



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF ARTIFICIAL INTELLIGENCE

JULI 2023

ZAHL DES MONATS

79

Ende Mai verfügte China über 79 Large Language Models (LLMs), die nach dem gleichen Prinzip wie ChatGPT funktionieren

Verwaltetes Vermögen

309 MIO. \$

PORTFOLIO-KURZÜBERBLICK

Aktuelle Informationen und Wertentwicklungsdaten finden Sie im Monatsbericht

Risikoindikator¹

[ANSEHEN](#)

① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen

Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist: **Österreich, Frankreich, Italien, Deutschland, Schweiz, Spanien, Luxemburg, Schweden, Norwegen, Finnland, Belgien und Portugal.**

¹ Der Gesamtrisikoindikator (SRI) hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszubezahlen. Die Skala des Indikators reicht von 1 (geringes Risiko) bis 7 (hohes Risiko). Die Einstufung ist nicht konstant und kann sich entsprechend dem Risikoprofil des Fonds verändern. Die niedrigste Kategorie ist nicht gleichbedeutend mit risikolos. Historische Daten, wie sie zur Berechnung des SRI verwendet werden, sind möglicherweise kein verlässlicher Hinweis auf das künftige Risikoprofil des Fonds. Das Erreichen der Anlageziele im Hinblick auf das Risiko kann nicht garantiert werden.

Thema DES MONATS

Lange galt China neben den USA als Pionier im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI). Nun jedoch scheint das Land bei generativer KI den Anschluss zu verlieren. In dieser Ausgabe des Fund Insight möchten wir daher die Stärken und Schwächen von Chinas Aufstellung auf dem Feld der generativem KI näher beleuchten, und dabei die staatliche Kommunikation von der konkreten Umsetzung unterscheiden.

DIE KOMMUNIKATION ...

Im Juni letzten Jahres brüsteten sich die chinesischen Behörden damit, über größere Kapazitäten im Bereich generativer KI zu verfügen als die USA. Erst einen Monat zuvor hatten sie zudem verlauten lassen, dass das Land über mindestens 79 LLMs (Large Language Models, die nach dem gleichen Prinzip wie ChatGPT funktionieren) verfüge und dass diese Zahl noch steigen werde.

Treibende Kraft hinter den chinesischen Initiativen waren drei Gruppen von Akteuren: 1) Internetriesen (Baidu, Marktführer in diesem Bereich, Alibaba und Tencent mit jeweils eigenen LLM); 2) Anbieter im Bereich Computer Vision, wie SenseTime und Yoncong, die gerade mit ihren LLM gestartet sind; 3) Start-ups, deren Gründer entweder aus den Internetriesen (Meituan, Sogou) hervorgegangen sind oder aus der Wissenschaft stammen.

Das heraufbeschworene Bild von der chinesischen Dominanz auf diesem Feld steht jedoch aus unserer Sicht im Widerspruch zu unserer folgenden Analyse, die aufzeigt, dass China über nur wenige bis gar keine der vier für das Training von LLM wesentlichen Elemente verfügt.

Zudem wird China, wie der Rest der Welt, seine generative KI irgendwann regulieren müssen. Je nachdem, in welcher Form diese Regulierung in China erfolgt, würde dies das chinesische Entwicklungsmodell unter Umständen abermals schwächen.

...UND DIE KONKRETE UMSETZUNG

Was die generative KI betrifft, so scheint uns das chinesische Ökosystem in allen zentralen Punkten Schwächen zu haben:

a) **Datensätze** bilden das Rohmaterial für große Sprachmodelle (LLMs) wie ChatGPT und damit für generative KI. Nach Jahren der relativen Isolierung vom Rest der Welt ist die Qualität und

Vollständigkeit dieser Datensätze in China aber fraglich. Infolgedessen neigen chinesische LLMs möglicherweise stärker zu sogenannten „Halluzinationen“ (in diesen Fällen kennt der Bot die Antwort nicht, sondern erfindet eine) als westliche Modelle.

