

DPAM L Equities Europe Defence

Investitionen in die Sicherheit und Verteidigung Europas

% DPAM
INDOSUEZ

März 2026
Marketing Dokument

Dies ist eine Marketingmitteilung in Bezug auf DPAM L und dessen Teilfonds „Equities Europe Defence“, einen in Luxemburg ansässigen UCITS - SICAV, zusammenfassend als „der Fonds“ bezeichnet. Nur für professionelle Anleger im Sinne der Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU (MiFID) in AT, BE, DE, ES, FI, FR, IT, LU, NL und PT, wo der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist. In der Schweiz ist der Fonds bei der Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA; Eidgenössische Finanzmarktaufsicht) registriert, und dieses Dokument ist eine Werbung, die sich gemäß Art. 4 (3-5) und Art. 5 (1-4) des FinSA an professionelle und institutionelle Anleger (einschließlich vermögender Privatpersonen) in der Schweiz richtet. In Singapur ist der Fonds ein Restricted Scheme, und dieses Dokument ist Teil des Informationsmemorandums. Es ist nicht für US-Personen oder Privatanleger bestimmt. Bitte wenden Sie sich an Ihren Finanzberater, um zu erfahren, welche Anteilsklassen in Ihrer Gerichtsbarkeit zum Vertrieb zugelassen sind. Bitte lesen Sie den Prospekt des OGAW und die wesentlichen Anlegerinformationen (KID), bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Haftungsausschluss

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

Dies ist eine Marketingmitteilung. Dieses Dokument darf nicht an Privatanleger verteilt werden und ist ausschließlich für professionelle Anleger bestimmt.

Degroof Petercam Asset Management („DPAM“) ist der Verfasser des vorliegenden Dokuments. Obwohl dieses Dokument und sein Inhalt mit der gebotenen Sorgfalt erstellt wurden und auf Quellen und/oder Daten von Drittanbietern basieren, die DPAM für zuverlässig hält, werden sie ohne jegliche ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung bereitgestellt. Weder DPAM noch ihre Quellen und Drittanbieter garantieren die Richtigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit, Aktualität, Verfügbarkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck.

Dieses Dokument dient lediglich der Veranschaulichung und zu Informationszwecken. Die hierin enthaltenen Informationen sind als allgemeine Informationen zu betrachten und sind unter keinen Umständen auf Ihre persönliche Situation zugeschnitten. Der Inhalt stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot, eine Aufforderung, eine Empfehlung oder eine Einladung zum Kauf, Verkauf, zur Zeichnung oder zur Ausführung anderer Transaktionen mit Finanzinstrumenten dar, einschließlich, aber nicht beschränkt auf Aktien, Anleihen und Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen. Es richtet sich auch nicht an Anleger aus Rechtsordnungen, in denen ein solches Angebot, eine solche Aufforderung, Empfehlung oder Einladung unzulässig wäre. Dieses Dokument stellt auch keine unabhängige oder objektive Anlageforschung oder Finanzanalyse oder eine andere Form der allgemeinen Empfehlung für Transaktionen mit Finanzinstrumenten im Sinne von Artikel 2, 2°, 5 des Gesetzes vom 25. Oktober 2016 über den Zugang zur Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und den Status und die Beaufsichtigung von Vermögensverwaltern und Anlageberatern dar. Die hierin enthaltenen Informationen sind daher nicht als unabhängige oder objektive Anlageforschung zu betrachten.

Anlagen sind mit Risiken verbunden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der Wert des in den Fonds investierten Kapitals kann sowohl steigen als auch fallen, und es ist nicht sicher, dass Sie das gesamte investierte Kapital zurückerhalten. Alle Meinungen und finanziellen Schätzungen in diesem Dokument spiegeln die Situation zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Veränderte Marktbedingungen können dazu führen, dass die Meinungen und Aussagen in diesem Dokument unrichtig werden.

Entscheidungen über eine Anlage in einen DPAM-Fonds können nur auf der Grundlage des Key Information Document (KID), des Prospekts und der letzten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichte getroffen werden. Diese Dokumente sind kostenlos auf der Website <https://www.funds.dpaminvestments.com> erhältlich. Wir empfehlen dem Anleger dringend, diese Dokumente vor der Ausführung einer Transaktion sorgfältig zu lesen. Für Anleger in der Schweiz sind der Prospekt, die Fondsbestimmungen, die letzten Tätigkeitsberichte und die wesentlichen Informationen kostenlos bei der Vertretung für die Schweiz (ACOLIN Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, CH-8050 Zürich) erhältlich.

Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung von DPAM weder ganz noch teilweise in irgendeiner Form reproduziert, vervielfältigt oder verbreitet oder an andere Personen weitergegeben werden. Der Nutzer dieses Dokuments erkennt an, dass der Inhalt ein urheberrechtlich geschütztes Geschäftsgeheimnis und/oder proprietäre Informationen von erheblichem Wert darstellt. Der Zugang zu diesem Dokument überträgt keinerlei Eigentumsrechte und überträgt auch keine Titel- und Eigentumsrechte. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, die daran bestehenden Rechte und der damit verbundene Rechtsschutz verbleiben ausschließlich bei DPAM. Dieses Dokument darf nicht an private Anleger weitergegeben werden und ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.

Die in dieser Präsentation (einschließlich aller Anhänge und Anlagen) enthaltenen Informationen im Zusammenhang mit der Verordnung (EU) 2019/2088 vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) werden Ihnen von DPAM auf der Grundlage ihres Verständnisses der SFDR, der Taxonomie-Verordnung und der damit verbundenen Gesetze und Vorschriften sowie der diesbezüglich zum Zeitpunkt dieser Präsentation verfügbaren Leitlinien zur Verfügung gestellt. Die Umsetzung der SFDR und der Taxonomieverordnung kann sich im Laufe der Zeit auf der Grundlage von Leitlinien der Regulierungsbehörden, der Marktpraxis und der Verabschiedung technischer Standards oder delegierter Rechtsakte durch Behörden auf EU-Ebene weiterentwickeln. Obwohl dieses Dokument und sein Inhalt mit der gebotenen Sorgfalt erstellt wurden, können die in diesem Dokument (einschließlich seiner Anhänge) enthaltenen Informationen aufgrund von Klarstellungen und/oder Stellungnahmen der europäischen Behörden und/oder der nationalen Regulierungsbehörden zur Umsetzung und/oder Auslegung der SFDR, der Taxonomieverordnung und weiterer Durchführungsrechtsakte unrichtig oder unvollständig werden. DPAM übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit, Aktualität, Verfügbarkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck.

© 2025 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind Eigentum von Morningstar; (2) dürfen nicht kopiert oder verbreitet werden; und (3) es wird keine Gewähr für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität übernommen. Weder Morningstar noch seine Inhaltsanbieter haften für Schäden oder Verluste, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



DPAM



**Aktiver
Asset Manager**



**Nachhaltiger
Akteur**



**Research-
orientiert**



DPAM ist Teil der Indosuez-Gruppe. Das Unternehmen wurde **1871** gegründet und ist seitdem auf Erfolgskurs, wobei es eine langfristige Outperformance anstrebt.



Performance-getrieben,
zentralisierte Vermögensverwaltung in
Brüssel



Pionier in **NACHHALTIGEM
INVESTIEREN** seit 2001. DPAM ist ein aktiver Aktionär und integriert ESG-Kriterien über alle Anlageklassen und Themenbereiche hinweg



EIGENENTWICKELTES
fundamentales und quantitatives
Research, bereitgestellt von unseren
hausinternen Kredit-, Aktien- und SRI-
Analysten.



Erfahrenes Portfoliomanagement
unterstützt von einem haus-internen
Buy-Side Research-Team



Kundenorientierung
Aufbau von langfristigen Kunden-
beziehungen und Partnerschaften durch ein
internationales Netzwerk von acht
Niederlassungen in Europa

Agenda



Warum

Strategie
Highlights

Portfolio
Eigenschaften

Ausblick &
Positionierung

Anhang



Zielsetzung des Fonds

01

**Förderung der europäischen
Verteidigung**

02

**Die
Investitionslücke
schließen**

03

**Ausrichtung auf
geopolitische
Trends**

04

**Fokus auf
Primär- und
Sekundär-
gewinner**



Definition von „Verteidigungsunternehmen“

Verteidigungsunternehmen sind Unternehmen, die sich auf die Entwicklung, Herstellung und Lieferung von militärischer Ausrüstung, Technologie und Dienstleistungen spezialisieren.

Sie arbeiten häufig mit Regierungsbehörden und Streitkräften zusammen, um kritische Verteidigungssysteme und -fähigkeiten bereitzustellen.

Zum typischen Leistungsangebot zählen unter anderem Waffen und Munition, militärische Fahrzeuge und Luftfahrzeuge, Überwachungs- und Kommunikationssysteme, Cybersicherheitslösungen sowie logistische Dienstleistungen und unterstützende Services.



Warum in Verteidigung investieren?

Europa kann die Sicherheitsgarantien der USA nicht mehr als selbstverständlich betrachten.



Münchener Sicherheitskonferenz

„Es gibt einen neuen Sheriff in der Stadt.“

- Aufruf an die europäischen Nationen, ihre Verpflichtungen gegenüber der NATO aufrechtzuerhalten und **zu verstärken**.
- Erneute Versprechen, die Ziele für die Verteidigungsausgaben zu erreichen bzw. zu **erhöhen** und zu den **gemeinsamen Sicherheitsbemühungen beizutragen**.



