



31. März 2026

# Kommentar des Fondsmanagers

---

**DPAM L Equities Artificial Intelligence**

Teilfonds von DPAM L

# Rückblick auf den Monat

## Wertentwicklung in EUR

	Fondsvermögen		Wertentwicklung (%)			
	Mio.	1M	YTD	1Y	3Y*	5Y*
DPAM L Equities Artificial Intelligence - F	220.10	-1.99	-1.25	35.28	-	-
Benchmark: MSCI World Net Total Return		-4.05	-1.71	11.47	-	-

\*Annualisiert

### Nennenswerte Performancebeiträge

- Tower Semiconductor war im März der größte positive Performancebeitrag, getragen von einer deutlichen Neubewertung im Zusammenhang mit dem Wachstumsschub bei Silicon Photonics (SiPho) sowie einer verbesserten Visibilität in einen mehrjährigen Gewinnzyklus. Die Anlegerstimmung drehte, als der Markt begann, Towers Positionierung im Zentrum des Übergangs zu optischen KI-Interconnects vollständig zu würdigen. In diesem Bereich stoßen klassische Kupferverbindungen zunehmend an physikalische Grenzen, während SiPho für die Skalierung von GPU-Clustern zunehmend geschäftskritisch wird. Tower ist mittlerweile klarer Marktführer bei 1,6-Tbit-SiPho-Wafern, wobei die Umsätze in eine steile Wachstumsphase eintreten, unterstützt durch die Nachfrage seitens der Hyperscaler. Zusätzlich untermauerte die strategische Partnerschaft mit NVIDIA die Rolle von Tower in zukünftigen KI-Netzwerkarchitekturen, während das angekündigte Investitionsprogramm in Höhe von 920Mio.USD das Vertrauen des Managements in eine mehr als fünffache Kapazitätserweiterung bis Ende 2026 widerspiegelt. Besonders hervorzuheben ist, dass bereits über 70% dieser Kapazitäten vorab gebucht sind, was den Wachstumsausblick signifikant absichert. Da sich Silicon Photonics von einer Nischentechnologie zu einer fundamentalen Infrastrukturkomponente für KI entwickelt, preisen Investoren zunehmend einen mehrjährigen Zyklus mit deutlich steigenden Umsätzen und Margen bis 2027 ein, was die starke Kursentwicklung im Monatsverlauf erklärt.
- Palo Alto Networks leistete ebenfalls einen wesentlichen positiven Beitrag, getragen von einer Kombination aus Stimmungswende und sich verbessernden Fundamentaldaten. Die Aktie erholte sich nach einer überzogenen Korrektur infolge von KI-getriebenen Befürchtungen im Cybersecurity-Bereich. Management-Aussagen und Channel-Checks widersprachen konsistent der Annahme, dass KI Sicherheitsplattformen verdrängen würde, und betonten, dass zentrale Funktionen wie Überwachung, Durchsetzung, Orchestrierung und Laufzeitkontrolle weiterhin unverzichtbar bleiben. Ein wichtiges Signal setzte zudem der offene Aktienkauf von CEO Nikesh Arora im Umfang von rund 10Mio.USD, der in einer Phase hoher Skepsis das Vertrauen der Investoren stärkte. Gleichzeitig wirkt KI strukturell nachfragesteigernd, da sich die Angriffsflächen vergrößern und der Bedarf an Echtzeit-Schutz mit hoher Präzision zunimmt – Bereiche, in denen Palo Alto Networks stark positioniert ist.
- Amazon war ein weiterer bedeutender Performance-Treiber, gestützt durch eine spürbare Verbesserung des Investorenvertrauens hinsichtlich einer Wiederbeschleunigung von AWS sowie der Positionierung des Konzerns im generativen KI-Ökosystem. Mehrere Ankündigungen unterstrichen eine deutliche Verschiebung hin zu langfristiger Nachfrage, insbesondere die ausgeweitete strategische Partnerschaft mit OpenAI, die das zugesagte AWS-Investitionsvolumen auf rund 138Mrd. USD über acht Jahre erhöht und AWS als zentrale Infrastrukturebene für agentische KI-Workloads festigt. In Kombination mit der zunehmenden Nutzung von Anthropic – dessen annualisierter Umsatz mittlerweile über 30 Mrd. USD liegt und damit einen spürbaren zusätzlichen Beitrag zu AWS-Umsätzen impliziert – verstärkte sich der Eindruck, dass KI-Nachfrage sowohl real als auch kurzfristig monetarisierbar ist. Entsprechend wurden die Erwartungen angehoben, wobei das Wachstum von AWS für 2026–2027 nun in Richtung 30%+ revidiert wurde, da Kapazitätsengpässe nachlassen. Der Markt begann zudem, kurzfristige Margenbelastungen durch hohe Investitionsausgaben und gestiegene Energiekosten auszublenden und sich stärker auf das langfristige Ertragspotenzial von Amazon aus den Bereichen AWS, Werbung und KI-getriebene Dienstleistungen zu konzentrieren.
- SK Hynix war hingegen der größte negative Performancebeitrag. Die Aktie gab deutlich von ihrem Hoch im Februar nach, obwohl die zugrunde liegenden Fundamentaldaten weiterhin robust blieben. Die Schwäche war primär auf makroökonomische und unternehmensspezifische Bedenken zurückzuführen und nicht auf eine nachlassende Nachfrage. Geopolitische Spannungen, insbesondere im Nahen Osten, verstärkten eine allgemeine Risk-Off-Stimmung und kurzfristige Volatilität. Gleichzeitig äußerten Investoren Zweifel an der Nachhaltigkeit der Speicherpreise in der zweiten Jahreshälfte 2026. Zusätzlich belasteten Sorgen über Effizienzgewinne im KI-Speicherverbrauch (z.B. durch Googles TurboQuant) die Stimmung und nährten Befürchtungen eines zyklischen



