

Quartalsupdate: Cloud Computing

Herausforderndes Umfeld für Cloud Unternehmen im Q2. Ausblick bleibt positiv



Zusammenfassung

- Das Strategic Certificate auf den Vontobel Cloud Computing Equity Index verlor im zweiten Quartal 26.8%.
- Es wurden im abgelaufenen 13 neuen Positionen hinzugefügt, 14 Unternehmen verkauft.
- Das Wachstum des Cloud Marktes sollte in 2022 ca. 20% betragen.

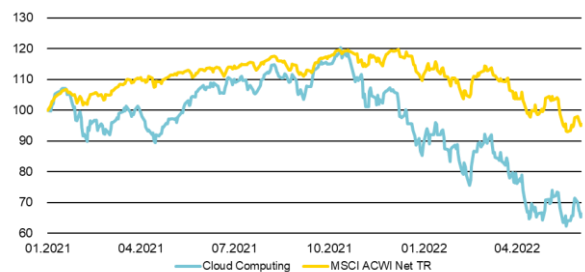
Performancerückblick Q2

	1M	3M	YTD	1Y	Issuance
Cloud Computing	-6.2%	-26.8%	-38.3%	-38.9%	-34.7%
MSCI ACWI Net TR	-8.4%	-15.7%	-20.2%	-15.7%	-5.0%

Quelle: Bloomberg, MSCI, Vontobel. Die Rendite der Strategie kann aufgrund von Wechselkursschwankungen zwischen den Währungen sowohl steigen als auch fallen. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Das Strategic Certificate auf den Vontobel Cloud Computing Equity Index verlor in einem schwierigen Umfeld 26.8% im zweiten Quartal des Jahres. Der Ausverkauf bei Wachstumsaktien setzte sich aufgrund anhaltender Inflationssorgen und höherer Zinsen fort. Makroökonomische Unsicherheiten wirkten sich negativ auf die Aussichten einiger Cloud-Unternehmen aus. Insbesondere Unternehmen aus dem Bereich des mittleren und kleiner kapitalisierten Unternehmen verloren stärker als Werte mit hoher Marktkapitalisierung.

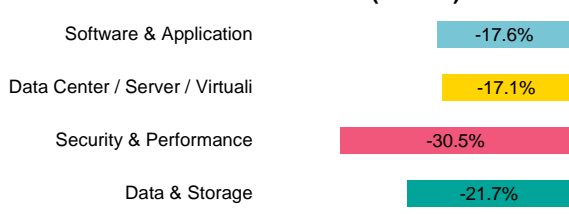
Grafik 1: Nettoperformance Vontobel Cloud Computing AMC vs. MSCI ACWI TR Index, in USD



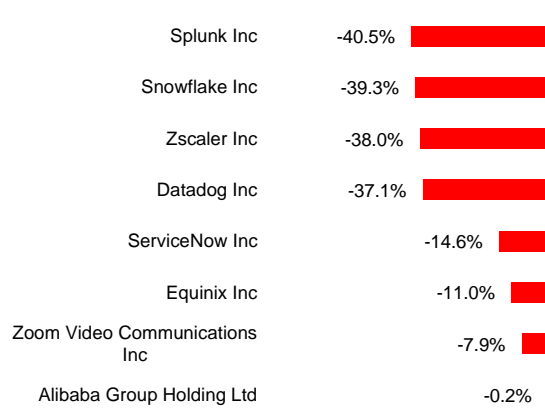
Quelle: Bloomberg, MSCI, Vontobel. Die Rendite der Strategie kann aufgrund von Wechselkursschwankungen zwischen den Währungen sowohl steigen als auch fallen. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performance von Unternehmen im Bereich Cybersecurity und Cloud-Performance Monitoring zeigte sich nach einem starken Q1 im Q2 schwach. Die hohen Bewertungen von Aktien in diesem Bereich sind anfällig für steigende Zinsen, was zu einem Abverkauf von Unternehmen wie CrowdStrike, Splunk, Datadog und Zscaler führte. Auf der positiven Seite hielten sich Unternehmen im Bereich Datacenterkomponenten passabel. Das Datacenterunternehmen Equinix stach positiv hervor, Halbleiterunternehmen wie AMD berichteten über eine solide Nachfrage nach Datacenterchips. Alibaba war der beste Einzeltitel im Quartal, zeigte jedoch ebenfalls eine leicht negative Performance. Zoom Video Communications konnte sich dem negativen Trend nicht entziehen, schloss aber als eines der besseren Portfoliowerte ab.