Streit im Weißen Haus

„Von welcher Art von Diplomatie sprechen Sie, JD?“

- Der Konflikt löste einen umfassenderen Wandel hin zu **größerer Eigenständigkeit und strategischer Autonomie** in der europäischen Verteidigungspolitik aus.
- Die EU-Mitglieder bekräftigten nachdrücklich ihre Verpflichtung zur **weiteren Unterstützung der Ukraine** (z. B. zusätzliche Mittel in Höhe von 3 Mrd. EUR aus Deutschland).



Warum in Verteidigung investieren?

Politische Unterstützung zur Erfüllung der NATO-Anforderungen



Europa wieder aufrüsten

„Dies ist ein entscheidender Moment für Europa. Und wir sind bereit, uns dieser Herausforderung zu stellen.“

- Die EU beabsichtigt, **bis zu 800 Milliarden Euro** für Verteidigung und Sicherheit bereitzustellen.
- Aktivierung der **nationalen Ausnahmeregelung**.
- **150 Milliarden Euro an Darlehen** für Mitgliedstaaten für Verteidigungsinvestitionen.
- Mehr **EU-Haushaltsmittel für verteidigungsbezogene** Investitionen bereitstellen.



Zeitenwende 2.0

“Was auch immer nötig ist”

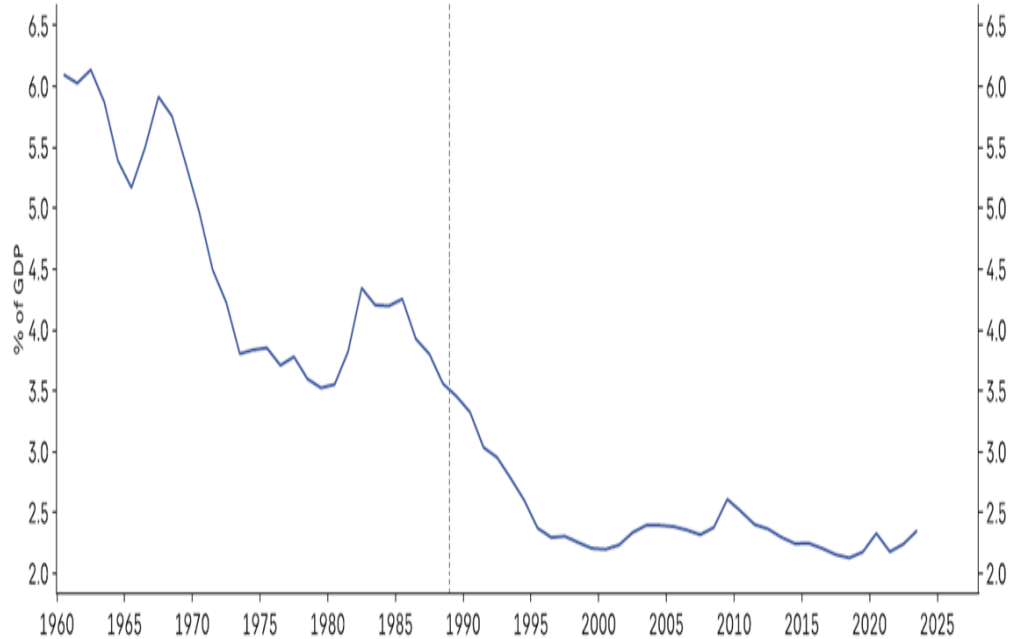
- Die deutsche Verfassung wurde geändert, um ein milliardenschweres **Finanzierungspaket für Verteidigung** und Infrastruktur zu ermöglichen.
- Verteidigungsausgaben über 1 % des BIP **sind von den Beschränkungen der Schuldenbremse** ausgenommen.
- Theoretisch gibt es **keine Begrenzung der Verteidigungsausgaben**.
- Die Beschaffung und die Ausgaben im Verteidigungsbereich richten sich nach den **Fähigkeitszielen der NATO**.



Warum in Verteidigung investieren?

