

# Expertise in Globalen Aktien

DPAM L Equities Artificial Intelligence

# Haftungsausschluss

**Degroof Petercam Asset Management sa/nv (DPAM) | rue Guimard 18, 1040 Brussels, Belgium | RPM/RPR Brussels | 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.

# Agenda

## Warum

Strategie  
Highlights

Portfolio  
Eigenschaften

Ausblick und  
Positionierung

Anhang



# DPAM



**Aktiver  
Asset Manager**



**Nachhaltiger  
Investor**



**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



Pionier 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



# Warum den Fokus auf KI legen?

“

Generative KI ist kein Ersatz für menschliche Kreativität, sondern vielmehr ein Werkzeug, das diese ergänzen und verbessern kann.

**Sam Altman**



“

Es ist die umwälzendste Innovation, die jeder von uns zu Lebzeiten erleben wird.

**Bill gates**



“

Es ist eine Renaissance, es ist ein goldenes Zeitalter. Wir lösen jetzt mit ML/KI Probleme, die bisher im Bereich der Science-Fiction lagen.

**Jeff Bezos**





# 3 Kernüberzeugungen

01

**Investitionen in KI: Wir sind  
nicht zu spät dran**

Gutes Risiko-Ertrags-Verhältnis  
dank angemessener Bewertungen  
und ausgezeichneter  
Geschäftsmodelle

02

**Bereits heute starke  
Anwendungsfälle**

Mehrere Anwendungsfälle,  
die heute die Multi-Billionen-  
Dollar-Industrie verändern

03

**KI wird nur besser  
werden**

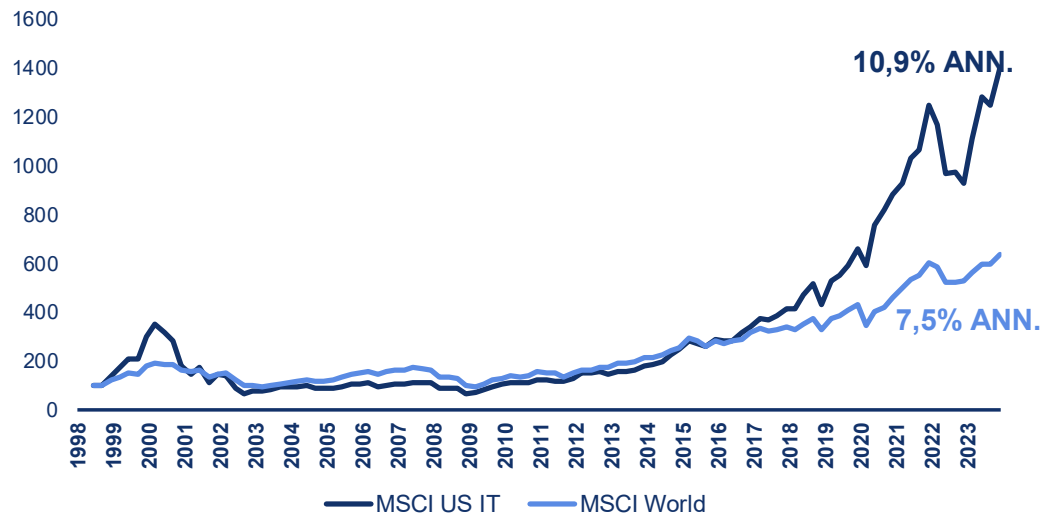
Die LLM-Technologie ist im  
Entstehen begriffen und verbreitet  
sich schnell in anderen Bereichen  
= freie Wahlmöglichkeit



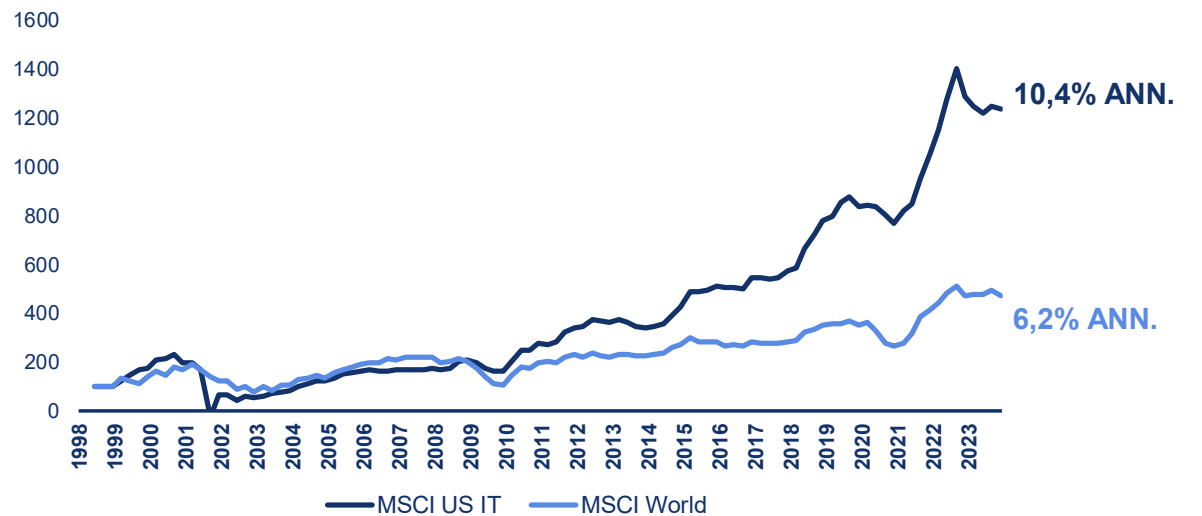
# Die Performance wird von Fundamentaldaten bestimmt.

*Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen*

## Gesamtrendite



## Gewinn pro Aktie der letzten 12 Monate





# Die Anwendungsfälle (gemessen an Tokens) nehmen explosionsartig zu.



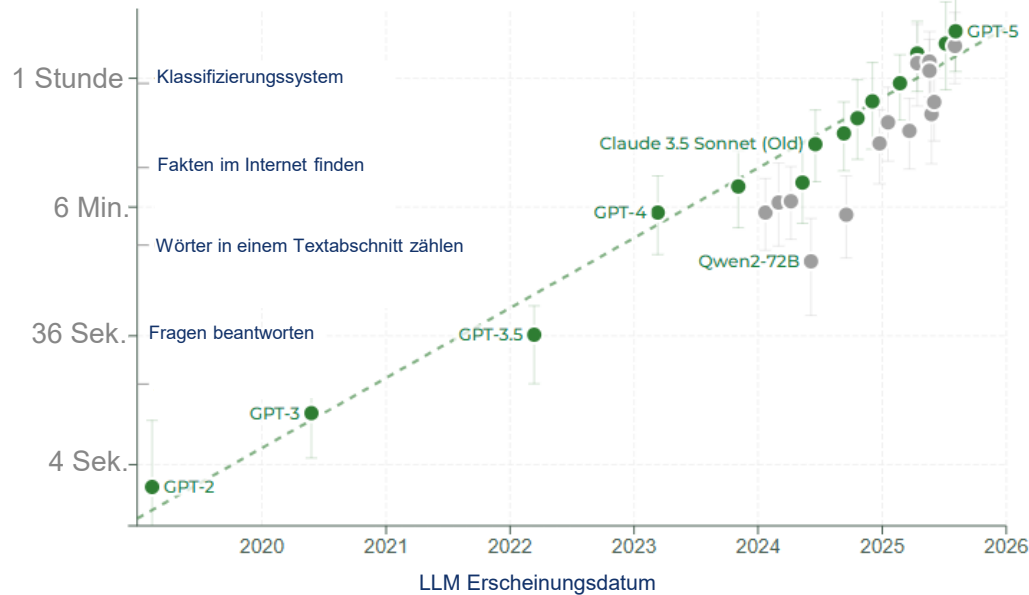
Quellen: Google I/O 2025 Event

# % Der Weg zur Superintelligenz

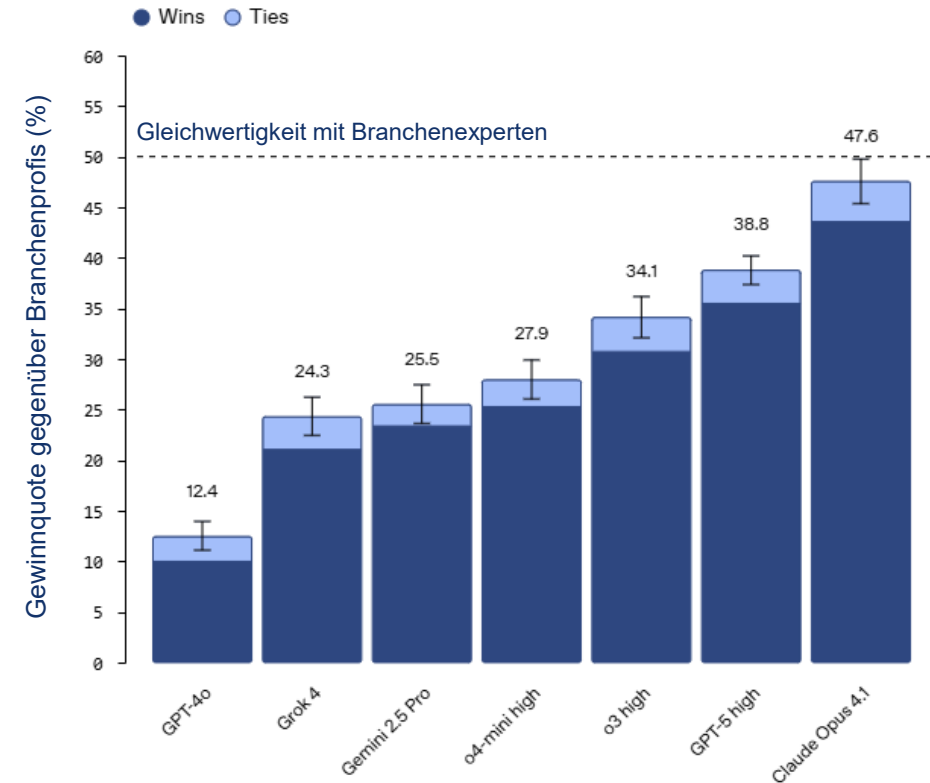
Zeithorizont von Softwareentwicklungsaufgaben, die verschiedene „Large Language Models“ in 50 % der Fälle erledigen können



Aufgabendauer (für Menschen), bei der die logistische Regression unserer Daten eine Erfolgswahrscheinlichkeit der KI von 50 % vorhersagt.

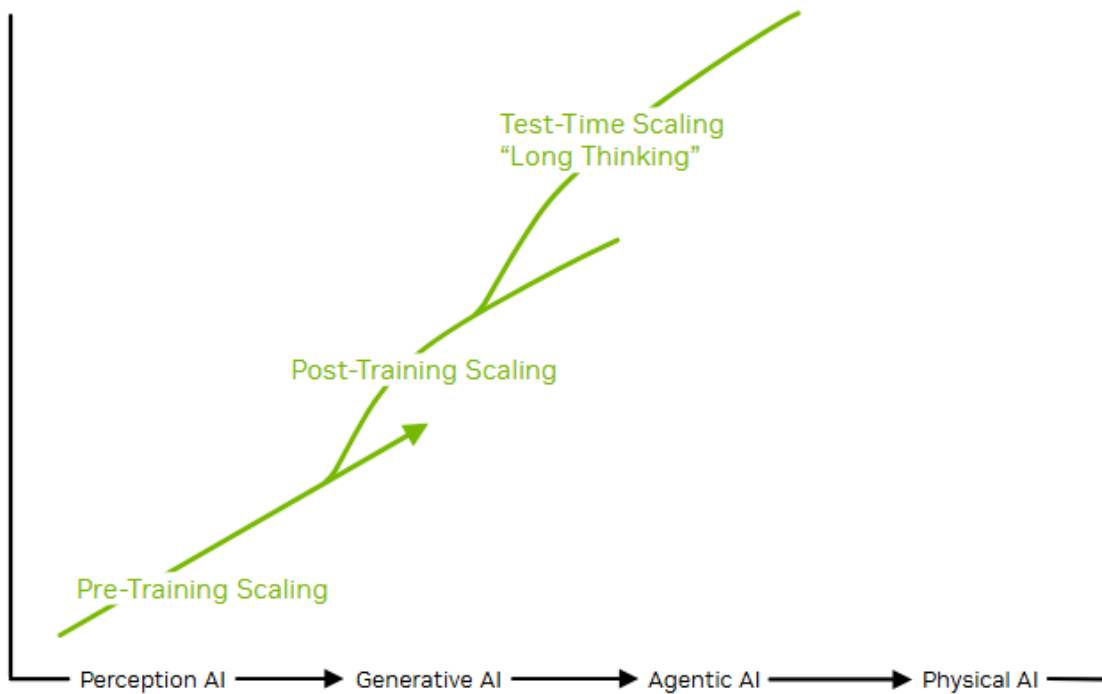


BIP-Wert-Gewinnrate: Leistung bei wirtschaftlich wertvollen Aufgaben



%

# Wir stehen noch am Anfang der exponentiellen Entwicklung: Die lange, lukrative und immer noch unterbewertete KI ist überall



## Die Token-Generierung verdoppelt sich alle zwei Monate

- ChatGpt hat ~700 Millionen waN (wöchentliche aktive Nutzer), wobei die Nutzung im Jahresvergleich um das Vierfache gestiegen ist
- OpenAI zählt nun 5 Millionen zahlende Geschäftskunden, gegenüber 3 Millionen im Juli
- Microsoft hat im Geschäftsjahr 2025 über 500 Billionen Token verarbeitet, die von Foundry-APIs bereitgestellt wurden, was einem Anstieg um das Siebenfache im Jahresvergleich entspricht
- Alphabet verarbeitete im Juni über 980 Billionen Tokens in seinen KI-Diensten, gegenüber einer monatlichen Run-Rate von 480 Billionen Tokens im Mai
- Die Gemini-App hatte Ende Juli mehr als 450 Millionen waN, wobei die täglichen Anfragen im zweiten Quartal gegenüber dem ersten Quartal um mehr als 50 % gestiegen sind

# Agenda

Warum

**Strategie-  
Highlights**

Portfolio  
Eigenschaften

Ausblick &  
Positionierung

Anhang



# Investmentansatz



## Aktiv verwaltet

Keine Benchmark-  
Nachbildung



## KI-Entwickler und - Anwender

Wichtige KI-Trends, die  
Verbraucher und  
Unternehmen unterstützen



## Bewährte und zukünftige Gewinner

Die am besten positionierten  
Unternehmen für die  
Wertschöpfung durch  
KI-Trends



## Barbell- Ansatz

Diversifizierung über die  
Technologieeinführungen  
und Endmärkten

# % Überblick über den Investitionsprozess

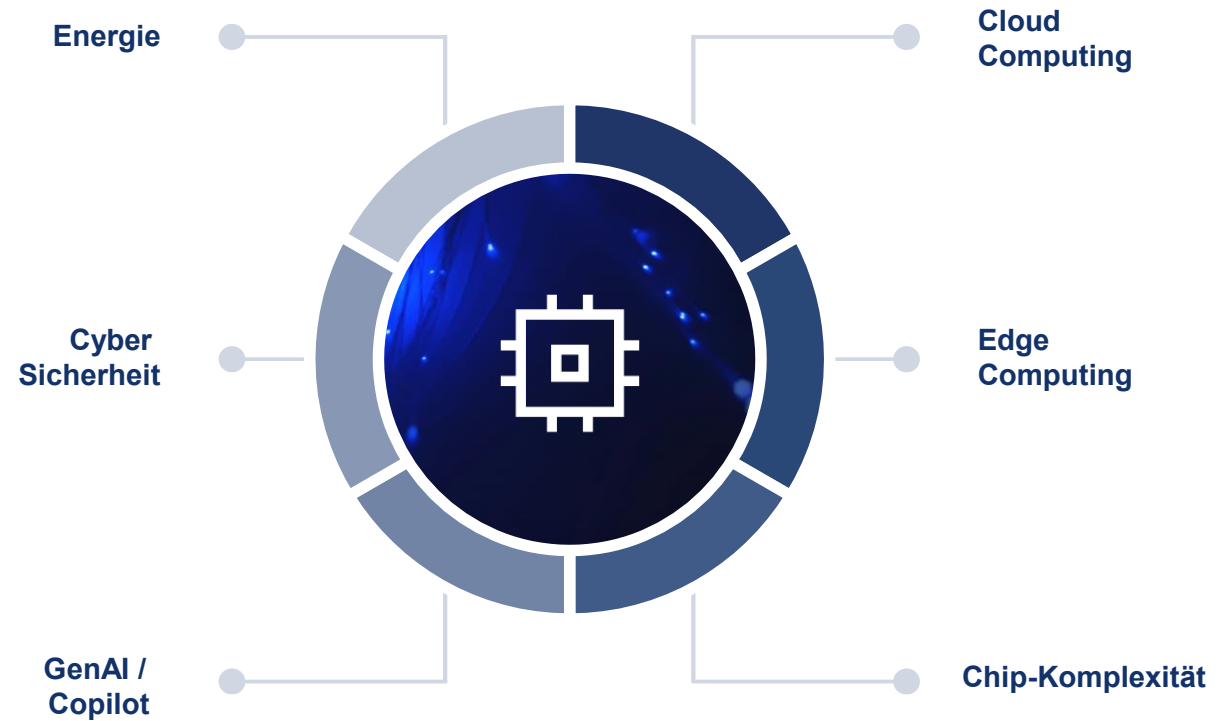




01

# KI- Megatrends

Schritt #1: Herauszoomen -  
KI-Megatrends identifizieren





# 01

## Eine Mischung aus Entwicklern und Anwendern



### Entwickler

Spaten und Schaufeln für KI

- Differenzierte **IP**
- Skalierbare **Infrastruktur** oder **Plattform**

Beispiele: Chipdesigner/-hersteller,  
Cloud-Anbieter



### Anwender

Übergroße Nutznießer von KI

KI erweitert ihren TAM und/oder  
verbessert ihren  
Wettbewerbsvorteil

Beispiele: Software- und  
Internetunternehmen



01

# KI- Megatrends

Schritt #2: Heranzoomen -  
Identifizieren wie Wert  
geschaffen und gesichert  
wird



## Konzeptnachweis

Beschleunigung oder  
Schaffung neuer  
Geschäftsmodelle?



## TAM

Position auf der S-Kurve  
und Geschwindigkeit der  
Adoption?



## Marktmacht

Netzeffekte,  
Umstellungskosten,  
Größenordnung,  
Skalierung, IP usw.?

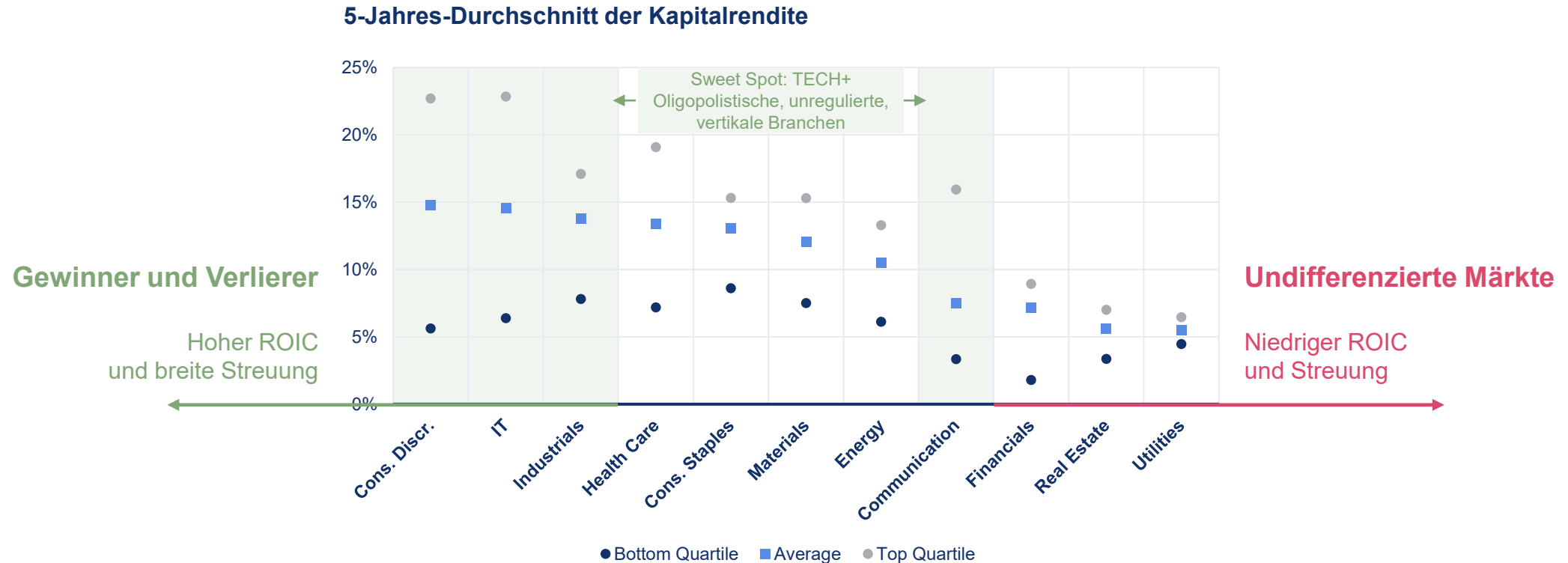


## Gewinner und Verlierer

Bevorzugung etablierter  
Unternehmen oder  
Disruptoren?



