

DER MONATSRÜCKBLICK: ARTIFICIAL INTELLIGENCE EQUITIES

WERTENTWICKLUNG IN EUR

	Fondsvermögen	Wertentwicklung (%)				
	Mio.	1M	lfd.J.	1Y	3Y*	5Y*
DPAM L Equities Artificial Intelligence - F	197.25	-1.13	13.33	13.33	-	-
MSCI World Net Total Return		-0.38	6.77	6.77	-	-

*Annualisierte Rendite

Nennenswerte Wertentwicklungsbeiträge:

- SK Hynix war im Dezember der größte Beitragszahler des Fonds, da der Markt die Dauerhaftigkeit und Ertragskraft des aktuellen Speicherzyklus stark neu bewertete. Bei DRAM, NAND und insbesondere HBM stiegen die Preise zum Jahresende deutlich an, wobei die DRAM-Vertragspreise im 4. Quartal 2025 etwa 50 % über dem Niveau des 3. Quartals lagen und für das 1. Quartal 2026 weitere Steigerungen erwartet werden. Diese Preisdynamik fiel mit akuten Lieferengpässen zusammen, da die Kapazitäten strukturell auf HBM umgeleitet wurden, während die Nachfrage nach KI-gesteuerten Servern weiter zunimmt. Entscheidend ist, dass SK Hynix der Hauptnutznießler dieser Dynamik ist. Das Unternehmen hat mit einem Marktanteil von ~60 % und branchenführenden Betriebsmargen von über 60 % eine führende Position im HBM-Bereich inne und profitiert gleichzeitig von Aufwärtspotenzial bei herkömmlichen DRAMs, da die Server-Erneuerungszyklen das Angebot weiter verknappen. Die Revisionen konvergierten zu einem starken Anstieg der Gewinne im Jahr 2026, wobei der Konsens die EPS-Erwartungen um mehr als 40 % anhebte und eine anhaltende Unterversorgung bis 2026–27 hervorhob. Als die Anleger Vertrauen darin gewannen, dass dieser Zyklus sowohl tiefer als auch länger ist als frühere Erholungen im Speicherbereich, wurden die Aktien von SK Hynix aggressiv neu bewertet, was zu einem überdurchschnittlichen Beitrag zur Performance führte.
- TSM leistete im Dezember einen starken Beitrag, da das Vertrauen der Anleger in die KI-getriebene Ertragskraft des Unternehmens bis zum Jahresende weiter zunahm. Die Daten für Dezember bestätigten, dass der Umsatz im 4. Quartal 2025 auf dem Weg zum oberen Ende der Prognose war, unterstützt durch die anhaltende Stärke bei den führenden Knoten (N3/N5) und die steigende Nachfrage nach KI-Beschleunigern. Wichtig ist, dass mehrere Research-Häuser die verbesserte Sichtbarkeit eines AI-Umsatz-CAGR von Mitte 40 % bis 2029 hervorhoben, der durch GPUs und kundenspezifische ASICs angetrieben wird und die Quasi-Monopolstellung von TSM bei den für innovative AI-Workloads erforderlichen fortschrittlichen Knoten stärkt. Aufwärtspotenzial ergab sich auch aus den Erwartungen einer Bruttomarge von über 60 %, unterstützt durch knappe Kapazitäten, steigende Waferpreise, günstige Wechselkurse und eine hohe Auslastung bei N3- und CoWoS-Verpackungen. Mit Blick auf das Jahr 2026 konzentrierte sich der Markt zunehmend auf die Fähigkeit von TSM, seine Gewinne bei einer Umsatzwachstumsrate von Mitte 20 bis 30 % zu steigern, was die Multiplikatorerweiterung festigte und zu einer starken Aktienperformance gegen Ende des Monats führte.
- Vertiv leistete im Dezember einen negativen Beitrag. Wichtig ist, dass diese Schwäche nicht auf eine Verschlechterung der Fundamentaldaten zurückzuführen ist: Channel-Checks deuten weiterhin auf eine Beschleunigung der Vermietung von Rechenzentren in den USA, einen wachsenden Auftragsbestand und eine sich verbessernde Preis-Kosten-Dynamik hin, während aktuelle Branchendaten darauf hindeuten, dass die Nachfrage weiterhin das Angebot übersteigt. Wir bleiben konstruktiv gegenüber Vertiv eingestellt. Das Unternehmen ist als End-to-End-Anbieter von „Grid-to-Chip“-Infrastrukturen einzigartig positioniert und führend in den Bereichen Flüssigkeitskühlung, Stromarchitektur und vorgefertigte KI-Rechenzentrumslösungen. Da sich Aufträge in Umsatz umwandeln und die Margen steigen, glauben wir, dass sich das Gewinnpotenzial wieder durchsetzen wird, sodass die jüngste Volatilität eher eine Chance als ein Warnsignal darstellt.

