



30. Juni 2026

Kommentar des Fondsmanagers

DPAM L Equities Artificial Intelligence

Teilfonds von DPAM L



Rückblick auf den Monat

Wertentwicklung in EUR

	Fondsvermögen		Wertentwicklung (%)			
	Mio.	1M	YTD	1Y	3Y*	5Y*
DPAM L Equities Artificial Intelligence - F	411.24	0.46	35.51	56.29	-	-
Benchmark: MSCI World Net Total Return		1.34	12.68	24.58	-	-

*Annualisiert

Nennenswerte Performancebeiträge

- Der Bereich Halbleiterproduktionsanlagen war im Juni der wichtigste positive Performancetreiber, getragen von unseren Positionen in Applied Materials und Onto Innovation. Der Sektor profitierte von einer deutlich verbesserten Visibilität, da sich die durch Künstliche Intelligenz getriebenen Kapazitätserweiterungen über GPUs hinaus auf modernste Logikchips, DRAM, High-Bandwidth-Memory (HBM) und fortschrittliche Packaging-Technologien ausweiteten. Die Sell-Side-Prognosen wurden im Monatsverlauf deutlich nach oben angepasst: Die Erwartungen für die weltweiten Investitionen in Halbleiterfertigungsanlagen (Wafer Fab Equipment, WFE) im Jahr 2027 liegen inzwischen in mehreren Szenarien bei über 200 Mrd. USD, wobei insbesondere DRAM sowie Foundry- und Logik-Investitionen die wesentlichen Aufwärtstreiber darstellen. Dies ist insbesondere für Applied Materials relevant, dessen Geschäft überdurchschnittlich von Investitionen in DRAM, der zunehmenden Komplexität modernster Fertigungsprozesse sowie Advanced Packaging profitiert. Darüber hinaus scheint Applied Materials gut positioniert, da die Verfügbarkeit von Reinraumkapazitäten zunehmend zum limitierenden Faktor wird und nicht die Nachfrage selbst, wodurch die Wachstumsperspektiven bis in die Jahre 2027 und 2028 hinein an Visibilität gewinnen. Onto Innovation leistete ebenfalls einen starken Beitrag, da Investoren die strategische Bedeutung des Unternehmens im Bereich KI-bezogener Packaging- und Messtechnologien zunehmend anerkennen. Das Unternehmen erhöhte seinen Fertigungsausblick für Advanced Packaging im Jahr 2026 auf über 50 %, während für modernste Technologieknoten ein Wachstum von mehr als 25 % erwartet wird. Gleichzeitig verbesserten sich die Margen weiter. Wichtig ist dabei, dass Onto nicht nur von einem zyklischen Anstieg der WFE-Investitionen profitiert. Panel-Level Packaging, 3D-Bump-Metrologie, Siliziumphotonik und die Dragonfly-G5-Plattform eröffnen zusätzliche strukturelle Wachstumstreiber bis mindestens 2027. Insgesamt profitierten unsere Beteiligungen im Bereich Halbleiterrausrüstung sowohl von steigenden Gewinnerwartungen als auch von höheren Bewertungsmultiplikatoren, da der Markt einen länger anhaltenden und breiter abgestützten KI-Investitionszyklus einpreist.
- TSMC leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung, da der Markt zunehmend erkennt, dass der KI-Investitionszyklus zu einer strukturellen Verknappung von Foundry-Kapazitäten führt und dadurch Preissetzungsmacht sowie Margenstabilität unterstützt. Die Aussagen auf der Hauptversammlung bestätigten, dass die Nachfrage über verschiedene Endmärkte hinweg breit abgestützt bleibt, darunter KI-Beschleuniger, CPUs, Netzwerkinfrastruktur und staatliche KI-Initiativen. Darüber hinaus deutete das Management an, dass die Investitionsausgaben für 2026 eher am oberen Ende der Spanne von 52 bis 56 Mrd. USD liegen dürften, ohne dass bislang Anzeichen einer nachfragebedingten Abschwächung erkennbar sind. Unterstützt wurde diese Einschätzung durch das Umsatzwachstum im Mai von 30 % gegenüber dem Vorjahr, womit sich die Umsatzentwicklung am oberen Ende der Prognose für das zweite Quartal bewegte. Gleichzeitig dürfte die Auslastung der modernsten Fertigungstechnologien bis 2026 und 2027 auf einem Niveau von über 100 % bleiben. Auch hinsichtlich der Gewinnerwartungen für 2027 wurden Investoren optimistischer, da eine begrenzte Verfügbarkeit der N3- und N2-Kapazitäten Preiserhöhungen von 5 bis 10 % im Leading-Edge-Bereich ermöglichen und Bruttomargen im mittleren bis oberen 60%-Bereich stützen könnte. Wettbewerbssorgen traten zunehmend in den Hintergrund, da TSMCs Größenvorteile, die priorisierte Versorgung mit EUV-Technologie und die technologische Führungsposition nur schwer zu replizieren sind.

