



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF ARTIFICIAL INTELLIGENCE

NOVEMBRE 2023

LE CHIFFRE DU MOIS

-15%

comme la baisse des coûts de développement des jeux vidéo permise par l'IA Générative*

Encours sous gestion

287 M \$

POINT DE GESTION

[Accéder aux dernières performances et reporting](#)

Indicateur de risque¹

[VOIR](#)

①②③④⑤⑥⑦

Les performances passées ne sauraient présager des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Pays dans lequel le fonds est autorisé à la commercialisation auprès du grand public :
Autriche, France, Italie, Allemagne, Suisse, Espagne, Luxembourg, Suède, Norvège, Finlande, Belgique, Portugal.

¹ L'indicateur synthétique de risque (SRI) permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Il s'échelonne dans une fourchette de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer le SRI, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. L'atteinte des objectifs de gestion en termes de risque ne peut être garantie.

Données au 31/10/2023 | Source: ODDO BHF AM SAS | *Source : Morgan Stanley

L'histoire DU MOIS

Le 13 Octobre dernier, Microsoft parvenait à finaliser son acquisition d'Activision, l'éditeur américain de jeux vidéo, après des mois de bataille juridique face à trois des plus puissants régulateurs mondiaux (aux USA, en Grande-Bretagne et en Europe). Microsoft était déjà le leader mondial et le pionnier en matière d'IA Générative (= l'Intelligence Artificielle génératrice de contenus), depuis son investissement (récemment renforcé) dans Open AI, la société qui a développé et lancé ChatGPT. Il n'est pas anodin que Microsoft procède en parallèle à l'acquisition du principal éditeur de jeux vidéo au monde. Nous ne pouvions pas trouver meilleur prétexte pour revisiter un de nos thèmes de prédilection depuis le lancement de nos Fund Insights : les enjeux de l'IA, en particulier l'IA Générative, pour le secteur des jeux vidéo.

L'IA APPORTERA DES BÉNÉFICES TANGIBLES POUR CETTE INDUSTRIE...

Le marché mondial des jeux vidéo est gigantesque : 300 Milliards de dollars cette année selon la banque Morgan Stanley. En comparaison, le marché mondial de la musique (CD, téléchargement, streaming, etc.) représentait seulement 26 Md\$ en 2022, soit 12 fois moins ! C'est aussi un marché en croissance régulière : +4% annuellement sur la période 2023-2026.

Ces atouts justifient pleinement les investissements consentis, également très importants : Morgan Stanley estime à plus de 100 Milliards d'USD les montants cumulés de 2023 à 2026 investis dans le développement de nouveaux produits.

L'IA générative devrait contribuer significativement au succès de cette industrie, notamment par l'apport des bénéfices suivants :

- 1) Une réduction des coûts et une simplification des processus de développement des jeux vidéo. En particulier, nous pensons que les phases de codage informatique et de tests pourraient être largement automatisées grâce à l'Intelligence Artificielle
- 2) La possibilité de développer des jeux plus personnalisés et plus élaborés. Cette amélioration qualitative est de nature à favoriser l'engagement des joueurs (c'est à dire réunir plus de joueurs, prêts à payer plus cher, participant à des sessions plus longues, pendant des périodes de temps plus étendues, etc.). En conséquence, une meilleure monétisation des jeux est à espérer.

L'intérêt pour les éditeurs est donc évident. Avec de tels outils, il y a fort à parier que les éditeurs AAA (Take Two, EA, Ubisoft et Activision Microsoft) vont parvenir à renforcer leur suprématie avec des Jeux et une Propriété Intellectuelle toujours meilleurs qui s'accompagnera d'une intensité capitalistique en croissance elle aussi.

La combinaison de ces deux effets devrait permettre, selon Morgan Stanley, de réduire de -15% les coûts de développement des jeux vidéo et leur gestion opérationnelle (par exemple celles des plates-formes de jeux).

...MAIS LE RECOURS ACCRU À L'IA S'ACCOMPAGNE AUSSI DE QUESTIONS FONDAMENTALES POUR LES ÉDITEURS AAA

Au-delà de ses avantages, l'IA Générative est aussi susceptible de bouleverser l'industrie des jeux vidéo. En effet, par la simplicité de son déploiement, la rapidité de son adoption et la qualité de sa contribution, l'IA Générative soulève un certain nombre de questions, qui sont autant de défis pour les acteurs de ce secteur :

- 1) Va-t-on assister à une réduction des barrières à l'entrée en matière de développement de nouveaux jeux, qui pourrait permettre à de petits ou nouveaux entrants de contester la suprématie des principaux éditeurs (ceux dits « AAA ») ?

