DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

Die Zukunft gestalten: von Innovationen profitieren

DPAM
CA INDOSUEZ

Oktober 2025

Marketing Dokument. Nur für professionelle Investoren.

Haftungsausschluss

Degroof Petercam Asset Management sa/nv (DPAM) I rue Guimard 18, 1040 Brussels, Belgium I RPM/RPR Brussels I TVA BE 0886 223 276
© Degroof Petercam Asset Management SA/NV, 2023, alle Rechte vorbehalten.

Dies ist eine Marketingmitteilung. Dieses Dokument darf nicht an Privatanleger verteilt werden und ist ausschließlich für professionelle Anleger bestimmt.

Degroof Petercam Asset Management („DPAM“) ist der Verfasser des vorliegenden Dokuments. Obwohl dieses Dokument und sein Inhalt mit der gebotenen Sorgfalt erstellt wurden und auf Quellen und/oder Daten von Drittanbietern basieren, die DPAM für zuverlässig hält, werden sie ohne jegliche ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung bereitgestellt. Weder DPAM noch ihre Quellen und Drittanbieter garantieren die Richtigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit, Aktualität, Verfügbarkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck.

Dieses Dokument dient lediglich der Veranschaulichung und zu Informationszwecken. Die hierin enthaltenen Informationen sind als allgemeine Informationen zu betrachten und sind unter keinen Umständen auf Ihre persönliche Situation zugeschnitten. Der Inhalt stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot, eine Aufforderung, eine Empfehlung oder eine Einladung zum Kauf, Verkauf, zur Zeichnung oder zur Ausführung anderer Transaktionen mit Finanzinstrumenten dar, einschließlich, aber nicht beschränkt auf Aktien, Anleihen und Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen. Es richtet sich auch nicht an Anleger aus Rechtsordnungen, in denen ein solches Angebot, eine solche Aufforderung, Empfehlung oder Einladung unzulässig wäre. Dieses Dokument stellt auch keine unabhängige oder objektive Anlageforschung oder Finanzanalyse oder eine andere Form der allgemeinen Empfehlung für Transaktionen mit Finanzinstrumenten im Sinne von Artikel 2, 2°, 5 des Gesetzes vom 25. Oktober 2016 über den Zugang zur Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und den Status und die Beaufsichtigung von Vermögensverwaltern und Anlageberatern dar. Die hierin enthaltenen Informationen sind daher nicht als unabhängige oder objektive Anlageforschung zu betrachten.

Anlagen sind mit Risiken verbunden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der Wert des in den Fonds investierten Kapitals kann sowohl steigen als auch fallen, und es ist nicht sicher, dass Sie das gesamte investierte Kapital zurückerhalten. Alle Meinungen und finanziellen Schätzungen in diesem Dokument spiegeln die Situation zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Veränderte Marktbedingungen können dazu führen, dass die Meinungen und Aussagen in diesem Dokument unrichtig werden.
Entscheidungen über eine Anlage in einen DPAM-Fonds können nur auf der Grundlage des Key Information Document (KID), des Prospekts und der letzten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichte getroffen werden. Diese Dokumente sind kostenlos auf der Website https://www.funds.dpaminvestments.com erhältlich. Wir empfehlen dem Anleger dringend, diese Dokumente vor der Ausführung einer Transaktion sorgfältig zu lesen. Für Anleger in der Schweiz sind der Prospekt, die Fondsbestimmungen, die letzten Tätigkeitsberichte und die wesentlichen Informationen kostenlos bei der Vertretung für die Schweiz (ACOLIN Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, CH-8050 Zürich) erhältlich.

Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung von DPAM weder ganz noch teilweise in irgendeiner Form reproduziert, vervielfältigt oder verbreitet oder an andere Personen weitergegeben werden. Der Nutzer dieses Dokuments erkennt an, dass der Inhalt ein urheberrechtlich geschütztes Geschäftsgeheimnis und/oder proprietäre Informationen von erheblichem Wert darstellt. Der Zugang zu diesem Dokument überträgt keinerlei Eigentumsrechte und überträgt auch keine Titel- und Eigentumsrechte. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, die daran bestehenden Rechte und der damit verbundene Rechtsschutz verbleiben ausschließlich bei DPAM. Dieses Dokument darf nicht an private Anleger weitergegeben werden und ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.

Die in dieser Präsentation (einschließlich aller Anhänge und Anlagen) enthaltenen Informationen im Zusammenhang mit der Verordnung (EU) 2019/2088 vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) werden Ihnen von DPAM auf der Grundlage ihres Verständnisses der SFDR, der Taxonomie-Verordnung und der damit verbundenen Gesetze und Vorschriften sowie der diesbezüglich zum Zeitpunkt dieser Präsentation verfügbaren Leitlinien zur Verfügung gestellt. Die Umsetzung der SFDR und der Taxonomieverordnung kann sich im Laufe der Zeit auf der Grundlage von Leitlinien der Regulierungsbehörden, der Marktpraxis und der Verabschiedung technischer Standards oder delegierter Rechtsakte durch Behörden auf EU-Ebene weiterentwickeln. Obwohl dieses Dokument und sein Inhalt mit der gebotenen Sorgfalt erstellt wurden, können die in diesem Dokument (einschließlich seiner Anhänge) enthaltenen Informationen aufgrund von Klarstellungen und/oder Stellungnahmen der europäischen Behörden und/oder der nationalen Regulierungsbehörden zur Umsetzung und/oder Auslegung der SFDR, der Taxonomieverordnung und weiterer Durchführungsrechtsakte unrichtig oder unvollständig werden. DPAM übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit, Aktualität, Verfügbarkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck.

© 2025 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind Eigentum von Morningstar; (2) dürfen nicht kopiert oder verbreitet werden; und (3) es wird keine Gewähr für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität übernommen. Weder Morningstar noch seine Inhaltsanbieter haften für Schäden oder Verluste, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

DPAM

Aktiver Asset Manager

Nachhaltiger Akteur

Research-orientiert

DPAM ist Teil der Indosuez-Gruppe. Das Unternehmen wurde **1871** gegründet und ist seitdem auf Erfolgskurs, wobei es eine langfristige Outperformance anstrebt.

Performance-getrieben, zentralisierte Vermögensverwaltung in Brüssel

Pioneer in **NACHHALTIGEM INVESTIEREN** seit 2001. DPAM ist ein aktiver Aktionär und integriert ESG-Kriterien über alle Anlageklassen und Themenbereiche hinweg

EIGENENTWICKELTES fundamentales und quantitatives Research, bereitgestellt von unseren hausinternen Kredit-, Aktien- und SRI-Analysten.

Erfahrenes Portfoliomanagement unterstützt von einem haus-internen Buy-Side Research-Team

Kundenorientierung Aufbau von langfristigen Kunden-beziehungen und Partnerschaften durch ein internationales Netzwerk von acht Niederlassungen in Europa

Agenda

Warum

Strategie Highlights

Portfolio Eigenschaften

Ausblick & Positionierung

Anhang

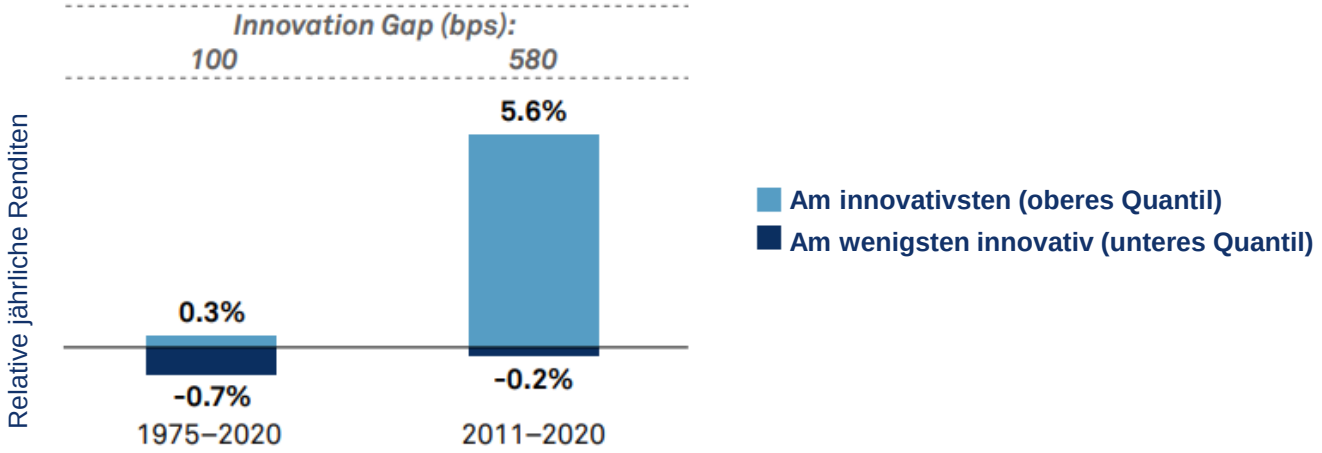
Warum auf Innovation setzen? Innovation steigert die Rendite

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Innovation hat in den letzten 45 Jahren überdurchschnittlich abgeschnitten, und ihre Auswirkungen haben sich im letzten Jahrzehnt verstärkt

Nach Jahren

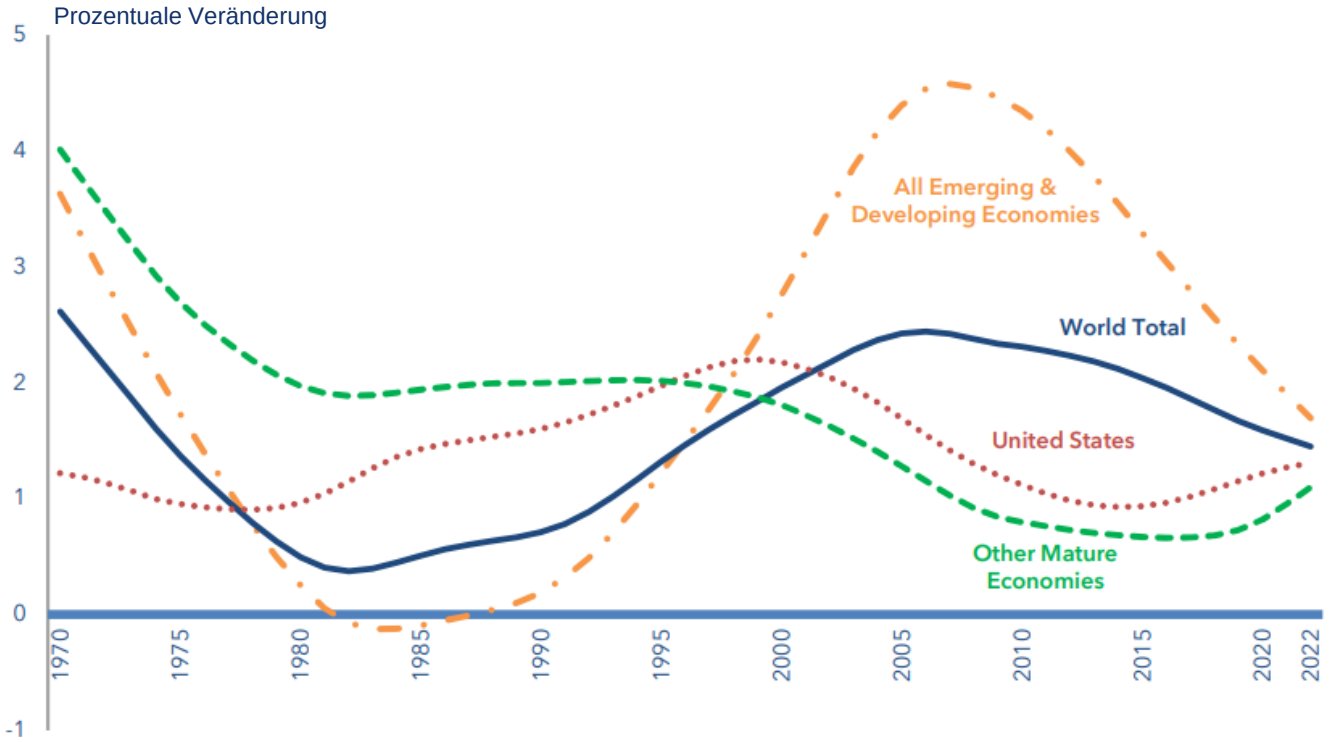
Innovationslücke – F&E/Umsatz, oberes Quantil minus unteres Quantil



Quelle: empirische Forschungspartner. Relativer Ertrag des Quantil der F&E-Ausgaben im Verhältnis zum Umsatz, wobei das innovativste Quantil das oberste und das am wenigsten innovative Quantil das unterste der 750 größten US-Aktien nach Marktkapitalisierung ist. Die Aktien wurden monatlich (von 1975 bis 2020) auf der Grundlage der F&E-Ausgaben im Verhältnis zum Umsatz im Vergleich zu ihren Sektoren in Quintile unterteilt, und die Performance wurde monatlich auf gleichgewichteter Basis berechnet. **Die angegebenen Performance-Daten stellen die vergangene Performance dar, die keine Angabe oder Garantie für zukünftige Ergebnisse ist.**

Warum auf Innovation setzen? Das Wachstum verlangsamt sich

Diagramm 1: Trendwachstum des BIP pro Beschäftigten unter Verwendung des HP-Filters, Hauptregionen, 1970–2022



Quelle: „The Conference Board Total Economy Database“, April 2022
Anmerkungen: Trendwachstumsraten werden unter Verwendung eines HP-Filters unter der Annahme von Lamda-100 ermittelt; regionale Produktivitätswachstumsraten werden als Differenz zwischen dem nominalen BIP-gewichteten BIP-Wachstum und dem mit den geleisteten Arbeitsstunden gewichteten Wachstum der geleisteten Arbeitsstunden abgeleitet.

Agenda

Warum

Strategie Highlights

Portfolio Eigenschaften

Ausblick & Positionierung

Anhang

Sicherheit

- Cybersicherheit
- Finanzielle Sicherheit
- Persönliche Sicherheit

Manufacturing 4.0

- Künstliche Intelligenz
- Software-as-a-Service
- Internet of Things
- Robotik und Automatisierung

E-Gesellschaft

- Cloud-Infrastruktur
- Elektronischer Geschäftsverkehr
- Online-Plattformen

Nanotechnologie

- Halbleiter (Ausrüstung)
- Biowissenschaftliche Werkzeuge und Dienstleistungen
- Medizinische Diagnostik

Ökologie

- Erneuerbare Energien
- Energieeffizienz
- Elektrofahrzeuge

Wohlbefinden

- Gesundheit von Mensch und Tier
- Gesündere Ernährung
- Medizintechnik
- Dienstleistungen im Gesundheitswesen

