DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

Die Zukunft gestalten: von Innovationen profitieren

DPAM
CA INDOSUEZ

Januar 2026

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.

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

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

Performance-getrieben, zentralisierte Vermögensverwaltung in Brüssel

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

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

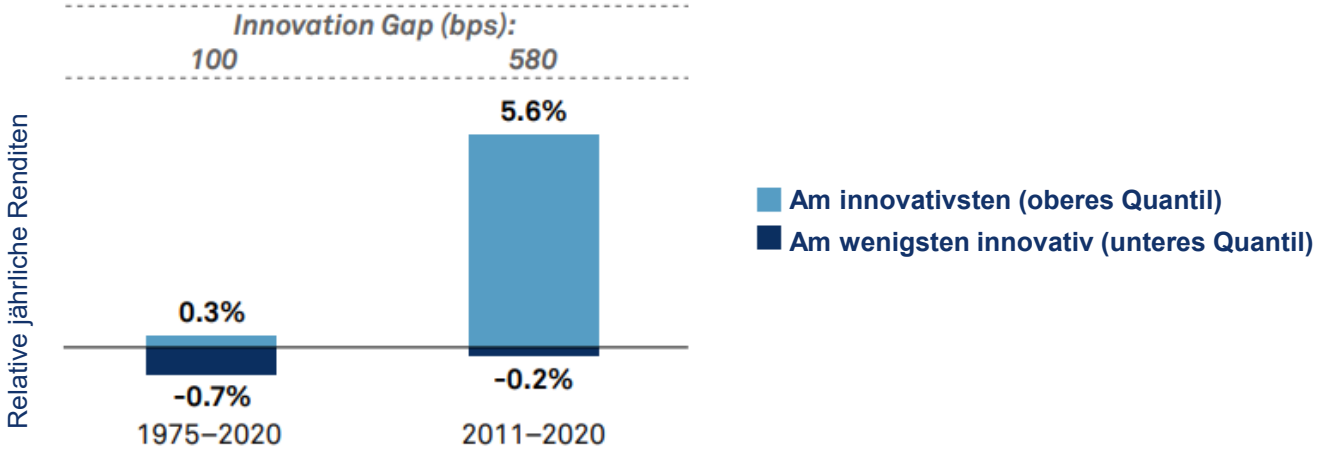
Warum auf Innovation setzen? Innovation steigert die Rendite

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

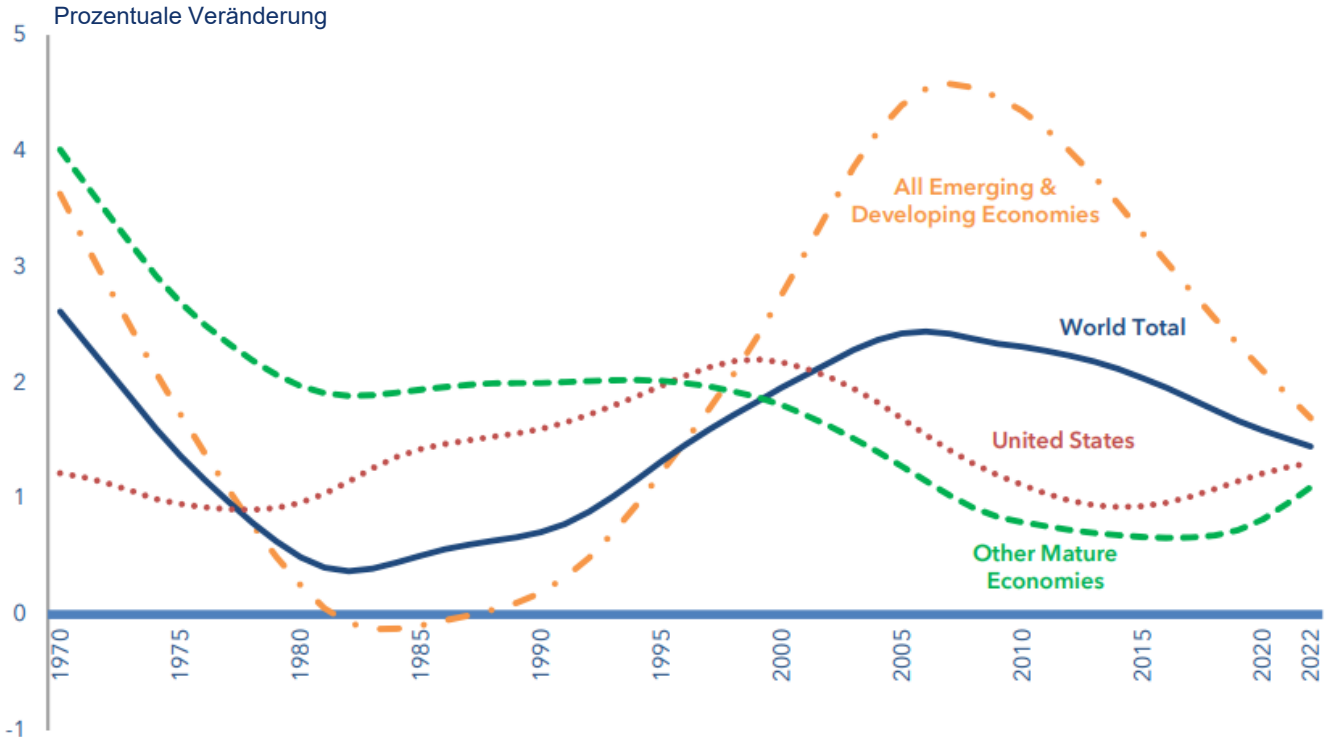
Innovationslücke – F&E/Umsatz, oberes Quantil minus unteres Quantil



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
- Physische Sicherheit

Manufacturing 4.0

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

E-Gesellschaft

- Cloud-Infrastruktur
- E-Commerce
- 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“

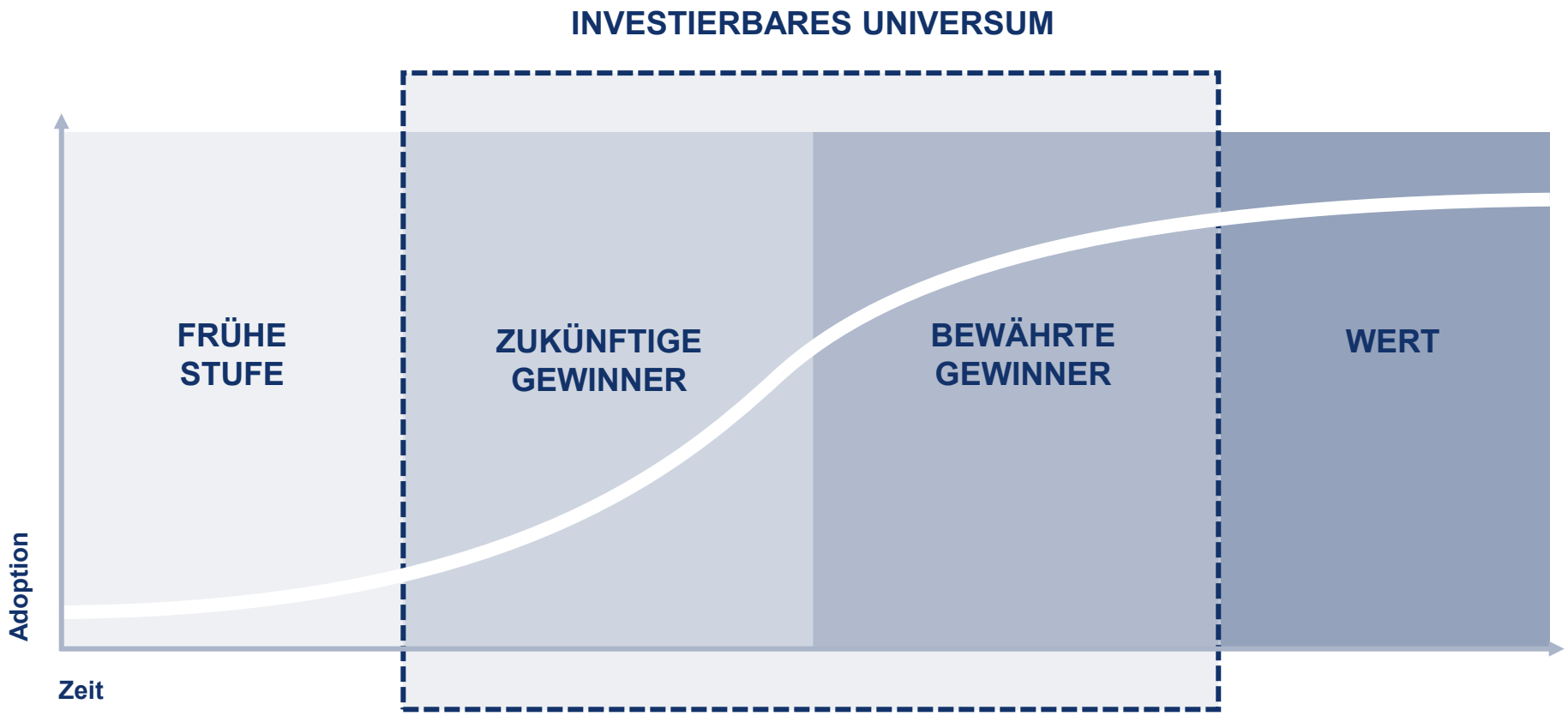
Ausrichtung auf Mid-Caps

Hantel-Ansatz

Kombination aus bewährten und zukünftigen Gewinnern

Hantel-Strategie

Einzigartige Kombination aus bewährten und zukünftigen Gewinnern



Unternehmensbeispiele

Der Barbell Ansatz in der Praxis

Kleiner
Teuer

BEWÄHRTE GEWINNER

ZUKÜNFTIGE GEWINNER

Nanotechnologie	Ökologie	Wohlbefinden	Generation Z	E-Gesellschaft	Manufacturing 4.0	Sicherheit
Stevanato Group	InPost	WAYSTAR	CARVANA	DATADOG	IMPINJ	zscaler
IQVIA	AAON	VERTEX	mercado libre	ORACLE	DIPLOMA PLC VALUE-ADD SOLUTIONS	API
tsmc	CATL	Abbott	NETFLIX	Microsoft	NVIDIA	paloalto NETWORKS

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

Präklinische Forschung

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')**
- **15 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

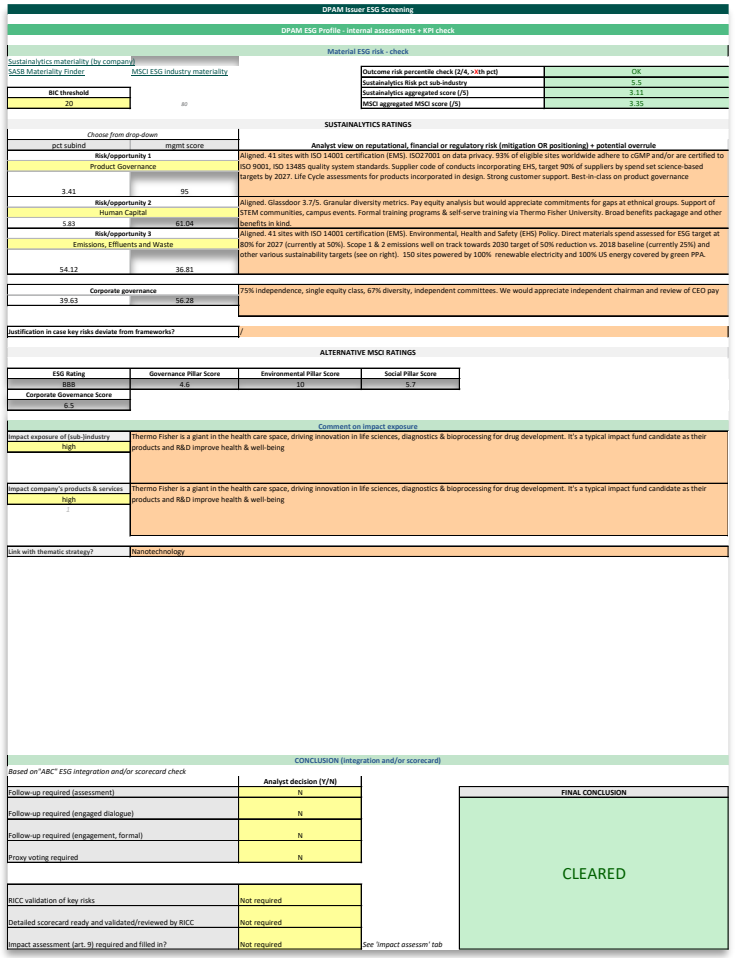
Dialog

- 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, >Ith 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)

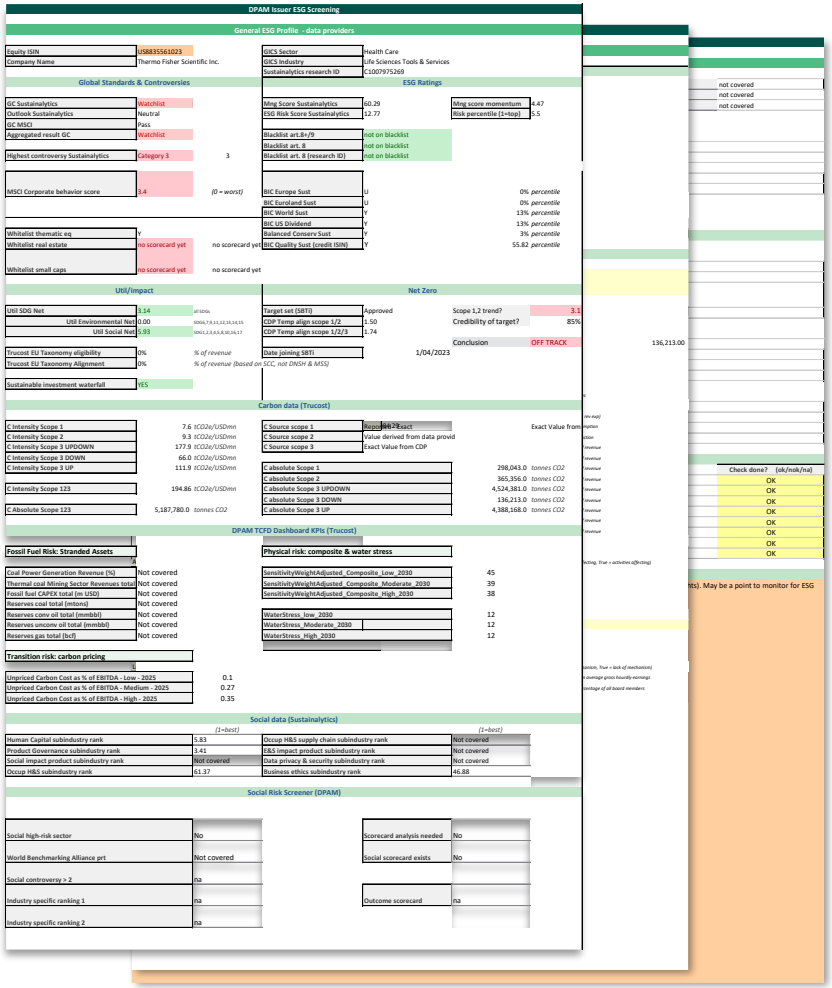
Based on "ABC" ESG integration and/or scorecard check

