



Ist die Technik wieder an der Spitze?

Veröffentlicht am

3. Mai 2023

Länge

🕒 3 Minuten Lesedauer

DAVID OLDER, LEITER DER AKTIENABTEILUNG VON CARMIGNAC



TECH-SEKTOR: WO STEHEN WIR?

Angesichts von Bewertungen, die deutlich unter dem Höchststand des Vorjahres liegen, einer zunehmenden Konzentration auf die Rentabilität und einer neuen Begeisterung für die künstliche Intelligenz dürfte sich der Technologiesektor auch in Zukunft gut entwickeln.

TECH SEKTOR: BEWERTUNGSSTAND

TECH-SEKTOR: REZESSIONSSICHER?

In der Vergangenheit hat der Technologiesektor eher in die Expansion als in die Maximierung der Rentabilität investiert.

Dies ändert sich nun jedoch, da die Technologieunternehmen angesichts der sich abschwächenden Weltwirtschaft zunehmend auf die Verbesserung ihrer Rentabilität setzen.

So hat Elon Musk beispielsweise die Kostenstruktur von Twitter radikal gesenkt, indem er den Personalbestand um 75 % reduzierte, und Mark Zuckerberg bezeichnete das Jahr 2023 als "Jahr der Effizienz", da er die Kostenbasis von Meta rationalisiert.

Es wird erwartet, dass diese Verlagerung in Richtung Rentabilität im gesamten Technologiesektor die Margenexpansion und das Wachstum des Gewinns pro Aktie (EPS) im kommenden Jahr und darüber hinaus unterstützen wird.

Darüber hinaus haben die Analysten in den letzten sechs Monaten die Gewinnerwartungen für den Technologiesektor stärker zurückgeschraubt als für andere Sektoren, was erklären könnte, warum es in letzter Zeit mehr positive Überraschungen gegeben hat.

TECH-SEKTOR: WELCHE CHANCEN?

Die künstliche Intelligenz scheint im Vergleich zu anderen "gehypten" Trends der letzten Zeit kurzfristig positive wirtschaftliche Vorteile für den gesamten Sektor zu haben.

Zum jetzigen Zeitpunkt scheint KI eher ein "iPhone-Moment" als eine potenzielle Enttäuschung zu sein (wie es das Metaverse, das Internet der Dinge, autonomes Fahren und Blockchain bisher waren).

Die meisten großen Technologieunternehmen investieren bereits in erheblichem Umfang in KI-Möglichkeiten.

Im Vergleich zu früheren Trends besteht der entscheidende Unterschied darin, dass die mit KI verbundenen Umsatzchancen sehr schnell realisiert werden könnten, wie die Einführung mehrerer KI-gestützter Produkte durch Microsoft bereits zeigt.

Cloud- und Compute-Power-Player werden von der KI-Explosion profitieren.

Cloud-Infrastrukturen (Microsoft Azure, Amazon AWS, Google, Oracle) und Anbieter von Rechenleistung (Nvidia, AMD) könnten ebenfalls große Chancen in der KI sehen.

MATHIAS SANTOS, ANALYST FÜR TECHNOLOGIE, MEDIEN UND TELEKOMMUNIKATION BEI CARMIGNAC





TECH-GEWINN: FOKUSPUNKT

Es gab Debatten über die Zyklizität der Werbeausgaben, und die Online-Werbetreibenden litten unter Apples Beschränkungen der Bedingungen für die gemeinsame Nutzung von Daten für gezielte Werbung. Die Berichte von Google und Meta zeigen jedoch, dass die Werbeausgaben stärker sind als befürchtet, mit positiven Entwicklungen in den Segmenten Reisen und Einzelhandel.

Trotz der jüngsten Befürchtungen scheinen die Trends bei der Online-Werbung vielversprechend zu sein, insbesondere in den Bereichen Reisen und Einzelhandel, die trotz der Rezessionsängste ein positives Wachstum aufweisen.

