

---

# IST DIE INVESTITION IN CLOUD-UNTERNEHMEN IM JAHR 2022 AM ENDE?

Christopher Gannatti – Global Head of Research, WisdomTree  
17. Jan 2022

Bislang war im Jahr 2022 die Lautstärke, mit der „steigende Zinsen“ herausposaunt wurden, ohrenbetäubend. Egal ob man sein Augenmerk auf Inflation oder die bevorstehende Fed-Politik legte, es war unmöglich zu ignorieren.

Die ersten Opfer? Technologieunternehmen in den frühen Phasen ihres Lebenszyklus mit entweder sehr niedrigen oder sogar negativen Gewinnen.

- In einer Nullzinswelt lieferten viele dieser Unternehmen wichtige Work-from-Home-Dienste und -Software, und die zukunftsorientierten Cashflows konnten höher bewertet werden, was die Bewertungen nach oben drückte.
- Bei höheren Zinsen hören diese Unternehmen nicht sofort auf zu existieren, aber der Markt muss die entsprechenden Vielfachen der zukunftsgerichteten Umsätze und Gewinne neu bewerten, die in vielen Fällen wie die Schwerkraft auf die erhöhten Aktienkurse der letzten Jahre wirken.

Ist es daher sinnvoll, Cloud Computing im Jahr 2022 zu ignorieren – ein Megatrend, mit dem sich viele dieser Softwareunternehmen mit niedrigen oder negativen aktuellen Gewinnen brüsten?

## Megatrends und Zeithorizonte

Ziehen Sie Folgendes in Betracht:

Wenn Sie von einem Megatrend lesen würden, der nur ein Jahr lang anhalten sollte, wie würden Sie reagieren?

Ich habe viele „Megatrend“-Präsentationen gehalten und aufgrund dieser Erfahrung habe ich das Gefühl, dass eines der ersten Dinge, die Anleger bei einem Megatrend sehen möchten, ein erweiterter Zeithorizont ist. Wenn eine Zielgruppe der Meinung ist, dass ein Trend nicht länger als drei oder sogar fünf Jahre bestehen wird, ist es schwer, sie davon zu überzeugen, dass Ihr Thema überhaupt geeignet ist

Daher ist eines der ersten Dinge, die wir tun müssen, um unsere Baseline neu zu definieren.

- Wenn die oberste Priorität des Jahres 2022 Leistung ist, ohne wenn und aber, könnte Cloud Computing als Anlagestrategie eine Herausforderung darstellen. Nach unserem heutigen Wissensstand würde dies zu einer schwierigen Entscheidung führen.
- Wenn wir an Anlagehorizonte von zehn (oder mehr) Jahren denken, könnte die Zinswende interessante Gelegenheiten bieten, die gute Unternehmen auf Aktienkursbasis günstiger machen. Die Zinssätze werden ein Jahrzehnt lang nicht kontinuierlich steigen, daher könnte ein längerer Horizont 2022 im Vergleich zu Ende 2020 oder anderen Teilen des Jahres 2021 potenziell interessant für Einstiegspunkte machen.

### Was passiert mit der Cloud?

Cloud Computing ist eigentlich nur eine Infrastruktur – es ist eine effektivere und effizientere Möglichkeit, auf Software oder Rechenleistung zuzugreifen, als dies mit von Ihnen jemals vor Ort benötigter Software und jeder Hardware möglich wäre.

Ein interessantes Beispiel ist Boom Supersonic, ein Start-up, das bereits die Lieferung von 15 Überschalljets an United Airlines zugesagt hat.