Generation Z

- Inhalte (Streaming, Gaming)
- Finanztechnologie
- Sportbekleidung
- Reisen

Investitionsansatz

Aktives Management

Keine Benchmark Nachbildung

Aktiv nachhaltig

Initialer Ausschluss + Proprietäre ESG-Scorecards pro Unternehmen

Multi-thematischer Ansatz

Innovation im Fokus

Marktkapitali-sierung "Global Flexibel“

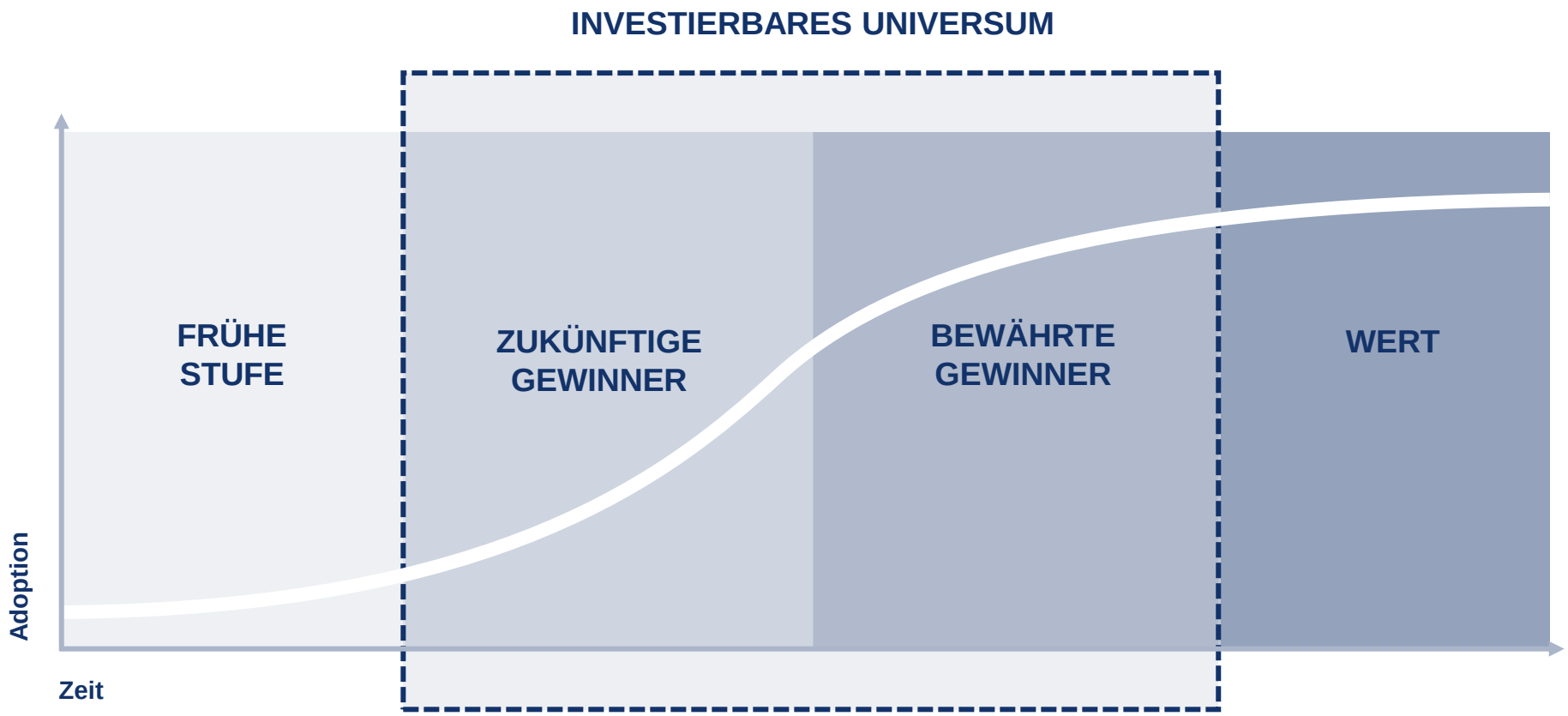
Ausrichtung auf Mid-Caps

Hantel-Ansatz

Kombination aus bewährten und zukünftigen Gewinnern

Hantel-Strategie

Einzigartige Kombination aus bewährten und zukünftigen Gewinnern



Unternehmensbeispiele

Der Barbell Ansatz in der Praxis

BEWÄHRTE GEWINNER

ZUKÜNFTIGE GEWINNER

Nanotechnologie	Ökologie	Wohlbefinden	Generation Z	E-Gesellschaft	Manufacturing 4.0	Sicherheit
Stevanato Group	InPost	Inspire	BASIC-FIT	DATADOG	IMPINJ	zscaler
Lam Research	AAON	VERTEX	mercado libre	ORACLE	DIPLOMA PLC VALUE-ADD SOLUTIONS	paloalto NETWORKS
ThermoFisher SCIENTIFIC	THE LINDE GROUP	Abbott	UNIVERSAL MUSIC GROUP	Microsoft	ANALOG DEVICES	LSEG

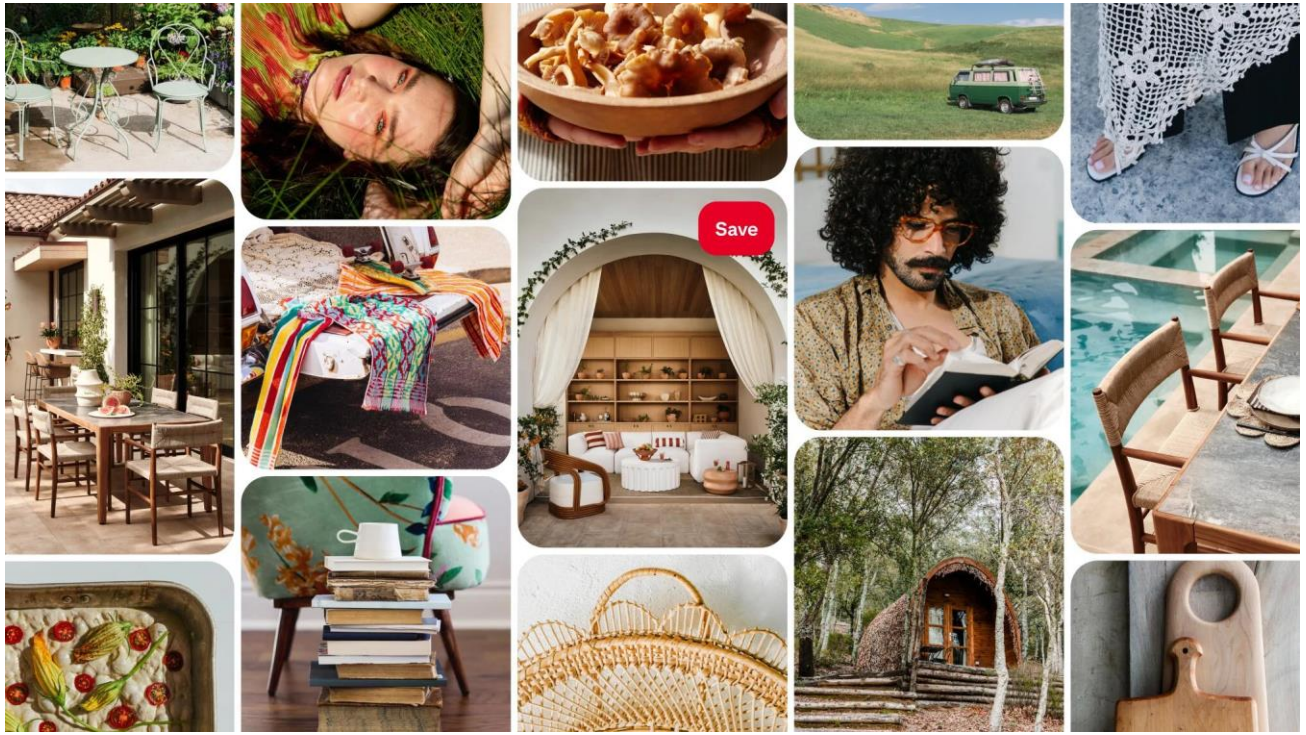
Basic Fit

Beispiel für die Generation Z

Quelle : Basic-Fit

Pinterest

Beispiel für die Generation Z



Quelle : Pinterest

CATL

Beispiel für Ökologie

Quelle : CATL

APi Group

Beispiel für Sicherheit

Quelle : APi Group

DPAM “Geheimrezept”

Dem Hype-Zyklus entgehen

Portfolio Konstruktion

40 - 80 Unternehmen

„Hantel“-Wachstum / S-Kurven Diversifizierung

Flexible Allokation zwischen Themen

Hype Cycle

Fokus auf das Geschäftsmodell

Starkes Thema ≠ Gewinner der Zukunft

Was zeichnet das Unternehmen aus?

Ökosystem & Marktstruktur

Bewertungsdisziplin

Die Wirtschaftlichkeit der Einheiten verstehen

Erträge in 5 Jahren mit dem richtigen Multiplikator

Cashflow-Generierung

Investitionsprozess Überblick

01
Aktien Weltweit
mit normativem ESG-Filter

± 4000 Aktien

Marktkapitalisierung

> 0.3 Mrd. EURO

UN Global Standards

Schwere Kontroversen

Umstrittene Sektoren

02
Thematische Analyse

± 1000 Aktien

Auswahl der Unterthemen

Innovations-Screening

Kartierung des Ökosystems

03
Identifizierung von bewährten und zukünftigen Gewinnern

± 400 Aktien

Unternehmensanalyse

Analystenberichte und -treffen

Investorenkonferenzen

Analyse des Ökosystems

04
Vertiefte Analyse

Tiefgreifende Analyse

Management-Sitzungen

Expertengespräche

ESG-Bewertung

IRR-Bewertungsmodell

05
Portfolio-Konstruktion

40 – 80 Stocks

Multithematische Flexibilität

Diversifizierung des Portfolios

Hantel-Ansatz

Risiko-Ertrags-Verhältnis

ESG-Portfolio-KPIs

01

Normativer ESG-Filter

± 4.000 Aktien

Unsere nachhaltiger normativer ESG-Filter

Basiert auf drei Säulen

Normatives ESG-Screening

UN Global Standards

Ausschluss nicht konformer Unternehmen

Kontroversen und Ausschlüsse

Ausschluss von Unternehmen mit einem Kontroversen-Level von 5

Level 4 Kontroversen werden in der Responsible Investment Steering Group (RISG) diskutiert

Umstrittene Sektoren und Aktivitäten

Ausschluss von Rüstungs-, Tabak-, Pornographie- und Glücksspielunternehmen, wie in den DPAM Controversial Activities definiert.

02 Kartierung von Ökosystemen

Preclinical discovery

Libraries
- Abcam (Danaher)
- Becton dickinson
- Sigma (Merck)

CRO
- Wuxi apptec
- Pharmaron

Ausrüstung
- **Thermo fisher**
- Agilent
- Waters
- Shimadzu
- Perkinelmer

Biotech/startups

Klinische Entwicklung und Registrierung

CRO
- **IQVIA**
- Tigermed
- Icon
- Charles River
- Parexel
- Medpace

Software
- **IQVIA**
- Veeva
- Medidata (Dassault Syst.)

Kommerzielle Fertigung

CDMO
- Lonza
- Wuxi Biologics
- Samsung Bio
- Catalent
- Boehringer Ing.
- Patheon (Thermo Fisher)
- Polypeptide
- Bachem

Ausrüstung
- **Thermo Fisher**
- **Danaher**
- Merck KGaA
- Sartorius
- Repligen

Kommer-zialisierung

Pharma
- Roche
- Novartis
- Pfizer
- J&J
- **Astrazeneca**
- Merck
- Merck KGaA
- Novo Nordisk

Biotech
- Amgen
- Gilead Sciences
- **Vertex Pharma**

Generics
- Mylan
- Teva

Verpackung und Logistik

Verpackung und Lieferung
- **West Pharm.**
- Datwyler
- Aptar
- Lonza
- Croda
- Gerresheimer
- **Stevanato**
- Schott

Vertrieb
- ABC
- McKesson
- Cardinal Health
- Cryoport

Diagnose

Labore
- Labcorp
- Quest Diagnostics
- Sonic Healthcare
- Eurofins

Ausrüstung
- **Thermo Fisher**
- **Danaher**
- Sysmex
- Roche
- Siemens HE
- Biomerieux
- **Abbott**
- Diasorin
- PerkinElmer

Quelle : DPAM, 30.09.2025

03

Die Säulen der bewährten Gewinner

Säkulares Wachstum
Großer adressierbarer Markt
Wachsender Marktanteil

Differenzierte Produkte
Einzigartig und hochwertig
Auftragskritisch

Widerstandsfähiges Geschäft
Wiederkehrende Einnahmen
Solide Bilanz

Starkes Geschäftsmodell
Wettbewerbsvorteile
Attraktive Branchenstruktur

Angemessene Bewertung
Freie Cashflow-Rendite
Keine Überbewertung

Guter ESG-Nachweis
Guter Unternehmensbürger
Nachhaltige Lösungen

Von hervorragenden Mitarbeitern geführt
Kultur und Förderung
Gute Kapitalallokation

Hohe Rentabilität
Hoher (inkrementeller) ROIC
Solide Cash Conversion

Quelle: DPAM

03

Eigenschaften zukünftiger Gewinner

Säkulares Wachstum
Großer adressierbarer Markt
Am Anfang der S-Kurve

Innovative Produkte
Überlegene Lösungen
F&E-getrieben

Solides Geschäftsmodell
Wettbewerbsvorteile
Attraktive Branchenstruktur

Ausgezeichnete Wirtschaftlichkeit
Reinvestition der Gewinne für Wachstum
Free Cashflow positiv

Angemessene Bewertung
Ertragskraft in 5 Jahren
Angemessenes, ausgereiftes Multiple

Guter ESG-Nachweis
Guter Unternehmensbürger
Nachhaltige Lösungen

Von hervorragenden Mitarbeitern geführt
Gründer, maßstabsgetreut
Kultur und Anreize

Skalierbares Geschäft
Effiziente Verkaufsbewegung
Asset-light

04

Vertiefte Analyse

Integrierte vertiefte Analyse

- **4 Portfoliomanager ('Generalisten')**
- **18 Buy-Side-Analysten ('Spezialisten')**
- **6 ESG-Analysten**

Fundamentale Detailanalyse

- Wachstumstreiber
- Wettbewerbsdynamik
- Dynamik der Marge
- Innovation
- DCF/IRR-Modellierung
- Unternehmenskultur
- Management-Sitzungen
- Expertengespräche

ESG-Scorecard

- Unternehmensführung
- Unternehmensrelevante wesentliche ESG-Indikatoren
- Nachhaltige Auswirkungen
- Überprüfung von Kontroversen

05

Portfolio-konstruktion

40-80 Aktien

- Hoher aktiver Anteil, 40-80 Aktien
- Risikomanagement auf Unternehmens- und Portfolioebene
- Diversifiziert über Anlagethemen, Regionen und Marktkapitalisierungen
- Qualitätsunternehmen mit unterschiedlichen Wachstumsprofilen
- Ausgewogenes Verhältnis zwischen zyklischen und defensiven Titeln
- Fundamentale Diversifizierung mit unkorrelierten Wachstumstreibern
- Ausgewogenes Verhältnis zwischen Risiko und Rendite
- Portfolio-ESG-KPIs
- Vollständig investiert (maximal 5% Cash), keine Absicherung

ESG-Integration im Überblick

In jeder Phase des Investmentprozesses

ESG Screening

Normatives ESG-Screening

- Ausschluss von Unternehmen, die die globalen UN-Standards nicht einhalten

Kontroversen und Ausschlüsse

- Keine Unternehmen mit Level 5-Kontroversen
- Level 4-Kontroversen werden in der RISG diskutiert
- Formeller Ausschluss von Unternehmen aus den Bereichen Verteidigung, Tabak, Pornografie, Glücksspiel usw.

