



ODDO BHF  
ASSET MANAGEMENT

*Fund Insight*

# ODDO BHF ARTIFICIAL INTELLIGENCE

FEBRUAR 2024

ZAHL DES MONATS

# 28

Microsoft Azure ist im vierten Quartal um +28% gewachsen

Verwaltetes Vermögen

## 418 MIO. \$

## PORTFOLIO-KURZÜBERBLICK

Aktuelle Informationen und Wertentwicklungsdaten finden Sie im Monatsbericht

Risikoindikator<sup>1</sup>

[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.**

<sup>1</sup> 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.

Daten vom 31.01.2024 | Quelle: ODDO BHF AM SAS

# Thema DES MONATS

Die Vorlage der ersten Ergebnisse börsennotierter Unternehmen für das Jahr 2023 gibt uns die Möglichkeit anhand des Gesagten zu überprüfen, wie es um die Akzeptanz generativer künstlicher Intelligenz (KI) bestellt ist. Hierzu stützen wir uns auf drei Faktoren: 1) Umsätze in Verbindung mit öffentlichen Clouds; 2) geplante Investitionen in GPUs (Chips, die für KI benötigt werden); 3) innovative Anwendungsfälle, die durch generative KI ermöglicht werden, anhand eines konkreten Beispiels aus der Realwirtschaft (außerhalb des Tech-Sektors): Mastercard.

## AUSGABEN FÜR ÖFFENTLICHE CLOUDS: DEUTLICHE, VON GENERATIVER KI GETRIEBENE BESCHLEUNIGUNG

Amazon, Google und Microsoft dominieren ganz klar den Markt für „öffentliche Clouds“ - das Hosting der von ihren Geschäftskunden generierten Daten. Dennoch verzeichneten diese drei Unternehmen in den letzten Jahren mehrere Quartale in Folge ein verlangsamtes Wachstum in diesem Bereich. Dies war eine Phase, in der die Kunden stärker auf Kostenoptimierung achteten, um die IT-Ausgaben zu senken oder zumindest unter Kontrolle zu halten. Im zweiten und dritten Quartal 2023 begann sich der Umsatz zu stabilisieren. Im letzten Quartal 2023 gewann das Geschäft mit öffentlichen Clouds wieder deutlich an Fahrt. Alle großen Anbieter verzeichneten im vierten Quartal einen starken Anstieg der Umsätze mit sehr hochwertigen Cloud-Diensten (gegenüber dem Vorjahreszeitraum 2022): Amazon Web Services +13 %, Microsoft Azure +28 % und Google Public Cloud +26 %.

Daran ist klar abzulesen, dass die Geschäftskunden dieser drei Datenspeicher-Riesen ihre Zurückhaltung (d.h. den Fokus auf Optimierung der IT-Ausgaben) aufgegeben haben und zu einem offensiven Ansatz (Aufbau einer echten „Datenstrategie“) übergegangen sind. Der Umzug in die öffentliche Cloud ist eine Grundvoraussetzung für die künftige Nutzung von generativer KI, da diese auf zugängliche Daten angewiesen ist. Microsoft ging in Sachen Transparenz noch einen Schritt weiter und bezeichnete KI offen als Wachstumsbeschleuniger. So berichtete das Unternehmen, sein Wachstum im Cloud-Geschäft sei im vierten Quartal (+28%) zu +6% auf das Angebot an generativer KI, insbesondere die „Co-Pilot“-Tools, zurückzuführen.

## INVESTITIONEN IN KI-HALBLEITER: FORTSETZUNG DES HYPERWACHSTUMS

Amazon, Google, Meta und Microsoft haben bei der Veröffentlichung ihrer Geschäftsergebnisse für 2023 angekündigt, ihre Investitionen in KI-Infrastrukturen zu erhöhen. Damit werden sie ihre Anstrengungen, die 2023 bereits auf einem sehr hohen Niveau lagen, weiter intensivieren. Diese Investitionen dürften vor allem in Halbleiter fließen, die für das Training und die Nutzung („Inferenz“) großer Sprachmodelle geeignet sind. Diese Modelle - Chat GPT ist hier das bekannteste, aber nicht das einzige - ermöglichen die Interaktion mit einer KI. Diese Halbleiter-Produktfamilie umfasst Grafikprozessoren und Beschleuniger (Hauptanbieter sind hier Nvidia und in geringerem Umfang AMD), aber auch ASICs („Application-Specific Integrated Circuits“), die von Unternehmen wie Broadcom oder Marvell im Auftrag von Kunden wie Microsoft oder Google gefertigt werden. Die Zahlen für das vierte Quartal bestätigen den hohen und exponentiell wachsenden Halbleiterbedarf der digitalen Giganten. Aus diesem Grund versuchen einige große Technologieunternehmen, ihre eigenen KI-Beschleuniger zu entwickeln, um nicht von externen Anbietern abhängig zu sein. Amazon und Google sind dabei am weitesten fortgeschritten.

## ZUNEHMENDER EINSATZ VON GENERATIVER KI AM BEISPIEL VON MASTERCARD

Im Gegensatz zu 2022 ist zu konstatieren, dass Unternehmen mittlerweile viel schneller über ihre Pläne zur Nutzung von generativer KI in ihrem Kerngeschäft sprechen.

**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.**

Quelle: ODDO BHF AM SAS

# Thema DES MONATS

Als Beispiel sei hier Mastercard genannt, das bei der Veröffentlichung seiner Geschäftsergebnisse Ende Januar 2024 drei sehr konkrete und innovative Anwendungsfälle generativer KI vorgestellt hat:

- 1) Shopping Muse: Ziel dieses Services ist es, Verbrauchern ein immersives Online-Erlebnis zu bieten, das ihnen personalisierte Empfehlungen wie in einem Geschäft bietet.
- 2) Small Business AI: Dieses chatbasierte Tool richtet sich an Inhaber kleiner und mittelgroßer
- 3) Mastercard Access: Mit diesem Angebot erhalten Mastercard-Kunden einen zentralen Zugangspunkt zu allen digitalen, Identitäts- und KI-Diensten der Gruppe.

Unternehmen und soll sie bei der Bewältigung der Herausforderungen unterstützen, mit denen sie bei der Führung ihres Unternehmens konfrontiert sind.



**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 Anteilkategorie

LU1833933325  
ODAICIW LX  
Equity

#### CI-EUR Anteilkategorie

LU1833932434  
ODAIECI LX  
Equity

#### CI-USD Anteilkategorie

LU1833932517  
ODAICIU LX  
Equity

#### CI-EUR [H] Anteilkategorie

LU1833933242  
OBHCIEH LX  
Equity

#### CR-EUR Anteilkategorie

LU1919842267  
ODAICIE LX  
Equity

#### CR-USD Anteilkategorie

LU1833932780  
ODAICRU LX  
Equity

## DISCLAIMER

ODDO BHF Asset Management ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF-Gruppe. Es handelt sich hierbei um die gemeinsame Marke von drei eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland) und ODDO BHF Asset Management Lux (Luxembourg).

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 mit Ausnahme von Belgien, wo dieses Dokument ausschließlich für Vertriebsstellen/Vermittler bestimmt ist und nicht an nicht-professionelle Kunden weitergegeben werden darf. 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 zu lesen, um sich ausführlich über sämtliche Risiken und Kosten 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. 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 (FR, ENG, GER, ESP, FIN, IT, NOR, POR, SWE, NOR, NL) und der Verkaufsprospekt (FR, ENG, GER) sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS, unter [am.oddo-bhf.com](http://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](http://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 Zurich, Schweiz. 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