# Nur ein Teil der Unternehmen wird den Mehrwert von KI nutzen

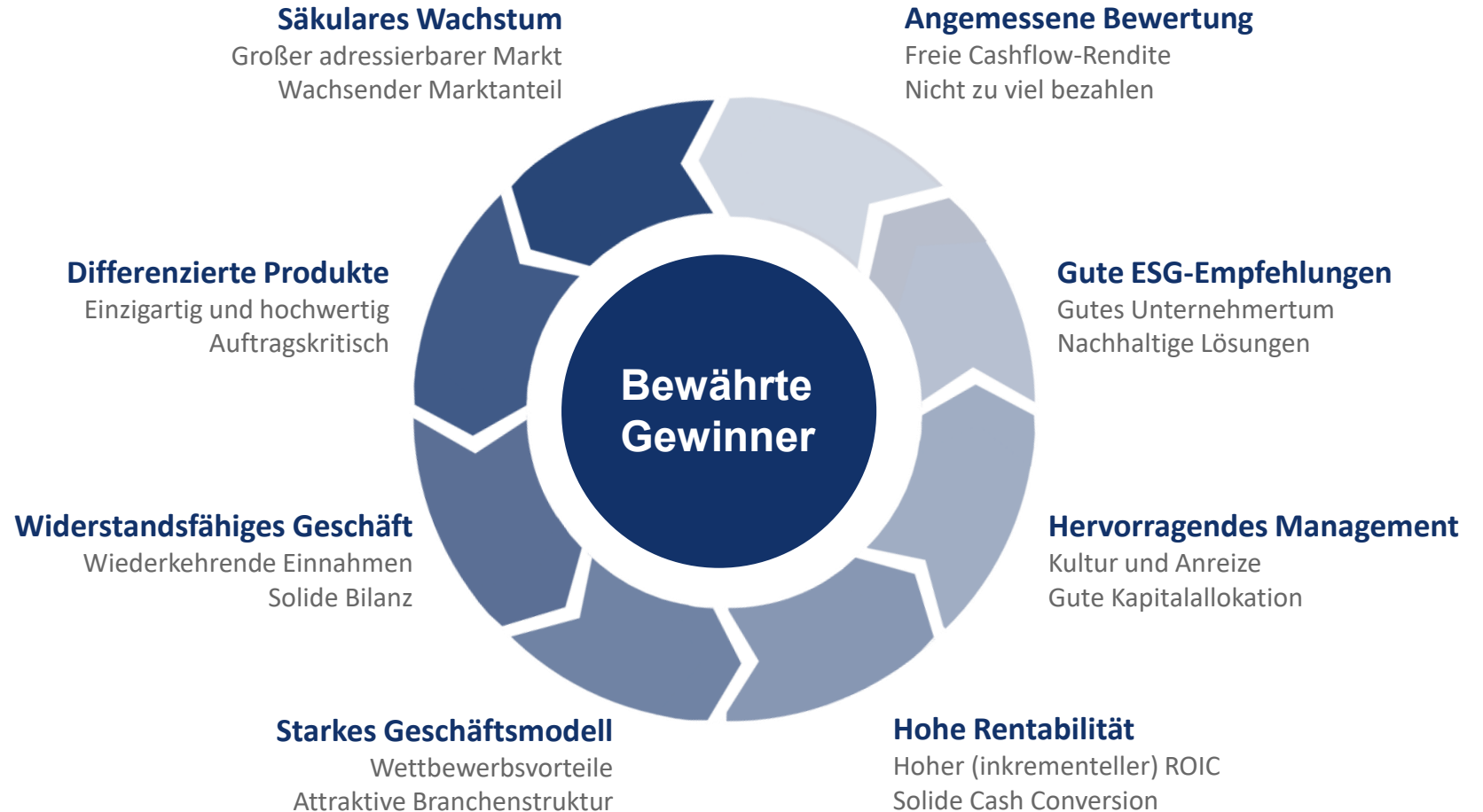


Quelle: DPAM, Bloomberg.



02

# Die Säulen der bewährten Gewinner





02

# Merkmale der zukünftigen Gewinner





03

# Vertiefte Analyse





# 04

## Portfolio-Konstruktion

30-60 Aktien



Hoher aktiver Anteil, 30-60 Aktien



Risikomanagement auf Unternehmens- und Portfolioebene



Gut gestreut über verschiedene KI-themen



Qualitätsunternehmen mit unterschiedlichen Wachstumsprofilen



Ausgewogenes Verhältnis zwischen zyklischen und defensiven Engagements.



Fundamentale Diversifizierung mit unkorrelierten Wachstumstreibern



Risiko-Ertrags-Verhältnis

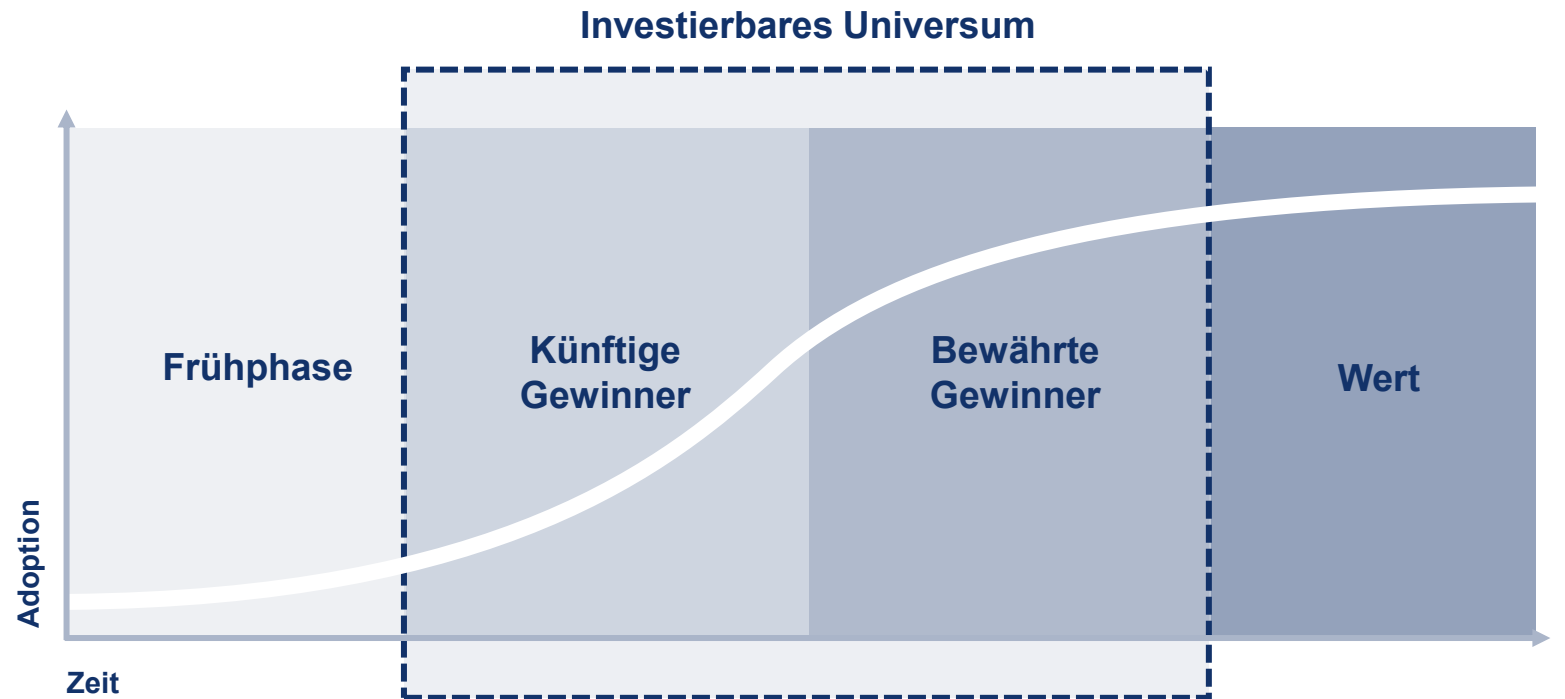


Vollständig investiert (maximal 5% Cash), keine Absicherung



# Barbell-Ansatz

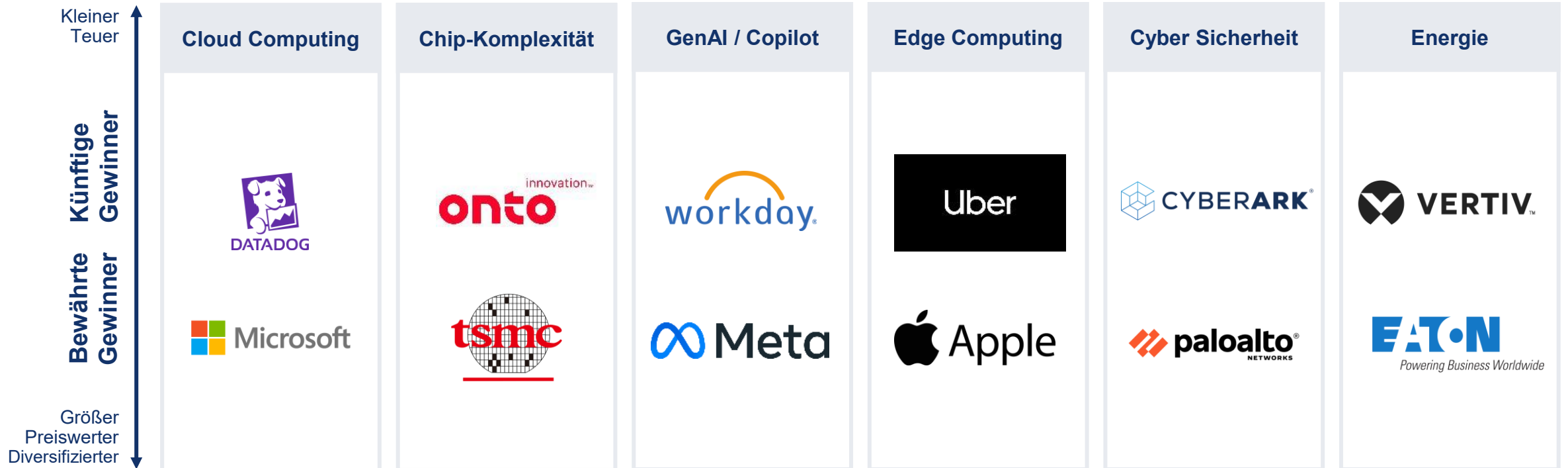
Einzigartige Kombination  
aus bewährten und  
zukünftigen Gewinnern





# Unser Hantelkonzept in der Praxis

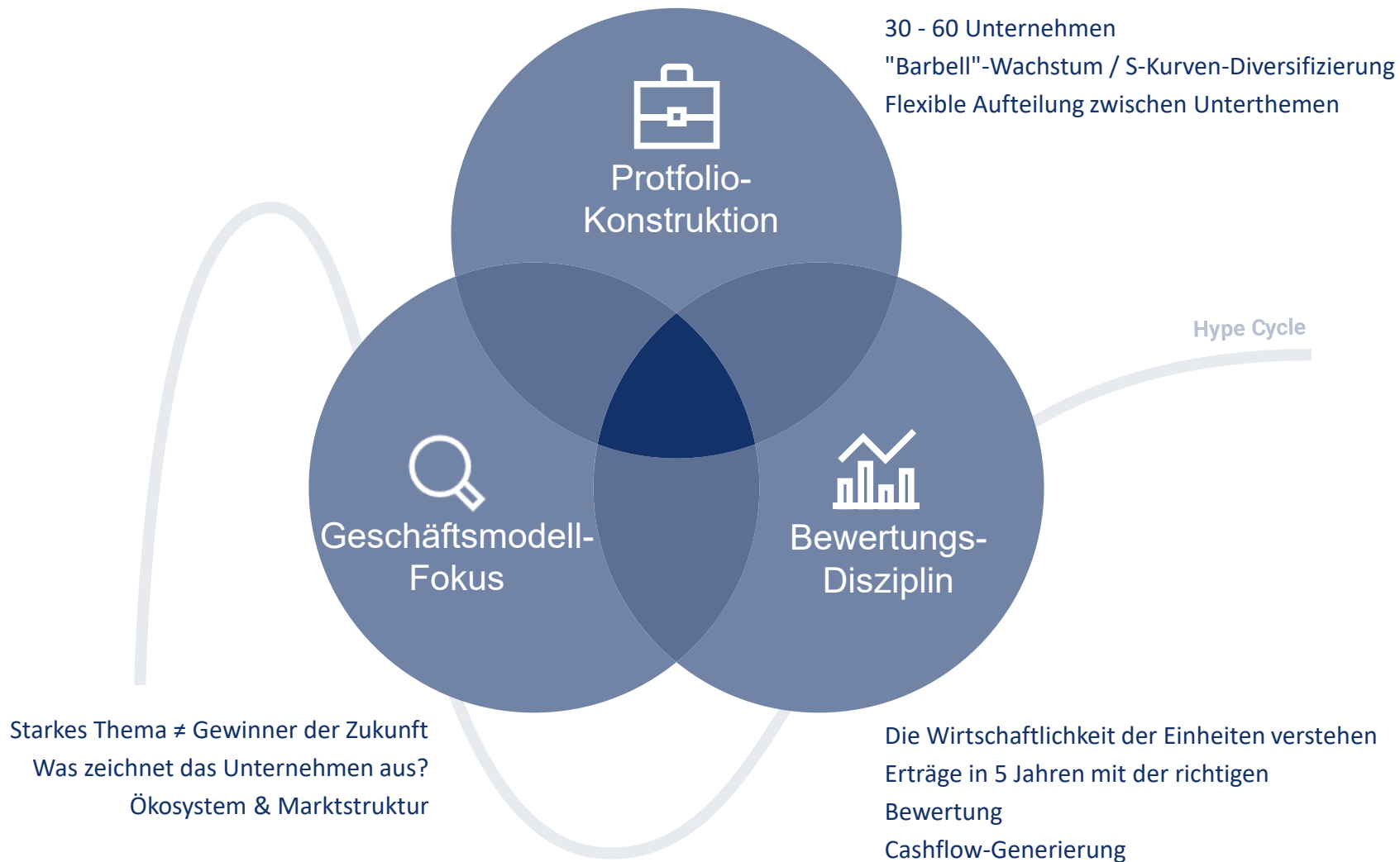
Prozesse sicherer und effizienter machen





# DPAM “Geheimrezept”

Dem Hype-Zyklus entgehen





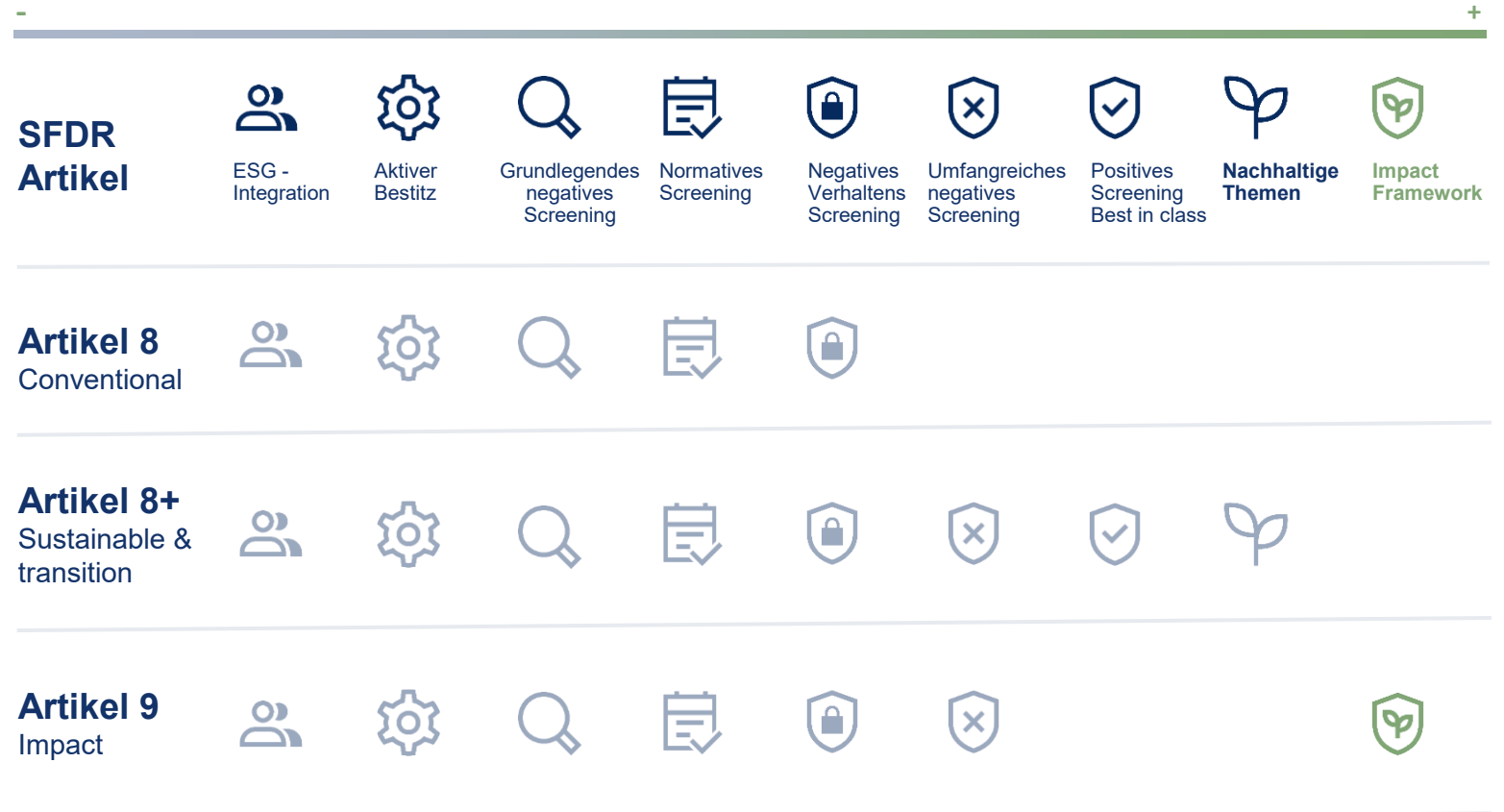
8

# SFDR Artikel

Unternehmensweite Integration:  
DPAM SFDR-Positionierung

Unsere über 20-jährige SRI-Erfahrung  
ermöglicht eine strukturierte, glaubwürdige  
SFDR-Ausrichtung

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>.





# Benchmark



MSCI World Net Return Index



**Aktiv verwalteter Fonds**, bei dem der Portfoliomanager nicht versucht, die Performance einer Benchmark nachzubilden.



**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 L Equities Artificial Intelligence



Kapitalrisiken



Wechselkursrisiken



Marktrisiken



Konzentrationsrisiko



Liquiditätsrisiko



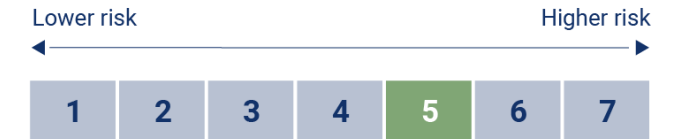
Derivaterisiko



Nachhaltigkeitsrisiken

DPAM L Equities Artificial Intelligence ist ein Teilfonds des DPAM L, SICAV nach luxemburgischem Recht.