Die Geschichte hat gezeigt, dass der Personentransport mit Überschall nicht einfach ist. Das vorherige Beispiel, die Concorde, brauchte 25 Jahre Entwicklungszeit und 5 Milliarden US-Dollar, um ihren ersten kommerziellen Flug zu starten, ein Ereignis, das 1976 stattfand. Boom glaubt, dass es diese Entwicklungszeit um 50 Prozent verkürzen kann, und dies zu viel effizienteren Kosten. Wie wurde das erreicht? Die primäre Methode war der Zugang zu Cloud-Supercomputing. Simulationen ermöglichten es Boom, die meisten der für die Concorde erforderlichen physischen Prototypen- und Windkanaltests zu ersetzen<sup>1</sup>. Um Zahlen hinzuzufügen:<sup>2</sup>

- Boom konnte es sich leisten, mit der Amazon Web Services-Infrastruktur schnell 53 Millionen Rechenstunden zu nutzen
- Sollte die Notwendigkeit bestehen, auf 100 Millionen Rechenstunden zu erhöhen, wäre dies in kurzer Zeit problemlos machbar.

Dies ist nur ein Beispiel dafür, wie ein breiter Zugang zu einer Supercomputing-Infrastruktur einem bestimmten Unternehmen helfen könnte, eine bestimmte Sache zu entwickeln. Tatsächlich werden viele andere Megatrends wie Künstliche Intelligenz oder Biotechnologie davon profitieren. Wichtig ist aber, dass es sich um mehrjährige Projekte handelt, von denen voraussichtlich nur wenige im Jahr 2022 vollständig abgeschlossen sein werden. Viele stehen erst am Anfang.

### Die Big Player sind weiter um 30 Prozent oder mehr gewachsen

Wenn die größten Unternehmen in einem bestimmten Bereich weiterhin ein starkes Wachstum aufweisen, sagt dies unserer Meinung nach etwas über die Chancen im breiteren Bereich aus. Amazon und Microsoft sind mit Abstand die größten Player in der Public Cloud:

- Amazon hat die Größe seines Cloud-Geschäfts nach Umsatz im letzten Quartal mit 16,1 Milliarden US-Dollar angegeben, was einem Wachstum von 39 Prozent gegenüber dem Vorjahr entspricht.<sup>3</sup>
- Microsoft hat die Größe seines Cloud-Geschäfts nach Umsatz im letzten Quartal mit 20,7 Milliarden US-Dollar angegeben, mit einem Wachstum von 36 Prozent im Jahresvergleich<sup>4</sup>.

Nun wäre es falsch anzunehmen, dass alle Cloud-orientierten Player gleich sind – es ist sicherlich kein monolithischer Megatrend. Viele haben sich Zoom Video Communications angesehen, den Inbegriff des Home-Office-Dienstes, der während seiner vierteljährlichen Telefonkonferenzen im Jahr 2020 von einem Umsatzwachstum von etwa 350 Prozent im Jahresvergleich jüngst zu einem angemesseneren Wachstum von vielleicht 30 -40 Prozent übergegangen ist<sup>5</sup>. Es gibt Unternehmen wie diese, bei denen das Wachstumstempo im Jahr 2020 nicht nachhaltig sein konnte. Man wird bei diesen Unternehmen weiteres Wachstum sehen, das sich aber an normalere Bedingungen anpassen wird.

#### **Etablierte Unternehmen können ihre Geldreserven nutzen, um Geschäfte zu machen und ihr Wachstum fortzusetzen**

Alphabets Google Cloud ist noch nicht führend im Cloud Computing, zumindest noch nicht auf Augenhöhe mit Amazon oder Microsoft. Im letzten Quartal wuchs Google Cloud beim Umsatz im Vergleich zum Vorjahr um 45 Prozent, erreichte damit jedoch ein Niveau von 4,99 Milliarden US-Dollar<sup>6</sup>. Alphabet hat jedoch insgesamt einen sehr großen Bargeldspeicher – 142 Milliarden US-Dollar. Im Jahr 2021 wurden Deals angekündigt, bei denen Google sich an der Chicago Mercantile Exchange (CME) Group und Univision beteiligte, woraufhin sich diese Unternehmen zur Nutzung von Google Cloud, in einigen Fällen in Absprache, verpflichteten. Dies könnte für Google einen Umsatz von mehr als 1 Milliarde US-Dollar bedeuten<sup>7</sup>.

