



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF ARTIFICIAL INTELLIGENCE

MÄRZ 2024

ZAHL DES MONATS

480

Seit dem 1. Januar 2023 ist der NVIDIA-Aktienkurs um 480% gestiegen

Verwaltetes Vermögen

479 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.

Daten vom 29.02.2024 | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bernstein

Thema DES MONATS

Oft wird uns die berechtigte Frage gestellt: „Haben wir es bei der künstlichen Intelligenz mit einer Börsenblase zu tun?“ In diesem Monat werfen wir daher einen Blick auf die beeindruckende Entwicklung der Nvidia-Aktie im vergangenen Jahr. Wir analysieren grundlegende und konkrete Faktoren, die unserer Analyse zufolge diesen Kursanstieg unterstützt haben.

AKTIE MIT SPEKTAKULÄRER 1-JAHRES-PERFORMANCE

Nvidia ist ein US-Unternehmen, das Hochleistungs-Grafikmikroprozessoren (oft auch als "GPU" bezeichnet, die englische Abkürzung für "Graphic Processor Unit") entwickelt und herstellt. Am 31. Dezember 2022 notierte die Aktie an der US-Börse bei 136 US-Dollar. Am 26. Februar 2024, also nur etwas mehr als ein Jahr später, lag der Aktienkurs bei 788 US-Dollar, was einem Anstieg von rund 480 % entspricht.

NVIDIA GEHÖRT NUN ZU DEN GLOBALEN BÖRSENSCHWERGEWICHTEN

Dieser für ein großes Unternehmen äußerst seltene, wenn nicht sogar historische Börsenverlauf hat die Marktkapitalisierung von Nvidia auf 1.971 Mrd. \$ anwachsen lassen. Ende 2022 betrug sie bereits respektable 340 Mrd. \$. Nvidia ist nun das viertgrößte börsennotierte Unternehmen weltweit. Größer sind nur noch Microsoft (3.042 Mrd. \$), Apple (2.803 Mrd. \$) und die Ölgesellschaft Saudi Aramco (2.052 Mrd. \$). Nvidia liegt nicht nur vor Amazon (1.817 Mrd. \$) und Alphabet, der Muttergesellschaft von Google (1.749 Mrd. \$), sondern auch deutlich vor Meta (1.229 Mrd. \$ für Ex-Facebook) und Tesla (637 Mrd. \$).

Die Zusammensetzung dieses Clubs der "Mega-Börsenkapitalisierungen" ist Spiegelbild sowohl der Bedeutung von Technologie in unserem Leben als auch der starken Dominanz der USA im Technologie-Ökosystem.

TREIBER FÜR NVIDIAS BÖRSENERFOLG: HOCHLEISTUNGSPROZESSOREN

Hierzu bedarf eines kurzen Abstechers in die Geschichte. Ursprünglich waren die Prozessoren von Nvidia bei Fans von Videospiele beliebt, die für ihre anspruchsvollen visuellen Effekte eine höhere Verarbeitungsgeschwindigkeit benötigen. Die besondere (parallele) Architektur der Nvidia-Chips ermöglichte eine hohe Rechenleistung und machte das Unternehmen zu einem der effizientesten Anbieter in

der Halbleiterindustrie. Später verbauten auch die „Schürfer“ von Bitcoins (und anderen Kryptowährungen) wegen eben dieser Leistungsfähigkeit Nvidia-Chips in ihren Computern.

DURCH DIE LEISTUNGSFÄHIGKEIT SEINER PROZESSOREN FÜHRT IM KI-BEREICH KEIN WEG AN NVIDIA VORBEI

Für das Trainieren („Training“) und die Nutzung („Inferenz“) der großen KI-Sprachmodelle (am bekanntesten ist hier ChatGPT), über die Nicht-Informatiker mit einer KI interagieren können, werden Daten in immer größerer Menge benötigt. Denn je mehr Daten analysiert werden können, desto besser sind die Ergebnisse, die KI liefert. Allerdings steigt mit der Menge der zu verarbeitenden Daten auch der Bedarf an Rechenkapazität exponentiell an. NVIDIA ist aufgrund der Leistungsfähigkeit seiner Prozessoren bei KI-Akteuren daher sehr gefragt.

Die Attraktivität von NVIDIA ist sogar noch gewachsen. Die Leistungsfähigkeit der Nvidia-GPUs war bereits Spitzenklasse, hat sich aber in den letzten Jahren nochmals stark verbessert. Laut dem Marktforschungsunternehmen Bernstein Research hat sich die Rechenleistung der Nvidia-GPUs in den letzten 10 Jahren um das 1.000-fache erhöht. Im Jahr 2012 konnte der K20X-Chip 4 Milliarden Operationen pro Sekunde durchführen, der H100-Chip schaffte im Jahr 2022 4.000 Milliarden.

NVIDIA PROFITIERT VON BOOMENDER NACHFRAGE NACH SEINEN PRODUKTEN

Dank der einzigartigen Rechenleistung seiner Chips und ihrer besonderen Architektur genießt Nvidia eine Quasi-Monopolstellung bei den für KI entscheidenden und unverzichtbaren GPUs. Nvidia ist für die KI, was die Verkäufer von Schaufeln und Hacken zur Zeit des Goldrauchs waren: Indem sie die für alle Goldsucher unentbehrlichen Werkzeuge verkauften, verdienten sie am Ende mehr Geld als die wenigen, die tatsächlich Goldnuggets fanden. Kurz und vereinfacht gesagt: Ohne Nvidias Hochgeschwindigkeits-Grafikprozessoren gäbe es heute keine KI.