	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	

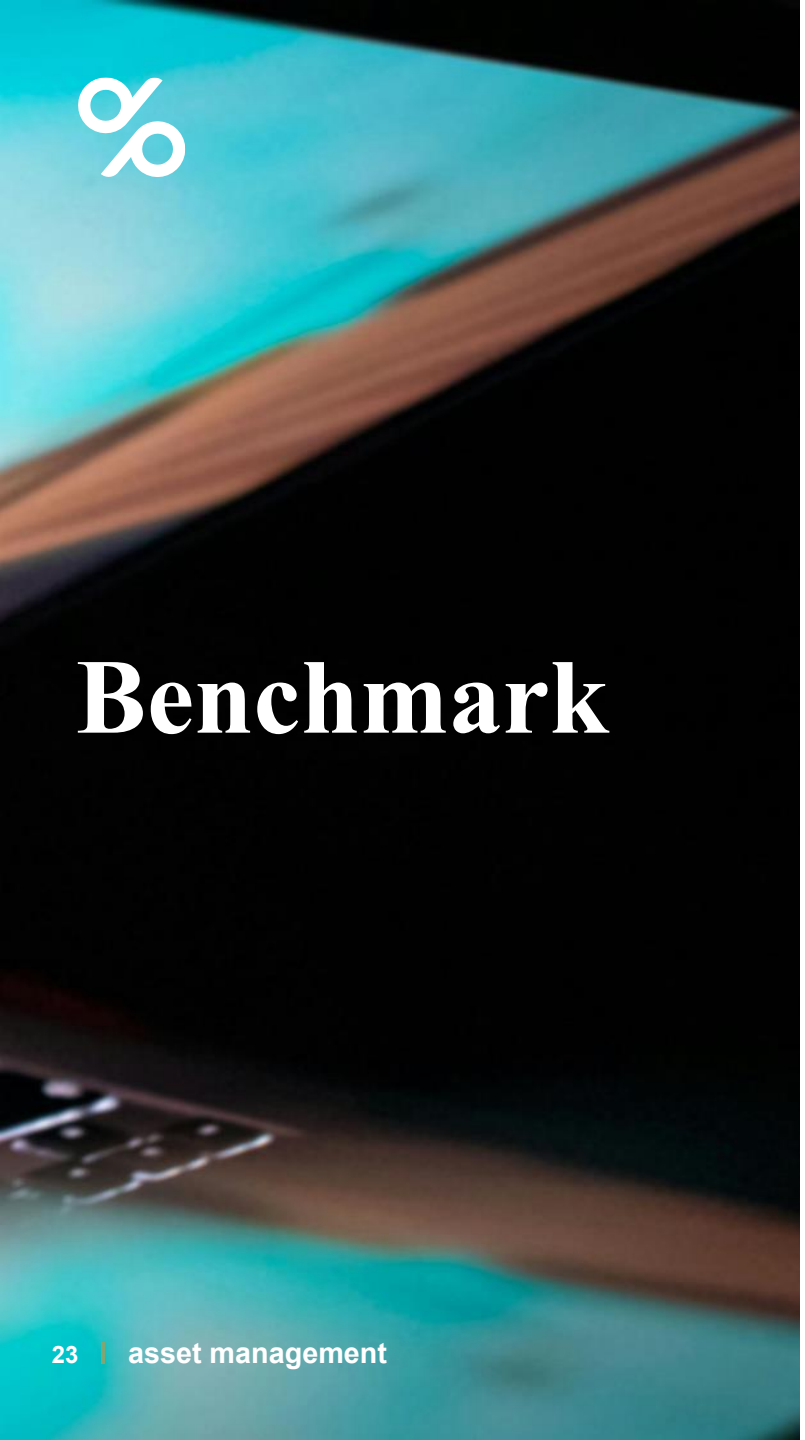
SFDR-Artikel 8

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

Portfolio Management

Equities NEWGEMS Sustainable

Dries Dury, CFA
Fondsmanager
Berufserfahrung: 19 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: 14 Jahre
DPAM: 14 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: 13 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

Didier Van De Veire
CIO Fundamental Equity
25 '26

Finanzen, Energie und Versorgungsunternehmen

Bert Talloen, CFA
Financials analyst
30 '11

Ivo Dierick
Financials analyst
33 '09

Pieter-Jan De Meyer
Financials analyst
07 '20

Michiel De Paepe
Energy & Utilities analyst
06 '23

Francesco Ancona
Generalist analyst
03 '22

Dries Herman
PM assistant
02 '24

Alia Triki
Generalist Analyst Small Caps
01 '24

Technologie, Medien, Telekommunikation und Industrie

Eros Portillo, CFA
TMT analyst
12 '13

Beau Deschacht, CFA
TMT analyst
06 '22

Eduard Pienaar, CFA
Industrials
18 '22

Marc Ernaelsteen
Industrials
32 '23

Sathish Babu Sivakumar
Industrials & Infrastructure
16 '26

Verbraucher & Gesundheitswesen

Lieven De Schryver, CFA
Consumer
24 '19

Philippe Labilloy
Consumer
22 '07

Tjaša Lukšič
Healthcare analyst
06 '20

Milena Ognjenovic, CFA, CESGA
Healthcare analyst
09 '19

Jahre an Beruferfahrung # Eintrittsdatum

Agenda

Warum

Strategie-Highlights

Portfolio-Eigenschaften

Ausblick & Positionierung

Anhang

Fondsperformance seit Einführung

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable (Anteilsklasse F)

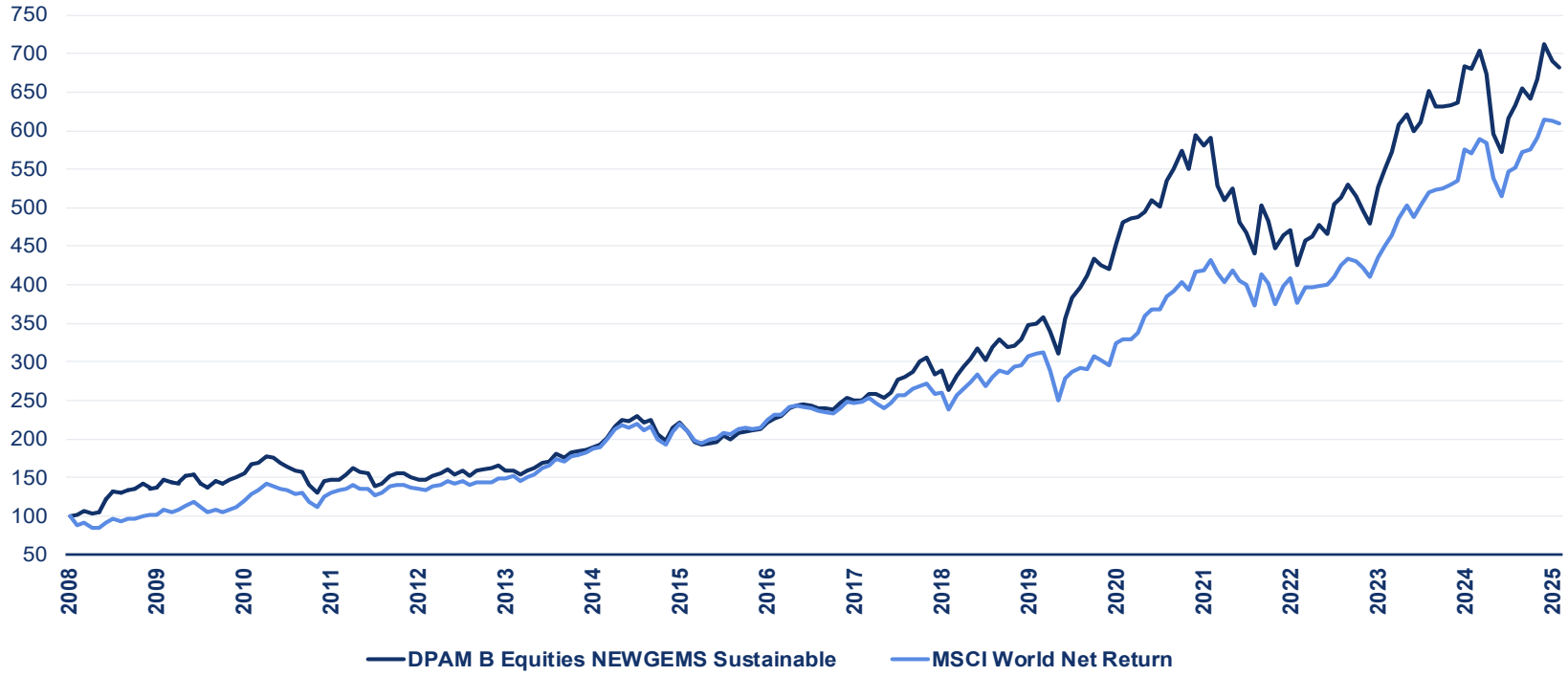
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

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
Fund	8.66%	8.69%	9.81%	5.63%	32.78%	37.46%	22.77%	-27.88%	29.10%	23.86%	0.20%
Benchmark	10.42%	10.73%	7.51%	-4.11%	30.02%	6.33%	31.07%	-12.78%	19.60%	26.60%	6.77%

Quelle: DPAM (Entwicklung Anteilsklasse F), 31.12.2025
Morningstar-Gesamtbewertung. Der Fonds wird anhand der Morningstar-Kategorie „EEA Fund Global Large-Cap Growth Equity" bewertet, berechnet am 4. Oktober 2025.

10 Jahre Wertentwicklung

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable (Anteilsklasse F)

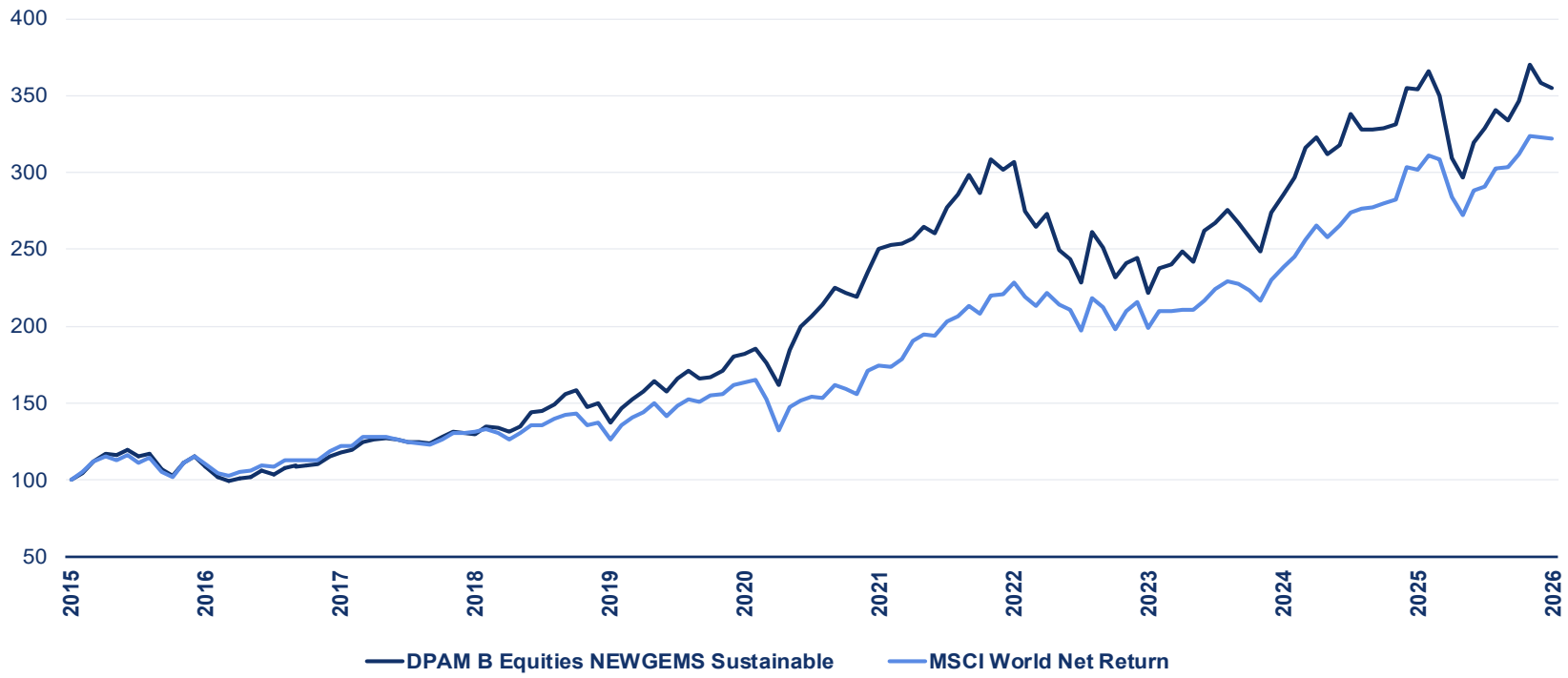
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

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
Fund	8.66%	8.69%	9.81%	5.63%	32.78%	37.46%	22.77%	-27.88%	29.10%	23.86%	0.20%
Benchmark	10.42%	10.73%	7.51%	-4.11%	30.02%	6.33%	31.07%	-12.78%	19.60%	26.60%	6.77%

Quelle: DPAM (Entwicklung Anteilsklasse F), 31.12.2025
Morningstar-Gesamtbewertung. Der Fonds wird anhand der Morningstar-Kategorie „EEA Fund Global Large-Cap Growth Equity" bewertet, berechnet am 4. Oktober 2025.

