Expertise in Globalen Aktien

DPAM L Equities Artificial Intelligence

DPAM
INDOSUEZ

Oktober 2026

Marketing Dokument. Nur für professionelle Investoren

Haftungsausschluss

Degroof Petercam Asset Management sa/nv (DPAM) I rue Guimard 18, 1040 Brussels, Belgium I RPM/RPR Brussels I TVA BE 0886 223 276
© Degroof Petercam Asset Management SA/NV, 2023, alle Rechte vorbehalten.

Dies ist eine Marketingmitteilung. Dieses Dokument darf nicht an Privatanleger weitergegeben werden; seine Nutzung ist ausschließlich professionellen Anlegern vorbehalten.

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 als zuverlässig erachtet, werden sie „wie besehen“ ohne jegliche ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung bereitgestellt. Weder DPAM noch seine Quellen und externen Datenanbieter garantieren die Richtigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit, Aktualität, Verfügbarkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck.

Dieses Dokument dient lediglich der Veranschaulichung und hat ausschließlich informativen Charakter. Die hierin enthaltenen Informationen sind als allgemeiner Natur anzusehen und sind unter keinen Umständen auf Ihre persönliche Situation zugeschnitten. Der Inhalt stellt weder eine Anlageberatung dar, noch stellt er ein Angebot, eine Aufforderung, eine Empfehlung oder eine Einladung zum Kauf, Verkauf, zur Zeichnung oder zur Durchführung sonstiger 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 rechtswidrig wäre. Ebenso wenig stellt dieses Dokument eine unabhängige oder objektive Anlageanalyse oder Finanzanalyse oder eine andere Form einer allgemeinen Empfehlung zum Handel mit Finanzinstrumenten im Sinne von Artikel 2 Absatz 2 Nummer 5 des Gesetzes vom 25. Oktober 2016 über den Zugang zur Erbringung von Wertpapierdienstleistungen sowie über die Stellung und Beaufsichtigung von Vermögensverwaltungsgesellschaften und Anlageberatern dar. Die hierin enthaltenen Informationen sollten daher nicht als unabhängige oder objektive Anlageanalyse betrachtet werden.

Anlagen sind mit Risiken verbunden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der in den Fonds investierte Betrag kann sowohl an Wert gewinnen als auch an Wert verlieren, 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 nicht mehr zutreffend sind.

Entscheidungen über eine Anlage in einen DPAM-Fonds können nur auf der Grundlage des Dokumentes mit den wesentlichen Informationen (KID), des Prospekts sowie der zuletzt verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichte gültig getroffen werden. Diese Dokumente sind kostenlos auf der Website https://www.funds.dpaminvestments.com erhältlich. Wir empfehlen dem Anleger nachdrücklich, diese Dokumente vor der Durchführung einer Transaktion sorgfältig zu lesen. Für Anleger in der Schweiz sind der Prospekt, die Satzung des Fonds, die aktuellen Tätigkeitsberichte und die wesentlichen Informationsdokumente kostenlos bei der Vertretungsstelle 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 vervielfältigt, kopiert oder verbreitet noch an andere Personen weitergegeben werden. Der Nutzer dieses Dokuments erkennt an, dass der Inhalt urheberrechtlich geschützt ist und/oder Geschäftsinformationen von erheblichem Wert darstellt, die in den Anwendungsbereich der Richtlinie (EU) 2016/943 fallen. Der Zugriff auf dieses Dokument bewirkt keinerlei Übertragung von Eigentumsrechten und auch keine Übertragung von Titel- und Besitzrechten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, die daran bestehenden Rechte sowie die diesbezüglichen rechtlichen Schutzmaßnahmen verbleiben ausschließlich bei DPAM. Dieses Dokument darf nicht an Privatanleger weitergegeben werden und ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.

Die in dieser Präsentation (einschließlich etwaiger Anhänge oder Beilagen) 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 zum Zeitpunkt dieser Präsentation verfügbaren Leitlinien bereitgestellt. Die Umsetzung der SFDR und der Taxonomie-Verordnung kann sich im Laufe der Zeit auf der Grundlage von Leitlinien der Aufsichtsbehörden, 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 infolge von Klarstellungen und/oder Stellungnahmen der europäischen Behörden und/oder der nationalen Regulierungsbehörden zur Umsetzung und/oder Auslegung der SFDR, der Taxonomie-Verordnung und etwaiger 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 Nutzung dieser Informationen ergeben. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Agenda



Investment-these

Strategie Highlights

Portfolio Eigenschaften

Ausblick und Positionierung

Anhang

DPAM

Aktiver Asset Manager

Nachhaltiger Investor

Research-orientiert

Ein unabhängiger, aktiver Vermögensverwalter, der zu einer Gruppe gehört, deren **Wurzeln bis ins Jahr 1871 zurückreichen**

Leistungsorientiertes aktives Management,
mit Sitz in Brüssel

Seit 2001 engagieren wir uns konsequent für **verantwortungsbewusste Investitionen**. Aktive Eigentümerschaft und 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?

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

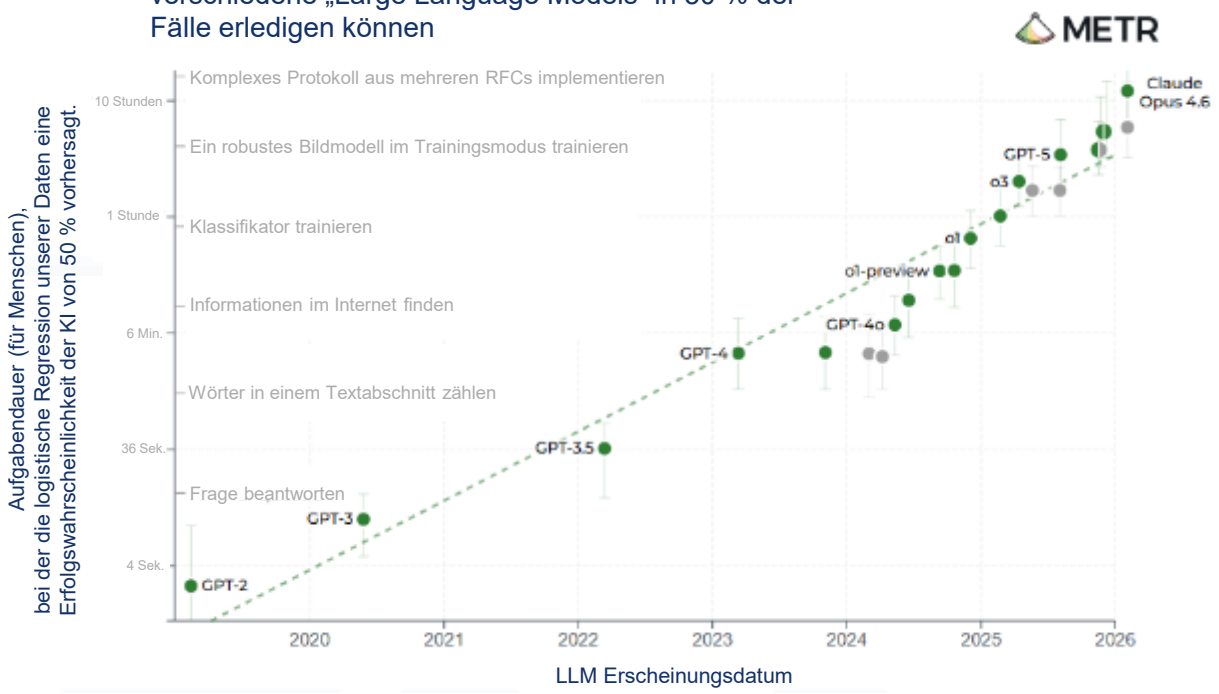
03

KI wird sich weiter deutlich verbessern

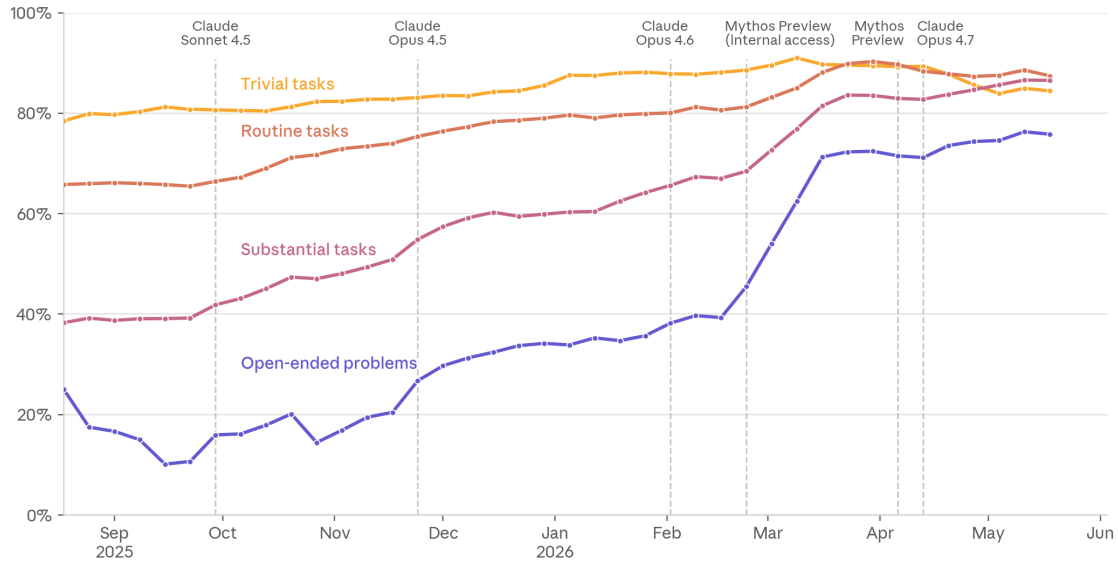
Die LLM-Technologie ist im Entstehen begriffen und verbreitet sich schnell in anderen Bereichen = freie Wahlmöglichkeit

Rasante Fortschritte in der KI-Forschung

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



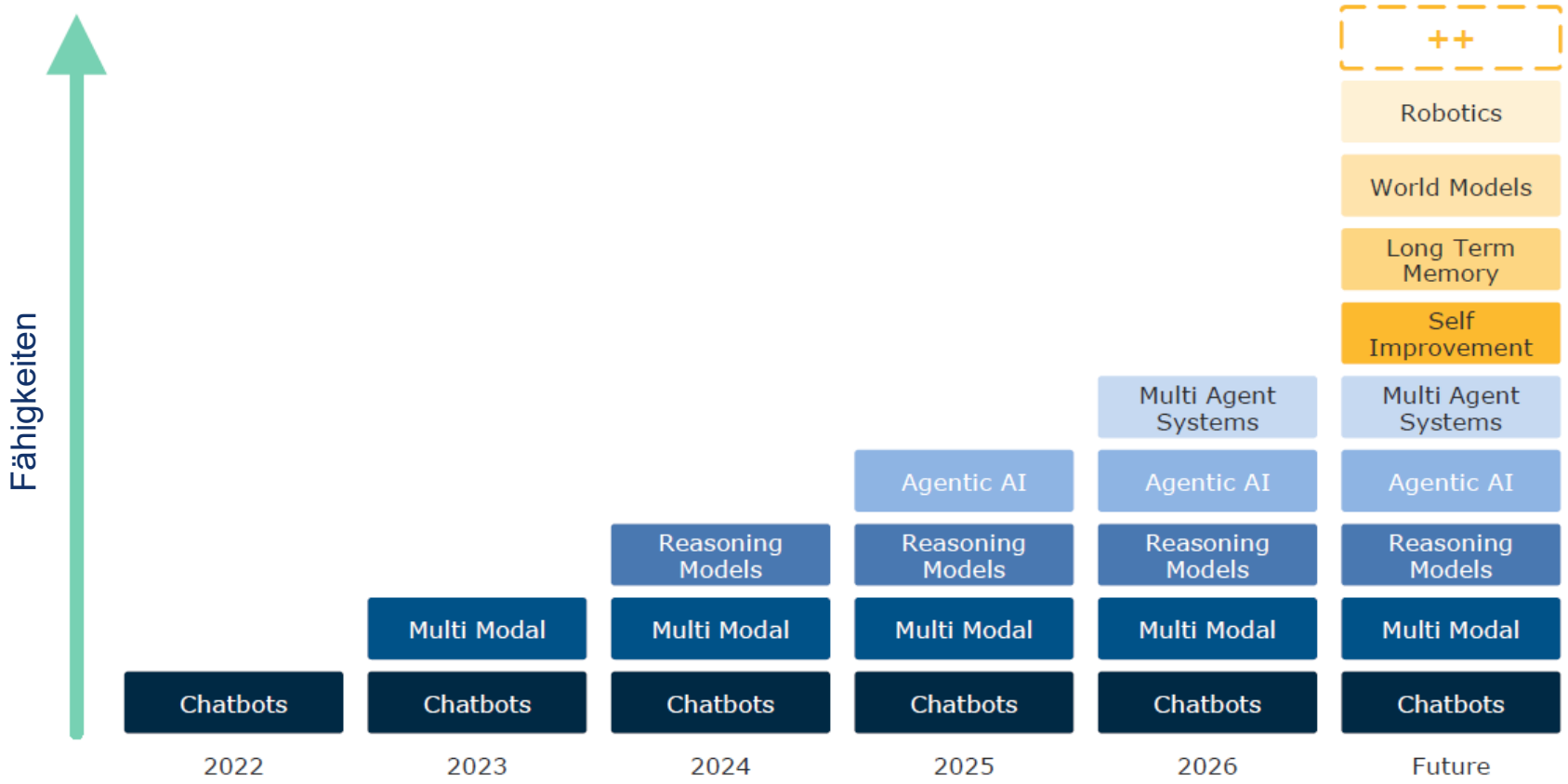
Erfolgsquote der Claude-Code-Anwendungen



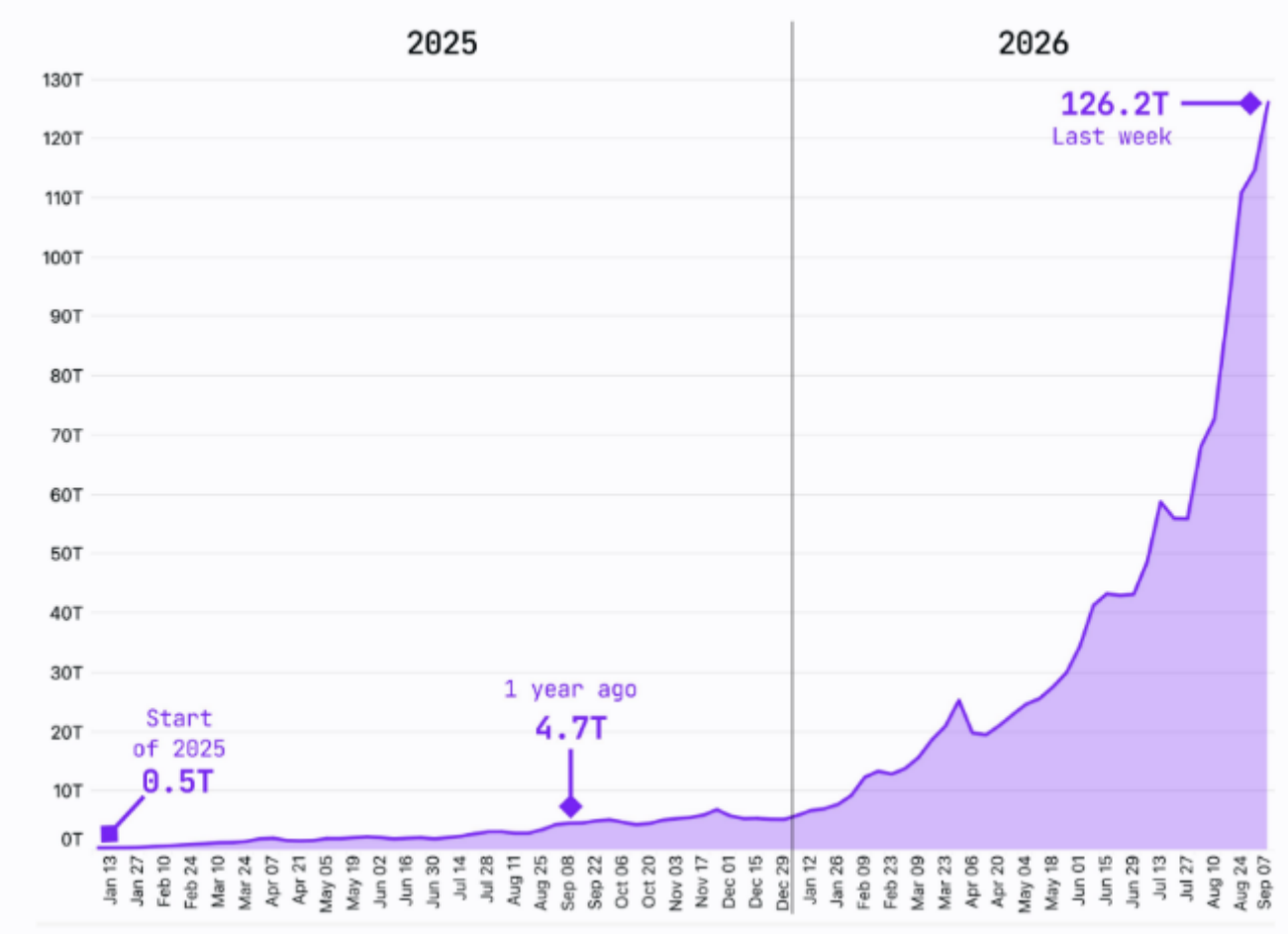
Internal Claude Code sessions at Anthropic. Weekly, 4-week trailing mean. LLM-judged success.
Task complexity is assigned by an LLM classifier that reads a summary of each session and picks one of four levels from a fixed rubric.

Quelle: METR und OpenAI

Die KI wird immer leistungsfähiger



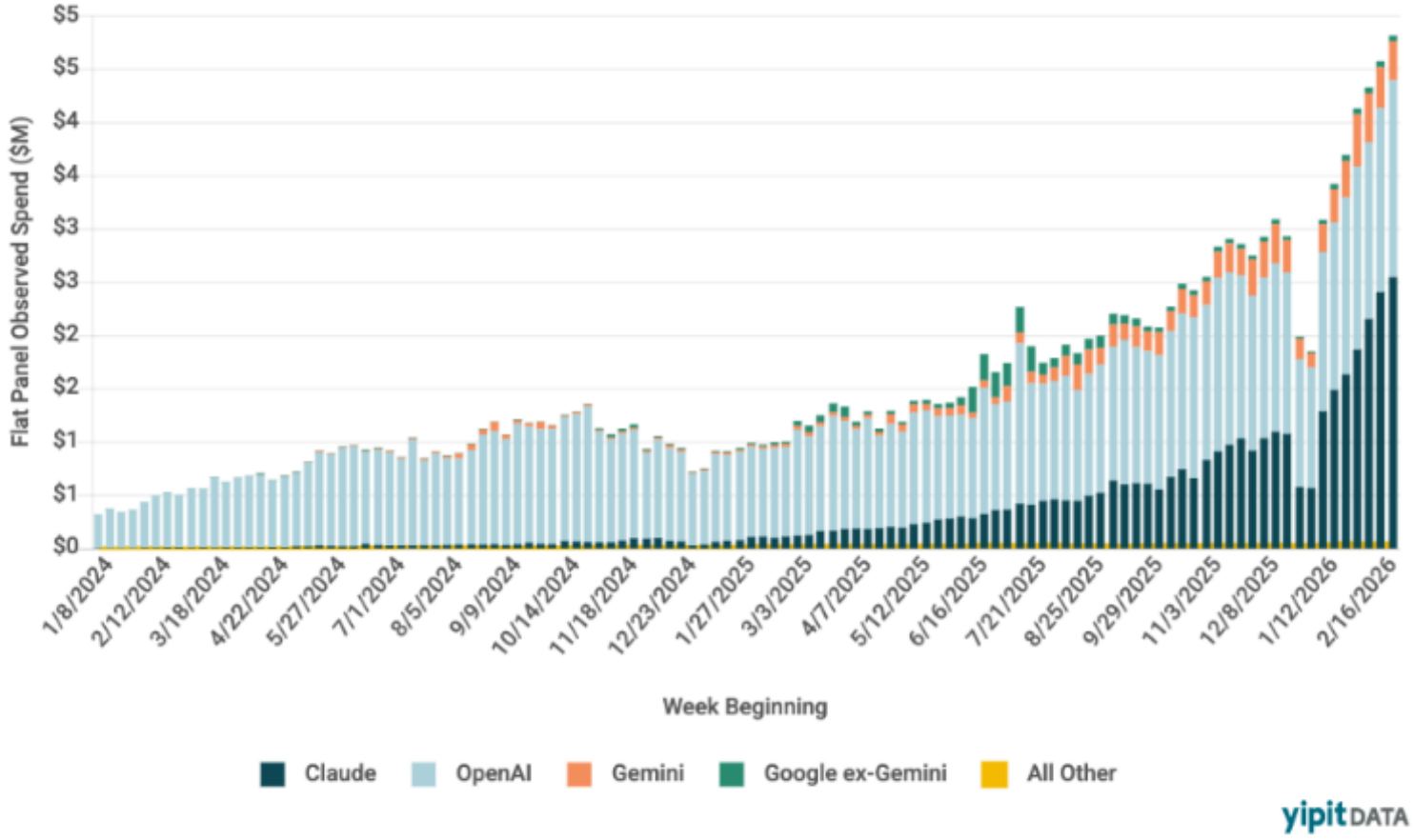
Die Anzahl der Anwendungsfälle, gemessen an der Anzahl der Token, steigt rasant an…



Quelle: https://www.openrouter.ai/data

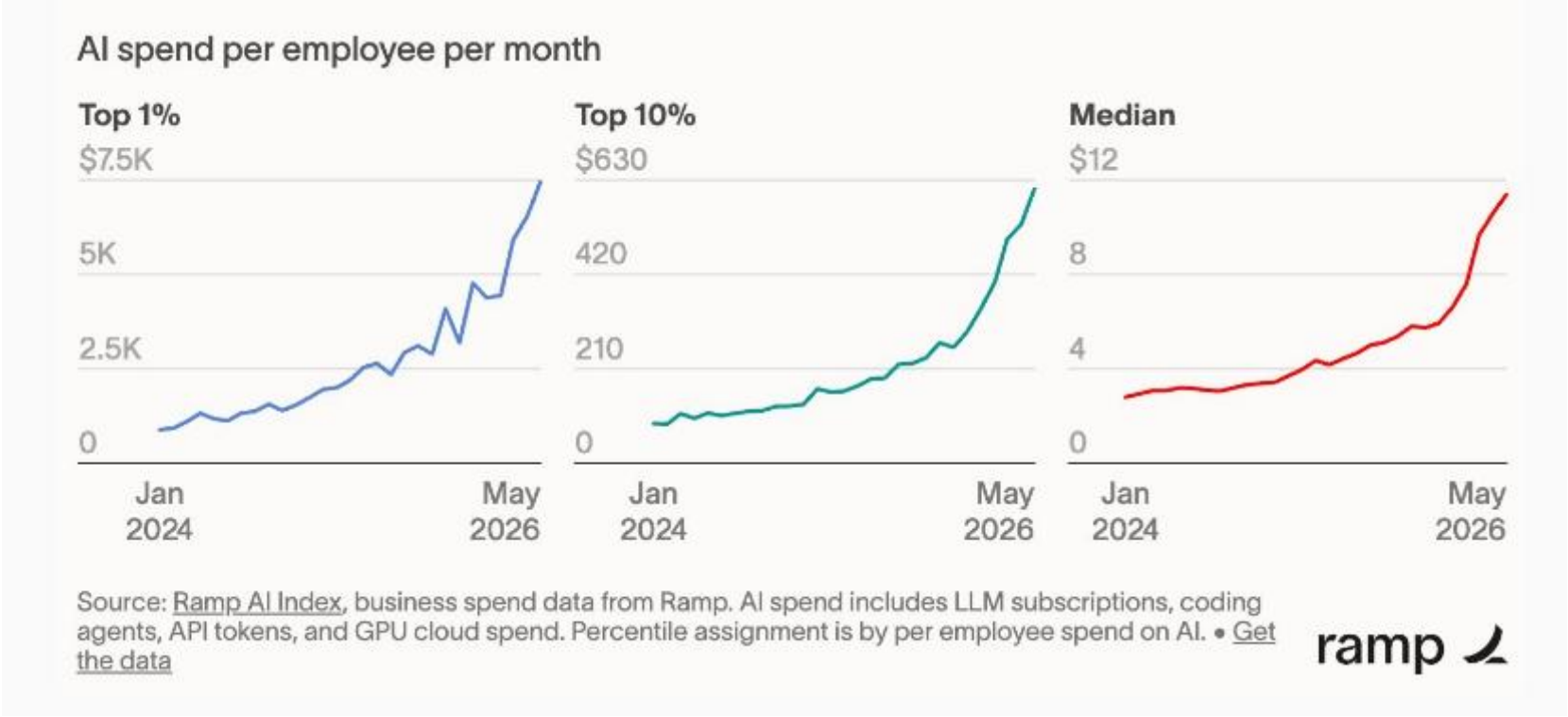
… ebenso wie die Monetarisierung

Abbildung 1: Wöchentliche Gesamtausgaben für LLMs über Cloud-Anbieter, nach Modellanbieter.