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

Diese Grafikprozessoren werden in sehr großen Mengen in Servern eingesetzt, die zusammen sogenannte "Clouds" bilden. Darin werden die Daten gespeichert, die für das Training und die Nutzung von KI-Modellen unerlässlich sind. Diese Clouds können öffentlich sein, wie die riesigen Rechenzentren vor allem von Microsoft, Amazon und Google, in denen die Daten ihrer Kunden gespeichert werden, oder aber privat, wenn z. B. Unternehmen ihre eigenen Daten hosten. Die bereits genannten großen KI-Akteure, die Kunden von Nvidia sind, befinden sich in einem harten Wettbewerb, um ihre Sprachmodelle durchzusetzen. Daher sind sie bereit, massiv zu investieren und Nvidia-Chips in sehr großer Menge zu bestellen, um der plötzlichen und starken Nachfrage ihrer Kunden gerecht zu werden.

NVIDIA-ERGEBNISSE BELEG FÜR HOHE NACHFRAGE NACH KI

Nvidia profitiert von seiner Quasi-Monopolstellung bei Grafikprozessoren und einer rasant steigenden Nachfrage: Das Unternehmen kann hohe Preise verlangen und erzielt darüber starke Umsatz- und Ergebnissteigerungen (z. B. stieg die Bruttomarge im letzten Quartal auf 77 %). An den Quartalszahlen lässt sich sehr gut nachverfolgen, wie der KI-bedingte Umbruch plötzlich und von den Finanzanalysten unerwartet Fahrt aufnahm. So stieg der Quartalsumsatz des Konzerns 2023 kontinuierlich und kräftig an, erst auf 7,2 Mrd. \$, dann auf 13,5 Mrd. \$ bzw. 18,1 Mrd. \$ und schließlich 22,1 Mrd. \$ im letzten Quartal des Rechnungsjahres. Insgesamt erzielt NVIDIA fast 90% seines Umsatzes mit KI.

Die Ergebnisse zeigen, dass Nvidias Kunden massiv in ihre KI-Rechenzentren investieren. Die Aussagen des Konzerns zu den weiteren Aussichten bestätigen dies und lassen perspektivisch eine überaus positive Entwicklung erwarten. In der Finanzkommunikation von Nvidia heißt es, dass die Nachfrage "weltweit sprunghaft ansteigt, über alle Unternehmen, Branchen und Nationen hinweg". Als Treiber für diesen Nachfrageschub sieht der Konzern zwei branchenweite Transformationen: den Übergang vom „Allzweck-Computing hin zu beschleunigtem Computing“ sowie dem Übergang zu „Inhalte generierender KI“. Diese tiefgreifenden und rasanten Veränderungen betreffen laut Nvidia eine installierte Basis von Datenservern im Wert von rund 1000 Milliarden US-Dollar und markieren nach Ansicht des Konzerns einen Paradigmenwechsel für die Branche.

WELCHE RISIKEN BESTEHEN FÜR DAS ZUKÜNFTIGE WACHSTUM VON NVIDIA?

Nvidia hat durchaus potenzielle Konkurrenz, seien es etablierte Halbleiterunternehmen (z. B. AMD oder Intel) oder KI-Unternehmen (z. B. planen Google, Amazon oder Microsoft, ihre eigenen Chips zu entwickeln und produzieren zu lassen). Kürzlich wurde in den Medien berichtet, dass Sam Altman (Chef von OpenAI, der Muttergesellschaft von ChatGPT) beabsichtigt, 7000 Mrd. US-Dollar einzusammeln und in die Produktion von Grafikprozessoren zu investieren.¹ Obwohl dies einige Zeit in Anspruch nehmen könnte, stellt es dennoch ein Risiko für Nvidia dar.

Zudem könnte die Zukunft von Nvidia und konkurrierenden Chipherstellern eher in der Steigerung der Leistung (vorhandener bzw. künftiger) Grafikprozessoren liegen als in der Erhöhung ihrer Anzahl in den Servern von Rechenzentren. Erreichen lässt sich eine solche Leistungssteigerung auch über KI-Software (z. B. anspruchsvollere Sprachmodelle) und nicht ausschließlich über die Hardware, auf der sie läuft (Prozessoren).

FAZIT

Nvidia verzeichnet aktuell eine außergewöhnlich hohe Nachfrage und profitiert von einer überaus günstigen Wettbewerbsposition. Wie lange der Konzern diese Position halten kann, ist noch nicht abzusehen. Auf jeden Fall beruht das Wachstum der Finanzergebnisse von Nvidia, das sowohl in seinem Tempo als auch in seiner Dimension ungewöhnlich ist, auf den realen und massiven Investitionen seiner Kunden. Ob dies auch in Zukunft der Fall sein wird, hängt von der Innovationsfähigkeit des Konzerns ab.

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
ODAIECI LX
Equity

CI-USD Anteilklasse

LU1833932517
ODAICIU LX
Equity

CI-EUR [H] Anteilklasse

LU1833933242
OBHCIEH LX
Equity

CR-EUR Anteilklasse

LU1919842267
ODAICIE LX
Equity

CR-USD Anteilklasse

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. **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 (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, POR, SWE) und der Verkaufsprospekt (FR, ENG, GER) sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH, unter am.oddo-bhf.com oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH 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 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 23924 01

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