Grafik 2: Performance Subthemen (in USD)



Grafik 3: Beste / Schlechteste Einzeltitel in Q2



Quelle: Bloomberg, Vontobel, Daten per 30.06.2022.

Transaktionen im Q2 2022

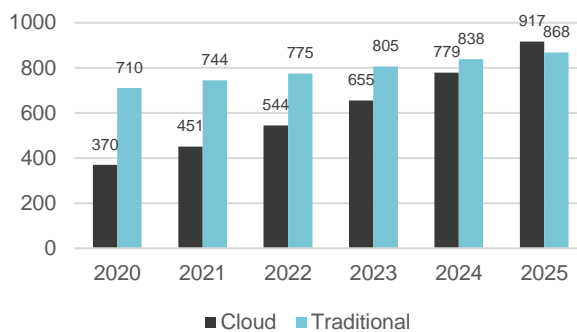
Insgesamt wurden 14 Titel verkauft und 13 neue Titel im Portfolio hinzugekauft. Das Portfolio hat durch die Änderungen Titel mit höherer Bilanzqualität und grösserer Marktkapitalisierung wie SAP, IBM, Wmware oder Analog Devices hinzugewonnen. Einige kleinere Unternehmen, welche im aktuellen Inflationsumfeld Schwierigkeiten haben und den Ausblick negativ sehen, wurden aus dem Portfolio entfernt. Eine genaue Aufstellung ist in der Tabelle am Ende der Publikation dargestellt.

Ausblick Cloud Computing

Der weltweite Markt für öffentliche Cloud-Services, einschliesslich Infrastructure as a Service (IaaS), Platform as a Service (PaaS), Software as a Service - System Infrastructure Software (SaaS - SIS) und Software as a Service - Applications, wuchs laut International Data Corporation im Jahr 2021 um 29,0 % im Vergleich zum Vorjahr mit einem Gesamtumsatz von 408,6 Milliarden US-Dollar. Der kombinierte Umsatz der fünf grössten Anbieter von Public-Cloud-Diensten (Microsoft, Amazon Web Services, Salesforce Inc., Google und SAP) machen fast 40 % des weltweiten Gesamtumsatzes ausmacht und gegenüber dem Vorjahr um 36,6 % wächst. Mit Angeboten in allen vier Kategorien nimmt Microsoft mit einem Anteil von 14,4 % im Jahr 2021 die Spitzenposition auf dem Gesamtmarkt für öffentliche Cloud-Dienste ein, dicht gefolgt von Amazon Web Services mit einem Anteil von 13,7 %. Laut der jüngsten Prognose von Gartner werden die weltweiten Ausgaben für Public-Cloud-Services im Jahr 2022 um 20,4 % im Jahr 2023 werden die Ausgaben voraussichtlich 600 Milliarden US-Dollar erreichen. Teilbereiche wie Cybersecurity oder neu aufkommende Technologie wie Hyperscale Edge Computing und Secure Access Service Edge (SASE) gewinnen gegenüber älteren Technologien und bilden neue Produktkategorien, die zusätzliche Einnahmequellen für Public Cloud-Anbieter schaffen. Wir rechnen damit, dass sich der Bereich Software-as-a-Service in Nischenbereichen sehr gut entwickelt. Unternehmen suchen in Zeiten

