

DPAM
INDOSUEZ

31. Oktober 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	450.42	-11.41	21.90	15.19	-	-
Benchmark: MSCI World Net Total Return		0.97	16.67	15.91	-	-

**Annualisiert*

Nennenswerte Performancebeiträge

- ODer Oktober war ein schwieriger Monat für KI-bezogene Aktien, wobei Halbleiterwerte besonders stark unter einer deutlichen Rotation aus den Titeln litten, die seit Jahresbeginn zu den größten Gewinnern gezählt hatten. Auslöser der Korrektur war weniger eine Verschlechterung der kurzfristigen Nachfrage als vielmehr Bedenken hinsichtlich der Finanzierung und der Renditen von Investitionen in KI-Infrastruktur. Höhere Inflation, steigende Anleiherenditen und Spannungen an den Kreditmärkten stellten die Annahme infrage, dass Kapital weiterhin problemlos verfügbar sein würde. Engpässe bei der Stromversorgung und Unsicherheiten bei Genehmigungsverfahren warfen zusätzliche Fragen hinsichtlich des künftigen Ausbaus von Rechenzentrumskapazitäten auf. Selbst starke Unternehmensergebnisse und positive Ankündigungen zum Kapazitätsausbau konnten den Abverkauf nicht aufhalten, da sich der Fokus der Anleger vom Nachfragewachstum auf die Cashflow-Generierung verlagerte.

- Zu den größten Belastungsfaktoren zählten SiTime, Onto Innovation, Marvell Technology, Astera Labs und SK Hynix. Obwohl die Unternehmen in unterschiedlichen Bereichen der Lieferkette tätig sind, hatten sie alle von den Erwartungen einer Beschleunigung der KI-Investitionen profitiert und reagierten daher besonders empfindlich auf den Stimmungsumschwung.

- SiTime, ein führender Anbieter hochpräziser Timing-Technologien für Hochgeschwindigkeitsnetzwerke und Rechenzentren, war nach dem starken Kursanstieg zu Beginn des Jahres von deutlichen Gewinnmitnahmen betroffen. Der zuletzt ausgewiesene Umsatz stieg gegenüber dem Vorjahr um 127 %, unterstützt durch die Nachfrage nach Timing-Lösungen für KI-Infrastruktur und optische Netzwerke. Wir konnten im Oktober keine entsprechende Verschlechterung der operativen Aussichten feststellen, die das Ausmaß der Korrektur vollständig erklären würde.

- Auch Onto Innovation gab nach, da Anleger zunehmend infrage stellten, ob die Investitionen in Halbleiterausrüstung ihr außergewöhnlich hohes Tempo beibehalten können. Das Unternehmen liefert Inspektions- und Messsysteme für die moderne Halbleiterfertigung und das Advanced Packaging, unter anderem für High-Bandwidth Memory. Im zuletzt ausgewiesenen Quartal erzielte Onto Innovation dennoch einen Rekordumsatz und einen Auftragsbestand von mehr als 1 Mrd. USD. Die langfristigen Chancen des Unternehmens bleiben mit der zunehmenden Komplexität von Chiparchitekturen verbunden, auch wenn die Investitionspläne der Kunden volatiler werden könnten.

- Marvell wurde sowohl von marktweiten als auch von unternehmensspezifischen Faktoren belastet. Der Kapitalmarkttag im Oktober stärkte zunächst das Vertrauen, nachdem das Management sein Umsatzziel für das Geschäftsjahr 2028 auf rund 20 Mrd. USD anhob. Darin spiegelt sich die starke Nachfrage nach kundenspezifischen KI-Chips und Konnektivitätslösungen wider. Anschließend rückten jedoch die Sorgen über die Höhe der KI-Investitionsausgaben wieder in den Vordergrund. Berichte gegen Monatsende über eine mögliche Übernahme des Herstellers optischer Komponenten Lumentum sorgten zudem für Unsicherheit hinsichtlich Bewertung, Verwässerung und Umsetzung und setzten die Marvell-Aktie zusätzlich unter Druck.

- Astera Labs, ein Anbieter von Konnektivitätshalbleitern und Fabric-Switch-Lösungen für KI-Systeme, war von einer ähnlichen Bewertungskorrektur betroffen. Anleger zeigten sich zunehmend zurückhaltend, mehrere Jahre außergewöhnlich hohen Wachstums bereits vorwegzunehmen, insbesondere bei Unternehmen mit einer starken Abhängigkeit von einer kleinen Gruppe von Hyperscalern. Dies stand im Gegensatz zum zuletzt ausgewiesenen Umsatzwachstum von 104 % gegenüber dem Vorjahr und dem erwarteten Hochlauf der Scorpio-Switching-Produkte.