begrenzt. Auch Optimierungen im Bereich der KV-Caches verbessern vor allem die GPU-Auslastung, ohne den Speicherbedarf zu reduzieren, insbesondere bei agentenbasierten Anwendungen.

## Strategie & Ausblick

### Erwähnenswerte Transaktionen

Wir haben eine neue Position in Analog Devices aufgebaut, einem führenden Anbieter leistungsstarker Analog- und Mixed-Signal-Halbleiter, die die Umwandlung realer Signale in digitale Informationen in den Endmärkten Industrie, Kommunikation, Automobil und Rechenzentren ermöglichen. Das Unternehmen verfügt über ein strukturell margenträchtiges, kapitalarmes Geschäftsmodell mit starker Free-Cash-Flow-Generierung sowie einer langfristig disziplinierten Kapitalallokation. Unsere Investmentthese basiert auf einem nachhaltigen Gewinnwendepunkt, der sowohl durch zyklische als auch durch strukturelle Faktoren getragen wird. Erstens weist Analog Devices innerhalb des Analog-Halbleitersegments die höchste Exponierung gegenüber industriellen Endmärkten auf und ist damit überproportional positioniert, um von einer Nachfrageerholung zu profitieren, sobald sich die Lagerbestände der Kunden normalisieren. Zweitens partizipiert das Unternehmen zunehmend am Ausbau der KI-Infrastruktur: Umsätze aus Rechenzentren und automatisierter Testausrüstung stellen inzwischen einen bedeutenden und dynamisch wachsenden Anteil des Geschäfts dar, unterstützt durch steigende Anforderungen an Energieversorgung und Konnektivität. In Kombination mit ausgeprägter Preissetzungsmacht und einer vorteilhaften Produktmix-Entwicklung unterstützt dies eine nachhaltige Margenausweitung und ein solides Gewinnwachstum im kommenden Zyklus.

Zudem haben wir eine neue Position in Amphenol aufgebaut, einem weltweit führenden Anbieter von elektrischen Verbindungslösungen, Sensoren, Antennen und Kabelsystemen, die die wesentliche „Infrastruktur“ für die Übertragung von Energie und Daten in elektronischen Anwendungen bereitstellen. Das Unternehmen ist in den Bereichen Rechenzentren, Automobil, Industrie und Verteidigung breit positioniert und agiert in einem stark fragmentierten Markt mit einem Marktanteil von lediglich rund 5%, was erhebliches langfristiges Potenzial für organisches Wachstum und konsolidierungsgetriebene Akquisitionen bietet. Unsere Investmentthese sieht Amphenol als klassischen „Picks-and-Shovels“-Profiteur zweier struktureller Trends: dem Ausbau der KI-Infrastruktur sowie der breit angelegten Elektrifizierung. KI treibt einen strukturellen Nachfrageschub nach hochgeschwindigkeits- und latenzarmen Verbindungslösungen und erhöht sowohl die Stückzahlen als auch den Wertschöpfungsanteil pro System, insbesondere in Hyperscale-Rechenzentren. Gleichzeitig unterstützt der steigende Einsatz von Steckverbindern und Sensoren in den Endmärkten ein dauerhaftes organisches Wachstum im mittleren bis oberen einstelligen Prozentbereich. Ergänzt wird dies durch ein bewährtes, dezentralisiertes Geschäftsmodell und eine disziplinierte Akquisitionsstrategie, die gleichzeitig eine erstklassige Margenqualität und operative Umsetzung sicherstellt.