- Datadog war im Dezember der größte Negativfaktor für die Performance, da die Anleger nach einer Welle hochkarätiger Fusionen und Übernahmen in der Branche hinsichtlich der Wettbewerbsdynamik im Bereich Observability vorsichtig wurden. Die Übernahme von Chronosphere durch Palo Alto Networks und die Übernahme von Observe durch Snowflake verstärkten die Befürchtungen, dass kapitalkräftige Plattformen zunehmend „nach oben drängen“, was zu Preisdruck, Budgetkontrollen und einer längerfristigen Fragmentierung der Marktanteile im Bereich Observability führen könnte. Diese Transaktionen ändern zwar nichts Wesentliches an den kurzfristigen Fundamentaldaten von Datadog, belasteten jedoch die Aktie, da der Markt darüber diskutierte, ob integrierte Daten-, Sicherheits- und Plattformanbieter die Observability im Laufe der Zeit aggressiver bündeln könnten. Wir bleiben konstruktiv: Die Konsolidierung der Branche unterstreicht die strategische Bedeutung der Beobachtbarkeit, und Datadog differenziert sich weiterhin durch seine End-to-End-Plattform, starke Nutzungstrends und die umfassende Akzeptanz bei Produkt- und SRE-Teams – Käufer, die für große, von CIOs geführte Plattformen nur schwer zu verdrängen sind.

STRATEGIE & AUSBLICK

Unter den **Transaktionen** von Bedeutung:

- Bloom Energy bietet dezentrale Stromerzeugung hinter dem Zähler mithilfe von Festoxid-Brennstoffzellen, die zuverlässigen, emissionsarmen Strom direkt vor Ort liefern. Die Systeme sind modular aufgebaut, innerhalb von Monaten statt Jahren einsetzbar und zunehmend auf die Arbeitslasten von Rechenzentren zugeschnitten, die mit Netzüberlastungen konfrontiert sind. Bloom hat sich zu einer bevorzugten Lösung für Hyperscaler und Versorgungsunternehmen entwickelt, die eine schnelle Stromversorgung benötigen. Zu den namhaften Kunden zählen Oracle und zunehmend auch Versorgungsunternehmen wie AEP. Die Produktionskapazität wird bis Ende 2026 von 1 GW auf 2 GW skaliert, mit einem klaren Weg zu weiterer Expansion, um das schnelle Nachfragewachstum durch den Ausbau von KI-gesteuerten Rechenzentren zu unterstützen. Wir haben Bloom als Hebel für die Nutzung des AI-Stromengpasses ins Leben gerufen. Netzverzögerungen von 3 bis 7 Jahren zwingen Hyperscaler zur Vor-Ort-Erzeugung, wo Bloom durch seine schnelle Bereitstellung, die sich verbessernde Kostenkurve und die Berechtigung für Steuergutschriften immer wettbewerbsfähiger gegenüber Gasturbinen wird. Der Oracle-Deal bestätigt die Produkt-Markt-Passung, während der Übergang zu 800-V-Gleichstrom-Rechenzentrumsarchitekturen Bloom in eine einzigartige Position versetzt, um Umwandlungsverluste und Investitionskosten für KI-Anlagen der nächsten Generation zu reduzieren. Angesichts der zunehmenden Sichtbarkeit des Auftragsbestands, steigender Margen und mehrerer kurzfristiger Auftragskatalysatoren sehen wir trotz erhöhter Erwartungen ein asymmetrisches Aufwärtspotenzial.
- Lumentum ist ein wichtiger Lieferant von optischen Komponenten – EML- und CW-Lasern, Transceivern und optischen Schaltern –, die in Hochgeschwindigkeits-Rechenzentren, KI-Clustern und Telekommunikationsnetzen zum Einsatz kommen. Das Unternehmen steht im Zentrum des KI-getriebenen Bandbreiten-Upgrade-Zyklus und profitiert vom Übergang zu 800G- und 1,6T-Verbindungen, bei denen der Laseranteil, die Preise und die Margen strukturell höher sind. Das Angebot an Lasern auf Indiumphosphidbasis bleibt knapp, wobei die Kapazitäten bis 2026–27 weitgehend ausgebucht sind, was Lumentum eine gute Sichtbarkeit und Preisgestaltungsmacht verschafft. Wir haben Lumentum initiiert, um von einem mehrjährigen Ausbau der KI-Netzwerke mit sich verbessernder Branchenstruktur zu profitieren. Die Nachfrage nach 200G-pro-Lane-EMLs steigt schneller als erwartet und treibt die mixgetriebene Margenausweitung und die EPS-Leistung an, die sich innerhalb von zwei Jahren verdreifachen könnte. Optische Schaltkreise bieten einen neuen, unterschätzten Wachstumsvektor im Zusammenhang mit Hyperscaler-KI-Fabrics, während die Befürchtungen hinsichtlich CPO übertrieben erscheinen und kurzfristig eher Chancen als Risiken bieten. Unserer Ansicht nach unterschätzt der Konsens nach wie vor die Dauer und Rentabilität dieses Zyklus.

