



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF ARTIFICIAL INTELLIGENCE

JUNI 2023

ZAHL DES MONATS

1 Billion Dollar

ist die Marktkapitalisierung von NVIDIA, dem damit ersten Halbleiterunternehmen, das in den exklusiven, insgesamt nur sechs Mitglieder umfassenden Club der Unternehmen mit dem höchsten Börsenwert aufsteigt

Verwaltetes Vermögen

298 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 31/05/2023 | Quelle: ODDO BHF AM SAS

Thema DES MONATS

Die Gewinnsaison zum ersten Quartal 2023 neigt sich dem Ende zu. Eines lässt sich zusammenfassend klar sagen: Sie stand ganz im Zeichen des Fiebers rund um generative Künstliche Intelligenz (KI).

Im aktuellen Fund Insight möchten wir uns daher einige Unternehmen und Sektoren näher anschauen, die uns erste Anhaltspunkte dafür geliefert haben, wie bahnbrechend dieses Feld ist.

NVIDIA: AKTIENKURSPLUS VON 24% AN EINEM EINZIGEN TAG!

In unserer März-Ausgabe des Fund Insight haben wir erläutert, warum nach unserer Überzeugung die Entwickler von KI-fähigen Chips zu den ersten Gewinnern der KI-Revolution zählen werden. In diesem Zusammenhang verwiesen wir insbesondere auf Nvidia als das Unternehmen mit dem Potential, den Löwenanteil dieses Marktes zu erobern.

Mit unserer Einschätzung lagen wir goldrichtig, wie die Kursentwicklung der Nvidia-Aktie am 25. Mai bewies. An diesem Tag legte sie um 24 % zu! Auch zuvor war Nvidia schon ein sehr großes Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von 750 Milliarden Dollar am Vortag. Mit diesem beeindruckenden Kursanstieg erreichte Nvidia jedoch innerhalb von wenigen Stunden einen Börsenwert, der fast doppelt so hoch ist wie der des Airbus-Konzerns. Dabei beschäftigt das Unternehmen nur 11.000 Mitarbeiter und lässt seine Chips von Zulieferern in Taiwan fertigen.

Auslöser für diesen rasanten und beeindruckenden Anstieg waren die Finanzprognosen des Weltmarktführers für Computergrafikprozessoren (die berühmten „GPUs“). Nvidia stellte für das zweite Quartal einen Umsatz von rund 11 Mrd. USD in Aussicht. Die Analysten waren von lediglich 7,2 Milliarden Dollar ausgegangen. Die gewaltige Diskrepanz (fast 50%) zwischen dem Umsatzziel des Unternehmens und den Markterwartungen zeigt deutlich, dass die Investoren das Wachstumstempo von KI stark unterschätzt haben. Schließlich ist KI ein zentraler Treiber der Entwicklung von Nvidia: Seine Kunden, insbesondere die großen Cloud-Anbieter (z. B. Microsoft, Google, Oracle und Amazon), setzen trotz eines Stückpreises von 40.000 US-Dollar klar auf Nvidias High-End-Chips, wie den H100 (bei dem 80 Milliarden Transistoren in einem einzigen Element verbaut sind). Die GPUs von Nvidia zählen zu den

leistungsstärksten am Markt. Sie sind unverzichtbar, um den exponentiell wachsenden Bedarf an Rechenleistung zu decken, den „generative KI“ mit sich bringt. Gleichzeitig investieren auch andere Firmenkunden von Nvidia verstärkt in ihre eigenen Rechenzentren und kaufen GPUs und andere rechenbeschleunigende Komponenten von Nvidia.

EUPHORIE JA, IRRATIONALITÄT NEIN: EIN DIFFERENZIERTERER BLICK AUF GENERATIVE KI

Angesichts der Euphorie, die Nvidias Prognosen ausgelöst haben, möchten wir in diesem Fund Insight auch ein weniger bekanntes Unternehmen als Beispiel heranziehen. Auch dieses Unternehmen steht der generativen KI positiv gegenüber, es baut aber nicht auf diese als alleinigen Faktor für seinen zukünftigen Erfolg.

