

Marktaussichten 2024 Technologie



Für Schnellleser

Tech-Riesen lieferten in den letzten drei Jahren die höchsten Renditen

Neue Optionen bei KI sind das dominante Anlagethema in der Tech-Branche

Wir erwarten, dass die Rally 2024 weiter ausgreift wegen KI und stabilerer Konjunktur



Tony Kim
Lead Portfolio Manager,
Fundamental Equities
Technology



Reid Menge
Co-Portfolio Manager,
Fundamental Equities
Technology



Sam McClellan
Strategist, Fundamental
Equities Sectors &
Thematics



Molly Bunker
Strategist, Fundamental
Equities Sectors &
Thematics

Performance-Unterschiede bei Tech-Aktien begünstigen größere Unternehmen

In den letzten drei Jahren war die Volatilität bei Technologieaktien hoch, und eine Handvoll Mega-Caps ließ den Markt weit hinter sich. 2021 profitierte der Sektor vom Nach-Corona-Boom, während ihm im Jahr darauf die Zinserhöhungen zum Eindämmen der Inflation heftige Kursverluste bescherten. 2023 war für Tech-Aktien dagegen ein außergewöhnlich gutes Jahr, in dem größere Unternehmen durchweg besser abschnitten. Technologiefirmen mit einer Marktkapitalisierung jenseits von 200 Mrd. USD erzielten in den letzten drei Jahren im Schnitt eine Rendite von 10 % pro Jahr. Aktien kleinerer Technologiefirmen fielen dagegen um 7 %.¹ Diese Unterschiede waren teilweise auf das unsichere Makro-Umfeld und die damit verbundene Flucht in Sicherheit zurückzuführen. Hinzu kam, dass 2023 vor allem Firmen mit großen Datenbeständen und Rechenzentren vom Aufstieg der generativen Künstlichen Intelligenz (GenKI) profitierten. Schließlich rückten viele Tech-Riesen die Rentabilität in den Fokus und ergriffen wegen des Abschwungs im Jahr 2022 Maßnahmen, um ihre Kosten zu senken, wodurch ihre Gewinne stiegen.

Grafik 1: Entwicklung des MSCI ACWI Information Technology Index seit Jahresende 2020



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle bzw. künftige Ergebnisse. Bei Indexrenditen werden weder Managementgebühren noch Transaktionskosten oder sonstige Ausgaben berücksichtigt. Indizes werden nicht aktiv gemanagt, und Direktanlagen in einen Index sind nicht möglich.

Grafik 1 Quelle: Refinitiv Datastream, Stand: 31. Dezember 2023. **1)** Quelle: FactSet, BlackRock Global Technology Research, Stand: 31. Dezember 2023.

Untersucht wurde ein Universum mit über 2.000 Technologieunternehmen.