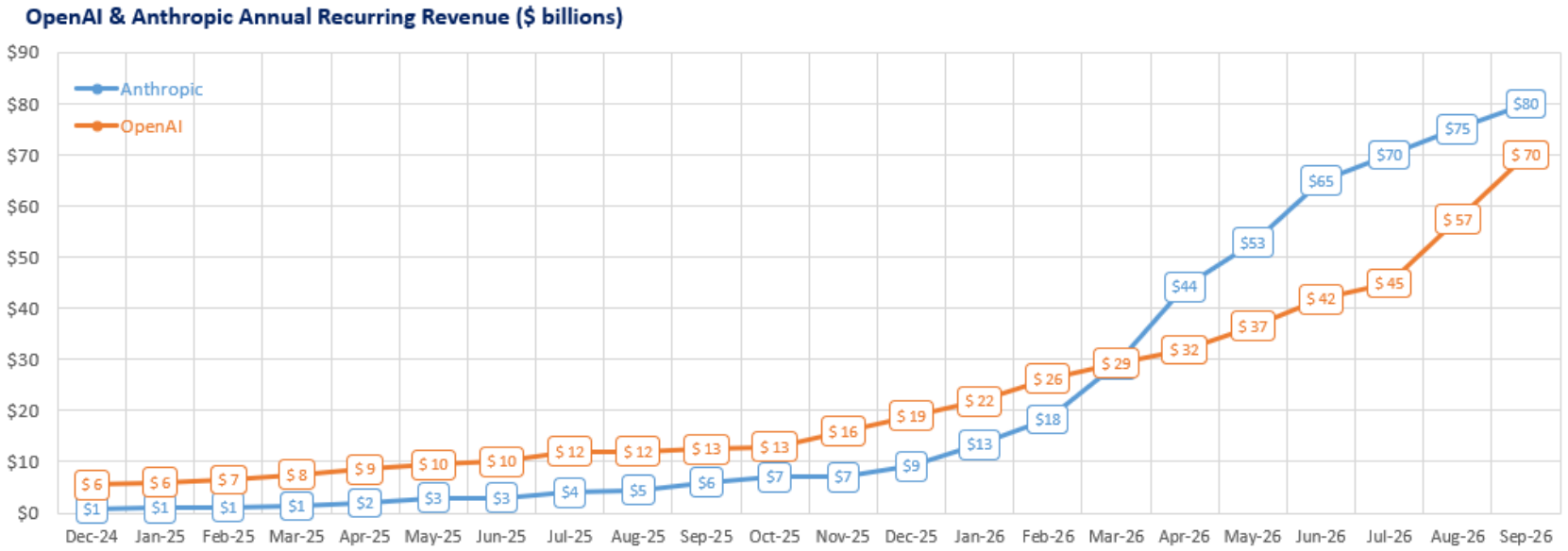
Quelle: *YipitData Proprietary Cloud Spend Panel*

Die KI-Investitionen nehmen deutlcih zu



KI-Umsätze steigen rasant – mit deutlichem Wachstumsschub 2026

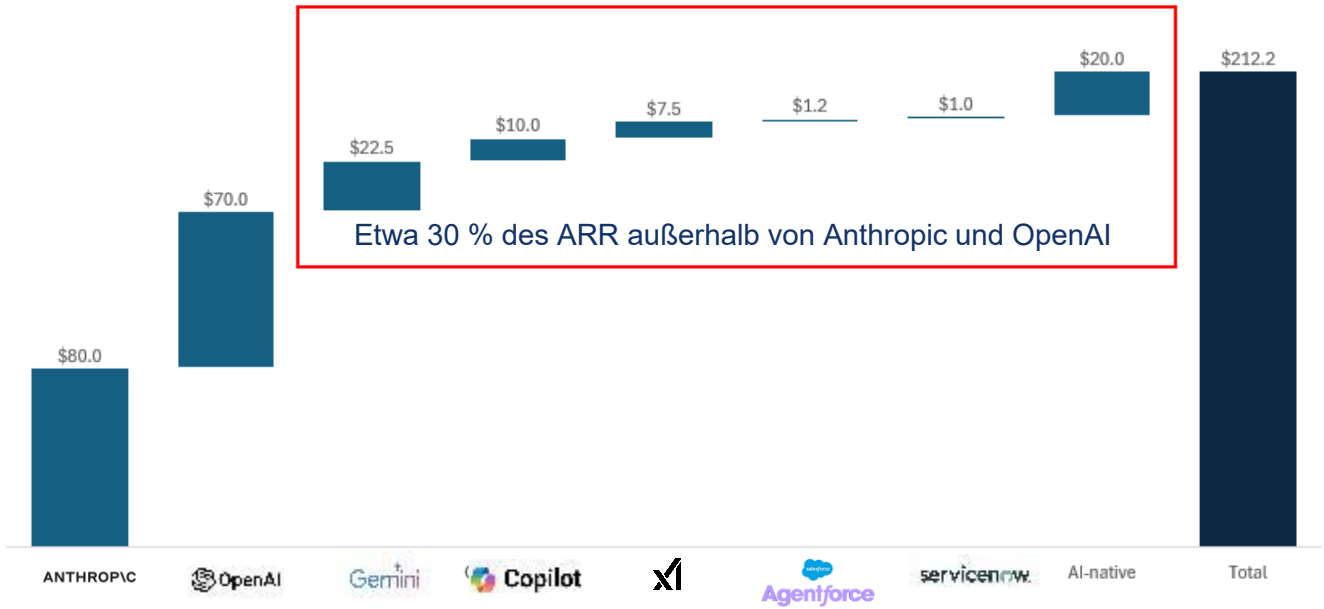
"Mit jedem neuen KI-Modell erschließen sich zusätzliche Marktpotenziale und neue Awendungsfelder." — Krishna Rao, Anthropic CFO @ Invest Like the Best.



Quelle: https://www.youtube.com/watch?v=wEEZPpx8qow , The Information, YipitData, DPAM Analyse

Es geht nicht nur um Anthropic und OpenAI

Wichtigste KI-Partner – Jahresumsatz auf Run-Rate-Basis (in Mrd. $)



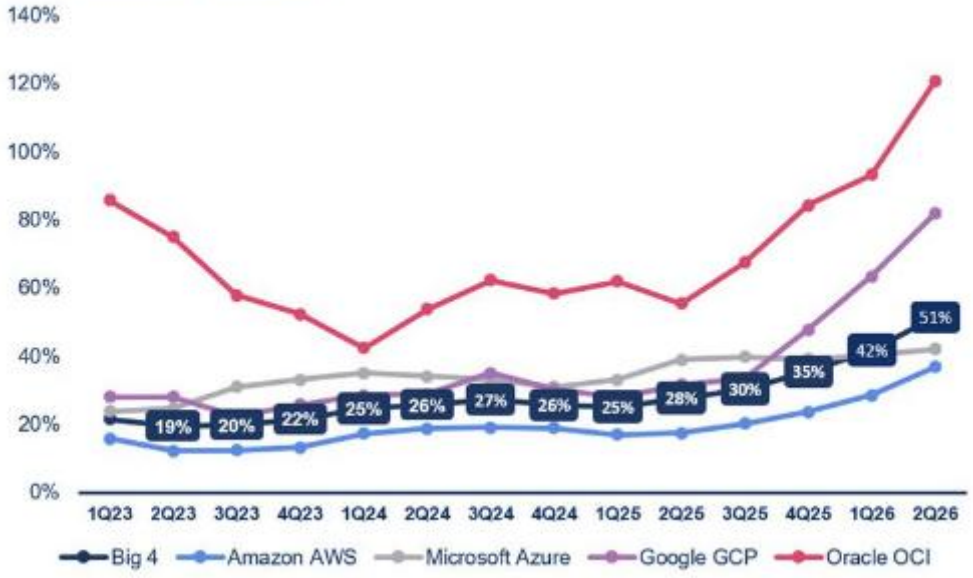
KI-Natives:

perplexity · Mistral AI · cohere · together.ai · surge AI · handshake · MICRO1. · replit · runway · suno · Harvey · SIERRA · Midjourney · Legora · emergent · AfterQuery · Fireworks AI · baseten · scale AI · mercor · Cognition · lovable · glean · ElevenLabs · synthesia · OpenEvidence · ABRIDGE · Gamma · Retell AI · bolt.new · StackBlitz · Decagon

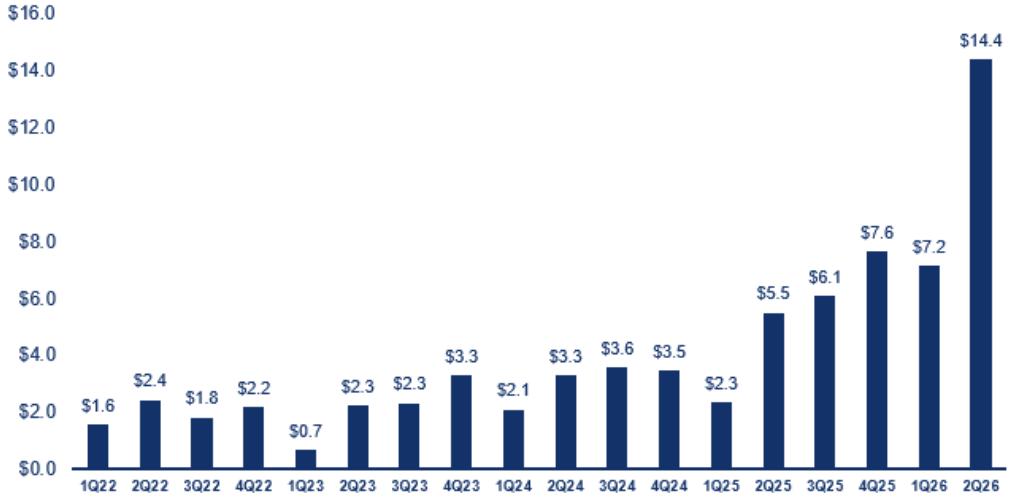
Quelle: Yipit, The Information, DPAM-Analyse

Die Cloud-Umsätze steigen weiter an

Cloud-Umsatzwachstum im Vergleich zum Vorjahr



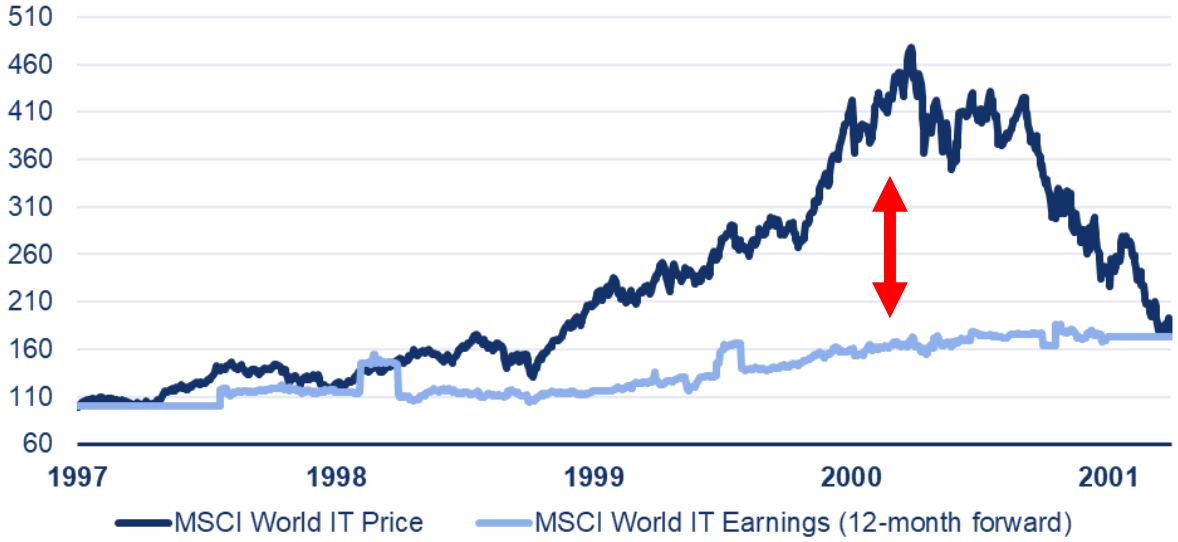
Gesamtumsatz der „Big 4“ im Cloud-Geschäft (in Mrd. $)



Quelle: Unternehmensberichte und DPAM-Analyse

Bewertungen bleiben fundamental gestützt – anders als zur Dotcom-Zeit

Der globale IT-Sektor bei der Dot-Com-Bubble (indexiert auf 1997)

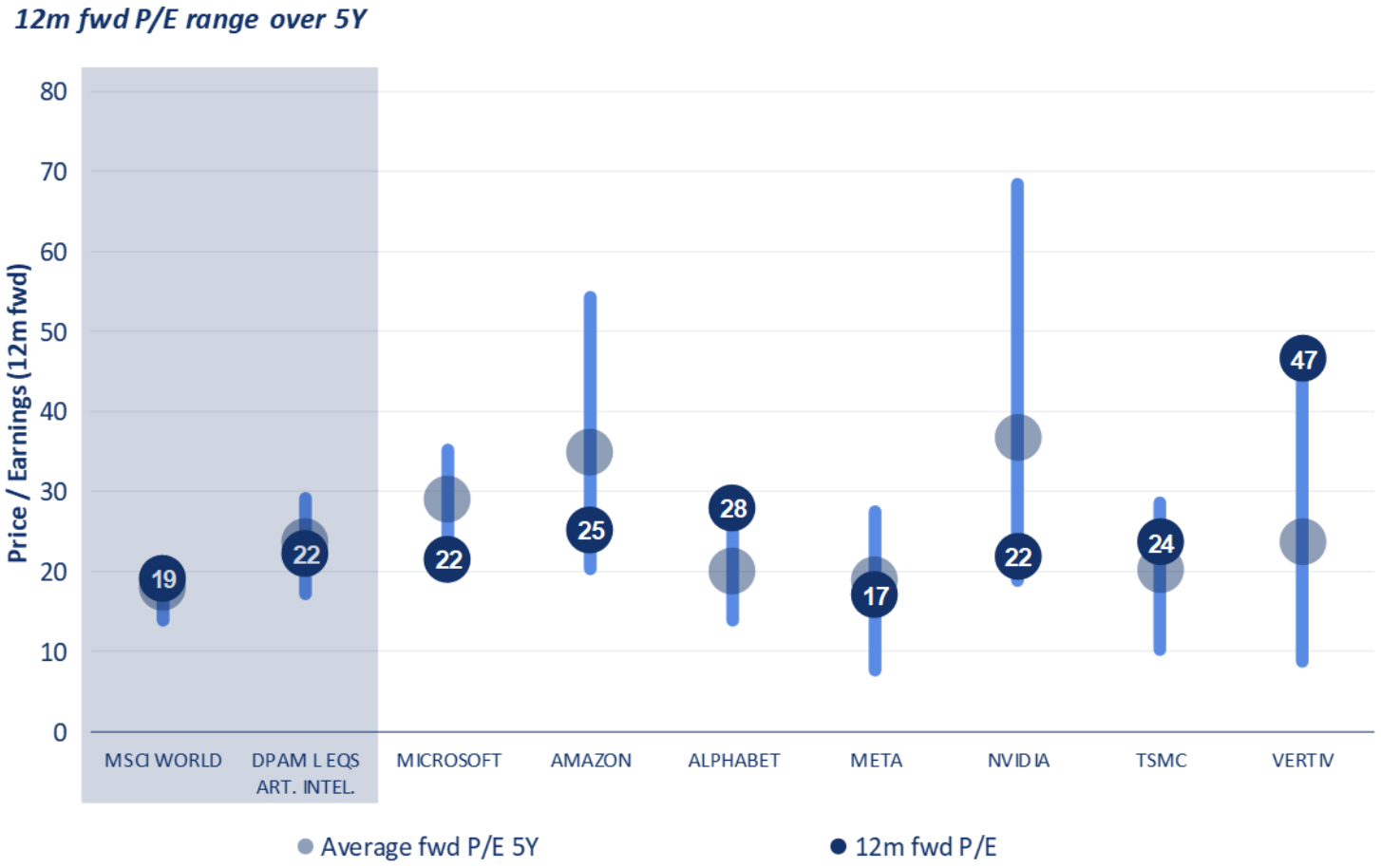


Der globale IT-Sektor heute (indexiert auf 2021)



Quelle: MSCI und DPAM-Analyse

Bewertungen entsprechen dem 5-Jahres-Durchschnitt

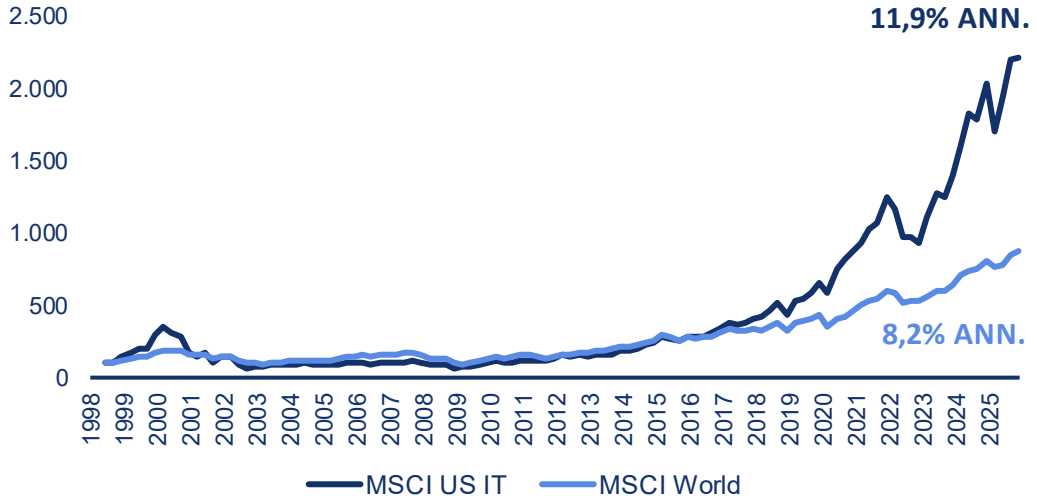


Quelle: Bloomberg und DPAM-Analyse, 30.04.2026

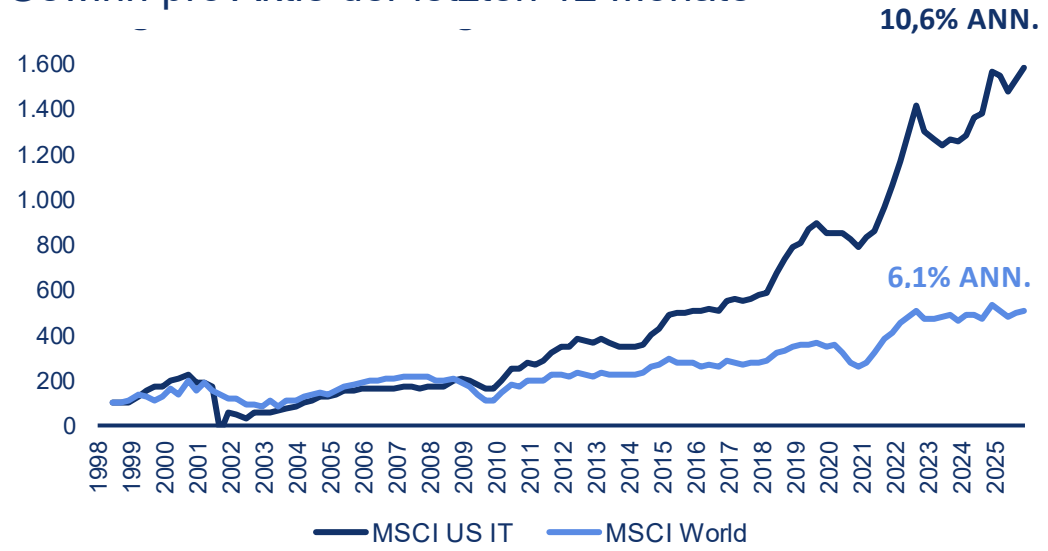
Die Performance wird von Fundamentaldaten bestimmt

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Gesamtrendite



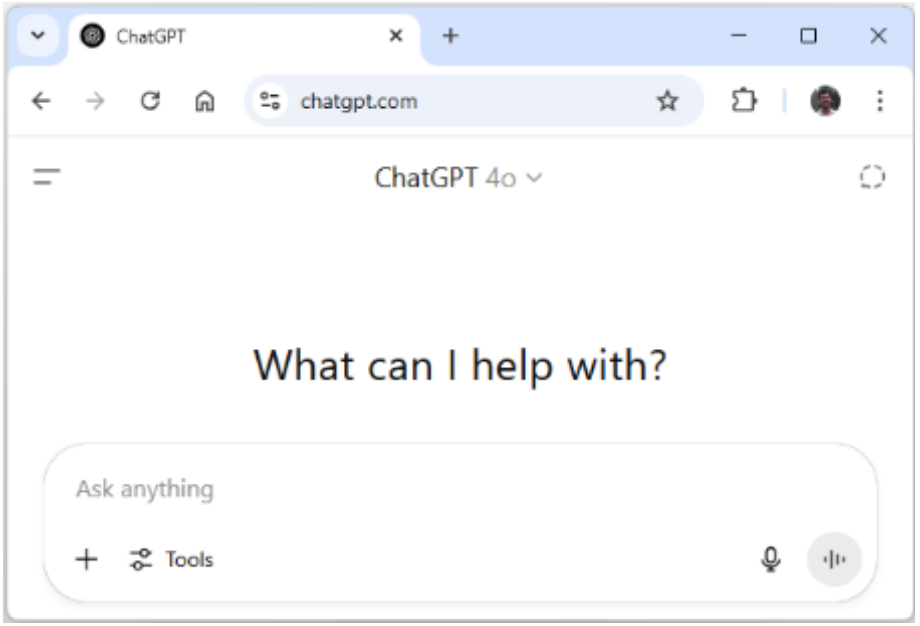
Gewinn pro Aktie der letzten 12 Monate



Quellen: Bloomberg, MSCI, vom 30.06.1998 bis 31.12.2025, in EUR

Wir befinden uns noch in der Anfangsphase.