## Summary risk indicator (SRI)



SRI calculated according to PRIIPs (EU) N° 1286/2014 regulation

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





# Portfolio Management

Equities Artificial Intelligence



## **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 Degroef wechselte. Im Jahr 2013 wechselte Dries als Fondsmanager zum EMU High Dividend Yield Fund. Nach der Fusion der Bank Degroef und Petercam zu DPAM trat er dem Global Equities Portfolio Management Team bei. Dries Dury 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 kam 2012 als Portfoliomanager im Private Banking zur Bank Degroef, bevor er 2016 als Buy-Side-Analyst für den US-Konsumgütersektor zu Degroef 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 Anlagestrategie bei CBC Banque sowie als quantitativer Multi-Asset-Portfoliomanager und Aktienfondsmanager bei KBC Asset Management tätig. Er 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 wurde später zum Fondsmanager für internationale und nachhaltige Aktien befördert. 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

### Finanzwesen, 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

# Agenda

Warum

Strategie-  
Highlights

**Portfolio-  
Eigenschaften**

Ausblick &  
Positionierung

Anhang

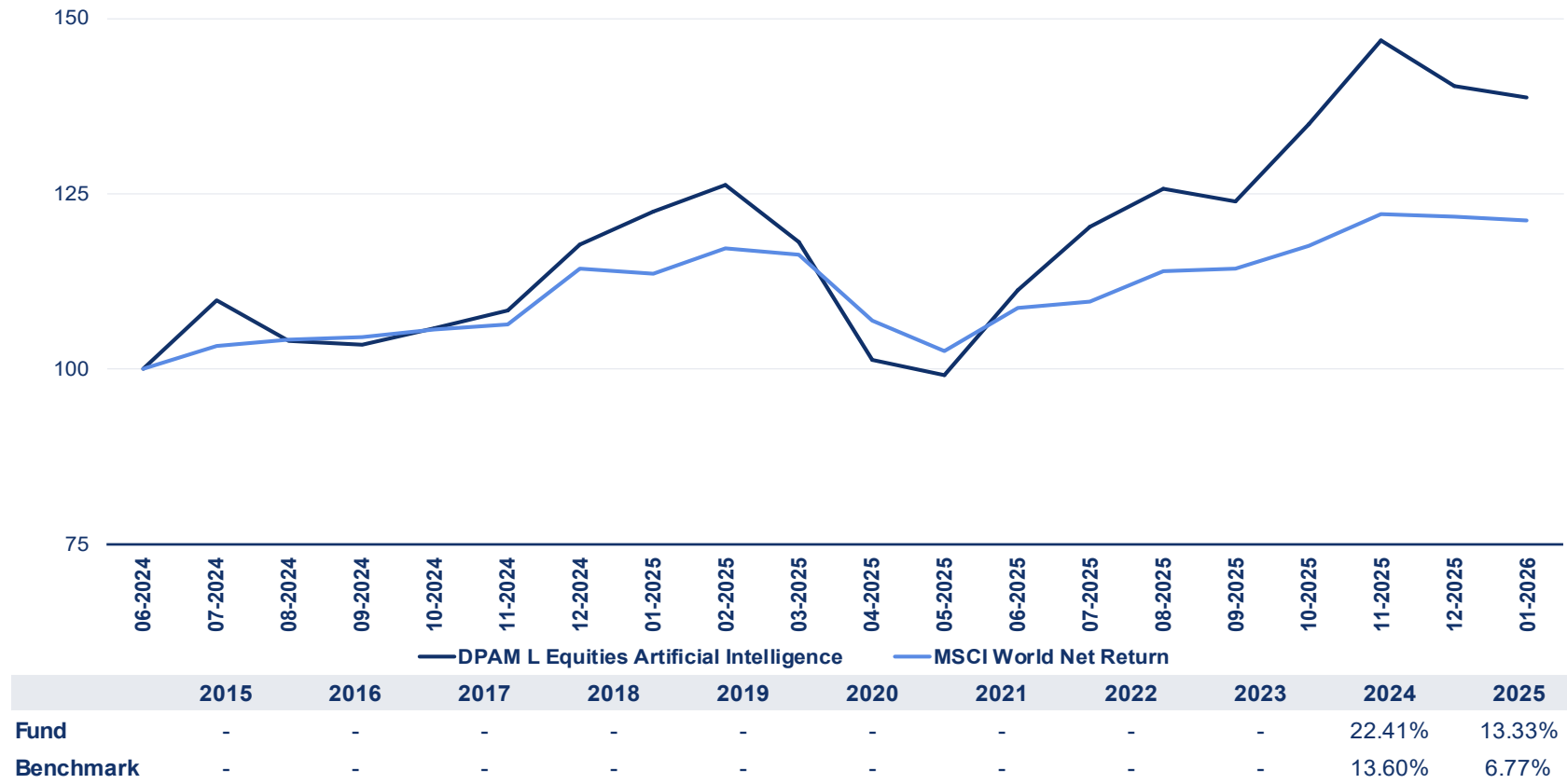


# 10-jährige Fondsp performance

DPAM L Equities Artificial Intelligence (F-Anteilsklasse)



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen



Quelle: DPAM (F-Aktien-Performance), 31.12.2025



# Fondsperformance

DPAM L Equities Artificial Intelligence (F-Anteilsklasse)



*Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen*

## Fondsperformance (%)

	Portfolio	Benchmark
1M	-1.13	-0.38
YTD	-	-
1Y	13.33	6.77
3Y (annualised)	-	-
5Y (annualised)	-	-
10Y (annualised)	-	-



# Finanz- und Risikokennzahlen

DPAM L Equities Artificial Intelligence (F-Anteilsklasse)

AuM	EUR 193 million
-----	-----------------

## Fonds im Vergleich zum Benchmark (5 Jahre) Statistiken (5 Jahre)

	Portfolio
Correlation	0.83
R²	0.70
Alpha	0.10%
Beta	1.65
Treynor Ratio	11.16%
Tracking Error	14.81%
Information Ratio	0.58

## Portfolio Zusammenfassung

	Portfolio
Anzahl der Positionen	29
Basiswährung	EUR

	Portfolio	Benchmark
Volatility	-%	-%
Sharpe Ratio	-	-
Downside Deviation	13.90%	7.32%
Sortino Ratio	1.32	1.34
Positive Months	55.00%	70.00%
Maximum Drawdown	-21.56%	-12.48%

## Gross Dividend Yield (%)

	Portfolio	Benchmark
Gross Dividend Yield	0.30	1.57

# % Änderungen im Portfolio (in den letzten 3 Monat)

DPAM L Equities Artificial Intelligence

Hinzugefügt zum Fonds	Entfernt aus dem Fonds
APPLIED MATERIALS	ESSILOR
BLOOM ENERGY CORP- A	EATON CORP PUBLIC
LUMENTUM HOLDINGS	PROSUS NV
SITIME CORPORATION	SANDISK CORPORATION
TESLA MOTORS, INC.	



# Die 10 größten Beteiligungen

DPAM L Equities Artificial Intelligence

Top 10	Portfoliogewichtung (%)
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO. ADR	8.86
NVIDIA CORP	8.36
MICROSOFT	7.52
AMAZON COM	7.38
FACEBOOK A	6.90
ALPHABET A	4.39
BROADCOM INC	3.84
SERVICENOW, INC.	3.40
ONTO INNOVATION INC	2.81
SK HYNIX INC.	2.80



# Aufschlüsselung nach Sektoren

DPAM L Equities Artificial Intelligence

Branche	Portfoliogewichtung (%)	Benchmarkgewichtung (%)
Information Technology	61.65	27.08
Communication Services	15.89	8.77
Consumer Discretionary	11.92	10.02
Industrials	9.71	11.08
Consumer Staples	0.00	5.26
Health Care	0.00	9.77
Real Estate	0.00	1.80
Materials	0.00	3.23
Utilities	0.00	2.58
Financials	0.00	17.07
Energy	0.00	3.34
<b>Weltweit insgesamt</b>	<b>99.16</b>	<b>100.00</b>



# Aufschlüsselung nach Regionen

DPAM L Equities Artificial Intelligence

	Portfoliogewichtung (%)	Benchmarkgewichtung (%)
North America	81.02	75.33
Rest Of World	15.71	2.80
Europe ex EMU	2.43	7.58
EMU	0.00	8.85
Japan	0.00	5.45
<b>Weltweit insgesamt</b>	<b>99.16</b>	<b>100.00</b>



# Aufschlüsselung nach Ländern

DPAM L Equities Artificial Intelligence

Land	Portfoliogewichtung (%)	Benchmarkgewichtung (%)
United States	81.02	71.91
Taiwan	8.86	0.00
Korea	2.80	0.00
Israel	2.65	0.27
Sweden	2.43	0.91
China	1.40	0.00
Others	0.00	26.91
<b>Weltweit insgesamt</b>	<b>99.16</b>	<b>100.00</b>



# Aufschlüsselung nach Marktkapitalisierung

DPAM L Equities Artificial Intelligence

Marktkapitalisierung	Portfoliogewichtung (%)	Benchmarkgewichtung (%)
0 - 10,000M	5.34	1.92
10,000 - 50,000M	7.17	22.10
50,000 - 200,000M	31.89	31.78
> 200,000M	54.77	44.20
<b>Weltweit insgesamt</b>	<b>99.16</b>	<b>100.00</b>



# Aufschlüsselung nach Währungen

DPAM L Equities Artificial Intelligence

Asset-Währung	Portfoliogewichtung (%)	Benchmarkgewichtung (%)
USD	89.63	71.18
KRW	2.80	0.00
EUR	2.69	10.26
ILS	2.65	0.13
HKD	1.40	0.47
Others	0.00	17.95
<b>Weltweit insgesamt</b>	<b>99.16</b>	<b>100.00</b>



# Portfolio

## Chip-Komplexität 37%



## GenAI / Copilot 23%



## Cloud Computing 19%



## Cybersicherheit 7%



## Edge Computing 6%



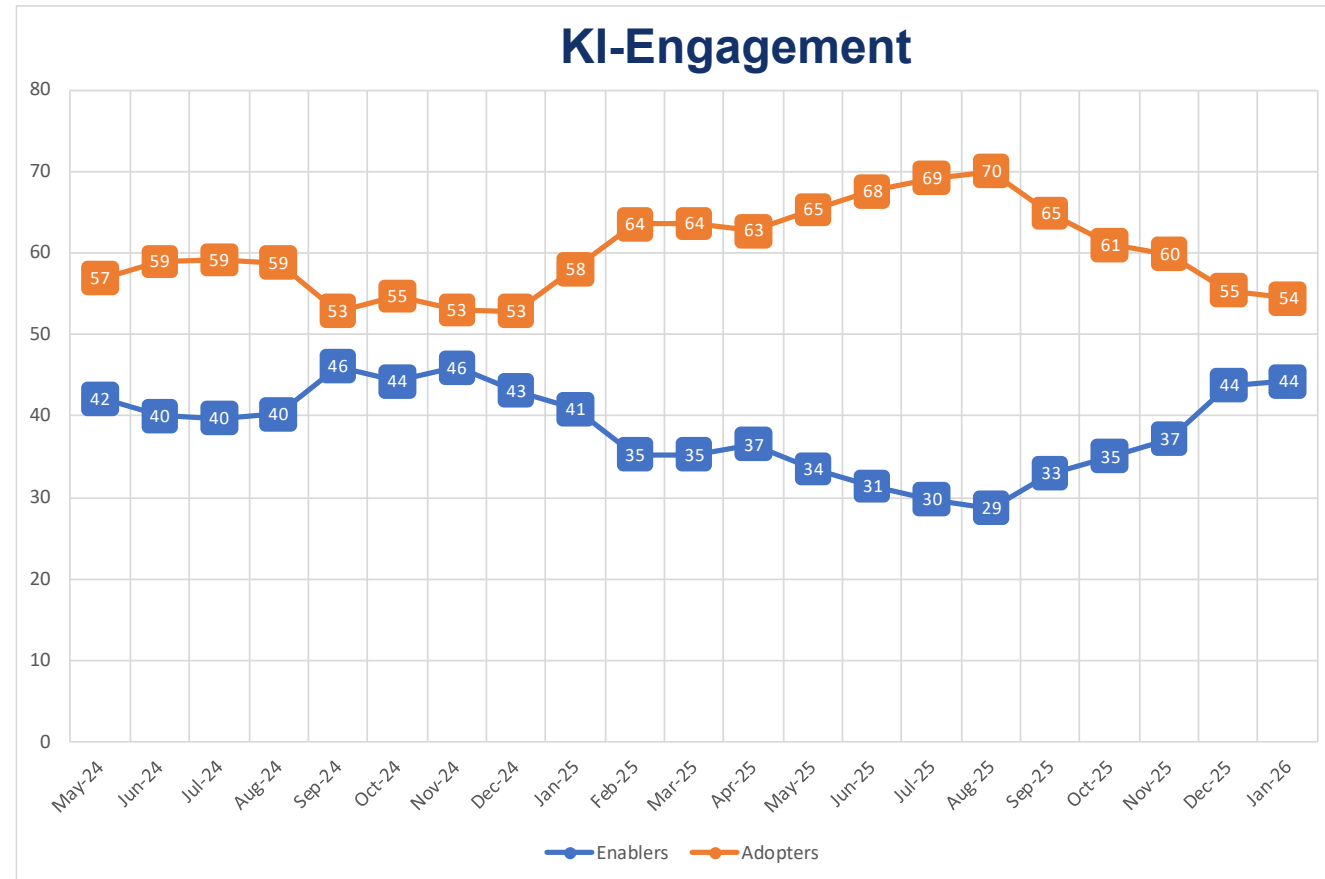
## Energie 7%



Quelle : DPAM, 31.12.2026



# Unterthematisches Engagement



Quelle: DPAM, Bloomberg, 09.12.2025

# Agenda



Warum

Strategie-  
Highlights

Portfolio-  
Eigenschaften

**Ausblick &  
Positionierung**

Anhang



# Unsere 3 Grundüberzeugungen

**01**

**Investitionen in KI: Wir sind  
nicht zu spät dran**

Gutes Risiko-Ertrags-Verhältnis  
dank angemessener Bewertungen  
und ausgezeichneter  
Geschäftsmodelle

**02**

**Bereits heute starke  
Anwendungsfälle**

Mehrere Anwendungsfälle,  
die heute die Multi-Billionen-  
Dollar-Industrie verändern

**03**

**KI wird nur besser  
werden**

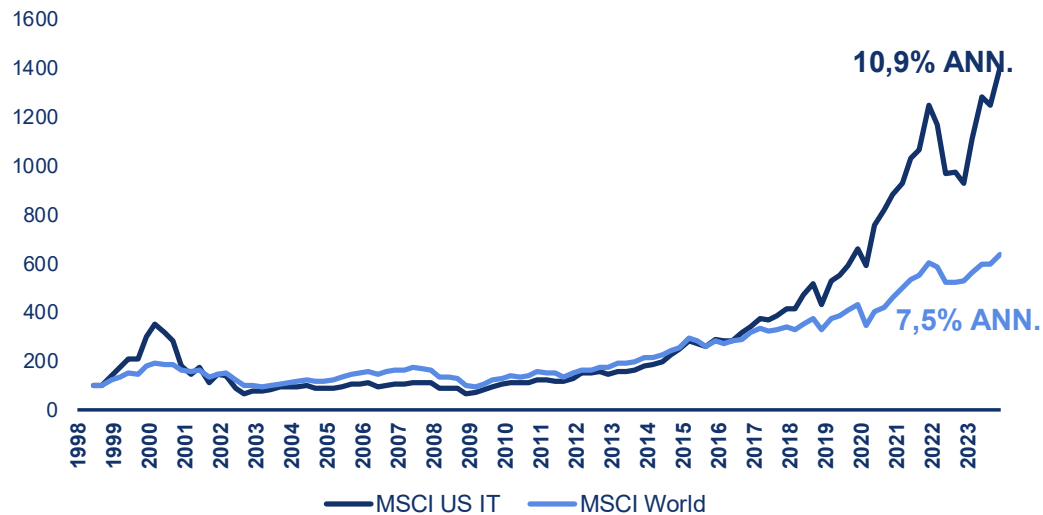
Die LLM-Technologie ist im  
Entstehen begriffen und verbreitet  
sich schnell in anderen Bereichen  
= freie Wahlmöglichkeit



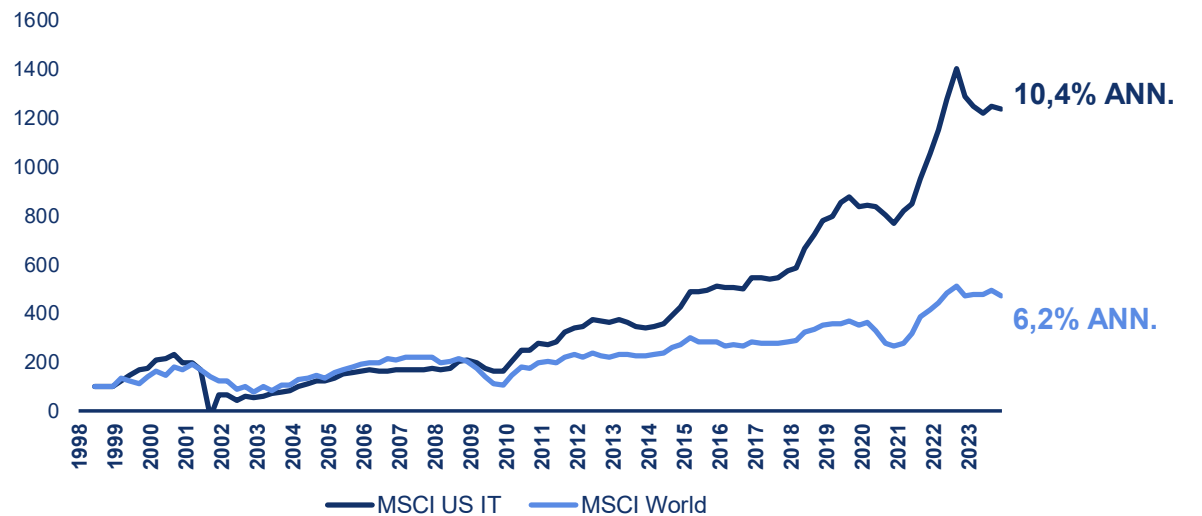
# Die Performance wird von Fundamentaldaten bestimmt.

*Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen*

## Gesamtrendite



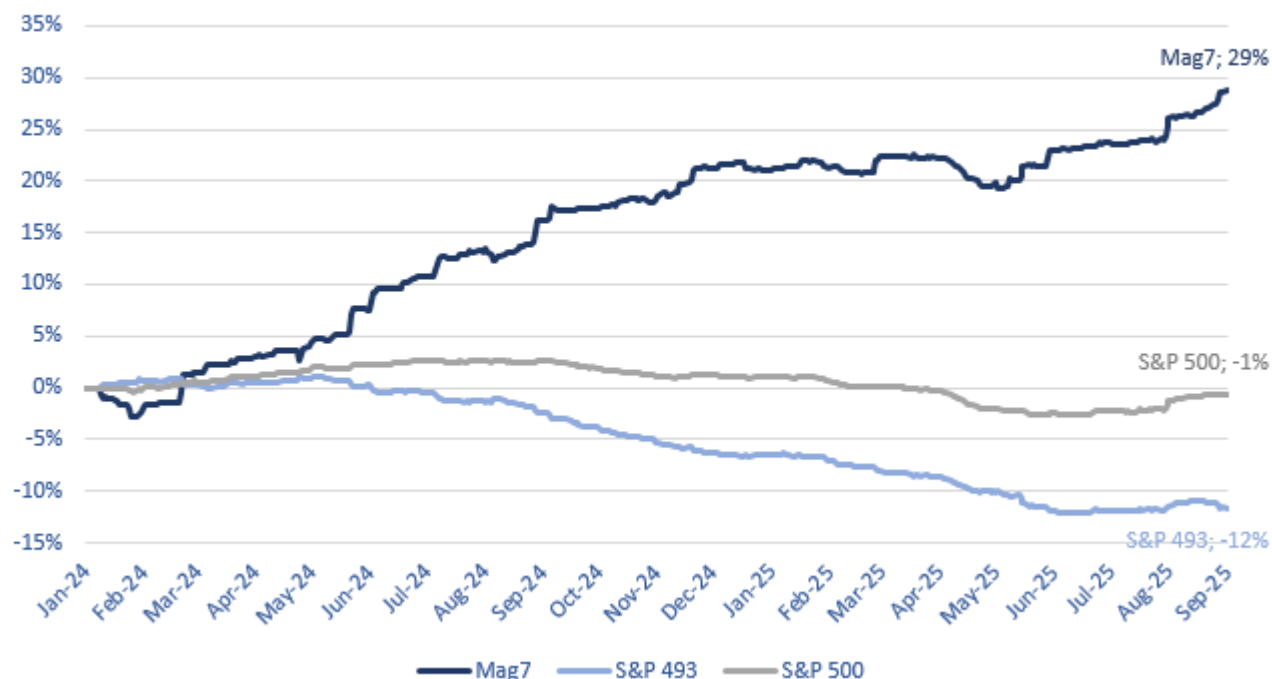
## Gewinn pro Aktie der letzten 12 Monate



%

# Die Zweiteilung zwischen denen, die innovativ sind, und denen, die es nicht sind

Mag7 und S&P 500 2026 EPS-Schätzungen



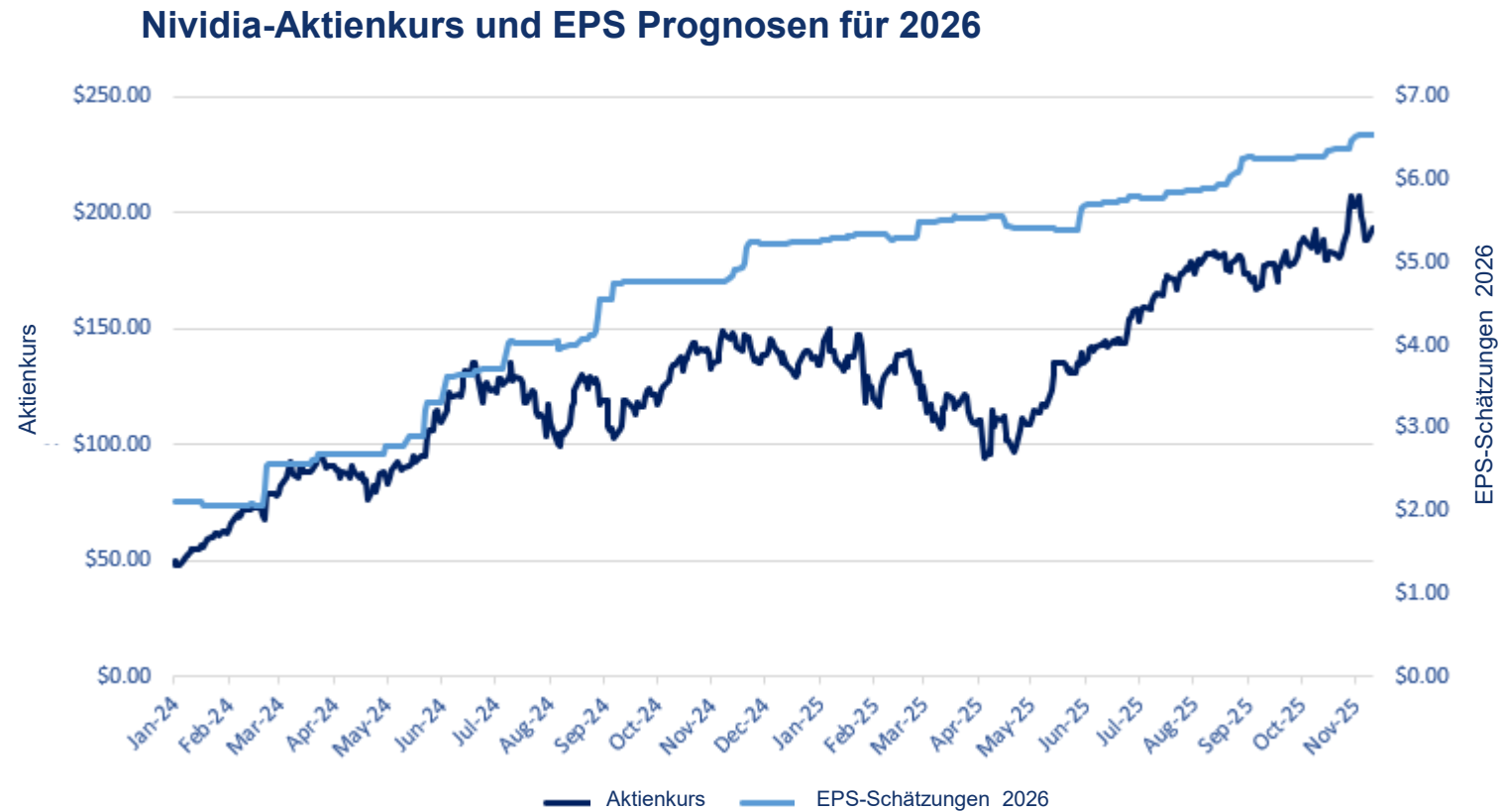
%

# Die Renditen aus dem IT-Sektor spiegeln das Gewinnwachstum wieder.

Der globale IT-Sektor heute (indexiert auf 2021)



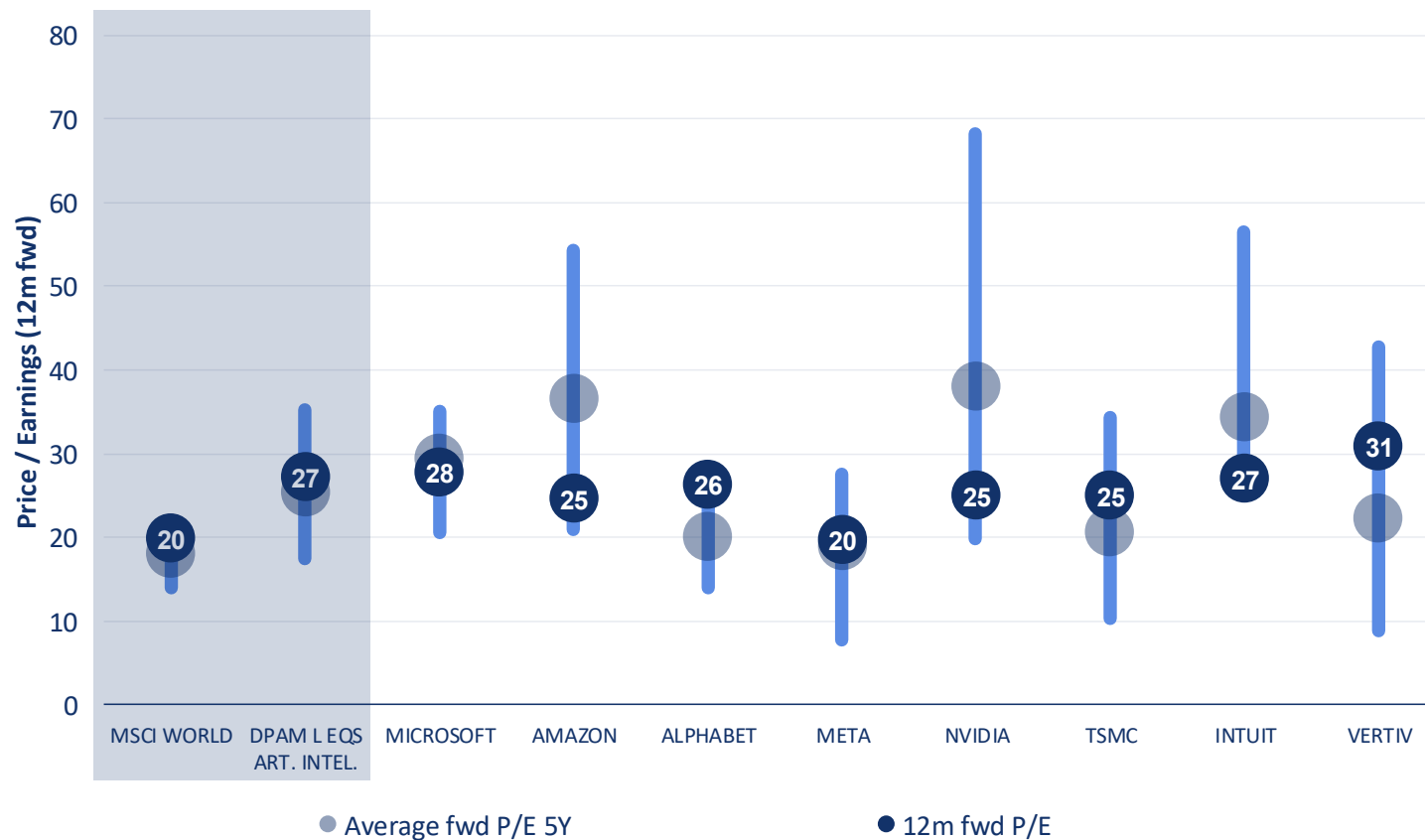
# % Die Aktienperformance von Nvidia wird durch Innovationen angetrieben, die zu steigenden Einnahmen führen.



%

# Bewertung im Einklang mit dem 5-Jahres-Durchschnitt

12m fwd P/E range over 5Y

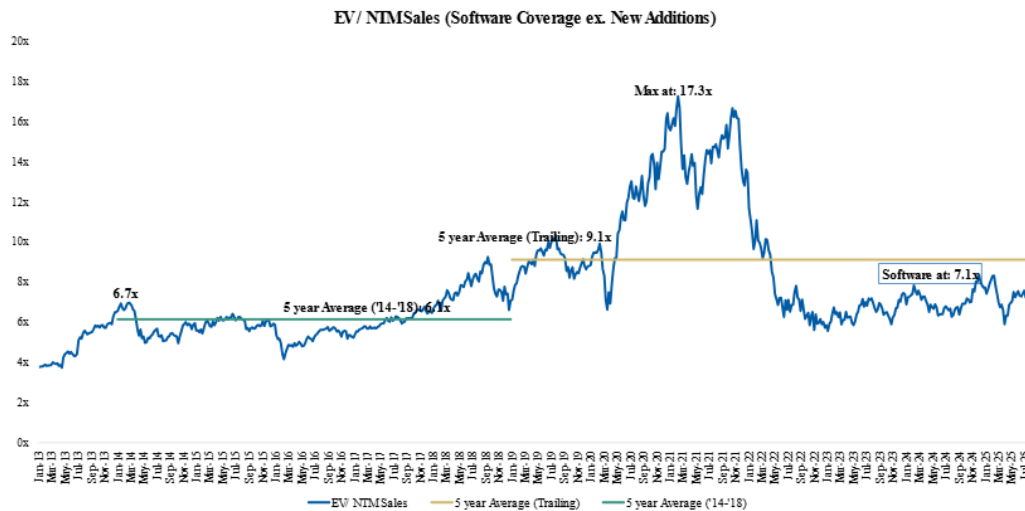




# Eine Blase in der Big-Tech-Branche? Keineswegs.

## Software

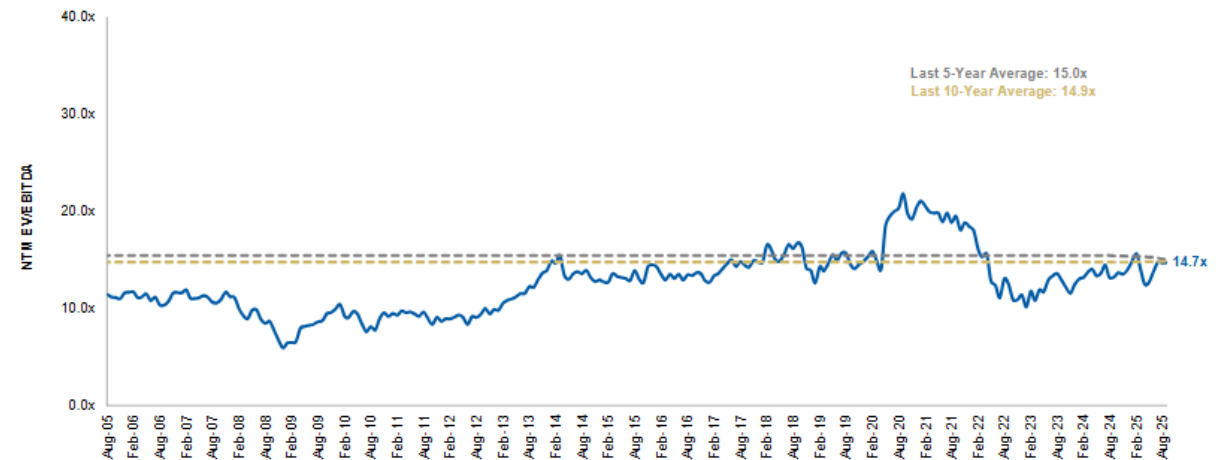
Abbildung 1: Gesamtumsatz der Softwarebranche 23 % unter dem Durchschnitt der letzten 5 Jahre.....



Quellen: Morgan Stanley Research, FactSet, Company data

## Internet

Abbildung 6: Die NTM EV/EBITDA-Multiplikatoren liegen bei -2 %/-1 % gegenüber den 5-/10-Jahres-Durchschnittswerten...



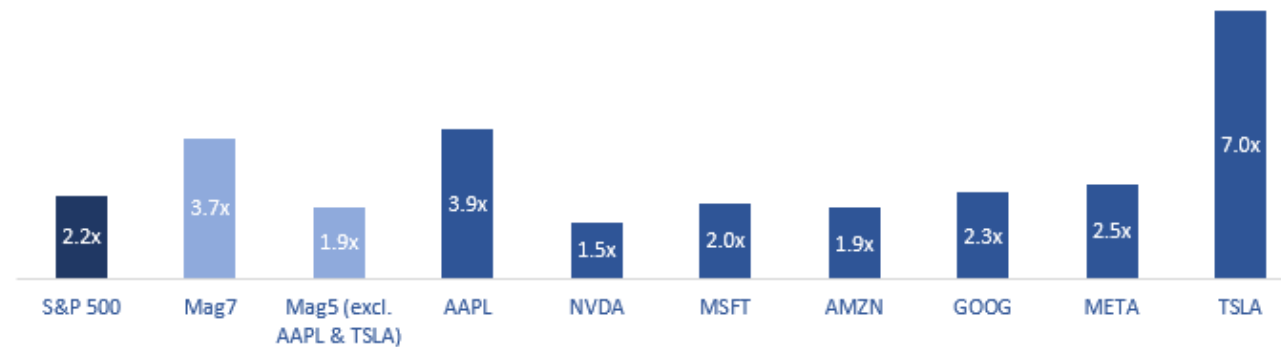
Quellen: Compustat, FactSet, Morgan Stanley Research



# Seien Sie stets wählerisch!

	Last price	EPS CY25	EPS CY26	EPS CY27	EPS CAGR	P/E CY25	PEG
S&P 500	\$6,716	\$268.53	\$300.47	\$334.01	12%	25x	2.2x
Mag7	-	-	-	-	20%	73x	3.7x
Mag5 (excl. AAPL & TSLA)	-	-	-	-	17%	32x	1.9x
AAPL	\$258	\$7.38	\$7.95	\$8.76	9%	35x	3.9x
NVDA	\$188	\$4.41	\$6.24	\$7.32	29%	43x	1.5x
MSFT	\$517	\$15.60	\$18.27	\$21.28	17%	33x	2.0x
AMZN	\$220	\$6.67	\$7.63	\$9.25	18%	33x	1.9x
GOOG	\$246	\$9.91	\$10.70	\$12.22	11%	25x	2.3x
META	\$711	\$28.16	\$29.93	\$34.20	10%	25x	2.5x
TSLA	\$430	\$1.35	\$2.00	\$2.85	45%	319x	7.0x

**PEG Ratio** (P/E divided by EPS growth rate)





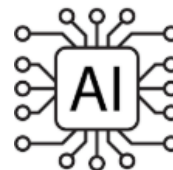
# Die Blase des Jahres 2000 ist nicht mit der heutigen Situation vergleichbar.

## Dot.com Bubble (1999 – 2000)

Durch übermäßige Verschuldung  
finanziert

98 % der verlegten Glasfaserkabel  
wurden nicht genutzt.

Lokale / Sachanlagen



## KI (heute)

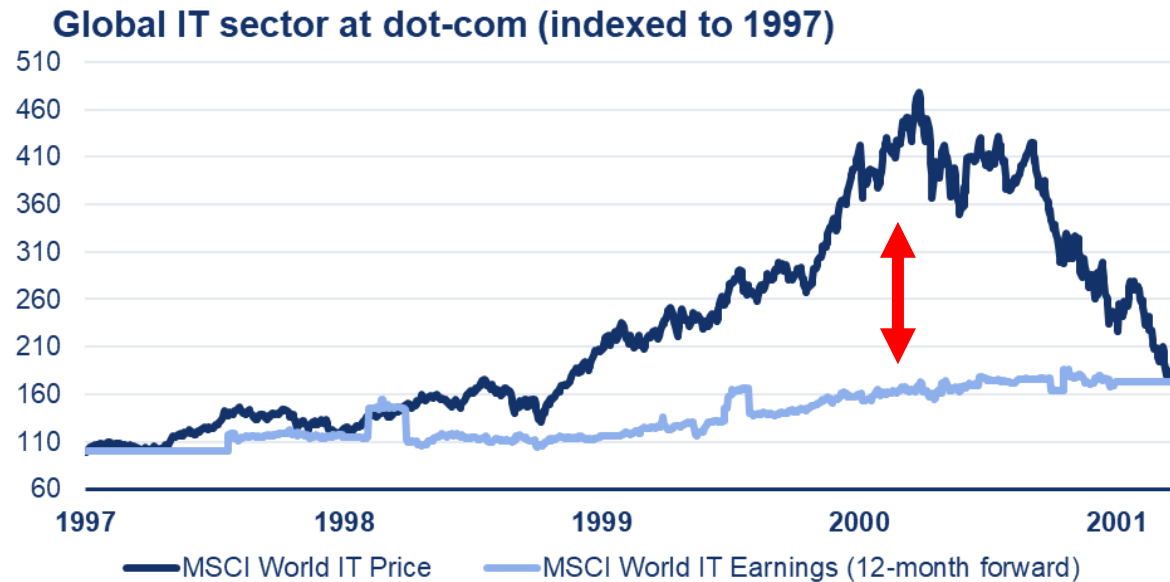
Finanziert durch hochprofitable  
Unternehmen

Hohe Auslastung! „GPUs schmelzen“

KI-Reflexivität: Höhere Ausgaben  
führen zu überlegenen Produkten

%

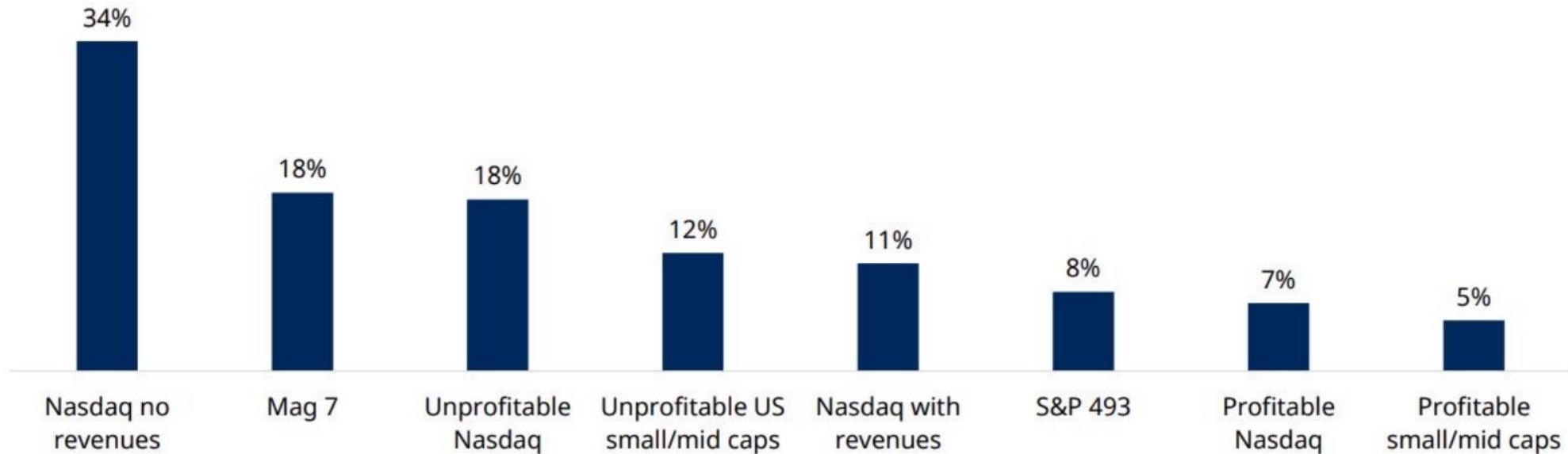
# Die Blase des Jahres 2000 ist nicht mit der heutigen Situation vergleichbar.



