

<https://blog.de.erste-am.com/ein-investment-guide-fuer-die-industrie-4-0-longterm-outlook/>

## Investment-Guide für die Industrie 4.0

Alojz ŠIMIČÁK



Man benötigt eine Mischung aus Geschichte, Ökonomie und Politik, um durch den Alltagslärm zu hören und die großen Trends der Zukunft zu identifizieren. Das Investment Team der Erste AM beschäftigt sich in einer neuen Serie „Longterm Outlook“ mit dem Thema Digitalisierung & Industrie 4.0.

Den ersten Beitrag finden Sie hier: [The next 10 years](#).

### Digitalisierung und die Auswirkungen auf die Wirtschaft

Es besteht kein Zweifel, dass neue Technologien eine gewichtige Rolle in unserem täglichen Leben spielen und dies in Zukunft auch weiter werden. Um den Trend zu verstehen und vernünftige Schritte im Verantwortungsbereich zu setzen, bedarf es spezifischen Wissens und des Aufbaus eines spezifischen Kennzahlensystems.

Industrie 4.0<sup>[i]</sup> ist ein Begriff, der von Klaus Schwab, dem Vorsitzenden des Weltwirtschaftsforums, 2015 während der Jahreskonferenz verwendet wurde. Er bezeichnet eine Kombination aus traditionellen Plattformen der verarbeitenden Industrie und Praktiken, die sogenannte smarte Technologien miteinbeziehen. Primär fokussiert das Konzept auf großangelegte M2M (Machine to Machine / Maschine zu Maschine)-Kommunikation und das Internet der Dinge.

### Die vierte industrielle Revolution

Die vierte industrielle Revolution, wie man die derzeitigen, auf Digitalisierung abstellenden Technologien auch bezeichnet, basiert auf Internet und kybernetisch-physischen Systemen wie etwa Sensoren, die große Mengen an Daten sammeln, welche von Produzenten zur Analyse und Verbesserung ihrer Arbeit herangezogen werden können. KPMG schätzt den Komponentenmarkt der Industrie 4.0 in 2020 auf USD 4 Billionen.

### Was wir in den nächsten zehn Jahren erwarten können:

1. Auswirkungen auf den Unternehmenssektor; Störungen im traditionellen Gewerbe; neue Technologien eröffnen neue Möglichkeiten, bestehende Bedürfnisse zu befriedigen;
2. Auswirkungen auf Regierungen; die Bürger können mit der Regierung in Kontakt treten und interagieren, Meinungen kundtun und Anstrengungen konzertieren;
3. Auswirkungen auf die Menschen; Austausch statt Verdrängung; Einfluss auf Identität, Eigentumskonzepte und Konsumverhalten.

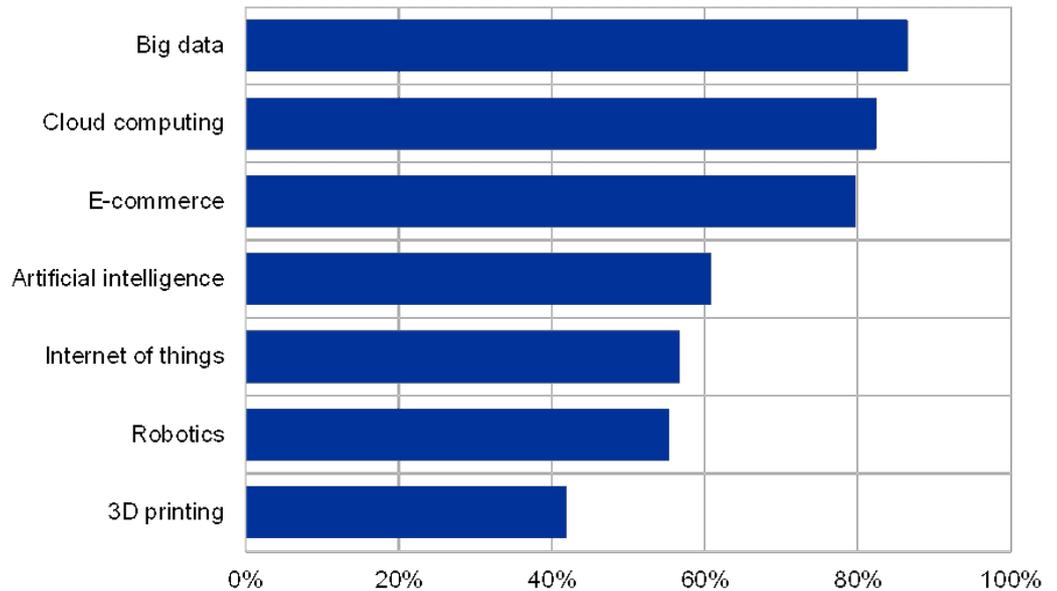
Eine Studie der EZB zum Thema Digitalisierung und deren Auswirkungen auf die Wirtschaft<sup>[ii]</sup> beschreibt Digitalisierung als Technologie/Angebots-Schock, der die volkswirtschaftlichen Aggregatgrößen betrifft, wie z.B. Wettbewerb, Produktivität und Beschäftigung.