DPAM L EQUITIES ARTIFICIAL INTELLIGENCE - F

Instit. Monatsbericht | 31. Dezember 2025

Eine Erklärung der Fachbegriffe finden Sie im Glossar unter funds.dpaminvestments.com/funds.html

GESAMTRISIKOINDIKATOR							
Niedrigeres Risiko				Höheres Risiko			
1	2	3	4	5	6	7	
Gesamtrisikoindikator berechnet nach der PRIIPs (EU) N° 1286/2014 Verordnung. Bitte lesen Sie auch die Übersicht und Beschreibung der Risiken in dieser Publikation.							
ÜBERBLICK							
Asset-Klasse				Aktien			
Kategorie				Welt			
Strategie				Aktive Strategie			
SFDR Framework				Art 8			
Teilfonds des				DPAM L			
Rechtsform				SICAV			
Domizil				Luxemburg			
Fondswährung				EUR			
Handelbarkeit				Täglich			
Auflagedatum				15.05.2024			
Erstausgabetag				14.05.2024			
Vertriebszulassung in				AT, CH, DE, ES, FR, IT, LU, NL, PT			
ISIN				LU2799769596			
Ausgabeaufschlag				Maximum 1%			
Die maximale Gebühr für den Kauf eines Teilfonds. Die tatsächlichen Gebühren können niedriger sein. Wenden Sie sich für weitere Informationen an Ihren Finanzberater oder Ihre Vertriebsstelle. Der Ausgabeaufschlag verringert das potenzielle Kapitalwachstum und die Rendite Ihrer Anlage.							
Rücknahmegebühr				0%			
Man. fees and other operating costs*				1.11%			
*Einschließlich Verwaltungsvergütung				0.82%			
Erfolgsgebühr				-			
Transaktionskosten				0.2%			
Mindestanlagebetrag				EUR 25'000			
Swing pricing : threshold (% net assets)				0%			
Swing-Faktor							
- Netto-Zeichnungen				0%			
- Netto-Rücknahmen				0%			
NIW (thesaurierend)				137.07			
Fondsvermögen				Mio. EUR 193.05			
Anzahl der Positionen				29			
				Fonds		Bench	
PORTFOLIOEIGENSCHAFTEN							
Dividendenrendite (%)				0.30		1.57	

ANLAGEUNIVERSUM

BENCHMARK

MSCI World Net Total Return

AUFTEILUNG (IN%)

