

# Sind Technologie-Investments weiterhin interessant?

7. März 2023



# Aktuelles Marktumfeld

---

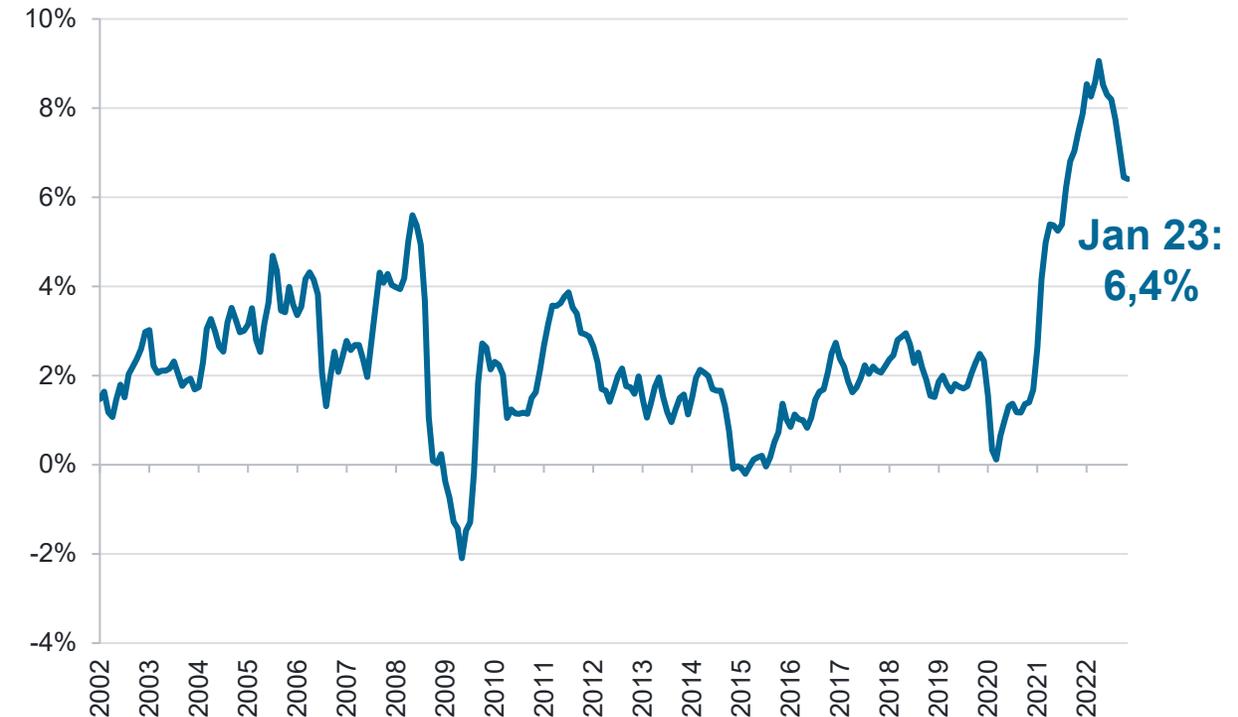
# 2022: Inflations- und Zinsängste hatten die Märkte fest im Griff

Höchste US-Inflation seit 1982 & permanente Anhebung der Zinsprognosen

2022 sahen wir die höchste (US) Inflation seit 40 Jahren. Durch die damit - zur Eindämmung der Inflation - verbundenen Zinsanhebungen der Notenbanken gerieten vor allem Wachstumswerte unter Druck.

Durch den höheren Diskontierungsfaktor schrumpfte der Gegenwartswert zukünftiger Zahlungsströme und die Bewertungen von Wachstums-/ Technologieaktien gingen deutlich zurück.

## US Inflation der letzten 20 Jahre



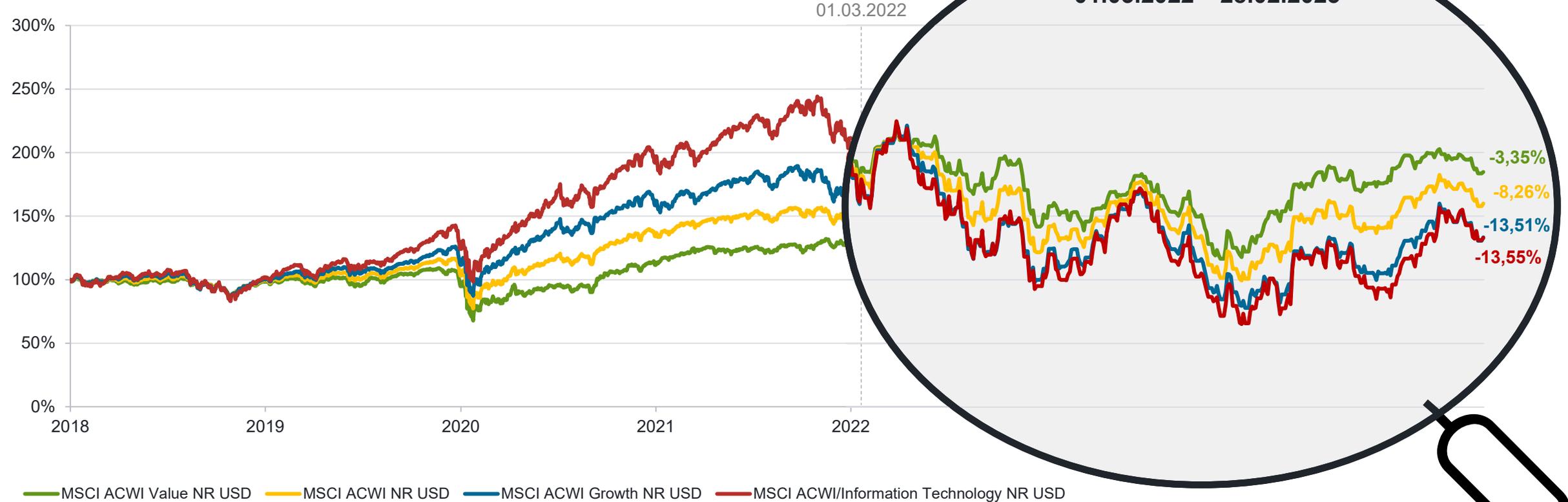
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine zuverlässigen Indikatoren für zukünftige Erträge. Der zugrundeliegende Wert kann schwanken und wird nicht garantiert. Fremdwährungsanlagen unterliegen Wechselkursschwankungen.

Quelle: Fidelity International, Februar 2023.

Quelle: Refinitiv, Januar 2023.