%

# „Luftblasen“ in anderen Teilen des Marktes

Durchschnittliche YTD-Performance der Unternehmen in jeder Kategorie, Kursrendite in %



Vom 31. Dezember 2024 bis zum 30. September 2025



# Unsere 3 Grundüberzeugungen

**01**

**Investitionen in KI: Wir sind  
nicht zu spät dran**

Gutes Risiko-Ertrags-Verhältnis  
dank angemessener Bewertungen  
und ausgezeichneter  
Geschäftsmodelle

**02**

**Bereits heute starke  
Anwendungsfälle**

Mehrere Anwendungsfälle,  
die heute die Multi-Billionen-  
Dollar-Industrie verändern

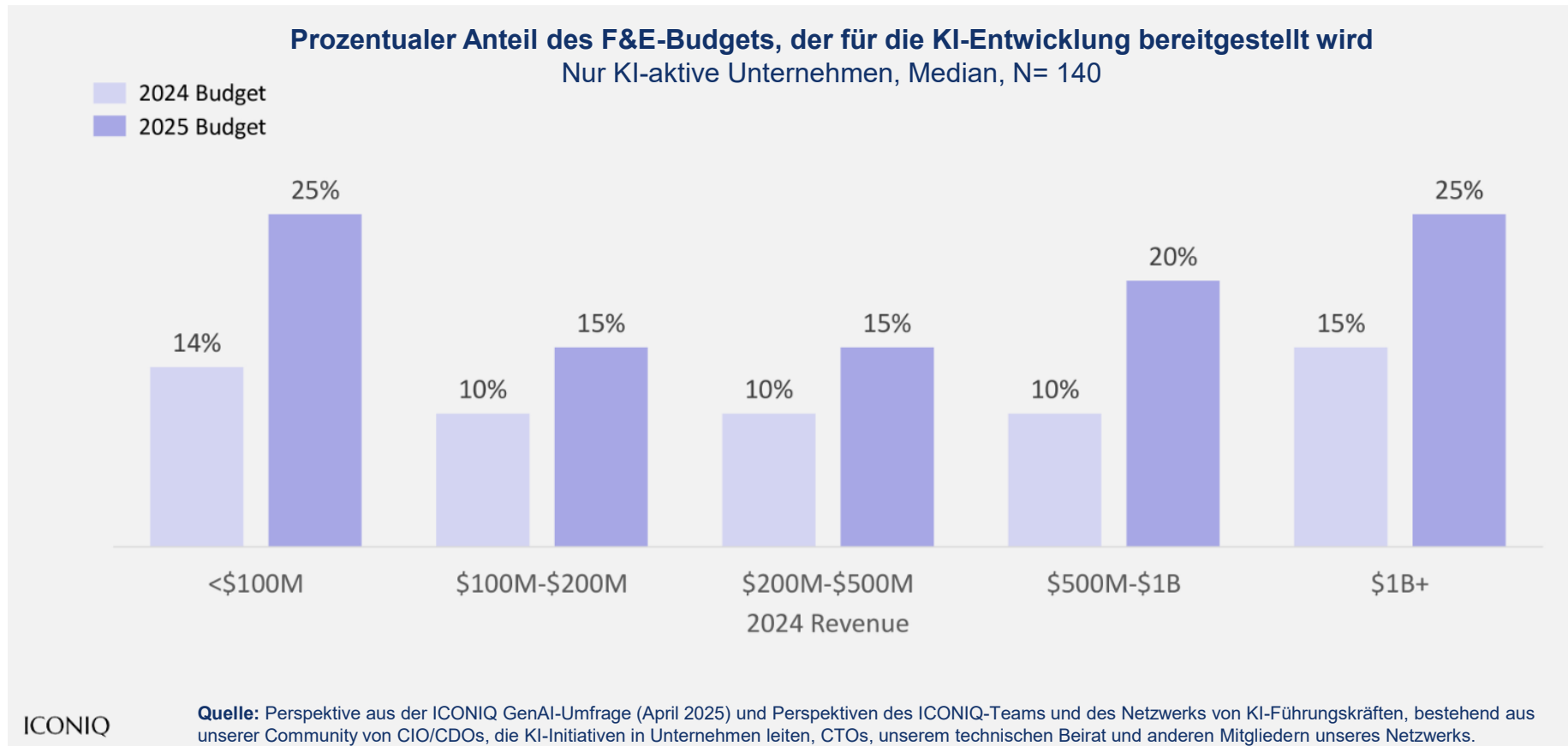
**03**

**KI wird nur besser  
werden**

Die LLM-Technologie ist im  
Entstehen begriffen und verbreitet  
sich schnell in anderen Bereichen  
= freie Wahlmöglichkeit



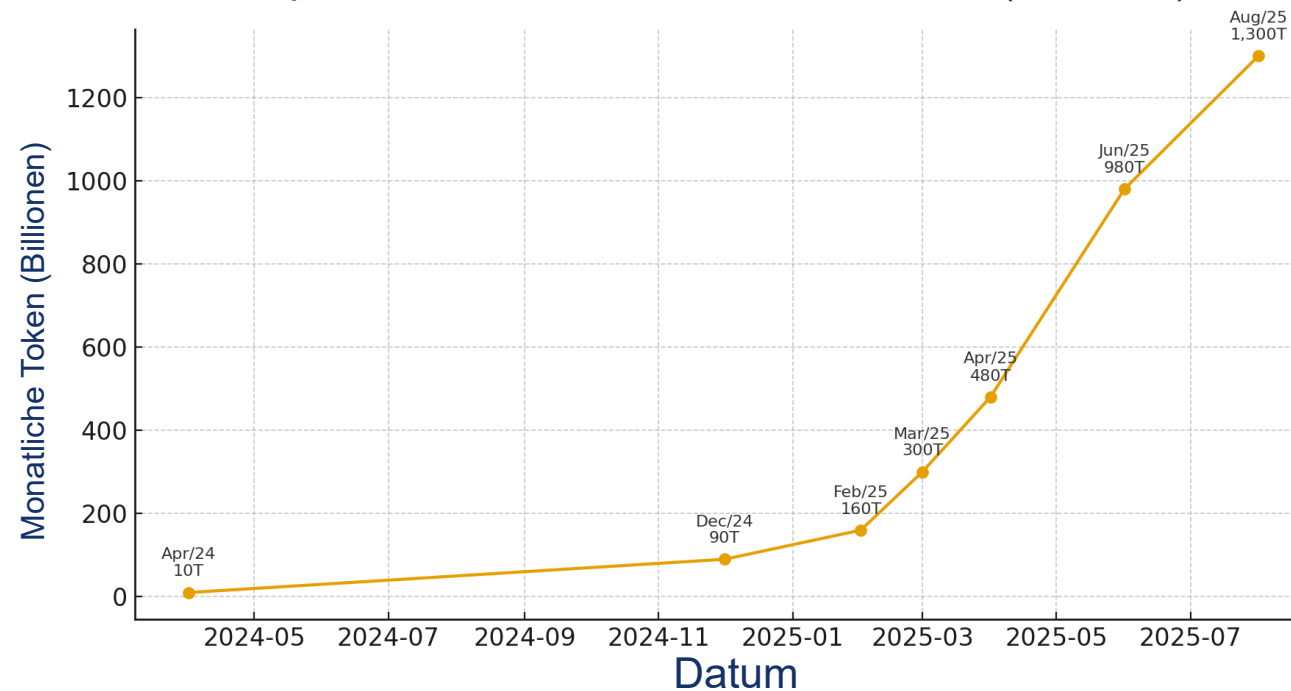
# KI ist nicht mehr nur eine Nebenbeschäftigung – sie wird zum Kernstück der Produkt-Roadmap.





# Anwendungsfälle (gemessen an Tokens) explodieren

Alphabet: Monatlich verarbeitete Token (Billionen)



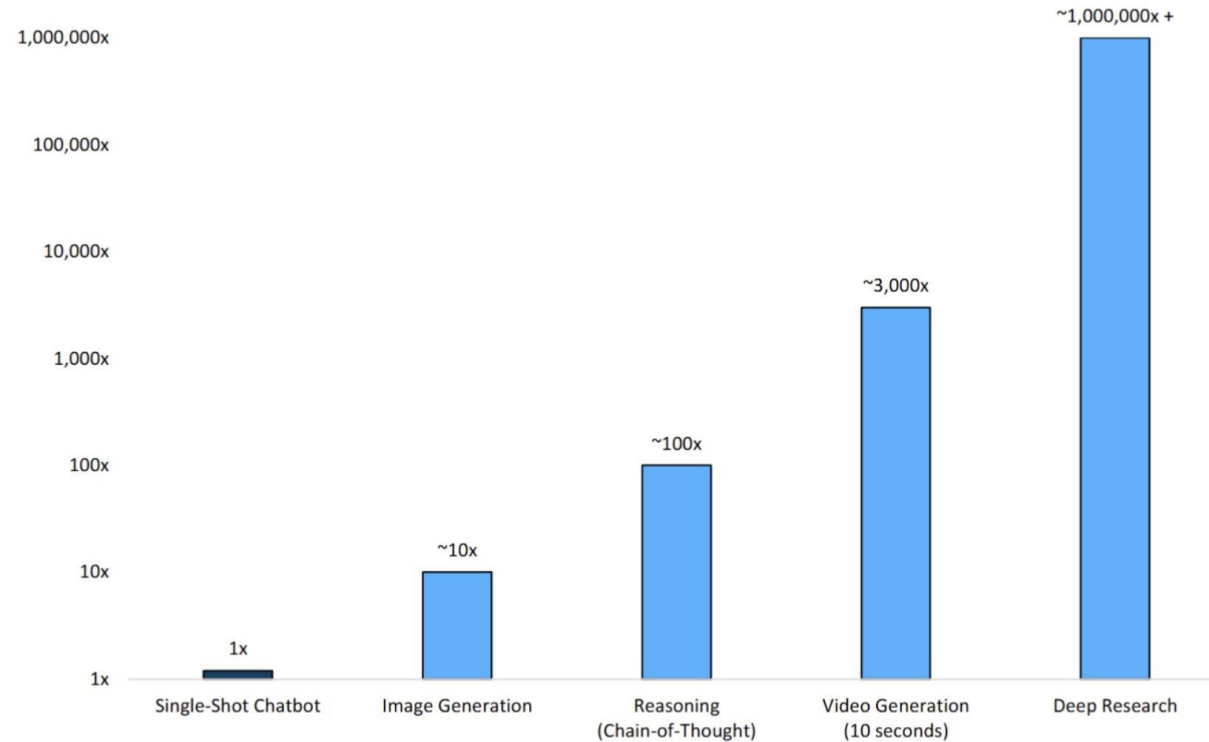
**2,75 \$ pro Million Token... das bedeutet bei der aktuellen Nutzung der Token (die sich jeden Monat verdoppeln!) einen Jahresumsatz von 43 Milliarden \$.**

Quelle: Google I/O 2025 Event

# % Neue Anwendungsfälle sind sehr rechenintensiv.

**Abbildung 1:** Rechenbedarf nach Aufgabe im Vergleich zu Single-Shot-Chatbots – Kein Wunder, dass OpenAI und Hyperscaler so viele Chips benötigen und Kapazitätsengpässe haben.

Compute Multiple vs. Baseline



Quelle: OpenAI, Nvidia and Melius Research Estimates



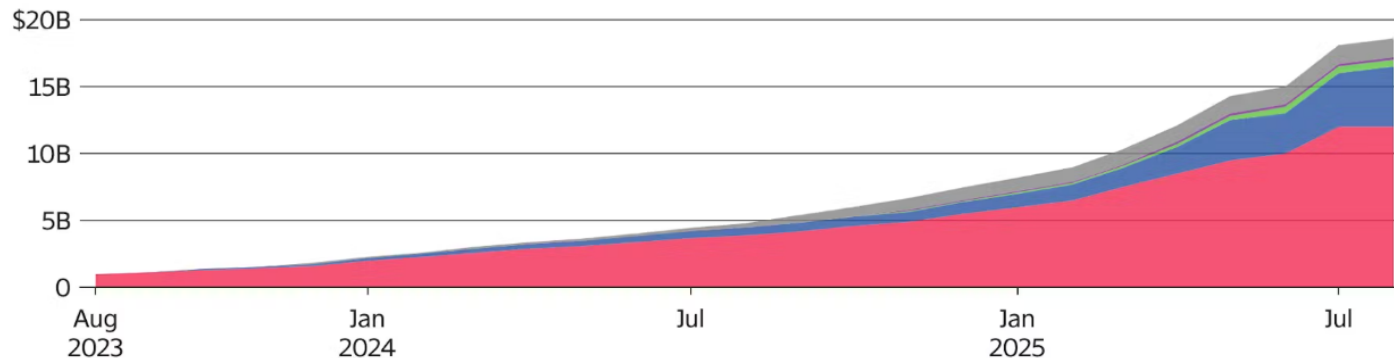
# Die Akzeptanz von KI nimmt mit greifbarer Vermarktung stetig zu.

## ‘AI Native’ Apps’ \$18.5 Billion Annualized Revenues Rebut MIT’s Skeptical Study

### Adding Up AI Revenues

OpenAI, Anthropic and 16 other 'AI native' startups are cumulatively generating \$18.5 billion in annualized revenue, with the top two firms capturing 88% of that amount.

● OpenAI ● Anthropic ● Anysphere (Cursor) ● xAI ● 14 Others\*



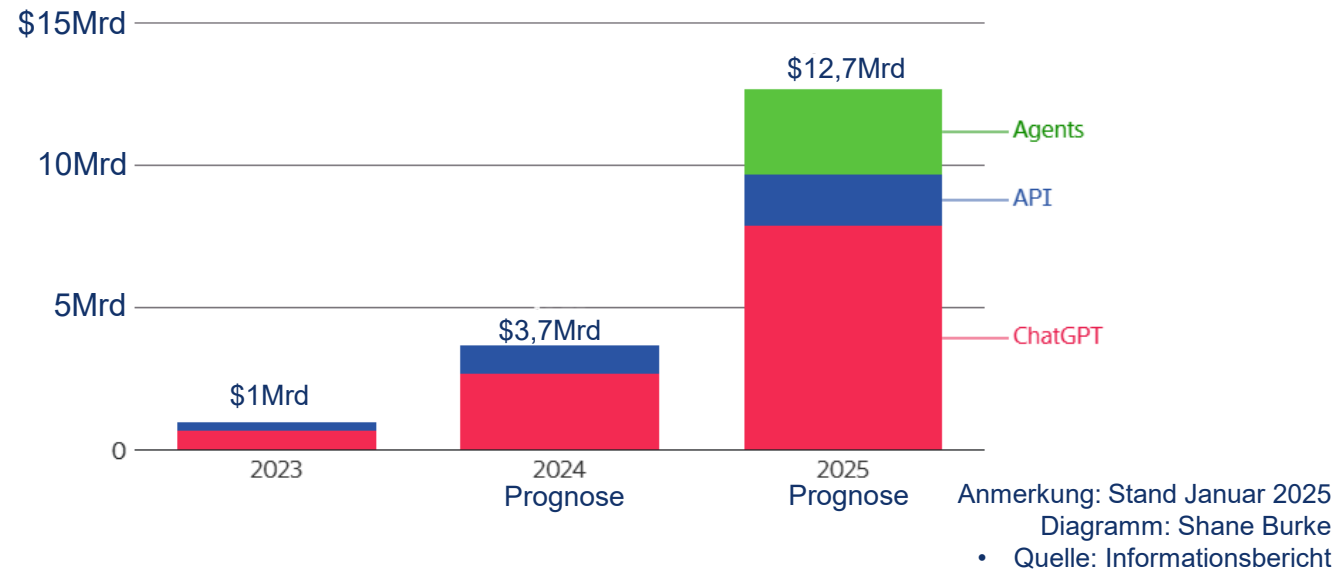
\* Includes AI native apps with >\$50M in annualized revenue: Midjourney, Perplexity, Abridge, Synthesia, Replit, EliseAI, Lovable, Glean, ElevenLabs, Cognition (incl. Windsurf), Runway, Cohere, Jasper, Harvey • Source: The Information reporting



# Erfolgsbeispiel: OpenAI / ChatGPT

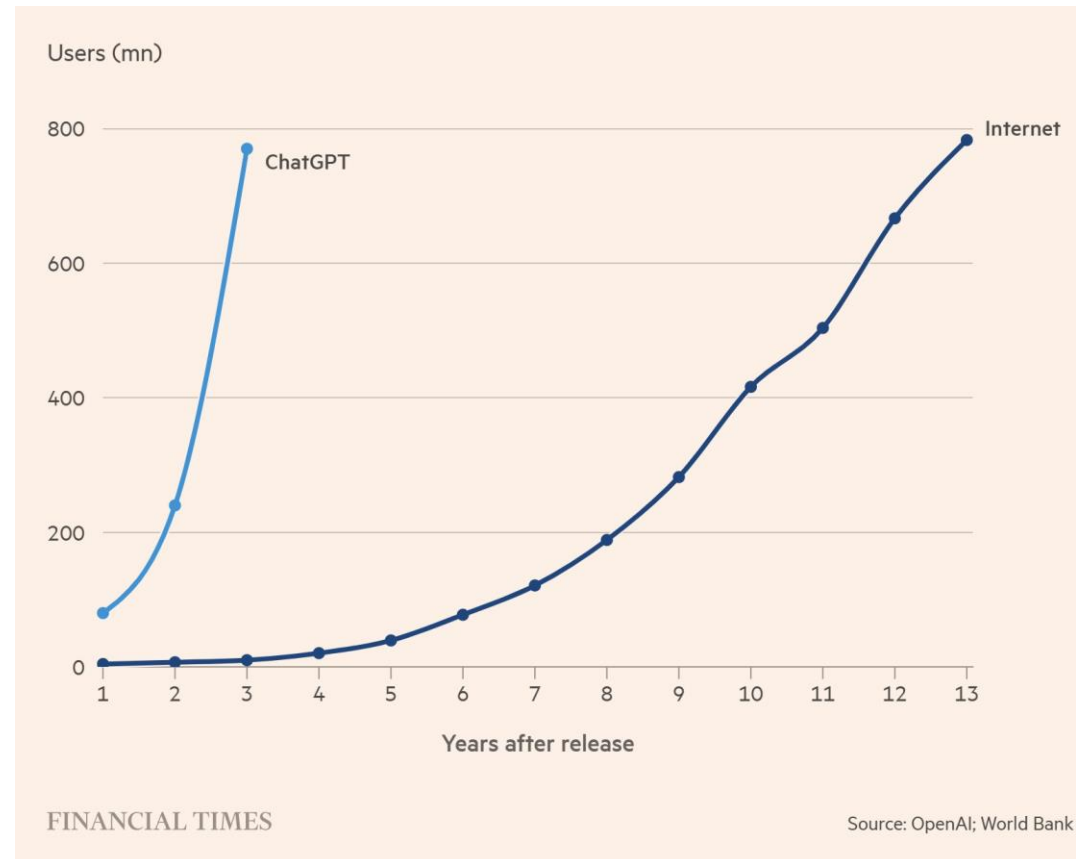
## Umfangreiches Umsatzmodell

OpenAI prognostiziert nun eine Verdreifachung seines Umsatzes bis zum Jahr 2025. Das Unternehmen geht davon aus, dass ein Drittel seines Umsatzwachstums aus den Investitionen von SoftBank in KI-Tools stammen wird.