Google hat in der Public Cloud einen Marktanteil von rund 6 Prozent, im Vergleich zu Amazon mit 41 Prozent und Microsoft mit 20 Prozent<sup>8</sup>. Man sollte nicht unterschätzen, was alle drei dieser Unternehmen mit ihrer Liquidität tun können, um Kunden zu motivieren und neue Fähigkeiten zu erwerben.

#### **Fazit: Wer über 2022 hinausblickt, sieht im Cloud Computing Chancen**

Auch wenn die anfängliche Landschaft die Herausforderungen stärker hervorhebt als die Chancen, möchten wir die Anleger am Ende ermutigen, Cloud Computing nicht vollständig zu vergessen. Es ist klar, dass sich die Bewertungen vieler dieser Unternehmen an ein Nicht-Null-Zinsumfeld anpassen werden, aber ihre Geschäftsmodelle und Dienstleistungen, die sie anbieten, bleiben wichtig und werden stark nachgefragt. Mit einem entsprechend langen Zeithorizont könnten sich in softwareorientierten Unternehmen wie diesem im Jahr 2022 Chancen ergeben.

#### **Quelle**

<sup>1</sup> Quelle: Poort, Joris. „How Cloud-Based Supercomputing is Changing R&D.“ Harvard Business Review. 29.11.2021.

<sup>2</sup> Quelle für Stichpunkte: Poort, 2021.

<sup>3</sup> Quelle: Herrera, Sebastian. „Amazon Earnings Suffer as Growth Slows, Costs Rise.“ \* Wall Street Journal, 28. Oktober 2021

<sup>4</sup> Quelle: Tilley, Aaron. „Microsoft Earnings Jump as Cloud Services Thrive.“ \* Wall Street Journal, 26. Oktober 2021

<sup>5</sup> Quelle: Gallagher, Dan. „Zoom has Some Unhappy Hours Remaining.“ \* Wall Street Journal, 23. November 2021

<sup>6</sup> Quelle: Mickle, Tripp. „Google Nearly Doubles Profit Behind Red-Hot Ad Market.“ \* Wall Street Journal, 26. Oktober 2021

<sup>7</sup> Quelle: Mickle, Tripp & Aaron Tilley. „Google and Tech Rivals Tap Cash Reserves to Realise Cloud Ambitions.“ \* Wall Street Journal, 29. Dezember 2021

<sup>8</sup> Quelle: Mickle & Tilley, 2021.

Zudem könnte Sie folgende Lektüre interessieren...

+ [Neugewichtung des BVP Nasdaq Emerging Cloud Index: Eine Geschichte von Börsengängen, Fusionen und Übernahmen und neuen ESG-Screening-Kriterien](#)

+ [Wichtige Erkenntnisse aus der Cloud 100](#)

Sehen Sie sich [hier](#) die online Version dieses Artikels an.

### Wichtige Informationen

**Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation:** Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, 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 Gesellschaft, 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.** Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder Anteilen dar. Dieses Dokument sollte nicht als Basis für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Anlagen können an Wert zunehmen oder verlieren und Sie können einen Teil oder den gesamten Betrag der Anlage verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann oft zu unterschiedlichen Interpretationen führen. Alle in dieser Mitteilung dargestellten Ansichten oder Meinungen spiegeln die Auffassung von WisdomTree wider und sollten nicht als aufsichtsrechtliche, steuerliche oder rechtliche Beratung ausgelegt werden. WisdomTree übernimmt keine Garantie oder Zusicherung hinsichtlich der Richtigkeit der in dieser Mitteilung geäußerten Ansichten oder Meinungen. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot von Anteilen oder Wertpapieren in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, und es darf unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch etwaige Kopien dieses Dokuments sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden.

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 Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.