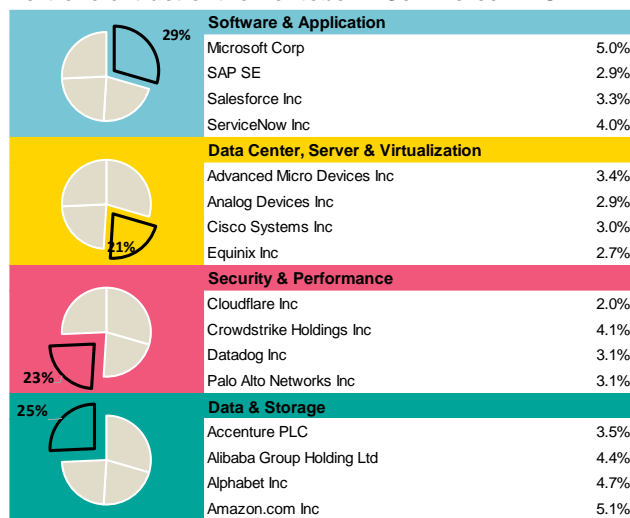
steigender Kosten nach Anwendungen, die die Unternehmensintelligenz erhöhen, die betriebliche Effizienz verbessern und eine bessere Entscheidungsfindung ermöglichen. Wir erwarten daher, dass Softwareunternehmen in Bereichen wie Buchhaltung, Kostenmanagement oder Compliance nachgefragt werden. Einen positiven Ausblick sollte es weiterhin für Cloud-Infrastruktur und Datenbankunternehmen geben, welche komplexe Multi-Cloud Strukturen vereinfachen.

Grafik 4: Cloud Umsätze weltweit (Mrd. USD)



Quelle: Gartner 2022



Portfolio extract of the Vontobel E-Commerce AMC



Quelle: Vontobel, Daten per 30.06.2022.

Strategic Certificate on Vontobel E-Sports & Gaming Index		
Referenzwährung	ISIN	Index Fee
CHF	CH0581518138	1.25%
EUR	DE000VP9LZW4	1.25%
USD	CH0573916050	1.25%

Tabelle 1: Transaktionen im Q2 2022

GEKAUFTE POSITIONEN 	
Analog Devices	<ul style="list-style-type: none"> Führend bei analogen, Mixed-Signal- und RF-Halbleiterprodukten. Diversifiziert über Endmärkte hinweg, neue Lösungen im Bereich Hochleistungs CPU / GPU, next-gen Memory, optische Systeme. Zuletzt starke Quartalszahlen. Starkes Margen /FCF Profil.
Booz Allen Hamilton	<ul style="list-style-type: none"> Technologieberatung mit Kernkompetenzen in Bereichen digitaler Transformation. Starker Fokus auf die Beratung der US Regierung und des Militärs. Erwartetes Umsatzwachstum von 5-8% p.a, starke Auftragslage.
CANCOM SE	<ul style="list-style-type: none"> Hybrid IT Servicedienstleister mit Fokus auf Cloud Transformation. Fokus auf Kunden in Deutschland und EU, wo die digitale Transformation hinterherhinkt. Aktie handelt mit 50% Abschlag zum eigenen 5-Jahresdurchschnitt auf Basis EV/E-BITDA.
IBM	<ul style="list-style-type: none"> Turnaround Unternehmen mit Fokussierung auf hybride Clouds. 50% der Umsätze sind wiederkehrend, daher geringes Risiko von Gewinnrevisionen. Defensive Aktie mit gutem Margenprofil, hohen Cashflows und moderater Bewertung.
Kingsoft	<ul style="list-style-type: none"> Chinesischer Anbieter von öffentlichen Cloudlösungen.
Keysight Technologies	<ul style="list-style-type: none"> Testlösungen für Datencenternetzwerke unterstützen effizientere Cloudprozesse wie Migration, Sicherheit und Performace.
MongoDB	<ul style="list-style-type: none"> NoSQL Datenbanklösungen für Migration unterschiedlicher Cloudanbieter wie AWS, Google, Microsoft etc.
Cloudflare	<ul style="list-style-type: none"> Globaler Anbieter von Cloud-Diensten, dessen Netzwerk als skalierbare, einfach zu bedienende, einheitliche Kontrollebene für Sicherheit, Sicherheit, Leistung und Zuverlässigkeit für On-Premise-, Hybrid-, Cloud- und SaaS-Anwendungen.