ESG Assessment

ESG-Scorecard

- Unternehmensführung
- 3 wesentliche ESG-Schlüsselrisiken
- Nachhaltige Auswirkungen

TCFD-Analyse

- Analyse der 5 größten Treibhausgasemittenten des Fonds

Überprüfung von Kontroversen

Portfolio ESG KPIs

ESG-Merkmale

- Gewichtete durchschnittliche Treibhausgasintensität des Portfolios unter der Benchmark (rollierend über 3 Jahre)
- Kein Engagement in Unternehmen, die bei mehr als zwei der vier wichtigsten ESG-Risiken zu den untersten 20% gehören
- Zielsetzung für nachhaltige Investitionen über 50%

Net Zero AM-Initiative

- Unternehmensweites SBTi-Ziel für Art. 8+/9 Fonds

Berichterstattung

- Vierteljährlicher ESG-Bericht und Factsheet

Engagement

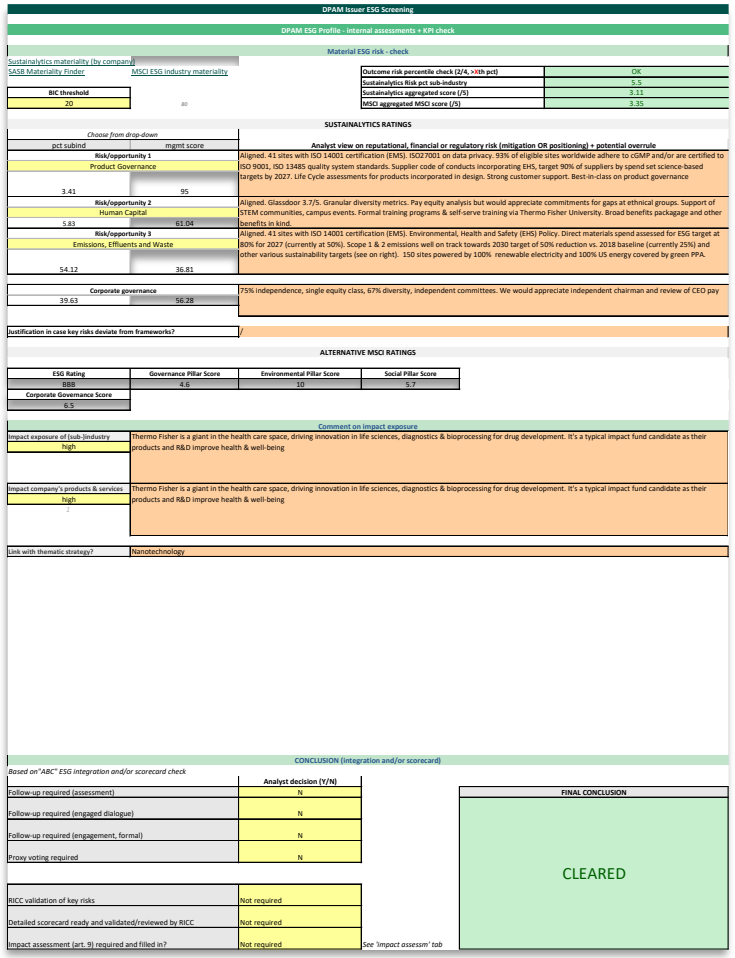
Dialog

- Verbesserung der ESG-Leistung
- Klärung unserer ESG-Anliegen
- Unsere Datenlieferanten herausfordern
- Identifizierung neuer Chancen
- Vorsicht bei der Erwägung einer neuen Position
- Unsere Überzeugung stärken
- Pflege unserer Beziehungen

DPAM-Abstimmungspolitik

Scorecard Thermo Fisher

Proprietäre Scorecard basierend auf fundamentalen und nachhaltigen Treibern



DPAM Issuer ESG Screening

DPAM ESG Profile - internal assessments + KPI check

Material ESG risk - check

Sustainalytics materiality (by company)
SASB Materiality Finder | MSCI ESG industry materiality

BIC threshold	20

Outcome risk percentile check (2/4, >1th pct)	OK
Sustainalytics Risk pct sub-industry	5.5
Sustainalytics aggregated score (/5)	3.11
MSCI aggregated MSCI score (/5)	3.35

SUSTAINALYTICS RATINGS

Choose from drop-down		Analyst view on reputational, financial or regulatory risk (mitigation OR positioning) + potential overrule
pct subind	mgmt score	
Risk/opportunity 1		Aligned. 41 sites with ISO 14001 certification (EMS). ISO27001 on data privacy. 93% of eligible sites worldwide adhere to cGMP and/or are certified to ISO 9001, ISO 13485 quality system standards. Supplier code of conducts incorporating EHS, target 90% of suppliers by spend set science-based targets by 2027. Life Cycle assessments for products incorporated in design. Strong customer support. Best-in-class on product governance
Product Governance		
3.41	95	
Risk/opportunity 2		Aligned. Glassdoor 3.7/5. Granular diversity metrics. Pay equity analysis but would appreciate commitments for gaps at ethnical groups. Support of STEM communities, campus events. Formal training programs & self-serve training via Thermo Fisher University. Broad benefits packagage and other benefits in kind.
Human Capital		
5.83	61.04	
Risk/opportunity 3		Aligned. 41 sites with ISO 14001 certification (EMS). Environmental, Health and Safety (EHS) Policy. Direct materials spend assessed for ESG target at 80% for 2027 (currently at 50%). Scope 1 & 2 emissions well on track towards 2030 target of 50% reduction vs. 2018 baseline (currently 25%) and other various sustainability targets (see on right). 150 sites powered by 100% renewable electricity and 100% US energy covered by green PPA.
Emissions, Effluents and Waste		
54.12	36.81	
Corporate governance		75% independence, single equity class, 67% diversity, independent committees. We would appreciate independent chairman and review of CEO pay
39.63	56.28	
Justification in case key risks deviate from frameworks?		/

ALTERNATIVE MSCI RATINGS

ESG Rating	Governance Pillar Score	Environmental Pillar Score	Social Pillar Score
BBB	4.6	10	5.7
Corporate Governance Score			
6.5			

Comment on impact exposure

Impact exposure of (sub-)industry: high	Thermo Fisher is a giant in the health care space, driving innovation in life sciences, diagnostics & bioprocessing for drug development. It's a typical impact fund candidate as their products and R&D improve health & well-being
Impact company's products & services: high	Thermo Fisher is a giant in the health care space, driving innovation in life sciences, diagnostics & bioprocessing for drug development. It's a typical impact fund candidate as their products and R&D improve health & well-being
Link with thematic strategy?	Nanotechnology

CONCLUSION (integration and/or scorecard)

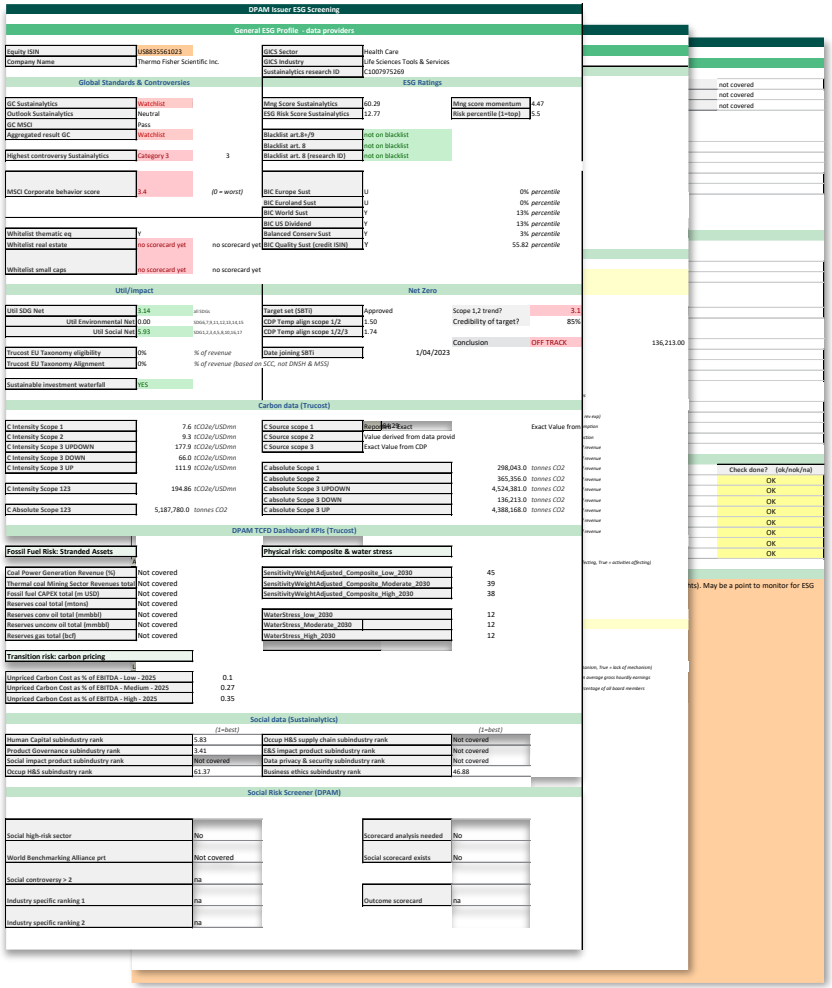
Based on "ABC" ESG integration and/or scorecard check

	Analyst decision (Y/N)
Follow-up required (assessment)	N
Follow-up required (engaged dialogue)	N
Follow-up required (engagement, formal)	N
Proxy voting required	N
RICC validation of key risks	Not required
Detailed scorecard ready and validated/reviewed by RICC	Not required
Impact assessment (art. 9) required and filled in?	Not required

See 'Impact assessm' tab

FINAL CONCLUSION

CLEARED



DPAM Issuer ESG Screening

General ESG Profile - data providers

Equity ISIN	US8835561023	GICS Sector	Health Care
Company Name	Thermo Fisher Scientific Inc.	GICS Industry	Life Sciences Tools & Services
		Sustainalytics research ID	C1007975269

Global Standards & Controversies

GC Sustainalytics	Watchlist	
Outlook Sustainalytics	Neutral	
GC MSCI	Pass	
Aggregated result GC	Watchlist	
Highest controversy Sustainalytics	Category 3	3
MSCI Corporate behavior score	3.4	(0 = worst)
Whitelist thematic eq	Y	
Whitelist real estate	no scorecard yet	no scorecard yet
Whitelist small caps	no scorecard yet	no scorecard yet

ESG Ratings

Mng Score Sustainalytics	60.29	Mng score momentum	4.47
ESG Risk Score Sustainalytics	12.77	Risk percentile (1=top)	5.5
Blacklist art.8+/9	not on blacklist		
Blacklist art. 8	not on blacklist		
Blacklist art. 8 (research ID)	not on blacklist		

BIC Europe Sust	U	0%	percentile
BIC Euroland Sust	U	0%	percentile
BIC World Sust	Y	13%	percentile
BIC US Dividend	Y	13%	percentile
Balanced Conserv Sust	Y	3%	percentile
BIC Quality Sust (credit ISIN)	Y	55.82	percentile

Util/impact

Util SDG Net	1.14	all SDGs
Util Environmental Net	0.00	SDGs 7,9,11,12,13,14,15
Util Social Net	1.93	SDGs 1,2,3,4,5,8,10,16,17
Trucost EU Taxonomy eligibility	0%	% of revenue
Trucost EU Taxonomy Alignment	0%	% of revenue (based on SCC, not DNSH & MSS)
Sustainable investment waterfall	IES	

Net Zero

Target set (SBTi)	Approved	Scope 1,2 trend?	3.3
CDP Temp align scope 1/2	1.50	Credibility of target?	85%
CDP Temp align scope 1/2/3	1.74		
		Conclusion	OFF TRACK
Date joining SBTi	1/04/2023		

Carbon data (Trucost)

C Intensity Scope 1	7.6 tCO2e/USDmn	C Source scope 1	Report or Exact	Exact Value from
C Intensity Scope 2	9.3 tCO2e/USDmn	C Source scope 2	Value derived from data provid	
C Intensity Scope 3 UPDOWN	177.9 tCO2e/USDmn	C Source scope 3	Exact Value from CDP	
C Intensity Scope 3 DOWN	66.0 tCO2e/USDmn			
C Intensity Scope 3 UP	111.9 tCO2e/USDmn	C absolute Scope 1	298,043.0	tonnes CO2
		C absolute Scope 2	365,356.0	tonnes CO2
C Intensity Scope 123	194.86 tCO2e/USDmn	C absolute Scope 3 UPDOWN	4,524,381.0	tonnes CO2
		C absolute Scope 3 DOWN	136,213.0	tonnes CO2
C Absolute Scope 123	5,187,780.0 tonnes CO2	C absolute Scope 3 UP	4,388,168.0	tonnes CO2

DPAM TCFD Dashboard KPIs (Trucost)

Fossil Fuel Risk: Stranded Assets	
Coal Power Generation Revenue (%)	Not covered
Thermal coal Mining Sector Revenues total	Not covered
Fossil fuel CAPEX total (m USD)	Not covered
Reserves coal total (mtons)	Not covered
Reserves conv oil total (mmbbl)	Not covered
Reserves unconv oil total (mmbbl)	Not covered
Reserves gas total (bcf)	Not covered

Physical risk: composite & water stress	
SensitivityWeightAdjusted_Composite_Low_2030	45
SensitivityWeightAdjusted_Composite_Moderate_2030	39
SensitivityWeightAdjusted_Composite_High_2030	38
WaterStress_low_2030	12
WaterStress_Moderate_2030	12
WaterStress_High_2030	12

Transition risk: carbon pricing	
Unpriced Carbon Cost as % of EBITDA - Low - 2025	0.1
Unpriced Carbon Cost as % of EBITDA - Medium - 2025	0.27
Unpriced Carbon Cost as % of EBITDA - High - 2025	0.35

Social data (Sustainalytics)

	(1=best)		(1=best)
Human Capital subindustry rank	5.83	Occup H&S supply chain subindustry rank	Not covered
Product Governance subindustry rank	1.41	E&S impact product subindustry rank	Not covered
Social Impact product subindustry rank	Not covered	Data privacy & security subindustry rank	Not covered
Occup H&S subindustry rank	61.37	Business ethics subindustry rank	46.88

Social Risk Screener (DPAM)

Social high-risk sector	No	Scorecard analysis needed	No
World Benchmarking Alliance prt	Not covered	Social scorecard exists	No
Social controversy > 2	na		
Industry specific ranking 1	na	Outcome scorecard	na
Industry specific ranking 2	na		

not covered	
not covered	
not covered	
Check done?	(ok/nok/na)
OK	
OK	
OK	
OK	
OK	
OK	
OK	
OK	
136,213.00	

SFDR-Artikel 8

mit Teilinvestitionen in nachhaltige Anlagen

Der Fonds fördert eine Kombination aus ökologischen und sozialen Merkmalen und investiert teilweise in Vermögenswerte mit einem nachhaltigen Anlageziel gemäß der Definition der SFDR. Weitere produktspezifische ESG-Informationen finden Sie unter https://www.funds.dpaminvestments.com.

SFDR Artikel	ESG-Integration	Aktiver Besitz	Grundlegendes negatives Screening	Normatives Screening	Screening auf negatives Verhalten	Umfangreiches negatives Screening	Positives Screening Best in class	Nachhaltige Themen	Impact framework
Conventional Artikel 8	✓	✓	✓	✓	✓				
Nachhaltigkeit und Wandel Artikel 8 mit teilweiser Investition in nachhaltige Anlagen und Artikel 9	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Impact Artikel 9	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓

MSCI | MSCI ESG RESEARCH LLC | SUSTAINALYTICS | ICCSI | CDP | GLASS LEWIS | Climate Action 100+ | FAIRR A COLLER INITIATIVE | ISS

Benchmark

MSCI World Net Return Index

Aktiv verwalteter Fonds, bei dem der Portfoliomanager nicht versucht, die Wertentwicklung einer Benchmark abzubilden.

Die Benchmark wird zum Vergleich der Wertentwicklung herangezogen. Die Auswahl und Gewichtung der Vermögenswerte im Portfolio des Fonds kann erheblich von der Zusammensetzung der Benchmark abweichen.

Risiken

DPAM B Equities
NEWGEMS Sustainable

Kapitalrisiko
hoch

Wechselkursrisiko
hoch

Marktrisiko
hoch

Konzentrationsrisiko
moderat

Liquiditätsrisiko
niedrig

Risiko von **Derivaten**
niedrig

Nachhaltigkeitsrisiko
niedrig

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable ist ein Teilfonds von DPAM B, SICAV nach belgischem Recht.

Summary risk indicator (SRI)

Geringeres Risiko ◄ ► Höheres Risiko

1	2	3	**4**	5	6	7

SRI berechnet gemäß der (EU) PRIIPs Verordnung Nr. 1286/2014

Für weitere Erläuterungen und einen vollständigen Überblick über die Risiken verweisen wir auf den **Verkaufsprospekt und das KID PRIIPS.**

Investitions-prozess und Risikokontrolle

Risikomanagement auf allen Ebenen

Ebene

03 Audit

02 Risikomanagement & Compliance

01 Portfoliomanager und operative Tätigkeiten

Ad-Hoc Kontrolle

Unhabhängige Kontrolle

Dauerhafte Kontrolle

Portfolio Management

Equities NEWGEMS Sustainable

Dries Dury, CFA
Fondsmanager
Berufserfahrung: 18 Jahre
DPAM: 14 Jahre

Dries Dury begann seine Karriere als Research-Analyst bei der Belgischen Nationalbank, bevor er 2011 als Sell-Side-Immobilienanalyst zu Bank Degroof wechselte. Im Jahr 2013 wechselte Dries Dury als Fondsmanager zum EMU High Dividend Yield Fund. Nach der Fusion der Bank Degroof und Petercam zu DPAM trat er dem Global Equities Portfolio Management Team bei. Dries hat einen Master-Abschluss in Wirtschaftswissenschaften der Universität Gent und ist CFA-Charterholder.

Tom Demaecker, CFA
Fondsmanager
Berufserfahrung: 13 Jahre
DPAM: 13 Jahre

Tom Demaecker startete 2012 als Portfoliomanager im Private Banking zur Bank Degroof, bevor er 2016 als Buy-Side-Analyst für den US-Konsumgütersektor zu Degroof Petercam Asset Management wechselte und später zum Fondsmanager für internationale und nachhaltige Aktien aufstieg. Tom **Demaecker** hat einen Master-Abschluss in Wirtschaftswissenschaften der Universität Gent und ist CFA-Charterholder.