Generative KI löst strukturellen Wandel aus

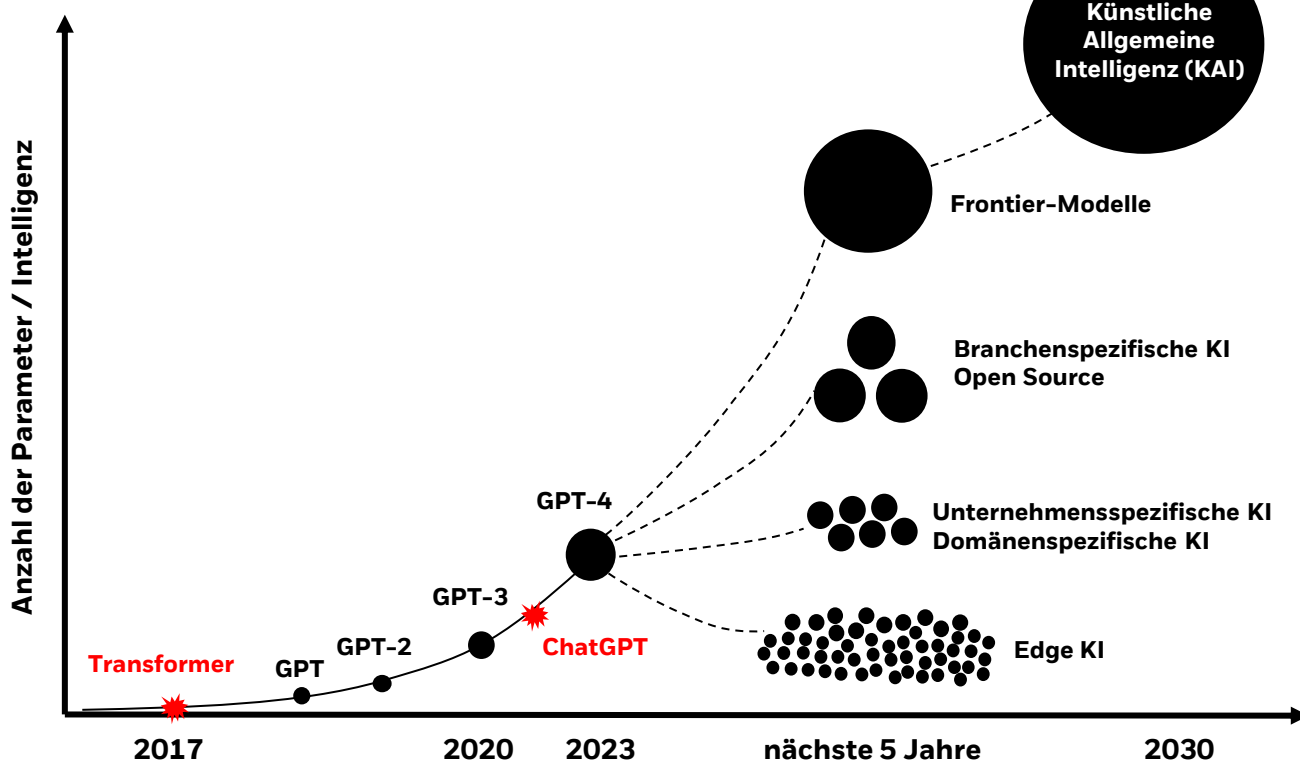
Der Startschuss von ChatGPT markiert einen strukturellen Meilenstein auf dem Weg zu einem Massenmarkt für generative KI, also maschinellen Lernmodellen, die neue Inhalte generieren können, statt lediglich vorhandene Daten zu analysieren. Dies stellt eine wichtige Weiterentwicklung der bisherigen KI-Modelle dar.

Der Fortschritt und die Entwicklung im Bereich generativer KI folgt einem neu ausgebildeten Stufensystem, dem sogenannten Tech-Stack (siehe Grafik 2). Die unterste Stufe umfasst spezialisierte Chips und Hardware, die die Rechenleistung für KI-Modelle bereitstellen. In der nächsten Ebene sind die Anbieter von Cloud-Infrastruktur angesiedelt, die die Hochleistungsrechner bereitstellen, um KI-Modelle zu entwickeln und anzuwenden. Darauf folgen Foundation-Modelle wie GPT, die das Generieren von Content ermöglichen. Auf der Stufe darüber befinden sich Open-Source- oder proprietäre Daten, die für die Feinabstimmung von KI-Modellen auf bestimmte Aufgaben benötigt werden. Als Nächstes folgt die Software für die Speicherung, Verwaltung und Bearbeitung der riesigen Datenmengen, die man für KI-Anwendungen braucht. Den Abschluss des Tech-Stacks bildet Software, um KI-Modelle und -Funktionen in reale Anwendungen zu integrieren.

Grafik 2: Der neue KI-Stack

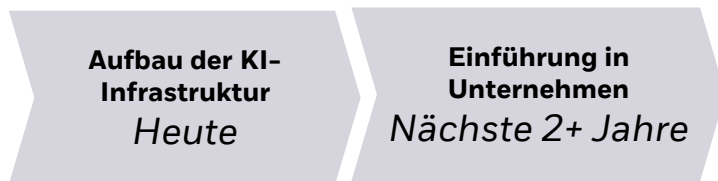


Grafik 4: KI-Modellentwicklung



2023 flossen umfangreiche Investitionen in die unteren Schichten des KI-Stacks. Derzeit wird mit Hochdruck daran gearbeitet, die vorhandene Computerinfrastruktur im Wert von einer Billion US-Dollar für die Anforderungen von generativer KI fit zu machen.¹

Grafik 3: Kurzfristiger KI-Zeitplan



Ein Großteil der Wertschöpfung für Unternehmen wird aus Produktivitäts- und Effizienzsteigerungen kommen

Für dieses Jahr erwarten wir eine Weiterentwicklung der KI-Modelle (Grafik 4) und eine Dynamisierung des KI-Trends, da immer mehr Unternehmen KI nutzen. Zunächst dürfte Anwendungssoftware für einen erheblichen Teil des durch generative KI erzeugten Mehrwerts verantwortlich sein. Denn neue KI-Funktionen können für mehr Produktivität und Effizienz sorgen.