# Nach der positiven Wertentwicklung ab Ende 2020 kamen Growth-/Technologie- werte durch Inflation und dadurch gestiegener Zinsen in 2022 stark unter Druck

## Wertentwicklung seit 01.02.2018 (USD)



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine zuverlässigen Indikatoren für zukünftige Erträge. Der zugrundeliegende Wert kann schwanken und wird nicht garantiert. Fremdwährungsanlagen unterliegen Wechselkursschwankungen.

Quelle: Morningstar Direct, Januar 2023. Die Wertentwicklung ist indexiert auf 100%.

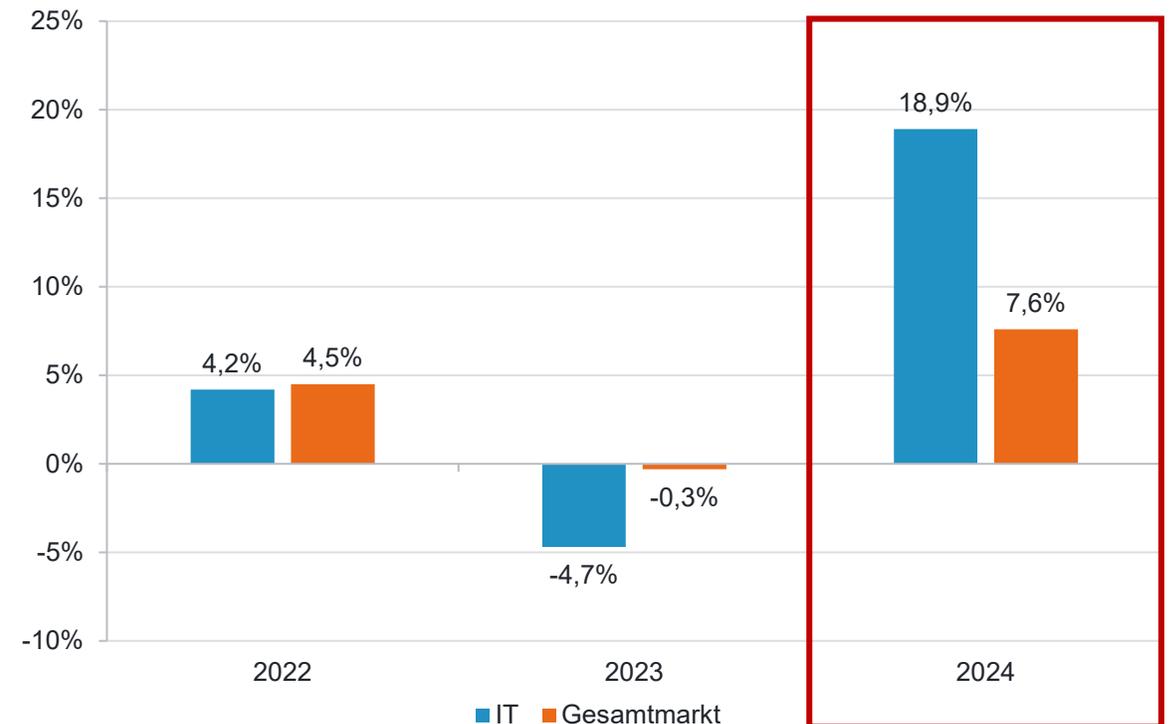
# Wie geht es weiter?

Kurzfristig vieles eine Frage der Zinsen/Inflation - mittelfristig Ertragsituation wichtiger

Die Pandemie hat in den Jahren 2020 und 2021 für einen deutlichen Nachfrageschub nach Technologieprodukten (und -Dienstleistungen) gesorgt, was die Entwicklung des Sektors in vielen Bereichen nochmals beschleunigt hat. Dies hat allerdings zu hohen Vergleichsmaßstäben in den Folgejahren geführt und wir sehen aktuell eine gewisse Konsolidierung.

Nach dieser Phase erwarten unsere Analysten erneut ein höheres, von strukturellen Faktoren getriebenes Gewinnwachstum als im Gesamtmarkt.

## Gewinnerwartungen der Fidelity Analysten



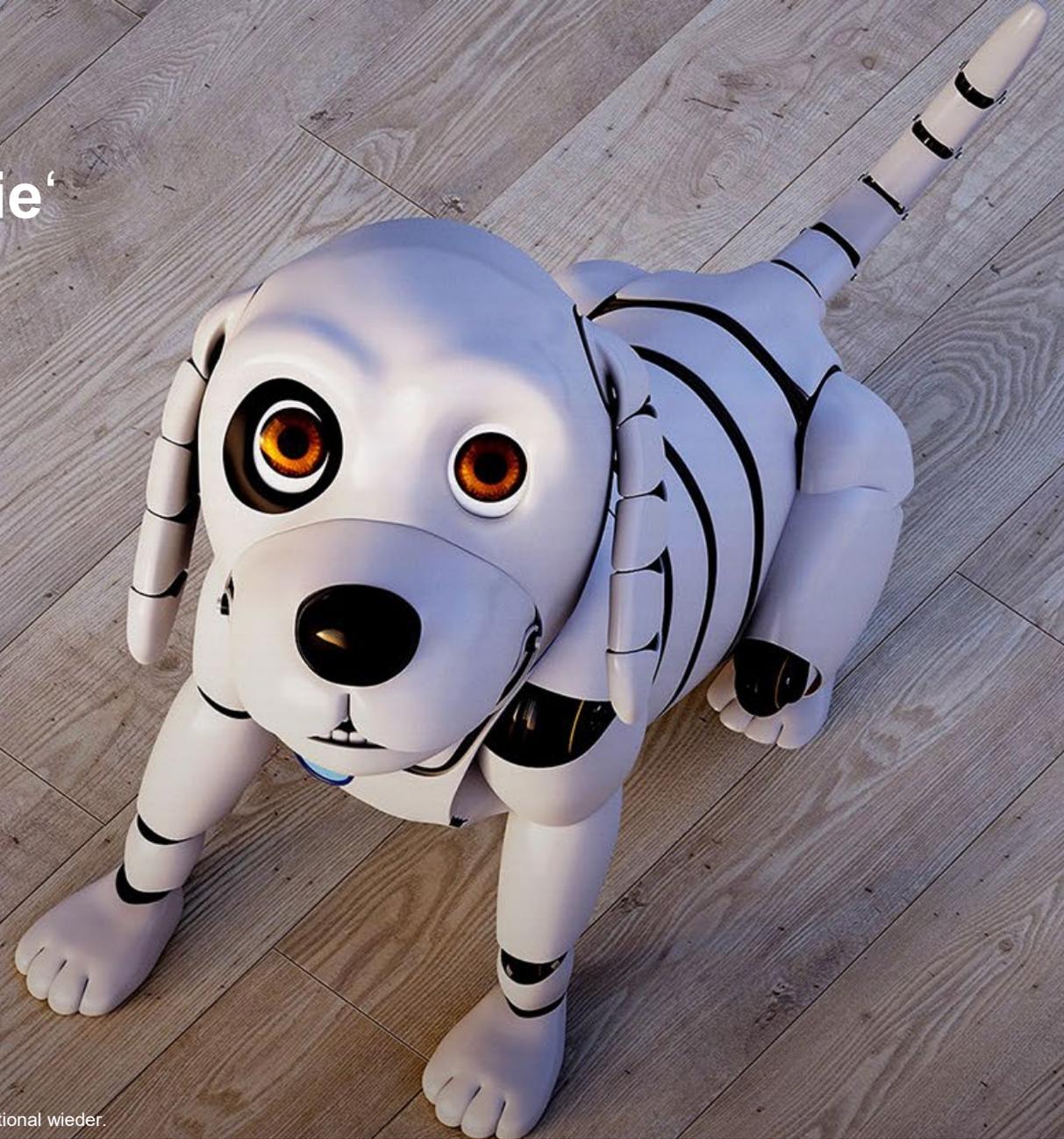
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine zuverlässigen Indikatoren für zukünftige Erträge. Der zugrundeliegende Wert kann schwanken und wird nicht garantiert. Fremdwährungsanlagen unterliegen Wechselkursschwankungen.