Aurélien Duval, CFA
Fondsmanager
Berufserfahrung: 12 Jahre
DPAM: 3 Jahre

Aurélien Duval kam 2022 als Fondsmanager für globale nachhaltige Aktien- und multithematische Strategien zu DPAM. Er begann seine Karriere 2012 als Senior Audit Associate bei PwC und war anschließend als Produktmanager für Investmentfonds und Anlagestratege bei CBC Banque sowie als quantitativer Multi-Asset-Portfoliomanager und Aktienfondsmanager bei KBC Asset Management tätig. Aurélien Duval hat einen Master-Abschluss in Business Engineering der Louvain School of Management und ist CFA-Charterholder.

Humberto Nardiello
Fondsmanager
Berufserfahrung: 16 Jahre
DPAM: 3 Jahre

Humberto Nardiello kam 2022 als Buy-Side-Aktienanalyst für europäische sowie Small- und Mid-Cap-Aktien zu DPAM und stieg später zum Fondsmanager für internationale und nachhaltige Aktien auf. Zuvor war er als Aktienanalyst bei Lanx Capital und als Senior-Aktienanalyst bei Opportunity Asset Management tätig. Humberto Nardiello hat einen Master-Abschluss in Wirtschaftswissenschaften vom IBMEC und hat am Value Investing Program der Columbia University teilgenommen.

Equity Research

Team

Johan Van Geeteruyen
CIO Fundamental Equity, Member of the Management Board
38 '98

Finanzen, Energie und Versorgungsunternehmen

Bert Talloen, CFA
Financials analyst
29 '11

Ivo Dierick
Financials analyst
32 '09

Pieter-Jan De Meyer
Financials analyst
06 '20

Michiel De Paepe
Energy & Utilities analyst
05 '23

Francesco Ancona
Generalist analyst
02 '22

Dries Herman
PM assistant
01 '24

Alia Triki
Generalist Analyst Small Caps
<1 '24

Technologie, Medien, Telekommunikation und Industrie

Eros Portillo, CFA
TMT analyst
12 '13

Beau Deschacht, CFA
TMT analyst
05 '22

Eduard Pienaar, CFA
Industrials
17 '22

Marc Ernaelsteen
Industrials
31 '23

Verbraucher & Gesundheitswesen

Lieven De Schryver, CFA
Consumer
23 '19

Philippe Labilloy
Consumer
21 '07

Tjaša Lukšič
Healthcare analyst
05 '20

Milena Ognjenovic, CFA, CESGA
Healthcare analyst
08 '19

Jahre an Beruferfahrung # Eintrittsdatum

Agenda

Warum

Strategie-Highlights

Portfolio-Eigenschaften

Ausblick & Positionierung

Anhang

Fondsperformance seit Einführung

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable (Anteilsklasse F)

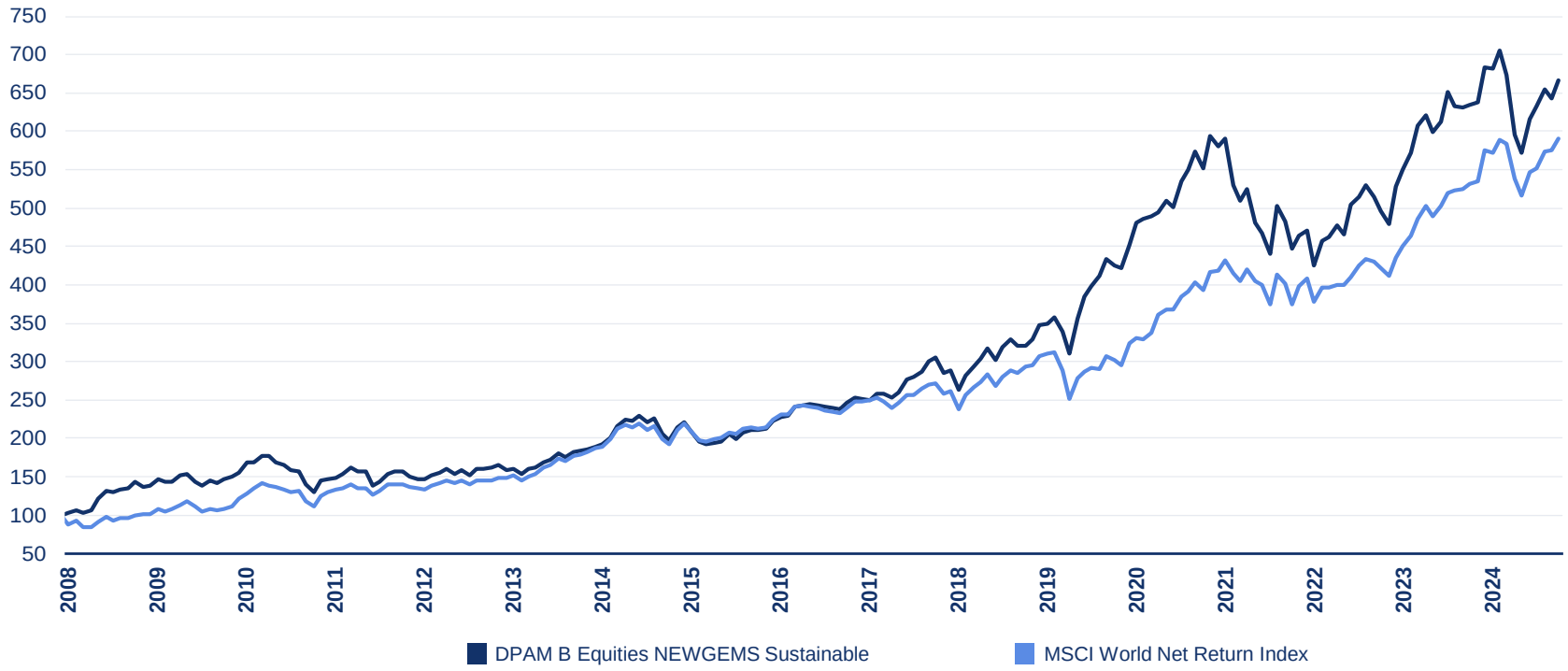
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

MORNINGSTAR ★★★★ ™

***4. Juli 2014**: Änderung der Anlagepolitik von Aktien aus dem Energiesektor zu globalen Aktien.*

***15. Dezember 2017**: Änderung der Anlagepolitik von globalen Aktien zu Aktien, die Zugang zum Kapital von Unternehmen „der Zukunft" in der ganzen Welt bieten, die mit dem Akronym **NEWGEMS** genügen.*

Nach diesen Änderungen sind die bisherigen Ergebnisse unter Bedingungen erzielt, die nicht mehr gültig sind.



	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 YTD
Fund	8.66%	8.69%	9.81%	5.63%	32.78%	37.46%	22.77%	-27.88%	29.10%	23.86%	-2.02%
Benchmark	10.42%	10.73%	7.51%	-4.11%	30.02%	6.33%	31.07%	-12.78%	19.60%	26.60%	3.49%

Quelle: DPAM (Anteilsklasse F Entwicklung), 30.09.2025
Morningstar Gesamtrating. Der Fond wird in der Morningstar-Kategorie EAA Fund Global Large-Cap Growth th Equity bewertet, berechnet am 9. Oktober 2025

10 Jahre Wertentwicklung

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable (Anteilsklasse F)

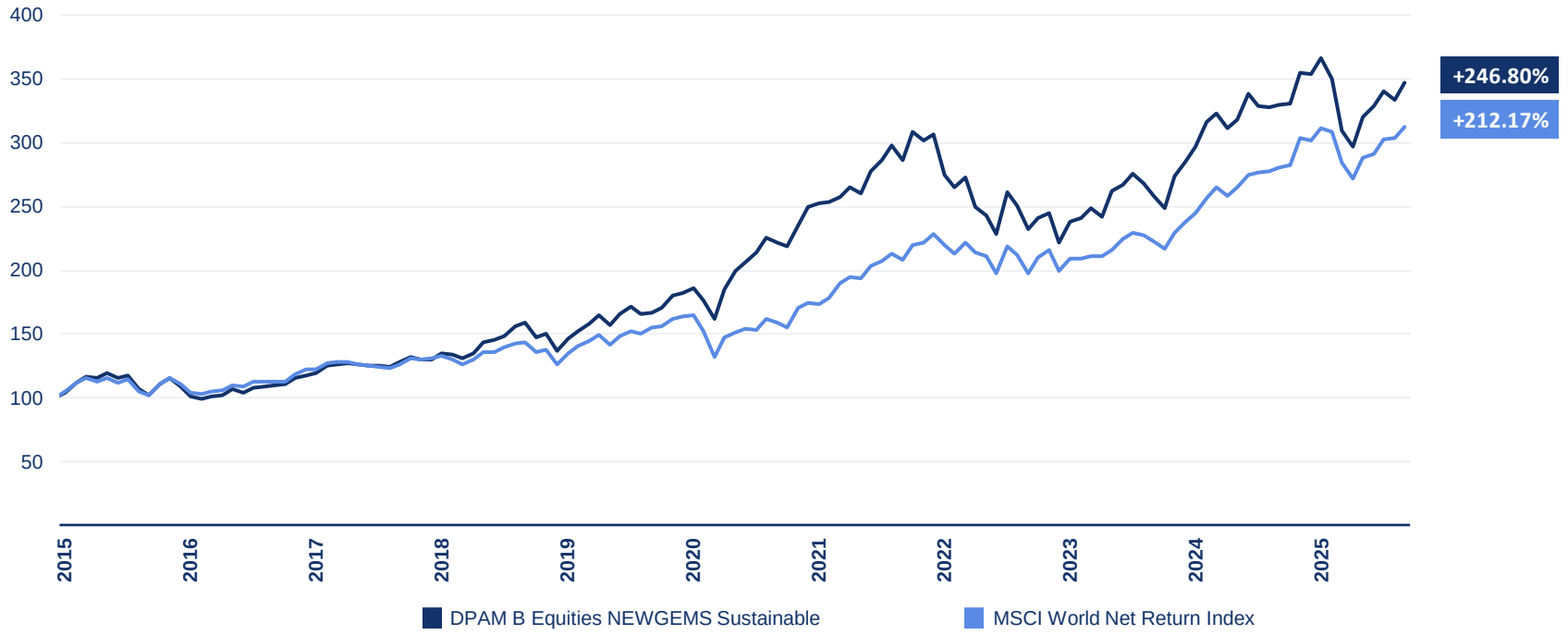
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

MORNINGSTAR ★★★★ ™

***4. Juli 2014**: Änderung der Anlagepolitik von Aktien aus dem Energiesektor zu globalen Aktien.*

***15. Dezember 2017**: Änderung der Anlagepolitik von globalen Aktien zu Aktien, die Zugang zum Kapital von Unternehmen „der Zukunft" in der ganzen Welt bieten, die mit dem Akronym **NEWGEMS** genügen.*

Nach diesen Änderungen sind die bisherigen Ergebnisse unter Bedingungen erzielt, die nicht mehr gültig sind.



	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 YTD
Fund	8.66%	8.69%	9.81%	5.63%	32.78%	37.46%	22.77%	-27.88%	29.10%	23.86%	-2.02%
Benchmark	10.42%	10.73%	7.51%	-4.11%	30.02%	6.33%	31.07%	-12.78%	19.60%	26.60%	3.49%

Quelle: DPAM (Anteilsklasse F Entwicklung), 30.09.2025
Morningstar Gesamtrating. Der Fond wird in der Morningstar-Kategorie EAA Fund Global Large-Cap Growth th Equity bewertet, berechnet am 9. Oktober 2025

Performance seit Einführung der NEWGEMS-Strategie

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable (Anteilsklasse F)

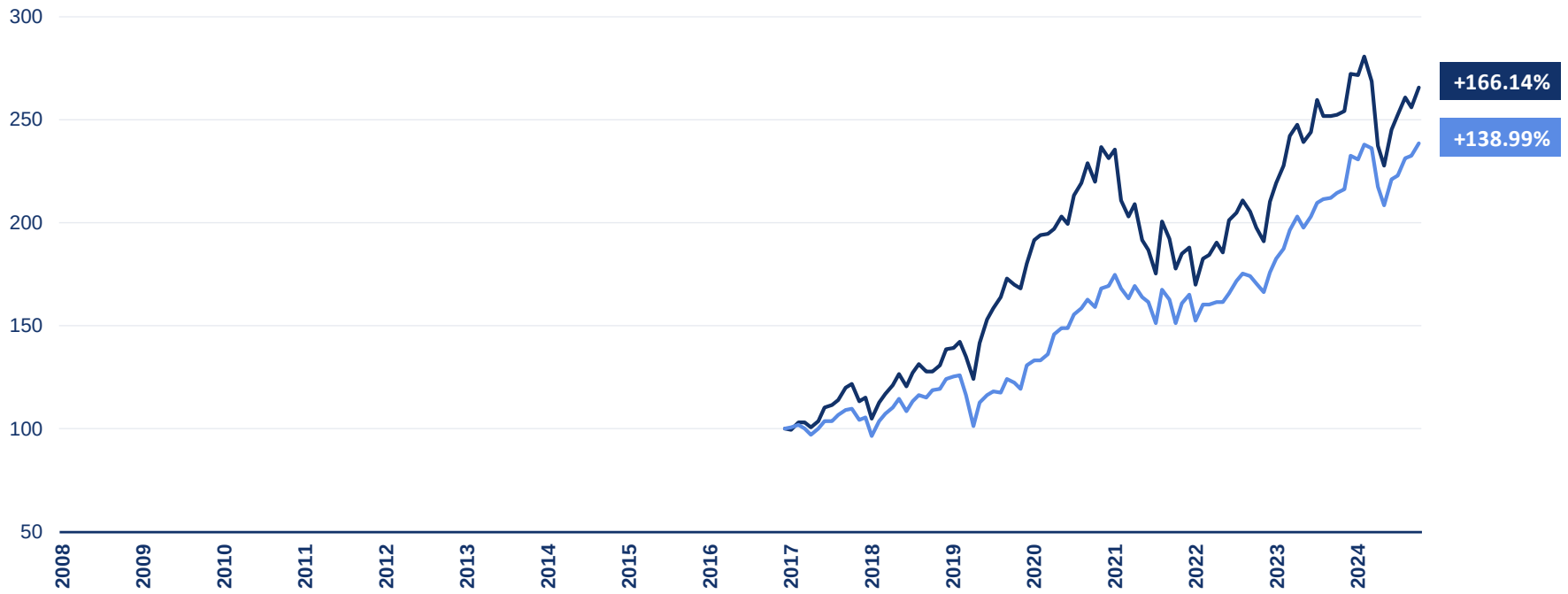
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

MORNINGSTAR ★★★★ ™

***4. Juli 2014**: Änderung der Anlagepolitik von Aktien aus dem Energiesektor zu globalen Aktien.*

***15. Dezember 2017**: Änderung der Anlagepolitik von globalen Aktien zu Aktien, die Zugang zum Kapital von Unternehmen „der Zukunft" in der ganzen Welt bieten, die mit dem Akronym **NEWGEMS** genügen.*

Nach diesen Änderungen sind die bisherigen Ergebnisse unter Bedingungen erzielt, die nicht mehr gültig sind.



Quelle: DPAM (Anteilsklasse F Entwicklung), 30.09.2025

Morningstar Gesamtrating. Der Fond wird in der Morningstar-Kategorie EAA Fund Global Large-Cap Growth th Equity bewertet, berechnet am 9. Oktober 2025

Wertentwicklung

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable (Anteilsklasse F)

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

MORNINGSTAR ★★★★ ™

***4. Juli 2014**: Änderung der Anlagepolitik von Aktien aus dem Energiesektor zu globalen Aktien.*

***15. Dezember 2017**: Änderung der Anlagepolitik von globalen Aktien zu Aktien, die Zugang zum Kapital von Unternehmen „der Zukunft" in der ganzen Welt bieten, die mit dem Akronym **NEWGEMS** genügen.*

Nach diesen Änderungen sind die bisherigen Ergebnisse unter Bedingungen erzielt, die nicht mehr gültig sind.