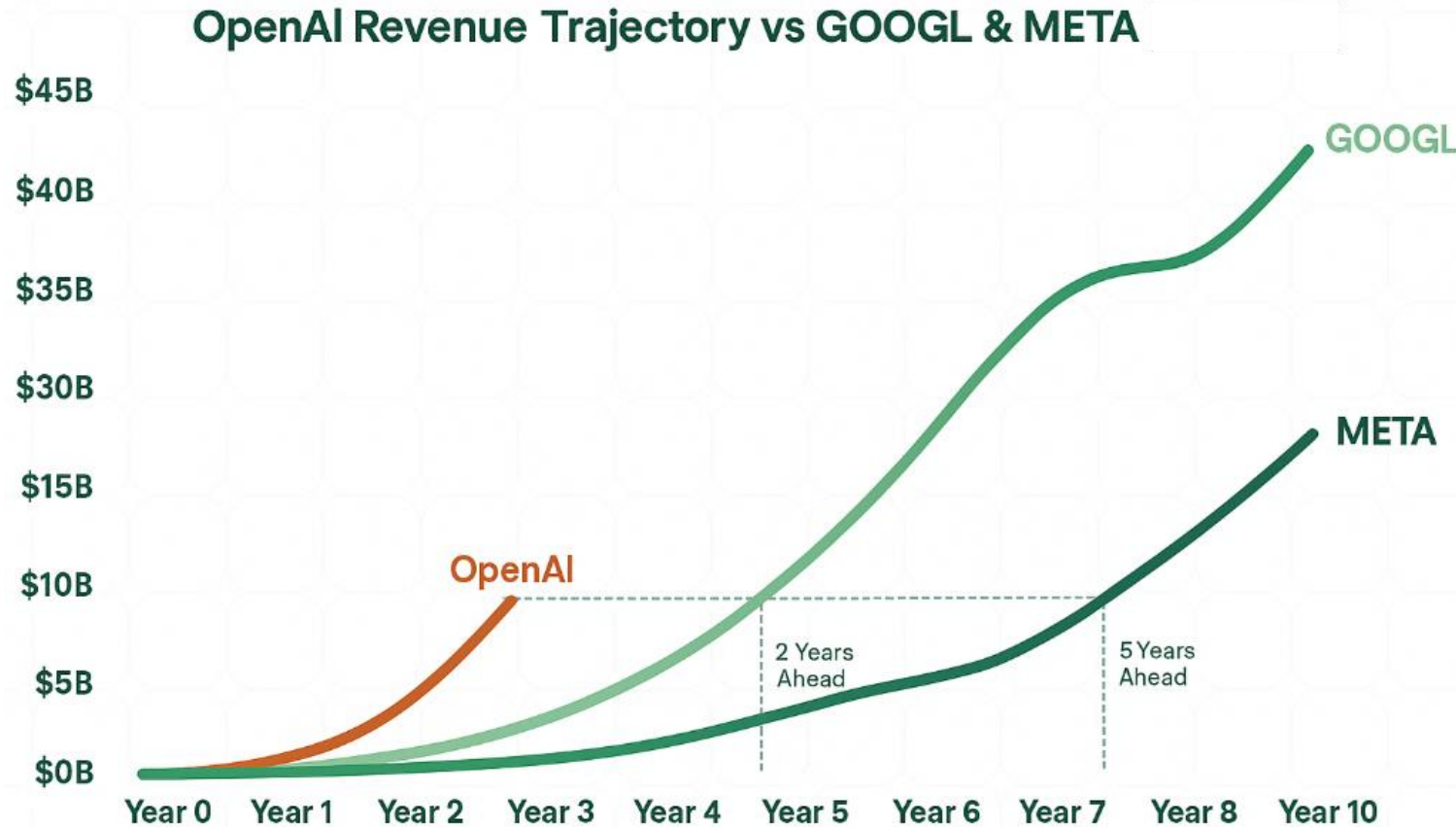


# ChatGPT wächst schneller als alles, was wir bisher gesehen haben.





# ChatGPT entwickelt sich schneller als alles, was wir bisher erlebt haben

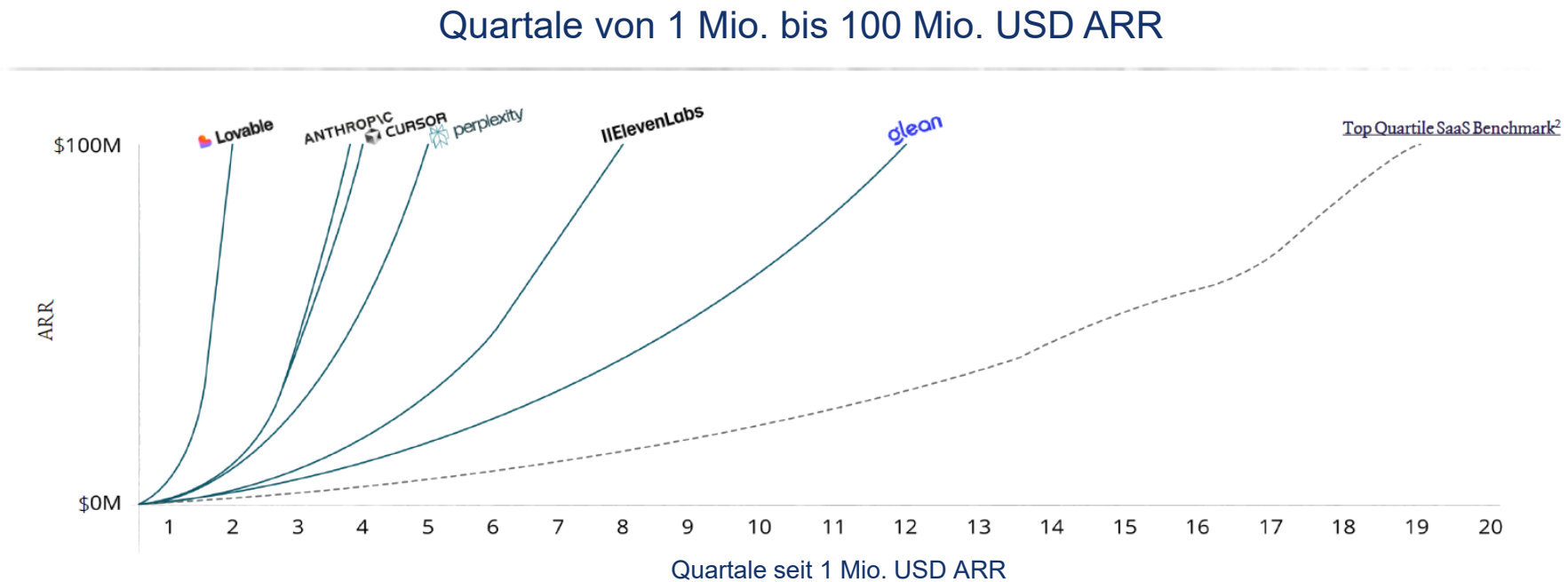


Source: Company Filings for META, GOOGL and The Information for OpenAI,  
Year 0 is 2000 for GOOGL, 2005 for META, 2022 for OAI



# KI wandelt sich schneller als frühere Entwicklungen vom Konzept zum Produkt

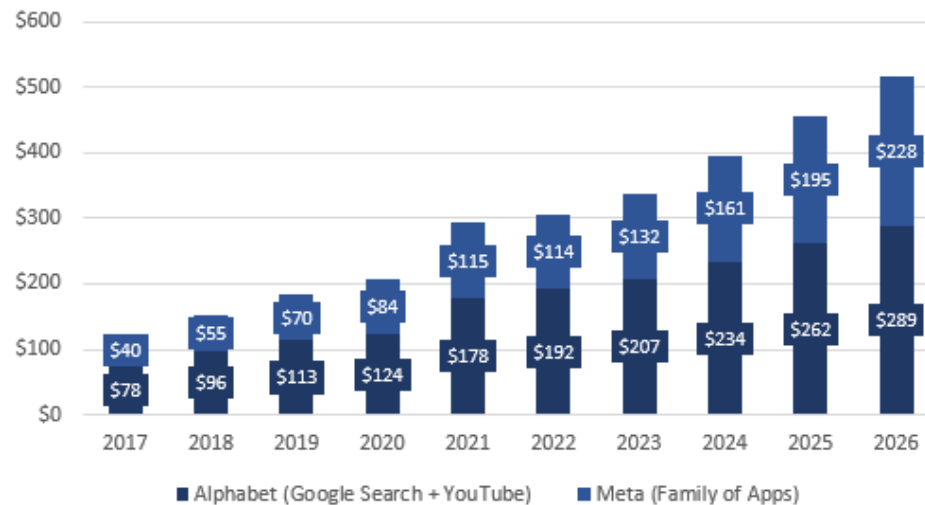
Insbesondere KI-natives verkürzen die Skalierungszeit im Vergleich zu herkömmlichen SaaS-Benchmarks in der Regel um das 2- bis 3-fache.



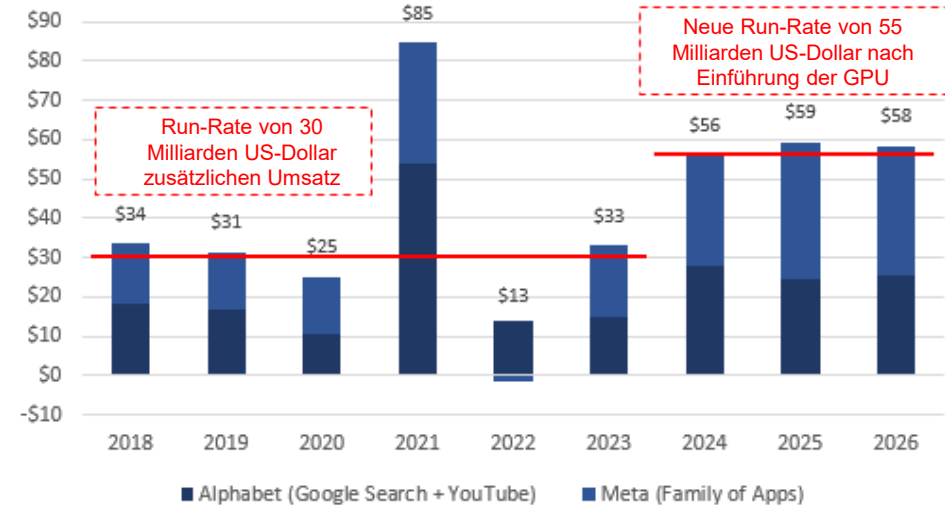


# Digitale Werbung – der (derzeit) erfolgreichste Anwendungsfall für KI

Kombinierter Umsatz von Alphabet (Suchmaschine und YouTube) und Meta (Werbung)



Kombinierter zusätzlicher Umsatz von Alphabet (Suchmaschine und YouTube) und Meta (Werbung)

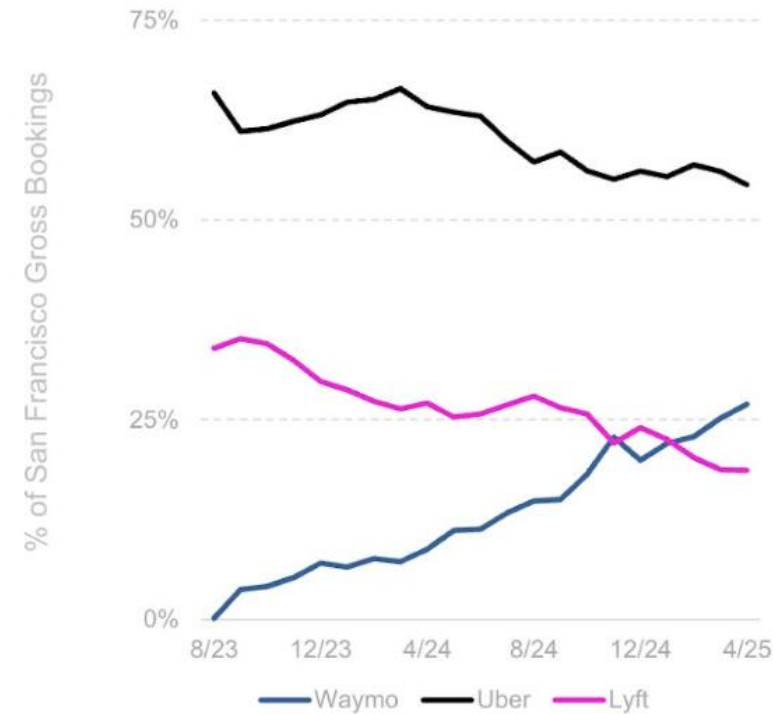




# Vollautonome Fahrzeuge machen bereits mehr als ein Viertel aller Fahrten in San Francisco aus.



**Geschätzter Marktanteil (Bruttobuchungen) –23.8.-25.4., Betriebsgebiet San Francisco, laut YipitData**





# Die Automatisierung der Amazon-Einrichtungen nähert sich einem neuen Meilenstein: Bald wird es ebenso viele Roboter wie Menschen geben.

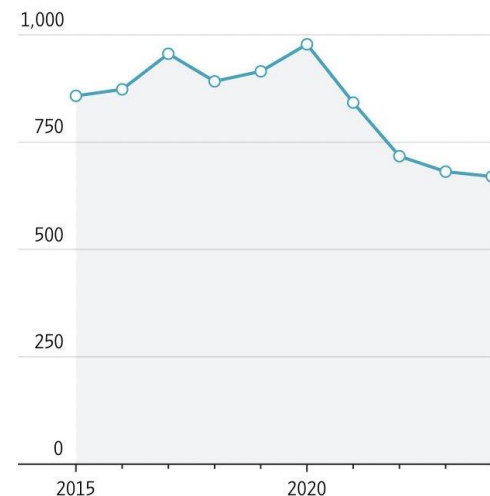
THE WALL STREET JOURNAL.

EXCLUSIVE TECHNOLOGY

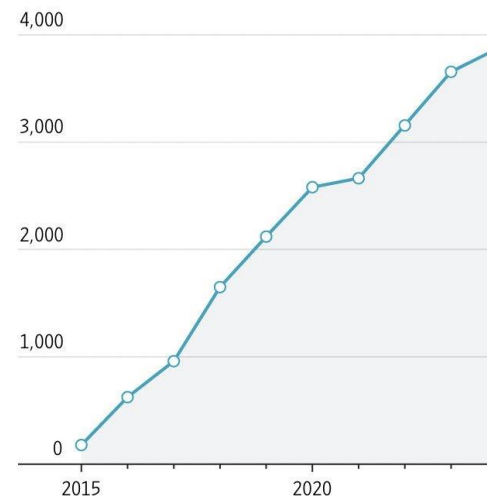
## Amazon Is on the Cusp of Using More Robots Than Humans in Its Warehouses

The e-commerce giant now counts more than one million of the machines at its facilities

Anzahl der Amazon-Mitarbeiter  
Pro Standort



Von Amazon pro Mitarbeiter  
End-to-End bearbeitete Pakete



Hinweis: Umfasst Mitarbeiter in Amazon-Kooperationsbüros. Die Zahlen zu Mitarbeitern und Einrichtungen sind global, die Zahlen zu Paketen beziehen sich ausschließlich auf Sendungen innerhalb der USA. Quellen: WSJ-Analyse von Daten des Unternehmens (Mitarbeiter), MWPVL International (Einrichtungen) und ShipMatrix (Pakete)



# Es geht nicht nur um die Generierung von Einnahmen, sondern auch um die Vermeidung von Kosten.

yahoo/finance

## Amazon CEO Andy Jassy says company will cut jobs amid AI boom. It's already happening at Microsoft.



Laura Bratton

Updated Sat, Jun 21, 2025, 6:25 PM • 3 min read



## Microsoft laying off about 6,000 people, or 3% of its workforce

PUBLISHED THU, MAY 13 2025, 10:20 AM EDT | UPDATED TUE, MAY 13 2025, 4:03 PM EDT



Jordan Novet  
@JORDANNOVET

SHARE [f](#) [X](#) [in](#) [✉](#)

### KEY POINTS

- Microsoft, which is cutting 3% of its headcount, had 228,000 employees as of last June.
- The maker of Windows and Word is aiming to reduce management layers.



TECH

## Microsoft laying off about 9,000 employees in latest round of cuts

PUBLISHED WED, JUL 2 2025, 9:07 AM EDT | UPDATED 2 MIN AGO



Jordan Novet  
@JORDANNOVET

WATCH LIVE

### KEY POINTS

- Microsoft will cut less than 4% of its global workforce across teams, role types and geographies.
- The company also announced layoffs in May affecting around 6,000 people.



# KI verändert die Arzneimittelentwicklung erheblich

## Verkürzung des Weges von der Entdeckung bis zur Bereitstellung



- ✓ Beschleunigen Sie die Arzneimittelforschung mit NVIDIA und Equinix
- ✓ Gesamtkosteneinsparungen von 55 % erzielt
- ✓ Auf dem besten Weg, die Dauer klinischer Studien um 2 Jahre zu verkürzen
- ✓ Skalierbare KI-fähige Infrastruktur



# Die Rendite ist real!

## BUSINESS INSIDER

---

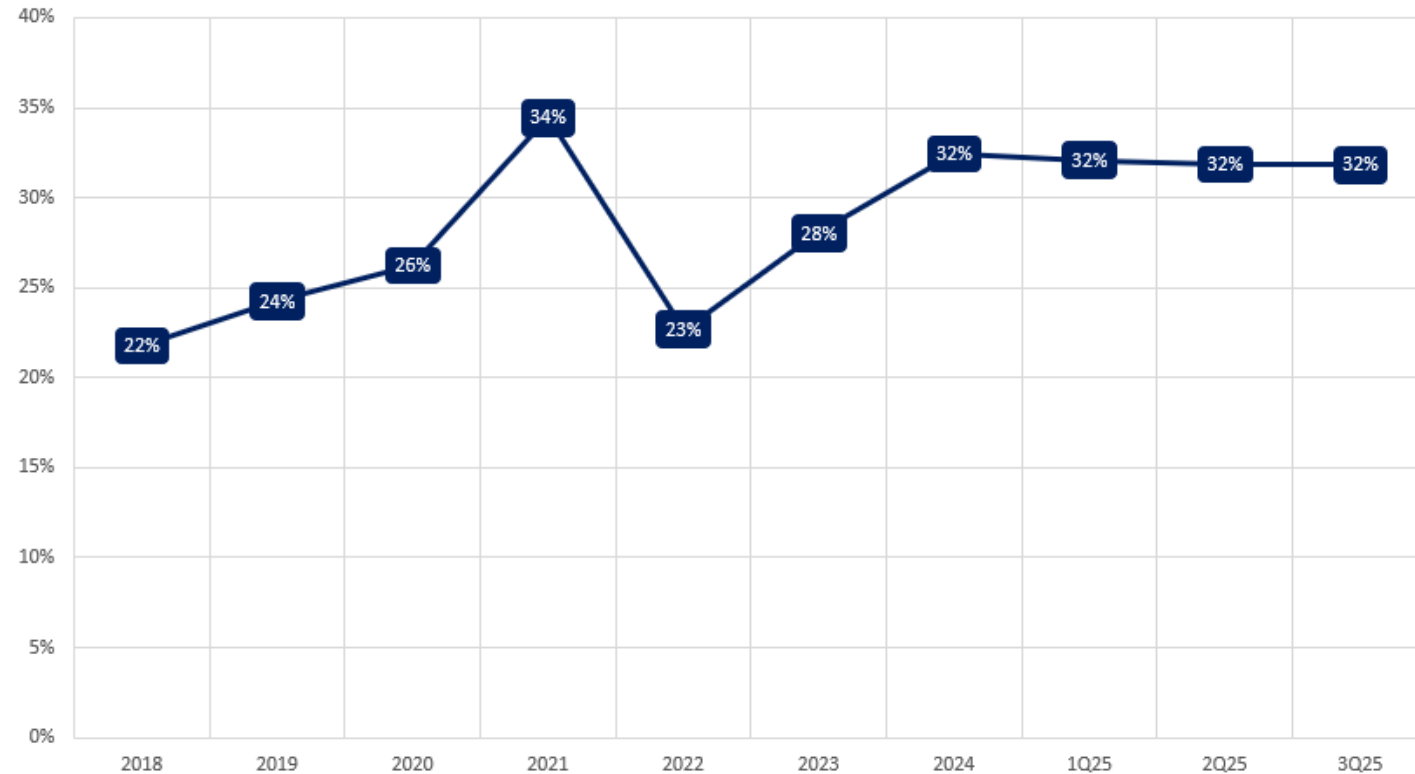
### Jamie Dimon says JPMorgan's \$2 billion AI investment is already paying off

- Jamie Dimon said JPMorgan's \$2 billion AI investment has already matched its cost in savings.
- "It's the tip of the iceberg," Dimon said of JPMorgan's AI gains.
- His comments come as investors question if massive AI bets will really pay off.