KI Version 1.0 (4 Jahre alt)



Videospiele 1.0



Internet 1.0



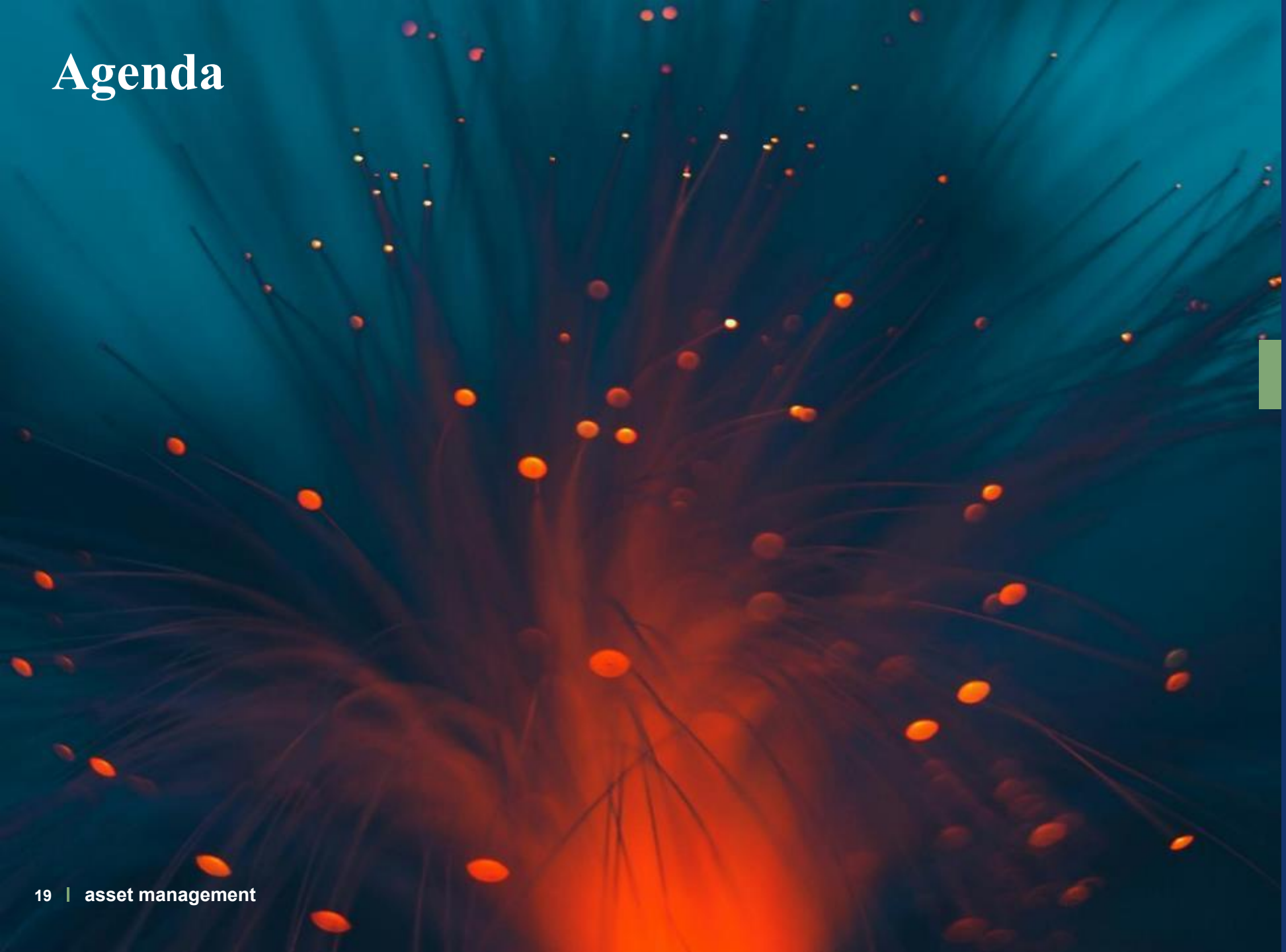
Computer 1.0



Mobiltelefon 1.0



Agenda



Investment-these

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

Mega-KI-Trendanalysen

± 400 Aktien

Auswahl der Unterthemen

Innovations-Screening

Kartierung des Ökosystems

02

Identifizierung von bewährten und zukünftigen Gewinnern

± 100 Aktien

Unternehmensanalyse

Analystenberichte und -treffen

Investorenkonferenzen

Analyse des Ökosystems

03

Vertiefte Analyse

Tiefgreifende Analyse

Management-Sitzungen

Expertengespräche

IRR-Bewertungsmodell

04

Portfolio Aufbau

30 – 60 Aktien

Diversifizierung des Portfolios

Barbell-Ansatz

Risiko-Ertrags-Verhältnis

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 akkumuliert wird



Konzeptnachweis

Beschleunigung oder Schaffung neuer Geschäftsmodelle?



TAM

Position auf der S-Kurve und Geschwindigkeit der Adoption?



Marktmacht

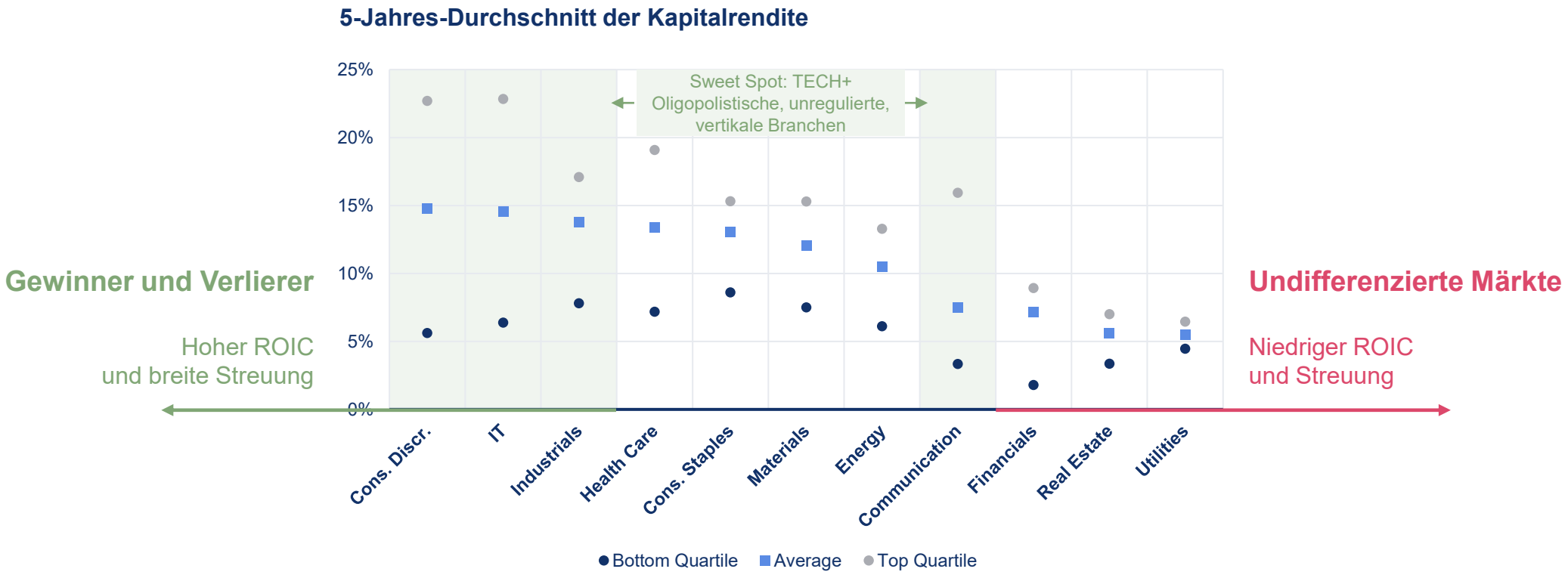
Netzeffekte, Umstellungskosten, Größenordnung, Skalierung, IP usw.?



Gewinner und Verlierer

Bevorzugung etablierter Unternehmen oder Disruptoren?

Nur ein Teil der Unternehmen wird den Mehrwert von KI abschöpfen



Quelle: DPAM, Bloomberg.

02

Die Säulen der bewährten Gewinner



Säkulares Wachstum
Großer adressierbarer Markt
Wachsender Marktanteil

Angemessene Bewertung
Freie Cashflow-Rendite
Keine Überbewertung

Differenzierte Produkte
Einzigartig und hochwertig
Auftragskritisch

Gute ESG-Bilanz
Verantwortung zum Wohl der Gesellschaft und Umwelt
Nachhaltige Lösungen

Widerstandsfähiges Geschäft
Wiederkehrende Einnahmen
Solide Bilanz

Hervorragendes Management
Gute Unternehmenskultur und Förderung der Mitarbeiter
Gute Kapitalallokation

Starkes Geschäftsmodell
Wettbewerbsvorteile
Attraktive Branchenstruktur

Hohe Rentabilität
Hohe schrittweise operative Rentabilität (ROIC)
Solide Kapitaleffizienz (Cash Conversion)

02

Merkmale der zukünftigen Gewinner



Säkulares Wachstum
Großer adressierbarer Markt
Früh auf der S-Kurve

Angemessene Bewertung
Ertragskraft in 5 Jahren
Angemessene „Multiples“

Innovative Produkte
Überlegene Lösungen
Forschungs- & Entwicklungsgetrieben

Gute ESG-Bilanz
Verantwortung zum Wohl der Gesellschaft und Umwelt
Nachhaltige Lösungen

Starkes Geschäftsmodell
Wettbewerbsvorteile
Attraktive Branchenstruktur

Hervorragendes Management
Gründer geführte Unternehmen, die die Unternehmenskultur prägen und Anreize für Mitarbeiter schaffen

Hervorragende Wirtschaftlichkeit
Reinvestition der Gewinne für weiteres Wachstum
Positiver freier Cashflow

Skalierbares Geschäft
Effizientes Vertriebsmodell mit geringem Anlagevermögen

03

Vertiefte Analyse



04

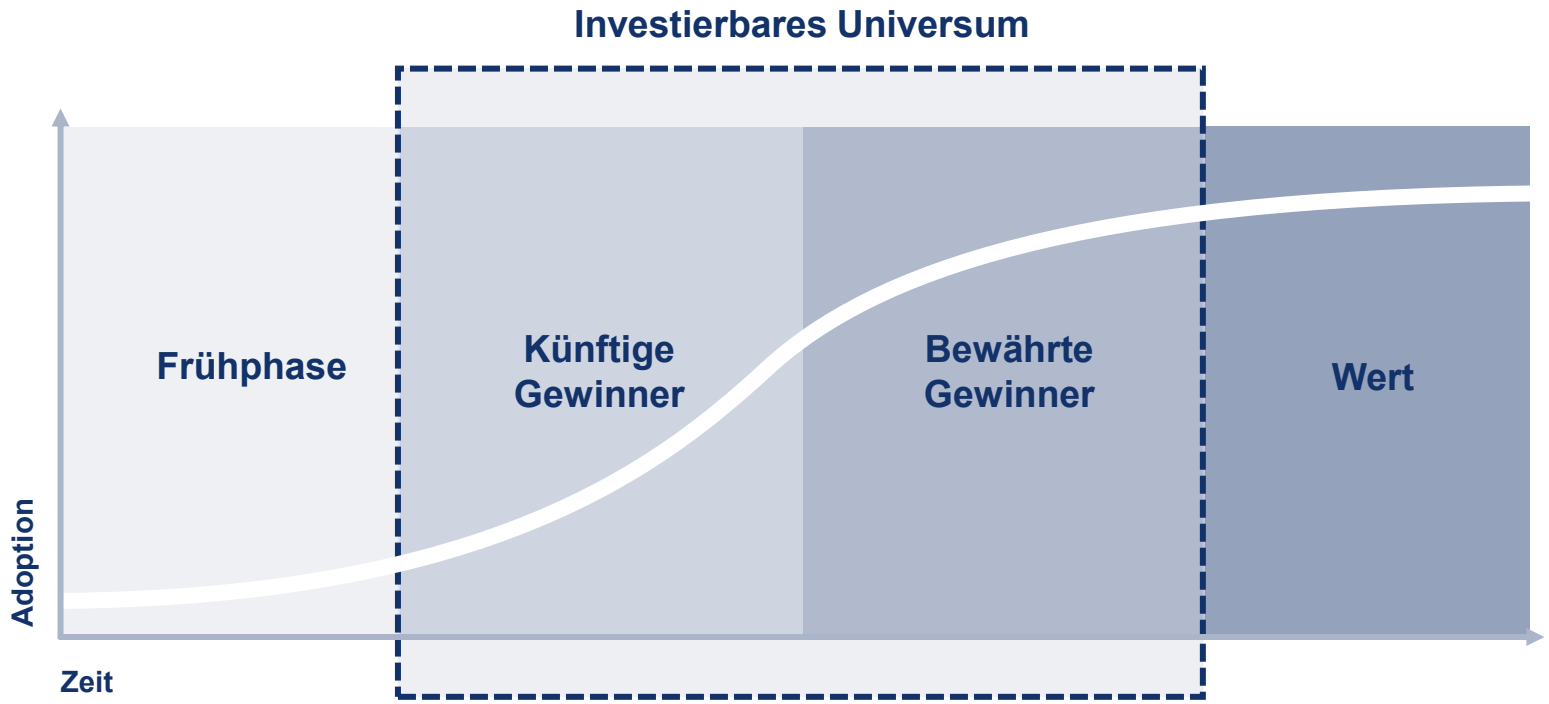
Portfolio-Konstruktion

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 “Barbell-Ansatz” in der Praxis

Prozesse sicherer und effizienter machen

Kleiner Teuer

Künftige Gewinner

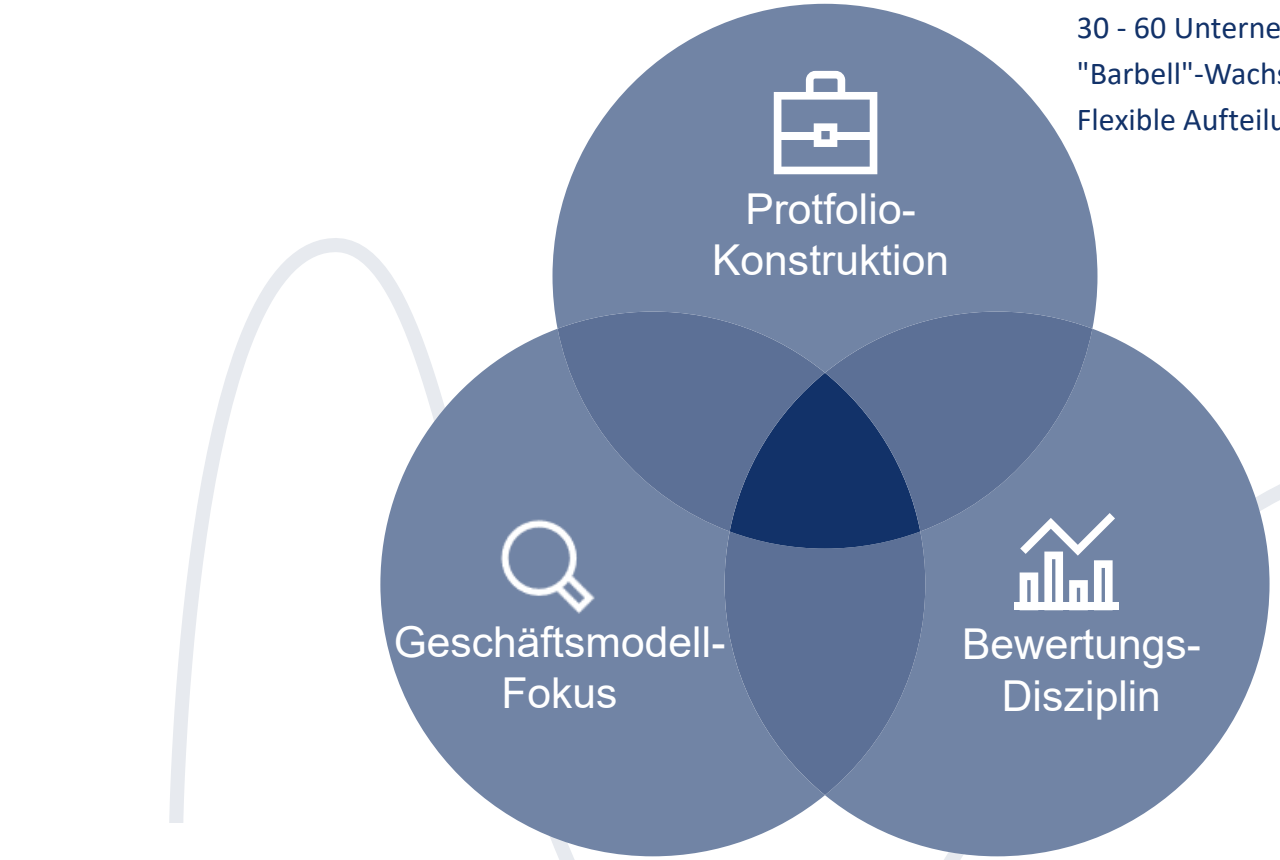
Bewährte Gewinner

Größer Preiswerter Diversifizierter

Cloud Computing	Chip-Komplexität	GenAI / Copilot	Edge Computing	Cyber Sicherheit	Energie
DATADOG	onto innovation	workday	Uber	CYBERARK	VERTIV.
Microsoft	tsmc	Meta	Apple	paloalto NETWORKS	EATON Powering Business Worldwide

DPAM “Erfolgsrezept”

Dem Hype-Zyklus entgehen



30 - 60 Unternehmen
"Barbell"-Wachstum / S-Kurven-Diversifizierung
Flexible Aufteilung zwischen Unterthemen

Starkes Thema ≠ Gewinner der Zukunft
Was zeichnet das Unternehmen aus?
Ökosystem & Marktstruktur

Die Wirtschaftlichkeit der Einheiten verstehen
Erträge in 5 Jahren mit der richtigen Bewertung
Cashflow-Generierung

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: 20 Jahre
DPAM: 15 Jahre

Dries Dury begann seine Karriere als Research-Analyst bei der Belgischen Nationalbank, bevor er 2011 als Sell-Side-Immobilienanalyst zu Bank Degroof wechselte. Im Jahr 2013 wechselte Dries als Fondsmanager zum EMU High Dividend Yield Fund. Nach der Fusion der Bank Degroof und Petercam zu DPAM trat er dem Global Equities Portfolio Management Team bei. Dries Dury hat einen Master-Abschluss in Wirtschaftswissenschaften der Universität Gent und ist CFA-Charterholder.



Humberto Nardiello
Fondsmanager
Berufserfahrung: 17 Jahre
DPAM: 4 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.



Aurélien Duval, CFA
Fondsmanager
Berufserfahrung: 14 Jahre
DPAM: 4 Jahre

Aurélien Duval kam 2022 als Fondsmanager für globale nachhaltige Aktien- und multithematische Strategien zu DPAM. Er begann seine Karriere 2012 als Senior Audit Associate bei PwC und war anschließend als Produktmanager für Investmentfonds und Anlagestratege bei CBC Banque sowie als quantitativer Multi-Asset-Portfoliomanager und Aktienfondsmanager bei KBC Asset Management tätig. Er hat einen Master-Abschluss in Business Engineering der Louvain School of Management und ist CFA-Charterholder.

Equity Research

Team



Didier Van De Veire
CIO Fundamental Equity
28 '26

Industrie



Eduard Pienaar, CFA
Industrials
19 '22



Marc Ernaelsteen
Industrials
32 '23



Dries Herman
Industrials
02 '24

Small & Mid Caps



Alia Triki
Generalist Analyst Small Caps
02 '24

TMT



Eros Portillo, CFA
TMT analyst
13 '13



Beau Deschacht, CFA
TMT analyst
07 '22



Francesco Ancona
TMT analyst
04 '22

Finanzen



Tom Demaecker, CFA
Financials analyst
15 '12



Bert Talloen, CFA
Financials analyst
31 '11



Ivo Dierick
Financials analyst
33 '09

Rohstoffe



Michiel De Paepe
Energy & Utilities analyst
07 '23

Gesundheitswesen



Tjaša Lukšič
Healthcare analyst
07 '20



Milena Ognjenovic, CFA, CESGA
Healthcare analyst
10 '19

Verbraucher



Philippe Labilloy
Consumer
22 '07

Datenanalyse und Risiko



Lieven Op De Beéck
Equity Data and Risk expert
19 '26

ESG & Wirkung



Fien Van Hauwermeiren
ESG Analyst
02 '26



Elias Galand*
Impact Analyst
01 '25

Berufserfahrung # Eintrittsdatum * CA Indosuez Gestion

Agenda



Investment-these

Strategie-Highlights

Portfolio-Eigenschaften

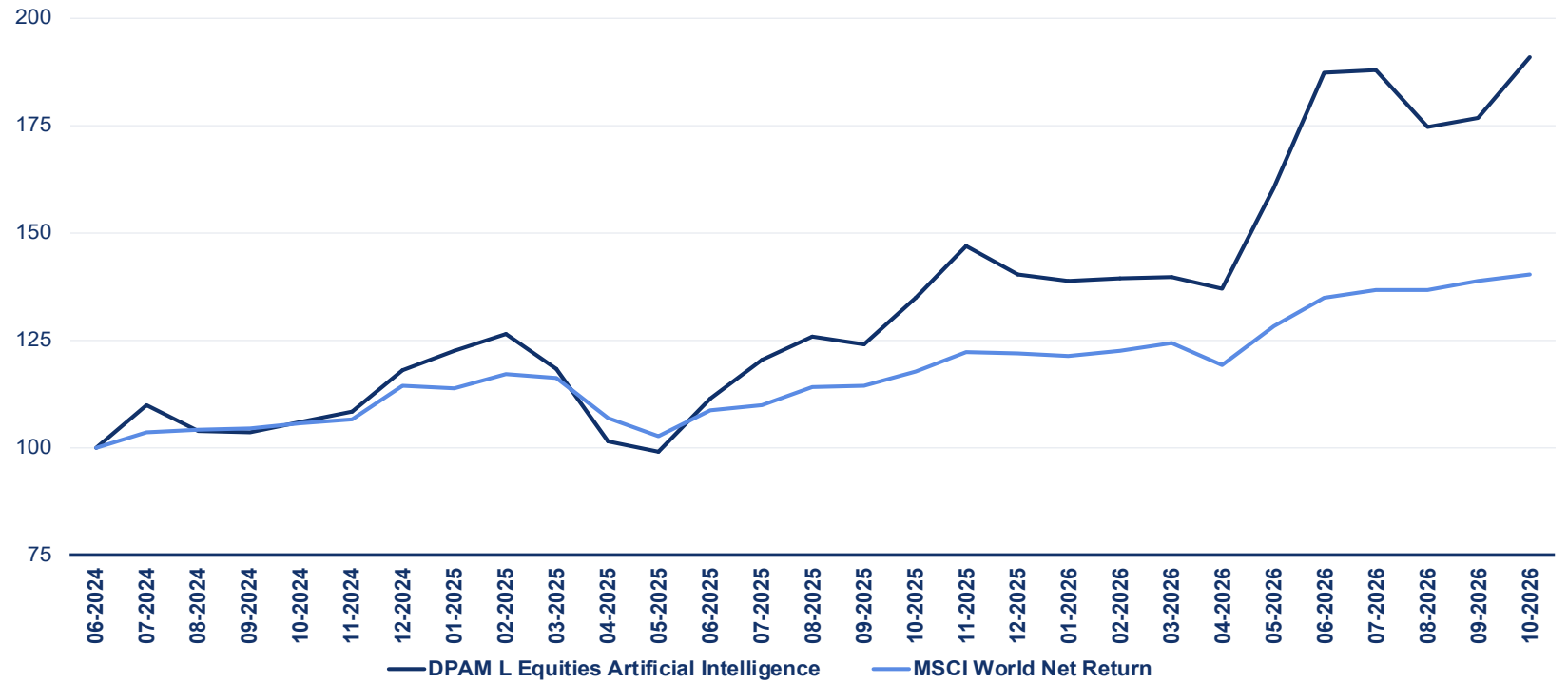
Ausblick & Positionierung

Anhang

10-jährige Fondsperformance

DPAM L Equities Artificial Intelligence (F-Anteilsklasse)

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 YTD
Fund	-	-	-	-	-	-	-	-	22.41%	13.33%	37.59%
Benchmark	-	-	-	-	-	-	-	-	13.60%	6.77%	15.55%

Quelle: DPAM (Entwicklung der F-Anteilsklasse), 30.09.2026

Fondsperformance

DPAM L Equities Artificial Intelligence (F-Anteilsklasse)

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Fondsperformance (%)

	Portfolio	Benchmark
1M	8.06	1.05
YTD	37.59	15.55
1Y	41.46	19.21
3Y (annualised)	-	-
5Y (annualised)	-	-
10Y (annualised)	-	-

Quelle: DPAM (Entwicklung der F-Anteilsklasse), 30.09.2026

Finanz- und Risikokennzahlen

DPAM L Equities Artificial Intelligence (F-Anteilsklasse)

AuM	EUR 476 million

Fonds im Vergleich zum Benchmark (5 Jahre)

	Portfolio
Correlation	0.84
R^2	0.70
Alpha	0.04%
Beta	1.79
Treynor Ratio	13.78%
Tracking Error	16.45%
Information Ratio	0.70

Statistiken (5 Jahre)

	Portfolio	Benchmark
Volatility	-%	-%
Sharpe Ratio	-	-
Downside Deviation	12.75%	6.77%
Sortino Ratio	1.94	1.88
Positive Months	60.71%	71.43%
Maximum Drawdown	-21.56%	-12.48%

Portfolio Zusammenfassung

	Portfolio
Anzahl der Positionen	25
Basiswährung	EUR

Gross Dividend Yield (%)

	Portfolio	Benchmark
Gross Dividend Yield	0.39	1.52

Quelle: DPAM (Entwicklung der F-Anteilsklasse), 30.09.2026

% Änderungen im Portfolio (in den letzten 3 Monat)