Zudem dürften domänen- und branchenspezifische KI-Modelle zunehmen. Durch das Trainieren von Modellen mit spezifischen Datensätzen können KI-Anwendungen auf Bereiche wie Recht, Medizin und Finanzen zugeschnitten werden und die Arbeit von Spezialisten in diesen Bereichen mit präzisen und relevanten Informationen verbessern.

Parallel dazu findet langfristig ein Wettlauf um die Entwicklung Künstlicher Allgemeiner Intelligenz (KAI) statt. Dabei handelt es sich um eine fortgeschrittene KI, die künftig vielleicht in der Lage sein könnte, alle menschlichen Tätigkeiten zu übernehmen.

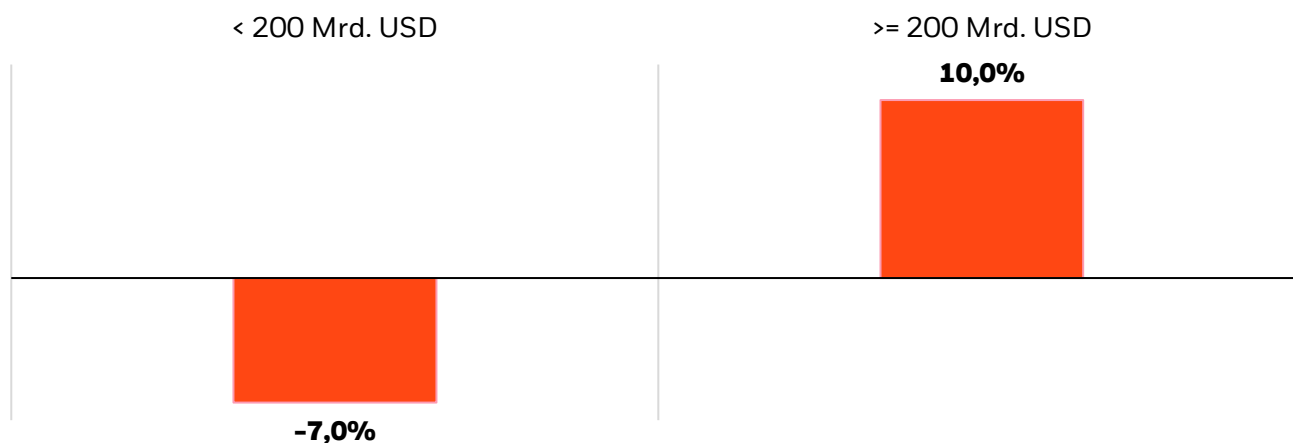
Grafik 2, 3 und 4 Quelle: BlackRock Global Technology Research, Stand: 31. Dezember 2023. Die Grafik dient nur zur Veranschaulichung.

1) Quelle: Reuters, Stand: 31. Dezember 2023.

Ausweitung der Tech-Rally dank sinkender Zinsen und Konjunkturerholung

Wir erwarten, dass die Tech-Rally 2024 neben den Mega-Caps auch andere erfassen wird. Denn mehr Sektoren und Endmärkte dürften sich in einem stabileren Konjunkturmilieu mit niedrigeren Zinsen erholen. Die sinkenden Zinsen schaffen ein günstiges Umfeld für wachstumsstarke Aktien, insbesondere aus dem Softwaresektor, von denen sich viele noch nicht vollständig von den Folgen der Zinsstraffungen im Jahr 2022 erholt haben. Daneben dürften sich die Bedingungen für Tech-Anbieter in zinsempfindlichen Endmärkten wie Solarenergie, Automobile und Immobilitäts-Technologie verbessern. Ein stabileres Konjunkturmilieu dürfte die IT-Ausgaben vieler Unternehmen steigen lassen und die Verbrauchernachfrage ankurbeln. Nach fast zwei Jahren auf Sparkurs, in denen viele Firmen mit Ausgabenkürzungen in der IT auf die höheren Zinsen und die Konjunkturlaute reagierten, wird nun wieder mit steigenden IT-Ausgaben gerechnet. Die erwartete Konjunkturaufhellung dürfte außerdem M&A-Aktivitäten und Börsengängen Rückenwind geben. Ein stabilerer Markt und niedrigere Kreditkosten könnten zudem vermehrt Private-Equity-Firmen und strategische Käufer auf den Plan rufen. Und schließlich könnte es zu mehr Börsengängen kommen, weil der Abstand in den Bewertungen am öffentlichen und privaten Markt abnimmt.