- SK Square leistete ebenfalls einen positiven Beitrag, da der Markt das Unternehmen zunehmend als liquiden und mit Abschlag bewerteten Stellvertreter für SK Hynix wahrnimmt. Der wesentliche Treiber war der weitere Anstieg des Nettoinventarwerts (NAV) durch die Beteiligung an SK Hynix, die inzwischen rund 98 bis 99 % des gesamten NAV von SK Square ausmacht. Unterstützt wurde dies durch die robusten Fundamentaldaten im Speichersegment, zusätzliche Informationen zur geplanten ADR-Notierung in den USA sowie steigende Erwartungen hinsichtlich der Kapitalrückführung an die Aktionäre bei SK Hynix. Gleichzeitig verringerte sich der Holding-Abschlag von SK Square weiter und näherte sich wieder einem Niveau von rund 40 %, nachdem er Anfang Juni noch bei etwa 50 % gelegen hatte. Dies entsprach unserer ursprünglichen Investmentthese. Darüber hinaus stärkten das laufende Aktienrückkaufprogramm sowie die Bereitschaft des Managements zur Kapitalrückführung die Argumentation für eine weitere Hebung des Unternehmenswerts.
- Unser Hyperscaler-Segment belastete hingegen die Wertentwicklung im Juni, da der Markt bei den Profiteuren der KI-Infrastrukturinvestitionen selektiver vorging und Kapital verstärkt in die unmittelbaren Gewinner aus den Bereichen Hardware und Halbleiter umschichtete. Besonders deutlich war dies bei Oracle zu beobachten, wo die Erwartungen nach einer starken Kursentwicklung innerhalb des Quartals den fundamentalen Entwicklungen vorausgeeilt waren. Zwar beschleunigte sich das Wachstum im Bereich Cloud Infrastructure auf 93 % gegenüber dem Vorjahr und die verbleibenden Leistungsverpflichtungen (RPO) stiegen deutlich auf 638 Mrd. USD. Insgesamt fiel das Zahlenwerk jedoch gemischt aus: Das Wachstum der Cloud-Anwendungen verlangsamte sich, die gesamten Cloud-Umsätze lagen nur leicht über den Konsensschätzungen und die Umsatzzielmarke von 90 Mrd. USD für das Geschäftsjahr 2027 wurde unverändert bestätigt. Gleichzeitig werden die Bruttoinvestitionen nun auf 90 bis 95 Mrd. USD geschätzt. Damit wird von Investoren erwartet, einen zunehmend ambitionierten Ausbau des GPU-as-a-Service-Geschäfts zu finanzieren, ohne dass dies kurzfristig mit höheren Umsatz- oder Gewinnprognosen einhergeht. Vor diesem Hintergrund erschien uns das Chance-Risiko-Verhältnis weniger attraktiv, weshalb wir unsere Position in Oracle vollständig veräußert haben. Amazon entwickelte sich zwar ebenfalls schwächer, wir betrachteten den Kursrückgang jedoch als attraktive Gelegenheit zum Ausbau der Position. Die grundlegende Investmentthese für AWS hat sich im Monatsverlauf sogar weiter verbessert. Die Erkenntnisse des AWS Summit bestätigten, dass Bedrock, AgentCore und modellneutrale Infrastruktur zunehmend an Bedeutung gewinnen, da Unternehmen den Übergang von ersten KI-Experimenten hin zu agentenbasierten Workflows vollziehen. Zusätzlich ergaben sich mehrere starke Nachfragesignale: Bedrock verarbeitete im ersten Quartal 2026 mehr Tokens als in seiner gesamten bisherigen Historie, die Nutzung von AgentCore stieg innerhalb von sechs Monaten um das Fünffache, und AWS kündigte eine weitere Erhöhung der GPU-Reservierungspreise um 20 % an. Es handelt sich dabei bereits um die dritte Preiserhöhung in Folge auf Quartalsbasis und damit um einen Hinweis darauf, dass die Nachfrage weiterhin über dem Angebot liegt und AWS über erhebliche Preissetzungsmacht verfügt. Vor diesem Hintergrund haben wir unsere Position in Amazon zulasten von Oracle erhöht. Damit verlagerten wir unser Engagement auf einen Hyperscaler mit breiterer Plattform, stärkerer Modellneutralität und einem aus unserer Sicht klareren Pfad zur Monetarisierung von Anwendungen im Bereich Künstliche Intelligenz.

