maß an autonomem Fahren zulassen.

Andere bekannte Technologieunternehmen wie Microsoft gehören ebenfalls zu den Enhancern. Microsofts traditionelle Softwarelösungen wie Windows und Office sind nicht KI-gestützt, dennoch baut der Konzern KI rasch in seine Lösungen ein. Microsoft Copilot beispielsweise ist ein umfangreiches Sprachmodell, das als Chatbot-Begleiter entwickelt wurde, um Anwendern eine bessere Nutzung der Microsoft-Software zu ermöglichen. Darüber hinaus nimmt das Unternehmen durch seine Beteiligung am ChatGPT-Entwickler OpenAI eine führende Rolle im KI-Ökosystem ein.

Aus Enhancern können also potenziell Engager werden, wenn KI zu einem Kernbestandteil ihres Geschäfts wird. Bis dahin sorgt eine geringe Gewichtung dafür, dass die Anlagestrategie ihre Bedeutung in diesem Bereich anerkennt, aber eine Differenzierung gegenüber den großen Marktindizes gewährleistet.

Schlussfolgerung

Das nächste Nvidia könnte aus allen Bereichen der KI-Wertschöpfungskette kommen. Die in diesem Blog genannten Beispiele zeigen lediglich, wie vielfältig die Wertschöpfungskette sein kann. Die Diversifikation über die Wertschöpfungskette hinweg kann Anlegern helfen, ein Engagement aufzubauen, das vom künftigen Wachstum der Unternehmen in diesem Bereich profitieren kann, da die Titel aufgrund ihrer KI-Merkmale und -Kompetenzen eingestuft und gewichtet werden und nicht nach ihrer Marktkapitalisierung. Das trägt auch dazu bei, das Risiko einer übermäßigen Konzentration auf einzelne Aktien zu vermindern, wenn Unternehmen Hype-Zyklen durchlaufen.

[1] Graphics processing unit (Grafikprozessor).

[2] Quelle: WisdomTree, Bloomberg, Stand: April 2024.

[3] Illumina.com, Juni 2023. https://www.illumina.com/company/news-center/press-releases/press-release-details.html?newsid=b067ea3b-be0e-4318-a910-6bd659e0d232

[4] Sentinelone.com, April 2024. https://www.sentinelone.com/platform/purple/

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.

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.