Branchen	Fonds	Bench	Regionen	Fonds	Bench
Informationstechnologie	61.7	27.1	Nordamerika	81.0	75.3
Kommunikation	15.9	8.8	Sonstige Regionen	15.7	2.8
Nicht-Basiskonsumgüter	11.9	10.0	Europa ex-EMU	2.4	7.6
Industrie	9.7	11.1	EMU	0.0	8.9
Basiskonsumgüter	0.0	5.3	Japan	0.0	5.5
Gesundheitswesen	0.0	9.8	Barguthaben	0.8	0.0
Immobilien	0.0	1.8			
Roh-, Hilfs- und Betr.-Stoffe	0.0	3.2			
Versorger	0.0	2.6			
Finanzwesen	0.0	17.1			
Energie	0.0	3.3			
Barguthaben	0.8	0.0			

Top 10

	Fonds	Bench
Taiwan Semiconductor Co. Adr	8.9	
Nvidia Corp	8.4	
Microsoft	7.5	
Amazon Com	7.4	
Facebook A	6.9	
Alphabet A	4.4	
Broadcom Inc	3.8	
Servicenow, Inc.	3.4	
Onto Innovation Inc	2.8	
Sk Hynix Inc.	2.8	

Währungen

	Fonds	Bench
US Dollar	89.2	71.2
Euro	3.6	10.3
Koreanischer Won	3.1	0.0
Israelischer Schekel	2.7	0.1
Hong Kong Dollar	1.4	0.5
Andere	0.0	18.0

TOP 5 ÜBER-UND UNTERGEWICHTUNGEN

Top 5 Übergewichtungen	Aktive Gewichtung	Top 5 Untergewichtungen	Aktive Gewichtung
Taiwan Semiconductor Co. Adr	+8.86	Apple	-4.87
Facebook A	+5.17	Alphabet C	-1.85
Amazon Com	+4.71	JP Morgan Chase	-1.07
Microsoft	+3.40	Eli Lilly & Co	-1.04
Servicenow, Inc.	+3.21	Berkshire Hathaway B	-0.84

TOP 5 NACH RELATIV PERFORMANCEBEITRAG (+/-)

Top 5 höchster Performancebeitrag	Beitrag	Top 5 niedrigster Performancebeitrag	Beitrag
Sk Hynix Inc.	+0.48	Datadog Inc Class A	-0.41
Sitime Corporation	+0.42	Broadcom Inc	-0.36
Applovin Corp	+0.34	Snowflake, Inc. Class A	-0.32
Tower Semiconductor Ltd	+0.27	Vertiv Holdings Co-A	-0.29
Onto Innovation Inc	+0.25	Servicenow, Inc.	-0.23

DPAM L EQUITIES ARTIFICIAL INTELLIGENCE - F

Instit. Monatsbericht | 31. Dezember 2025
Fondswährung EUR | Seit Auflage (14.05.2024)

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

Fonds Benchmark

CUMULATIVE PERFORMANCE SINCE INCEPTION



BRUTTOWERTENTWICKLUNG (IN %)

	Fonds	Benchmark
1 Monat	-1.13	-0.38
Laufendes Jahr	13.33	6.77
1 Jahr	13.33	6.77
3 Jahre (p.a.)	-	-
5 Jahre (p.a.)	-	-
10 Jahre (p.a.)	-	-

STATISTISCHE ANGABE (SEIT AUFLAGE)

		Fonds	Benchmark
Volatilität	%	-	-
Sharpe Ratio		-	-
Downside Deviation	%	13.90	7.32
Sortino Ratio		1.32	1.34
Anzahl positiver Monate	%	55.00	70.00
Maximaler Verlust	%	-21.56	-12.48

Risikoloser Zins 2.78%

FONDS VS BENCHMARKH (SEIT AUFLAGE)

Korrelation		0.834
R²		0.696
Alpha	%	0.10
Beta		1.647
Treynor Ratio	%	11.16
Tracking Error	%	14.81
Information Ratio		0.576

Benchmark: MSCI World Net Total Return

MONATSERGEBNISSE (IN %)

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

DPAM L EQUITIES **ARTIFICIAL INTELLIGENCE - F**

Instit. Monatsbericht | 31. Dezember 2025

RISIKEN

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

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

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

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

DPAM L EQUITIES **ARTIFICIAL INTELLIGENCE - F**

Instit. Monatsbericht | 31. Dezember 2025

WICHTIGE INFORMATION - NUR FÜR BERECHTIGTE NUTZER

Die in diesem Factsheet enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Informationszwecken.

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

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

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

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

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

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

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