Quelle: Fidelity International, Februar 2023. \*Aussage von Analyst des US-Konsumgütersektors

Quelle: Fidelity International, 15. Februar 2023.

# Ist der Megatrend ‚Technologie‘ **intakt?**

Gilt auch nach der Krise noch,  
dass der Sektor attraktive  
Wachstumsmöglichkeiten  
bietet – **und entsprechende  
Anlagechancen?**



Quelle: Fidelity International, Februar 2023. Die dargestellten Aussagen geben die Meinung von Fidelity International wieder.

# Strukturelle Treiber

---

# 3 Gründe für Technologie



## Technologie ist nicht nur Zukunft

... sondern schon jetzt branchenübergreifend unser täglicher Begleiter



## Technologie wächst rasant

Der Technologiesektor war bis vor kurzem noch sehr klein



## Technologie bleibt unverzichtbar

Auch morgen Treiber des Wachstums

Quelle: Fidelity International, Februar 2023. Die dargestellten Aussagen geben die Meinung von Fidelity International wieder.

# Technologie ist nicht nur Zukunft

... sondern schon jetzt branchenübergreifend unser täglicher Begleiter



Mein Assistent



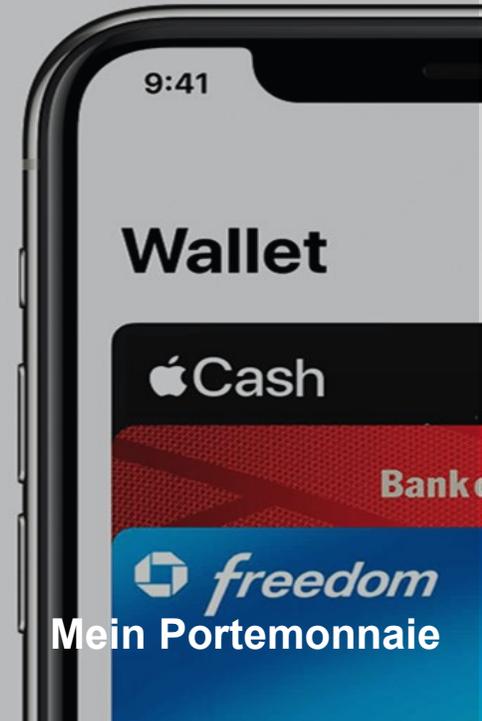
Mein Übersetzer



Mein Fitness-Trainer



Mein Putzmann



Mein Portemonnaie

Quelle: Fidelity International, Februar 2023. Nur zur Illustration. Warenzeichen und Logos bleiben Eigentum des jeweiligen Unternehmens.

# Technologie ist nicht nur Zukunft

... sondern schon jetzt branchenübergreifend unser täglicher Begleiter

Stellen Sie sich vor,  
der Corona-Lockdown hätte  
**18 Jahre früher  
stattgefunden.**

Dann wären Sie in der  
Corona-Phase zu Hause mit  
einem

**Nokia 3310**

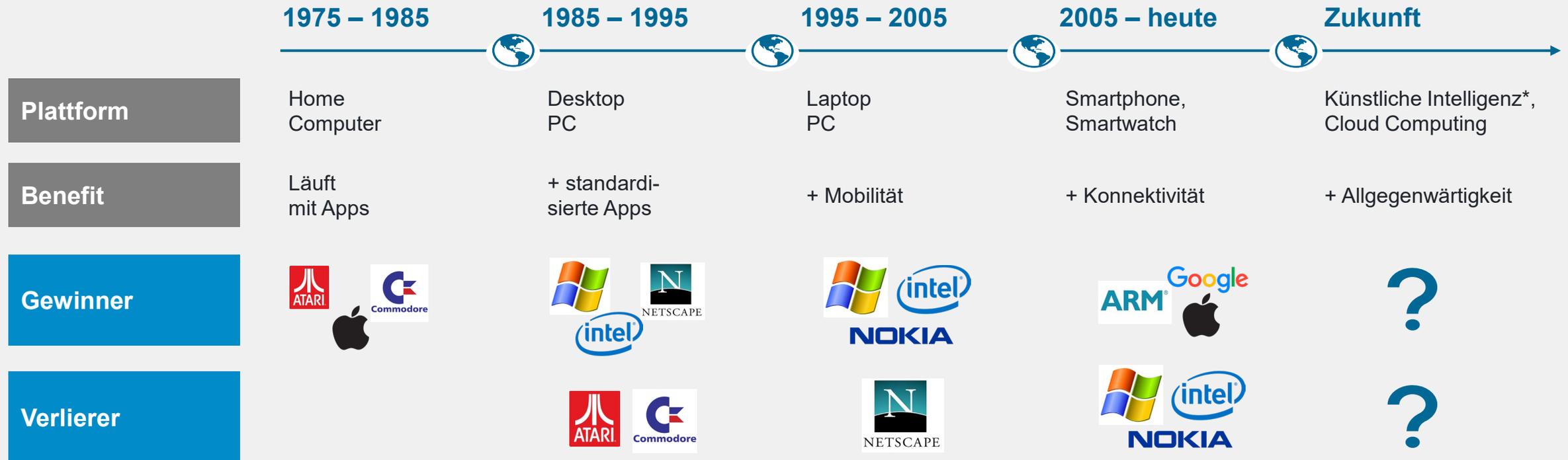


mit **300 Textnachrichten,  
100 Minuten Anruflimit  
und Dial-up\* Internet.**

Quelle: Fidelity International, Februar 2023. \*Internet-Verbindung wird für begrenzte Zeit hergestellt und aufrechterhalten.  
Nur zur Illustration. Warenzeichen und Logos bleiben Eigentum des jeweiligen Unternehmens. Dies stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der Aktie dar.