Das Resultat auf Basis von 74 führenden Nicht-Finanzunternehmen, welche für 3,7% der EU-Produktion und 1,7% der Beschäftigung verantwortlich zeichnen, ist deutlich. Mehr als 80% der Unternehmen operieren mit Big Data und Cloud Computing, und zwar mit positivem Effekt auf den Umsatz.

Digitalisierung erlaubt Preisflexibilität und somit die Möglichkeit zur Preisdifferenzierung in unterschiedlichen Märkten. Die leichtere Teilbarkeit von Wissen innerhalb und außerhalb des Unternehmens und effizientere Produktion erhöhen die Produktivität.

Überraschender Weise stellt sich der Effekt auf die Beschäftigung vor allem als Austausch statt Verdrängung der menschlichen Arbeitskraft dar, mit starkem Fokus auf die Entwicklung kritischer Fähigkeiten.

**Bild: Einsatz digitaler Technologien**



Quelle: Elding, Morris: Digitalisation and its impact on the economy: insights from a survey of large companies (Digitalisierung und deren Auswirkungen auf die Wirtschaft: Erkenntnisse einer Studie von Großunternehmen)

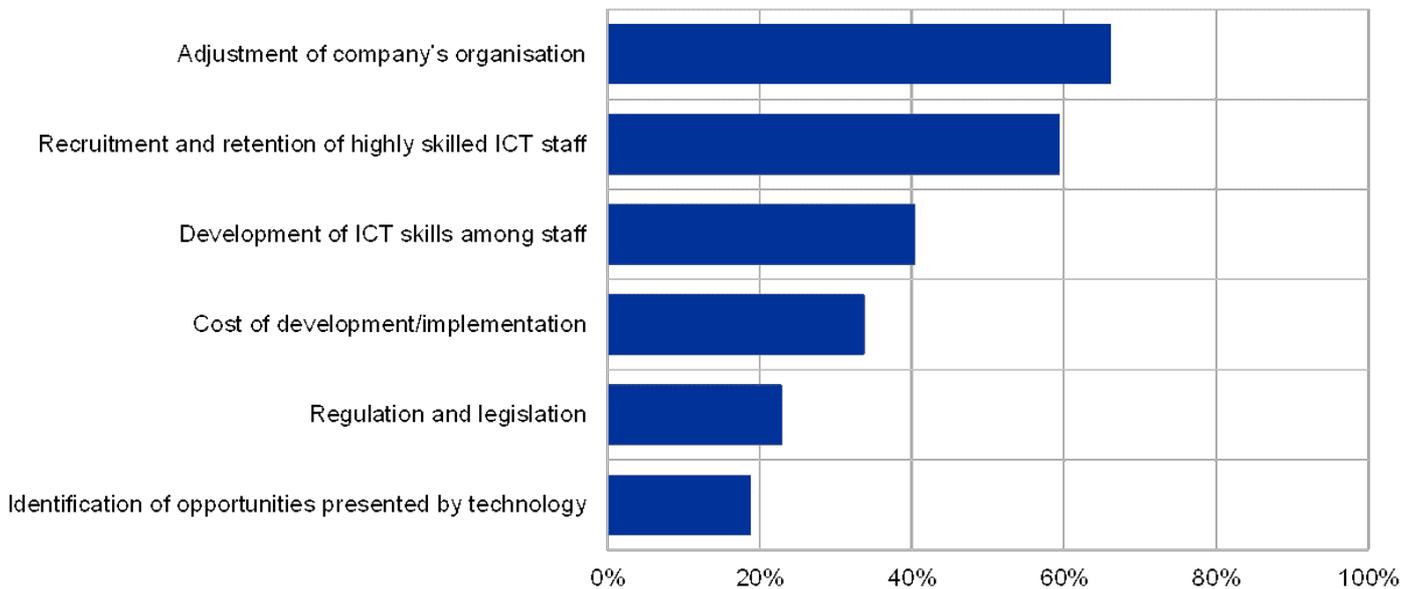
Um vernünftige Veranlagungsschritte zu setzen (d.h. ein Unternehmen zu kaufen oder zu verkaufen), müssen wir die Hindernisse genau analysieren, die sich einem Unternehmen im Prozess zur Digitalisierung in den Weg stellen.