Strategie & Ausblick

Erwähnenswerte Transaktionen

Wie bereits erwähnt, haben wir unsere Position in Oracle vollständig veräußert. Darüber hinaus trennten wir uns auch von unseren Beteiligungen an GE Vernova und Spotify. Das frei gewordene Kapital investierten wir in neue Positionen in Samsung, Ciena und ASM International, die jeweils einen differenzierten Zugang zur nächsten Ausbaustufe der KI-Infrastruktur bieten.

Mit Samsung erhöhen wir unser Engagement im Speichersegment zu einem Zeitpunkt, an dem agentenbasierte KI-Anwendungen für eine strukturell steigende Nachfrage nach DRAM- und HBM-Speichern sorgen, während die Aktie im Vergleich zu Wettbewerbern weiterhin auf Basis des Buchwerts attraktiv bewertet ist. Darüber hinaus verfügt Samsung über eine einzigartige integrierte Position entlang der gesamten Wertschöpfungskette – von DRAM über Foundry-Dienstleistungen und Interface-IP bis hin zur Siliziumphotonik. Dies dürfte zunehmend an Bedeutung gewinnen, da moderne HBM-Lösungen und künftige Speicherarchitekturen eine immer engere Abstimmung zwischen Speicher-, Logik- und Packaging-Technologien erfordern.

Mit Ciena bauen wir unsere Positionierung im Bereich Netzwerkinfrastruktur aus, einem zunehmend kritischen Engpass innerhalb der KI-Wertschöpfungskette. Da KI-Anwendungen verstärkt über mehrere Rechenzentren hinweg trainiert und betrieben werden, gewinnt die optische Datenübertragung entscheidend an Bedeutung für die effiziente Auslastung von GPU-Kapazitäten. Ciena profitiert von dieser Entwicklung als struktureller Marktanteilsgewinner. Das Unternehmen verfügt über eine führende Position bei kohärenten optischen Übertragungstechnologien, einen Marktanteil von über 30 % im Bereich optischer Transportlösungen außerhalb Chinas, einen Umsatzanteil von rund 60 % mit Cloud-Service-Providern sowie eine Marktposition von über 55 % im Segment Cloud- und Data-Center-Interconnect.