Grafik 5: Durchschnittsrendite von Tech-Aktien über drei Jahre nach Marktkapitalisierung



Grafik 5 Quelle: FactSet, BlackRock Global Technology Research, Stand: 31. Dezember 2023. Marktkapitalisierung per 31. Dezember 2023.

Ausblick auf 2024

Die Verbreitung von generativer KI und ein stabileres Makro-Umfeld mit niedrigeren Zinsen stellen im gesamten Technologiesektor die Weichen für ein starkes Jahr 2024. Wir befinden uns in den Anfängen einer neuen Ära der Intelligenz, eingeleitet durch die Umstellung auf KI im gesamten Tech-Universum. Diese Transformation begann am unteren Ende des neuen KI-Stacks, sodass von ihr Unternehmen der Chip- und Hardwareindustrie 2023 als Erste profitierten. Im neuen Jahr sehen wir zusätzliche Anlagechancen in den oberen Schichten des KI-Stacks, und zwar in den Bereichen Daten, Dateninfrastruktur und Anwendungssoftware. Neben der Künstlichen Intelligenz sind im Tech-Sektor viele Langfristrends ungebrochen und treiben die digitale Transformation in der Weltwirtschaft weiter voran. Parallel dazu dürfte ein freundlicheres Umfeld auch jenseits von Mega-Caps sowie in zyklischeren Technologiebereichen einen breiten Aufschwung auslösen.



Anlagechancen bei Tech-Aktien

Mit dem wachsenden Einfluss neuer Technologien auf die Weltwirtschaft entwickelt sich auch die Investmentlandschaft weiter. Der rasante Wandel schafft ein dynamisches Umfeld mit neuen Chancen und Herausforderungen für Technologiefirmen. Dies sind aus unserer Sicht günstige Bedingungen für aktive Anleger mit umfassenden Branchenkenntnissen und auf Fundamentalanalysen basierenden Strategien.

Technologiefonds von BlackRock

BGF World Technology Fund

Der Fonds hält weltweit nach Anlagechancen im gesamten Technologieuniversum Ausschau.

BGF Next Generation Technology Fund

Über den Fonds erhalten Sie Zugang zu den innovativen Tech-Anbietern der nächsten Generation.

FÜR UCITS-FONDS WIRD KEINE RENDITE GARANTIERT, UND DIE PERFORMANCE DER VERGANGENHEIT IST KEINE GARANTIE FÜR KÜNFTIGE RENDITEN.

UCITS-OFFENLEGUNG

BGF Next Generation Technology Fund

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt. Der MSCI All Countries World Index sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen. Der Index sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen. Empfehlung: Dieser Fonds ist möglicherweise nicht für kurzfristige Anlagen geeignet.

BGF World Technology Fund

Der Fonds wird aktiv verwaltet und der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen. Dabei kann der AB sich beim Aufbau des Portfolios des Fonds und auch zu Zwecken des Risikomanagements auf den MSCI AC World Information Technology Index (der „Index“) beziehen, um sicherzustellen, dass das aktive Risiko (d. h. Grad der Abweichung vom Index) angesichts des Anlageziels und der Anlagepolitik des Fonds angemessen bleibt. Der AB ist bei der Auswahl der Anlagen nicht an die Indexwerte oder die Gewichtung des Index gebunden. Der AB kann nach eigenem Ermessen auch in Wertpapieren anlegen, die nicht im Index enthalten sind, um spezifische Anlagemöglichkeiten zu nutzen. Die Sektoranforderungen des Anlageziels und der Anlagepolitik können jedoch dazu führen, dass das Ausmaß, zu dem die Portfoliobestände vom Index abweichen, begrenzt wird. Der Index sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen.