# Technologie ist nicht nur Zukunft

... sondern schon jetzt branchenübergreifend unser täglicher Begleiter



**!** Künstliche Intelligenz (KI) ist deutlich mehr serviceorientiert, was eine intensive Zusammenarbeit mit anderen Industrien erfordert

Quelle: Fidelity International, Februar 2023. \*Teilgebiet der Informatik, umfasst Automatisierung intelligenten Verhaltens. .  
Nur zur Illustration. Warenzeichen und Logos bleiben Eigentum des jeweiligen Unternehmens. Dies stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der Aktie dar.

# Technologie ist nicht nur Zukunft

... sondern schon jetzt branchenübergreifend unser täglicher Begleiter



# 2021

Das passiert in einer  
**Minute im  
Internet**

Quelle: Fidelity International, 31.12.2022. <https://orilewismedia.com/>, 2022. Die genannten Unternehmen dienen zu rein illustrativen Zwecken. Dies stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar. Warenzeichen und Logos sowie das Copyright und sonstiges Eigentum sind und bleiben Eigentum des entsprechenden Unternehmens.

# Technologie wächst rasant

Der Technologiesektor war bis vor kurzem noch sehr klein

Bedingt durch COVID-19 wurde die digitale Durchdringung massiv beschleunigt. Manche Entwicklungen fanden plötzlich in Tagen und Wochen statt, und nicht mehr in Dekaden.



Online Shopping

Telemedizin

Remote Arbeiten

Online Entertainment

**10Jahre**  
in 8 Wochen

Zuwachs bei Online Auslieferungen

**10x mehr**  
in 15 Tagen

Steigerung bei virtuellen Arzt-Terminen

**20x mehr**  
Teilnehmer in 3 Monaten

Zuwachs bei Videokonferenzen

**7 Jahre**  
in 5 Monaten

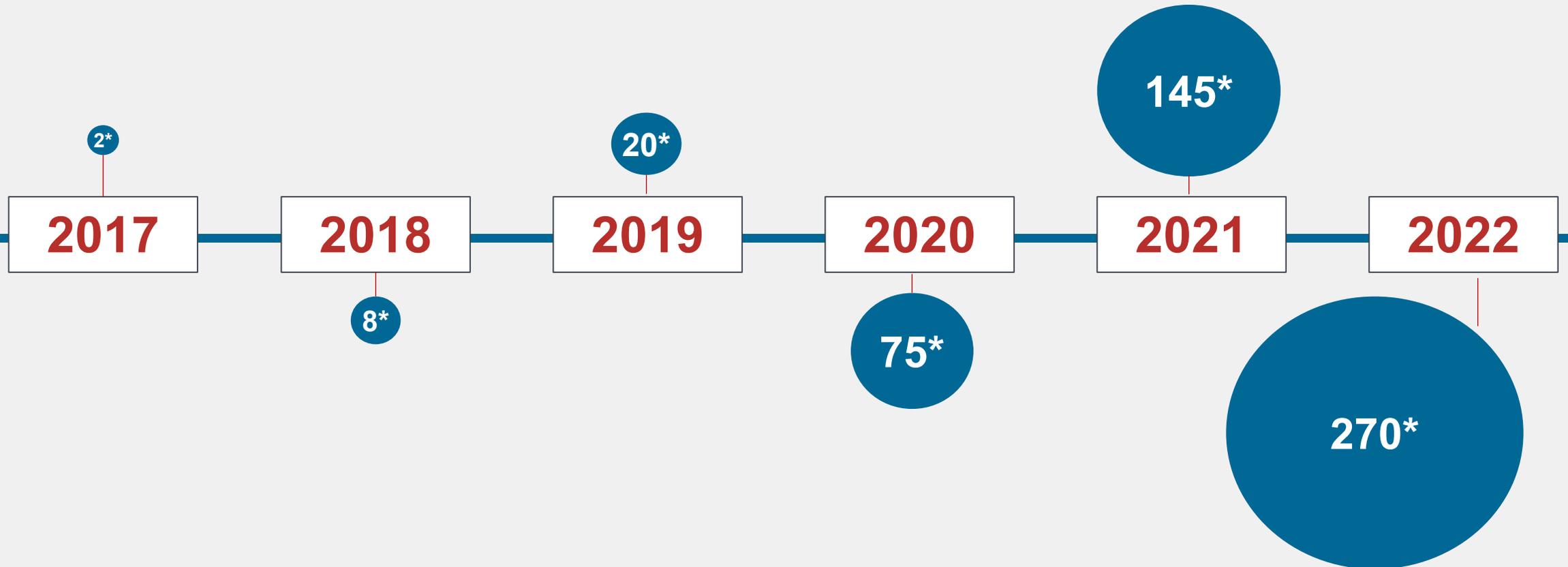
Disney+ schließt in 5 Monaten so viele Abos ab wie Netflix in 7 Jahren

Quelle: Fidelity International, Februar 2023. McKinsey & Company, August 2020. Die genannten Unternehmen dienen zu rein illustrativen Zwecken. Dies stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar. Warenzeichen und Logos sowie das Copyright und sonstiges Eigentum sind und bleiben Eigentum des entsprechenden Unternehmens.

# Technologie wächst rasant

Der Technologiesektor war bis vor kurzem noch sehr klein

Die Anzahl der täglichen aktiven Nutzer von „Microsoft Teams“ stieg nach den ersten Lockdowns stark an.



Quelle: Fidelity International, Februar 2023. McKinsey & Company, August 2020. Die genannten Unternehmen dienen zu rein illustrativen Zwecken. Dies stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar. Warenzeichen und Logos sowie das Copyright und sonstiges Eigentum sind und bleiben Eigentum des entsprechenden Unternehmens.