Wertentwicklung in (%)

	Portfolio	Benchmark
1M	3.94	2.82
YTD	-2.02	3.49
1Y	5.32	11.37
3Y (annualised)	14.32	16.44
5Y (annualised)	9.39	14.37
10Y (annualised)	12.97	11.85

Quelle: DPAM (Anteilsklasse F Entwicklung), 30.09.2025

Morningstar Gesamtrating. Der Fond wird in der Morningstar-Kategorie EAA Fund Global Large-Cap Growth th Equity bewertet, berechnet am 9. Oktober 2025

Aufschlüsselung nach Sektoren

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

Sektor	Portfoliogewichtung (%)	Benchmark-Gewichtung (%)
Information Technology	48.98	27.37
Health Care	11.65	9.11
Consumer Discretionary	10.25	10.30
Communication Services	10.05	8.63
Industrials	8.09	11.19
Financials	7.67	16.83
Materials	1.40	3.23
Consumer Staples	0.45	5.43
Real Estate	0.00	1.92
Utilities	0.00	2.58
Energy	0.00	3.42
Total Global	**98.55**	**100.00**

Quelle: DPAM 30.09.2025

Aufschlüsselung nach Regionen

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

Region	Portfoliogewichtung (%)	Benchmark-Gewichtung (%)
North America	73.70	75.73
Rest Of World	11.74	2.90
EMU	8.56	8.65
Europe ex EMU	4.10	7.32
Japan	0.44	5.42
Total Global	**98.55**	**100.00**

Quelle: DPAM 30.09.2025

Aufschlüsselung nach Ländern

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

Land	Portfoliogewichtung (%)	Benchmark-Gewichtung (%)
United States	73.70	72.44
Taiwan	5.68	0.00
Netherlands	3.78	1.20
United Kingdom	3.24	3.57
Spain	2.97	0.88
China	2.75	0.00
Germany	1.82	2.40
Korea	1.42	0.00
Singapore	0.80	0.43
Israel	0.69	0.26
Norway	0.45	0.15
Japan	0.44	5.42
Sweden	0.41	0.88
Hong Kong	0.40	0.50
Others	0.00	11.87
Total Global	**98.55**	**100.00**

Quelle: DPAM 30.06.2025

Aufschlüsselung nach Währungen

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

Assetwährung	Portfoliogewichtung (%)	Benchmark-Gewichtung (%)
USD	79.30	71.79
EUR	9.84	10.10
GBP	3.24	3.20
HKD	2.75	0.48
KRW	1.42	0.00
ILS	0.69	0.13
NOK	0.45	0.15
JPY	0.44	5.42
SEK	0.41	0.75
Others	0.00	7.98
Total Global	**98.55**	**100.00**

Quelle: DPAM 30.09.2025

Aufschlüsselung nach Marktkapitalisierung

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

Marktkapitalisierung	Portfoliogewichtung (%)	Benchmark-Gewichtung (%)
0 - 10,000M	10.24	2.25
10,000 - 50,000M	17.82	22.78
50,000 - 200,000M	27.61	33.13
> 200,000M	42.87	41.84
Total Global	**98.55**	**100.00**

Quelle: DPAM 30.09.2025

Fondskennzahlen und Risikokennzahlen

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

AuM	EUR 1586 million

Fonds gegenüber Benchmark (5 Jahre)

	Portfolio
Correlation	0.903
R^2	0.815
Alpha	-0.56%
Beta	1.20
Treynor Ratio	6.47%
Tracking Error	8.28%
Information Ratio	-0.49

Statistik (5 Jahre)

	Portfolio	Benchmark
Volatility	18.18%	13.66%
Sharpe Ratio	0.43	0.93
Downside Deviation	11.72%	8%
Sortino Ratio	0.66	1.59
Positive Months	60%	65%
Maximum Drawdown	-28.25%	-13.53%

Risk-Free Rate 1.59%

Portfolio-Zusammenfassung

	Portfolio
Anzahl der Positionen	71
Basiswährung	EUR

Gross dividend yield (%)

	Portfolio	Benchmark
Gross Dividend Yield	0.47	1.59

Quelle: DPAM (Anteilsklasse F Entwicklung), 30.09.2025

Morningstar Gesamtrating. Der Fond wird in der Morningstar-Kategorie EAA Fund Global Large-Cap Growth th Equity bewertet, berechnet am 9. Oktober 2025

Regionale Umsatzentwicklung

Regionale Umsatzentwicklung	DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable	MSCI World Net Return
Nordamerika	48%	52%
Europa	15%	15%
Japan und Pazifikraum	4%	7%
Schwellenländer	30%	25%
Sonstige	3%	1%

Quellen: Factset, MSCI, DPAM, 30.09.2025

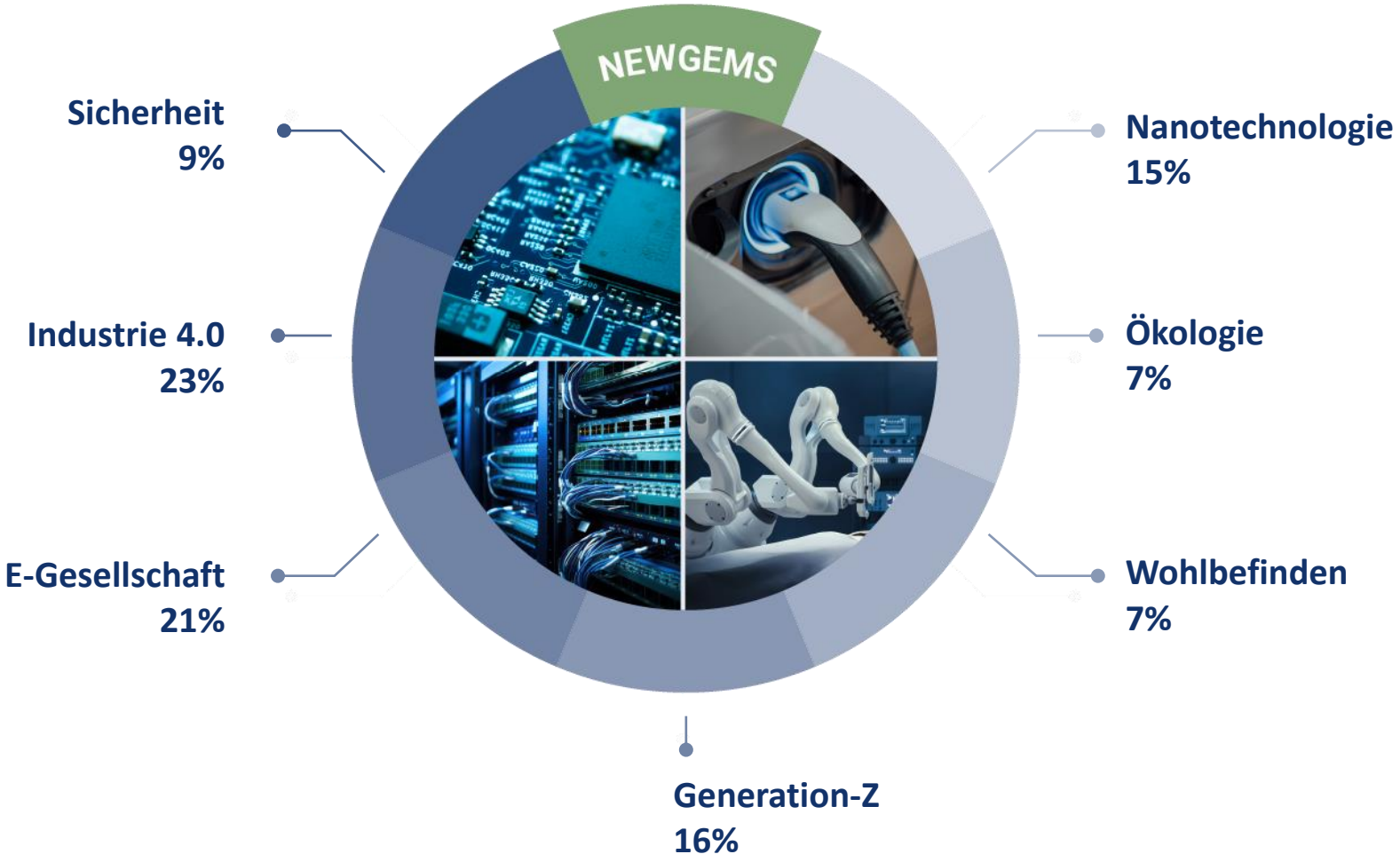
Wachstumsklassifizierung

Wachstumsraten der Unternehmen (%)*	**Portfoliogewichtung (30/09/2025)**
1. Slow & Steady (0-10)	7%
2. Mighty Mature (10-12)	15%
3. Compounding Cash Cows (13-15)	35%
4. Generational Growth (16-18)	18%
5. Fast & Furious (19+)	17%
6. Hypergrowth (25+)	7%

*Prognostiziertes mittelfristiges jährliches EPS-Wachstum

Quelle: DPAM-Schätzungen auf der Grundlage der Fundamentaldaten des Unternehmens, 30.09.2025

Die Gewichtung pro Thema



Quelle: DPAM, 30.09.2025

Agenda

Warum

Strategie Highlights

Portfolio Eigenschaften

Ausblick & Positionierung

Anhang

Im bisherigen Jahresverlauf

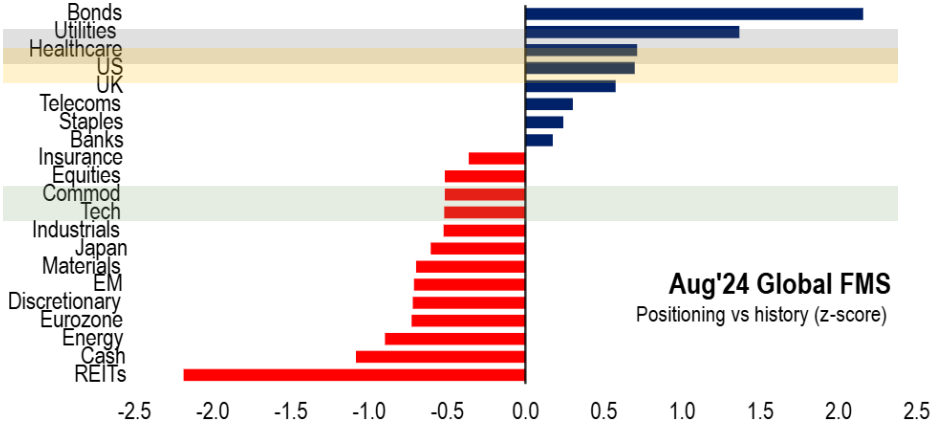
Was hat funktioniert und was nicht?

	Gute Entwicklung	Schlechte Entwicklung
Übergewichtet	+++ AI Semiconductors (Nvidia, Broadcom, TSMC, Memory) +++ Big tech (Oracle, Microsoft, Netflix) ++ Cybersecurity	--- Healthcare small caps (RxSight, Inspire) -- AI midcap (Marvell Tech, Onto Innovation) - Life Sciences (Thermo, Danaher, IQVIA) - Healthcare blow-ups (United Health, Novo Nordisk) - Consumer (Deckers)
Untergewichtet	--- Banks -- Industrials (Defence, Construction contractors) - Meta	++ Apple, Tesla + Energy, Materials, Real Estate

Ein Jahr der Volatilität

Und der Neupositionierungen von Investoren

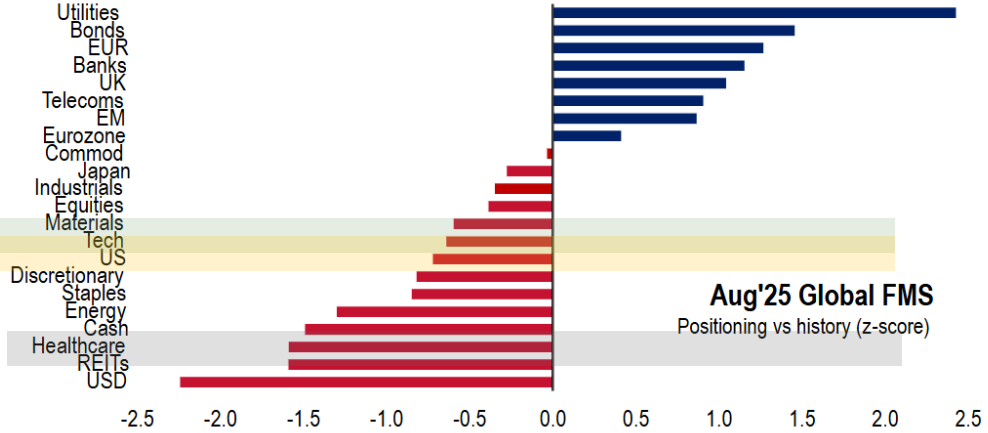
Abbildung 19: FMS OW-Anleihen, Versorger und Gesundheitswesen gegenüber UW-REITs, Bargeld und Energie im historischen Vergleich
FMS-Positionierung im historischen Vergleich (Z-Score)



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

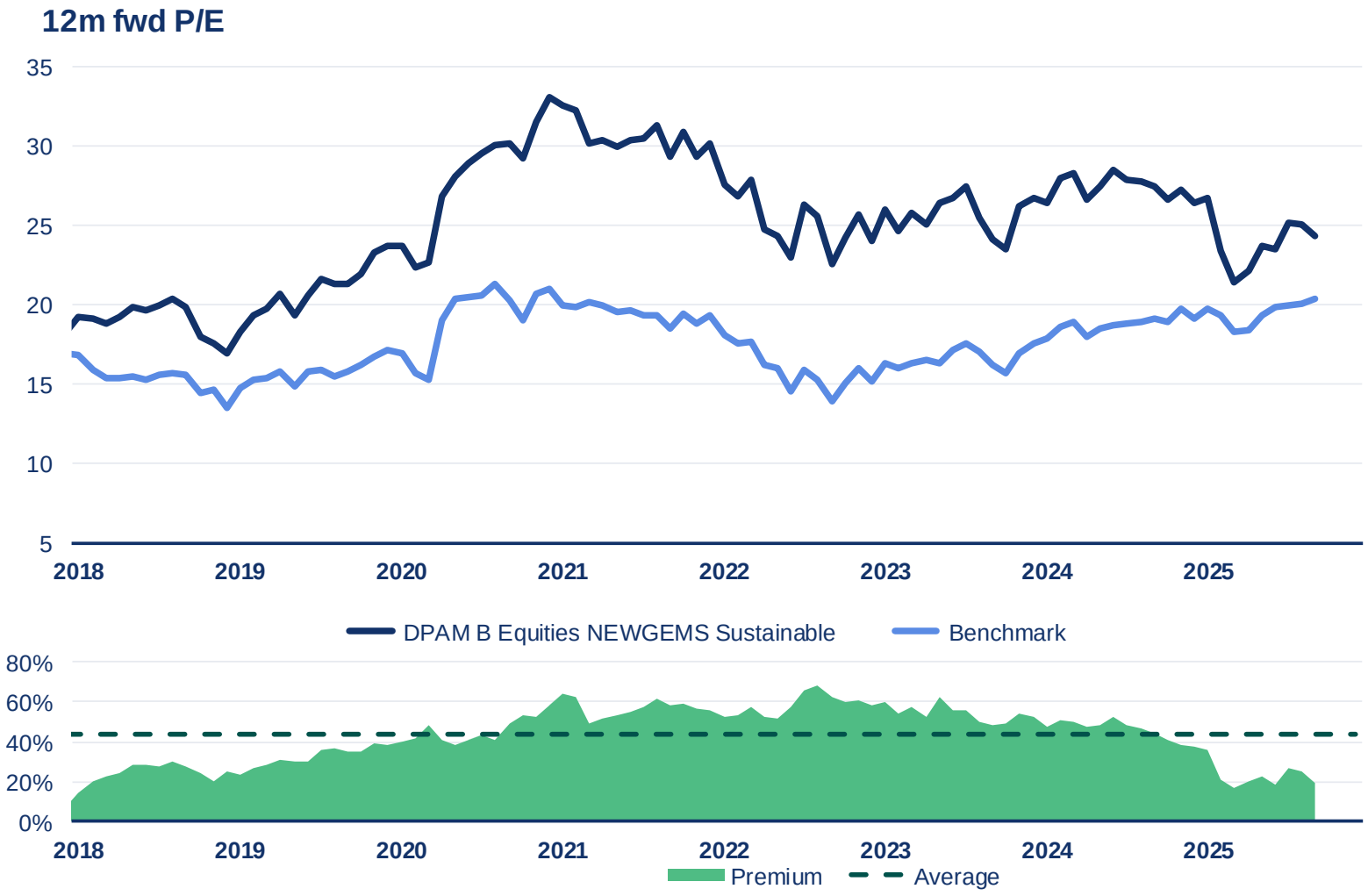
BofA GLOBAL RESEARCH

Abbildung 7: Im historischen Vergleich FMS OW Versorgungsunternehmen, Anleihen, Euro gegenüber UW US$, Immobilien und Gesundheitswesen
FMS-Positionierung im historischen Vergleich (Z-Score)