b) **Software für den Zugriff auf Daten in der öffentlichen Cloud**, wie Snowflake und Databricks, sind die Eckpfeiler der „industriellen“, optimierten Nutzung der langen Datenreihen, die für das LLM-Training erforderlich sind. Diese Anbieter von hochmodernen Software-Lösungen für öffentliche Clouds sind US-Unternehmen und bieten ihre Dienste nicht in China an. Zwar hat China gleichwertige Lösungen geschaffen (z. B. Oushu DB). Dennoch ist klar, dass die chinesische Softwareindustrie gegenüber den USA mehrere Jahrzehnte im Rückstand ist, was unserer Meinung nach die Entwicklung der generativen KI in China erheblich verlangsamen wird.

c) **Der chinesische Sektor für öffentliche Clouds:** Wie in den Vereinigten Staaten werden auch in China öffentliche Clouds hauptsächlich von Internetriesen betrieben. Alibaba etwa hat hierfür seine Tochtergesellschaft Alicloud, Tencent seine Tochtergesellschaft Tencent Cloud. Diese Internetriesen haben gerade erst mehrere Jahre zum Teil sehr harter Regulierung hinter sich. Im Falle von Alibaba kam das einer Demontage nahe. Verstärkt wird die hieraus resultierende finanzielle Fragilität noch durch die mangelnde Optimierung ihrer Public-Cloud-Töchter, die unter einem Markt leiden, in dem immer noch die meisten Unternehmenskunden ihre eigenen Server unterhalten.

Keines der vorstehend genannten Unternehmen stellt eine Anlageempfehlung dar. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Sie unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Thema DES MONATS

d) **Halbleiter der Spitzenklasse oder KI-Chips:** Der Erfolg von Nvidia an der Börse wie auch in fundamentaler Sicht zeigt ganz deutlich, dass mit generativer KI eine Ära anbricht, in der beschleunigte Rechenleistung von entscheidender Bedeutung ist. Im Falle von Nvidia sind dies Grafikkarten (auch GPUs genannt), die sozusagen den Grundstein der generativen KI bilden. Nvidia und seine GPUs, aber auch alle auf diesem Feld tätigen Unternehmen, die potenzielle Lieferanten von KI-Chips sind (Broadcom, Marvell, AMD und

Intel), stammen allesamt aus den USA. China verfügt selbst nicht über eine führende Halbleiterindustrie, die seinen Bedarf an KI-Chips decken könnte. Die US-Regierung verhindert sogar die Entstehung einer solchen Industrie, da sie amerikanischen und europäischen Ausrüstern (wie ASML und Applied Materials) die Belieferung Chinas untersagt hat. Ebenso verbietet sie Nvidia auch den Verkauf ihrer Hochleistungs-Chips, die zum weltweiten Standard für LLM-Training (Large Language Model) geworden sind, nach China.

Keines der vorstehend genannten Unternehmen stellt eine Anlageempfehlung dar. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Sie unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Warum investieren

IN ODDO BHF ARTIFICIAL INTELLIGENCE

EINE NEUE ART DES FONDS-MANAGEMENTS:

Ausschöpfung der Leistungsfähigkeit künstlicher Intelligenz (KI) kombiniert mit einem bewährten quantitativen Modell, das weltweit die besten Unternehmen identifiziert, die mit dem Thema künstliche Intelligenz verbunden sind.

ÜBERZEUGENDER THEMENFOKUS:

Künstliche Intelligenz dürfte unserer Analyse zufolge dank struktureller Wachstumsmotoren ein stärkeres Wachstum erzielen als die anderen Wirtschaftssektoren. Die Unternehmen, die diese Chance ergreifen, dürften langfristig Wertzuwachs erzielen.

INTEGRATION DER KÜNSTLICHEN INTELLIGENZ IN DEN INVESTMENT-PROZESS:

Mit diesem einzigartigen Ansatz können wir täglich mehr als vier Millionen Datensätze analysieren. Dies ermöglicht es uns, neue Trends und Stimmungswchsel schnell zu erfassen und am Wachstum kleiner und mittelgroßer Unternehmen teilzuhaben, die in einem globalen Universum unter dem Radar fliegen.