DPAM L Equities Artificial Intelligence

Hinzugefügt zum Fonds	Entfernt aus dem Fonds
SK HYNIX INC.	INFINEON TECHNOLOGIES(NOM
ASML HOLDING	ANALOG DEVICES, INC.
CEREBRAS SYSTEMS INC	APPLIED MATERIALS
MARVELL TECHNOLOGY GROUP	APPLOVIN CORP
SPACE EXPLO TECH CORP A	MERCADOLIBRE INC
TEXAS INSTRUMENTS	PALO ALTO NETWORKS, INC.
	SERVICENOW, INC.
	SOFTBANK GROUP CORP -ADR-
	TESLA MOTORS, INC.
	UBER TECHNOLOGIES, INC.
	VERTIV HOLDINGS CO-A

Quelle: DPAM, 30.09.2026

Die 10 größten Beteiligungen

DPAM L Equities Artificial Intelligence

Top 10	Portfoliogewichtung (%)
MICROSOFT	9.70
AMAZON COM	9.47
NVIDIA CORP	9.44
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO. ADR	9.07
ASML HOLDING	4.79
Meta Platforms Inc Class A	4.58
ALPHABET A	4.53
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	4.25
BROADCOM INC	4.19
SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD.	4.08

Quelle: DPAM, 30.09.2026

Aufschlüsselung nach Sektoren

DPAM L Equities Artificial Intelligence

	Portfoliogewichtung (%)	Benchmarkgewichtung (%)
Information Technology	74.86	31.55
Communication Services	10.81	8.29
Consumer Discretionary	9.47	8.32
Industrials	3.70	10.85
Consumer Staples	0.00	4.81
Health Care	0.00	9.28
Real Estate	0.00	1.53
Materials	0.00	3.21
Utilities	0.00	2.30
Financials	0.00	15.84
Energy	0.00	4.03
Weltweit insgesamt	**98.84**	**100.00**

Quelle: DPAM, 30.09.2026

Aufschlüsselung nach Regionen

DPAM L Equities Artificial Intelligence

	Portfoliogewichtung (%)	Benchmarkgewichtung (%)
North America	70.83	76.33
Rest Of World	20.74	2.72
EMU	7.27	8.29
Japan	0.00	5.78
Europe ex EMU	0.00	6.88
Weltweit insgesamt	**98.84**	**100.00**

Quelle: DPAM, 30.09.2026

Aufschlüsselung nach Ländern

DPAM L Equities Artificial Intelligence

	Portfoliogewichtung (%)	Benchmarkgewichtung (%)
United States	70.83	73.01
Korea	9.76	0.00
Taiwan	9.07	0.00
Netherlands	7.27	1.43
Israel	1.92	0.28
Others	0.00	25.27
Weltweit insgesamt	**98.84**	**100.00**

Quelle: DPAM, 30.09.2026

Morningstar Gesamtrating. Der Fonds wird in der Morningstar-Kategorie EAA Fund Sector Equity Technology bewertet, berechnet am 9. Oktober 2025

Aufschlüsselung nach Marktkapitalisierung

DPAM L Equities Artificial Intelligence

	Portfoliogewichtung (%)	Benchmarkgewichtung (%)
0 - 10,000M	50.58	58.09
10,000 - 50,000M	1.36	6.79
50,000 - 200,000M	9.29	16.65
> 200,000M	37.60	18.47
Weltweit insgesamt	**98.84**	**100.00**

Quelle: DPAM, 30.09.2026

Aufschlüsselung nach Währungen

DPAM L Equities Artificial Intelligence

	Portfoliogewichtung (%)	Benchmarkgewichtung (%)
USD	81.81	73.27
KRW	9.76	0.00
EUR	7.27	8.66
Others	0.00	18.07
Weltweit insgesamt	**98.84**	**100.00**

Quelle: DPAM, 30.09.2026

Portfolio

Chip-Komplexität 50%

NVIDIA
BROADCOM
tsmc
Tower Semiconductor
SiTime
ASM
onto innovation
SK square
SAMSUNG
ASML

GenAI / Copilot 9%

Alphabet
Meta
cadence

Cloud Computing 22%

amazon
Microsoft
ORACLE
snowflake

Energie 15%

LUMENTUM
ciena
Texas Instruments
Amphenol

Edge Computing 2%

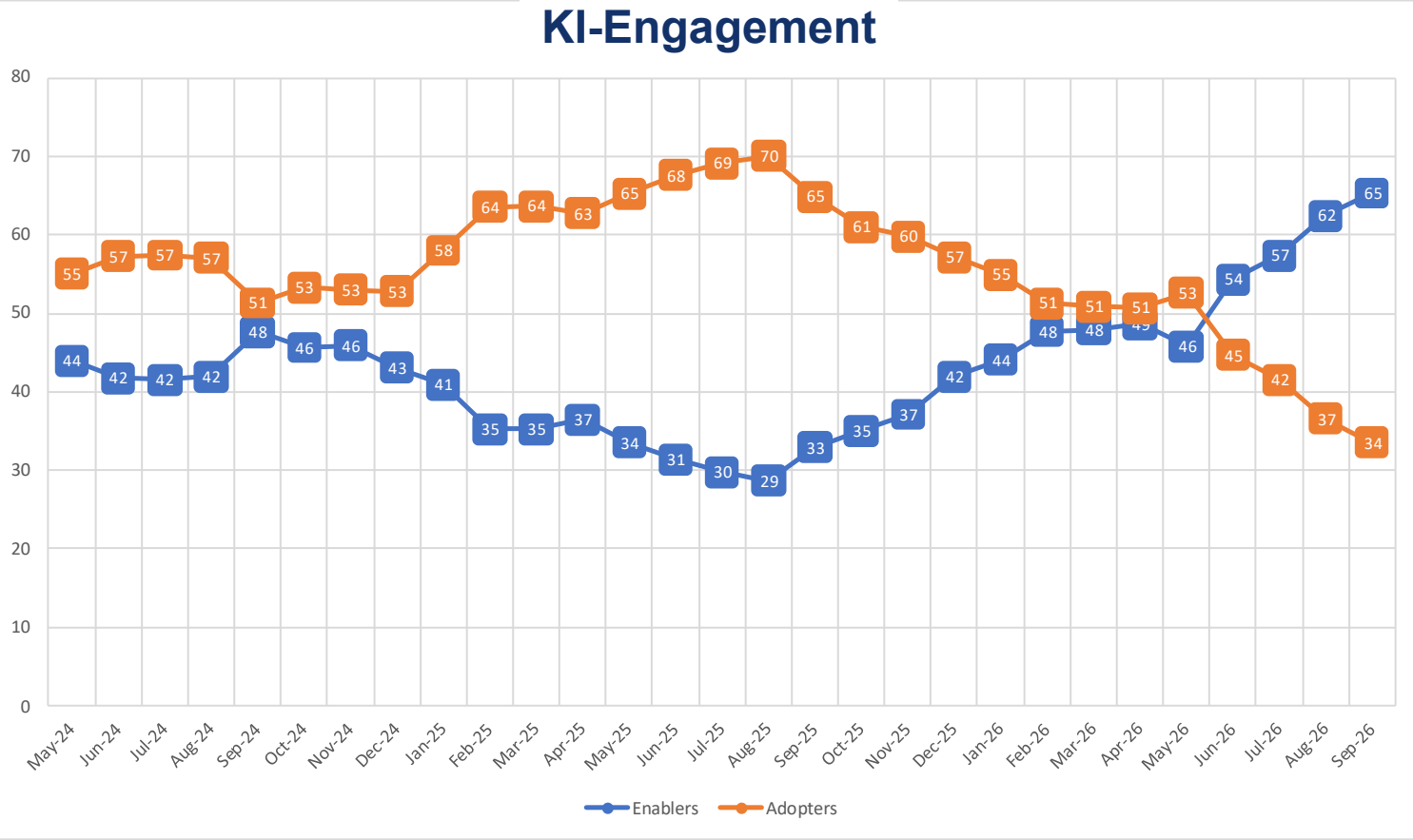
SPACEX

Cybersicherheit 1%

DATADOG

Source: DPAM, 30.09.2026

Subthematische Exponierung



Quelle: DPAM, Bloomberg, 06.10.2026

Agenda



Investment-these

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

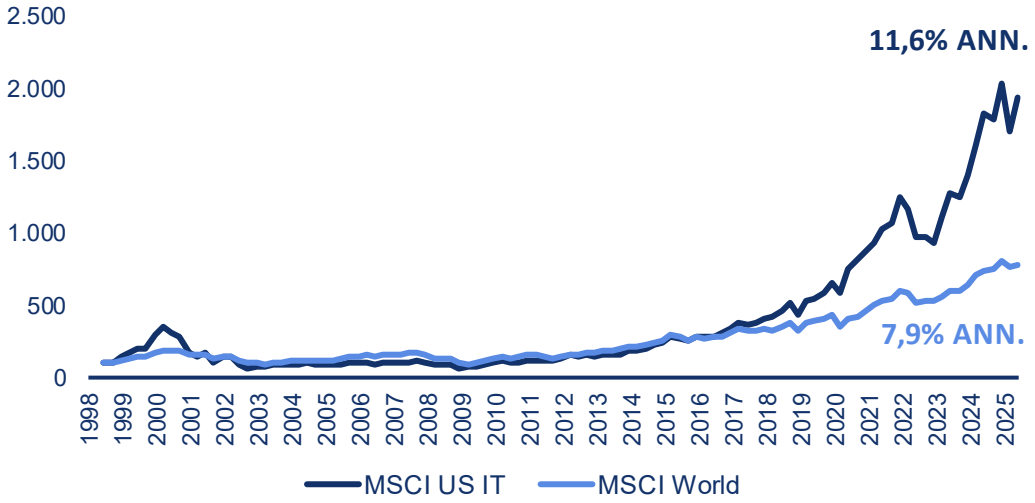
KI wird sich nur weiter verbessern

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

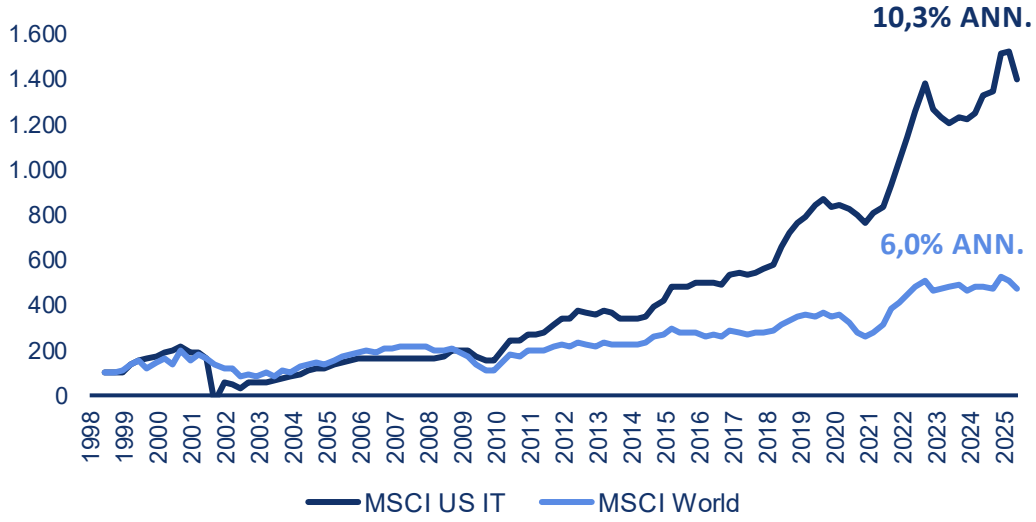
Die Performance wird von Fundamentaldaten bestimmt.

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Gesamtrendite

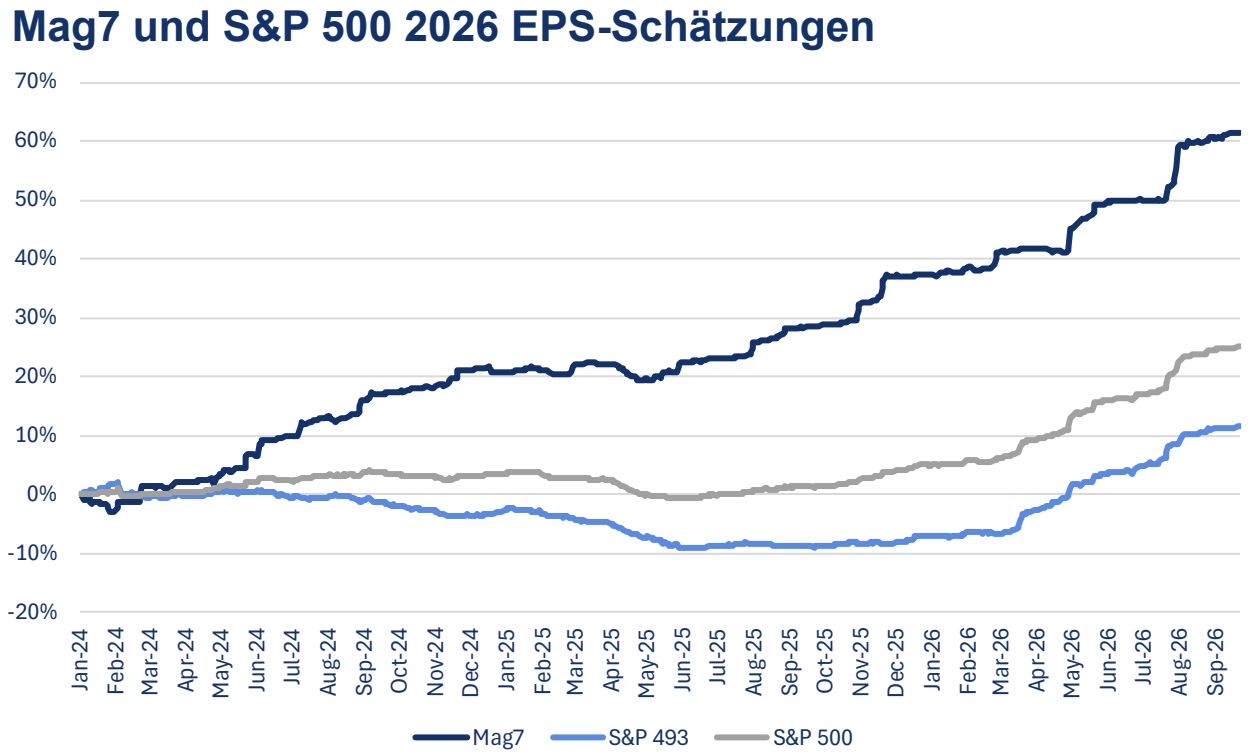


Gewinn pro Aktie der letzten 12 Monate



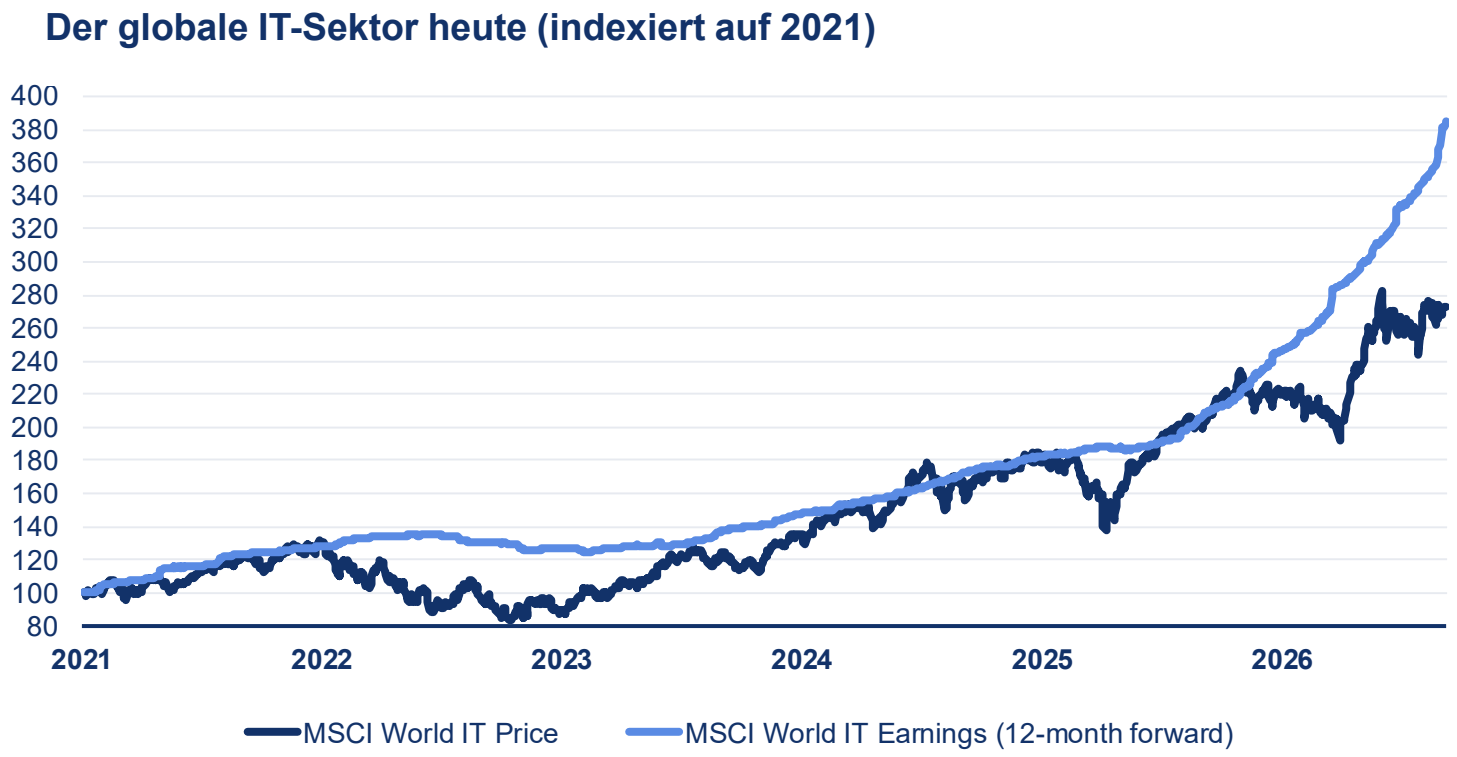
Quellen: Bloomberg, MSCI, vom 30.06.1998 bis 30.06.2026, in EUR

Die zunehmende Divergenz zwischen Innovatoren und Nachzüglern



Quelle: Bloomberg und DPAM-Analyse, 06.10.2026

Die Renditen aus dem IT-Sektor spiegeln das Gewinnwachstum wider.



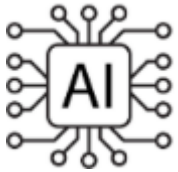
Quellen: MSCI, Bloomberg, DPAM, 22.09.2026

Bewertung im Einklang mit dem 5-Jahres-Durchschnitt



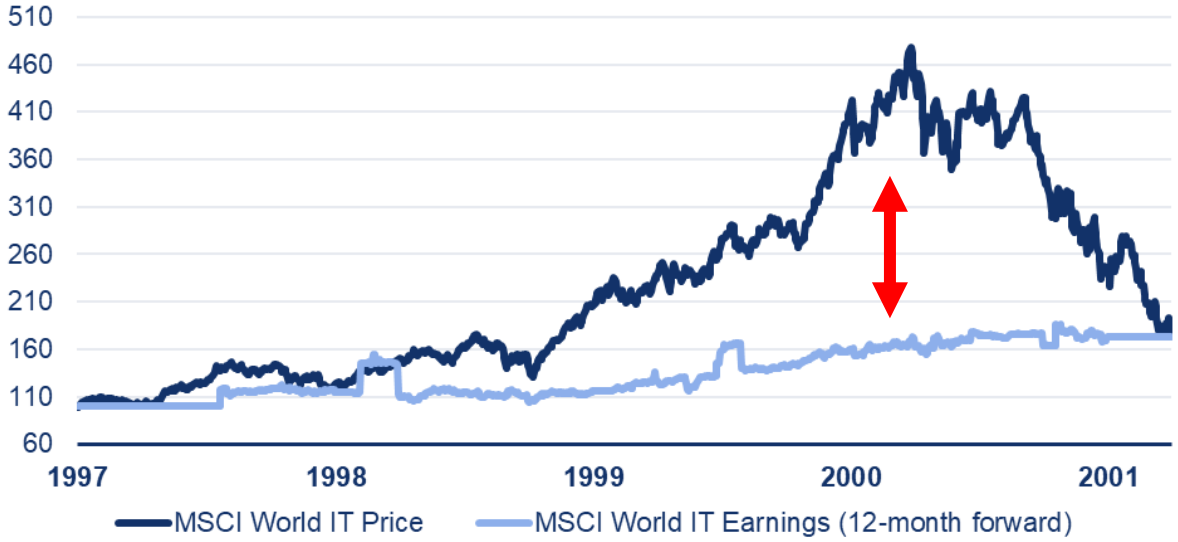
Quelle: Bloomberg und DPAM-Analyse, 30.09.2026

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

Dot.com Bubble (1999 – 2000)		KI (heute)
Durch übermäßige Verschuldung finanziert		**Finanziert durch hochprofitable Unternehmen**
98 % der verlegten Glasfaserkabel wurden nicht genutzt.		**Hohe Auslastung! „GPUs schmelzen“**
Lokale / Sachanlagen		**KI-Reflexivität: Höhere Ausgaben führen zu überlegenen Produkten**

Die „Jahr-2000-Blase“ lässt sich nicht mit der heutigen Situation vergleichen

Der globale IT-Sektor bei der Dot-Com-Bubble (indexiert auf 1997)



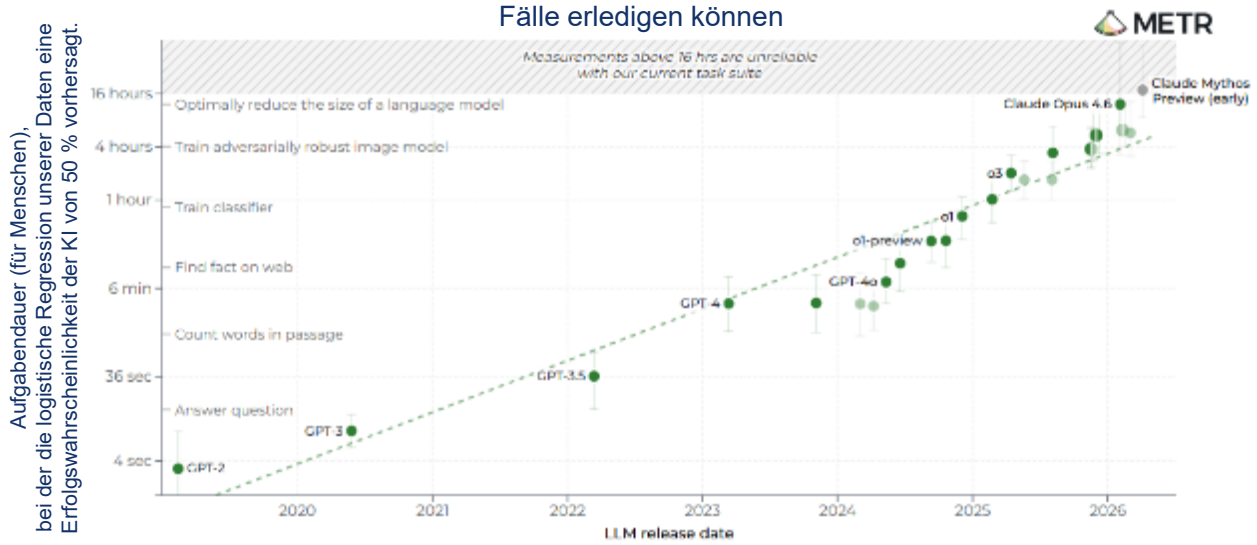
Der globale IT-Sektor heute (indexiert auf 2021)



Quelle: MSCI und DPAM-Analyse

Leistungsfähigere Modelle treiben weitere Investitionen in Kapital und Rechenkapazitäten

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



„***Beim Reinforcement Learning (RL) beobachten wir die gleichen Skalierungseffekte wie beim Pre-Training***.“ – Dario Amodei, CEO von Anthropic, Dwarkesh

“Mit der Einführung immer leistungsfähigerer Modelle sehen wir, dass es nicht nur um reine Intelligenz geht. Entscheidend ist auch die ***Fähigkeit, längerfristige Aufgaben zu bewältigen, Tools und Computer zu nutzen und wertschöpfende agentenbasierte Aufgaben*** *immer schneller auszuführen“.*
— Krishna Rao, Anthropic CFO @ Invest Like the Best

Quelle: https://metr.org/time-horizons/ , https://www.youtube.com/watch?v=n1E9IZfvGMA , https://www.youtube.com/watch?v=wEEZPpx8qow