# Die Rendite ist real!

Hyperscalers Return on Equity (Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft)





# Unsere 3 Grundüberzeugungen

01

## **Investitionen in KI: Wir sind nicht zu spät dran**

Gutes Risiko-Ertrags-Verhältnis dank angemessener Bewertungen und ausgezeichneter Geschäftsmodelle

02

## **Bereits heute starke Anwendungsfälle**

Mehrere Anwendungsfälle, die heute die Multi-Billionen-Dollar-Industrie verändern

03

## **KI wird nur besser werden**

Die LLM-Technologie ist im Entstehen begriffen und verbreitet sich schnell in anderen Bereichen  
= freie Wahlmöglichkeit



# Der Beginn eines neuen Super-Zyklus: KI

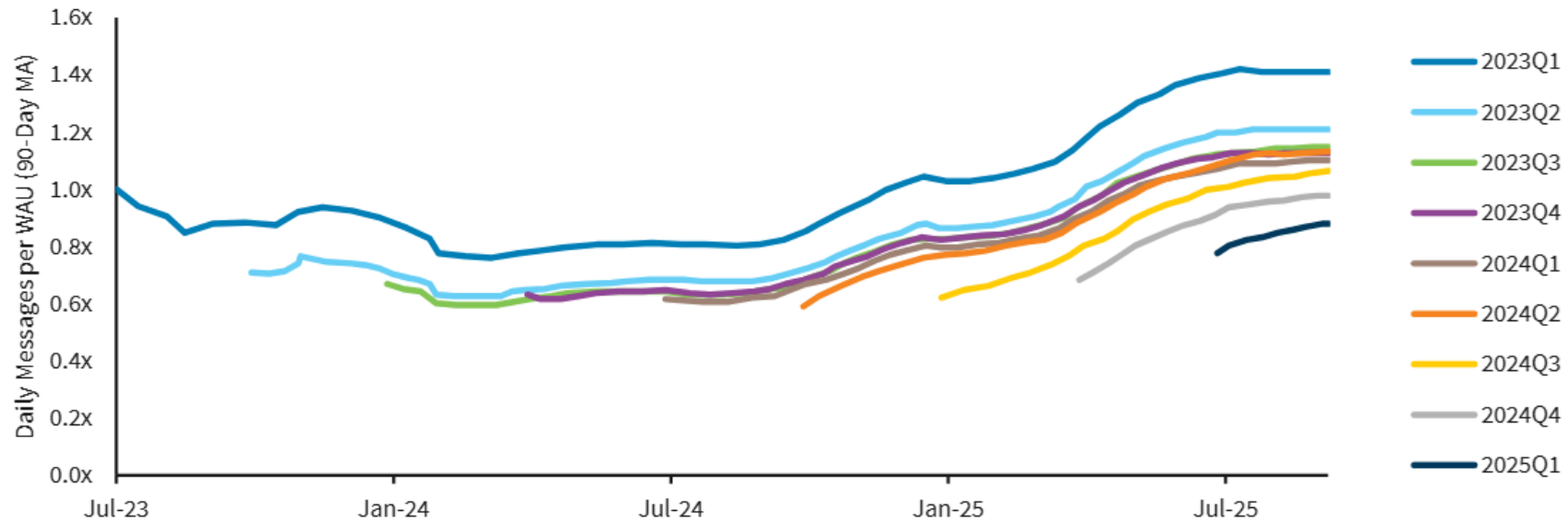
Frühere Superzyklen hatten erhebliche Auswirkungen auf die Märkte, wobei es **klare Gewinner und Verlierer** gab.





# Die Kundenbindung von ChatGPT verbessert sich kontinuierlich

Die Nutzung und Kundenbindung von ChatGPT steigt in allen Nutzergruppen an



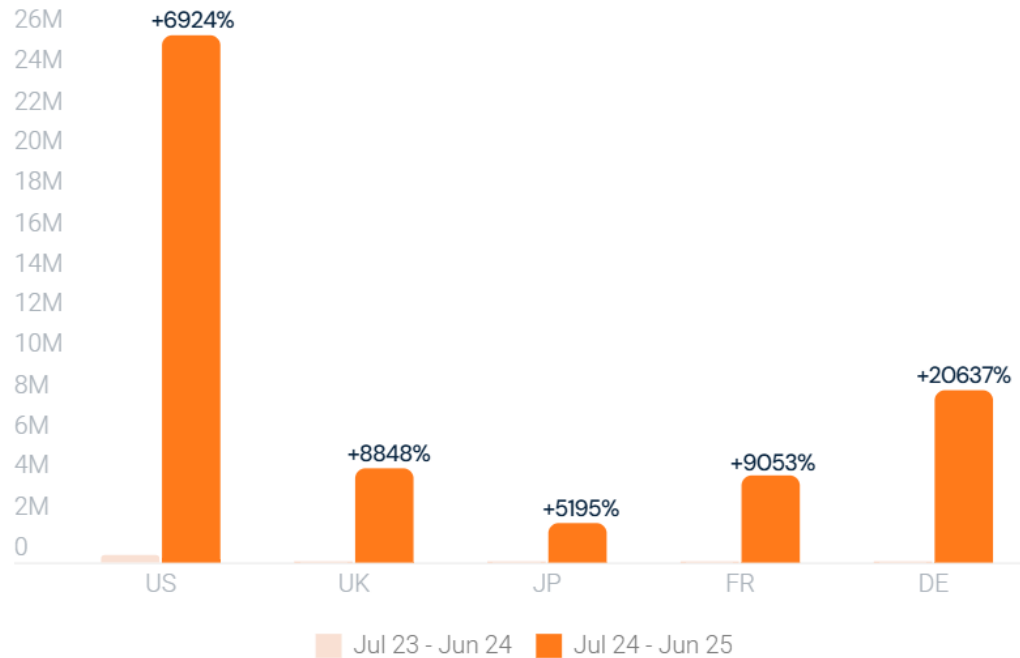
Quelle: OpenAI "How People Use ChatGPT" (9/15/2025)



# ChatGPT verändert die Art und Weise, wie wir Produkte entdecken

## AI Referrals to Marketplace Category Sites

ChatGPT, Web, Jul 2023 – Jun 2025



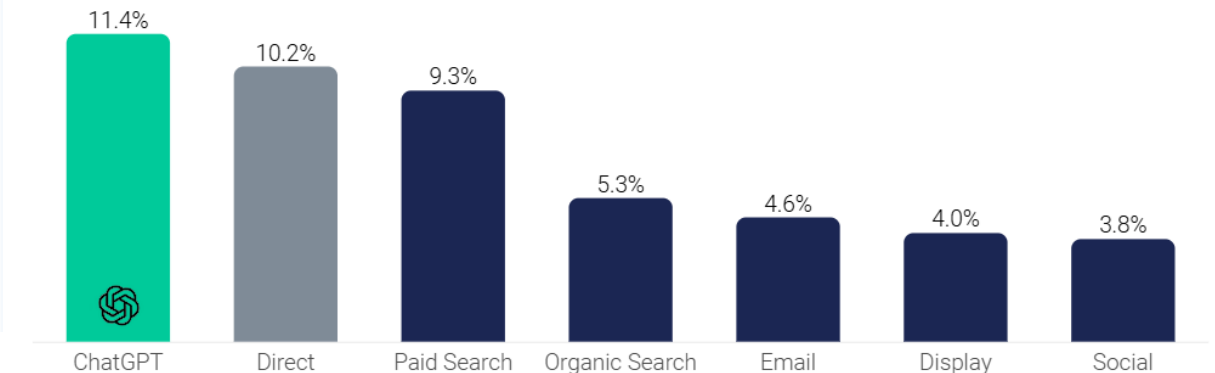
## Conversion Rate of Retail Visits Referred via ChatGPT

US, Web, June 2024 – June 2025



## Conversion Rate of Retail Visits Referred via: ChatGPT and other Marketing Channels

US, Web, June 2025



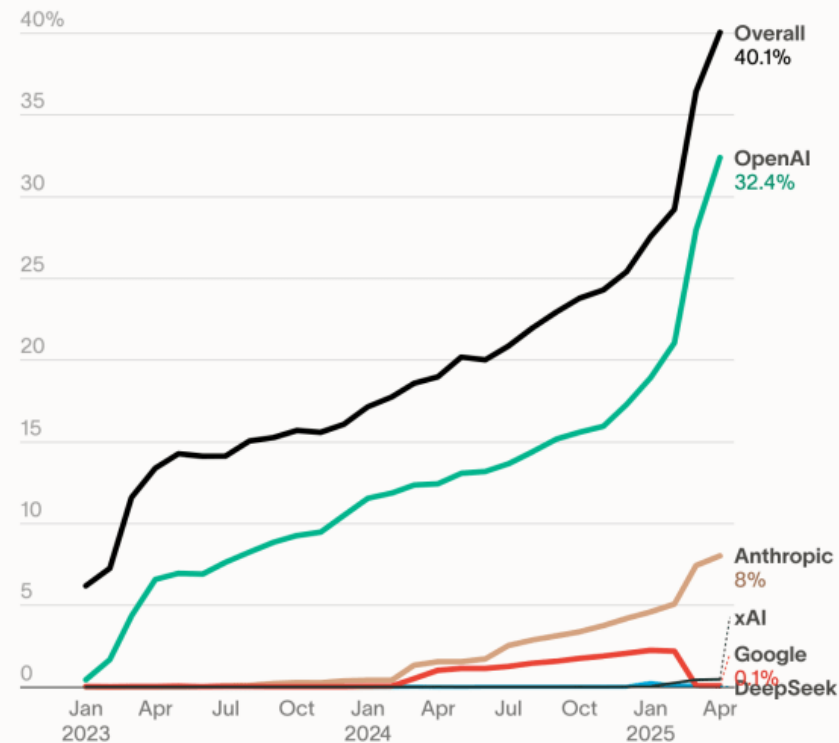


# KI mit positiver Entwicklung durch das Aufkommen von Schlussfolgerungsmodellen

## Ramp AI Index: Annahmequote des Modells

Anteil der US-Unternehmen mit kostenpflichtigen Abonnements für KI-Modelle, -Plattformen und -Tools

View by Overall Sector Size Model



Quelle: Daten zu Kartenausgaben von Ramp. Insgesamt umfasst dies Unternehmen, die ein AI-Produkt oder einen AI-Dienst auf Basis der Ramp-Ausgabendaten abonniert haben.

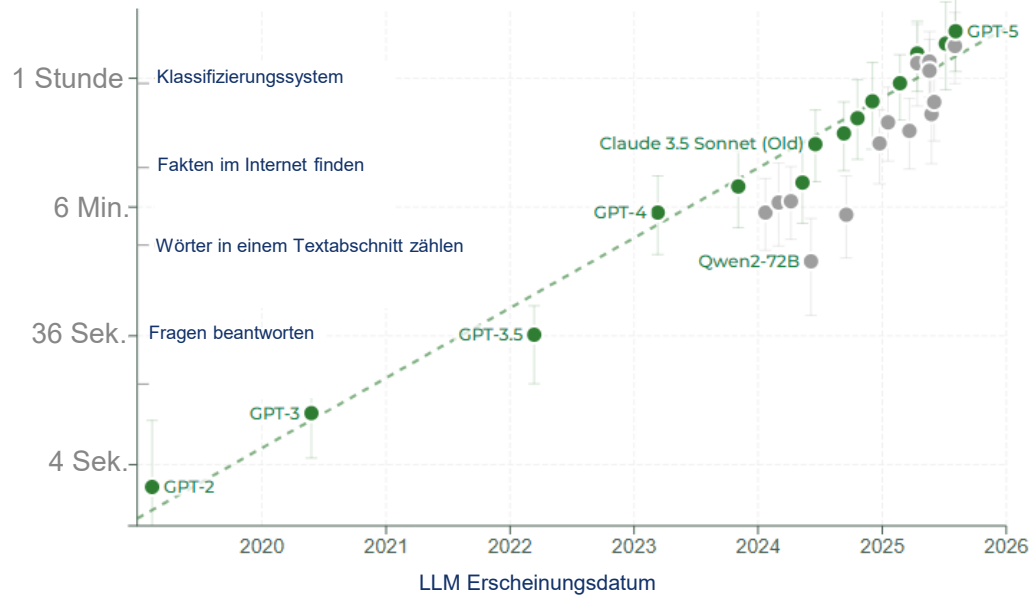


# % Der Weg zur Superintelligenz

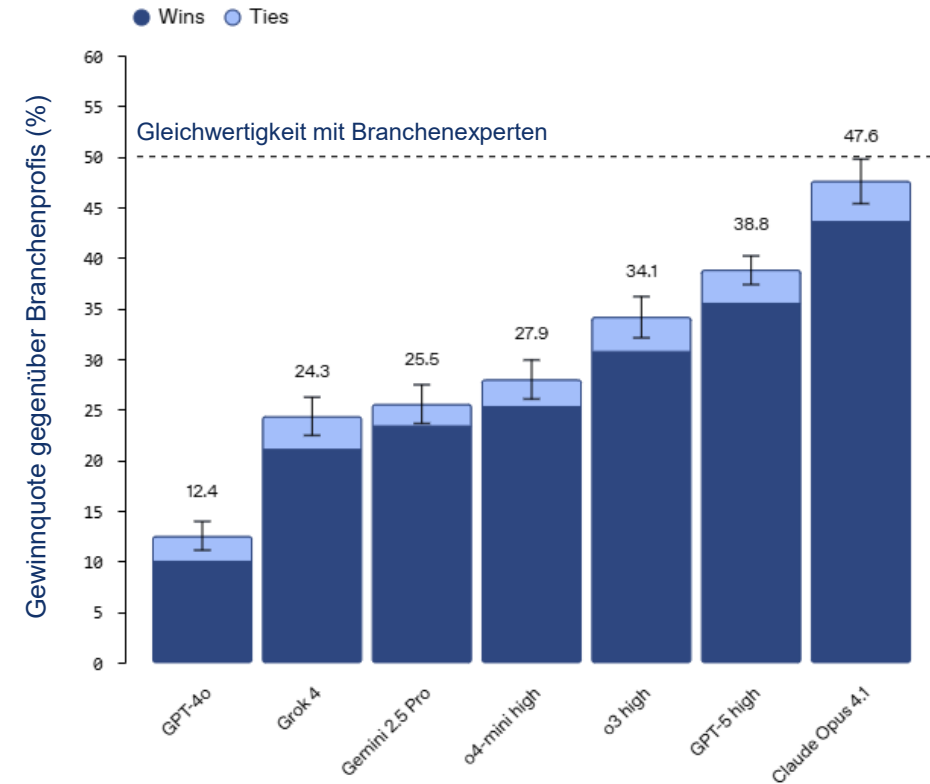
Zeithorizont von Softwareentwicklungsaufgaben, die verschiedene „Large Language Models“ in 50 % der Fälle erledigen können



Aufgabendauer (für Menschen), bei der die logistische Regression unserer Daten eine Erfolgswahrscheinlichkeit der KI von 50 % vorhersagt.



BIP-Wert-Gewinnrate: Leistung bei wirtschaftlich wertvollen Aufgaben



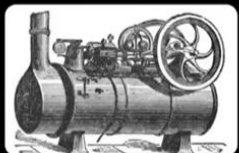


# In eine Welt, in der Intelligenz nicht mehr etwas Seltenes, sondern etwas Alltägliches ist

## Von der industriellen Revolution bis ...

67 Jahre

144 Jahre



1702  
Steam Engine



1769  
First Factory



1913  
Factory Assembly  
Line

## Die kognitive Revolution....

17 Jahre

??? Jahre



1999  
First GPU  
(Geforce 256)



2016  
First AI Factory  
(DGX-1)



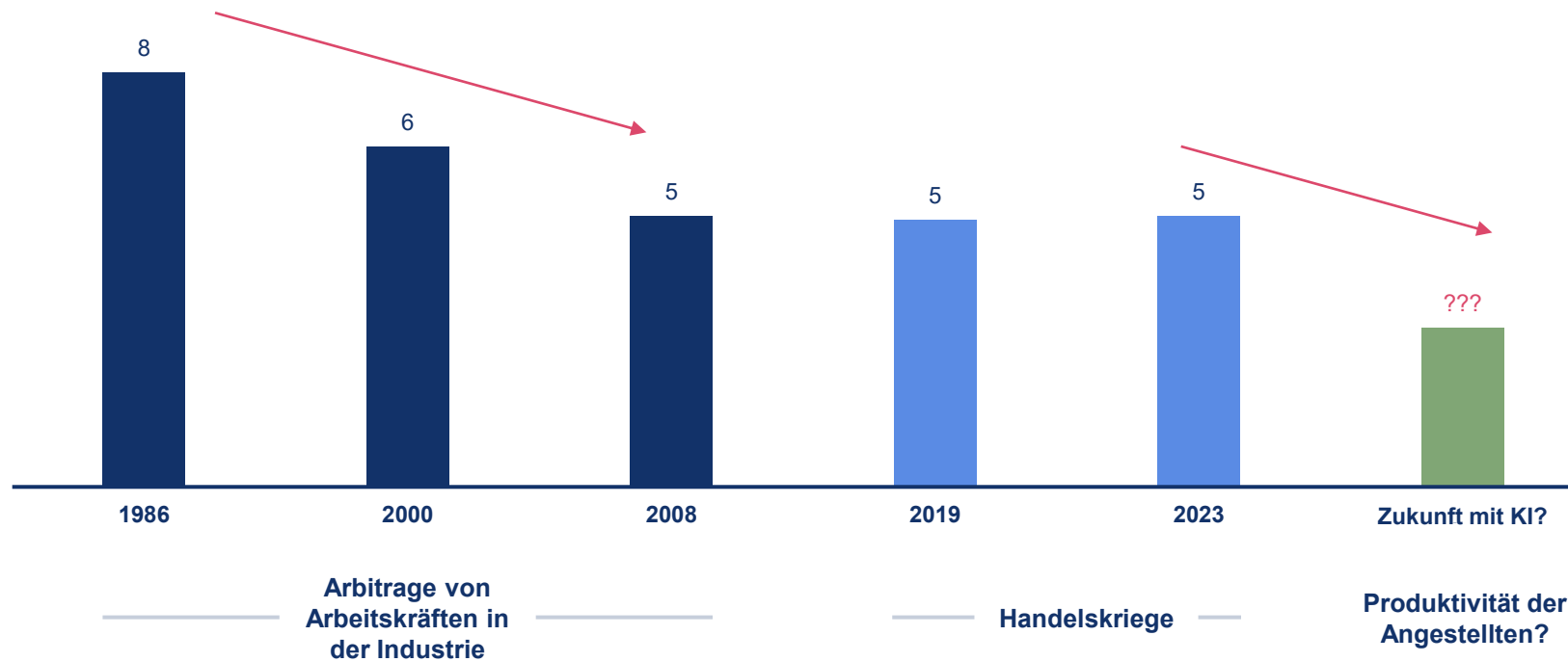
20??  
Cognitive Assembly  
Line

Die Grenzen des Menschen liegen nicht in seiner **FÄHIGKEIT**, Probleme zu lösen, sondern in der **ZEIT**.



# KI kann potenziell Rückenwind für die Wirtschaft sein

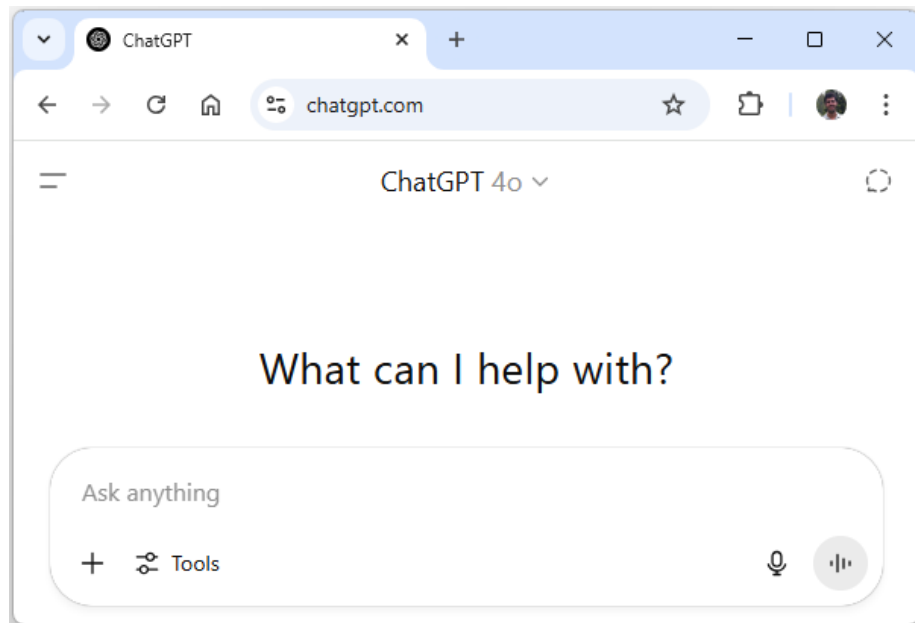
S&P 500 Anzahl der Mitarbeiter pro 1 Million Dollar Umsatz (inflationbereinigt)