# Technologie bleibt unverzichtbar

Auch morgen Treiber des Wachstums



Maschinelles Lernen

Künstliche Intelligenz (KI)

Neue Generation von Computern

Elektro-Autos und autonomes Fahren

Intelligente Städte

Quelle: Fidelity International, Februar 2023. Nur zur Illustration. Warenzeichen und Logos bleiben Eigentum des jeweiligen Unternehmens.

# Technologie bleibt unverzichtbar

Auch morgen Treiber des Wachstums

## Kurzfristig: klare Erholungstendenzen

- Die Tech-Branche war krisenfester als der Gesamtmarkt
- Erträge sind weniger unter Druck als in anderen Branchen
- Bewertungen sollten ein wichtiger Faktor bleiben

## Mittelfristig: Wachstumstreiber bleiben intakt

- Technologie wird die anstehende Erholung massiv mitprägen
- Von Industrie 4.0 bis zur privaten Mediennutzung: viele Trends gehen ungebrochen weiter
- Krisen pushen den digitalen Wandel: Homeoffice, Cloud Computing\*, Online-Shopping ...

## Langfristig: neue Gewinner identifizieren

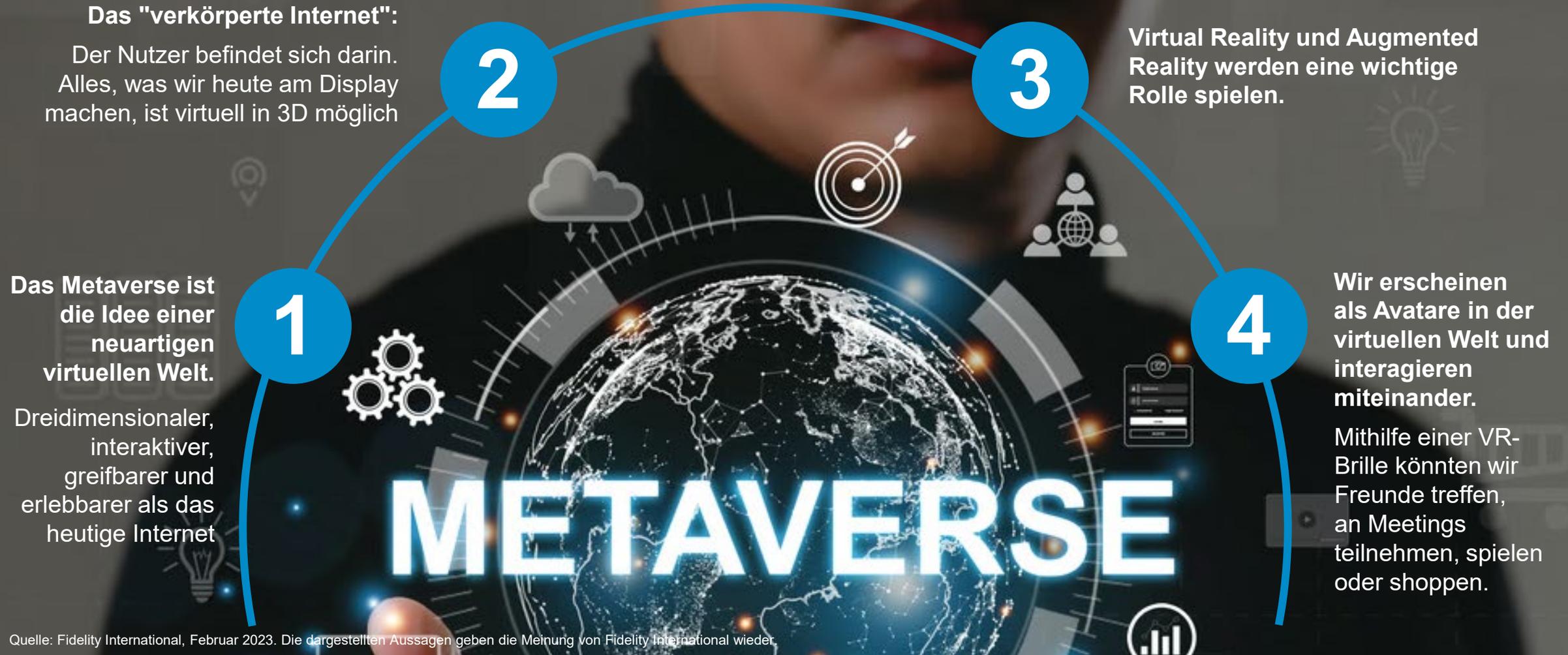
- Krisen können Branchen verändern und Wandel beschleunigen
- Asiens Tech-Giganten gewinnen, auch dank starker Heimatmärkte
- Dynamische Entwicklung erfordert genaue Marktbeobachtung

Quelle: Fidelity International, 31.12.2023. Die dargestellten Aussagen geben die Meinung von Fidelity International wieder. \*Nutzung eines Netzes von Remote-Servern, die im Internet gehostet werden, um Daten zu speichern, zu verwalten und zu verarbeiten, anstelle eines lokalen Servers oder eines Personalcomputers.

# Struktureller Treiber: Das Metaversum und Künstliche Intelligenz

---

# Was ist das Metaversum? Und wie kommen Sie da rein?



Quelle: Fidelity International, Februar 2023. Die dargestellten Aussagen geben die Meinung von Fidelity International wieder.



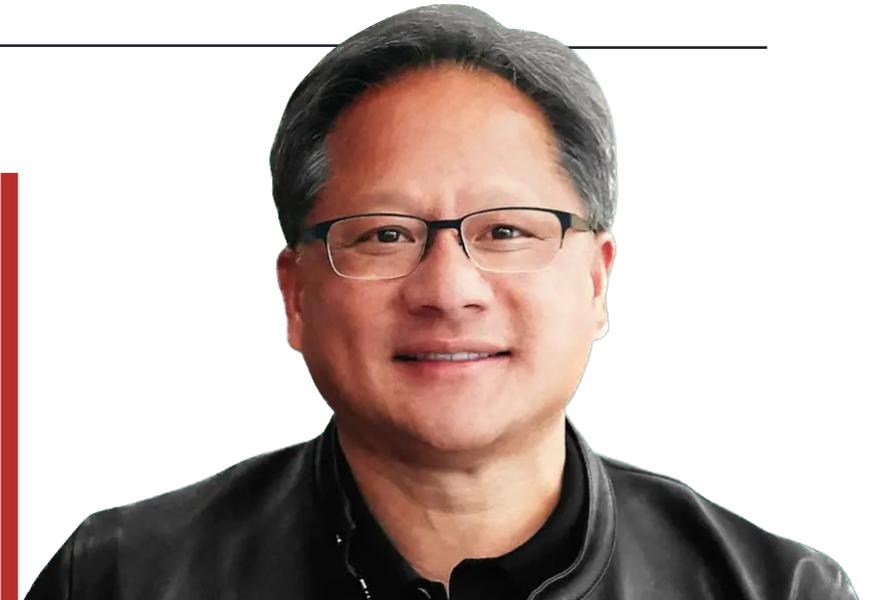
**„Das Metaversum ist unabwendbar.“**

*Matthew Ball* Venture Capitalist, CEO Epyllion,  
Interview mit der NZZ, 21.09.2022