# DPAM L EQUITIES ARTIFICIAL INTELLIGENCE - F

Instit. Monatsbericht | 31. März 2026

Eine Erklärung der Fachbegriffe finden Sie im Glossar unter [funds.dpaminvestments.com/funds.html](https://funds.dpaminvestments.com/funds.html)

GESAMTRISIKOINDIKATOR	
Niedrigeres Risiko <span style="float: right;">Höheres Risiko</span>	
<div style="display: flex; justify-content: space-around; width: 100%;"> <span>1</span> <span>2</span> <span>3</span> <span style="background-color: #4CAF50; color: white;">4</span> <span>5</span> <span>6</span> <span>7</span> </div>	
Gesamtrisikoindikator berechnet nach der PRIIPs (EU) N° 1286/2014 Verordnung. Bitte lesen Sie auch die Übersicht und Beschreibung der Risiken in dieser Publikation.	
ÜBERBLICK	
Asset-Klasse	Aktien
Kategorie	Welt
Strategie	Aktive Strategie
SFDR Framework	Art 8
Teilfonds des	DPAM L
Rechtsform	SICAV
Domizil	Luxemburg
Fondswährung	EUR
Handelbarkeit	Täglich
Auflagedatum	15.05.2024
Erstausgabebetrag	14.05.2024
Vertriebszulassung in	AT, CH, DE, ES, FR, IT, LU, NL, PT
ISIN	LU2799769596
Ausgabeaufschlag	Maximum 1%
<i>Die maximale Gebühr für den Kauf eines Teilfonds. Die tatsächlichen Gebühren können niedriger sein. Wenden Sie sich für weitere Informationen an Ihren Finanzberater oder Ihre Vertriebsstelle. Der Ausgabeaufschlag verringert das potenzielle Kapitalwachstum und die Rendite Ihrer Anlage.</i>	
Rücknahmegebühr	0%
Man. fees and other operating costs*	0.99%
*Einschließlich Verwaltungsvergütung	0.82%
Erfolgsgebühr	-
Transaktionskosten	0.2%
Mindestanlagebetrag	EUR 25'000
Swing pricing : threshold (% net assets)	0%
Swing-Faktor	-
- Netto-Zeichnungen	0%
- Netto-Rücknahmen	0%
NIW (thesaurierend)	135.35
Fondsvermögen	Mio. EUR 220.10
Anzahl der Positionen	29
	Fonds      Bench
PORTFOLIOEIGENSCHAFTEN	
Dividendenrendite (%)	0.31      1.69

## ANLAGEUNIVERSUM

### BENCHMARK

MSCI World Net Total Return

### AUFTEILUNG (IN%)

Branchen	Fonds	Bench	Regionen	Fonds	Bench
Informationstechnologie	62.7	25.7	Nordamerika	82.3	74.9
Kommunikation	17.5	8.5	Sonstige Regionen	13.6	3.0
Nicht-Basiskonsumgüter	12.5	9.3	Europa ex-EMU	2.8	7.7
Industrie	6.1	11.8	EMU	0.0	8.8
Basiskonsumgüter	0.0	5.7	Japan	0.0	5.7
Gesundheitswesen	0.0	9.6	Barguthaben	1.3	0.0
Immobilien	0.0	1.9			
Roh-, Hilfs- und Betr.-Stoffe	0.0	3.6			
Versorger	0.0	2.9			
Finanzwesen	0.0	16.3			
Energie	0.0	4.7			
Barguthaben	1.3	0.0			

### Top 10

	Fonds	Bench
Nvidia Corp	9.1	
Amazon Com	8.8	
Alphabet A	8.5	
Taiwan Semiconductor Co. Adr	6.9	
Broadcom Inc	6.1	
Microsoft	4.5	
Meta Platforms Inc Class A	4.3	
Sk Hynix Inc.	3.7	
Palo Alto Networks, Inc.	3.1	
Tower Semiconductor Ltd	3.0	

### Währungen

	Fonds	Bench
US Dollar	89.8	70.4
Koreanischer Won	3.7	0.0
Euro	3.5	10.4
Israelischer Schekel	3.0	0.2
Andere	0.0	19.1