Schließlich erhöht die Investition in ASM International unser Engagement in einem sich weiter ausweitenden Investitionszyklus für Halbleiterfertigungsanlagen. Die Erwartungen für die weltweiten Investitionen in Halbleiterproduktionskapazitäten scheinen zunehmend deutlich über den aktuellen Konsensschätzungen zu liegen. ASM dürfte dabei überproportional von Investitionen in modernste Logik- und Foundry-Technologien sowie weiteren Marktanteilsgewinnen im Bereich Atomic Layer Deposition (ALD) und Epitaxie (EPI) profitieren. Aus unserer Sicht spiegeln die aktuellen Marktschätzungen das Potenzial eines möglichen Aufwertungszyklus der Gewinnerwartungen für die Jahre 2027 und 2028 noch nicht vollständig wider.

DPAM L EQUITIES ARTIFICIAL INTELLIGENCE - F

Instit. Monatsbericht | 30. Juni 2026

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*				0.99%		
*Einschließlich Verwaltungsvergütung				0.82%		
Erfolgsgebühr				-		
Transaktionskosten				0.2%		
Mindestanlagebetrag				EUR 25'000		
NIW (thesaurierend)				185.75		
Fondsvermögen				Mio. EUR 411.24		
Anzahl der Positionen				30		
				Fonds	Bench	
PORTFOLIOEIGENSCHAFTEN						
Dividendenrendite (%)				0.30	1.52	

ANLAGEUNIVERSUM

BENCHMARK

MSCI World Net Total Return

AUFTEILUNG (IN%)

Branchen	Fonds	Bench	Regionen	Fonds	Bench
Informationstechnologie	65.1	30.3	Nordamerika	78.4	75.8
Kommunikation	15.0	8.1	Sonstige Regionen	16.7	2.7
Nicht-Basiskonsumgüter	12.3	8.9	EMU	4.0	8.7
Industrie	6.8	11.6	Japan	0.0	5.7
Basiskonsumgüter	0.0	5.0	Europa ex-EMU	0.0	7.2
Gesundheitswesen	0.0	9.1	Barguthaben	0.9	0.0
Immobilien	0.0	1.7			
Roh-, Hilfs- und Betr.-Stoffe	0.0	3.3			
Versorger	0.0	2.6			
Finanzwesen	0.0	15.9			
Energie	0.0	3.6			
Barguthaben	0.9	0.0			

Top 10

	Fonds	Bench
Taiwan Semiconductor Co. Adr	9.6	
Alphabet A	9.1	
Amazon Com	9.0	
Nvidia Corp	8.4	
Applied Materials	4.6	
Microsoft	4.3	
Meta Platforms Inc Class A	4.2	
Broadcom Inc	4.1	
Sk Square Co., Ltd.	3.1	
Samsung Electronics Co. Ltd.	2.7	

Währungen

	Fonds	Bench
US Dollar	89.4	72.6
Koreanischer Won	5.8	0.0
Euro	4.8	9.1
Andere	0.0	18.2

TOP 5 ÜBER-UND UNTERGEWICHTUNGEN

Top 5 Übergewichtungen Aktive Gewichtung

	Aktive Gewichtung
Taiwan Semiconductor Co. Adr	+9.59
Alphabet A	+6.73
Amazon Com	+6.43
Applied Materials	+3.95
Nvidia Corp	+3.17

Top 5 Untergewichtungen Aktive Gewichtung

	Aktive Gewichtung
Apple	-4.77
Alphabet C	-1.83
Micron Technology	-1.46
Eli Lilly & Co	-1.08
Advanced Micro Devices Inc.	-1.06

TOP 5 NACH RELATIV PERFORMANCEBEITRAG (+/-)

Top 5 höchster Performancebeitrag Beitrag

	Beitrag
Applied Materials	+1.88
Taiwan Semiconductor Co. Adr	+1.39
Sk Square Co., Ltd.	+1.03
Onto Innovation Inc	+0.89
Amphenol Corporation Class A	+0.45