Performance seit Einführung der NEWGEMS-Strategie

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable (Anteilsklasse F)

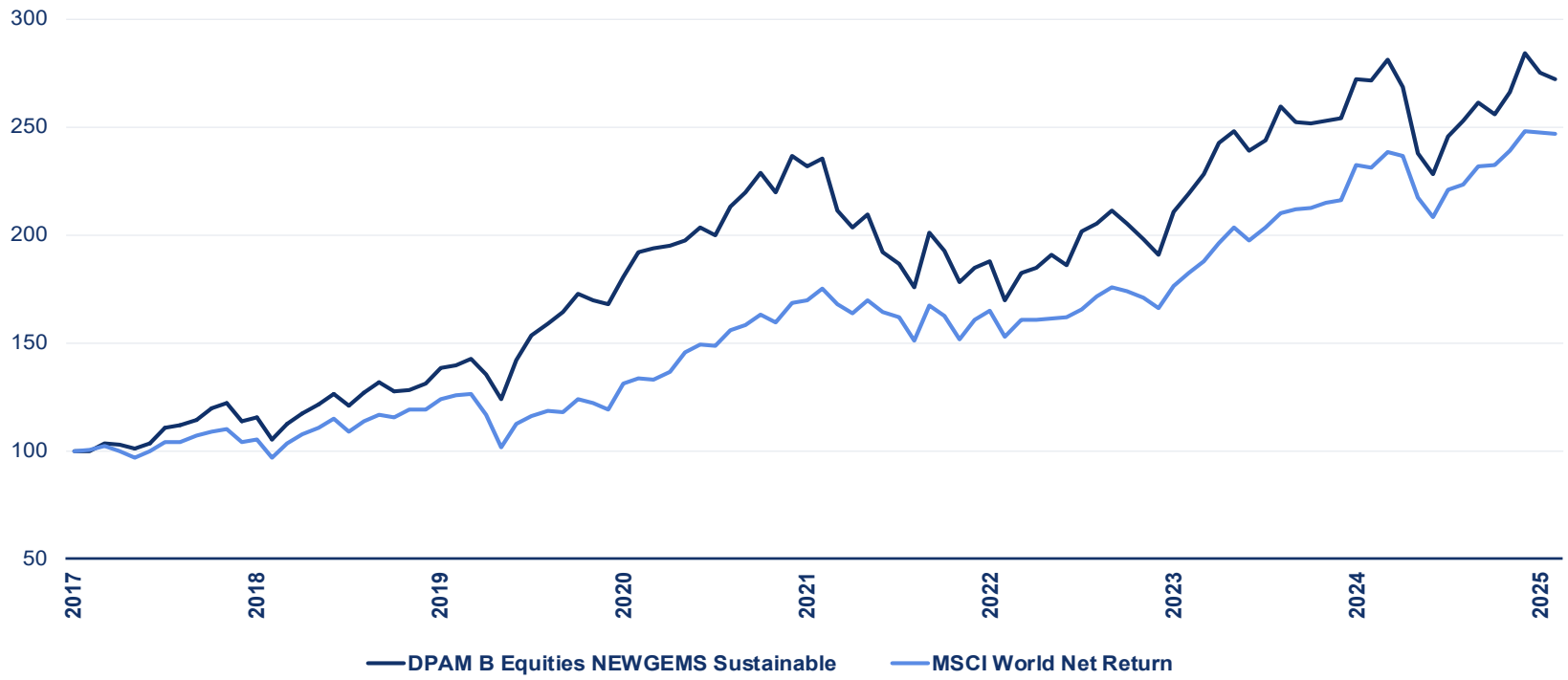
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

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 (Entwicklung Anteilsklasse F), 31.12.2025
Morningstar-Gesamtbewertung. Der Fonds wird anhand der Morningstar-Kategorie „EEA Fund Global Large-Cap Growth Equity" bewertet, berechnet am 4. 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	-1.08	-0.38
YTD	-	-
1Y	0.20	6.77
3Y (annualised)	17.01	17.36
5Y (annualised)	7.24	13.07
10Y (annualised)	12.56	11.30

Quelle: DPAM (Entwicklung Anteilsklasse F), 31.12.2025
Morningstar-Gesamtbewertung. Der Fonds wird anhand der Morningstar-Kategorie „EEA Fund Global Large-Cap Growth Equity" bewertet, berechnet am 4. Oktober 2025.

Aufschlüsselung nach Sektoren

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

Sektor	Portfoliogewichtung (%)	Benchmark-Gewichtung (%)
Information Technology	51.35	27.08
Consumer Discretionary	10.99	10.02
Health Care	10.11	9.77
Communication Services	8.98	8.77
Financials	8.62	17.07
Industrials	7.70	11.08
Consumer Staples	0.92	5.26
Materials	0.78	3.23
Real Estate	0.00	1.80
Utilities	0.00	2.58
Energy	0.00	3.34
Total	**99.44**	**100.00**

Quelle: DPAM 31.12.2025

Aufschlüsselung nach Regionen

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

Region	Portfoliogewichtung (%)	Benchmark-Gewichtung (%)
North America	71.92	75.33
Rest Of World	15.02	2.80
EMU	8.54	8.85
Europe ex EMU	3.95	7.58
Japan	0.00	5.45
Total	**99.44**	**100.00**

Quelle: DPAM 31.12.2025

Aufschlüsselung nach Ländern

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

Land	Portfoliogewichtung (%)	Benchmark-Gewichtung (%)
United States	71.92	71.91
Taiwan	6.61	0.00
Germany	3.43	2.40
Netherlands	3.23	1.23
United Kingdom	3.05	3.67
Korea	2.94	0.00
China	2.39	0.00
Spain	1.88	0.97
Israel	1.20	0.27
Singapore	0.66	0.42
Hong Kong	0.61	0.49
India	0.61	0.00
Norway	0.53	0.14
Sweden	0.38	0.91
Others	0.00	17.58
Total	**99.44**	**100.00**

Quelle: DPAM 31.12.2025

Aufschlüsselung nach Währungen

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

Assetwährung	Portfoliogewichtung (%)	Benchmark-Gewichtung (%)
USD	78.14	71.18
EUR	10.80	10.26
GBP	3.05	3.31
KRW	2.94	0.00
CNH	1.55	0.00
ILS	1.20	0.13
HKD	0.84	0.47
NOK	0.53	0.14
SEK	0.38	0.80
Others	0.00	13.69
Total	**99.44**	**100.00**

Quelle: DPAM 31.12.2025

Aufschlüsselung nach Marktkapitalisierung

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

Marktkapitalisierung	Portfoliogewichtung (%)	Benchmark-Gewichtung (%)
0 - 10,000M	12.01	1.92
10,000 - 50,000M	14.19	22.10
50,000 - 200,000M	24.79	31.78
> 200,000M	48.45	44.20
Total	**99.44**	**100.00**

Quelle: DPAM 31.12.2025

Fondskennzahlen und Risikokennzahlen

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

AuM	EUR 1514 million

Fonds gegenüber Benchmark (5 Jahre)

	Portfolio
Correlation	0.91
R^2	0.83
Alpha	-0.67%
Beta	1.26
Treynor Ratio	4.37%
Tracking Error	8.16%
Information Ratio	-0.59

Statistik (5 Jahre)

	Portfolio	Benchmark
Volatility	18.05%	13.07%
Sharpe Ratio	0.30	0.86
Downside Deviation	11.83%	7.94%
Sortino Ratio	0.47	1.42
Positive Months	58.33%	63.33%
Maximum Drawdown	-28.25%	-13.53%

Portfolio-Zusammenfassung

	Portfolio
Anzahl der Positionen	77
Basiswährung	EUR

Gross dividend yield (%)

	Portfolio	Benchmark
Gross Dividend Yield	0.51	1.57

Quelle: DPAM (Entwicklung Anteilsklasse F), 31.12.2025
Morningstar-Gesamtbewertung. Der Fonds wird anhand der Morningstar-Kategorie „EEA Fund Global Large-Cap Growth Equity" bewertet, berechnet am 4. Oktober 2025.

Wachstumsklassifizierung

Wachstumsraten der Unternehmen (%)*	**Portfoliogewichtung (31/12/2025)**
1. Slow & Steady (0-10)	8%
2. Mighty Mature (10-12)	16%
3. Compounding Cash Cows (13-15)	22%
4. Generational Growth (16-18)	24%
5. Fast & Furious (19+)	22%
6. Hypergrowth (25+)	8%

*Prognostiziertes mittelfristiges jährliches EPS-Wachstum

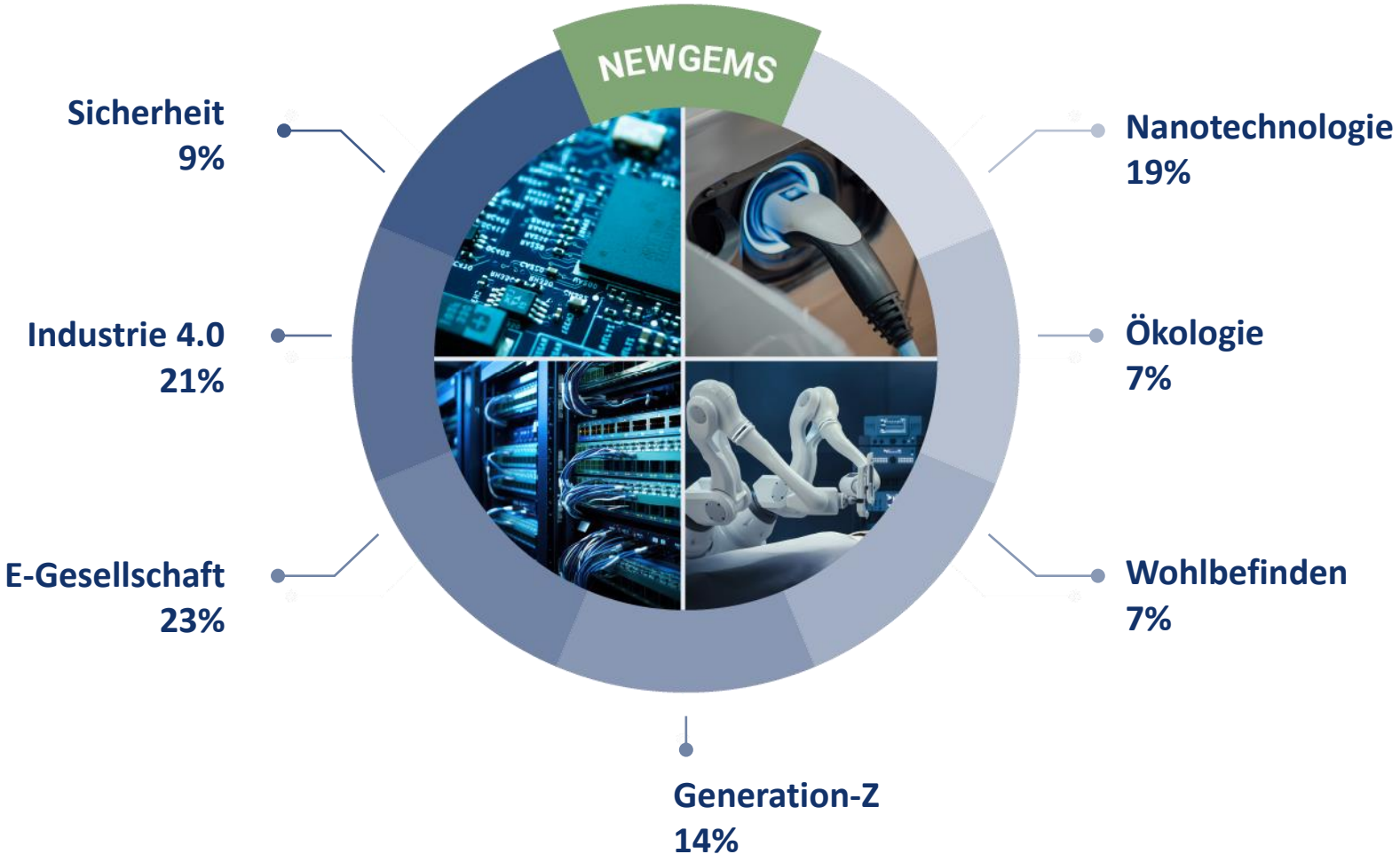
Quelle: DPAM-Schätzungen auf der Grundlage der Fundamentaldaten des Unternehmens, 31.12.2025

Regionale Umsatzentwicklung

Regionale Umsatzentwicklung	DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable	MSCI World Net Return
Nordamerika	47%	52%
Europa	14%	15%
Japan und Pazifikraum	3%	7%
Schwellenländer	32%	25%
Sonstige	4%	1%