RISIKOHINWEISE

Dieses Dokument ist Marketingmaterial.

Anleger sollten die vollständige Liste der Risiken des Fonds im Prospekt oder in den Angebotsunterlagen nachlesen.

Kapitalanlagerisiko. Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen und sind nicht garantiert. Anleger erhalten den ursprünglich angelegten Betrag möglicherweise nicht zurück.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse und sollte nicht der einzige Faktor sein, der bei der Auswahl eines Produkts oder einer Strategie berücksichtigt wird.

Änderungen der Wechselkurse zwischen Währungen können dazu führen, dass der Wert von Anlagen sinkt oder steigt. Bei Fonds mit höherer Volatilität können die Schwankungen besonders ausgeprägt sein, und der Wert einer Anlage kann plötzlich und erheblich fallen. Die Höhe und Grundlage der Besteuerung kann sich von Zeit zu Zeit ändern und hängt von den persönlichen Umständen ab.

Fondsspezifische Risiken

BGF Next Generation Technology Fund

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Risiko im Zusammenhang mit dem ESG-Screening, Anlagen in Technologietiteln

BGF World Technology Fund

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Risiko im Zusammenhang mit dem ESG-Screening

Beschreibung der Fondsrisiken

Konzentrationsrisiko

Das Anlagerisiko ist auf bestimmte Sektoren, Länder, Währungen oder Unternehmen konzentriert oder weil der Fonds nur in eine kleine Anzahl von Anlagen investiert. Folglich ist der Fonds anfällig gegenüber lokalen wirtschaftlichen, marktbezogenen, politischen oder aufsichtsrechtlichen Ereignissen. Aufgrund des Konzentrationsrisikos des Fonds könnten sich andere Risiken, denen der Fonds ausgesetzt ist, erhöhen.

Kontrahentenrisiko

Die Insolvenz von Unternehmen, die Dienstleistungen wie die Verwahrung von Vermögenswerten übernehmen oder als Gegenpartei bei Derivaten oder anderen Instrumenten handeln, kann die Anteilsklasse Verlusten aussetzen.

Aktienrisiko

Der Wert von Aktien und aktienähnlichen Papieren wird ggf. durch tägliche Kursbewegungen an den Börsen beeinträchtigt. Weitere Faktoren sind Meldungen aus Politik und Wirtschaft und wichtige Unternehmensereignisse und -ergebnisse.

Risiko im Zusammenhang mit dem ESG-Screening

Der Fonds versucht, Unternehmen auszuschließen, die bestimmten Aktivitäten nachgehen, die nicht mit ESG-Kriterien vereinbar sind. Anleger sollten daher eine persönliche ethische Bewertung des ESG-Screenings des Fonds vornehmen, bevor sie in den Fonds investieren. Ein solches ESG-Screening kann sich im Vergleich zu einem Fonds ohne ein solches Screening negativ auf den Wert der Anlagen des Fonds auswirken.

Anlagen in Technologietiteln

Anlagen in Technologie-Wertpapiere unterliegen Risiken bei nicht vorhandenem oder verlorenem Schutz von geistigen Eigentumsrechten, raschen technologischen Veränderungen, aufsichtsrechtlichen Änderungen und einem sich verändernden Wettbewerb.

RECHTLICHE INFORMATIONEN

Dieses Material ist lediglich zur Weitergabe an professionelle Kunden (laut Definition in den Vorschriften der britischen Finanzmarktaufsichtsbehörde oder den MiFID-Regeln) bestimmt und sollte nicht von anderen Personen als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR): herausgegeben von BlackRock (Netherlands) B.V., einem Unternehmen, das von der niederländischen Finanzmarktaufsicht zugelassen ist und unter ihrer Aufsicht steht. Eingetragener Firmensitz: Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam, Tel.: +31(0)-20-549-5200. Handelsregister Nr. 17068311. Zu Ihrem Schutz werden Telefonate üblicherweise aufgezeichnet.