# Wir befinden uns noch in der Anfangsphase.

## KI Version 1.0 (2,5 Jahre alt)



## Videospiele 1.0



## Internet 1.0



## Computer 1.0

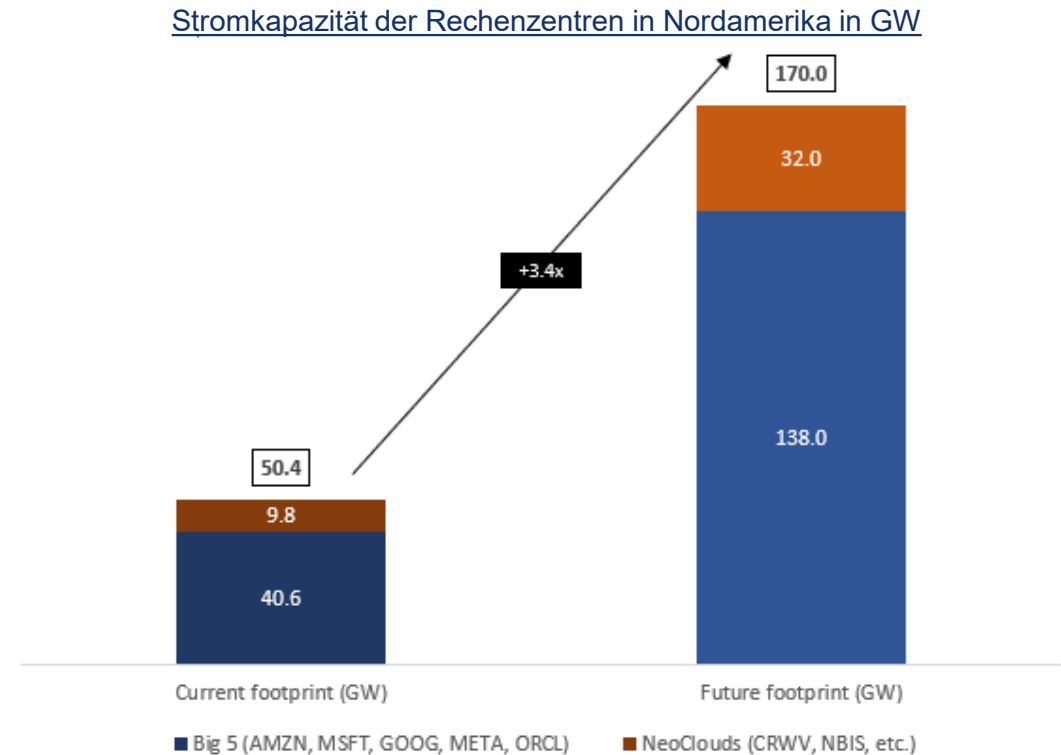
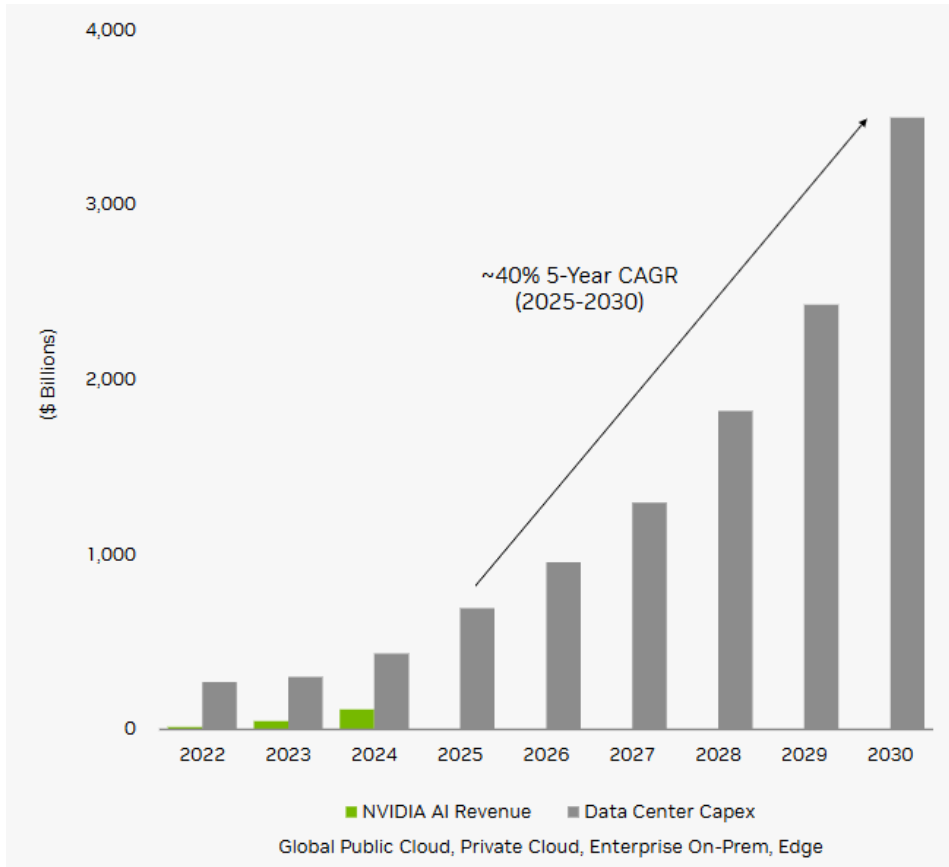


## Mobiltelefon 1.0





# Ein massives Wachstum liegt vor uns





“

**Wir neigen dazu, die Wirkung einer Technologie auf kurze Sicht zu überschätzen und auf lange Sicht zu unterschätzen.**

Amara's Gesetz



# Denken Sie nicht linear

**1986** Mickinsey prognostiziert  
GSM-Nutzung bis 2000: 900k

Tatsächliche Nutzung im  
Jahr **2001**: 109 Mio.

"Es ist zu teuer"  
"Es ist eine Blase, die bald platzen wird"  
"hat nur begrenzten Nutzen für eine begrenzte  
Anzahl von Menschen"

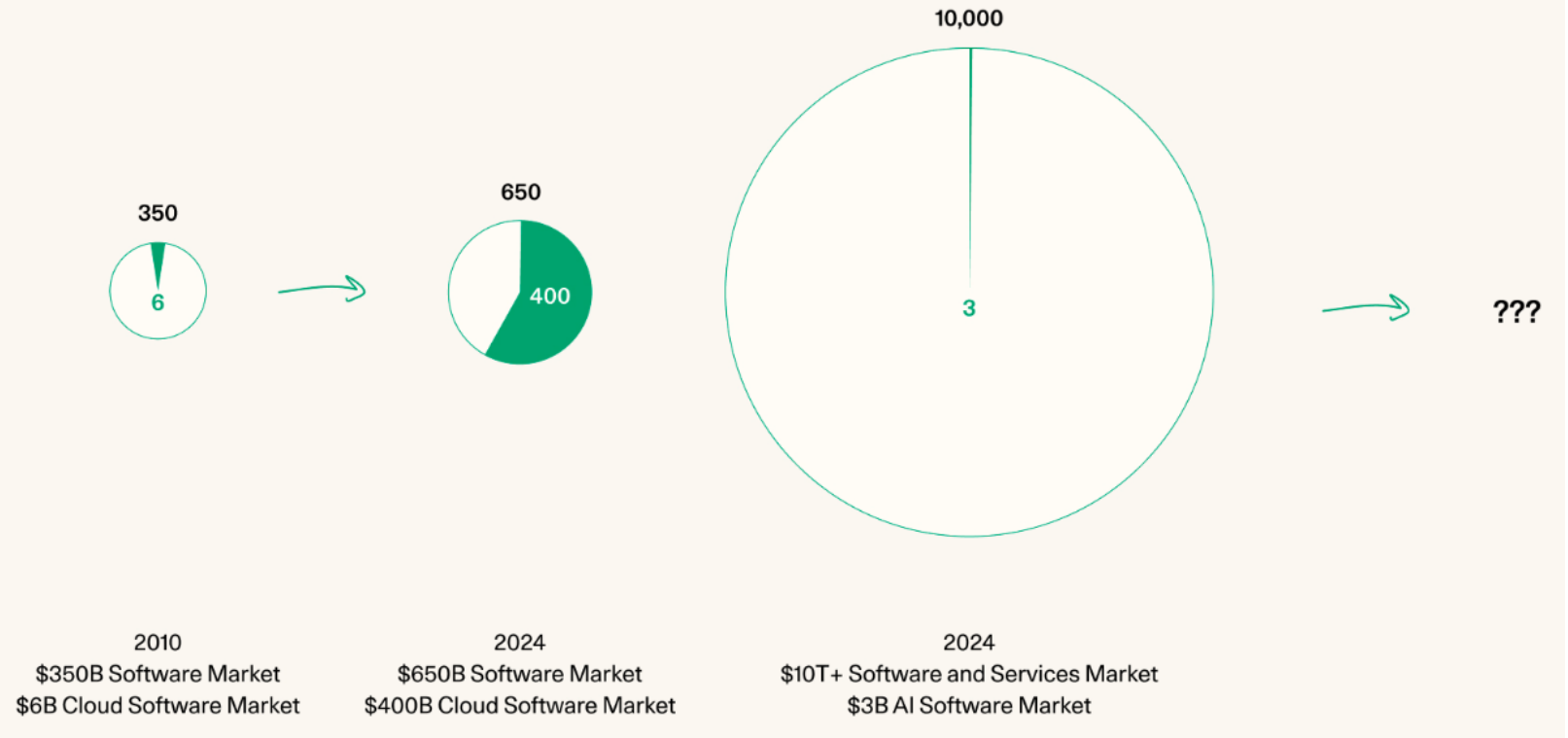
"Ich hatte Unrecht"  
"Ich war ein Idiot"  
"Ich habe die Investitionsmöglichkeit verpasst"

Quelle: McKinsey, DPAM.



# Wie groß ist das Potenzial von KI?

Und nun?



Quelle: Sequoia.



# Investitionen in KI: Wir sind nicht zu spät dran

4 wichtige Gründe für ein gutes Risiko-Ertrags-Verhältnis

01

## Großes und wachsendes Anlageuniversum

Die Investitionsmöglichkeiten reichen von Big Tech über Halbleiter, Software, Industrieunternehmen bis hin zu Internet- und Datenunternehmen

02

## Die etablierten Unternehmen werden am meisten profitieren

KI erfordert viel Kapital, Daten, die besten Ingenieure und ein breites Vertriebsnetz.  
Keine "Konzept"-Aktien

03

## Andere säkulare Trends als Rückenwind

Auch ohne KI werden diese Investitionen durch Trends wie 5G, EV und vor allem die Cloud untermauert.

04

## Die Bewertungen sind angemessen

Die Unternehmen haben hervorragende Geschäftsmodelle und sind oft als Monopolisten oder Oligopolisten tätig.  
Die Bewertungen entsprechen dem 5-Jahres-Durchschnitt, ähnlich wie der Markt

# Agenda

Warum

Strategie-  
Highlights

Portfolio-  
Eigenschaften

Ausblick &  
Positionierung

**Anhang**



# AI Mega Trends



## Cloud Computing

„KI ist kein eigenständiges Thema. Sie ist untrennbar mit der Cloud verbunden. Zum einen **benötigen Sie eine Datenstrategie**, damit KI für Sie überhaupt funktionieren kann.“ – Andy Jassy.



## Edge Computing

„Die Vorstellung, dass man die physische Welt mit Elementen aus der digitalen Welt überlagern könnte, könnte die **Kommunikation und die Verbindungen zwischen Menschen erheblich verbessern**.“  
– Tim Cook.



## Chip-Komplexität

„Eine **neue Ära der Datenverarbeitung** hat begonnen. Unternehmen weltweit stellen derzeit von Allzweck- auf beschleunigte Datenverarbeitung und GenAI um.“ – Jensen Huang.



## GenAI / Copilot

„Mit der natürlichen Sprache sind wir nun in gewisser Weise an einem Punkt angelangt, an dem es nicht mehr darum geht, dass wir **Computer verstehen, sondern dass Computer uns verstehen**.“ – Satya Nadella.



## Cyber-sicherheit

„Ransomware-Angriffe nehmen in ihrer Häufigkeit und Schwere zu. Es gibt auch Hinweise darauf, dass die Angreifer beginnen, GenAI als Werkzeug zu nutzen, um ihre **Angriffe noch raffinierter zu gestalten**.“ – Nikesh Arora.



## Strom

„Derzeit besteht ein Mangel an Silizium, der in etwa einem Jahr zu einem Mangel an Spannungswandlern führen wird. Um eine nachhaltige Entwicklung zu gewährleisten und auf Elektrizität umzustellen, **muss die Stromerzeugung verdreifacht werden**.“ – Elon Musk.



# AI Stack

## Anwendungen



### SaaS

- Adobe
- Salesforce
- Intuit
- ServiceNow
- Workday

### Internet/Verbraucher

- Meta
- Netflix
- Booking
- Shopify
- Tesla

### Corporate

- Visa
- Mastercard
- Moody's
- Intuitive Surgical
- Thermo Fisher

## Plattformen



### Hardware / Cloud / Modelle

- Microsoft
- Amazon
- Alphabet
- Apple

### Werkzeuge / Sicherheit

- Palo Alto
- Crowdstrike
- MongoDB
- Datadog

## Infrastruktur



### Ausstattung

- ASML
- Applied Materials
- Lam Research
- KLA
- Besi
- ASM

### Fabless / Design

- Nvidia
- AMD
- Qualcomm
- Broadcom
- Marvell
- ARM

### Hersteller / IDM

- TSMC
- Intel
- Samsung
- GlobalFoundries
- Texas Instruments
- Micron

## Grundgerüst



### Rechenzentrum / Stromversorgungen

- Vertiv
- Eaton
- Schneider



# Die Net Zero Asset Managers Initiative

273 Unterzeichner mit insgesamt 61.3 Billionen Dollar an verwaltetem Vermögen

## Wie wir Netto-Null und die 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 (linear 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 (linear Einstieg)

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/Statements/De-investment)



Investierte Position in: NEWGEMS  
Sustainable, US Dividend Sustainable

# Beispiel für Engagement

## Große Kontroverse bei Activision

02

OKT  
2021

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 nach der Beauftragung aufgrund der erheblichen Auswirkungen der Kontroverse strenge Abhilfemaßnahmen ergreift:

- **Operationelles Risiko:** 3 wichtige Entwickler wurden entlassen. Mögliche Auswirkungen auf die Bindung und Gewinnung von Talenten.
- **Finanzielles Risiko:** Die Hauptsponsoren haben den Vertrag mit Activision aufgrund der Anschuldigungen gekündigt. Weitere werden folgen, falls das Unternehmen keine geeigneten Maßnahmen ergreift
- **Reputationsrisiko:** Die Kontroverse scheint der Nutzung von Spielen nicht geschadet zu haben. Die wichtigsten Blogger und Spielebefürworter haben einige (Online-)Proteste organisiert.
- **Verpflichtungsschreiben** vorbereitet

04

NOV  
2021

Eine Gruppe von Activision Blizzard-Aktionären und mehr als 800 Mitarbeitern forderte den Rücktritt von CEO Bobby Kotick, nachdem bekannt geworden war, dass er von den Vorwürfen sexuellen Fehlverhaltens im Unternehmen wusste und sich gezielt dafür einsetzte, die Beschuldigten in einer Machtposition zu halten, während er dies vor dem Vorstand verheimlichte. Aktionäre und Interessengruppen forderten auch den Rücktritt der Vorstandsmitglieder Brian Kelly und Robert Morgado.

# ACTIVISION

### In dieser Proxysaison:

- Für die Absetzung des CEO und zweier Vorstandsmitglieder aufgrund ihrer engen Verwicklung in Kontroversen gestimmt. Gegen die Vergütungspraktiken gestimmt.
- Die Risiken scheinen überschaubar:
- **Operatives Risiko:** am größten aufgrund der Auswirkungen auf den Ruf des Unternehmens
- **Finanzielles Risiko:** begrenzt, Investitionen werden durch niedrigere Managementvergütung ausgeglichen
- **Reputationsrisiko:** keine großen Auswirkungen auf die Nutzung des Spiels.

Die kalifornische Behörde für faire Beschäftigung und Wohnungswesen hat eine Klage gegen Activision Blizzard wegen schlechterer Bezahlung von Frauen, geschlechtsspezifischer Diskriminierung und sexueller Belästigung eingereicht. In der Klage heißt es, dass Frauen schlechtere Jobs zugewiesen wurden, langsamer befördert wurden als Männer und häufiger entlassen oder zur Kündigung gezwungen wurden als Männer. In der Klage wird behauptet, dass die Führungskräfte und das Personalwesen des Unternehmens von der Belästigung wussten und es versäumten, dieses Verhalten zu verhindern, und stattdessen Vergeltungsmaßnahmen gegen Frauen ergriffen, die sich beschwerten. Das Unternehmen erklärte, die Klage enthalte verzerrte und in vielen Fällen falsche Beschreibungen seiner Vergangenheit, und es sei bestrebt, alle Mitarbeiter gerecht zu bezahlen.

**Hinweis: Activision ist;**

- UN GC-konform
- Nicht im Geltungsbereich der Ausschlusspolitik
- Keine wesentlichen anderen Kontroversen (Stufe 4 oder 5)
- Interne Bewertung durch PMs und RICC
- Es wird beschlossen, die Angelegenheit weiter zu untersuchen:
- Diskussion in der Lenkungsgruppe für verantwortungsvolle Investitionen
- Konsultation des Anbieters extra-finanzieller Daten Sustanalytics

### Unternehmen kündigt Abhilfemaßnahmen an:

1. Einführung einer neuen unternehmensweiten Null-Toleranz-Politik bei Belästigung
2. Erhöhung des Anteils von Frauen und nicht-binären Personen in unserer Belegschaft um 50 % und Investition von 250 Millionen US-Dollar, um die Chancen für vielfältige Talente zu verbessern
3. Auf der Grundlage von Mitarbeiterfeedback Verzicht auf ein obligatorisches Schlichtungsverfahren bei Klagen wegen sexueller Belästigung und Diskriminierung
4. Erhöhte Sichtbarkeit der Lohnungleichheit
5. Regelmäßige Fortschrittsberichte und deutliche Kürzung der CEO-Vergütung, bis die Diversitätsziele erreicht sind

Microsoft kündigte die Absicht an, AB zu kaufen. Wir haben uns an MSFT gewandt, um zu erfahren, wie das Unternehmen die mit der Übernahme verbundenen Risiken für das Humankapital minimiert. Wir erhielten ein positives Feedback, das die potenziellen Risiken abschwächte.

JUL  
2021

01

OKT  
2021

03

FEB  
2022

05



Investitionsposition in:  
NEWGEMS Sustainable

# Beispiel für Engagement

## Kontinuierlicher Einsatz für bessere Arbeitsbedingungen

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

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



### 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.

**Interne ESG-Analysen des ESG-Profiles 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.

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.

DEZ  
2021

01

DEZ  
2022

03



# DPAM L Equities Artificial Intelligence

## Details zu den Anteilsklassen - Gebühren

ISIN	Anteilsklasse	Währung	Minimale Investition	Distributions- typ	Kundentyp	Eintrittsgebühr	Austritts- gebühr	Verwaltungs- gebühr	Performance- gebühr	Laufende Kosten	Transaktions- kosten	Zum Verkauf registrierte Länder
LU2799769083	A	EUR	0.001 share	Dist	Retail	Maximum 2%		1.65%	-	2.07%	0.20%	BE, LU, CH, DE, AT, IT, ES, PT
LU2799769166	B	EUR	0.001 share	Cap	Retail	Maximum 2%		1.65%	-	2.05%	0.20%	BE, LU, FR, CH, DE, AT, IT, ES, PT
LU2799769240	B USD	USD	0.001 share	Cap	Retail	Maximum 2%		1.65%	-	1.98%	0.20%	BE, LU, FR, CH, DE, AT, IT, ES, PT
LU2799769323	E	EUR	EUR 25'000	Dist	Institutional	Maximum 1%		0.82%	-	1.11%	0.20%	LU, NL, CH, DE, AT, ES, PT
LU2799769596	F	EUR	EUR 25'000	Cap	Institutional	Maximum 1%		0.82%	-	1.11%	0.20%	LU, NL, FR, CH, DE, AT, ES, PT
LU2799769679	F USD	USD	USD 25'000	Cap	Institutional	Maximum 1%		0.82%	-	1.11%	0.20%	LU, FR, CH, DE, AT, ES, PT
LU2799770099	L	EUR	EUR 1'000	Cap	Retail	Maximum 2%		2.47%	-	2.80%	0.20%	LU, CH, IT
LU2799770255	V	EUR	0.001 share	Dist	Retail - Clean	Maximum 2%		0.82%	-	1.15%	0.20%	BE, LU, NL, CH, DE, AT, IT, ES, PT
LU2799770339	W	EUR	0.001 share	Cap	Retail - Clean	Maximum 2%		0.82%	-	1.15%	0.20%	BE, LU, NL, FR, CH, DE, AT, IT, ES, PT
LU2799770412	W USD	USD	0.001 share	Cap	Retail - Clean	Maximum 2%		0.82%	-	1.15%	0.20%	BE, LU, NL, FR, CH, DE, AT, IT, ES, PT

**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. Die Eintrittsgebühr reduziert das potenzielle Wachstum und die Rendite Ihrer Anlage. Der Prozentsatz basiert auf dem NAV.

**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 Teilfond 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.

# 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**

DE

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

ES

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

IT

Piazza Cavour 2,  
20121 Milano  
**Italy**

FR

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

LU

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

CH

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

NL

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



[dpaminvestments.com](https://dpaminvestments.com)



[funds.dpaminvestments.com](https://funds.dpaminvestments.com)



[dpam@degroopfetercam.com](mailto:dpam@degroopfetercam.com)



[/company/dpam](https://www.linkedin.com/company/dpam)