Sobald ein Unternehmen offen über die Schwierigkeiten kommuniziert, Digitalisierungsprozesse zu implementieren, deutet dies auf Fortschritte im Digitalisierungsbereich hin.

Die Notwendigkeit der Anpassung bei den Unternehmensabläufen, die Einstellung qualifizierter Arbeitskräfte und Probleme bei der Ausrichtung des Unternehmens mit den Vorschriften könnten auf zukünftige Rentabilität hindeuten.

Vage Berichte zum Thema Digitalisierung und der einfache Hinweis auf erhöhte F&D-Ausgaben könnten hingegen auf ein Zombie-Unternehmen mit wenig Zukunftschancen hinweisen.

**Bild: Hindernisse bei der Einführung digitaler Technologien**



Quelle: Elding, Morris: Digitalisation and its impact on the economy: insights from a survey of large companies (Digitalisierung und deren Auswirkungen auf die Wirtschaft: Erkenntnisse einer Studie von Großunternehmen)

Ich nehme absichtlich keinen Bezug auf FinTech- oder BigTech-Unternehmen, da diese einerseits ohnedies im Fokus der Investment-Community stehen und andererseits auch nur ein Teil der Geschichte sind. Oftmals wird der Fortschritt der Digitalisierung auf Basis der Marktkapitalisierung der FAANG-Unternehmen gemessen, was irreführend ist.

Kryptowährungen stellen einen Spezialfall der Digitalisierung dar. Es gibt's Anhaltspunkte, dass Bitcoin [\[iii\]](#) eventuell als Zahlungsmittel für illegale Aktivitäten zum Einsatz kommt und den ESG-Vorgaben nicht entspricht.

Blockchain als Distributed-Ledger-Technologie (Technik verteilter Kassenbücher) ist hingegen vielversprechend aufgrund der Möglichkeit, reales Vermögen zu digitalisieren.

**Kernpunkte:**

1. Industrie 4.0 wird zu einer Effizienzsteigerung für Unternehmen in allen Sektoren führen; erfolgreiche Unternehmen werden höhere Renditen abwerfen.
2. FinTech- und BigTech-Unternehmen sind nur ein Teil der Story von Industrie 4.0.

3. Wir müssen ein Kennzahlensystem entwerfen, um die Gewinner zu identifizieren. Der Erfolgsbeweis liegt nicht in positiven Schlagzeilen, sondern in der Fähigkeit des Unternehmens, bei Bedarf die Organisationsstruktur zu ändern, qualifizierte Mitarbeiter anzustellen und sich dem Regulator zu stellen. *No pain, no gain.*

#### QUELLEN:

[\[i\] https://www.weforum.org/agenda/2016/01/the-fourth-industrial-revolution-what-it-means-and-how-to-respond/](https://www.weforum.org/agenda/2016/01/the-fourth-industrial-revolution-what-it-means-and-how-to-respond/)

[\[ii\] Elding, Morris: Digitalisation and its impact on the economy: insights from a survey of large companies \(Digitalisierung und deren Auswirkungen auf die Wirtschaft: Erkenntnisse einer Studie von Großunternehmen\)](#)

[\[iii\] Foley, Karlsen, Putniņš: Sex, Drugs, and Bitcoin: How Much Illegal Activity Is Financed Through Cryptocurrencies? \(Sex, Drogen und Bitcoin: Wie viel illegale Aktivitäten finanzieren Kryptowährungen?\)](#)

#### Wichtige rechtliche Hinweise:

Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Entwicklungen.

### Wichtige rechtliche Hinweise

Hierbei handelt es sich um eine Werbemittelung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle Erste Asset Management GmbH. Die Kommunikationssprache der Vertriebsstellen ist Deutsch und jene der Verwaltungsgesellschaft zusätzlich auch Englisch.

Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idgF erstellt und veröffentlicht. Für die von der Erste Asset Management GmbH verwalteten Alternative Investment Fonds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt.

Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ sowie das Basisinformationsblatt sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage [www.erste-am.com](http://www.erste-am.com) jeweils in der Rubrik Pflichtveröffentlichungen abrufbar und stehen dem/der interessierten Anleger:in kostenlos am Sitz der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der jeweiligen Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts, die Sprachen, in denen das Basisinformationsblatt erhältlich ist, sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente, sind auf der Homepage [www.erste-am.com](http://www.erste-am.com) ersichtlich. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in deutscher und englischer Sprache auf der Homepage [www.erste-am.com/investor-rights](http://www.erste-am.com/investor-rights) abrufbar sowie bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb von Anteilscheinen im Ausland getroffen hat, unter Berücksichtigung der regulatorischen Vorgaben wieder aufzuheben.

**Hinweis:** Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das schwer zu verstehen sein kann. Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, empfehlen wir Ihnen, die erwähnten Fondsdokumente zu lesen. Diese Unterlagen erhalten Sie zusätzlich zu den oben angeführten Stellen kostenlos am jeweiligen Sitz der vermittelnden Sparkasse und der Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG. Sie können die Unterlagen auch elektronisch abrufen unter [www.erste-am.com](http://www.erste-am.com).

**Wichtig:** Die im Basisinformationsblatt angeführten Performance-Szenarien beruhen auf einer Berechnungsmethodik, die in einer EU-Verordnung vorgegeben ist. Die künftige Marktentwicklung lässt sich nicht genau vorhersagen. Die dargestellten Performance-Szenarien zeigen nur mögliche Erträge auf, basieren dabei aber auf den Erträgen in der jüngeren Vergangenheit. Die tatsächlichen Erträge könnten niedriger ausfallen als angegeben.

Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Merkmale unserer Anleger:innen hinsichtlich des Ertrags, der steuerlicher Situation, Erfahrungen und Kenntnisse, des Anlageziels, der finanziellen Verhältnisse, der Verlustfähigkeit oder Risikotoleranz.

**Bitte beachten Sie:** Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. Eine Veranlagung in Wertpapieren birgt neben den geschilderten Chancen auch Risiken. Der Wert von Anteilen und deren Ertrag können sowohl steigen als auch fallen. Auch Wechselkursänderungen können den Wert einer Anlage sowohl positiv als auch negativ beeinflussen. Es besteht daher die Möglichkeit, dass Sie bei der Rückgabe Ihrer Anteile weniger als den ursprünglich angelegten Betrag zurückerhalten. Personen, die am Erwerb von Investmentfondsanteilen interessiert sind, sollten vor einer etwaigen Investition den/die aktuelle(n) Prospekt(e) bzw. die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, insbesondere die darin enthaltenen Risikohinweise, lesen. Ist die Fondswährung eine andere Währung als die Heimatwährung des/der Anleger:in, so können Änderungen des entsprechenden Wechselkurses den Wert der Anlage sowie die Höhe der im Fonds anfallenden Kosten - umgerechnet in die Heimatwährung - positiv oder negativ beeinflussen.

Wir dürfen dieses Finanzprodukt weder direkt noch indirekt natürlichen bzw. juristischen Personen anbieten, verkaufen, weiterverkaufen oder liefern, die ihren Wohnsitz bzw. Unternehmenssitz in einem Land haben, in dem dies gesetzlich verboten ist. Wir dürfen in diesem Fall auch keine Produktinformationen anbieten.

Zu den Beschränkungen des Vertriebs des Fonds an amerikanische oder russische Staatsbürger entnehmen Sie die entsprechenden Hinweise dem Prospekt bzw. den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“.

In dieser Mitteilung wird ausdrücklich keine Anlageempfehlung erteilt, sondern lediglich die aktuelle Marktmeinung wiedergegeben. Diese Mitteilung ersetzt somit keine Anlageberatung und berücksichtigt weder die Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen, noch unterliegt sie dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen.

Die Unterlage stellt keine Vertriebsaktivität der Verwaltungsgesellschaft dar und darf somit nicht als Angebot zum Erwerb oder Verkauf von Finanz- oder Anlageinstrumenten verstanden werden.

Die Erste Asset Management GmbH ist mit den vermittelnden Sparkassen und der Erste Bank verbunden.

Beachten Sie auch die „Informationen über uns und unsere Wertpapierdienstleistungen“ Ihres Bankinstituts.

Druckfehler und Irrtümer vorbehalten.



## Alojz ŠIMIČÁK

Chief Investment Officer, Asset Management Slovenskej sporiteľne