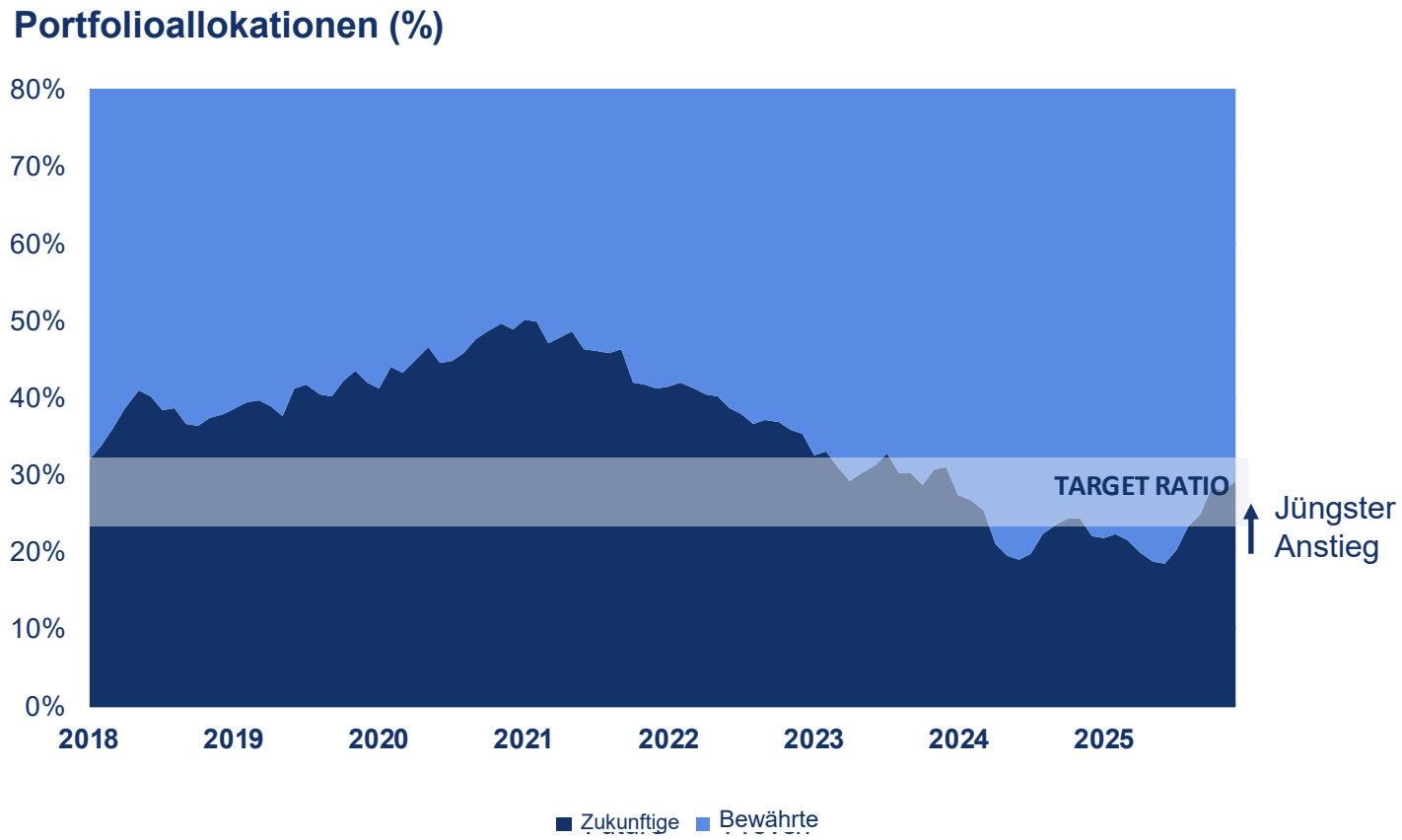
Quellen: Factset, MSCI, DPAM, 31.12.2025

Die Gewichtung pro Thema



Quelle: DPAM, 31.12.2025

Bewährte/zukünftige Gewinnerentwicklung



Quelle: DPAM, 31.12.2025

Die Allokation ist flexibel und hängt vom Risiko-Ertrags-Verhältnis bewährter Gewinner ab.
Die Aktienkurse zukünftiger Gewinner sind oft volatiler und erfordern eine höhere IRR.
Dank KI haben wir bei Proven Winners noch nie ein derart explosives Wachstum erlebt.

Bereit, die Zukunft mit vielen neuen Gewinnern anzugehen

ZUKÜNFTIGE GEWINNER

Nanotechnologie	Ökologie	Wohlbefinden	Generation Z	E-Gesellschaft	Manufacturing 4.0	Sicherheit
Stevanato Group	InPost	BASIC-FIT	CELSIUS	snowflake	RŌKO The Perpetual Owner	zscaler
onto innovation	casella	VERTEX	sea	DATADOG	DIPLOMA PLC VALUE-ADD SOLUTIONS	APi GROUP
Tower Semiconductor	VERTIV	WAYSTAR	Pinterest	Alibaba Group	SiTime	Perimeter SOLUTIONS

Agenda

Warum

Strategie Highlights

Portfolio Eigenschaften

Ausblick & Positionierung

Anhang

Vergleich der wichtigsten Kennzahlen

	NEWGEMS	MSCI World
’24 Return on Equity	29%	14%
‘19-’26 annual adj. EPS growth	19%	8%
12m fwd PE ratio	23.6	20.0
’24 Net debt to EBITDA ratio	0.2x	1.7x
12m fwd FCF/EV	3.4%	3.4%

Quelle: DPAM, Schätzungen von Bloomberg, 31.12.2025
Alle Zahlen sind gewichtete Durchschnittswerte in EUR.
Bei bestimmten Kennzahlen (Capex/Umsatz, Nettoverschuldung/EBITDA, FCF/EV) werden Finanzdaten ausgeschlossen.
Für F&E/Vertrieb, wo Zahlen verfügbar sind (60 %)

Die Unternehmen sind weiterhin erfolgreich

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable – Unternehmensdaten
2025 Q3 Ergebnisse (97% berichtet)

Umsatz

20%
Umsatzwachstum

2%
Umsatzsteigerung

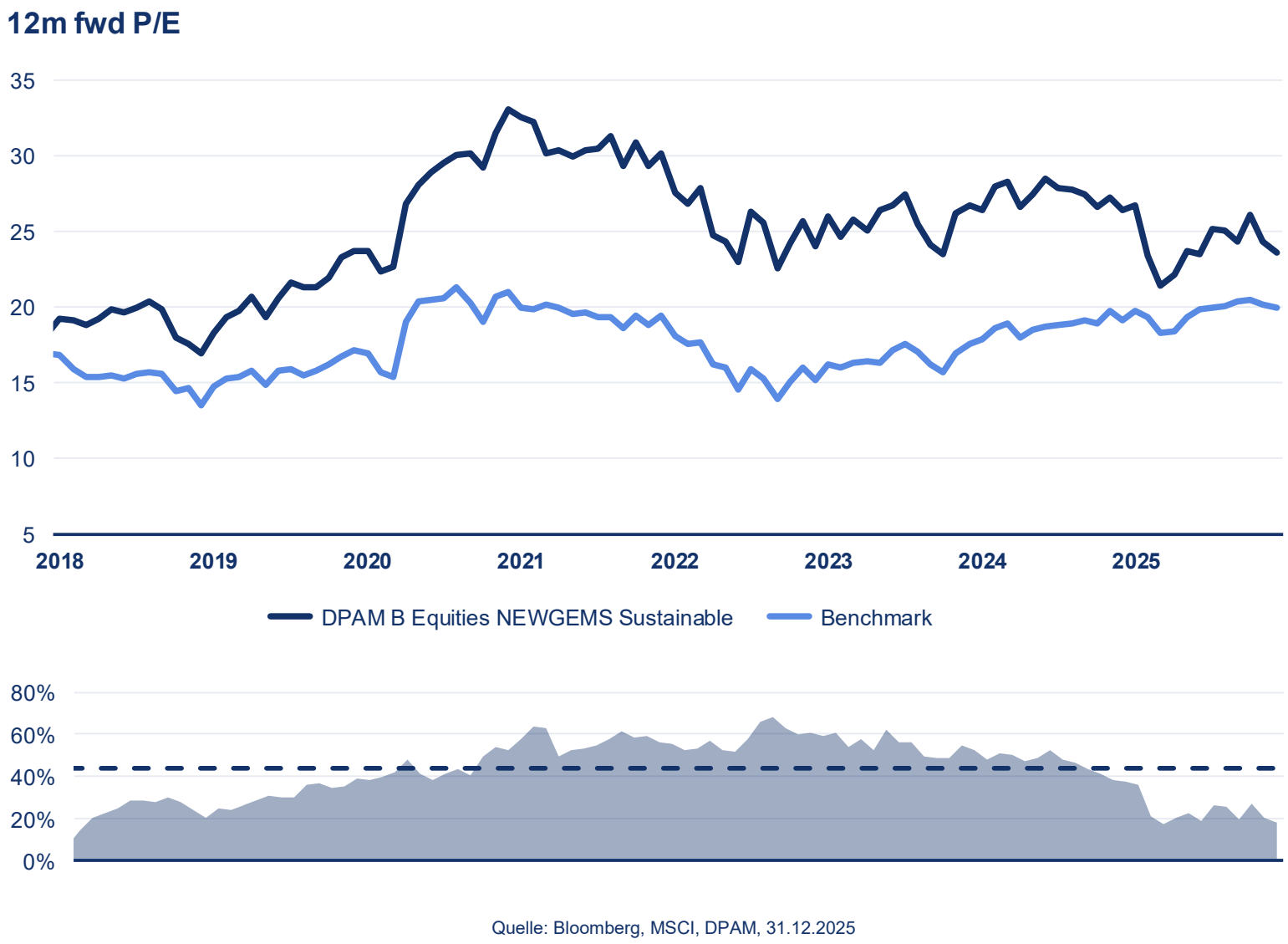
Gewinn

28%
Gewinnwachstum

9%
Gewinnsteigerung

Quellen: Bloomberg, DPAM Berechnungen, 14.01.2026

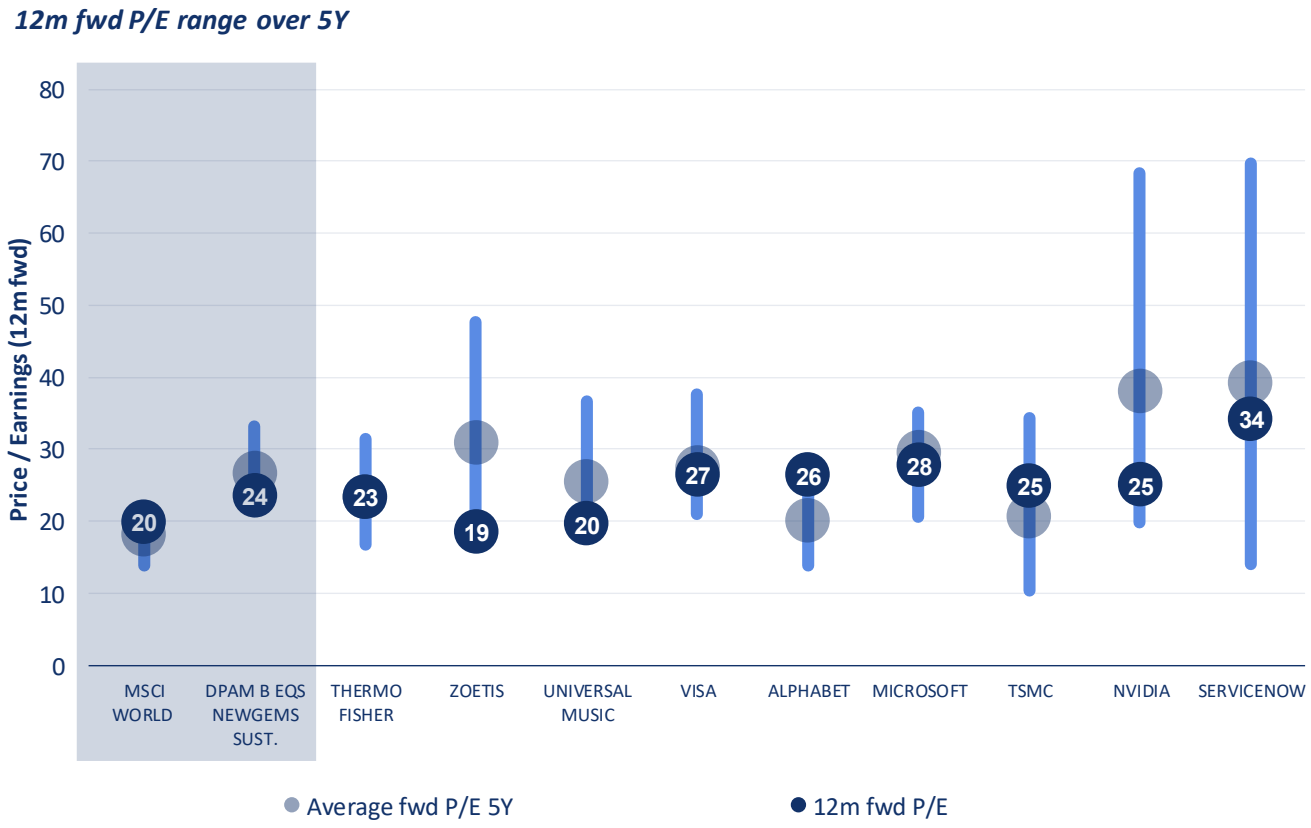
Die Bewertung befindet sich auf dem niedrigsten Stand seit 7 Jahren



Quelle: Bloomberg, MSCI, DPAM, 31.12.2025

Bewertung – in Multiplikatoren berücksichtigt

Im Einklang / unter dem 5-Jahres-Durchschnitt



Quellen: Bloomberg, MSCI, DPAM, 31.12.2025

Portfolioübersicht

Tech: 55%

AI Semi 24%

NVIDIA, tsmc, BROADCOM, SANDISK, SK hynix, onto innovation, AsteraLabs, APPLIED MATERIALS, Tower Semiconductor, SiTime

