



ODDO BHF  
ASSET MANAGEMENT

*Fund Insight*

## ODDO BHF ARTIFICIAL INTELLIGENCE

NOVEMBER 2023

ZAHL DES MONATS

**-15%**

Die Kosten für die Entwicklung von Videospielen könnten durch generative Künstliche Intelligenz (KI) um 15% sinken\*

Verwaltetes Vermögen  
**287 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 auszubehalten. 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

Am 13. Oktober konnte Microsoft nach monatelangen Rechtsstreitigkeiten mit drei der mächtigsten Regulierungsbehörden der Welt (in den USA, Großbritannien und Europa) die Übernahme des amerikanischen Spieleherstellers Activision endlich abschließen. Bereits zuvor hatte der US-Softwarehersteller sich in Open AI eingekauft und seine Investition kürzlich nochmal aufgestockt. Damit ist er zum Weltmarktführer und Pionier im Bereich der generativen KI (darunter versteht man künstliche Intelligenz, die Inhalte generiert) aufgestiegen. Es ist kein Zufall, dass Microsoft nun auch den weltweit größten Herausgeber von Videospiele übernimmt – für uns ein sehr willkommener Anlass, um eines unserer Lieblingsthemen seit Einführung unserer Fund Insights erneut aufzugreifen: die Herausforderungen von KI, insbesondere der generativen KI, für die Videospielebranche.

## KI WIRD DIESER BRANCHE SPÜRBARE POSITIVE IMPULSE GEBEN ...

Der weltweite Markt für Videospiele ist gigantisch: Laut der Bank Morgan Stanley wird er in diesem Jahr 300 Milliarden Dollar betragen. Zum Vergleich: Der weltweite Musikmarkt (CDs, Downloads, Streaming usw.) kam im Jahr 2022 auf ein Volumen von nur 26 Mrd. \$, also 12-mal weniger! Es ist auch ein stetig wachsender Markt: +4% jährlich im Zeitraum von 2023-2026.

Angesichts dieser Größenordnung sind die bislang getätigten ebenfalls hohen Investitionen durchaus gerechtfertigt. Schätzungen von Morgan Stanley werden von 2023 bis 2026 insgesamt mehr als 100 Milliarden US-Dollar in die Entwicklung neuer Produkte fließen. Die generative KI dürfte erheblich zum Erfolg dieser Branche beitragen, insbesondere durch die folgenden Vorteile:

- 1) Eine Senkung der Kosten und eine Vereinfachung der Entwicklungsprozesse für Videospiele. Insbesondere glauben wir, dass sich die Programmier- und Testphasen mithilfe von Künstlicher Intelligenz weitgehend automatisieren lassen.
- 2) Die Möglichkeit, individuellere und ausgefeiltere Spiele zu entwickeln. Ein qualitativ verbessertes Angebot kann die Spielerbindung stärken (d. h. mehr Spieler spielen zusammen und sind bereit, mehr zu zahlen, längere Sessions zu spielen und über längere Zeiträume hinweg usw.). Infolgedessen ist eine bessere Monetarisierung der Spiele zu erwarten. Der Nutzen für die Publisher liegt folglich auf der Hand. Mit solchen

Tools werden die AAA-Publisher (Take Two, EA, Ubisoft und Activision Microsoft) ihre Vormachtstellung mit immer besseren Spielen und geistigem Eigentum ausbauen, was mit einer immer größeren Kapitalintensität einhergehen wird.

Im Zusammenspiel dürften diese beiden Effekte laut Morgan Stanley die Kosten für die Entwicklung von Videospiele und den damit verbundenen operativen Aufwand (z. B. Betreiben von Spieleplattformen) um 15% senken.

## ... ABER DER VERSTÄRKTE EINSATZ VON KI WIRFT AUCH GRUNDLEGENDE FRAGEN FÜR AAA-PUBLISHER AUF

Neben ihren Vorteilen hat die generative KI auch das Potenzial, die Videospieleindustrie von Grund auf zu verändern. Denn mit der Leichtigkeit und dem Tempo, mit denen KI eingesetzt werden kann, und mit der Qualität der erzielten Ergebnisse wirft die generative KI eine Reihe von Fragen auf, welche die Akteure in diesem Sektor vor Herausforderungen stellen:

- 1) Sinken damit die Eintrittsbarrieren für die Entwicklung neuer Spiele bzw. wird es damit kleineren oder neuen Marktteilnehmern möglich, den großen (sogenannten "AAA"-)Publishern ihre Vormachtstellung streitig zu machen?
- 2) Werden wir eine gewisse „Kommodifizierung“ dieses Sektors beobachten bzw. könnte die generative KI den großen Spieleverlagen ihre Vormachtstellung beim geistigen Eigentum kosten?

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

- 3) Kommt es zu einer Verlagerung der Wertschöpfung in dieser Branche, zulasten der Video-Publisher (z. B. EA, Take Two usw.) und zugunsten der Vertriebsunternehmen (wie Google, Apple, Epic usw.)? Was hieße dies für die Zukunft von IT-Tools wie den „Engines“ (Entwicklungsumgebungen) für Videospiele (z. B. Unity, der wichtigste börsennotierte Akteur in diesem Bereich)?
- 4) Könnten im Zuge der Übernahme von Activision durch Microsoft auch andere Spiele-Publisher (z. B. TakeTwo oder EA) Begehrlichkeiten bei Tech- und Mediengiganten wecken? Zumindest beim französischen Publisher Ubisoft sieht es kurzfristig eher nicht danach aus. Hier dürfte nach dem kürzlichen Einstieg von Tencent diesbezüglich vorerst Ruhe einkehren.



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 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](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 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