### TOP 5 ÜBER-UND UNTERGEWICHTUNGEN

Top 5 Übergewichtungen	Aktive Gewichtung	Top 5 Untergewichtungen	Aktive Gewichtung
Taiwan Semiconductor Co. Adr	+6.91	Apple	-4.69
Alphabet A	+6.36	Alphabet C	-1.75
Amazon Com	+6.25	JP Morgan Chase	-1.01
Broadcom Inc	+4.37	Eli Lilly & Co	-0.93
Nvidia Corp	+3.79	Exxon Mobil Corp	-0.90

### TOP 5 NACH RELATIV PERFORMANCEBEITRAG (+/-)

Top 5 höchster Performancebeitrag	Beitrag	Top 5 niedrigster Performancebeitrag	Beitrag
Tower Semiconductor Ltd	+0.99	Sk Hynix Inc.	-0.73
Palo Alto Networks, Inc.	+0.28	Taiwan Semiconductor Co. Adr	-0.55
Samsung Electronics Co. Ltd.	+0.19	Alphabet A	-0.31
Taiwan Semiconductor Manufacturing	+0.19	Meta Platforms Inc Class A	-0.28
Lumentum Holdings	+0.11	Snowflake, Inc. Class A	-0.25

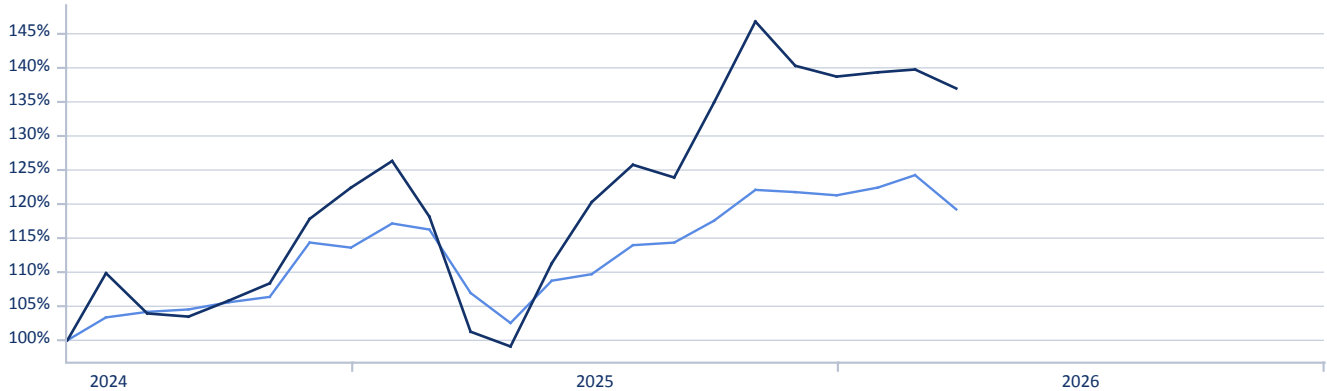
# DPAM L EQUITIES ARTIFICIAL INTELLIGENCE - F

Instit. Monatsbericht | 31. März 2026  
Fondswährung EUR | Seit Auflage (14.05.2024)

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.  
Die Renditen können steigen oder sinken aufgrund von Währungsschwankungen.

— Fonds — Benchmark

## CUMULATIVE PERFORMANCE SINCE INCEPTION



## BRUTTOWERTENTWICKLUNG (IN %)

	Fonds	Benchmark
1 Monat	-1.99	-4.05
Laufendes Jahr	-1.25	-1.71
1 Jahr	35.28	11.47
3 Jahre (p.a.)	-	-
5 Jahre (p.a.)	-	-
10 Jahre (p.a.)	-	-

## STATISTISCHE ANGABE (SEIT AUFLAGE)

	Fonds	Benchmark
Volatilität	% -	-
Sharpe Ratio	-	-
Downside Deviation	% 13.04	7.48
Sortino Ratio	1.13	0.96
Anzahl positiver Monate	% 56.52	69.57
Maximaler Verlust	% -21.56	-12.48

Risikoloser Zins **2.67%**

## FONDS VS BENCHMARK (SEIT AUFLAGE)

Korrelation	0.820
R <sup>2</sup>	0.672
Alpha	% 0.24
Beta	1.548
Treynor Ratio	% 9.51
Tracking Error	% 13.90
Information Ratio	0.545