NICE	<ul style="list-style-type: none"> Israelischer Anbieter für digitale Selbstbedienung, Call-Center Automatisierung, Kundenanalyse, Compliance etc. Deutlicher Bewertungsabschlag (ca. 30%) zum 3-Jahresschnitt. >30% EBITDA-Marge.
Palo Alto Networks	<ul style="list-style-type: none"> Palo Alto Networks entwickelt und vertreibt Netzwerksicherheitslösungen, die von Lösungen in Appliance-Formfaktoren bis hin zu Software- und Cloud-basierten Lösungen reichen. Starke Entwicklung der Software-Umsätze mit 70% wiederkehrendem Geschäft.
SAP SE	<ul style="list-style-type: none"> Positive Entwicklung im Bereich S/4 HANA Cloud. Robuste FCF Generierung und höhere Margen durch Cloud Transition.
Atlassian	<ul style="list-style-type: none"> Projekt und Kollaborationssoftware.
VMware	<ul style="list-style-type: none"> Server-Virtualisierungsunternehmen mit soliden Cash-Flows.
VERKAUFTE POSITIONEN 	
TE Connectivity	<ul style="list-style-type: none"> Währungsrisiken.
KnowBe4	<ul style="list-style-type: none"> Aktuelle Bewertung bei 8x Umsatz relativ hoch.
Elastic	<ul style="list-style-type: none"> Gewinnschwelle wird voraussichtlich nicht vor 2024 erreicht.
Adobe	<ul style="list-style-type: none"> Steigende Konkurrenz im Bereich Marketing Cloud, insbesondere von freeware Canva.
Twilio	<ul style="list-style-type: none"> Aktuell nicht profitabel, risikoreiche Akquisitionen.
Couchbase	<ul style="list-style-type: none"> Wir sehen höheres Potenzial im Konkurrenten MongoDB.
Smartsheet	<ul style="list-style-type: none"> Management sieht Gegenwind vom wirtschaftlichen Umfeld für die kommenden Quartale.
Rapid7	<ul style="list-style-type: none"> Gutes Umsatzwachstum aber keine Verbesserung der Margen zuletzt.
RingCentral	<ul style="list-style-type: none"> Konkurrenzsituation im Bereich Cloud-Kommunikation hat sich während Pandemie verschärft. Zoom offeriert bessere Lösung und günstigere Bewertung.
Bandwith	<ul style="list-style-type: none"> Geringe Free-Cash-Flow Marge und hohe Leverage Ratio dazu Probleme durch Cyberangriff.
Tenable	<ul style="list-style-type: none"> Solides Unternehmen im Bereich Cybersicherheit, Bewertung jedoch höher als Peers.
Coupa Software	<ul style="list-style-type: none"> Schwache Auftragseingänge, Wendepunkt könnte erst im Q4 liegen.
Five9	<ul style="list-style-type: none"> Wir bevorzugen Konkurrenten NICE.
DocuSign	<ul style="list-style-type: none"> Zwei schwache Quartale in Folge mit deutlicher Abweichung zu den Erwartungen werfen Fragen über Management auf.