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Die Bewertung befindet sich auf dem niedrigsten Stand seit 7 Jahren



Quelle: Bloomberg, MSCI, DPAM, 30.09.2025

Die Unternehmen sind weiterhin erfolgreich

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable – Unternehmensdaten
2025 Q2 Ergebnisse (88% berichtet)

Umsatz

19%
Umsatzwachstum

2%
Umsatzsteigerung

Gewinn

29%
Gewinnwachstum

6%
Gewinnsteigerung

Quellen: Bloomberg, DPAM Berechnungen, 09.10.2025

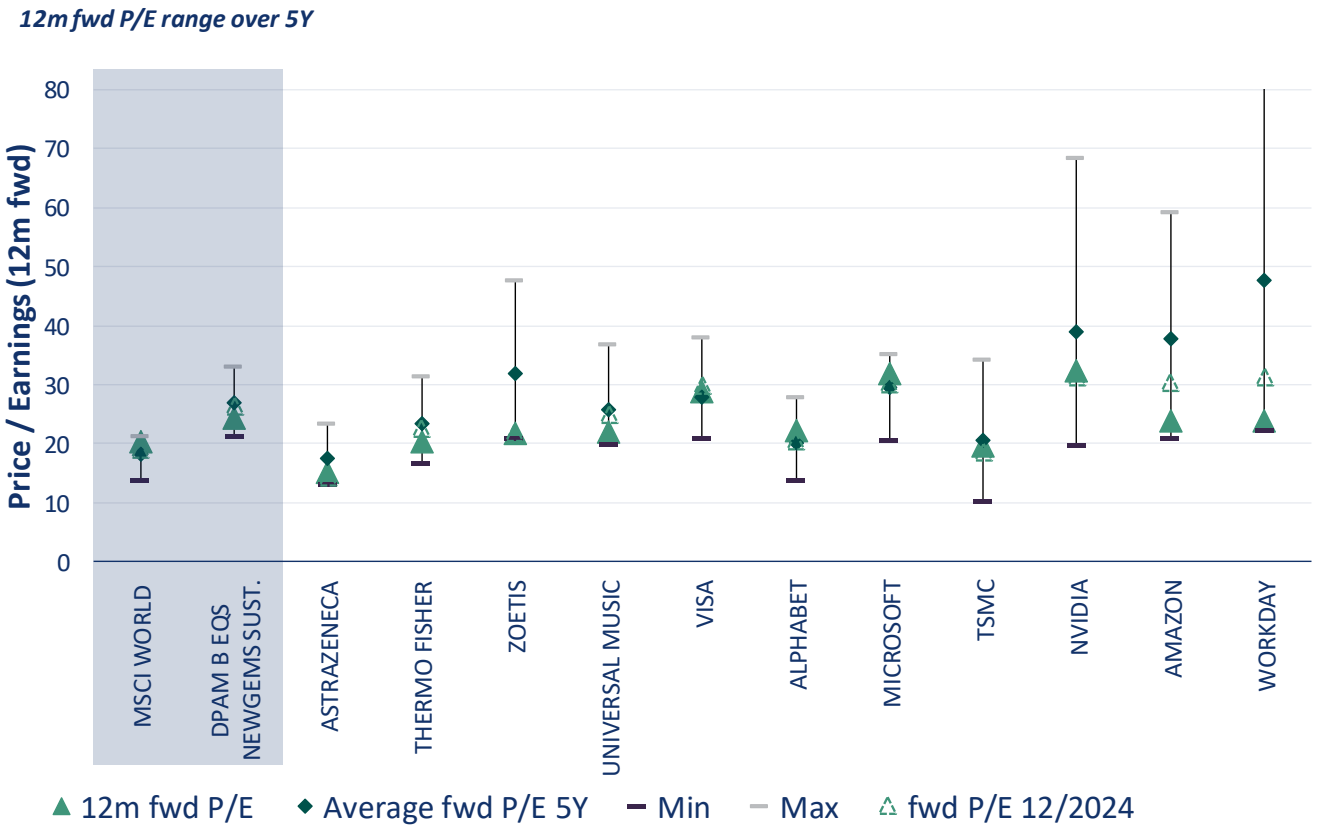
Vergleich der wichtigsten Kennzahlen

	NEWGEMS	MSCI World
’24 Return on Equity	28%	14%
’24 Net Income Margin	28%	12%
’24 R&D / Sales	14%	11%
’24 Capex / Sales	11%	7%
‘19-’26 annual adj. EPS growth	19%	6%
12m fwd PE ratio	25.2	20.4
’24 Net debt to EBITDA ratio	0.1x	1.7x
12m fwd FCF/EV	3.2%	3.3%

Quelle: DPAM, Schätzungen von Bloomberg, 30.09.2025
Alle Zahlen sind gewichtete Durchschnittswerte in EUR
Für bestimmte Kennzahlen (Investitionen/Umsatz, Nettoverschuldung/EBITDA, FCF/EV) werden Finanzwerte ausgeschlossen.
Für F&E/Umsatz, wo Zahlen verfügbar sind (60 %)

Bewertung – in Multiplikatoren berücksichtigt

Im Einklang / unter dem 5-Jahres-Durchschnitt



Quellen: Bloomberg, MSCI, DPAM, 30.09.2025

Was haben wir seit Jahresbeginn gemacht?

Den Anteil im Gesundheitswesen reduziert

Wir sind aufgrund eines potenziellen Betrugs aus United Health ausgestiegen.

Wir sind aufgrund sich verschlechternder Wachstumsaussichten aus Novo Nordisk, Edward Lifesciences und RxSight ausgestiegen.

Wir haben West Pharma, Stevanato und Waystar hinzugefügt.

Wir haben die Gewichtung insgesamt reduziert und nach dem Pfizer-Deal wieder erhöht.

Diversifiziert in andere Wachstumsthemen

Reduzierung des Wellness-Anteils und Reinvestition in die Generation Z und Ökologie.

Fitness: Basic-Fit

E-Commerce: Mercado Libre, Pinterest, Sea

Musik: Universal Music Group

Mobilgeräte: Xiaomi

Elektrofahrzeuge: CATL, Infineon

Erhöhung der Industrieanteile

Diversifizierte Wachstumsunternehmen hinzugefügt.

Vertiv hinzugefügt: Anbieter von Rechenzentrumsausrüstung

Api Group: Brandschutzunternehmen

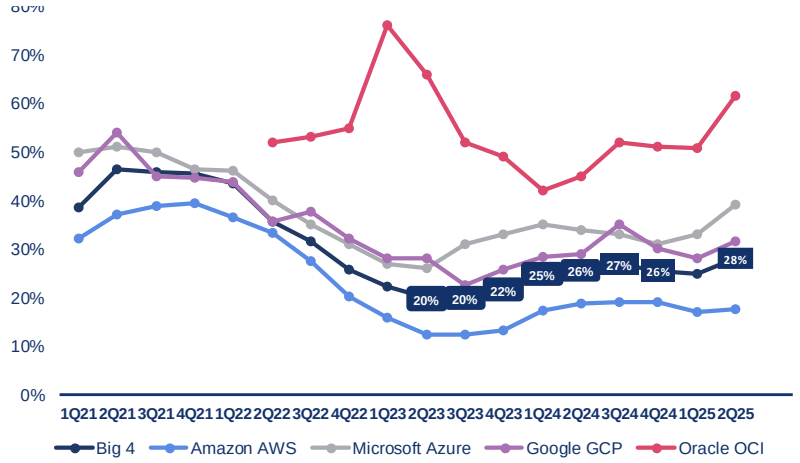
Diploma: Großhändler mit Mehrwert

Inpost: E-Commerce-Logistik.

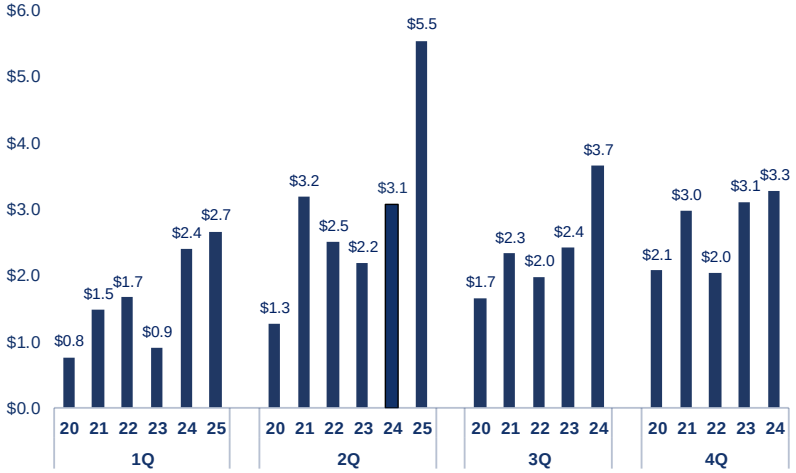
AAON: Gewerbliche Klimatechnik

Die Cloud ist ein großer langfristiger Trend, der sich immer schneller entwickelt!

Cloud-Umsatzwachstum im Vergleich zum Vorjahr



Gesamtumsatz der vier größten Cloud-Anbieter (in Milliarden US-Dollar)



Quelle: Unternehmensangaben und DPAM-Analyse

KI-Investitionen werden durch Fundamentaldaten gestützt

OpenAI Hits $12 Billion in Annualized Revenue, Breaks 700 Million ChatGPT Weekly Active Users

By Sri Muppidi

OpenAI roughly doubled its revenue in the first seven months of the year, reaching $12 billion in annualized revenue, according to a person who spoke to OpenAI executives. That figure implies the ChatGPT maker is generating $1 billion a month, compared to about $500 million a month at the start of the year.

The growth comes as the company logs roughly 700 million weekly active users for its ChatGPT products used by both consumers and business customers, up from 500 million weekly active users OpenAI said all of its products had in late March.

Read the full article

The Takeaway

- OpenAI appears likely to meet or pass its $12.7 billion revenue projection for 2025
- Fast growth prompted OpenAI to raise its cash burn projection $1 billion
- The company is nearing the close of $7.5 billion of new funding from Sequoia, Tiger and others

Anthropic Revenue Pace Nears $5 Billion in Run-Up to Mega Round

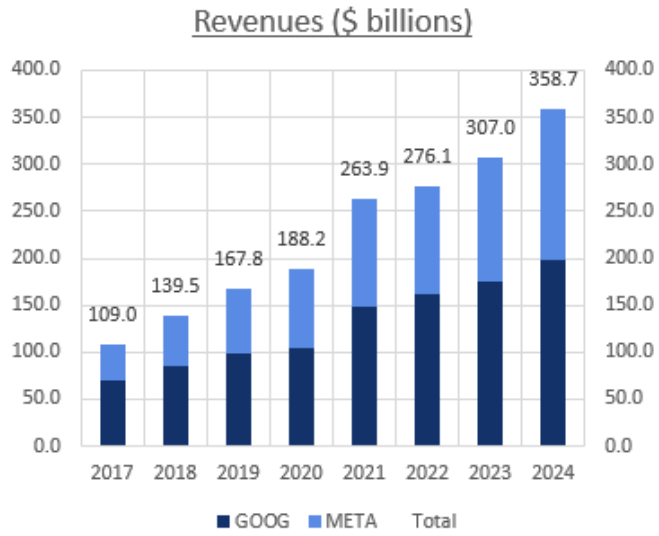
By Sri Muppidi

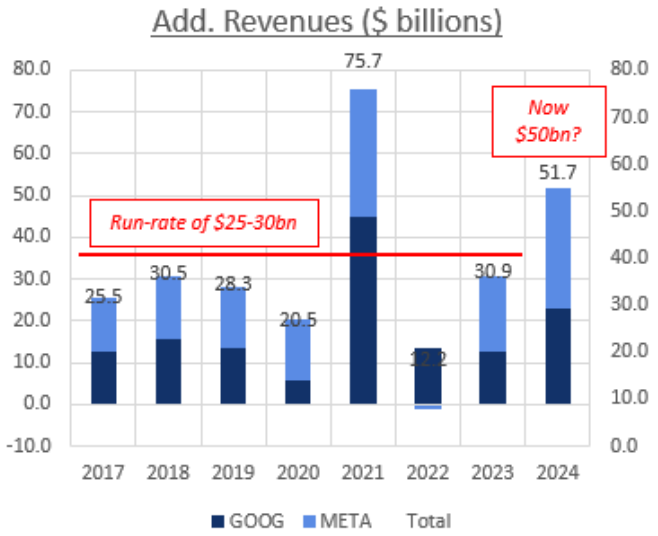
Quelle: Unternehmensangaben und DPAM-Analysen

Digitale Werbung mit gezielter Ausrichtung

Digitale Werbung ist (heute) der erfolgreichste Anwendungsfall für KI.

Period	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
GOOG	56.6	69.0	84.4	98.1	104.1	149.0	162.5	175.0	198.1
Add $		12.4	15.4	13.7	5.9	44.9	13.5	12.6	23.1
META	26.9	39.9	55.0	69.7	84.2	114.9	113.6	131.9	160.6
Add $		13.1	15.1	14.6	14.5	30.8	-1.3	18.3	28.7
Total	83.5	109.0	139.5	167.8	188.2	263.9	276.1	307.0	358.7
Add $		25.5	30.5	28.3	20.5	75.7	12.2	30.9	51.7





Quelle: Unternehmensdaten, DPAM Berechnungen.

Und die Investitionen in KI steigen weiter an.

Gesamtausgaben für Cloud-Investitionen (in Milliarden US-Dollar)

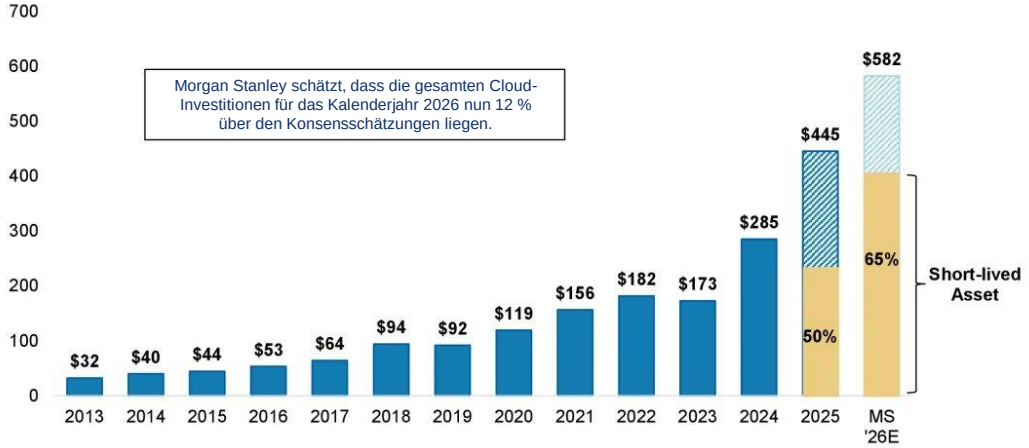
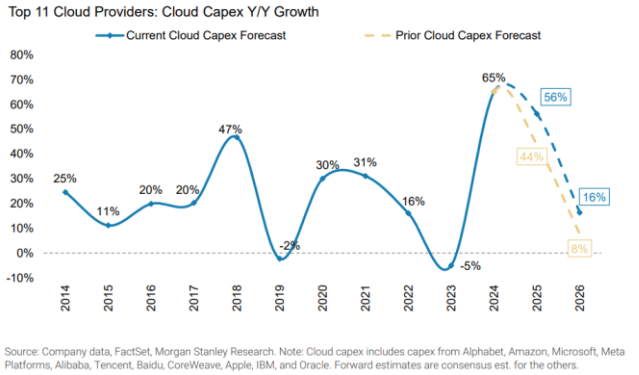