**„Die Wirtschaft im Metaverse ... wird größer sein  
als die Wirtschaft in der physischen Welt.“\***

*Jensen Huang*, CEO of Nvidia

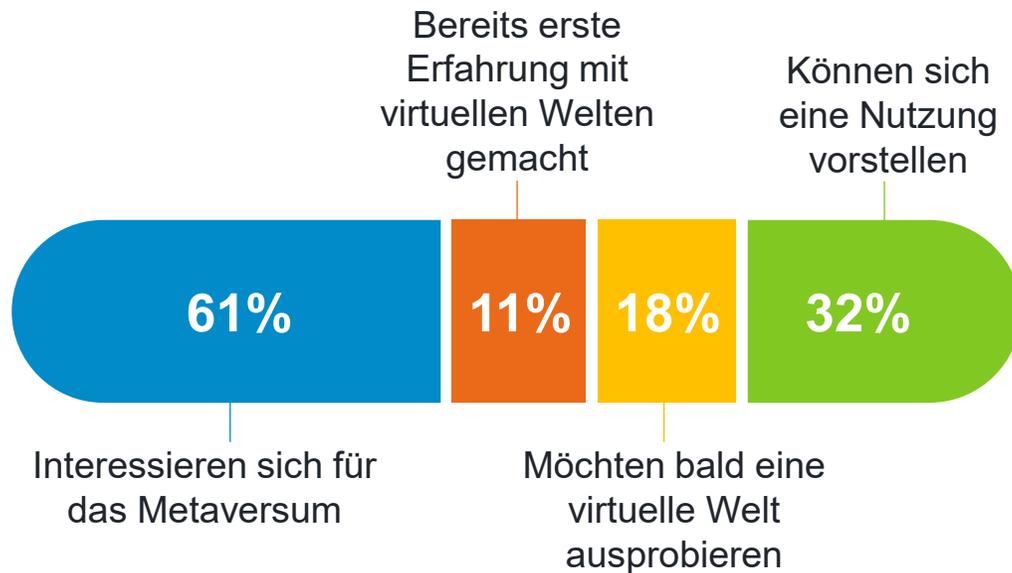
[Nvidia CEO Jensen Huang weighs in on the metaverse, blockchain, and chip shortage | VentureBeat](#)



Quelle: Fidelity International, Februar 2023.  
\*Das weltweite BIP im Jahr 2021 betrug etwa 96 Billionen US-Dollar.

# Wie groß ist das Interesse der Deutschen am Metaversum?

Kurz gesagt: Überraschend groß.  
Studie OMD Germany, 2022, Deutschland



Quelle: Horizont, Februar 2022.

Und auch global betrachtet  
sind die Zahlen schon beeindruckend

Derzeit gibt es etwa **400 Mio.** Nutzer im Metaverse.

*„Einem aktuellen Bericht der Großbank Citi zufolge wird das Metaverse bis 2030 auf fünf Milliarden Nutzer anwachsen.“*

Quelle: WirtschaftsWoche, Juni 2022.

# L'Oréal, Gucci und Louis Vuitton sind bereits im Metaversum

„Die Zukunft der Schönheit ist physisch, digital und virtuell.“ ~ Asmita Dubey, Chief Digital & Marketing Officer, L'Oréal.

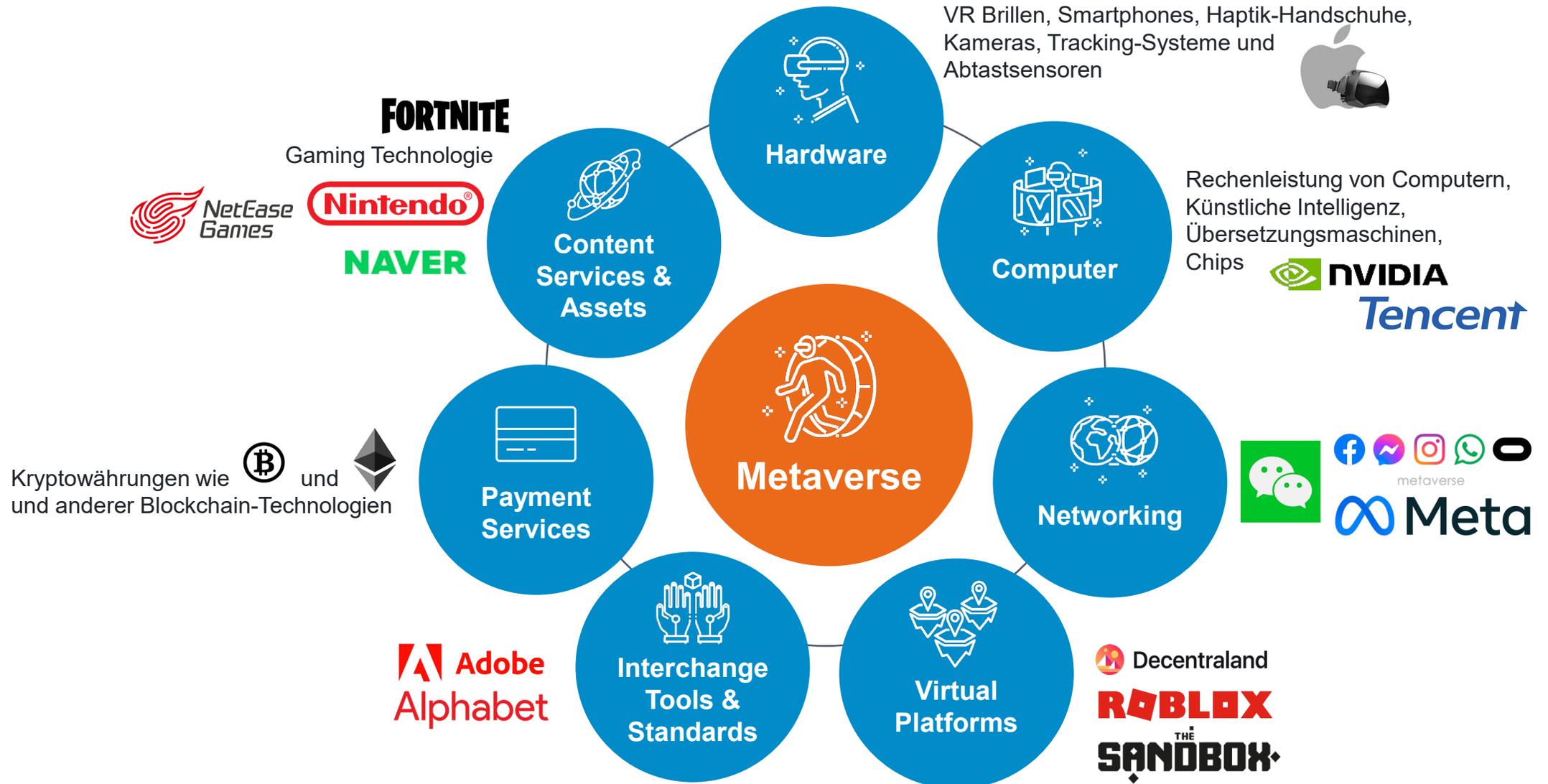
Für L'Oréal sind vor allem die Marken YSL, Mugler und NYX Professional Make-up wichtig für die eigenen Metaverse-Pläne.