Publikation abbestellen: Sie können diese Publikation jederzeit abbestellen. Bitte schicken Sie uns eine E-Mail.

Investment Suitability: Diese Publikation ist zur allgemeinen Verbreitung bestimmt. Sie ist nicht Bestandteil eines Angebots oder eine Empfehlung und berücksichtigt nicht Ihre Kenntnisse, Erfahrungen und persönlichen Verhältnisse, welche für eine persönliche Anlageberatung erforderlich sind.

Rechtliche Hinweise

Diese Publikation entspricht Marketingmaterial gemäss Art. 68 des Schweizer FIDLEG und dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Zu den genannten Finanzprodukten stellen wir Ihnen gerne jederzeit und kostenlos weitere Unterlagen wie beispielsweise das Basisinformationsblatt oder den Prospekt zur Verfügung.

Dieses Dokument wird nicht an natürliche oder juristische Personen verschickt oder an ihrem Wohnort ausgehändigt, die Bürger eines Landes sind oder in einem Land ihren Wohnsitz bzw. ihren Gesellschaftssitz haben, in dem die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Informationen geltende Gesetze oder Vorschriften verletzen würde oder in dem die Bank Vontobel AG, oder die Bank Vontobel Europe AG, die entsprechenden Registrierungs- oder Zulassungspflichten nicht erfüllt. Insbesondere darf diese Broschüre nicht an US-Personen oder in den USA verteilt oder weitergegeben werden. Die Bewertungen basieren auf dem Research von Analysten, die eine detaillierte Prognose der zukünftigen Cashflows eines Unternehmens vornehmen. Dabei werden branchen- und unternehmensspezifische Faktoren miteinbezogen. Die Gewinn- und Verlustrechnung, die Bilanz und die Schätzungen zur Investitionstätigkeit des betreffenden Unternehmens werden dann in Systeme für die Modellierung der diskontierten Zahlungsströme (DCF) eingegeben. Das vorliegende Dokument dient nur zu Informationszwecken. Es ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse oder einer Marktuntersuchung. Es unterliegt folglich nicht den von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» sowie den Vorgaben der EU-Marktmisbrauchverordnung. Dieses Dokument stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Beanspruchung einer Dienstleistung, zum Kauf oder Verkauf einer Anlage oder zum Abschluss einer anderen Transaktion dar. Die hierin enthaltenen Angaben und Ansichten dienen ausschliesslich Informationszwecken und tragen keinen individuellen Anlagezielen, Finanzverhältnissen oder Bedürfnissen Rechnung. Die in diesem Dokument enthaltenen Prognosen, Bewertungen, Preise und dergleichen sind stichtagbezogen und beruhen auf banküblichen Informationsquellen, sind indikativ und geben die jeweilige und unverbindliche Einschätzung der verfassenden Stelle zum Zeitpunkt ihrer Erstellung wieder. Entsprechend können sie sich ohne vorherige Ankündigung ändern und sind für die Bank Vontobel AG unverbindlich. Zudem können die Dienstleistungen und Produkte je nach Anleger und/oder aufgrund rechtlicher Einschränkungen unterschiedlich ausgestaltet sein und/oder Verkaufsrestriktionen unterliegen. Bevor eine Anlageentscheidung getroffen wird, sollte der Anleger eine individuelle Beratung zu seiner persönlichen Situation in Anspruch nehmen. Wir empfehlen Ihnen deshalb, vor einer Investition in eines der in diesem Dokument erwähnten Produkte Ihren Finanz- und/oder Steuerberater bezüglich möglicher – einschliesslich steuertechnischer – Auswirkungen zu konsultieren. Potenzielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass die vergangene Performance nicht zwingend einen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung liefert. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkursschwankungen. Bei Illiquidität des Markts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Aus diesen Gründen ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen Sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. Eine Haftung der Bank Vontobel AG, oder der Bank Vontobel Europe AG, für eine bestimmte Vermögensentwicklung, insbesondere auch das Erleiden eines Verlusts oder das Erreichen einer bestimmten Rendite der Anlagen des Anlegers, die auf Basis dieser Präsentation getätigt werden, ist deshalb ausgeschlossen. Obwohl Vontobel der Meinung ist, dass die hierin enthaltenen Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann Vontobel keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Soweit die geltenden gesetzlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen es erlauben, kann sich die Bank Vontobel AG an Finanztransaktionen des oder der Wertpapieremittenten, die in diesem Dokument genannt werden, beteiligen oder in deren Wertpapiere investieren, für diese Emittenten Dienstleistungen erbringen oder bei diesen um Aufträge werben und/oder Positionen in deren Wertpapieren, Optionen auf diese Wertpapiere oder damit verbundenen Anlagen halten, andere materielle Interessen daran haben oder Transaktionen damit durchführen. Die Bank Vontobel AG kann im Rahmen der geltenden gesetzlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen die in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Investmentvorschläge noch vor ihrer Bekanntgabe an den Kunden nutzen und entsprechend tätig werden. Die Bank Vontobel AG hat unter Umständen in Verbindung mit einer Wertpapieremission für einen oder alle in dieser Präsentation genannten Emittenten als Manager oder Co-Manager fungiert oder unterhält derzeit eventuell einen Primärmarkt für diese Emissionen, erbringt möglicherweise in Verbindung mit der betreffenden Transaktion oder einer damit verbundenen Investition wesentliche Beratungs- und Investmentdienstleistungen oder hat solche Dienstleistungen in den vergangenen zwölf Monaten erbracht.

Einzelheiten dazu, wie wir mit Ihren Daten umgehen, finden Sie in unserer aktuellen Datenschutzrichtlinie (vontobel.com/privacy-policy) sowie auf unserer Website zum Datenschutz (vontobel.com/gdpr). Sofern Sie gerne eine physische Version der Privacy Policy von uns erhalten möchten, wenden Sie sich bitte an folgende E-Mail-Adresse:

Vontobel Wealth Management
T +41 58 283 71 11
wealthmanagement@vontobel.com

vontobel.com/wm