Cloud Infra. 11%

Microsoft, amazon, ORACLE, snowflake, DATADOG

Software 11%

servicenow, SAP, intuit, cadence, Roper TECHNOLOGIES

Sonstige Technologien 5 %

xiaomi, ANALOG DEVICES, IMPINJ, infineon, AIXTRON

Cybersicherheit 4%

zscaler, paloalto NETWORKS

Verbraucher : 16%

E-Commerce & Werbung 10 %

Alphabet, sea, mercado libre, CARVANA, Alibaba.com, Pinterest, APPLOVIN, eventim

Streaming & Gaming 3%

NETFLIX, UNIVERSAL MUSIC GROUP

Gesundes Leben 2 %

BASIC-FIT, CELSIUS, BAKKAFROST

Reisen 1%

airbnb, Booking.com

Finanzen: 9%

Finanzsicherheit 5 %

VISA, KINSALE, PROGRESSIVE, Santander, ICICI Bank

Fintech 2%

WISE, FUTU

Finanzdaten 2 %

MOODY'S, LSEG

Gesundheitswesen: 10%

LS Werkzeuge 3%

ThermoFisher SCIENTIFIC, West, danaher, Stevanato Group

Pharma 2%

AstraZeneca, zoetis, VERTEX

Dienstleistungen 2%

WAYSTAR, IQVIA

Geräte 3%

INTUITIVE, Abbott, Inspire, dexcom, stryker

Industrie: 10%

Ökologie 5%

CATL, VERTIV, casella, InPost

Serial Acq. 3%

API, IMCD, DIPLOMA P.C, RÖKO, Perimeter SOLUTIONS

Sonstige Ind. 2%

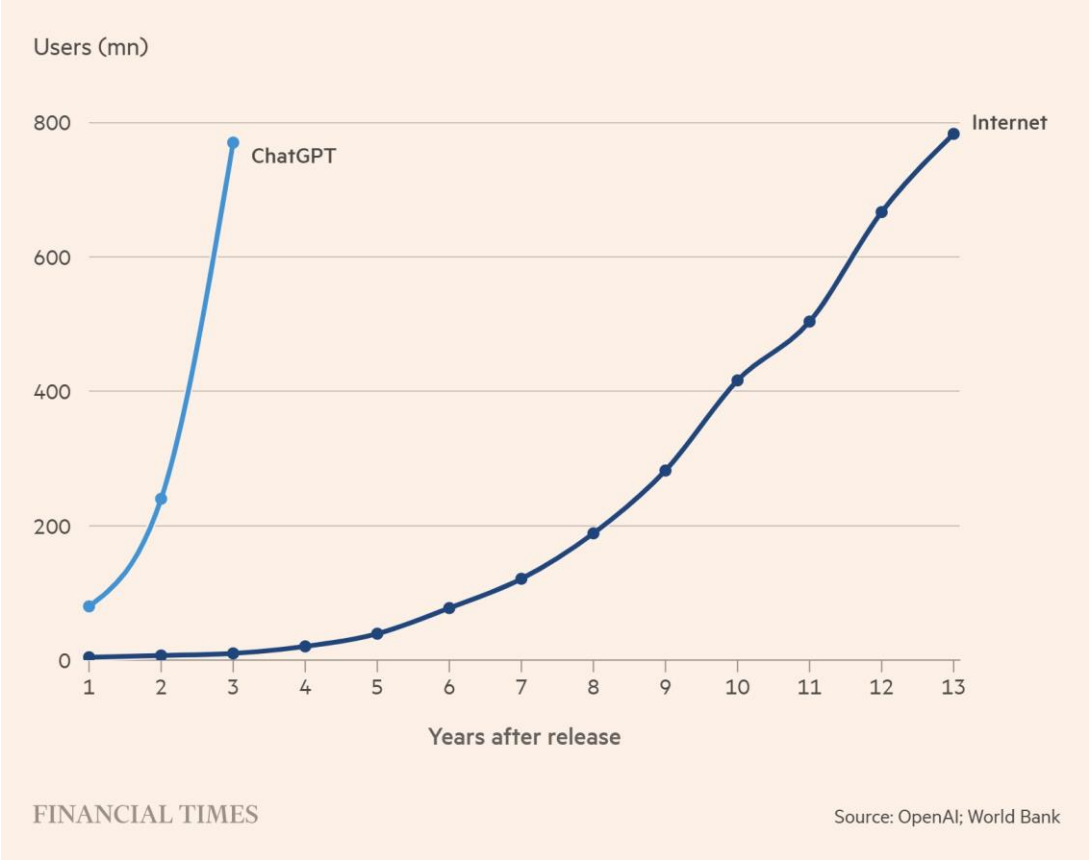
Uber, cellnex

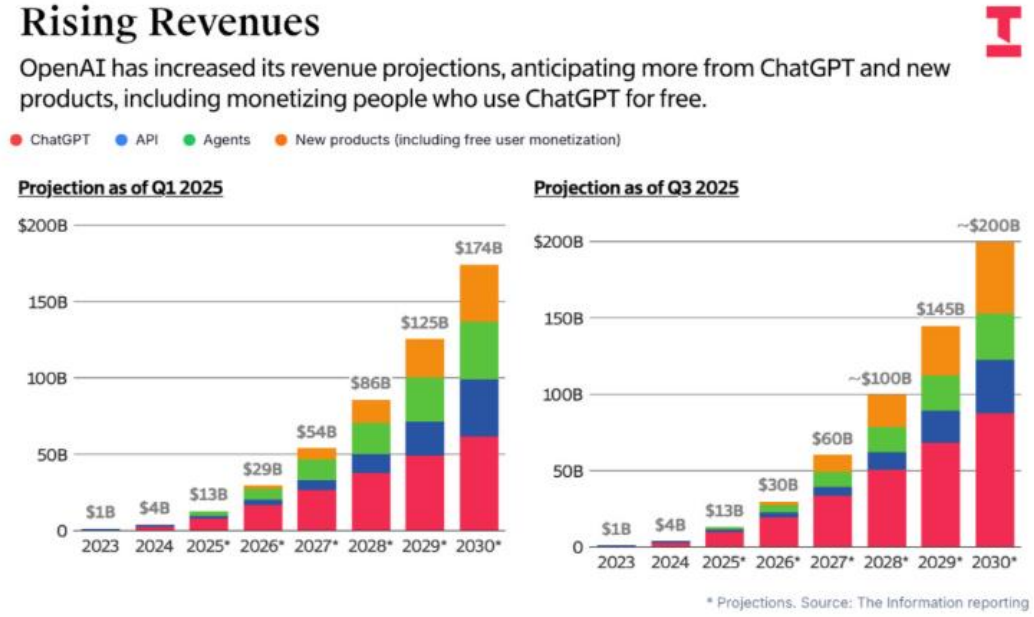
Quellen: DPAM-Schätzungen basierend auf den transparenten Exposures der Unternehmensumsätze zum 31.12.2025

Befinden wir uns in einer KI-Blase?

Quelle: FT

KI-Natives wachsen in Rekordgeschwindigkeit

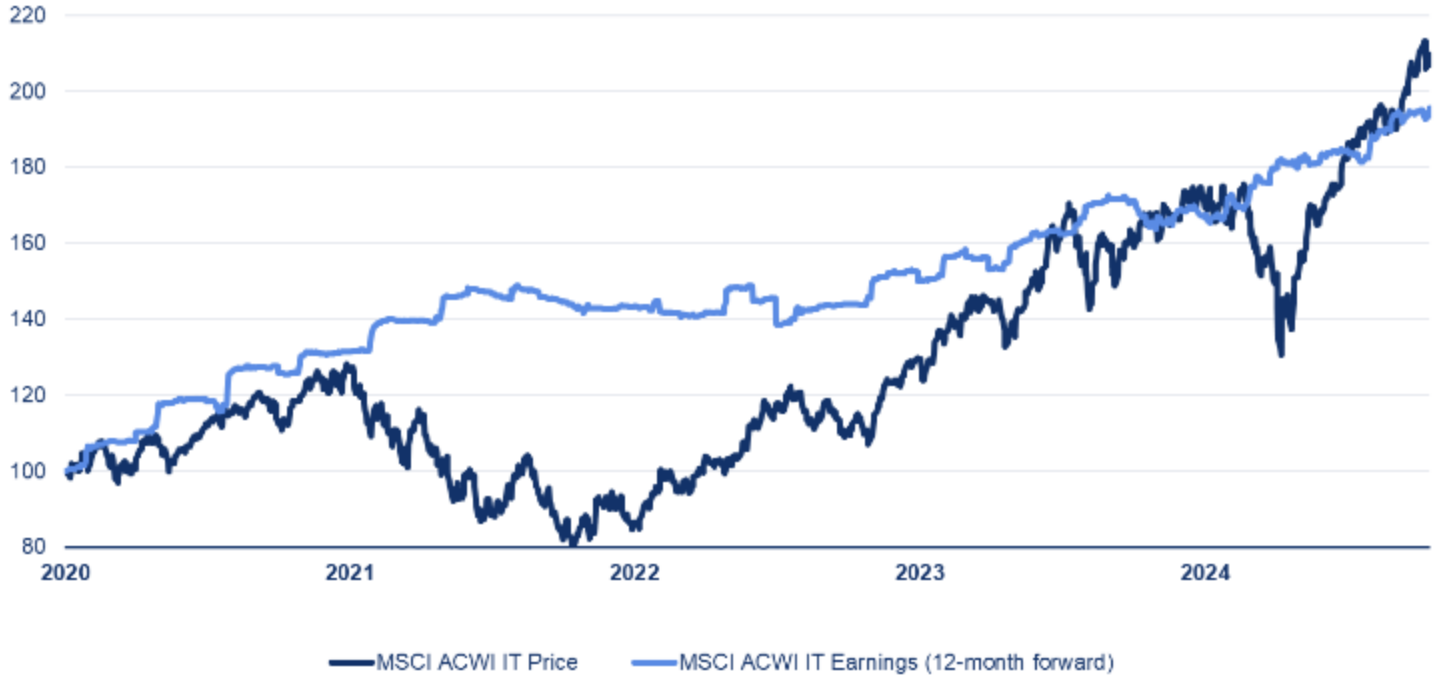




Quellen: FT, The Information

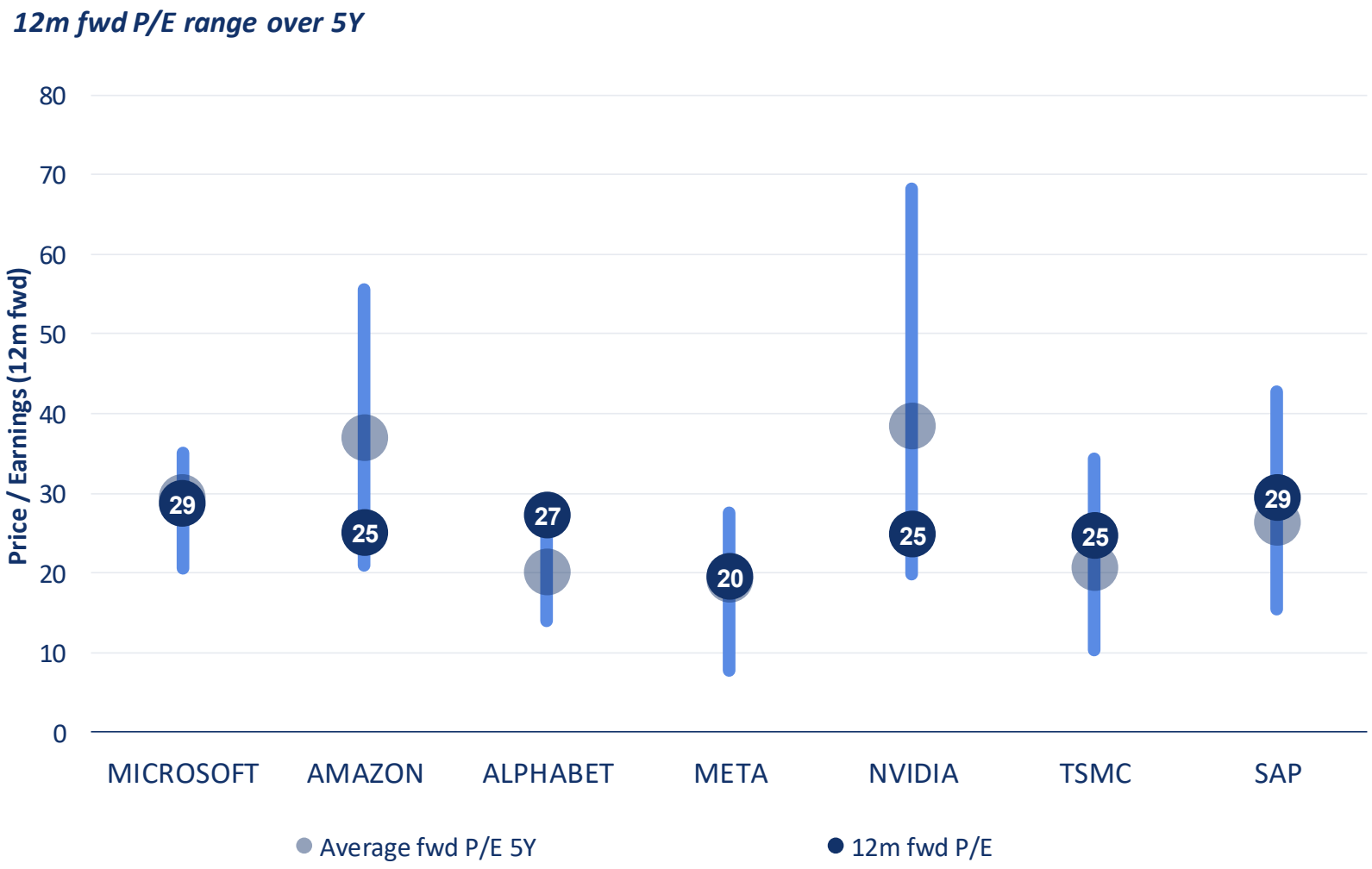
Die IT-Renditen spiegeln das Gewinnwachst um wieder.

Der globale IT-Sektor heute (indexiert auf 2021)



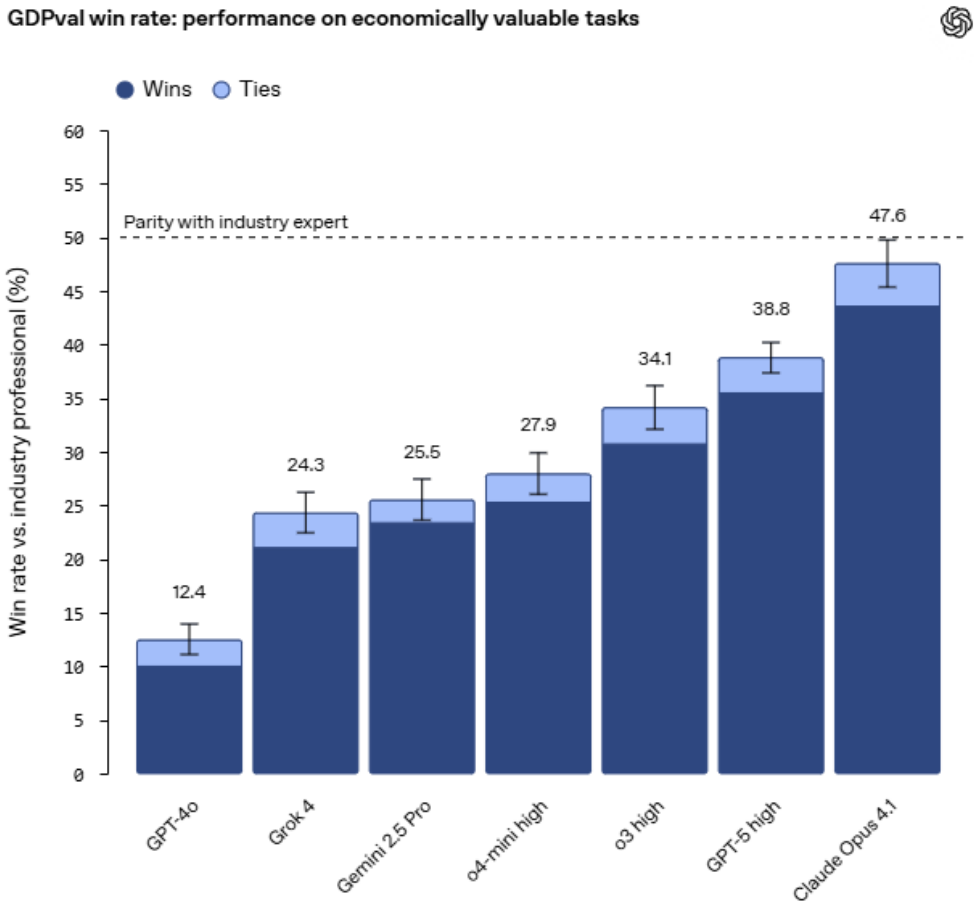
Quellen: MSCI, Bloomberg, DPAM, 15.10.2025

Die Bewertungen der großen Technologieun ternehmen bleiben angemessen.