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

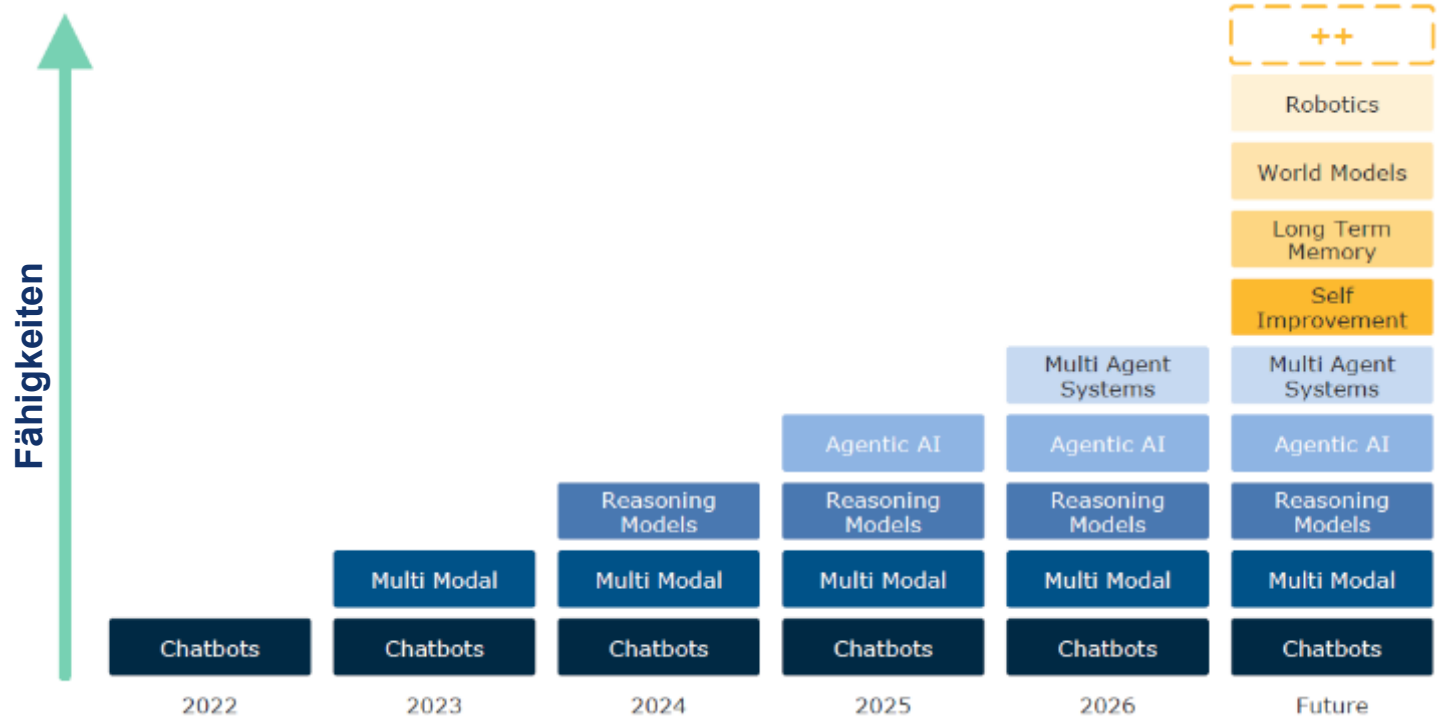
KI wird sich nur weiter verbessern

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

KI ist weit mehr als „*nur ein Chatbot*“ – die Fähigkeiten erweitern sich rasant

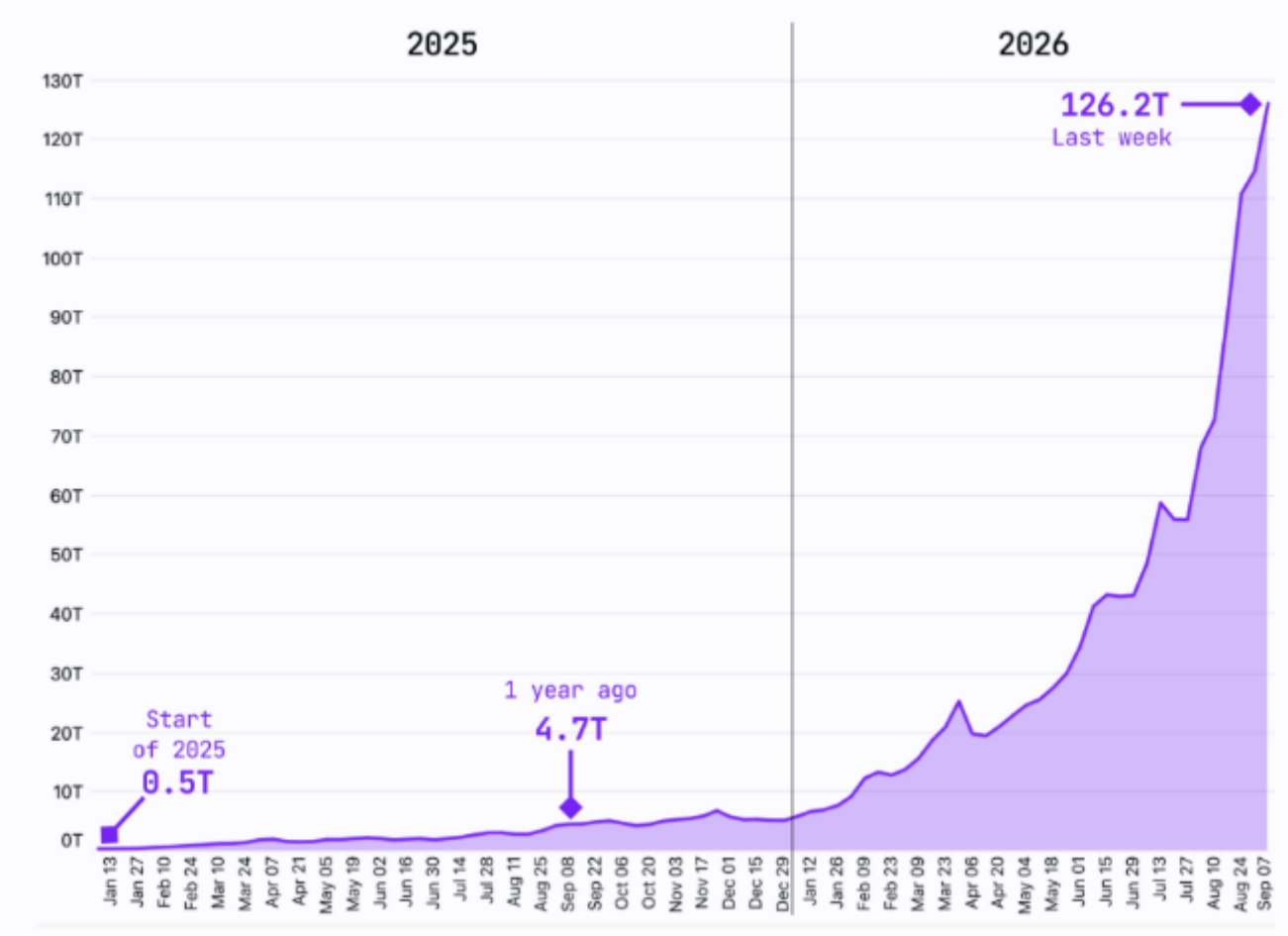
„Vor zwei Jahren war KI im Wesentlichen in der Lage, Inhalte zu übersetzen und zu generieren. Daher sprachen wir von generativen Modellen. Doch die eigentliche Bedeutung generativer KI liegt darin, dass sie die Grundlage für etwas Wertvolleres geschaffen hat***: Denken, logisches Schlussfolgern, schrittweises Ableiten und Problemlösen.“***

„***KI hat sich von dieser grundlegenden Fähigkeit hin zu agentenbasierter KI entwickelt, von begrenztem praktischem Nutzen hin zur Erbringung konkreter, wertschöpfender Arbeit***. Inzwischen ist diese Arbeit so nützlich, dass wir KI täglich einsetzen und ihre Leistung praktisch stundenweise bezahlen.“– Jensen Huang, CEO von Nvidia, bei Sequoia Capital



Quelle: https://www.youtube.com/watch?v=2UpQbeAZugA

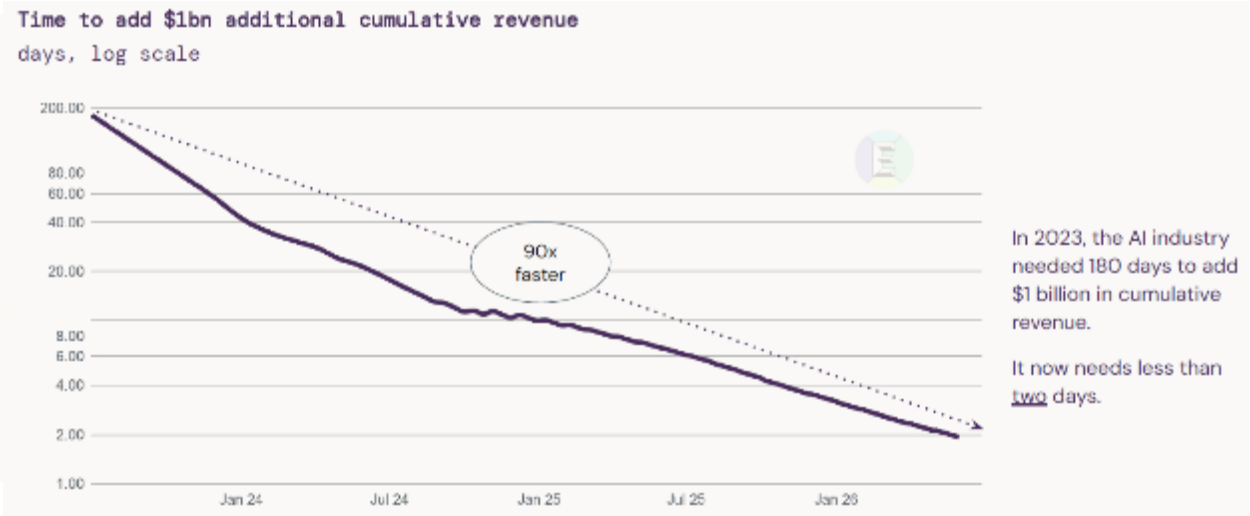
Das weltweite Token-Volumen steigt stark an… ein Plus von über 25.000 % in rund 600 Tagen



Quelle: https://www.openrouter.ai/data

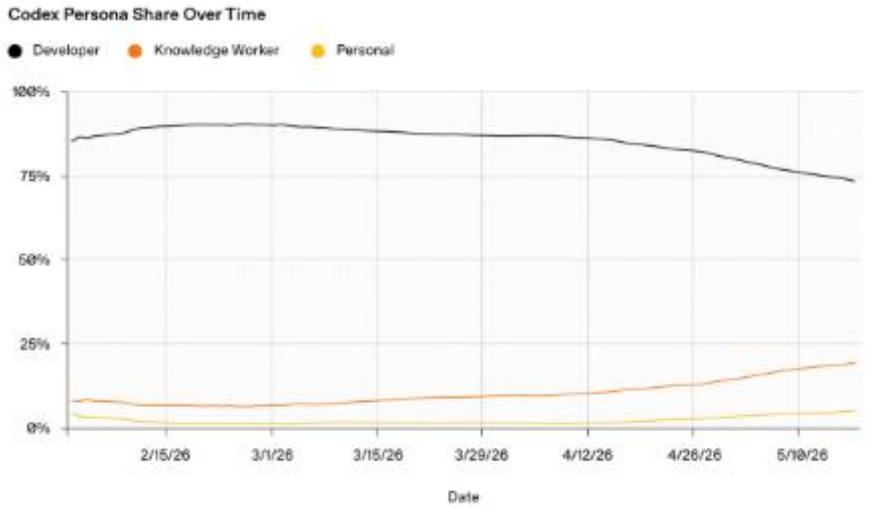
KI wächst dreimal schneller als jede andere IT-Welle, und jede neue Milliarde Dollar kommt schneller herein als die vorherige.





Quelle: https://www.exponentialview.co/p/the-state-of-the-ai-economy

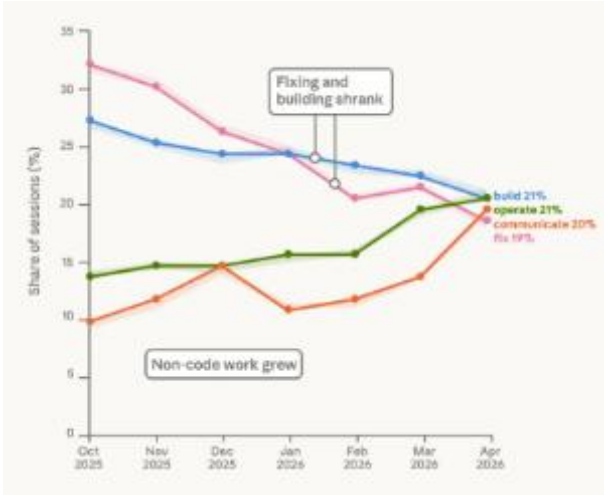
KI entwickelt sich auf Unternehmensebene zu einem Produktivitätswerkzeug für JEDEN



*„Agentische KI ermöglicht die **Delegation mehrstufiger Aufgaben,** die sie mithilfe externer Tools selbstständig ausführt.“*
— OpenAI Codex Report

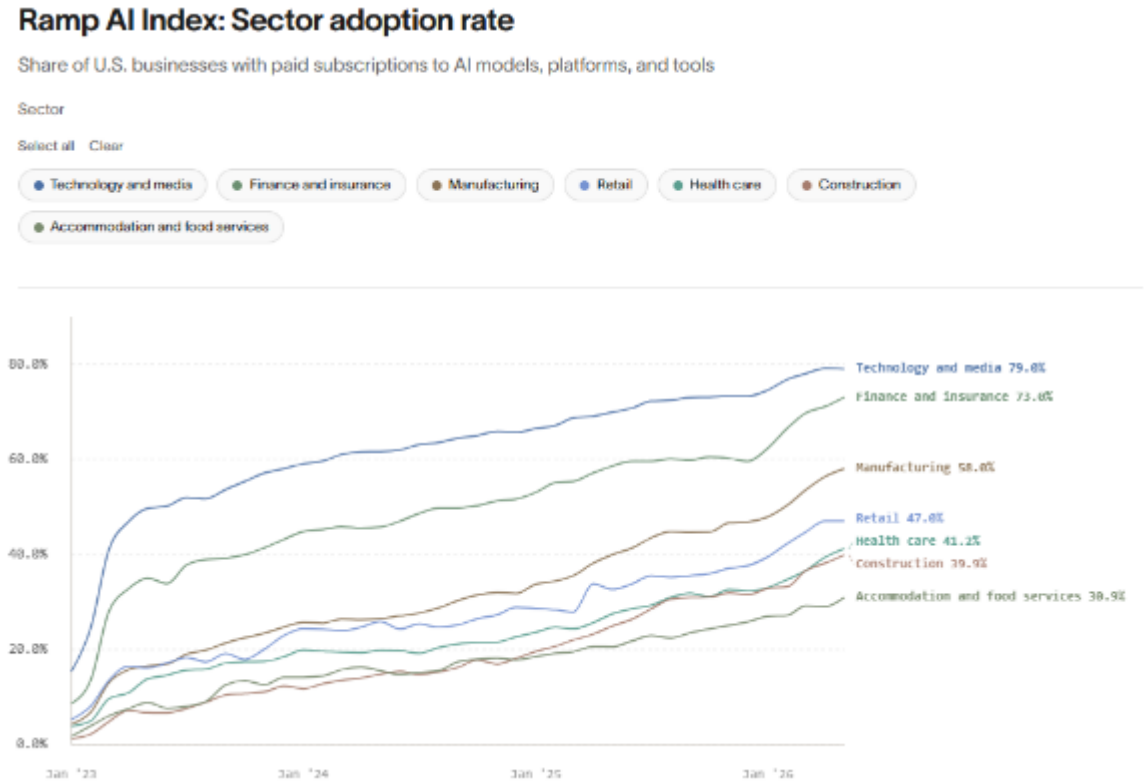
*“Typischerweise **entscheidet der Mensch, was getan werden soll, während Claude weitgehend entscheidet, wie es umgesetzt wird***
— Anthropic Claude Code report

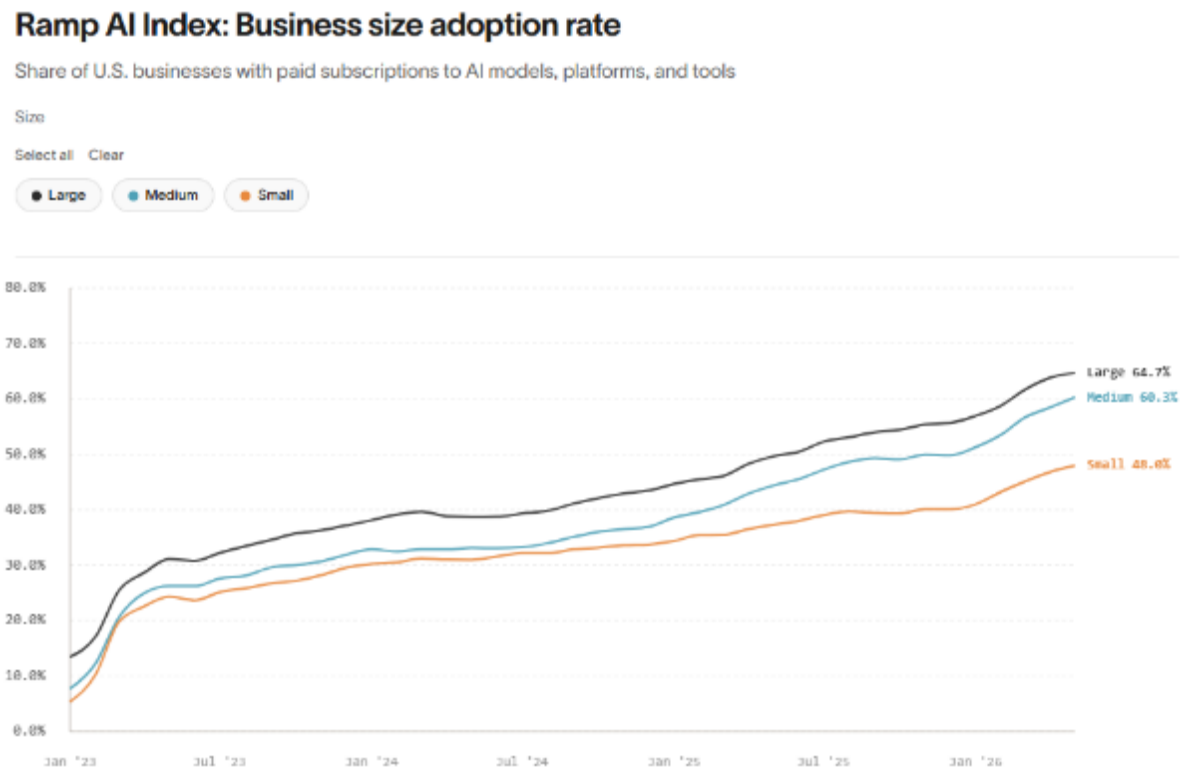
*"Debugging hat sich fast halbiert, **während die agentische Nutzung zunahm: Code ausführen, Daten analysieren, Dokumente erstellen.“***— Anthropic Claude Code report



Quellen: https://openai.com/index/codex-for-knowledge-work/ , https://www.anthropic.com/research/claude-code-expertise

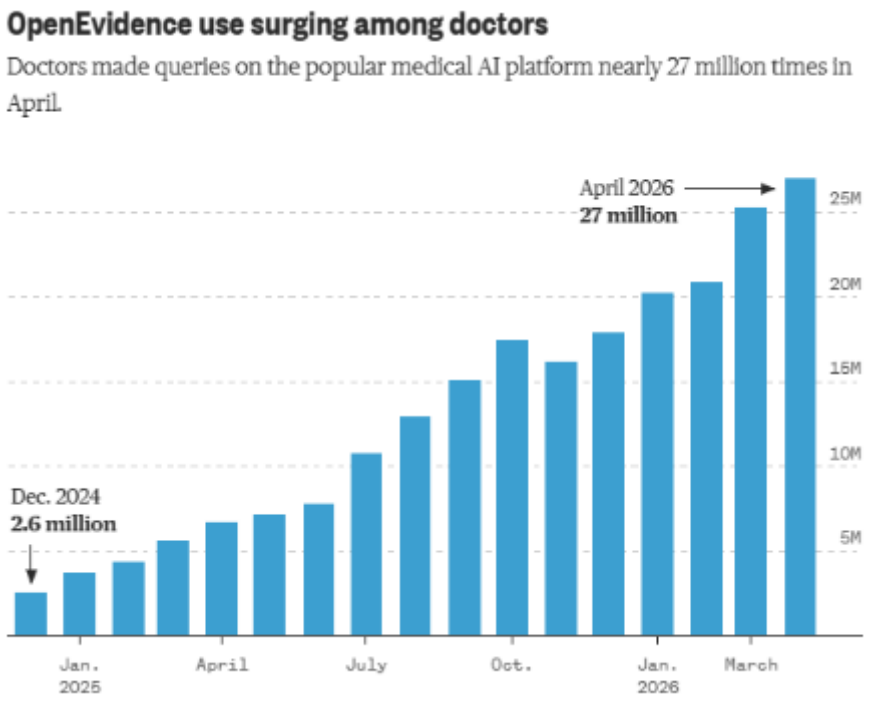
KI-Adoption über alle Branchen und Unternehmensgrößen hinweg.