Der Konzern stellte ein digitales Wallet vor, für den bis zu 10.000 kostenlose L'Oréal-NFTs angefordert werden können. Kunden können damit Zugänge zu digitalen und realen Veranstaltungen oder Produkten freischalten.



Quelle: Fidelity International, Februar 2023. Nur zur Illustration. Warenzeichen und Logos bleiben Eigentum des jeweiligen Unternehmens. Dies stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der Aktie dar.

# Wer sind die Enabler\* des Metaverse?



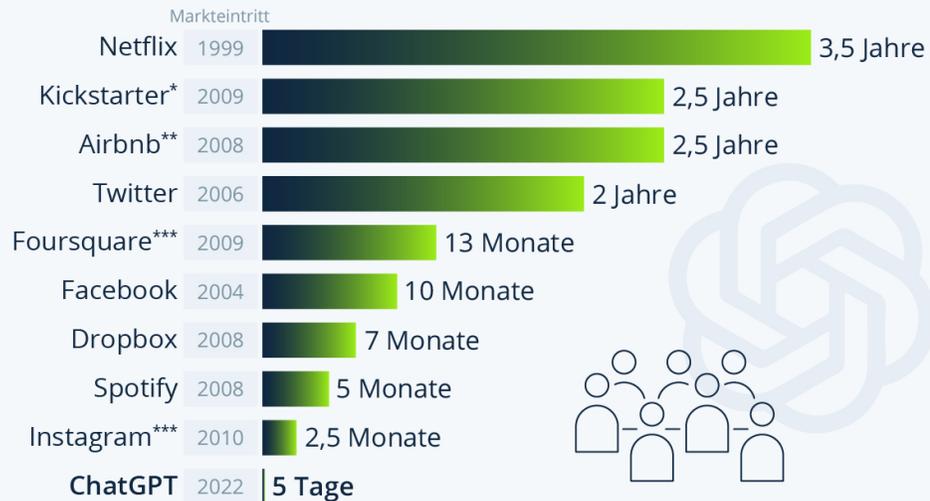
Quelle: Fidelity International, Februar 2023. \*Ein Enabler ist jemand, der eine bestimmte Art von Verhalten fördert.  
Nur zur Illustration. Warenzeichen und Logos bleiben Eigentum des jeweiligen Unternehmens. Dies stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der Aktie dar.

# Haben Sie schon mal von ChatGPT gehört?

- Kommen Liebesbriefe, Code oder Hausarbeiten zukünftig von der KI?

## ChatGPT's Sprint zu einer Million Nutzer:innen

Zeitraum, den Online-Dienste gebraucht haben, um eine Million Nutzer:innen zu erreichen



\* 1 Mio. Unterstützer:innen \*\* 1 Mio. Übernachtungen \*\*\* 1 Mio. Downloads  
Quelle: Unternehmensangaben via Business Insider/LinkedIn



statista

## „ChatGPT ist ein von OpenAI entwickeltes Sprachmodell.

Es verwendet einen Algorithmus namens "**Generative Pre-trained Transformer**" (GPT), um **menschenähnliche Antworten** auf textbasierte Aufgaben zu erzeugen.

Die Technologie basiert auf **tiefen neuronalen Netzen**. Dies ist eine noch anspruchsvollere Version des **maschinellen Lernens**, bei der spezielle Algorithmen mit riesigen Daten darauf trainiert werden, bestimmte Zusammenhänge zu erkennen und später auch auf unbekannte Daten anwenden zu können.“

Das könnte zum Beispiel den **Bildungssektor und die Medien nachhaltig verändern**.

Quelle: Chat GPT, Quelle des Bildes: Midjourney, folgende Stichworte wurden genutzt: Roboterkopf, künstlich, kein Hintergrund, minimalistische und weiße Anmutung, futuristisch, digital, realistisch, 4K