- SK Hynix wurde durch eine andere Meldung belastet: Berichte über Fortschritte des chinesischen Speicherherstellers CXMT bei einer dichteren DRAM-Zellarchitektur. Dies schürte Sorgen über einen künftig stärkeren Preiswettbewerb und führte zu verstärkten Gewinnmitnahmen bei Speicherwerten. Wir halten diese Reaktion angesichts der kurzfristigen Auswirkungen auf hochmodernen HBM-Speicher für überzogen. In diesem Bereich stellen die hohe Komplexität der Fertigung, Qualifizierungsprozesse und Kundenbeziehungen nach wie vor erhebliche Eintrittsbarrieren dar. SK Hynix meldete anschließend Rekordergebnisse für das dritte Quartal, unterstützt durch die Nachfrage nach HBM4 und Serverspeichern.

- Auf der positiven Seite trugen die Positionen in Palo Alto Networks und Cadence dazu bei, diese Verluste teilweise auszugleichen. Die hohe Bewertung von Palo Alto Networks geriet trotz der anhaltend starken Nachfrage nach Cybersicherheitslösungen und der positiven Entwicklung der wiederkehrenden Umsätze unter Druck. Cadence zeigte sich hingegen widerstandsfähiger als große Teile der Hardware-Lieferkette, unterstützt durch wiederkehrende Softwareumsätze und starke Ergebnisse für das dritte Quartal. Der Umsatz stieg um 22 %, während der Auftragsbestand mit 8,2 Mrd. USD einen Rekordwert erreichte.

Strategie & Ausblick

Erwähnenswerte Transaktionen

Im Oktober wurde das Portfolio deutlich neu ausgerichtet. Die Positionen in Texas Instruments, Datadog und SK Hynix wurden vollständig verkauft. Die frei gewordenen Mittel wurden in Micron Technology und Astera Labs reinvestiert, zwei Titel, die wir bereits in der Vergangenheit im Portfolio gehalten hatten.

DPAM
INDOSUEZ

DPAM L EQUITIES **ARTIFICIAL INTELLIGENCE - F**

Instit. Monatsbericht | 31. Oktober 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	0.77%
Mindestanlagebetrag	EUR 25'000
NIW (thesaurierend)	167.09
Fondsvermögen	Mio. EUR 450.42
Anzahl der Positionen	24

PORTFOLIOEIGENSCHAFTEN	Fonds	Bench
Dividendenrendite (%)	0.44	1.53

ANLAGEUNIVERSUM

BENCHMARK

MSCI World Net Total Return

AUFTEILUNG (IN%)

Branchen	Fonds	Bench
Informationstechnologie	78.8	29.8
Nicht-Basiskonsumgüter	9.8	8.7
Kommunikation	9.7	7.2
Gesundheitswesen	0.0	10.2
Immobilien	0.0	1.6
Roh-, Hilfs- und Betr.-Stoffe	0.0	3.2
Versorger	0.0	2.5
Finanzwesen	0.0	16.2
Energie	0.0	4.6
Industrie	0.0	10.8
Basiskonsumgüter	0.0	5.4
Barguthaben	1.8	0.0

Regionen	Fonds	Bench
Nordamerika	76.2	76.2
Sonstige Regionen	15.4	2.8
EMU	6.7	8.0
Japan	0.0	5.7
Europa ex-EMU	0.0	7.3
Barguthaben	1.8	0.0

Top 10	
Amazon Com	9.8
Microsoft	9.7
Taiwan Semiconductor Co. Adr	9.2
Nvidia Corp	9.1
Meta Platforms Inc Class A	4.7
Cadence Design Systems Inc	4.6
ASML Holding	4.4
Broadcom Inc	4.4
Samsung Electronics Co. Ltd.	4.3
Alphabet A	3.9

Währungen	Fonds	Bench
US Dollar	87.3	72.9
Euro	8.4	8.6
Koreanischer Won	4.3	0.0
Andere	0.0	18.5

TOP 5 ÜBER-UND UNTERGEWICHTUNGEN

Top 5 Übergewichtungen	Aktive Gewichtung
Taiwan Semiconductor Co. Adr	+9.23
Amazon Com	+7.16
Microsoft	+5.61
Cadence Design Systems Inc	+4.47
Samsung Electronics Co. Ltd.	+4.29