Benchmark: MSCI World Net Total Return

## MONATSERGEBNISSE (IN %)

		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024	Fonds						9.85	-5.38	-0.45	2.25	2.42	8.73	3.89	<b>22.41</b>
	Benchmark						3.35	0.79	0.34	1.00	0.76	7.50	-0.66	<b>13.60</b>
2025	Fonds	3.20	-6.47	-14.30	-2.14	12.33	8.07	4.56	-1.48	8.89	8.81	-4.43	-1.13	<b>13.33</b>
	Benchmark	3.13	-0.76	-8.01	-4.13	6.06	0.89	3.88	0.33	2.82	3.84	-0.27	-0.38	<b>6.77</b>
2026	Fonds	0.45	0.30	-1.99										<b>-1.25</b>
	Benchmark	0.93	1.50	-4.05										<b>-1.71</b>

# DPAM L EQUITIES ARTIFICIAL INTELLIGENCE - F

Instit. Monatsbericht | 31. März 2026

## RISIKEN

Der Risikoindikator geht von der Hypothese aus, dass Sie das Produkt mindestens 6 Jahre lang halten. Das tatsächliche Risiko kann stark davon abweichen, wenn Sie vor Fälligkeit aussteigen wollen, und es kann sein, dass Sie weniger erhalten.

Andere Risikofaktoren, die im Risikoindikator nicht oder nur teilweise berücksichtigt werden:

- Falls Sie in ein Produkt anlegen, dessen Währung sich von Ihrer Währung unterscheidet, kann die Entwicklung der Wechselkurse ebenfalls Ihre Gewinne mindern oder Ihre Verluste erhöhen.
- Ungewöhnliche Marktbedingungen oder nicht vorhersehbare Ereignisse können die Risiken erhöhen oder andere Risiken wie das Gegenpartei-, das Liquiditäts- und das operative Risiko mit sich bringen (eine vollständige Beschreibung dieser Risiken ist im Prospekt enthalten).
- Wenn das Produkt mit hohen Rücknahmeanträgen konfrontiert ist, kann dies zur Verzögerung von Transaktionen führen, was sich negativ auf Ihre Anlage auswirken kann.

Für weitere Erläuterungen und einen vollständigen Überblick über die Risiken verweisen wir auf den Verkaufsprospekt und das KID (Basisinformationsblatt).

# DPAM L EQUITIES ARTIFICIAL INTELLIGENCE - F

Instit. Monatsbericht | 31. März 2026

## WICHTIGE INFORMATION - NUR FÜR BERECHTIGTE NUTZER

Die in diesem Factsheet enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Informationszwecken.

Der Inhalt dieser Produktinformation stellt weder eine Anlageempfehlung dar, noch ein Angebot oder eine Aufforderung die hierin besprochenen Aktien, Anleihen, Anlagefonds oder sonstigen Produkte in irgendeiner Weise zu kaufen oder verkaufen.

Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, lesen Sie bitte die aktuellen Verkaufsunterlagen des Fonds durch, die detaillierte Informationen über die mit einer Anlage in diesem Finanzprodukt verbundenen Risiken enthalten. Der Prospekt, die Rechenschaftsberichte sowie das Basisinformationsblatt (Key Information Document - KID) stehen zum Download in deutscher Sprache auf der Internetseite <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> bereit. Sie können auch in Papierform kostenlos bei der deutschen Informationsstelle Marcard, Stein & Co.- AG (Ballindamm 36, 20095 Hamburg) angefordert werden und bei der österreichischen Informationsstelle Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG (Am Belvedere 1, 1100 Wien Österreich) angefordert werden.

Alle in diesem Factsheet gemachten Angaben beziehen sich auf das vorderseitig angegebene Erstellungsdatum und können ohne besondere vorherige Mitteilung abgeändert werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Dieses Dokument wurde von Degroof Petercam Asset Management sa (DPAM), deren Sitz Rue Guimard 18, 1040 Brüssel (Belgien) und Autor des vorliegenden Dokuments ist, nach bestem Wissen und Gewissen sowie im besten Interesse der Kunden erstellt, jedoch ohne den Anspruch auf das Erzielen eines bestimmten Resultates oder einer bestimmten Wertentwicklung zu erheben. Die Information basiert auf Quellen welche DPAM als glaubwürdig betrachtet, allerdings unter dem Vorbehalt der Richtigkeit und Vollständigkeit.

Dieses Dokument darf ohne die Zustimmung von DPAM, weder vollständig noch teilweise vervielfältigt und / oder an andere Personen weitergereicht werden.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte (in englischer Sprache) finden die Anleger unter <https://dpaminvestments.com/documents/summary-of-investors-rights-en>.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die für den Vertrieb dieses OGAW getroffenen Vereinbarungen im Einklang mit Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU zu widerrufen.