EIN ERFAHRENES TEAM, DESSEN TALENTE SICH GEGENSEITIG ERGÄNZEN:

Brice Prunas, Portfoliomanager, verfügt über mehr als 20 Jahre Erfahrung im Technologiesektor. Maxence Radjabi, CFA, Portfoliomanager, verfügt über sieben Jahre Erfahrung; sein Schwerpunkt liegt auf der quantitativen Analyse.

INVESTMENTTEAM



BRICE PRUNAS

Portfoliomanager, Aktien, globale Themenfonds
ODDO BHF
Asset Management SAS



MAXENCE RADJABI, CFA

Portfoliomanager, Aktien, globale Themenfonds
ODDO BHF
Asset Management SAS

RISIKEN

Der Fonds unterliegt folgenden Risiken: Risiko eines Kapitalverlusts, Aktienrisiken, Risiken in Verbindung mit Anlagen in Wertpapiere mittlerer Kapitalisierung, Zinsrisiken, Kreditrisiken, Risiken in Verbindung mit diskretionärer Verwaltung, Volatilitätsrisiken, Kontrahentenrisiken, Liquiditätsrisiken in Bezug auf die Basiswerte, Modellierungsrisiken, Risiken in Verbindung mit Verpflichtungen aus Finanztermingeschäften, Wechselkurs- und Währungsrisiken, Schwellenländerrisiken, Anlagen in China, Stock Connect, Bond Connect, Nachhaltigkeitsrisiko.

ISIN Codes der Fonds

CIw-USD Anteilklasse

LU1833933325
ODAICIW LX
Equity

CI-EUR Anteilklasse

LU1833932434
ODAIICI LX
Equity

CI-USD Anteilklasse

LU1833932517
ODAICIU LX
Equity

CI-EUR [H] Anteilklasse

LU1833933242
OBHCIEH LX
Equity

CR-EUR Anteilklasse

LU1919842267
ODAIICI LX
Equity

CR-USD Anteilklasse

LU1833932780
ODACRU LX
Equity

DISCLAIMER

ODDO BHF Asset Management ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF-Gruppe. Es handelt sich hierbei um die gemeinsame Marke von vier eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland), ODDO BHF Asset Management Lux (Luxembourg) und METROPOLE GESTION (Frankreich). Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der ausschließlichen Verantwortlichkeit jedes Vertriebspartners oder Beraters. Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in den Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. Der Anleger wird auf die mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken und insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, das Basisinformationsblatt (KID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zurate zu ziehen, um sich ausführlich über die Risiken der Anlage zu informieren. Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF Asset Management SAS übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen. Die in dem vorliegenden Dokument angegebenen Nettoinventarwerte (NIW) dienen lediglich der Orientierung. Nur der in den Ausführungsanzeigen und den Depotauszügen angegebene NIW ist verbindlich. Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erfolgen zu einem zum Zeitpunkt der Ausgabe und Rücknahme unbekanntem NIW. Das Basisinformationsblatt (Französisch, Englisch, Deutsch, Italienisch, Spanisch) und der Verkaufsprospekt (Französisch, Englisch) sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS, unter am.oddo-bhf.com oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS oder unter am.oddo-bhf.com.

Der Fonds ist in der Schweiz zugelassen. Vertreter und Zahlstelle ist dort die BNP Paribas Securities Services, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. Dort erhalten Sie auch kostenlos und in deutscher Sprache weitere praktische Informationen zum Fonds, den Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen, das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte.

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GMBH (DEUTSCHLAND)

Handelsregister: HRB 11971 Amtsgericht Düsseldorf. Zugelassen und beaufsichtigt von: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“). USt-IdNr.: DE 153 144878.
Herzogstraße 15 · 40217 Düsseldorf · Telefon: +49 211 2392401

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS (FRANKREICH)

Von der französischen Börsenaufsicht (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP 99011 zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft. Vereinfachte Aktiengesellschaft französischen Rechts (Société par actions simplifiée) mit einem Kapital von 21.500.000 €. Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857 Paris.
12 boulevard de la Madeleine · 75440 Paris Cedex 09 France · Telefon: +33 (0)1 44 51 85 00