# Struktureller Treiber: Digitale Medizin

---



**„Das Gesundheitswesen wird sich in den nächsten 10 Jahren stärker verändern als in den letzten 100 Jahren.“**

*Eric Schmidt*, ehemaliger CEO von Google

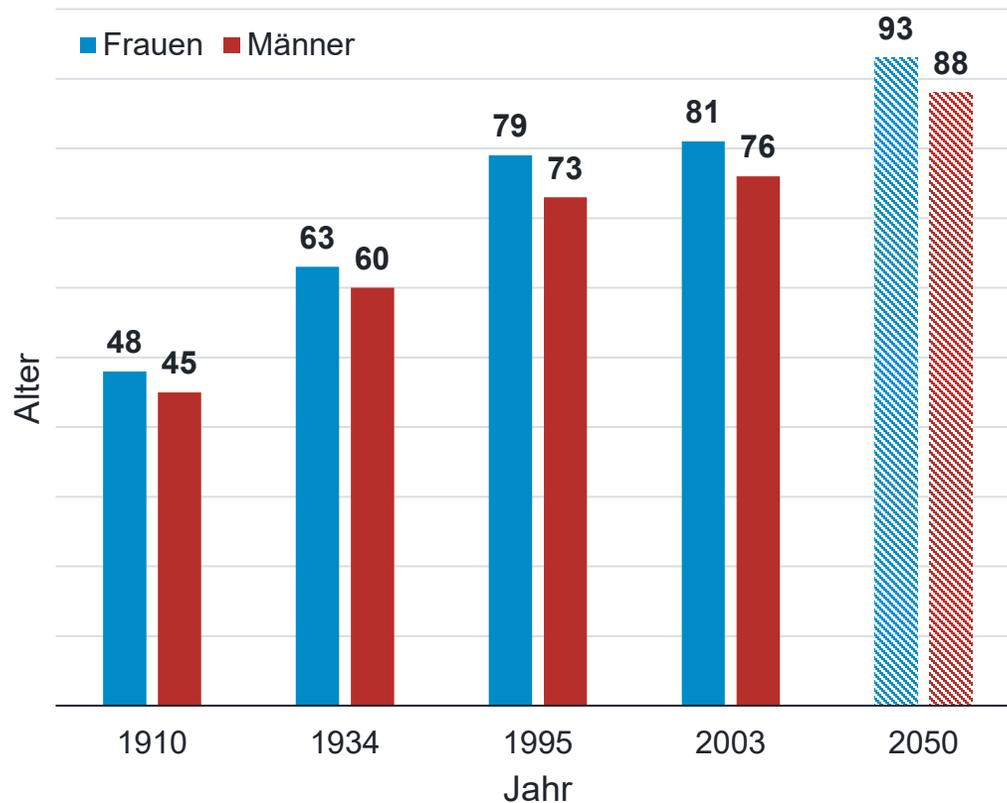
**„Digitale Medizin hat das Potenzial, die Gesundheitsversorgung zu verändern und sie persönlicher, vorausschauender und präziser zu machen.“**

*Bill Gates*, Mitbegründer von Microsoft und Philanthrop



# Älter werdende Gesellschaften...

Durchschnittliche erwartete Lebenserwartung in Deutschland



Quelle: Statistisches Bundesamt, 2006.

# ...und Digitalisierung:

Diese beiden langfristigen Trends fließen in der digitalen Medizin zusammen

## 54%

.. der Menschen weltweit sind bereit, sich auf Künstliche Intelligenz (KI) in der Medizin einzulassen.

## 64%

... der deutschen Führungskräfte sind überzeugt, dass Künstliche Intelligenz das Gesundheitswesen von Grund auf verändern wird.

## \$90 Mrd.

.. .ließen sich in den kommenden zehn Jahren durch KI Unterstützung allein beim Krankheitsbild Adipositas bei Kindern weltweit einsparen.

Quelle: DigitalisierungimGesundheitswesen – PwC, 2022



# Was verstehen wir unter Digitaler Gesundheit?

## Telemedizin

Ärzte und Patienten digitalem Wege verbinden: medizinischer Tätigkeiten wie Diagnose, Behandlung, Medikamentenverwaltung werden erleichtert, pharmazeutische Online-Dienste und/oder Internet-Plattformen für die Gesundheitsfürsorge

## Vernetzte Geräte für die Gesundheitswesen

Geräten für die Gesundheitsfürsorge, die automatisch Daten und Ergebnisse an Patienten und/oder Ärzte übermitteln, um eine dynamische Patientenbehandlung und vorbeugende Pflege in Echtzeit zu unterstützen

## Analytik im Gesundheitswesen

Sammeln, Erstellen, Nutzen und/oder Speichern von Daten für Statistiken und/oder rechnerische Analysen im Gesundheitswesen, einschließlich Analysen der künstlichen Intelligenz und cloudbasierter Analyseplattformen

## Digitalisierung der Verwaltung

Innovative Prozesse für die Verwaltung von Gesundheitsdienstleistern, einschließlich Lösungen für die Personalbesetzung bei der Patientenaufnahme, Verwaltung des Einnahmen-/Abrechnungszyklus, digitale Sicherheit im Gesundheitswesen.

Quelle: Fidelity International, Februar 2023.

Fazit: Die Technologiebranche  
wird eine  
**Wachstumslokomotive**  
für die Weltwirtschaft bleiben



Quelle: Fidelity International, Februar 2023. Die dargestellten Aussagen geben die Meinung von Fidelity International wieder.

# Rechtliche Hinweise

## **Diese Präsentation darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden**

Dies ist eine Marketingmitteilung. Investitionen sollten auf der Basis des aktuellen Verkaufsprospekts und des Basisinformationsblatts getätigt werden. Diese Dokumente sowie der aktuelle Jahres- und Halbjahresbericht sind kostenlos erhältlich über <https://partner.fidelity.de/fonds/preise-und-wertentwicklung>, <https://www.fidelityinternational.com> oder können bei FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus, Postfach 200237, 60606 Frankfurt/Main oder online über <https://www.fidelity.de> angefordert werden. Die FIL Investment Services GmbH veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlung/Anlageberatung. Diese Informationen dürfen ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Fidelity, Fidelity International, das FFB Logo und das F Symbol sind Marken von FIL Limited und werden mit deren Zustimmung verwendet. Die genannten Unternehmen / gezeigten Logos dienen zu rein illustrativen Zwecken. Dies stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar. Die genannten Unternehmen zählen ggf. nicht zu den Fondsbeständen. Quelle: [07.03.2023] Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Indikatoren für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Die Nennung von Einzeltiteln dient ausschließlich der Illustration und ist nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung zu verstehen. Fidelity, Fidelity International, das FFB Logo, das Fidelity International Logo und das "F-Symbol" sind Markenzeichen von FIL Limited und werden mit deren Zustimmung verwendet. Markenzeichen und Logos, sowie das Copyright und sonstiges Eigentum sind und bleiben Eigentum des entsprechenden Unternehmens. Data Source - © [2023] Morningstar, Inc. All Rights Reserved. Die enthaltenen Informationen (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder seiner Datenlieferanten; (2) dürfen nicht kopiert oder vertrieben werden; und (3) garantieren keine Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität. Weder Morningstar noch seine Datenlieferanten sind verantwortlich für Schäden, die aus der Nutzung dieser Information herrühren. Copyright - © [2023] Morningstar, Inc. All Rights Reserved. Alle geäußerten Meinungen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Fidelity International. Möchten Sie in Zukunft keine weiteren Werbemitteilungen von uns erhalten, bitten wir Sie um Ihre schriftliche Mitteilung an den Herausgeber dieser Unterlage. Herausgeber: FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus.

Stand, soweit nicht anders angegeben: 07.03.2023

SGC\_230307\_3