Quellen: Bloomberg, DPAM, 30.11.2025

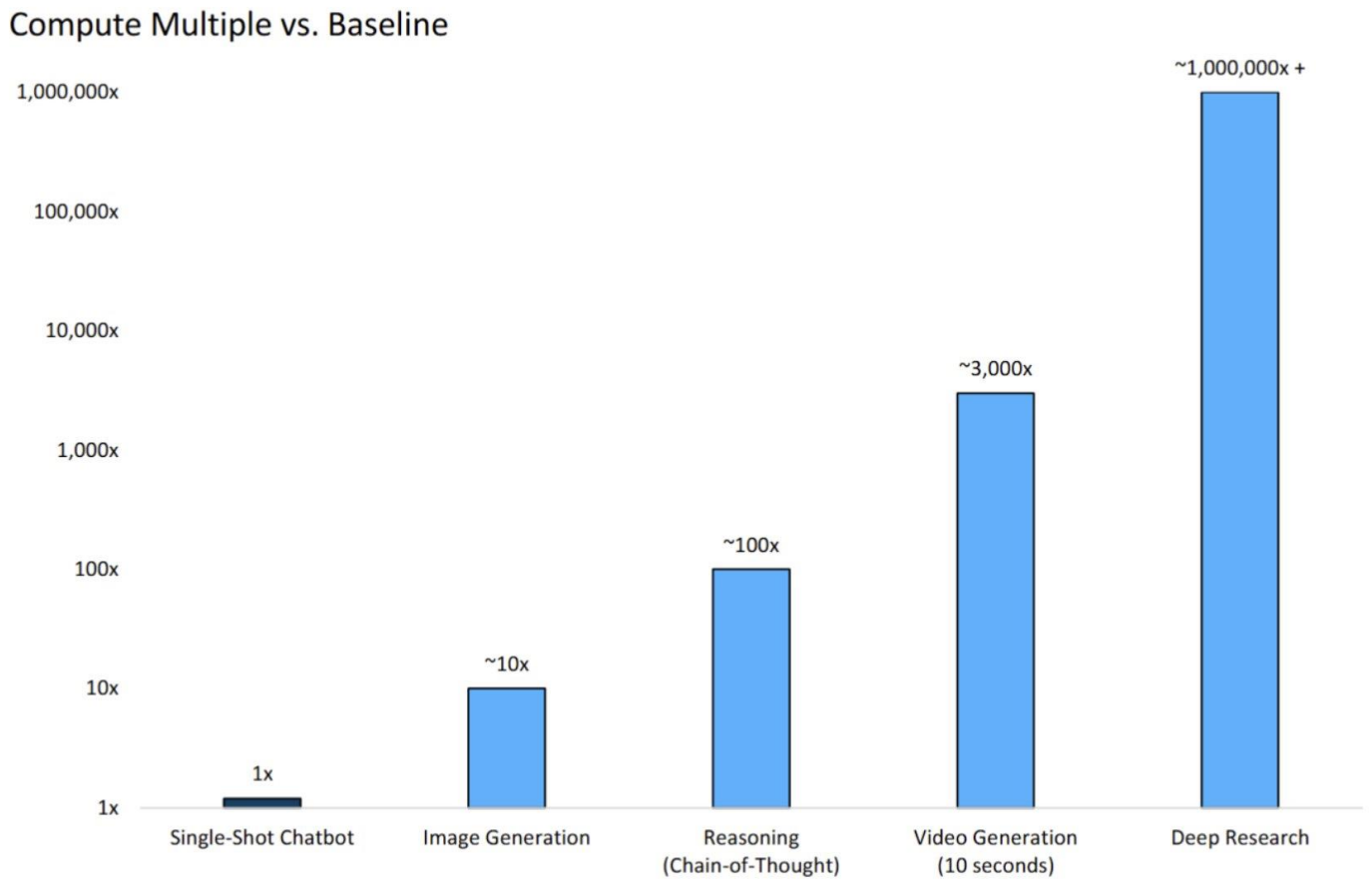
KI-Modelle verbessern sich rasant



Quelle: GDPVal OpenAI paper

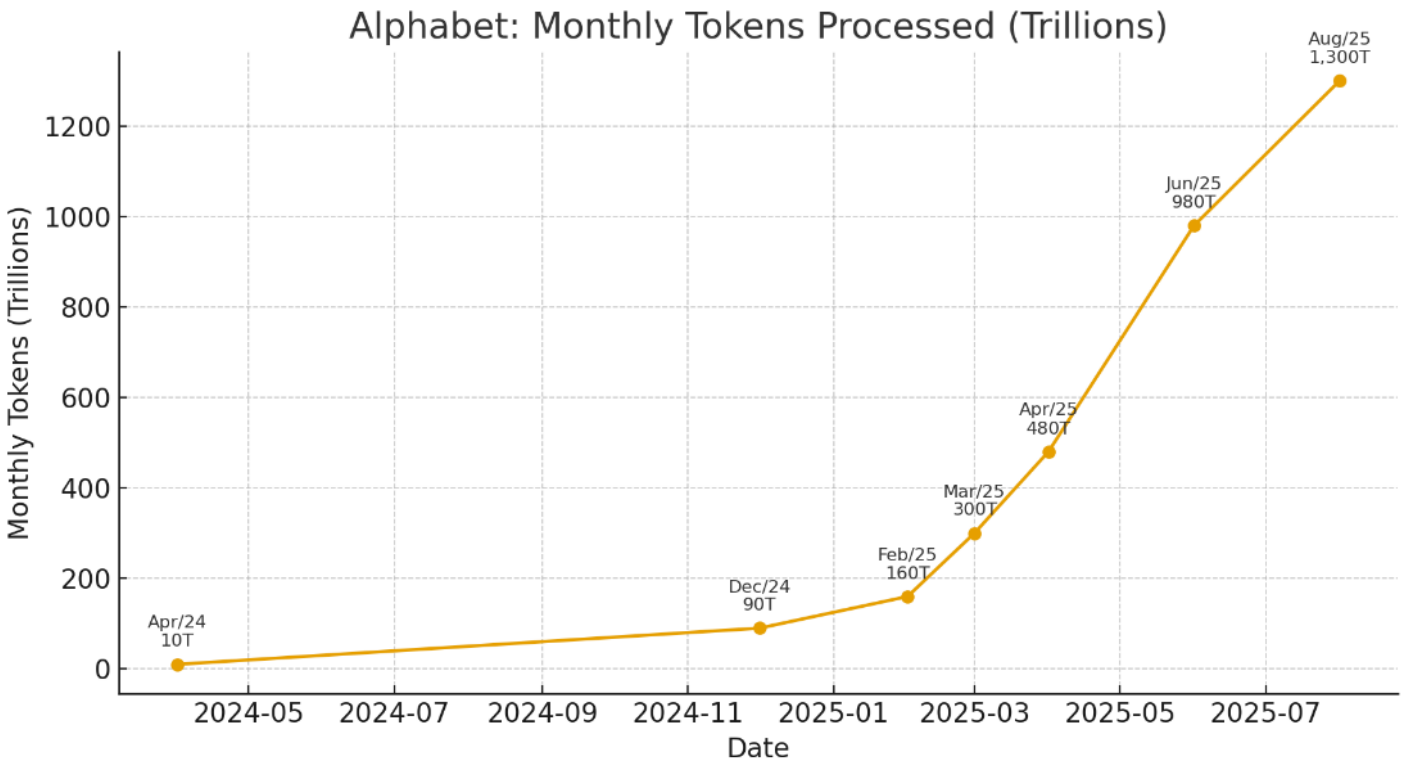
Neue Anwendungsfälle sind wesentlich rechenintensiver.

Figure 1: Compute Needs by Task vs. Single Shot Chatbots - No Wonder OpenAI and Hyperscalers Need so Many Chips and Have Capacity Constraints



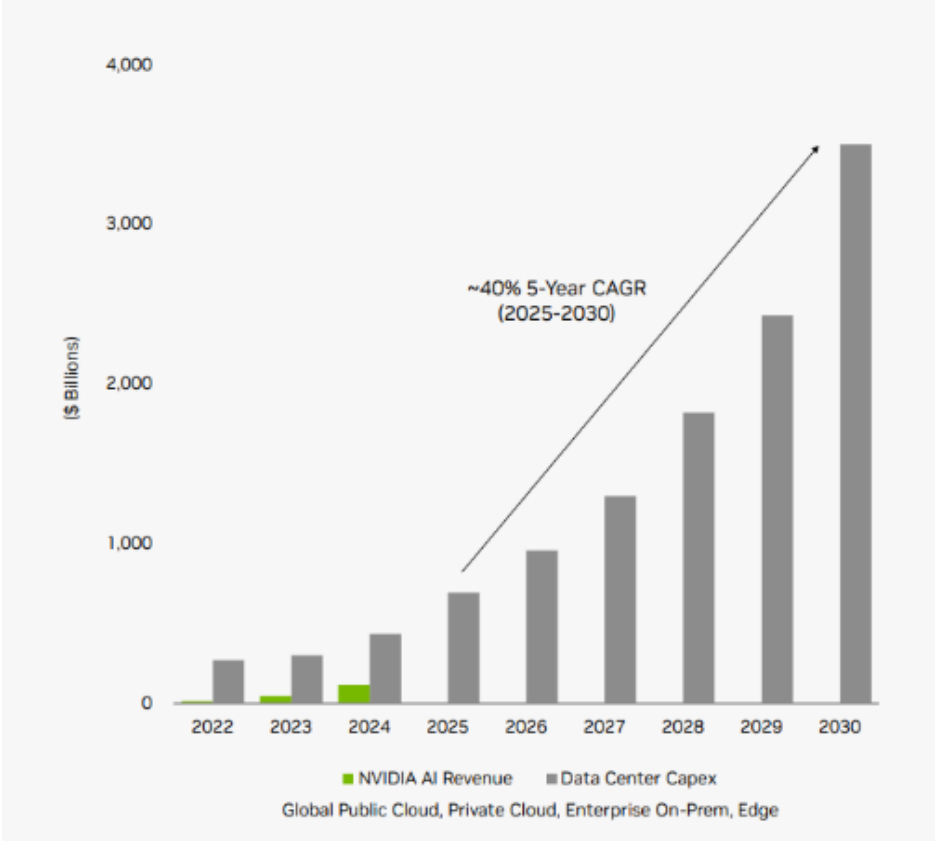
Quellen: *OpenAI, Nvidia and Melius Research Estimates*

Tokens bleiben auf einem explosiven Wachstumskurs



Quelle: ChatGPT, 15.10.2025

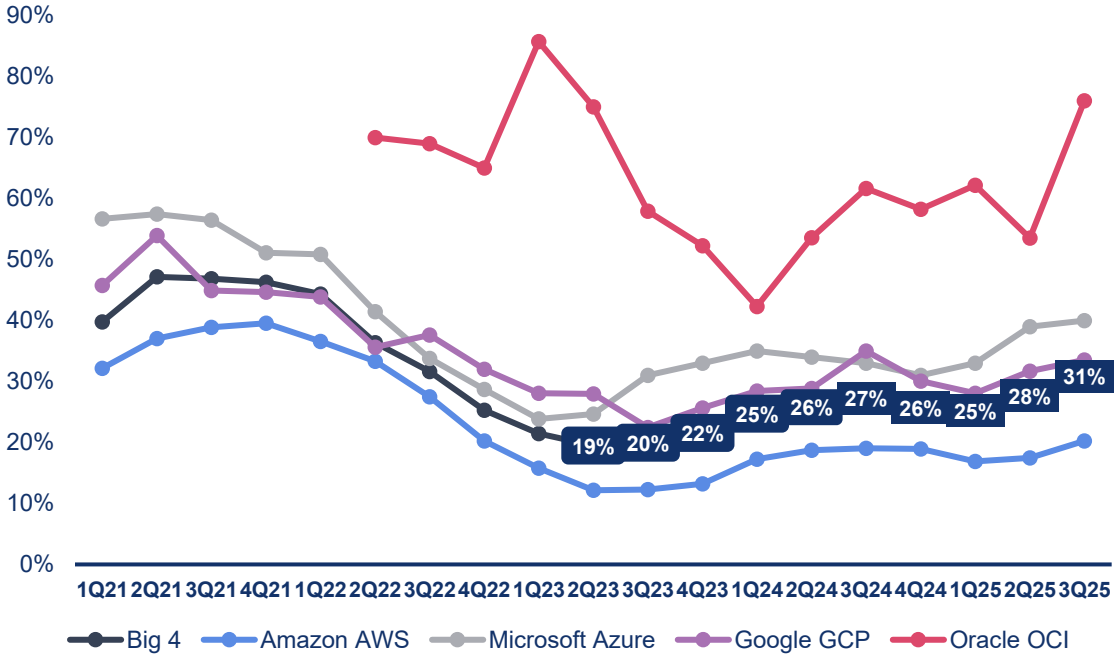
Nvidia erwartet für den Zeitraum 2025–2030 einen Anstieg der Investitionsausgaben für Rechenzentren um 40 %.