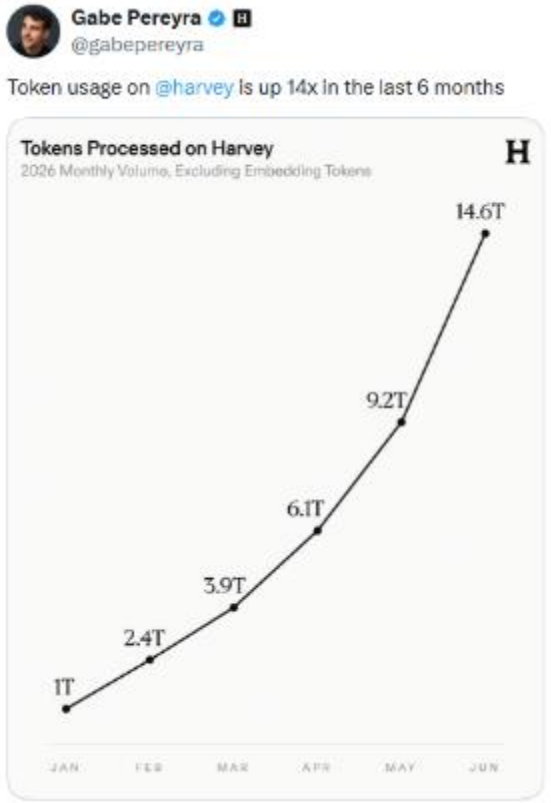




Quelle: https://ramp.com/data/ai-index

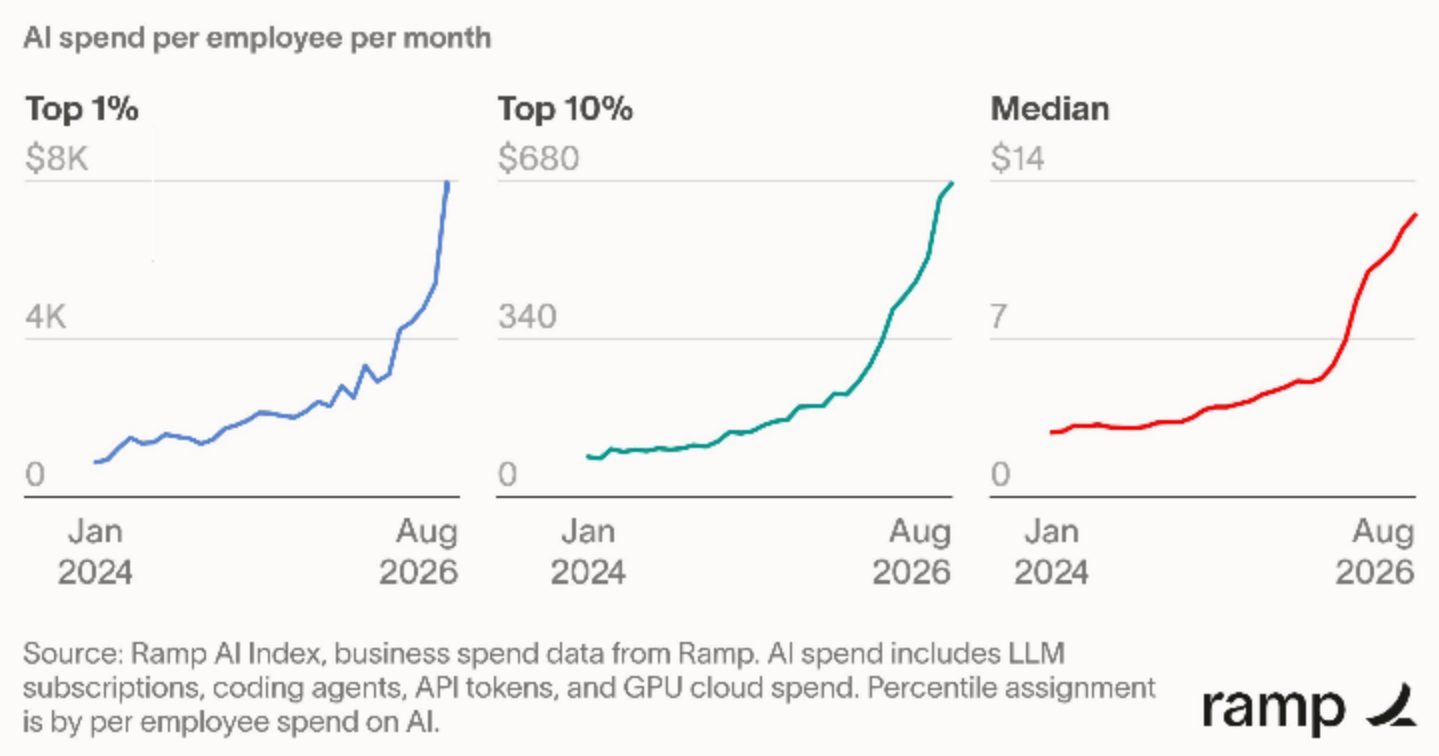
Agentische KI geht über Coding hinaus





Quelle: https://www.nbcnews.com/tech/tech-news/openevidence-ai-doctor-medical-physician-login-app-what-npi-uptodate-rcna341064 , https://x.com/gabepereyra/status/2074584673725108611

Bei Unternehmens-KI zählt nicht mehr wer sie nutzt, sondern wie viel investiert wird



Quelle: https://ramp.com/data/ai-index-june-2026

Der ROI ist klar erkennbar

Token Spend vs Labor Replaced on Real SemiAnalysis Workflows

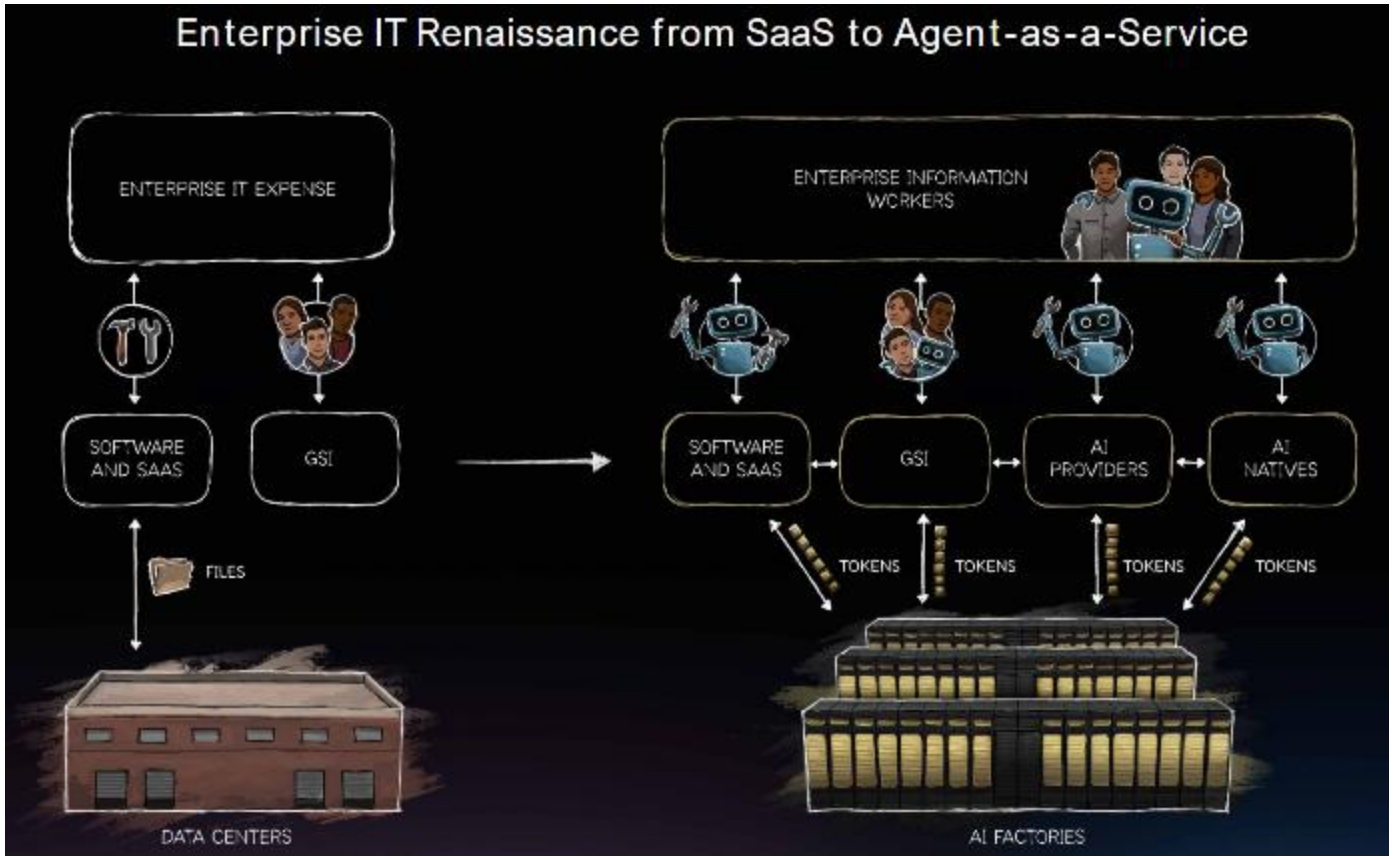
Task	Token Cost	Human Cost	Human Time Taken	ROI (Human Cost / Token Cost)
Chart Cursor vs Anthropic ARR Growth (past 4 months)	$4.66	$50	1 hour	10.7x
Build tokenomics disclosure Slack bot	$58.02	$1,000	20 hours	17.2x
Set up DigitalOcean droplet for Terminal Bench	$35.97	$500	10 hours	13.9x
Initiate on Hewlett Packard Enterprise: roadmap, balance sheet, and capex sustainability	$21.33	$2,000	20 hours	93.8x
Search past conferences for CPU trends, demand, pricing, and attach ratios	$7.61	$500	10 hours	65.7x
Marvell earnings recap with CXL and CPO updates, matched to prior TEL recap format	$2.82	$200	4 hours	70.9x
Search past conferences for optical networking and optical circuit switching trends	$8.20	$500	10 hours	61.0x
Pull 5 years + YTD financials, email results with Excel tables attached	$1.87	$150	3 hours	80.2x

Assumptions: Human paid at ~$50/h hourly rate.

*„90 % der befragten CIOs sehen bereits einen **klar positiven ROI mit KI oder erwarten ihn in den nächsten Monaten**. Vor einem Jahr galt KI noch vor allem als Kostenfaktor.“ – Matt Garman, AWS CEO @ Platformer*

Quellen: https://www.platformer.news/matt-garman-aws-ceo-interview-ai-jobs/ , https://x.com/SemiAnalysis_/status/2056480115605836233?s=20

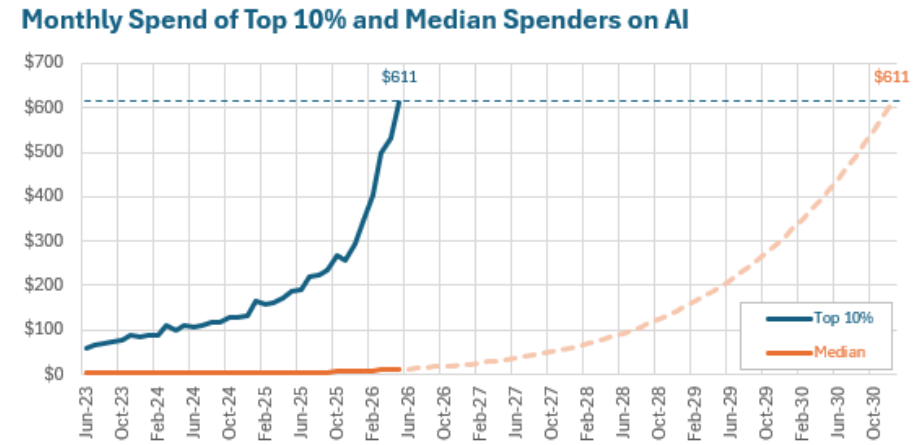
Der PC entwickelt sich vom Werkzeug zum digitalen Mitarbeiter

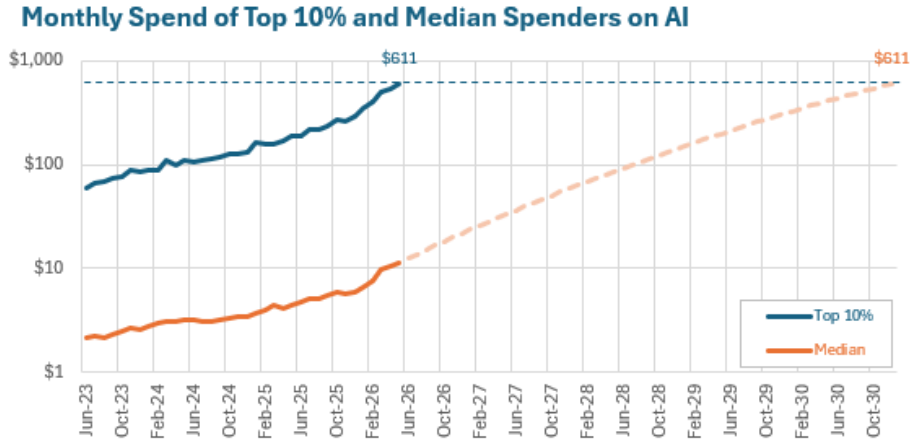


„Die heutige IT-Branche mit Softwarelizenzen im Wert von 2 Bio. USD könnte auf über 8 Bio. USD wachsen und dabei enorme Mengen an KI-Tokens weiterverkaufen. ***Die gesamte IT-Branche wird zum Wiederverkäufer von OpenAI- und Anthropic-Tokens. Jedes IT- und SaaS-Unternehmen wird zu einem ‚Agentic-as-a-Service'-Anbieter.*** *Der Computer war bislang ein Werkzeug, künftig wird er zur Produktionsanlage für KI-Tokens." — Jensen Huang, Nvidia CEO @ GTC*

Quelle: https://www.youtube.com/watch?v=jw_o0xr8MWU

Die nächste Stufe: Genies aus dem Rechenzentrum?

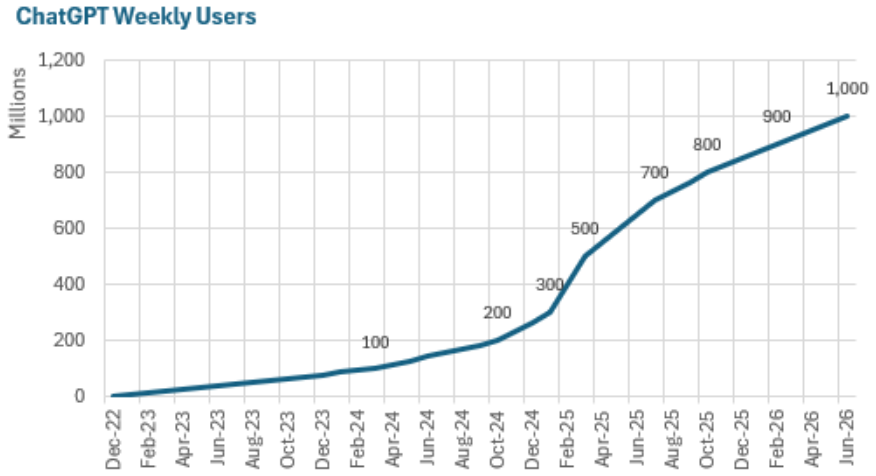


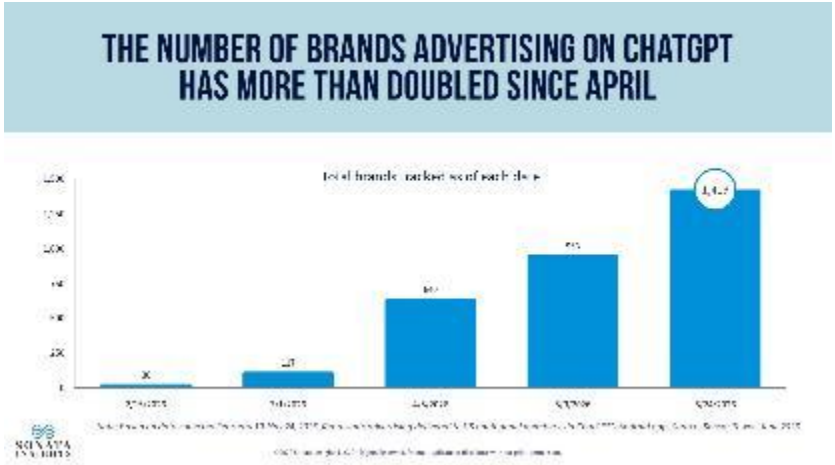


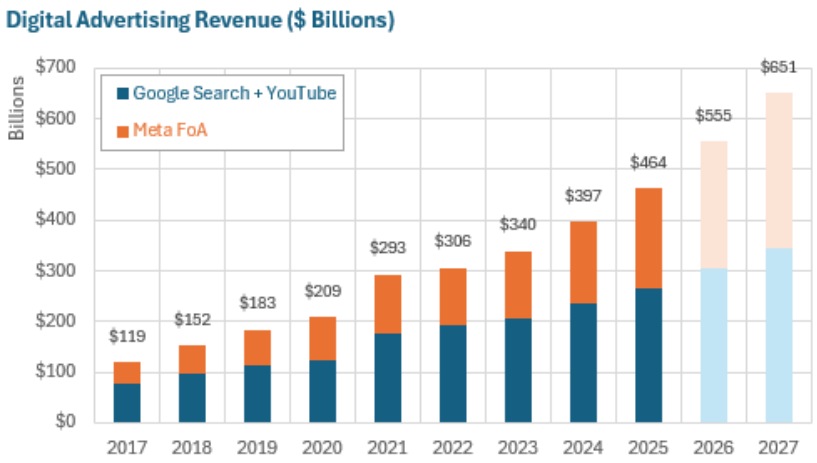
„Künftig könnte jeder Ingenieur neben seinem Gehalt ein jährliches Token-Budget erhalten, um seine Produktivität um ein Vielfaches zu steigern. ***Der Zugang zu Tokens wird damit sogar zum Recruiting-Faktor.*** *“*
– Jensen Huang, Nvidia CEO @ GTC

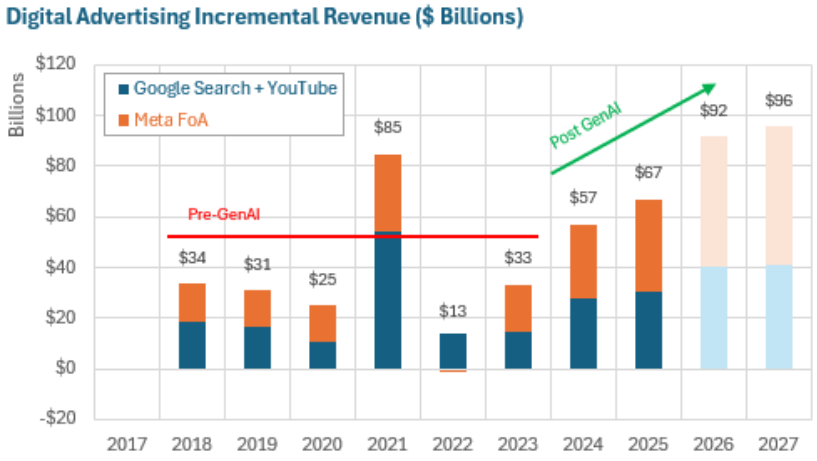
Quelle: https://ramp.com/data/ai-index,; https://www.nvidia.com/gtc/keynote/; DPAM analysis

Der TAM umfasst auch Consumer und Ads









Quelle: https://aiadeconomy.substack.com/p/more-than-1400-brands-have-tested , OpenAI, Bloomberg, DPAM analysis

Monetarisierung von KI-Anwendungen bis 2030

Verbraucher

Bezahlt	Kostenlos
200 Millionen Abonnenten	2 Milliarden Nutzer
Abonnement für 240 $ pro Jahr	50 $ Durchschnittlicher Umsatz pro Nutzer

150 Milliarden Dollar

ChatGPT Gemini

Werbung

Social Media	Suche
470 Mrd. $ Umsatz	470 Mrd. $ Umsatz

30 % KI-gestützt

300 Milliarden Dollar

Instagram Google

Unternehmen

575 Millionen Büro- und Wissensarbeiter

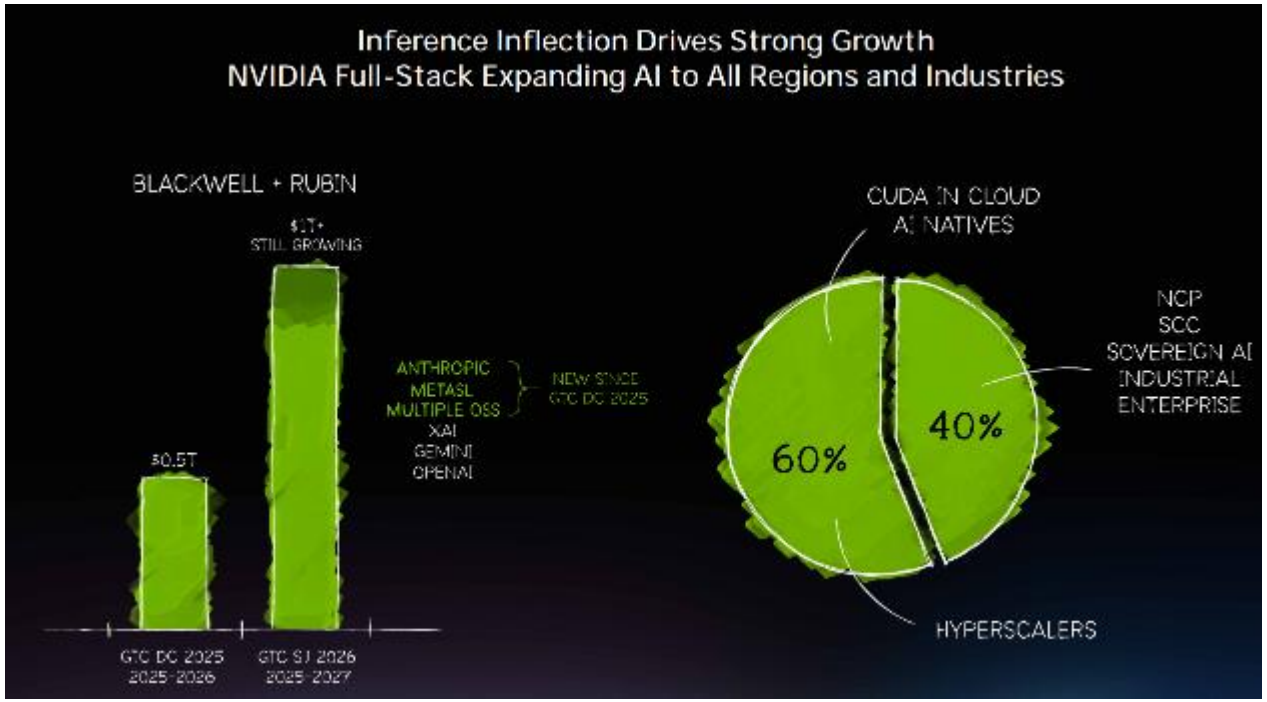
75 % KI-Verbreitung

Jahresabonnement für 7.000 Dollar

3 Billionen Dollar

OpenAI Codex CLAUDE CODE

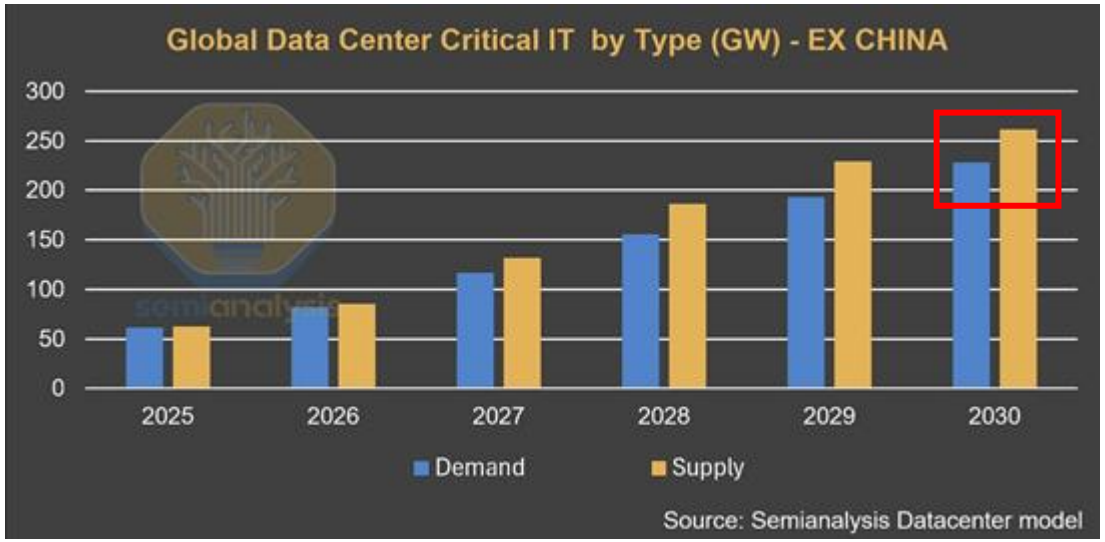
Noch größeres Potenzial bietet physische KI



*"In den nächsten Jahren könnte der **Wendepunkt für physische KI kommen**. Während digitale und physische KI zunächst ähnlich wachsen, dürfte der Anteil physischer KI danach deutlich zunehmen. Denn KI wird zunehmend direkt vor Ort, in Fabriken und an industriellen Standorten eingesetzt. **Das wirtschaftliche Potenzial dieser Industrien ist wesentlich größer als das der rein digitalen KI**." — Jensen Huang, Nvidia CEO @ GTC*

Quelle: https://s201.q4cdn.com/141608511/files/doc_events/2026/Mar/16/GTC-2026-Keynote.pdf

Wie viel Rechenleistung erfordert das KI-Marktpotenzial?