So begeistert sich Harry Strauss Zelnick, der visionäre CEO des **Videospielherstellers Take-Two**, durchaus für generative KI und hebt die Effizienzsteigerungen hervor, die sie für sein Kerngeschäft bringen wird. Gleichzeitig macht er aber deutlich, dass Blockbuster-Spiele weiterhin auf der Einbildungskraft kreativer Entwickler basieren (mit anderen Worten: Menschliches Genie lässt sich nicht durch die Kombination langer Datenreihen und hoher Rechenkapazitäten ersetzen, auch nicht durch LLMs (Large Language Model)). Mit dieser Position steht er in der Medienbranche recht einsam da (ein Konzern wie Disney sieht dies völlig anders und setzt mit hohen Investitionen zum Beispiel stark auf KI als Instrument zur Entwicklung von Blockbustern).

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

SOFTWARE: NACH UNSERER MEINUNG DER NÄCHSTE SEKTOR, DER VON GENERATIVER KI STARK PROFITIEREN WIRD

Abschließend möchten wir noch einmal bekräftigen, dass wir ausgesprochen optimistisch in Bezug auf den Börsenwert sind, der dank generativer KI im Softwaresektor geschaffen werden dürfte. Mit Microsoft haben wir uns bereits in früheren Ausgaben des Fund Insights ausführlich beschäftigt. Daher soll hier nicht noch einmal näher darauf eingegangen werden. Allerdings gab es in den letzten Wochen Ankündigungen mehrerer anderer Softwareanbieter, die gezeigt haben, dass:

a) Generative KI heute Automatisierungsaufgaben erledigt, die noch vor einem Jahr unmöglich erschienen;

b) Generative KI Gedankengänge hervorbringen kann, die die Entwickler nicht vorgesehen haben und aktuell auch nicht vollständig erklären können.

Nachstehend werden wir nur auf einige Beispiele von Softwareanbietern eingehen:

- **ServiceNow** hat auf seiner Veranstaltung "Capital Markets Day" im vergangenen Mai klar aufgezeigt, wie es generative KI nutzen will, um für die Kunden in seinem Kerngeschäft Mehrwert zu schaffen, und zwar durch Automatisierung interner Geschäftsprozesse. Die strategische Partnerschaft

mit Nvidia wurde von Bill Mc Dermott (CEO von ServiceNow) und Jensen Huang (CEO von Nvidia) gleichermaßen mit Nachdruck und Überzeugung vorangetrieben. Im Gegenzug für diesen Mehrwert werden die SaaS-Abonnements, die ServiceNow seinen Kunden anbietet, teurer werden.

- **SAP** und **Atlassian** haben sich wiederum für eine Partnerschaft mit Open AI (und damit indirekt Microsoft) als Weg entschieden, um generative KI-Module in ihrem jeweiligen Kerngeschäft zu implementieren. Auch liegt der Mehrwert auf der Hand.
- **Elastic** will sich durch seinen „Elastic Search Relevance Engine“ und seinen Ansatz der Datenbankvektorisierung von seiner Konkurrenz absetzen. Dieser Engine soll es Unternehmenskunden ermöglichen, ihr eigenes LLM (Large Language Model, ähnlich wie ChatGPT) zu entwickeln, das mit eigenen Daten (also nicht notwendigerweise mit Daten aus dem Internet) gefüttert wird.

Wir hoffen, Ihnen mit diesem Fund Insight einen ersten Einblick vermittelt zu haben, wie groß die Bandbreite der Segmente und Unternehmen ist, die auf dem Feld der KI allgemein und speziell der generativen KI tätig sind. Angesichts des realen Risikos, das Potenzial von KI deutlich zu unterschätzen (wie Nvidia so anschaulich gezeigt hat), stimmt uns diese Vielfalt zuversichtlich, dass sich auch künftig zahlreiche Anlagemöglichkeiten bieten werden.

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, Portfoliomanager, verfügt über drei Jahre Erfahrung; sein Schwerpunkt liegt auf der quantitativen Analyse.

INVESTMENTTEAM



BRICE PRUNAS

Portfoliomanager, Aktien, globale Themenfonds
ODDO BHF
Asset Management SAS



MAXENCE RADJABI

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 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