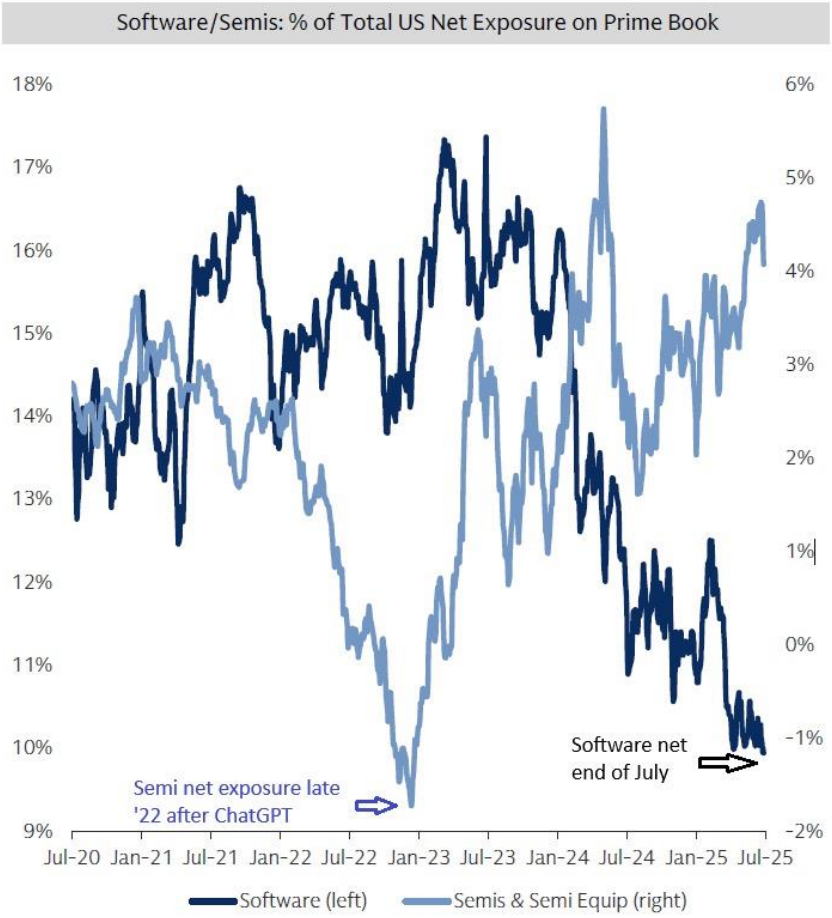
Abbildung 1: Nach den US-Ergebnissen für das zweite Quartal 2025 deutet unser Cloud-Capex-Tracker nun auf ein Wachstum von 56 % im Jahresvergleich für 2025 hin, gegenüber der vorherigen Prognose von 44 % im Jahresvergleich vor zwei Wochen.



Quelle: Unternehmensangaben, Morgan Stanley Research und DPAM-Analyse

Eine neue Debatte:

Wird die KI Software verdrängen? Wir glauben nicht!



Quelle: Goldman Sachs

Innovation in der IT

Höheres Wachstum
Teurer

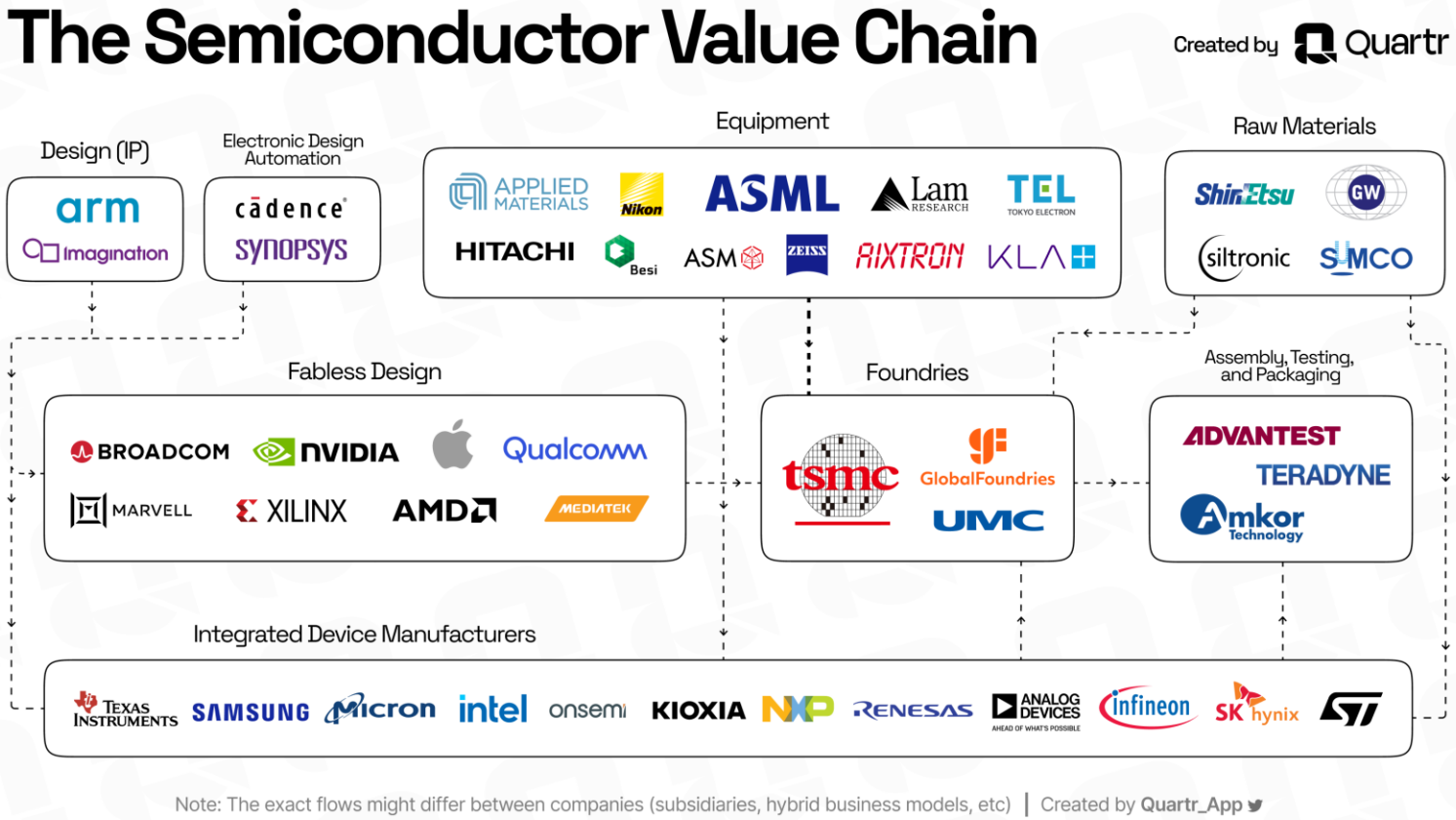
BEWÄHRTE GEWINNER — ZUKÜNFTIGE GEWINNER

Größer
Günstiger
Diversifiziert

Cloud-Infrastruktur und DevOps	SaaS	Sicherheit	Halbleiter
DATADOG, amazon web services, Microsoft, ORACLE	servicenow, workday, intuit	SailPoint, zscaler, paloalto NETWORKS	SiTime, IMPINJ, NVIDIA, tsmc
Portfoliogewichtung **10%**	Portfoliogewichtung **10%**	Portfoliogewichtung **5%**	Portfoliogewichtung **24%**

Quellen: DPAM, Unternehmen, 30.09.2025

Die Halbleiter-wertschöpfungs-kette ist strukturell attraktiv



Innovation im Gesundheitswesen

Höheres Wachstum
Teurer

ZUKÜNFTIGE GEWINNER

BEWÄHRTE GEWINNER

Größer
Günstiger
Diversifiziert

Gesundheitsdienstleistungen	Medizinische Geräte	Biopharma	Arzneimittelentwicklung
WAYSTAR	Inspire, INTUITIVE, Abbott	VERTEX, zoetis, AstraZeneca	West, Thermo Fisher SCIENTIFIC, DANAHER, IQVIA
Portfoliogewichtung **1%**	Portfoliogewichtung **2%**	Portfoliogewichtung **4%**	Portfoliogewichtung **5%**

Quellen: DPAM, Unternehmen, 30.09.2025

Innovation im Bereich Konsum und Kommunikation

Höheres Wachstum
Teurer

BEWÄHRTE GEWINNER — ZUKÜNFTIGE GEWINNER

Größer
Günstiger
Diversifiziert

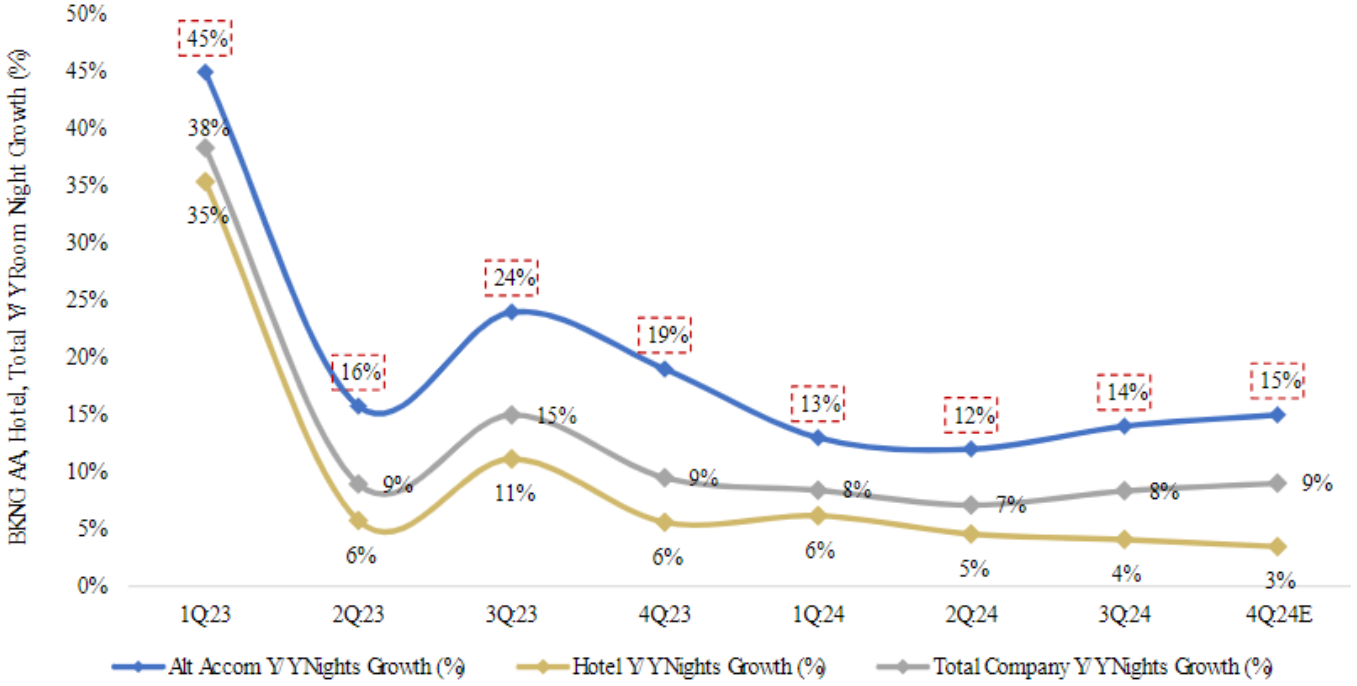
Fitness	Reisen	E-Commerce	Streaming
BASIC-FIT	airbnb, Booking.com	mercado libre, Pinterest, amazon, Alphabet	sea (connecting the dots), NETFLIX, UNIVERSAL, UNIVERSAL MUSIC GROUP
Portfoliogewichtung **1%**	Portfoliogewichtung **2%**	Portfoliogewichtung **8%**	Portfoliogewichtung **4%**

Quelle: DPAM, Unternehmen, 30.09.2025

Verbraucher stehen unter Druck

Reisen bleibt das am schnellsten wachsende Verbrauchersegment

Abbildung 2: BKNG steigerte die weltweiten Übernachtungszahlen in alternativen Unterkünften im dritten Quartal um 14 % gegenüber dem Vorjahr, was einer Beschleunigung um 2 Prozentpunkte gegenüber dem Vorquartal entspricht. Dies bedeutet, dass das Wachstum der Hotelübernachtungen nach unseren Schätzungen sequenziell auf etwa 4 % gegenüber dem Vorjahr zurückgegangen ist.

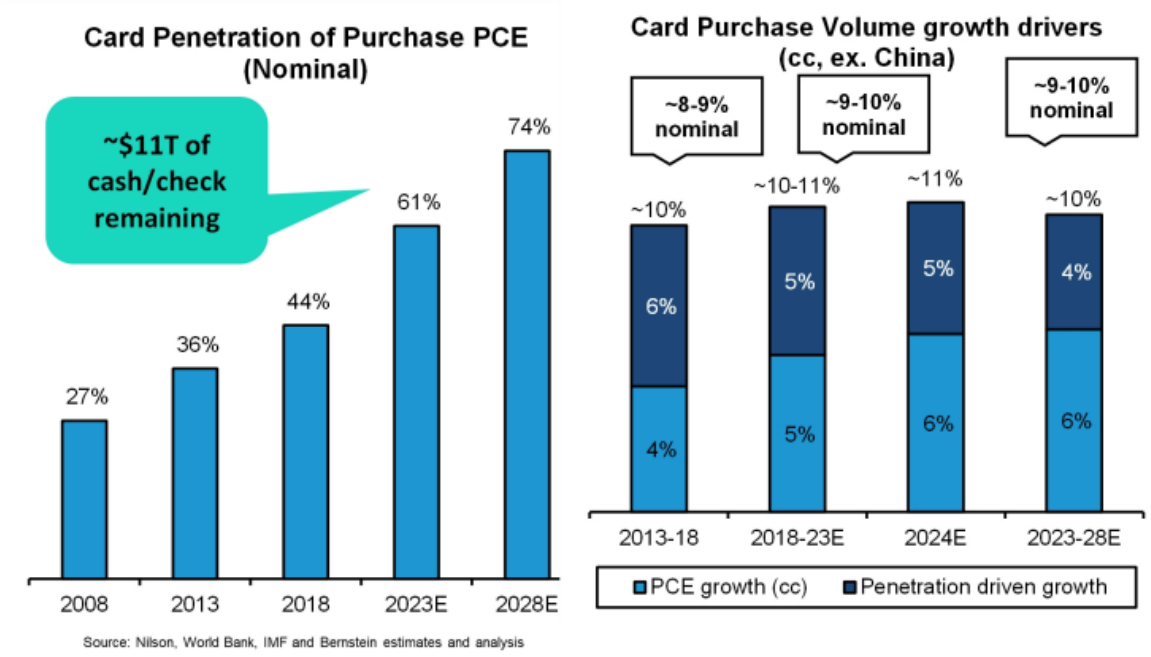


Quelle: Company data, Morgan Stanley Research estimates

Quelle: Unternehmensdaten, Morgan Stanley

Visa: weiterhin Raum für die Digitalisierung des Bargelds

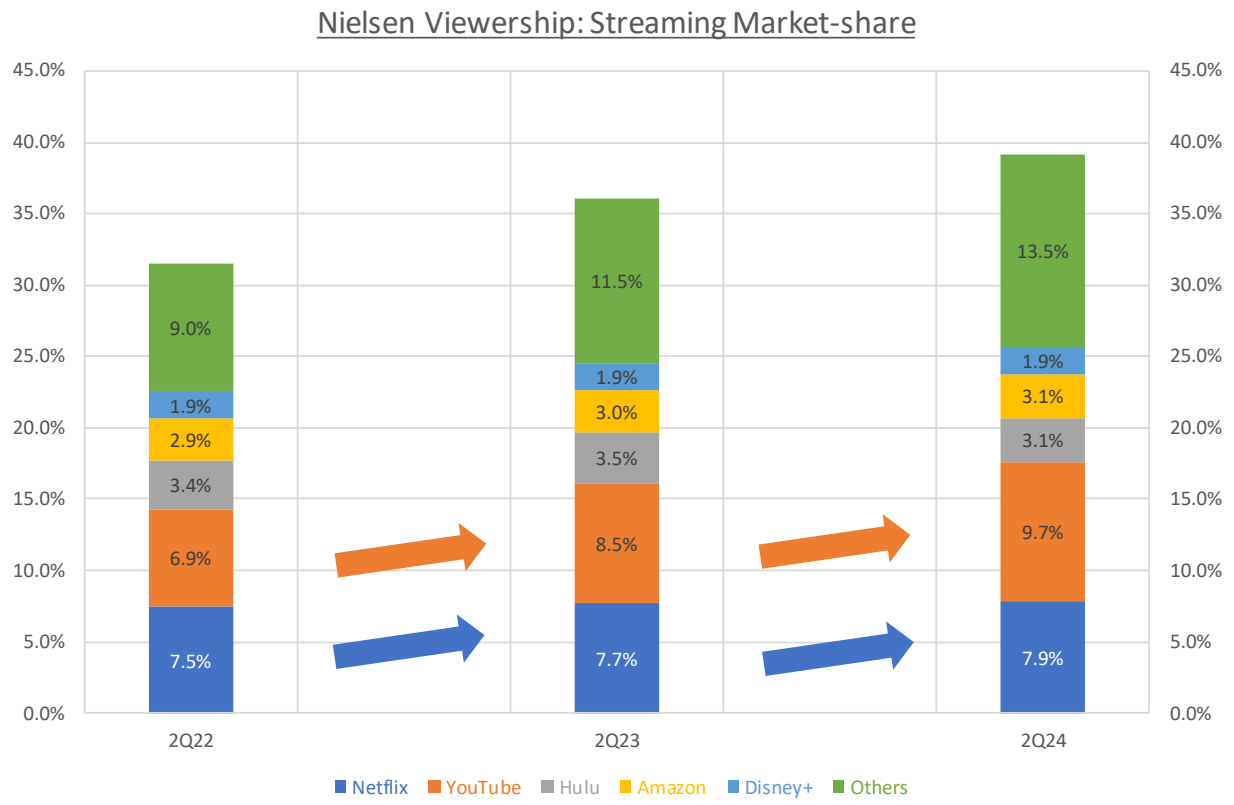
Die Kartennutzung wird in allen Regionen weltweit weiter zunehmen, angetrieben durch starke Katalysatoren wie kontaktlose Karten und eCommerce



Quelle : Bernstein

Zwei klare Gewinner im „Streaming-Krieg“

YouTube und Netflix sind die einzigen beiden Akteure, die wachsen und Gewinne erzielen!