Umfasst ca. 35 GW Leistung ohne KI + KI für Sovereign und Robotik

Nicht enthalten sind ~35 GW Leistung ohne KI sowie Sovereign- und Robotik-KI

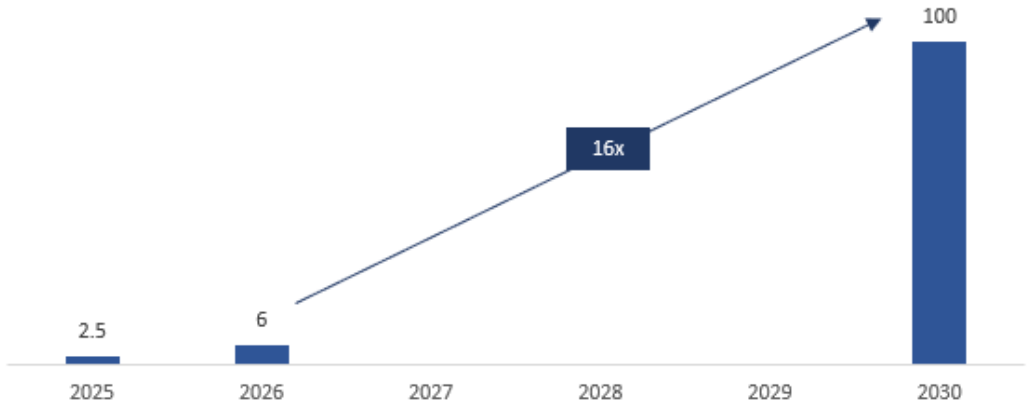
3,4 Billionen Dollar Umsatz im Bereich KI bis 2030		
Modell	Geschlossen	Offen
Mix	70%	30%
Umsatz	2,4 Billionen Dollar	1,0 Billionen Dollar
Bruttomarge	55%	20%
Durchführungs-kosten	1 Billionen Dollar	800 Milliarden Dollar
Trainingskosten	900 Milliarden Dollar	100 Milliarden Dollar
Rechenkosten	1,90 Billionen Dollar	900 Milliarden Dollar
Kosten pro GW	15 Milliarden Dollar	
GW benötigt	200 GW	

Quellen: https://newsletter.semianalysis.com/p/are-ai-datacenters-increasing-electric , DPAM Analysen

OpenAI und Anthropic werden weiterhin hohe Rechenleistung benötigen

*„**Bis Ende 2030 erwarten wir bei OpenAI und Anthropic einen Rechenleistungsbedarf von über 100 GW.** Dafür wären bis 2030 mehr als 90 GW zusätzliche Kapazität erforderlich. Zum Vergleich: 2025 kamen 2,5 GW hinzu, 2026 rund 5 GW. Heute verfügen beide Unternehmen zusammen über etwas mehr als 6 GW.“ — SemiAnalysis*

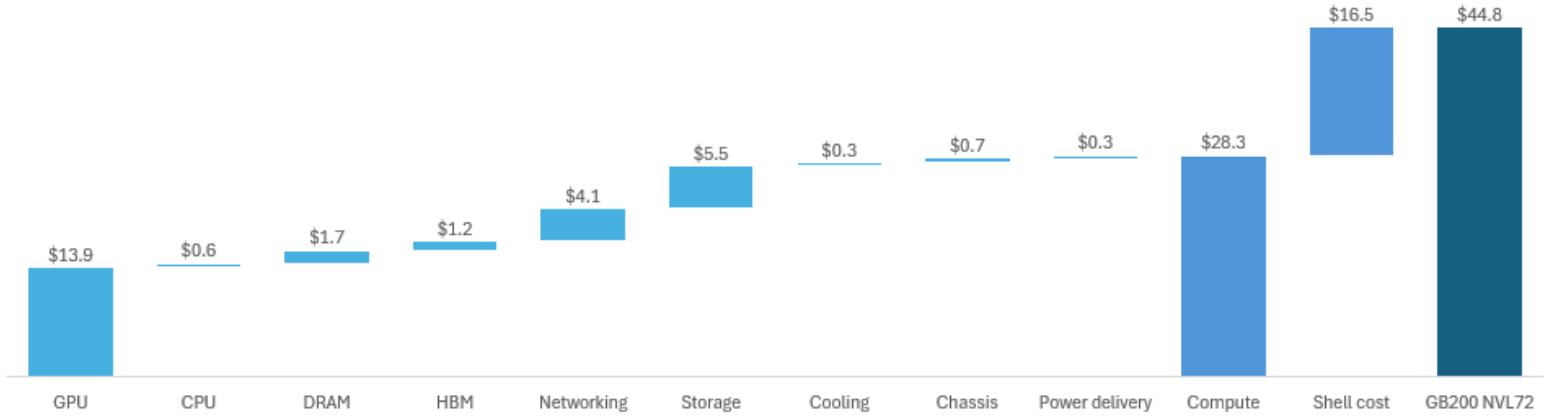
Von OpenAi und Anthropic eingesetzte Rechenkapazität (GW)



Quellen: https://newsletter.semianalysis.com/p/anthropic-3q26-profit-over-1b-the , DPAM Analysen

Wie viel kostet es, 1 GW an Blackwell-GPUs aufzubauen und zu mieten?

Nvidia GB200 NVL72: Kostenaufschlüsselung pro 1 GW Kapazität (in Milliarden US-Dollar)



Nvidia GB200 NVL 1 GW – Monetarisierung im Hyperscaler-Bereich			
Modus	$ / Stunde	Nutzung	Umsatz pro GW
Auf Anfrage	$14.00	80%	**46 Milliarden Dollar**
Vertraglich vereinbart	$4.00	100%	**16 Milliarden Dollar**

Quellen: GPU Pricing Index – SemiAnalysis; AI Value Chain: How much does a GW of Vera Rubin data center capacity actually cost?; DPAM Analysen

Die Kapitalrendite verbessert sich, je weiter man die Technologieebene ausbaut

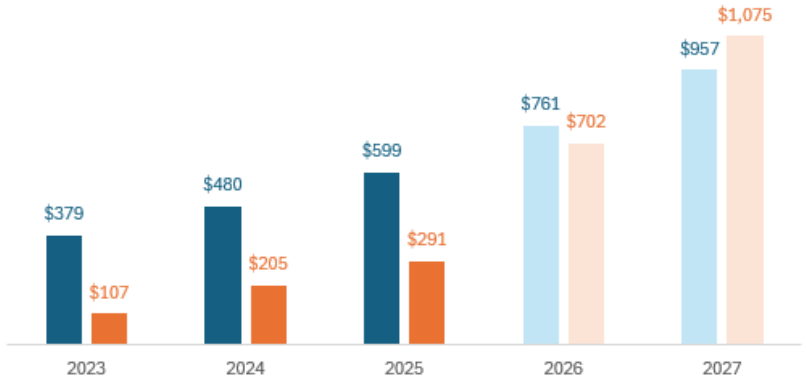
*"**Wenn die Kapitalrendite eines Unternehmens (ROIC) überzeugt, sollte das ‚C', also das investierte Kapital, möglichst groß sein.** Wir lieben die Rendite dieses Geschäfts. Und wenn die stimmt, will man mehr Kapital investieren." – Matt Garman, AWS CEO @ Platformer*

Contract	Unit	On demand	Long term	Long term + Model royalties
Blackwell chip rental per hour	$ / hour	$14.00	$4.00	$4.00
Utilization	Yearly	80%	100%	100%
Content	Chips per GW		474,308	
Rental revenue	$ billions	$46.5	$16.6	$16.6
Royalties	$ billions			$7.1
Total revenue	**$ billions**	**$46.5**	**$16.6**	**$23.7**
Compute depreciation @ 5-year	$ billions	-$5.7	-$5.7	-$5.7
Shell depreciation @ 30-year	$ billions	-$0.5	-$0.5	-$0.5
Power @ $0.15 kWh	$ billions	-$1.3	-$1.3	-$1.3
Tax @ 21%	$ billions	-$8.2	-$1.9	-$3.4
NOPAT	**$ billions**	**$30.8**	**$7.2**	**$12.8**
Compute	$ billions	$28.3	$28.3	$28.3
Shell	$ billions	$16.5	$16.5	$16.5
Invested capital	**$ billions**	**$44.8**	**$44.8**	**$44.8**
ROIC		69%	16%	29%

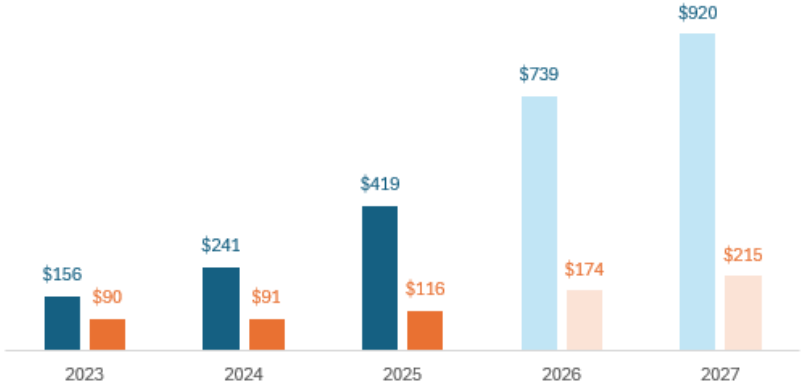
Quellen: https://www.platformer.news/matt-garman-aws-ceo-interview-ai-jobs/ , DPAM Analysen

Halbleiter verschlingen den Cashflow der Hyperscaler

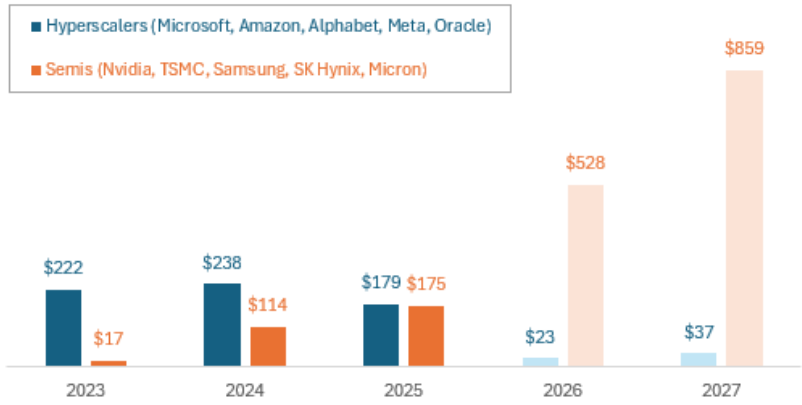
Operativer Cashflow (in Mrd. $) der Hyperscaler und der fünf größten Halbleiterhersteller



Investitionen (in Mrd. $) von Hyperscalern und den fünf führenden Halbleiterherstellern



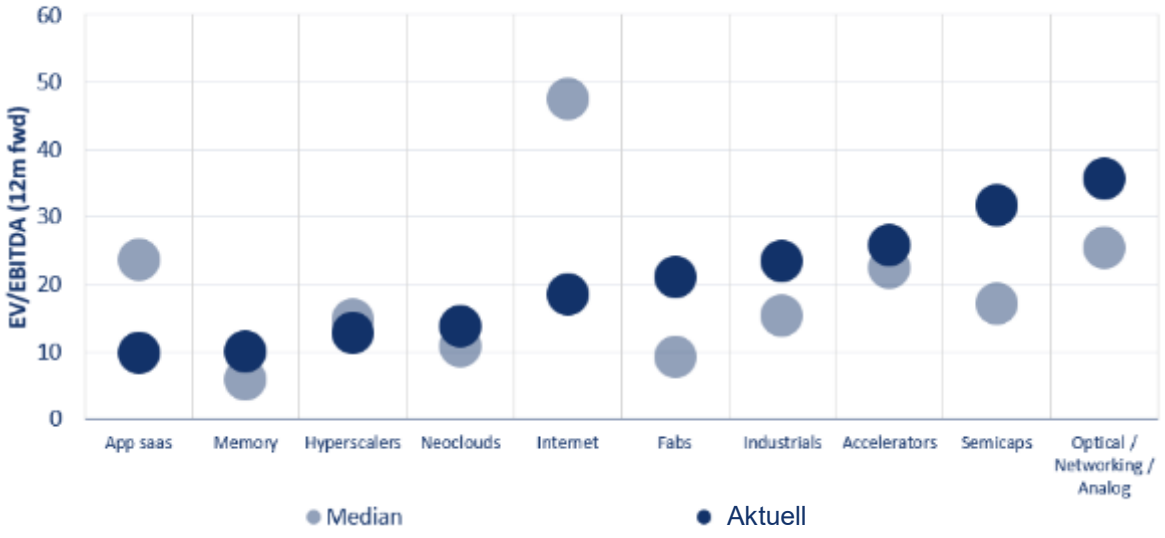
Free Cash Flow (in Mrd. $) von Hyperscalern und den fünf führenden Halbleiterherstellern



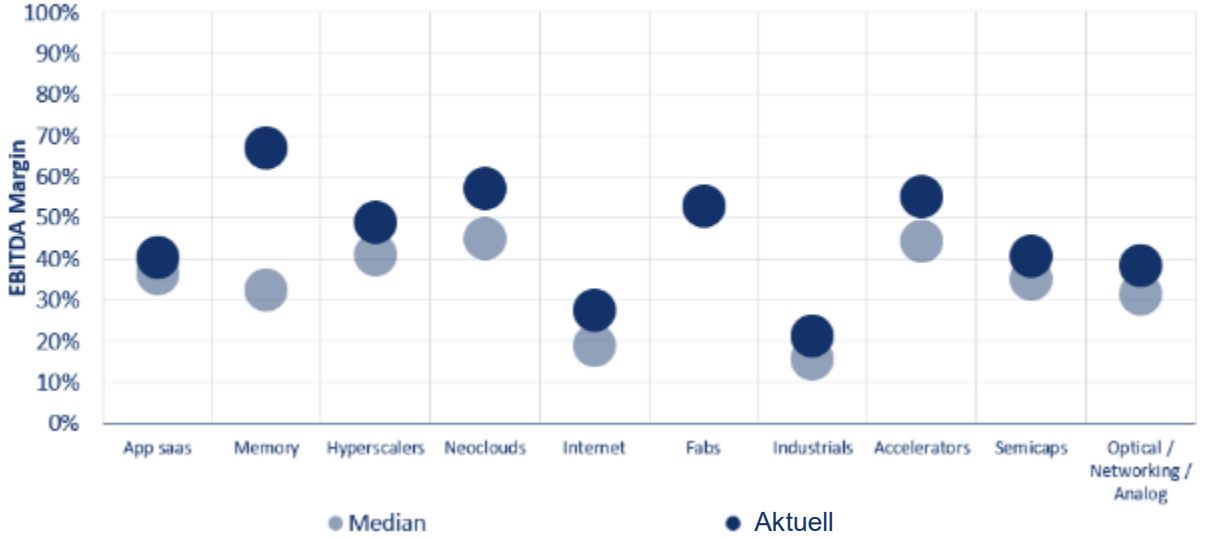
Quellen: Bloomberg, DPAM Analysen

Vielleicht keine Bewertungsblase, sondern eine Margenblase?

12-Monats-Forward-EV/EBITDA-Spanne über 7 Jahre

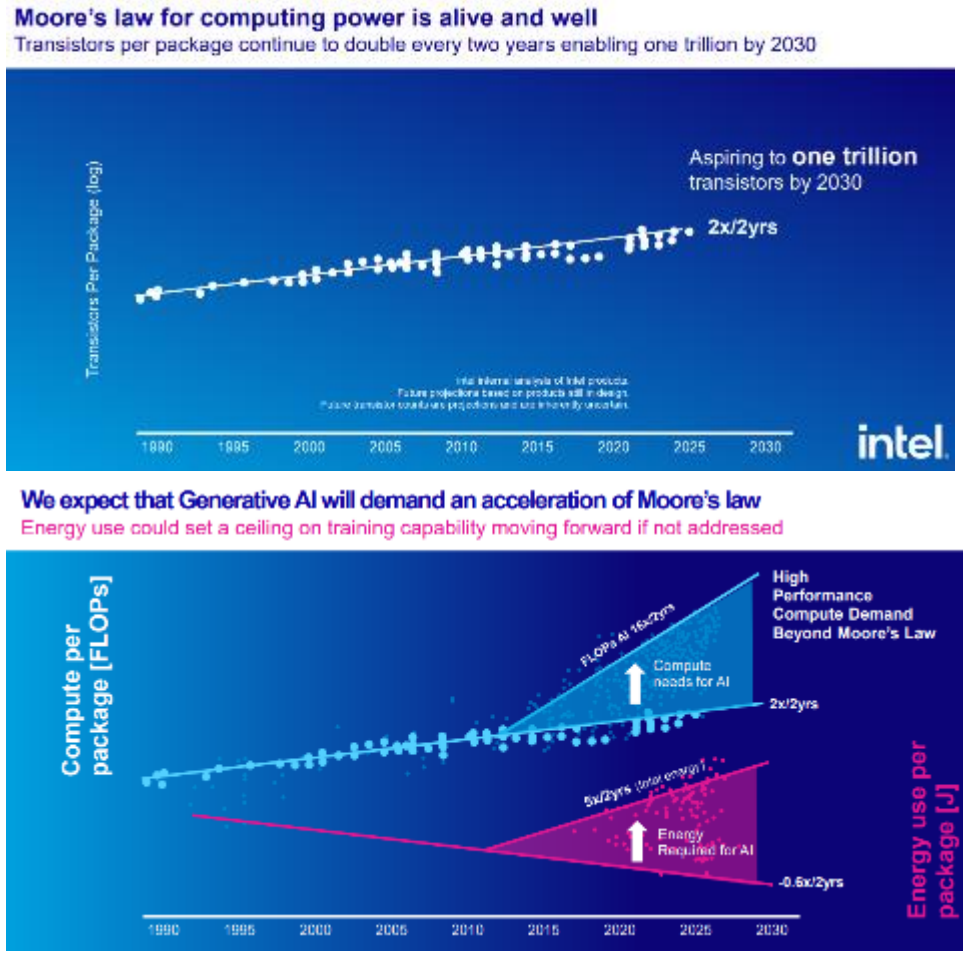


Entwicklung der EBITDA-Marge über 7 Jahre



Quellen: Bloomberg, DPAM Analyse

Das goldene Zeitalter der Hardware



„KI verändert eine über Jahrzehnte standardisierte Hardwareindustrie grundlegend. Aus 2.000-Dollar-Servern werden ***hochkomplexe Racks für rund 300.000 Dollar. Weniger Wettbewerb, höhere Margen und steigende Preise sind die Folge***. Denn ***KI ist vor allem ein Rechenleistungsproblem***: Die Token-Nachfrage wächst deutlich schneller als die Effizienz der Chips." – Alex Sacerdote, Whale Rock CIO @ Ira Sohn

Quelle: https://edge.sitecorecloud.io/asmlnetherlaaea-asmlcom-prd-5369/media/project/asmlcom/asmlcom/asml/files/investors/investor-days/2024/02global-market-trends-industry-technology-roadmap-esg--christophe-fouquet.pdf

Die Halbleiter-Lieferkette kann mit der KI-Nachfrage nicht Schritt halten und bremst die Blasenbildung

Reuters

SK Group chairman says wafer shortage to last until 2030, trying to stabilise memory prices

„Angesichts der beispiellosen Nachfrage arbeiten wir bei der langfristigen Planung eng mit unseren Kunden zusammen. ***Unsere größten Kunden liefern rollierende Prognosen*** für die kommenden acht Quartale, damit wir die erforderlichen Produktionskapazitäten und Serviceressourcen für den Hochlauf bereitstellen können.“ – Gary Dickerson, Applied Materials CEO, F2Q26 Earnings Call

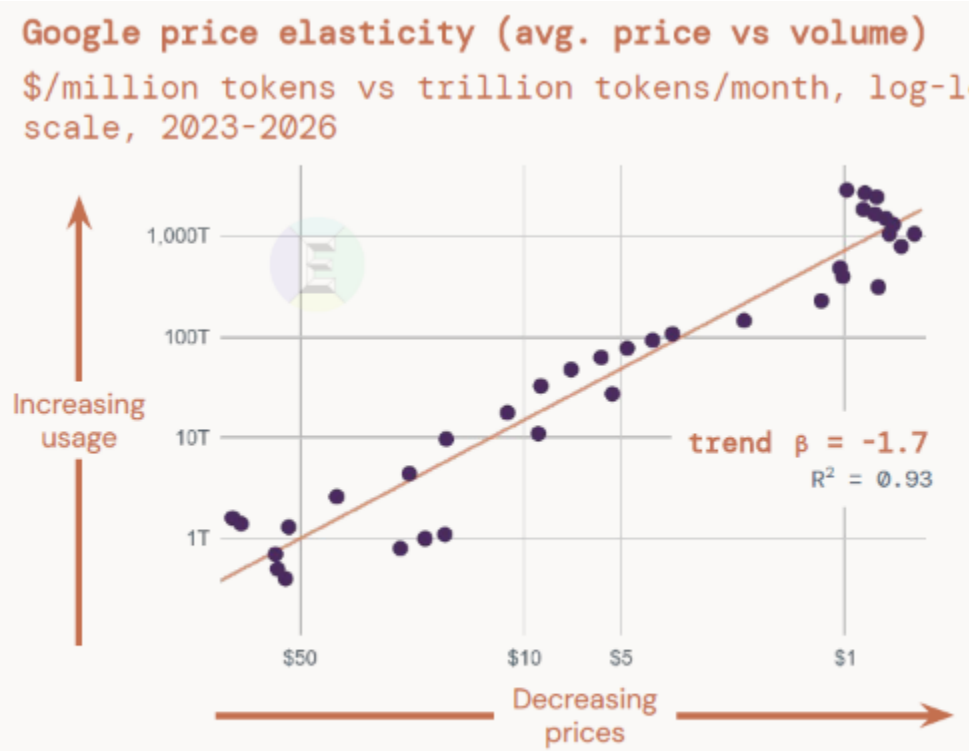
Bloomberg

TSMC Warns Chip Supply Won’t Meet AI-Fueled Demand for Years

„***Es ist gut, dass TSMC als natürliche Bremse wirkt.*** Ohne Kapazitäts- und Stromengpässe könnte es sehr schnell zu Überkapazitäten kommen. Mit Stromversorgung und TSMC haben wir ***zwei starke natürliche Begrenzungsfaktoren***. Das sorgt für ein gleichmäßigeres und länger anhaltendes Wachstum.“ – Gavin Baker, Atreides CIO @ Invest Like the Best

Quelle: https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-06-04/tsmc-ceo-warns-chip-supply-won-t-meet-ai-fueled-demand-for-years, https://www.reuters.com/world/asia-pacific/south-koreas-sk-group-chairman-expects-chip-wafer-shortage-last-until-2030-eyes-2026-03-16/

Die Token-Nachfrage ist elastisch: Sinkende Preise treiben die Nutzung



Sundar Pichai Google: I/O 2025

"...we were processing 9.7 trillion tokens a month. Now, over 480 trillion — 50x more."

Price -97% | Volume 50x

Sam Altman OpenAI: "Three Observations", 2025

"The cost to use a given level of AI falls about 10x every 12 months, and lower prices lead to much more use"

Price -90% | Volume ↑

Tan Dai Volcengine / ByteDance, 2025

"Doubao's daily token usage exceeded 50 trillion this month, up from 4 trillion in Dec 2024."