**Aucune des sociétés citées ci-dessus ne constitue une recommandation d'investissement
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.**

L'histoire DU MOIS

- 2) Allons-nous observer une certaine «commoditisation» de ce secteur, l'IA Générative pouvant causer aux grands éditeurs une perte de leur suprématie en matière de Propriété Intellectuelle ?
- 3) Pourrait-on voir un transfert de la valeur ajoutée de cette industrie, au détriment des éditeurs de jeux vidéo (ex. EA, Take Two, etc.) et au profit des distributeurs (de type Google, Apple, Epic, etc.) ? Dans ce cas, quel futur pour les outils informatiques tels que les « moteurs de développement » de jeux vidéos (ex. Unity, le principal acteur coté dans ce domaine) ?
- 4) Dans la foulée du rachat d'Activision par Microsoft, d'autres éditeurs de jeux (ex. TakeTwo, voire EA) pourraient-ils susciter la convoitise des géants de la Tech et des Media ? Cela ne devrait pas concerner à court-terme l'éditeur français Ubisoft, dont le sort capitalistique semble verrouillé pour l'instant, depuis l'entrée de Tencent à son capital.



**Aucune des sociétés citées ci-dessus ne constitue une recommandation d'investissement
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.**

Pourquoi investir

DANS ODDO BHF ARTIFICIAL INTELLIGENCE

UNE NOUVELLE FAÇON DE GÉRER :

La puissance de l'intelligence artificielle (AI) combinée à un modèle quantitatif éprouvé, dans le but de capter les meilleures sociétés cotées mondiales sur le thème de l'IA.

UNE THÉMATIQUE SOLIDE :

Avec des moteurs de croissance structurels, l'IA devrait, selon notre analyse, avoir une croissance supérieure aux autres secteurs de l'économie. Les sociétés qui saisiront cette opportunité devraient créer de la valeur à long terme.

INTÉGRATION DE L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE DANS LE PROCESS D'INVESTISSEMENT :

Cette approche unique nous permet d'analyser plus de 4 millions de données chaque jour, et nous donne la possibilité de rapidement détecter de nouvelles tendances de la thématique et les évolutions du sentiment, tout en captant la croissance des petites et moyennes capitalisations (« sous le radar ») à l'échelle mondiale.

UNE ÉQUIPE EXPÉRIMENTÉE AUX TALENTS COMPLÉMENTAIRES :

Brice Prunas, gérant, a plus de 20 ans d'expérience en tant qu'analyste financier spécialisé dans les technologies. Maxence Radjabi, CFA, gérant qui affiche 7 ans d'expérience dans l'investissement avec une prédilection pour l'analyse quantitative.

L'ÉQUIPE DE GESTION



BRICE PRUNAS

Gérant actions thématiques monde
ODDO BHF
Asset Management SAS



MAXENCE RADJABI, CFA

Gérant actions thématiques monde
ODDO BHF
Asset Management SAS

RISQUES

Pays où le fonds dispose d'une autorisation de commercialisation : **Risque de perte en capital, risque actions, risque lié à la détention de moyennes capitalisations, risque de taux d'intérêt, risque de crédit, risque associé à la gestion discrétionnaire, risque de volatilité, risque de contrepartie, risque de liquidité des actifs sous-jacents, risque de modélisation, risque lié aux engagements sur des instruments financiers à terme, risque de taux de change, risque de change, risque marché émergents, investissement en Chine, Stock connect, Bond connect, risque de durabilité.**

Codes ISIN du fonds

Part Clw-USD LU1833933325 ODAICIW LX Equity	Part CI-EUR LU1833932434 ODAIECI LX Equity	Part CI-USD LU1833932517 ODAICIU LX Equity	Part CI-EUR [H] LU1833933242 OBHCIEH LX Equity	Part CR-EUR LU1919842267 ODAICIE LX Equity	Part CR-USD LU1833932780 ODAICRU LX Equity
---	--	--	--	--	--

DISCLAIMER

ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des quatre sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne), ODDO BHF AM Lux (Luxembourg) et METROPOLE GESTION (France).

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité exclusive de chaque distributeur ou conseil. L'investisseur potentiel doit consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans le fonds. L'investisseur est informé que le fonds présente un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuille. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le Document d'information clé (DIC) et le prospectus afin de prendre connaissance de manière détaillée des risques encourus. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Les valeurs liquidatives affichées sur le présent document le sont à titre indicatif uniquement. Seule la valeur liquidative inscrite sur l'avis d'opéré et les relevés de titres fait foi. La souscription et le rachat des OPC s'effectuent à valeur liquidative inconnue. Le DIC (Français, Anglais, Allemand, Italien, Espagnol) et le prospectus (Français, Anglais) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS sur am.oddo-bhf.com ou auprès des distributeurs autorisés. Le rapport annuel ainsi que le rapport semestriel sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou sur le site Internet am.oddo-bhf.com

Le fonds est autorisé à la commercialisation en Suisse. Le DIC, le prospectus ainsi que le rapport annuel et le rapport semestriel pour la Suisse du Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant et Service de Paiements en Suisse, BNP Paribas Securities Services, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Switzerland.

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS (FRANCE)

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° d'agrément GP 99011.

Société par actions simplifiées au capital de 21 500 000€. RCS 340 902 857 Paris.

12 boulevard de la Madeleine · 75440 Paris Cedex 09 France · Téléphone : +33 (0)1 44 51 85 00.