Die Cloud-Sparte von Microsoft erzielte im Laufe des Quartals einen Umsatz, der die Erwartungen übertraf, was darauf hindeutet, dass die Befürchtungen über eine Verlangsamung des Cloud-Wachstums aufgrund der Optimierung der Ausgaben von Firmenkunden zu negativ waren. Die starke Leistung der Cloud-Sparte trug wesentlich zum Gesamtwachstum des Tech-Giganten bei.

Microsofts Cloud-Umsatz übertraf die Erwartungen und zerstreute die Bedenken über eine Verlangsamung, da Firmenkunden den Gürtel enger schnallen und nach mehr Effizienz streben

In der Halbleiterindustrie sahen sich die Hersteller von High-End-Produkten mit schwierigen Wachstumstrends konfrontiert, da sie mit der rasanten Verbreitung von PCs, Smartphones und Cloud-Technologien während der Pandemie verglichen wurden. Infolgedessen befindet sich die Branche derzeit in einer Anpassungsphase, in der ein Rückstau an Lagerbeständen abgebaut werden muss, bevor neue Produkte auf den Markt gebracht werden können. Es besteht jedoch Hoffnung auf Besserung in der zweiten Jahreshälfte. Es lohnt sich, die Segmente des Halbleitermarktes für Automobil- und Industrieanwendungen im Auge zu behalten, in denen nach wie vor Knappheit herrscht und die im Zuge der Normalisierung der Lieferketten mit einem schwierigeren Umfeld rechnen müssen. In der Zwischenzeit scheinen Halbleiterunternehmen wie Nvidia, die sich auf KI-Computing im Rechenzentrum spezialisiert haben, bereit zu sein, von der Zukunft der KI und ihrem Potenzial zu profitieren.

Die Halbleiterindustrie steht vor einer Verdauungsphase mit vollen Vertriebskanälen, aber es besteht Hoffnung auf Besserung in H2. Der Bereich der Spitzen-Halbleiter wird von der Verbreitung der KI stark profitieren, und Nvidia investiert stark in die Zukunft der künstlichen Intelligenz.

Diese Unterlagen dürfen ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Diese Unterlagen stellen weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Diese Unterlagen stellen keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und dürfen nicht zur Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapieren oder Anteilen, die in diesen Unterlagen genannt werden, oder zu anderen Zwecken herangezogen werden. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Sie entsprechen dem Stand der Informationen zum Erstellungsdatum der Unterlagen, stammen aus internen sowie externen, von Carmignac als zuverlässig erachteten Quellen und sind unter Umständen unvollständig. Darüber hinaus besteht keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen. Dementsprechend wird die Richtigkeit und Zuverlässigkeit dieser Informationen nicht gewährleistet und jegliche Haftung im Zusammenhang mit Fehlern und Auslassungen (einschließlich der Haftung gegenüber Personen aufgrund von Nachlässigkeit) wird von Carmignac, dessen Niederlassungen, Mitarbeitern und Vertretern abgelehnt.

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können)

Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden.

Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers.

Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. Die empfohlene Anlagedauer stellt eine Mindestanlagedauer dar und keine Empfehlung, die Anlage am Ende dieses Zeitraums zu verkaufen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind. Der Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Diese Unterlagen sind nicht für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Unterlagen oder die Bereitstellung dieser Unterlagen (aufgrund der Nationalität oder des Wohnsitzes dieser Person oder aus anderen Gründen) verboten sind. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf diese Unterlagen zugreifen. Die Besteuerung ist von den jeweiligen Umständen der betreffenden Person abhängig. Die Fonds sind in Asien, Japan und Nordamerika nicht zum Vertrieb an Privatanleger registriert und sind nicht in Südamerika registriert. Carmignac-Fonds sind in Singapur als eingeschränkte ausländische Fonds registriert (nur für professionelle Anleger). Die Fonds wurden nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und FATCA dürfen die Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Basisinformationsblatt, KID) beschrieben. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. Der Zeichner muss die wesentlichen Anlegerinformationen lesen. Anleger können einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres Kapitals erleiden, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. Die Fonds sind mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen.

Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie oder AIFM- Richtlinie entspricht. Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds in der Form von vertraglich geregelterm Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen.

Für Deutschland: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6.](#)

Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.at zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz](#)

In der Schweiz: die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website www.carmignac.ch zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienst ist die CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6.](#)