Quelle: Nvidia

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

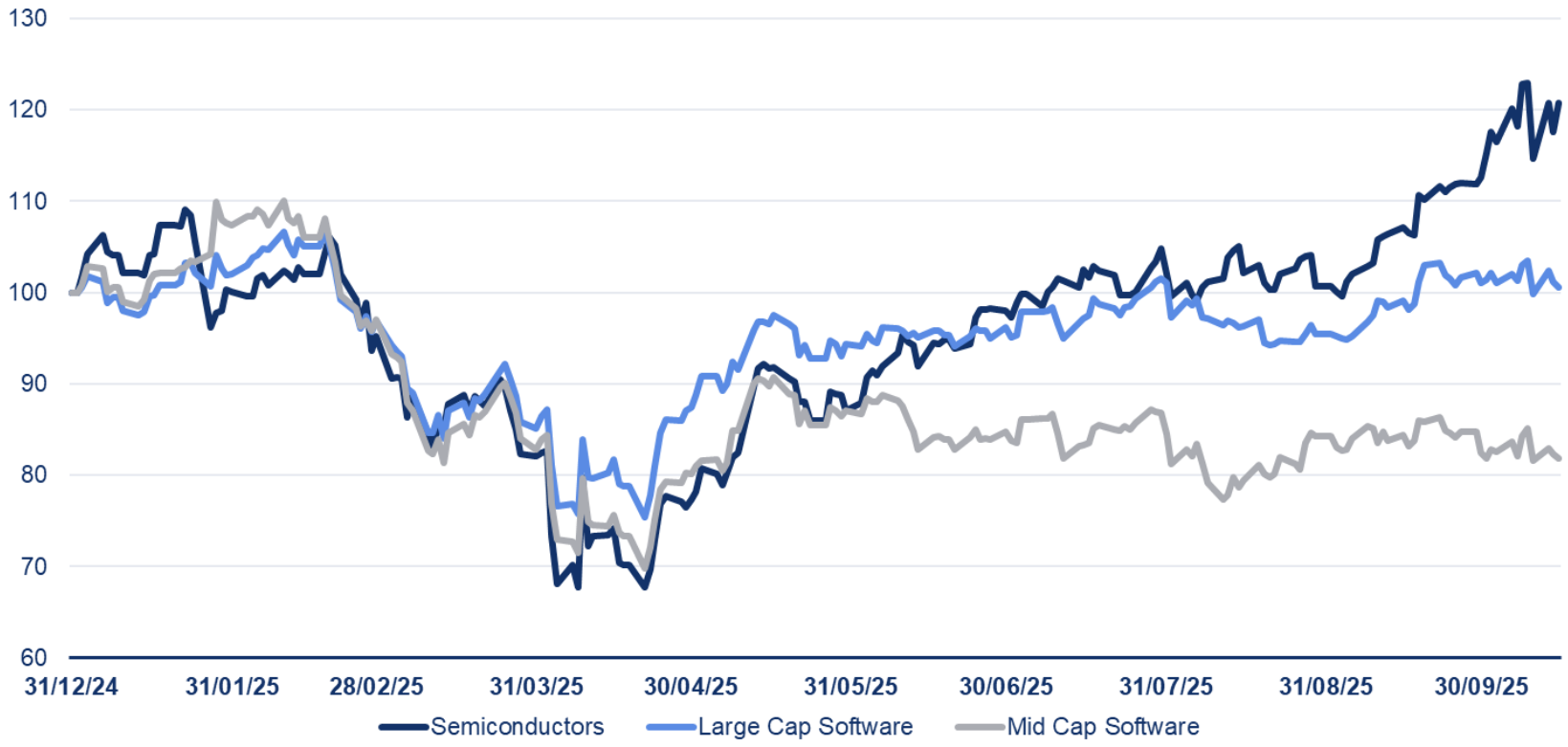
Cloud-Umsatzwachstum im Vergleich zum Vorjahr



Quelle: Unternehmensangaben und DPAM-Analyse

Eine neue Debatte: Wird KI Software verdrängen? Wir glauben nicht!

Performance verschiedener Buckets



Quelle: Bloomberg

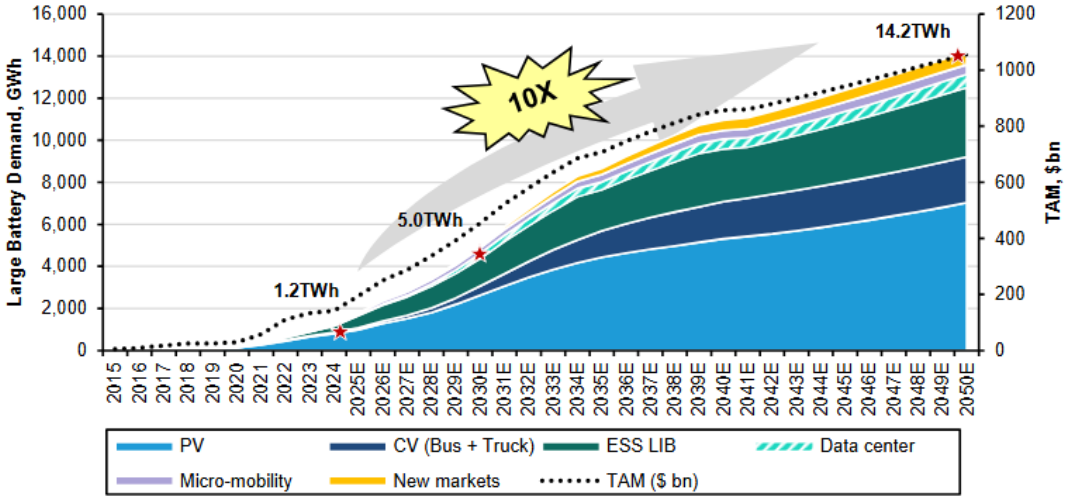
Zehn Gründe, warum wir uns (noch) nicht in einer KI-Blase befinden

1. **Die Renditen** des IT-Sektors **spiegeln das Gewinnwachstum wieder**.
2. Die **Bewertungen** großer Technologieunternehmen **bleiben angemessen**.
3. **KI-Modelle** nähern sich dem Niveau menschlicher Experten und **verbessern sich rasch.**
4. Neue KI-Anwendungsfälle sind **exponentiell rechenintensiver**. (z. B. Schlussfolgerungen, Videogenerierung, tiefgehende Forschung)
5. Tokens (KI-Verbrauch) befinden sich weiterhin auf einem **explosiven Wachstumskurs**.
6. **Die Investitionen in Rechenzentren werden** zwischen 2025 und 2030 voraussichtlich **um 40 % CAGR wachsen.**
7. KI-native Unternehmen **skalieren Nutzerzahlen und Umsätze** in beispiellosem Tempo.
8. **SaaS-Unternehmen werden von KI profitieren**, sind aber preislich so positioniert, als würden sie von einer Disruption betroffen sein.
9. Infrastrukturausgaben ermöglichen deflationäre Rechenleistung und **erweitern den TAM.**
10. KI **liefert bereits einen echten ROI.**

EVs & ADAS

(c4 % Portfoliogewichtung)

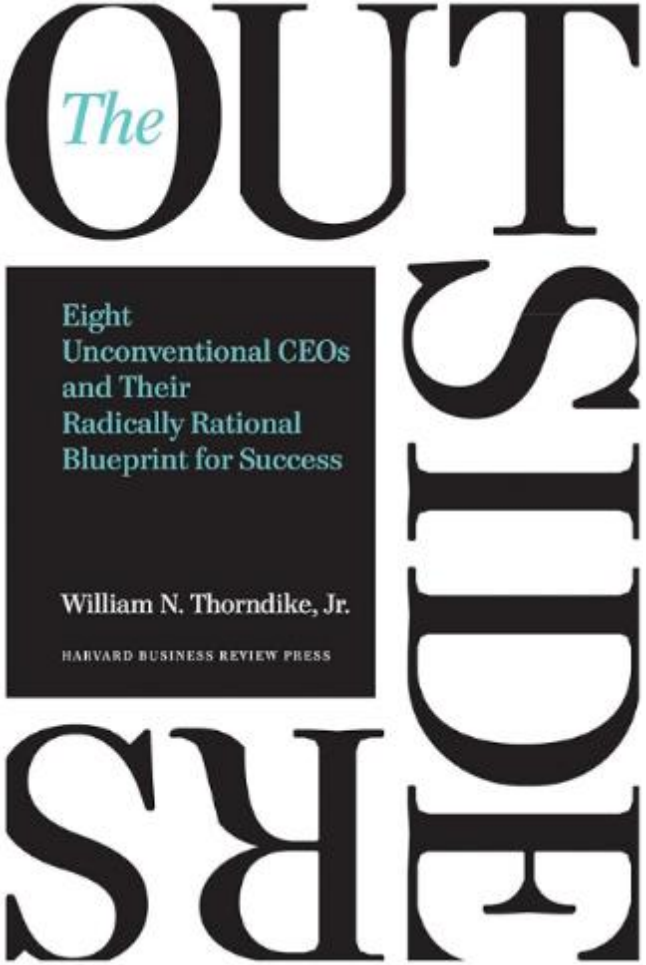
ABBILDUNG 1: Die Nachfrage nach Batterien wird in den nächsten 30 Jahren voraussichtlich um 15 % CAGR wachsen, mit einem TAM von 1100 Mrd. USD bis 2050, wobei Personenkraftwagen die größte Nachfragequelle darstellen.



Quelle: Clarksons Research, SNE, IHS, Bloomberg, Bernstein-Analyse und Schätzungen

Serienkäufer

(c3% Portfoliogewichtung)



APi

DIPLOMA PLC

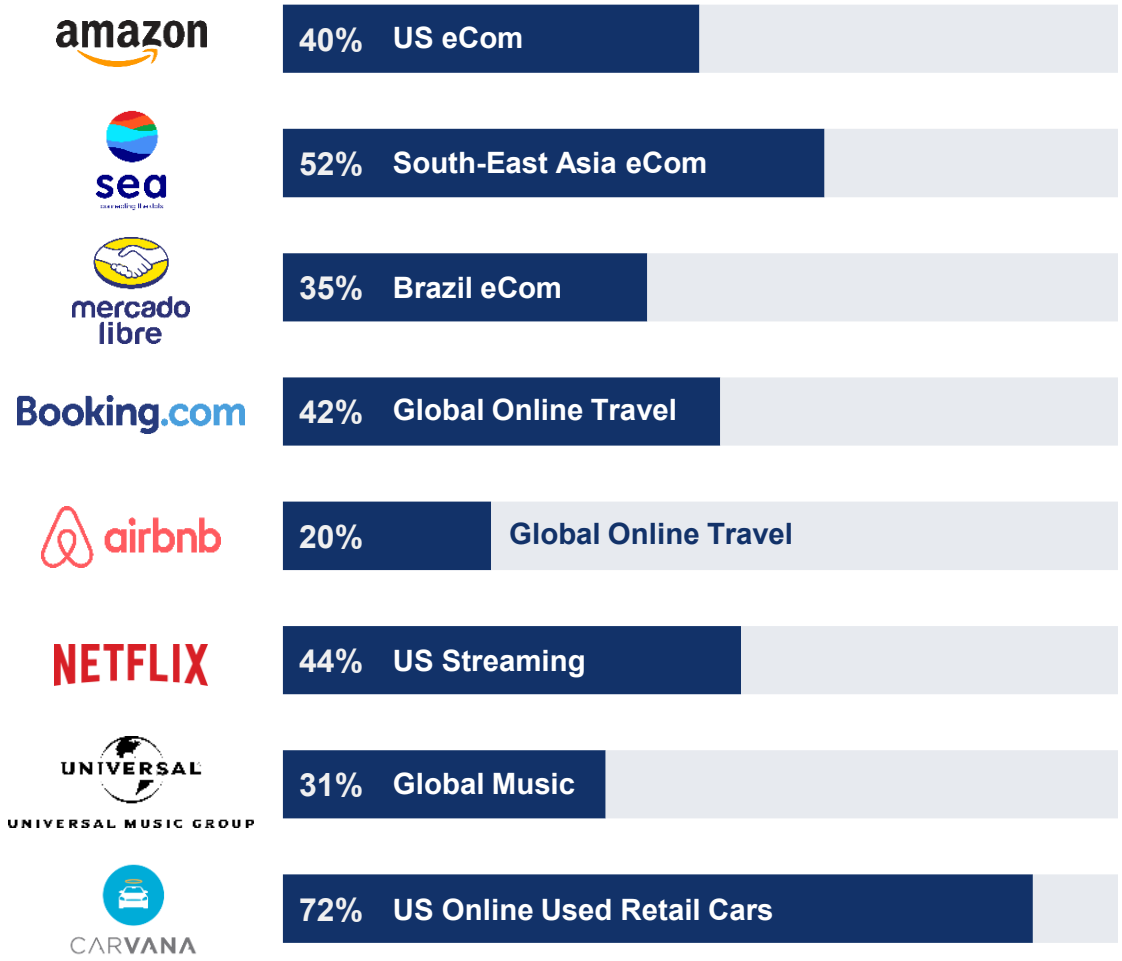
Perimeter SOLUTIONS

RŌKO
The Perpetual Owner

Dominante Verbraucher-plattformen

(c8% Portfoliogewichtung)