BlackRock Global Funds (BGF) ist eine offene Investmentgesellschaft, die in Luxemburg gegründet wurde und dort ihren Sitz hat. BGF-Anteile sind nur in bestimmten Ländern für den Vertrieb zugelassen. BGF steht nicht zum Vertrieb in den USA oder an US-Personen zur Verfügung. Produktinformationen zu BGF sollten in den USA nicht veröffentlicht werden. BlackRock Investment Management (UK) Limited ist die Hauptvertriebsgesellschaft von BGF und kann die Vermarktung jederzeit einstellen. Im Vereinigten Königreich sind Zeichnungen von BGF nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Prospekts, der letzten Finanzberichte sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document; KIID) erfolgen. Im EWR und in der Schweiz sind Zeichnungen von BGF nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Prospekts, der letzten Finanzberichte sowie der Basisinformationsblätter gemäß der Verordnung über verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIPs-KIDs) erfolgen, die in den Rechtsordnungen, in denen die Fonds registriert sind, in der jeweiligen Landessprache verfügbar sind und die Sie unter www.blackrock.com auf den entsprechenden Produktseiten finden. Prospekte, Wesentliche Anlegerinformationen, PRIIPs-KIDs und Antragsformulare stehen Anlegern in bestimmten Ländern, in denen der betreffende Fonds nicht zugelassen ist, möglicherweise nicht zur Verfügung. Anleger sollten sich vor einer Anlage über alle Merkmale des Fondsziels informieren. Dazu gehören gegebenenfalls auch die Angaben zur Nachhaltigkeit und zu den nachhaltigen Merkmalen des Fonds, die im Prospekt enthalten sind, den Sie unter www.blackrock.com auf den jeweiligen Produktseiten finden, auf denen der Fonds zum Verkauf registriert ist. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> in registrierten Rechtsordnungen in der jeweiligen Landessprache.

Für Anleger in Österreich

Weitere Informationen, den Prospekt, die Basisinformationen gemäß der Verordnung über verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIPs-KIDs), den Jahresbericht und den Halbjahresbericht erhalten Sie kostenlos in Papierform von der Zahlstelle in Österreich: Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, A-1030 Wien, Am Stadtpark 9, sowie auf der Website www.blackrock.com/at in deutscher und englischer Sprache. BlackRock kann die Vermarktung jederzeit einstellen. Anleger sollten alle Merkmale des Anlageziels des Fonds verstehen, bevor sie investieren. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> in deutscher Sprache.

Für Anleger in Deutschland

Dies ist eine Werbung für Finanzprodukte. Weitere Informationen, den Prospekt, die Basisinformationen gemäß der Verordnung über verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIPs-KIDs), den Jahresbericht und den Halbjahresbericht erhalten Sie kostenlos in Papierform von der Informationsstelle in Deutschland: BlackRock (Netherlands) B.V., Frankfurt (Germany) Branch, Frankfurt am Main, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, sowie auf der Website www.blackrock.com/de in deutscher und englischer Sprache. BlackRock kann die Vermarktung jederzeit einstellen. Zahlstelle in Deutschland ist die J.P. Morgan AG, CIB / Investor Services – Trustee & Fiduciary, Taunustor 1 (Taunus Turm), D-60310 Frankfurt am Main. Anleger sollten alle Merkmale des Anlageziels des Fonds verstehen, bevor sie investieren. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> in deutscher Sprache.

Alle hier angeführten Analysen wurden von BlackRock erstellt und können nach eigenem Ermessen verwendet werden. Die Resultate dieser Analysen werden nur bei bestimmten Gelegenheiten veröffentlicht. Die geäußerten Ansichten stellen keine Anlageberatung oder Beratung anderer Art dar und können sich ändern. Sie geben nicht unbedingt die Ansichten eines Unternehmens oder eines Teils eines Unternehmens innerhalb der BlackRock Gruppe wieder, und es wird keinerlei Zusicherung gegeben, dass sie zutreffen.

Dieses Dokument dient nur Informationszwecken. Es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Anlage in einen BlackRock Fonds dar und wurde nicht im Zusammenhang mit einem solchen Angebot erstellt.

© 2024 BlackRock, Inc. Sämtliche Rechte vorbehalten. BLACKROCK, iSHARES und BLACKROCK SOLUTIONS sind Handelsmarken von BlackRock, Inc. oder ihren Niederlassungen in den USA und anderen Ländern. Alle anderen Marken sind Eigentum der jeweiligen Rechteinhaber.