Quelle : Nielsen and DPAM Analyse

Anhang

Warum

Strategie Highlights

Portfolio Eigenschaften

Ausblick & Positionierung

Anhang

01

Die Net Zero Asset Managers Initiative

273 Unterschriften mit einem verwalteten Vermögen von 61,3 Billionen USD

Wie wir Netto-Null und Risikoexposition in Einklang bringen

Portfolioabdeckung nach wissenschaftsbasierten Zielen

Kohlenstoff-intensive Sektoren

Ziel

75% der Portfolio-Holdings haben **wissenschaftsbasierte Ziele oder Emissionen, die mit dem 1.5-Grad-Szenario in 2030 in Einklang stehen (linearer Anstieg)**

Scope: Artikel 8, 8+ und 9 Fonds

Nur Scope 1 & 2 Emissionen (bis jetzt)

100% Portfolioabdeckung in 2040

Andere Sektoren

Ziel

Mindestens 50% der Portfoliopositionen haben **wissenschaftsbasierte Ziele oder Emissionen in Einklang mit dem 1,5-Grad-szenario** in 2030 (linearer Anstieg)

Scope: Artikel 8, 8+ und 9 Fonds

Nur Scope 1 & 2 Emissionen (bis jetzt)

100% Portfolioabdeckung in 2040

Engagement bis 2025

- Kollaborativ: jährliches kollaboratives Engagement über die “CDP SBT Kampagne”
- Individuell: Fokus auf TCFD Beurteilungsumfang

Engagement nach 2025

- TBD (starker Focus auf Eskalation; Abstimmung/Resolutionen/State-ments/ De-Investment)

Invested position in:
NEWGEMS Sustainable

Beispiel von Engagement

Kontinuierlicher Einsatz für bessere Arbeitsbedingungen

01
DEZ 2021

Interne ESG-Analysen des ESG-Profils von Amazon zeigen, dass die Zahl der Verletzungen von Mitarbeitern im Vergleich zu anderen US-Lagerhäusern deutlich höher ist. Das Unternehmen wollte einen eigenen Bericht herausgeben, der sich auf die Gesundheit und Sicherheit der Arbeitnehmer konzentriert.

Hinweis: Amazon ist;

- UN GC Watchlist-Status;
- Nicht im Geltungsbereich der Ausschlusspolitik
- Keine wesentlichen Kontroversen (Stufe 4 oder 5)

→ Es wird beschlossen, die Gesundheits- und Sicherheitsprobleme auf der Grundlage des letzten Gesundheits- und Sicherheitsberichts von AMZ weiter zu untersuchen.

→ Ein interner Bericht über die Gesundheits- und Sicherheitspraktiken des Unternehmens wurde der Lenkungsgruppe für verantwortungsvolle Investitionen (RISG) vorgelegt.

→ Die Umweltfreundlichkeit des Unternehmens ist aus Sicht der E eine überzeugende Investition.

02
APR 2022

Die DPAM RISG führt eine detaillierte Bewertung des Falles im Rahmen ihres formellen Verfahrens zur Bewertung kontroverser Aktivitäten durch.

Ergebnis: Einigung über die Förderfähigkeit für den Fall, dass das Unternehmen klare Maßnahmen zur Senkung der Verletzungsrate ergreift, kontinuierlich einen Gesundheits- und Sicherheitsbericht veröffentlicht und konkrete Maßnahmen ergreift, um sein eigenes Ziel zu erreichen, die Verletzungsrate bis 2025 um 50% zu senken.

→ Verpflichtungsschreiben vorbereitet und verschickt

03
DEZ 2022

Da keine Reaktion erfolgte, schloss sich DPAM einer Initiative mit 35 anderen Amazon-Investoren an, um die Praktiken und die Berichterstattung des Unternehmens in Bezug auf Gesundheit und Sicherheit sowie angebliche gewerkschaftsfeindliche Aktivitäten zu hinterfragen. Amazon reagierte und hob seine bisherigen Erfolge hervor.

1. 2021 investierte das Unternehmen über 300 Mio. $ in die Verbesserung der Sicherheit;
2. Sehr starker Rückgang der Zahl der Unfälle mit Ausfalltagen in den Jahren 2021 und 2022, obwohl eine Zunahme der leichten Arbeit zu beobachten war;
3. Einführung eines Programms mit dem US National Safety Council zur Bekämpfung von Muskel-Skelett-Erkrankungen;
4. Einstellung von 6200 zusätzlichen Mitarbeitern, die sich ausschließlich um Gesundheit und Sicherheit kümmern.

04
APR 2022

DPAM hat während der Jahreshauptversammlung von Amazon einen Aktionärsantrag eingebracht, um eine Prüfung der Arbeitsbedingungen in den Lagern des Unternehmens durch Dritte durchzuführen.

Der Aktionärsantrag erhielt nicht genügend Stimmen, um angenommen zu werden (42,8 % der bereinigten Stimmen), obwohl erhebliche Anstrengungen unternommen wurden, um den Antrag bei Stimmrechtsvertretern und großen Amazon-Investoren durchzusetzen

amazon

Muss geplant werden:

Die Risiken scheinen überschaubar:

- **Operationelles Risiko:** am größten, aufgrund der Auswirkungen auf den Ruf des Arbeitgebers, Mangel an Arbeitskräften für die Amazon-Lagerhäuser
- **Finanzielles Risiko:** begrenzt, massive Automatisierungsanstrengungen von Amazon könnten den Bedarf an Arbeitskräften senken
- **Reputationsrisiko:** keine großen Auswirkungen auf die Online-Verkäufe von Amazon.

Anerkannter Nachhaltigkeitsprozess

Von einer unabhängigen dritten Partei extern anerkannt

ESG

LUXFLAG Label

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable hat seit 2018 jährlich das **LuxFLAG ESG LABEL** erhalten

Das Luxflag ESG-Label ist das Nachhaltigkeitslabel, das von der Luxemburger Finance Labelling Agency vergeben wird. Weitere Informationen unter https://luxflag.org/labels/esg/

Internationale Non-profit Organisation unterstützt von 7 anerkannten privaten und öffentlichen Partnern

Gegründet im Jahr 2014, um Investoren zu versichern**, dass ein Fonds ESG-Kriterien berücksichtigt.**

Nachweis für ESG-screening ist für 100% des Portfolios nach den ESG-Grundsätzen von LuxFLAG erforderlich

Umfangreiche Prüfung durch ein Gremium aus Industrieexperten, Akademikern und Researchern

Unabhängige Prüfung von Investmentprozess und -praktiken durch eine externe Prüfungsgesellschaft

Jährliche Überprüfung der Compliance und jährliche Erneuerung des Labels durch das Gremium erforderlich

Anerkannter Nachhaltigkeitsprozess

Von einer unabhängigen dritten Partei extern anerkannt

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable hat seit November 2019 jährlich das ‘Towards Sustainability’ Label erhalten

Das Label „Towards Sustainability“ ist der Qualitätsstandard für nachhaltige und sozial verantwortliche Finanzprodukte, der von der Central Labelling Agency (CLA) in Belgien vergeben wird.

Der Qualitätsstandard und das Label „Towards Sustainability“ wurden auf Initiative von Febelfin entwickelt.

Weitere Informationen finden Sie unter https://towardssustainability.be/en/quality-standard.

Belgian Financial Sector Association. Der Qualitätsstandard und sein Siegel sind eine gemeinnützige Initiative, die sich an Privat-, Geschäfts- und institutionelle Kunden in Belgien richtet

Gegründet 2019 zur qualitativen und quantitativen **Erhöhung des Niveaus sozial verantwortlicher und nachhaltiger Finanzprodukte**

Beweis Der Übereinstimmung mit den ESG-kriterien des Qualitätsstandards für 100% des Portfolios gemäß den ESG/SRI-Prinzipien von Febelfin (Rechenschaftspflicht ist der Schlüssel)

Unabhängige Prüfung des Anlageprozesses/-verfahrens und der Beteiligungsunternehmen durch eine externe Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Umfassende Überprüfung der Anträge mit Schwerpunkt auf Ausschlüssen, Auswirkungen, Engagement, Transparenz und Rechenschaftspflicht

Jährliche Überprüfung der Compliance und jährliche Erneuerung des Labels durch das Gremium erforderlich

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

Details zu den Anteilsklassen

						Countries registered for sale												
ISIN	Share class	Currency	Distribution type	Client Type	Status	BE	LU	NL	FR	CH	DE	AT	IT	ES	PT	UK	FI	SE
BE0946563377	A	EUR	Dist	Retail	Launched	◆	◆		◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆			
BE0946564383	B	EUR	Dist	Retail	Launched	◆				◆			◆	◆				
BE6322806553	B USD	EUR	Dist	Retail	Launched	◆	◆		◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆			
BE0948503371	E	EUR	Dist	Retail	Launched	◆	◆		◆	◆	◆	◆	◆	◆				
BE0948502365	F	EUR	Dist	Retail	Launched	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆			
BE6322807569	F USD	EUR	Dist	Retail	Launched	◆				◆	◆		◆	◆				
BE0948982310	L	EUR	Dist	Retail	Launched	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆			
BE6246060360	V	EUR	Dist	Retail	Launched	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆				
BE6246061376	W	EUR	Dist	Retail	Launched	◆							◆					
BE6322808575	W USD	EUR	Dist	Retail	Launched	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆			

Quelle: DPAM – Oktober 2025

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

Details zur Anteilsklasse - Gebühren

ISIN	Share class	Currency	Minimum investment	Entry fee	Exit fee	Management fee	Performance fee	Ongoing Costs	Transaction Costs
BE0946563377	A	EUR	1 share	Maximum 2%	0%	1.60%	-	1.80%	0.56%
BE0946564383	B	EUR	1 share	Maximum 2%	0%	1.60%	-	1.75%	0.56%
BE6322806553	B USD	USD	1 share	Maximum 2%	0%	1.60%	-	1.75%	0.56%
BE0948503371	E	EUR	EUR 25'000	Maximum 1%	0%	0.80%	-	0.94%	0.56%
BE0948502365	F	EUR	EUR 25'000	Maximum 1%	0%	0.80%	-	0.94%	0.56%
BE6322807569	F USD	USD	EUR 25'000	Maximum 1%	0%	0.80%	-	0.95%	0.56%
BE0948982310	L	EUR	EUR 1'000	Maximum 2%	0%	2.40%	-	2.54%	0.56%
BE6246060360	V	EUR	1 share	Maximum 2%	0%	0.80%	-	0.94%	0.56%
BE6246061376	W	EUR	1 share	Maximum 2%	0%	0.80%	-	0.94%	0.56%
BE6322808575	W USD	USD	1 share	Maximum 2%	0%	0.80%	-	0.95%	0.56%

Eintrittsgebühr: Maximale Gebühr, die beim Kauf eines Teilfonds anfällt. Die tatsächlichen Sätze können niedriger sein. Wenden Sie sich für weitere Informationen an Ihren Finanzberater oder Ihre Vertriebsstelle. Der Ausgabeaufschlag verringert das potenzielle Wachstum und die Rendite Ihrer Anlage. Der Prozentsatz basiert auf dem NIW.
Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten: Hierbei handelt es sich um die Portfoliomanagementgebühren des Teilfonds pro Jahr, einschließlich der Gebühren des Dienstleisters, des Betriebs des Teilfonds und der maximalen Verwaltungsgebühr. Diese Schätzung basiert auf den tatsächlichen Kosten des vergangenen Jahres.
Transaktionskosten: Dies ist eine Schätzung der Kosten, die pro Jahr für den Kauf und Verkauf der dem Produkt zugrunde liegenden Anlagen anfallen. Der tatsächliche Betrag hängt von der Menge ab, die wir kaufen und verkaufen.
Swing Pricing: Dieser Teilfonds wendet das Swing Pricing an. Gemäß den Bestimmungen des Verkaufsprospekts legt der Verwaltungsrat der SICAV DPAM L den Schwellenwert und den Wert der Swing-Faktoren fest. Den geltenden Schwellenwert und die Swing-Faktoren finden Sie auf der Website: https://www.dpaminvestments.com.Dies ist keine erschöpfende Liste der Gebühren. Es können weitere Gebühren anfallen, die je nach Anteilsklasse variieren und sich ändern können. Für Teilfonds oder Anteilsklassen, deren Nettoinventarwert auf eine andere Währung als die Ihres Landes lautet, können sich die Kosten aufgrund von Währungs- und Wechselkursschwankungen erhöhen oder verringern.

Quelle: DPAM – Oktober 2025

Ihr direkter Kontakt zu uns

THOMAS MEYER
Country Head Germany

+49 69 566 082 531
+49 173 67098 28 (M)

t.meyer@degroofpetercam.com

MELANIE FRITZ
Institutional Sales

+49 69 566 082 534
+49 174 24351 34 (M)

m.fritz@degroofpetercam.com

OLAF BARTSCH
Institutional Sales

+49 69 566 082 535
+49 152 2271 9243 (M)

o.bartsch@degroofpetercam.com

Degroof Petercam Asset Management
Zweigniederlassung Deutschland
Wiesenhüttenplatz 25,
60329 Frankfurt am Main
+49 69 566 082 531
Germany

dpaminvestments.com

funds.dpaminvestments.com

deutschland@degroofpetercam.com

/company/dpam

Unsere Standorte

BE
Head Office - Rue Guimard 18,
1040 Brussels
+32 2 287 91 11
Belgium

ES
Paseo de la Castellana 141,
28046 Madrid
+34 91 5720 366
Spain

FR
Rue de Lisbonne 44,
F-75008 Paris
+33 1 73 44 57 60
France

CH
Affiliate - Bld Georges-Favon 20,
1204 Geneva
+41 22 320 19 75
Switzerland

DE
Wiesenhüttenplatz 25,
60329 Frankfurt am Main
+49 69 56 60 82 531
Germany

IT
Piazza Cavour 2,
20121 Milano
Italy

LU
Rue Eugène Ruppert 14,
L - 2453 Luxembourg
+352 45 35 45 23 05
Luxembourg

NL
De Entree 234 unit 5,
1101 EE Amsterdam
+31 6 2987 8338
Netherlands

dpaminvestments.com

funds.dpaminvestments.com

dpam@degroofpetercam.com

/company/dpam