Marktanteil

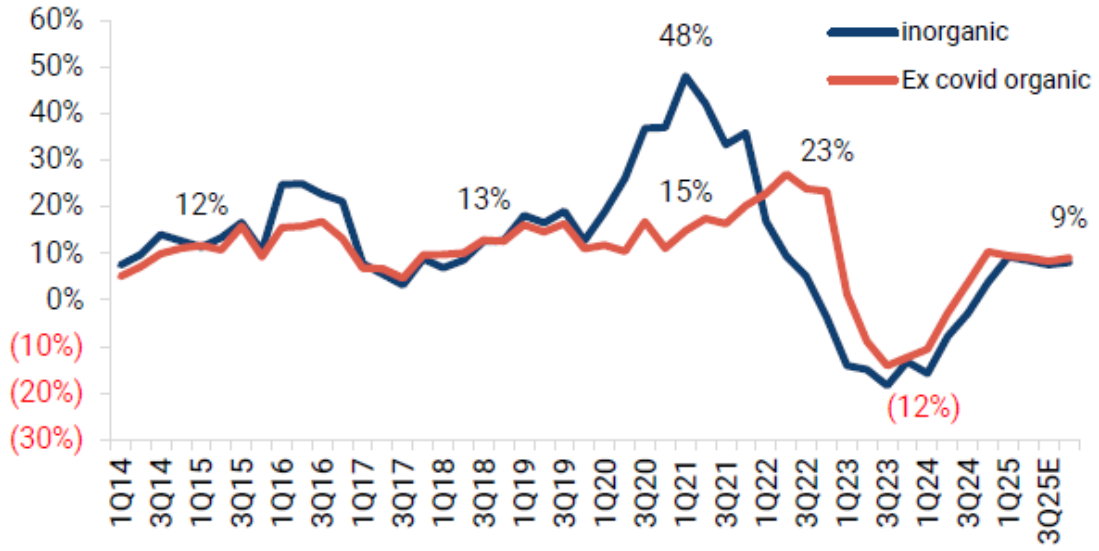


Quelle: Schätzungen von DPAM, Oktober 2025

Über die Folgen der Covid-Pandemie hinaus

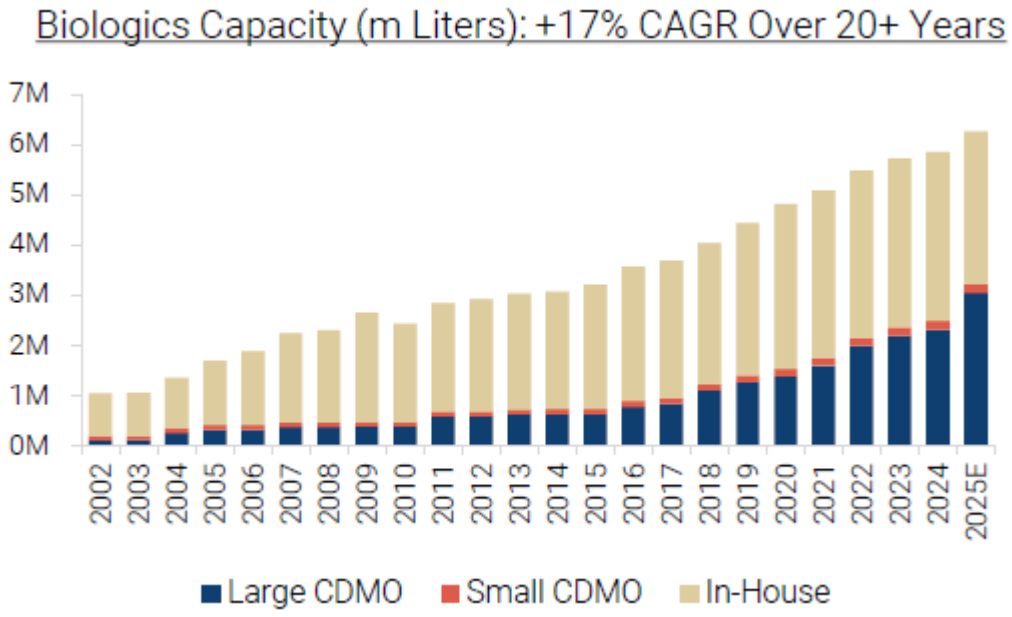
(c3% Portfoliogewichtung)

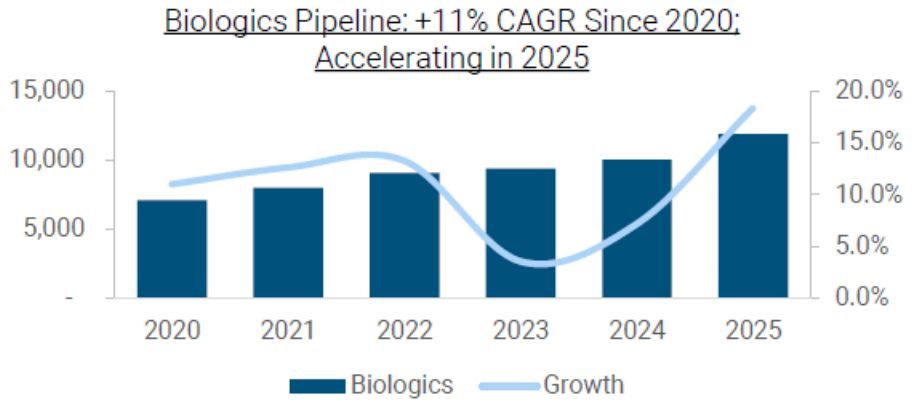
Organisches Wachstum fast wieder auf Vor-COVID-Niveau: +9 % im zweiten Halbjahr 2025



Quelle: Jefferies September 2025

Und das strukturelle Wachstum kehrt zurück





Quelle: Jefferies, September 2025

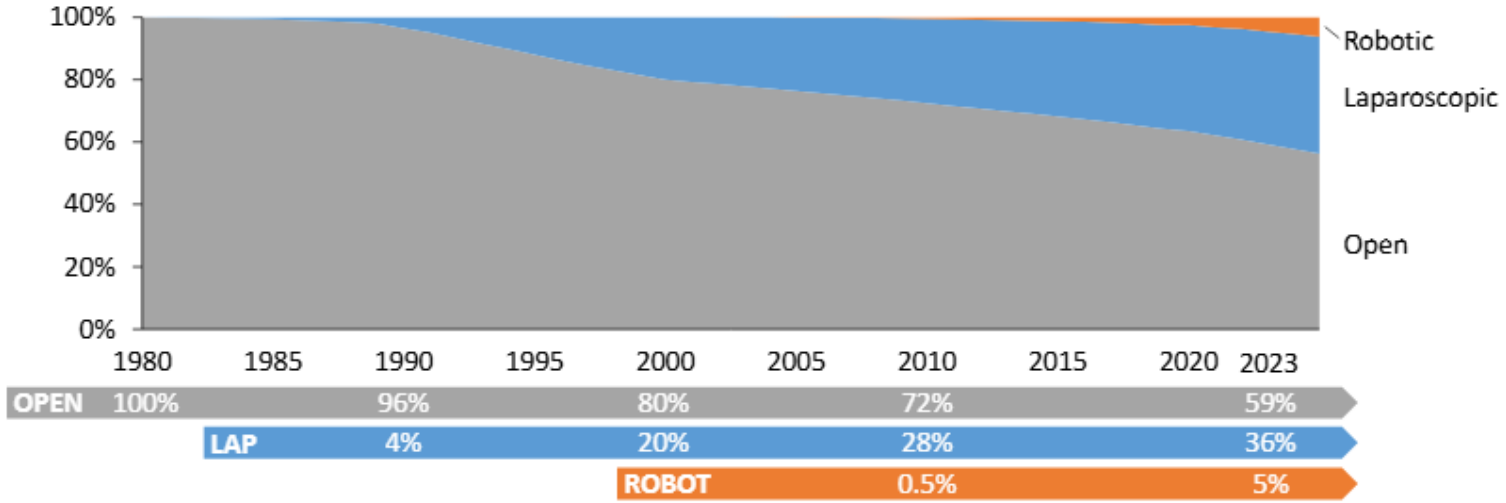
Das gilt auch für die Roboterchirurgie.

(c1% Portfoliogewichtung)

Der adressierbare Markt ist riesig, und selbst nach 25 Jahren kratzen wir erst an der Oberfläche.

Surgical procedures, worldwide

100% = ~50 million soft tissue procedures

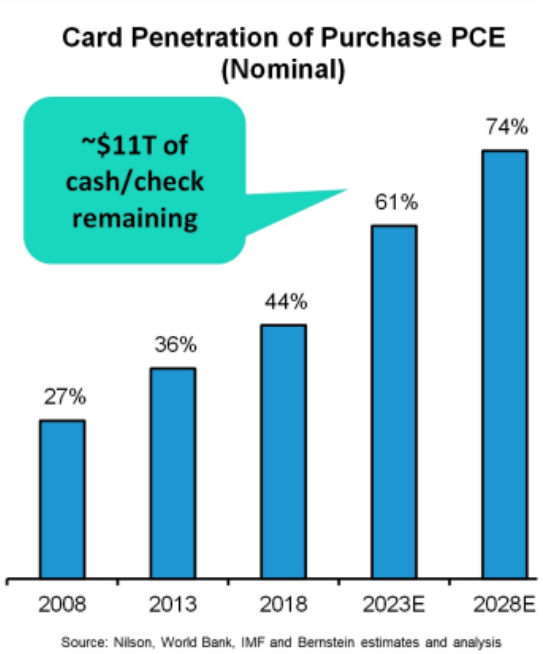


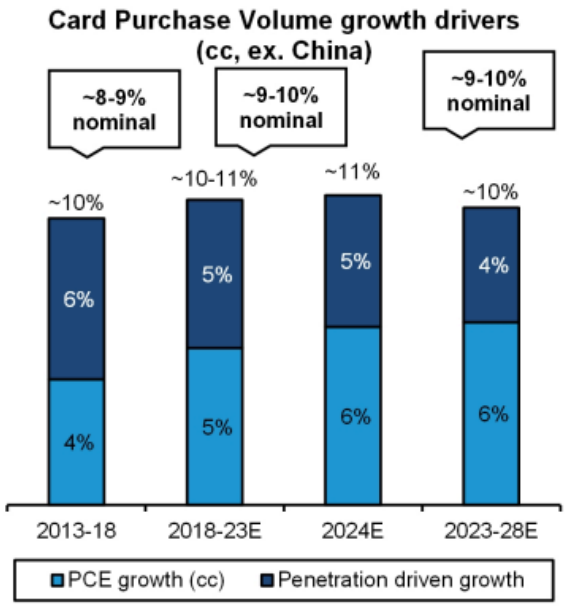
Quelle: Bernstein 2024 Best Ideas

Visa:

Noch Spielraum für die Digitalisierung von Bargeld

(c2% Portfoliogewichtung)





Quelle: Bernstein 2024 Best Ideas

Fondsperformance

Was hat funktioniert / nicht funktioniert?

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

	Gute Entwicklung		Schlechte Entwicklung	
Übergewichtet	+++++	AI Semiconductors (Nvidia, Broadcom, TSMC, Memory)	----	Healthcare small caps (RxSight, Inspire)
	+++	Big tech (Oracle, Microsoft, Netflix, Alphabet)	--	AI midcap (Marvell Tech, Onto Innovation)
	++	Industrials (CATL, Uber)	--	European midcap industrials (IMCD, Inpost)
	+	Cybersecurity	--	Consumer (Deckers, MercadoLibre, UMG)
			-	Healthcare blow-ups (United Health, Novo Nordisk)
Untergewichtet	--	Banks	++	Apple, Tesla
	--	Industrials (Defence, Construction contractors)	+	Energy, Materials, Real Estate
	-	Gold		

Quellen: DPAM, Bloomberg, 30.09.2025

Bereit, die Zukunft mit vielen neuen Gewinnern anzugehen

ZUKÜNFTIGE GEWINNER

Nanotechnologie	Ökologie	Wohlbefinden	Generation Z	E-Gesellschaft	Manufacturing 4.0	Sicherheit
Stevanato Group	InPost	BASIC-FIT	CELSIUS	snowflake	RŌKO The Perpetual Owner	zscaler
onto innovation	casella	VERTEX	sea	DATADOG	DIPLOMA PLC VALUE-ADD SOLUTIONS	APi GROUP
Tower Semiconductor	VERTIV	WAYSTAR	Pinterest	Alibaba Group	SiTime	Perimeter SOLUTIONS

Anhang

Warum

Strategie Highlights

Portfolio Eigenschaften

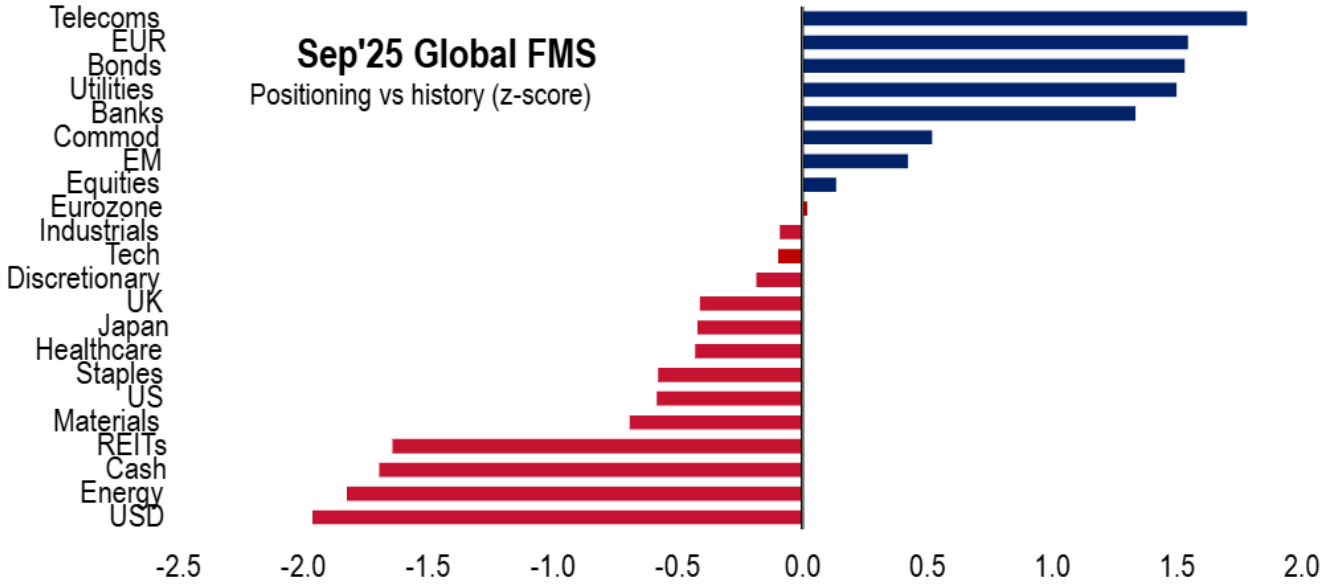
Ausblick & Positionierung

Anhang

Positionierung der Investoren

Grafik 22: Im historischen Vergleich: FMS OW Telekommunikation, Euro, Anleihen und UW US$, Energie, Bargeld

FMS-Positionierung im historischen Vergleich (Z-Score)



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

BofA GLOBAL RESEARCH

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 – Februar 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 – Februar 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