Top 5 niedrigster Performancebeitrag Beitrag

	Beitrag
Oracle Corp	-0.69
Amazon Com	-0.66
Servicenow, Inc.	-0.48
Applovin Corp	-0.46
Softbank Group Corp -Adr	-0.41

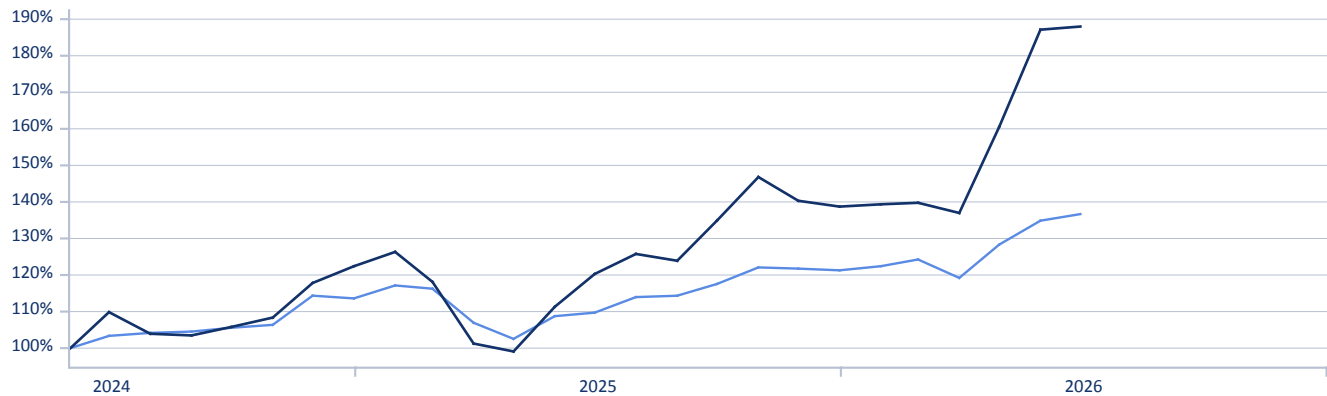
DPAM L EQUITIES ARTIFICIAL INTELLIGENCE - F

Instit. Monatsbericht | 30. Juni 2026
Fondswährung EUR | Seit Auflage (14.05.2024)

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

Fonds Benchmark

CUMULATIVE PERFORMANCE SINCE INCEPTION



BRUTTOWERTENTWICKLUNG (IN %)

	Fonds	Benchmark
1 Monat	0.46	1.34
Laufendes Jahr	35.51	12.68
1 Jahr	56.29	24.58
3 Jahre (p.a.)	-	-
5 Jahre (p.a.)	-	-
10 Jahre (p.a.)	-	-

STATISTISCHE ANGABE (SEIT AUFLAGE)

		Fonds	Benchmark
Volatilität	%	-	-
Sharpe Ratio		-	-
Downside Deviation	%	12.26	7.03
Sortino Ratio		2.53	1.88
Anzahl positiver Monate	%	61.54	73.08
Maximaler Verlust	%	-21.56	-12.48

Risikoloser Zins 2.60%

FONDS VS BENCHMARKH (SEIT AUFLAGE)

Korrelation		0.849
R²		0.720
Alpha	%	0.41
Beta		1.763
Treynor Ratio	%	17.57
Tracking Error	%	16.08
Information Ratio		1.026

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
2026	Fonds	0.45	0.30	-1.99	17.19	16.57	0.46							35.51
	Benchmark	0.93	1.50	-4.05	7.64	5.10	1.34							12.68

DPAM L EQUITIES **ARTIFICIAL INTELLIGENCE - F**

Instit. Monatsbericht | 30. Juni 2026

RISIKEN

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

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

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

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

DPAM L EQUITIES ARTIFICIAL INTELLIGENCE - F

Instit. Monatsbericht | 30. Juni 2026

WICHTIGE INFORMATION - NUR FÜR BERECHTIGTE NUTZER

Die in diesem Factsheet enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Informationszwecken.

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

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

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

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

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

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

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