Top 5 Untergewichtungen	Aktive Gewichtung
Apple	-5.65
Alphabet C	-1.45
Tesla Motors, Inc.	-1.28
Eli Lilly & Co	-1.27
JP Morgan Chase	-1.00

TOP 5 NACH RELATIV PERFORMANCEBEITRAG (+/-)

Top 5 höchster Performancebeitrag	Beitrag
Palo Alto Networks, Inc.	+0.31
Alphabet C	+0.26
Intel Corp	+0.22
Advanced Micro Devices Inc.	+0.15
Microsoft	+0.13

Top 5 niedrigster Performancebeitrag	Beitrag
Marvell Technology Group	-1.02
Sk Square Co., Ltd.	-0.91
Taiwan Semiconductor Co. Adr	-0.89
Sitime Corporation	-0.80
Onto Innovation Inc	-0.80

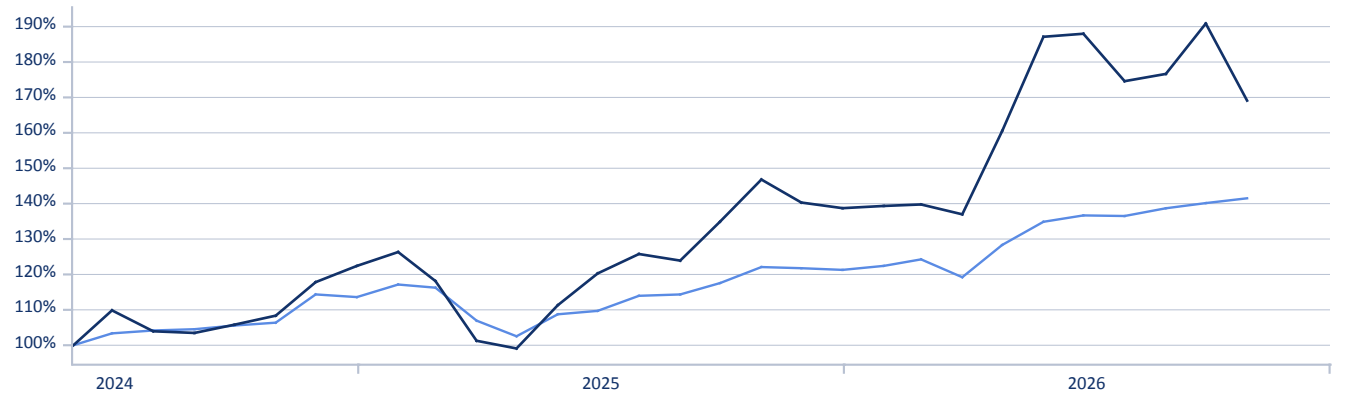
DPAM
INDOSUEZ

DPAM L EQUITIES **ARTIFICIAL INTELLIGENCE - F**

Instit. Monatsbericht | 31. Oktober 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.

CUMULATIVE PERFORMANCE SINCE INCEPTION



BRUTTOWERTENTWICKLUNG (IN %)

	Fonds	Benchmark
1 Monat	-11.41	0.97
Laufendes Jahr	21.90	16.67
1 Jahr	15.19	15.91
3 Jahre (p.a.)	-	-
5 Jahre (p.a.)	-	-
10 Jahre (p.a.)	-	-

STATISTISCHE ANGABE (SEIT AUFLAGE)

		Fonds	Benchmark
Volatilität	%	-	-
Sharpe Ratio		-	-
Downside Deviation	%	14.34	6.54
Sortino Ratio		1.43	1.92
Anzahl positiver Monate	%	60.00	73.33
Maximaler Verlust	%	-21.56	-12.48

Risikoloser Zins **2.57%**

FONDS VS BENCHMARKH (SEIT AUFLAGE)

Korrelation		0.781
R^2		0.610
Alpha	%	-0.20
Beta		1.801
Treynor Ratio	%	11.36
Tracking Error	%	18.45
Information Ratio		0.427

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	-7.13	1.18	8.06	-11.41			**21.90**
	Benchmark	0.93	1.50	-4.05	7.64	5.10	1.34	-0.12	1.60	1.05	0.97			**16.67**

DPAM
INDOSUEZ

DPAM L EQUITIES **ARTIFICIAL INTELLIGENCE - F**

Instit. Monatsbericht | 31. Oktober 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
INDOSUEZ

DPAM L EQUITIES **ARTIFICIAL INTELLIGENCE - F**

Instit. Monatsbericht | 31. Oktober 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.