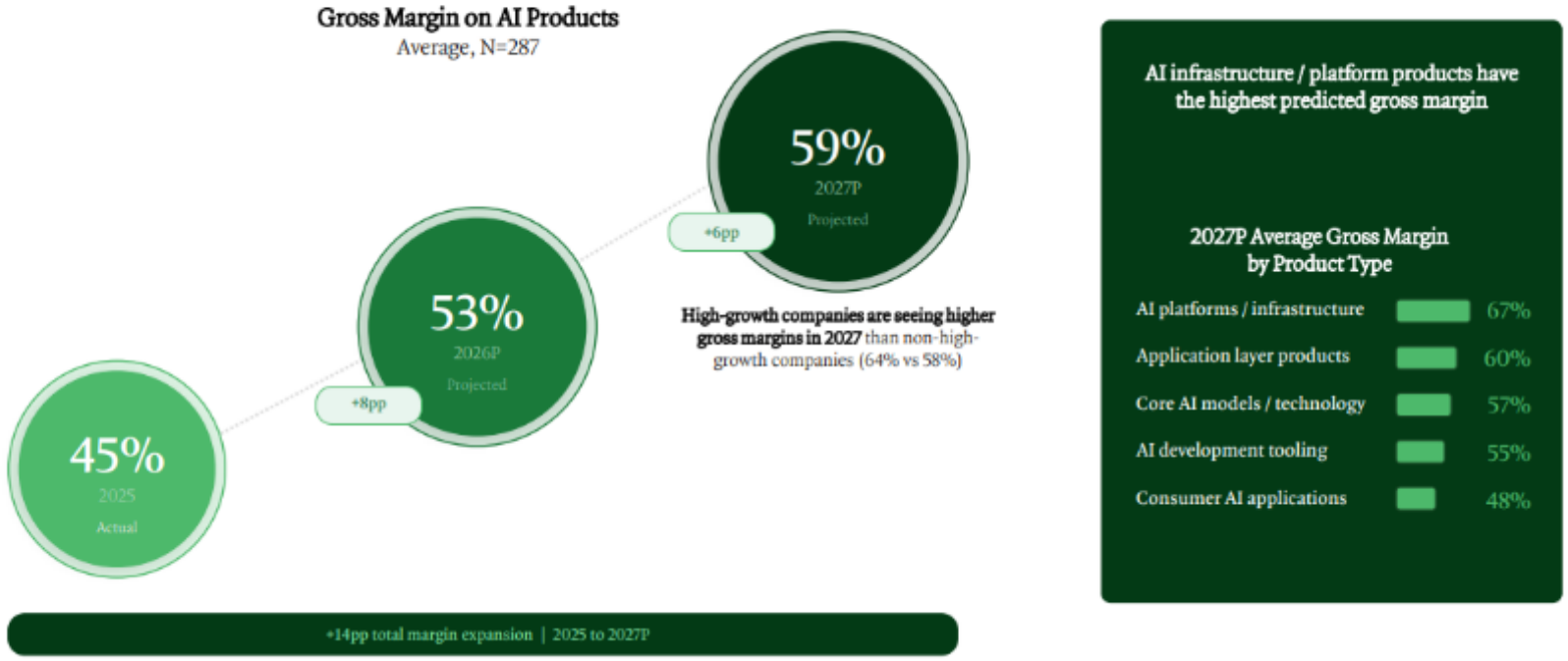
Price -50% | Volume 12x

Across providers, magnitude of **elasticity ≈ 1.2-1.8** :
every 10% price cut → 12-18% more tokens → total token spend still rises

Quelle: https://www.exponentialview.co/p/the-state-of-the-ai-economy

Alle KI-Anbieter verzeichnen eine gute und weiter steigende Bruttomarge

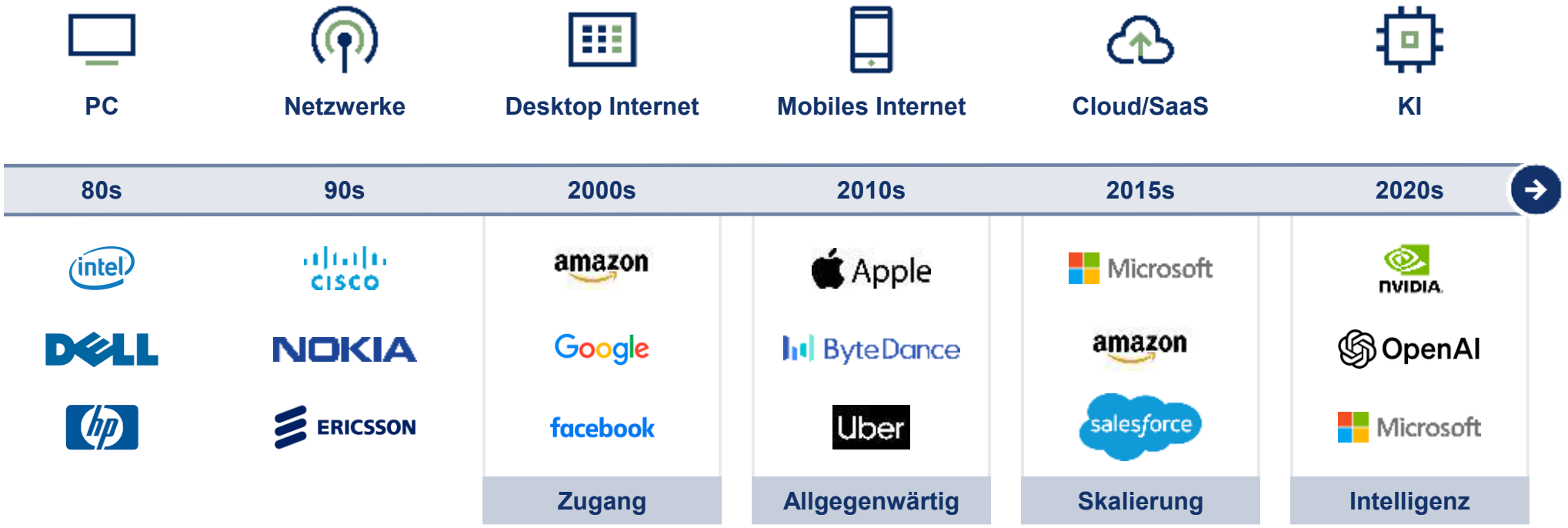
Revenue expansion and utilizing optimization levers has led to an increase in gross margin; margins are expected to increase to ~60% on AI products in 2027



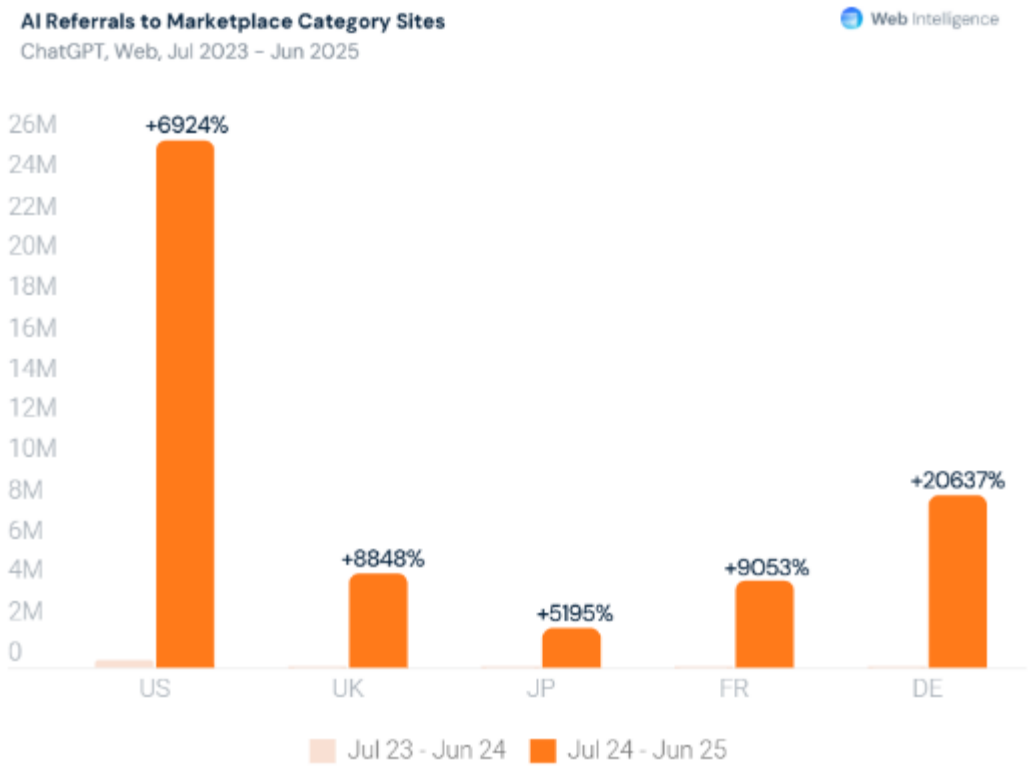
Quelle: https://cdn.prod.website-files.com/65d0d38fc4ec8ce8a8921654/6a4e6e010db3862dc33eec65_ICONIQ_State_of_AI_2026_The_Builders_Economy.pdf

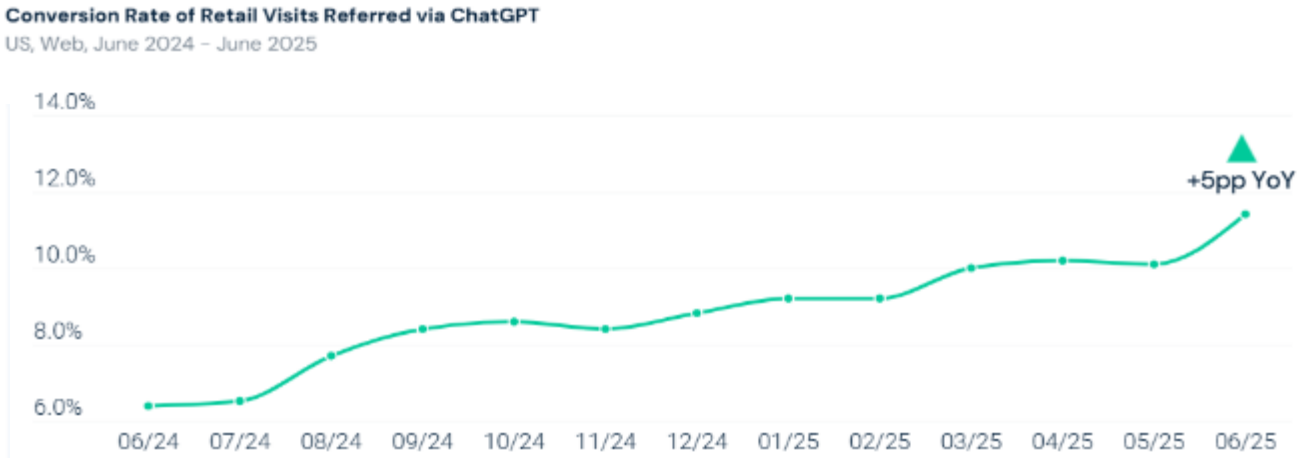
Beginn eines neuen Super-Zyklus: KI

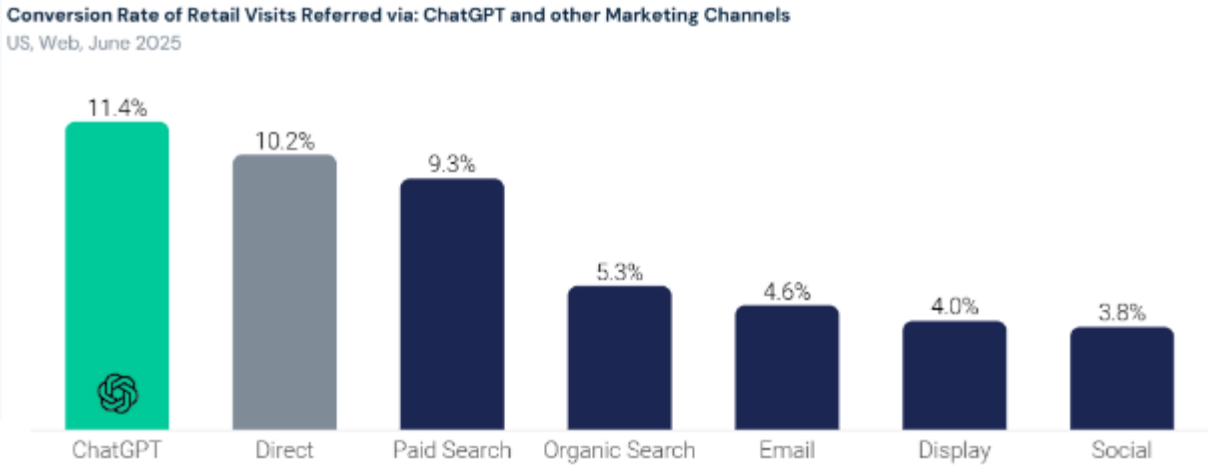
Frühere Superzyklen hatten erhebliche Auswirkungen auf die Märkte, **mit klaren Gewinnern und Verlierern**.



% ChatGPT verändert die Art und Weise, wie wir Produkte entdecken und bewerten.







Quelle: SimilarWeb.

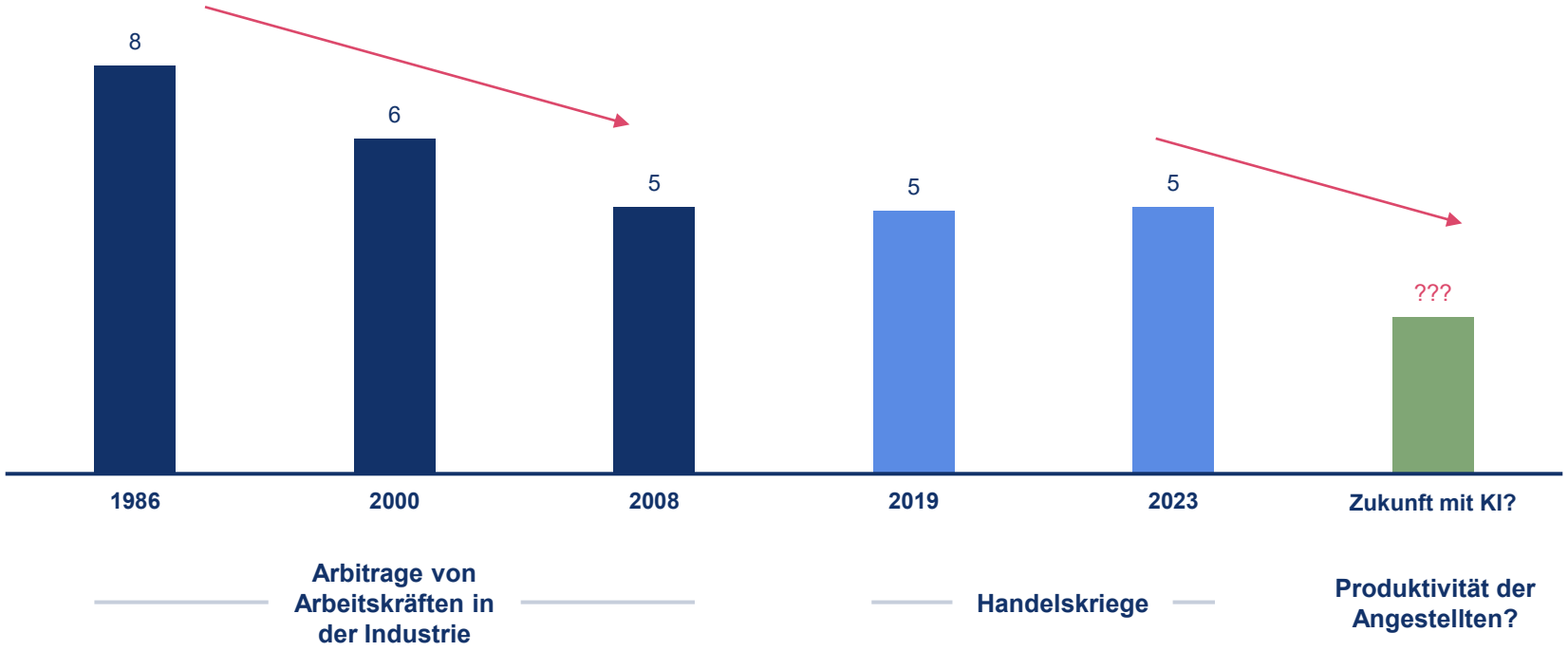
Von knapper zu nahezu unbegrenzter Intelligenz



Menschliche Limitationen liegen nicht mehr in der PROBLEMLÖSUNGS-FÄHIGKEIT, sondern in der ZEIT.

KI kann potenziell Rückenwind für die Wirtschaft sein

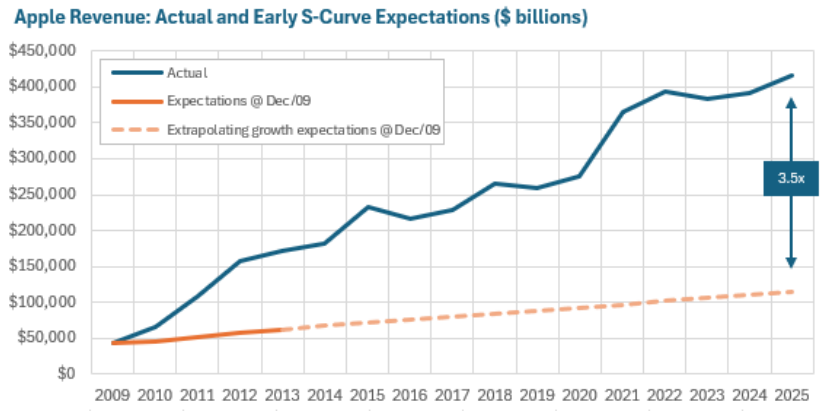
S&P 500 Anzahl der Mitarbeiter pro 1 Million Dollar Umsatz (inflationsbereinigt)



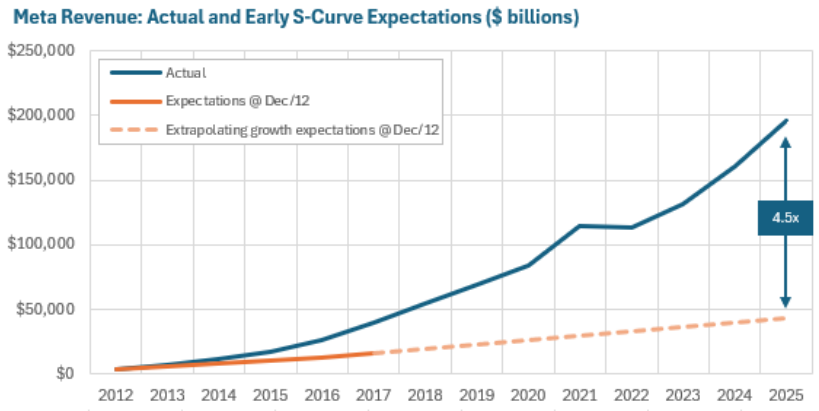
Quelle: DPAM.

Wirkung von Technologie: kurzfristig überschätzt, langfristig unterschätzt

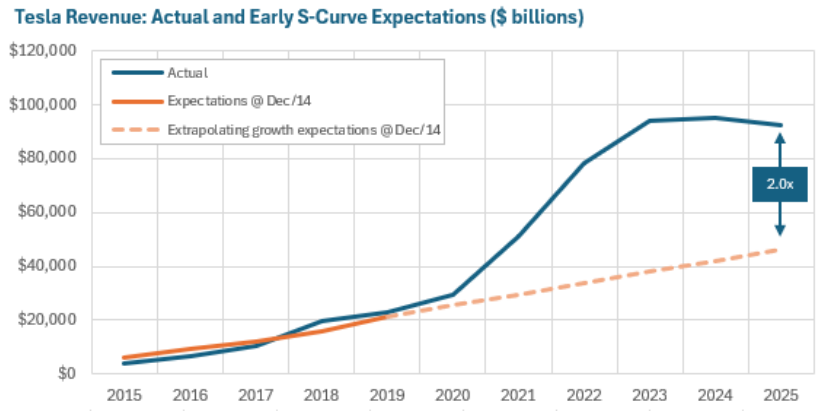
Durchbruch beim iPhone



Mobile-Transformation



Umsetzung des Modells 3



Quelle: Bloomberg, DPAM Analyse

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

Amara’s Gesetz

Agenda



Investment-these

Strategie-Highlights

Portfolio-Eigenschafte

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)

Beispiel für Engagement

Große Kontroverse bei Activision

Investierte Position in: NEWGEMS Sustainable, US Dividend Sustainable

01
JUL 2021

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 Sustainalytics

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

03
OKT 2021

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 Lohngleichheit
5. Regelmäßige Fortschrittsberichte und deutliche Kürzung der CEO-Vergütung, bis die Diversitätsziele erreicht sind

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.

05
FEB 2022

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.

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.

Investitionsposition in:
NEWGEMS Sustainable

Beispiel für Engagement

Kontinuierlicher Einsatz für bessere Arbeitsbedingungen

DEZ 2021

01

Interne ESG-Analysen des ESG-Profils von Amazon zeigen, dass die Zahl der Verletzungen von Mitarbeitern im Vergleich zu anderen US-Lagerhäusern deutlich höher ist. Das Unternehmen wollte einen eigenen Bericht herausgeben, der sich auf die Gesundheit und Sicherheit der Arbeitnehmer konzentriert.

Hinweis: Amazon ist;

- UN GC Watchlist-Status;
- Nicht im Geltungsbereich der Ausschlusspolitik
- Keine wesentlichen Kontroversen (Stufe 4 oder 5)

→ Es wird beschlossen, die Gesundheits- und Sicherheitsprobleme auf der Grundlage des letzten Gesundheits- und Sicherheitsberichts von AMZ weiter zu untersuchen.

→ Ein interner Bericht über die Gesundheits- und Sicherheitspraktiken des Unternehmens wurde der Lenkungsgruppe für verantwortungsvolle Investitionen (RISG) vorgelegt.

→ Die Umweltfreundlichkeit des Unternehmens ist aus Sicht der E eine überzeugende Investition.

02

APR 2022

Die DPAM RISG führt eine detaillierte Bewertung des Falles im Rahmen ihres formellen Verfahrens zur Bewertung kontroverser Aktivitäten durch.

Ergebnis: Einigung über die Förderfähigkeit für den Fall, dass das Unternehmen klare Maßnahmen zur Senkung der Verletzungsrate ergreift, kontinuierlich einen Gesundheits- und Sicherheitsbericht veröffentlicht und konkrete Maßnahmen ergreift, um sein eigenes Ziel zu erreichen, die Verletzungsrate bis 2025 um 50% zu senken.

→ Verpflichtungsschreiben vorbereitet und verschickt

DEZ 2022

03

Da keine Reaktion erfolgte, schloss sich DPAM einer Initiative mit 35 anderen Amazon-Investoren an, um die Praktiken und die Berichterstattung des Unternehmens in Bezug auf Gesundheit und Sicherheit sowie angebliche gewerkschaftsfeindliche Aktivitäten zu hinterfragen. Amazon reagierte und hob seine bisherigen Erfolge hervor.

1. 2021 investierte das Unternehmen über 300 Mio. $ in die Verbesserung der Sicherheit;
2. Sehr starker Rückgang der Zahl der Unfälle mit Ausfalltagen in den Jahren 2021 und 2022, obwohl eine Zunahme der leichten Arbeit zu beobachten war;
3. Einführung eines Programms mit dem US National Safety Council zur Bekämpfung von Muskel-Skelett-Erkrankungen;
4. Einstellung von 6200 zusätzlichen Mitarbeitern, die sich ausschließlich um Gesundheit und Sicherheit kümmern.

04

APR 2022

DPAM hat während der Jahreshauptversammlung von Amazon einen Aktionärsantrag eingebracht, um eine Prüfung der Arbeitsbedingungen in den Lagern des Unternehmens durch Dritte durchzuführen.

Der Aktionärsantrag erhielt nicht genügend Stimmen, um angenommen zu werden (42,8 % der bereinigten Stimmen), obwohl erhebliche Anstrengungen unternommen wurden, um den Antrag bei Stimmrechtsvertretern und großen Amazon-Investoren durchzusetzen

amazon

Muss geplant werden:

Die Risiken scheinen überschaubar:

- **Operationelles Risiko:** am größten, aufgrund der Auswirkungen auf den Ruf des Arbeitgebers, Mangel an Arbeitskräften für die Amazon-Lagerhäuser
- **Finanzielles Risiko:** begrenzt, massive Automatisierungsanstrengungen von Amazon könnten den Bedarf an Arbeitskräften senken
- **Reputationsrisiko:** keine großen Auswirkungen auf die Online-Verkäufe von Amazon.

DPAM L Equities Artificial Intelligence

Details zu den Anteilsklassen - Gebühren

ISIN	Class	Currency	Minimal Investment	DistributionType	Client Type	Entry Fee	Exit fee	Management Fee	Performance fee	Ongoing costs	Transaction costs	Countries registered for sale
LU2799769083	A EUR	EUR	0.001 share	Dist	Retail	Maximum 2%	0%	1.65%	-	1.95%	0.53%	**BE, LU, CH, DE, AT, IT, ES, PT, SG (Instit)**
LU2799769166	B EUR	EUR	0.001 share	Cap	Retail	Maximum 2%	0%	1.65%	-	1.95%	0.53%	**BE, LU, FR, CH, DE, AT, IT, ES, PT, SG (Instit)**
LU2799769240	B USD	USD	0.001 share	Cap	Retail	Maximum 2%	0%	1.65%	-	1.88%	0.56%	**BE, LU, FR, CH, DE, AT, IT, ES, PT, SG (Instit)**
LU2799769323	E EUR	EUR	EUR 25'000	Dist	Institutional	Maximum 1%	0%	0.82%	-	0.99%	0.53%	**LU, NL, CH, DE, AT, ES, PT, SG (Instit)**
LU2799769596	F EUR	EUR	EUR 25'000	Cap	Institutional	Maximum 1%	0%	0.82%	-	0.99%	0.53%	**LU, NL, FR, CH, DE, AT, ES, PT, SG (Instit)**
LU2799769679	F USD	USD	USD 25'000	Cap	Institutional	Maximum 1%	0%	0.82%	-	0.99%	0.56%	**LU, FR, CH, DE, AT, ES, PT, SG (Instit)**
LU2799770099	L EUR	EUR	EUR 1'000	Cap	Retail	Maximum 2%	0%	2.47%	-	2.68%	0.53%	**LU, CH, IT, SG (Instit)**
LU2799770255	V EUR	EUR	0.001 share	Dist	Retail - Clean	Maximum 2%	0%	0.82%	-	1.03%	0.53%	**BE, LU, NL, CH, DE, AT, IT, ES, PT, SG (Instit)**
LU2799770339	W EUR	EUR	0.001 share	Cap	Retail - Clean	Maximum 2%	0%	0.82%	-	1.05%	0.53%	**BE, LU, NL, FR, CH, DE, AT, IT, ES, PT, SG (Instit)**
LU2799770412	W USD	USD	0.001 share	Cap	Retail - Clean	Maximum 2%	0%	0.82%	-	1.04%	0.56%	**BE, LU, NL, FR, CH, DE, AT, IT, ES, PT, SG (Instit)**

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 12,
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

funds.dpaminvestments.com

dpam@degroofpetercam.com

/company/dpam