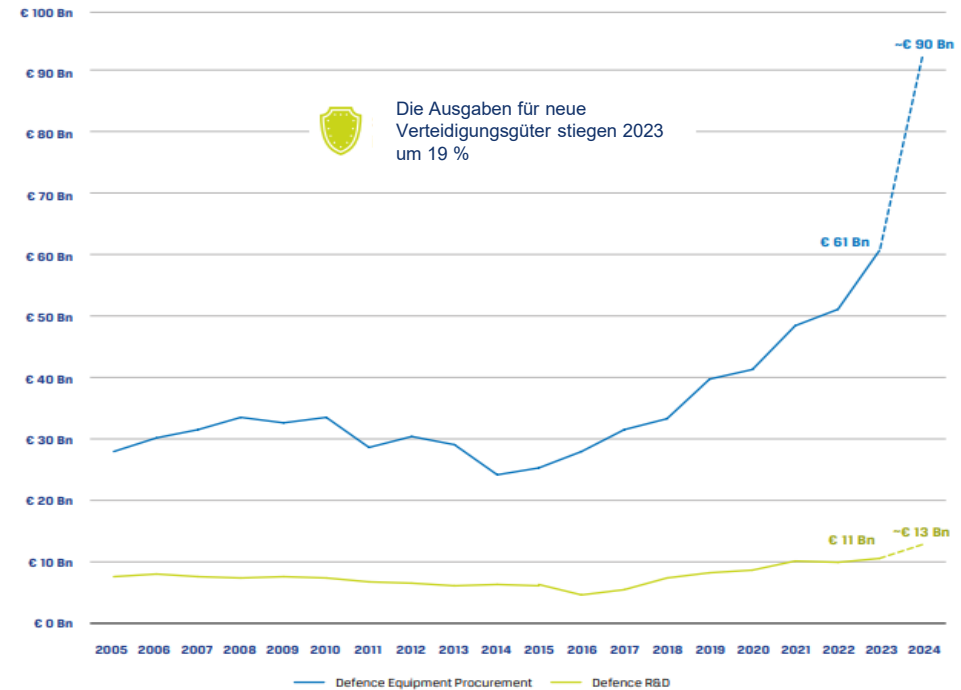
Korrektur jahrzehntelanger Investitionsdefizite

Weltweite Militärausgaben: Prozent des BIP



Quellen: Bloomberg, Macrobonds, SEB Strategy Research; 2025

Beschaffung von Verteidigungsgütern sowie Verteidigungsforschung und -entwicklung



Quellen: European Defence Agency; 2023-2024



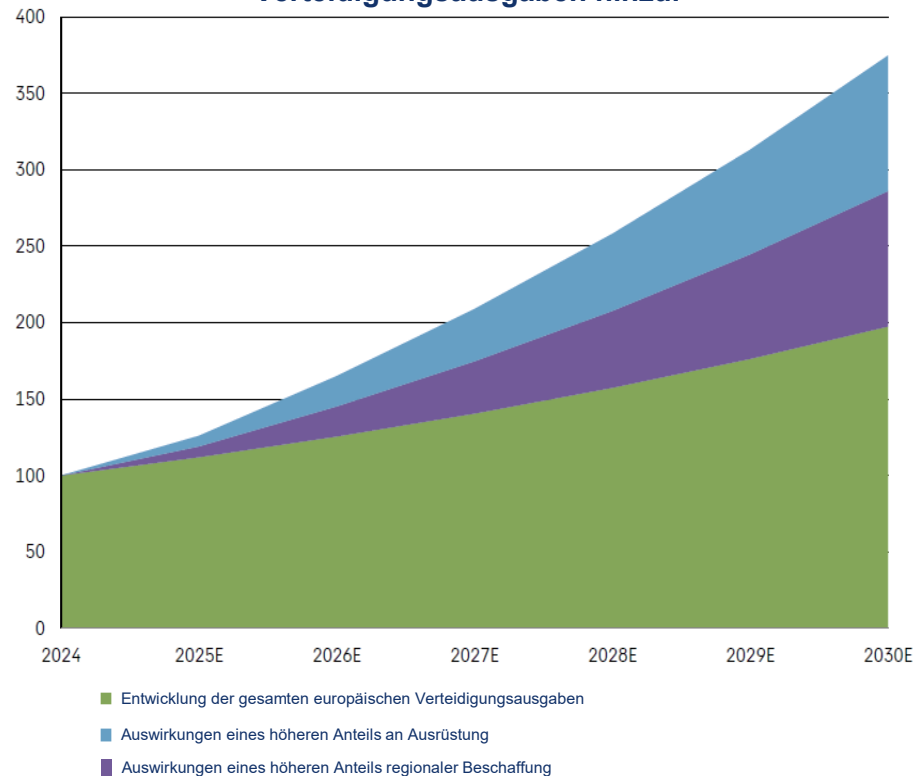
Warum in Verteidigung investieren?

Korrektur jahrzehntelanger Investitionsdefizite



Das dargestellte Ziel ist eine interne Erwartung, die nicht garantiert ist und möglicherweise nicht erreicht wird.

Eine stärkere Regionalisierung und ein höherer Anteil an Ausrüstung kommen zum allgemeinen Anstieg der Verteidigungsausgaben hinzu.



Quelle: SEB, Unternehmensberichte; 2025



Ein Verteidigungsbudget von 3,5 % des BIP bis 2030 impliziert ein jährliches Wachstum (CAGR) der europäischen Verteidigungsausgaben von rund 12 % – es bestehen jedoch zusätzliche Wachstumstreiber.

Zunehmende regionale Beschaffung

- Es gibt einige Diskussionen hinsichtlich der Basis: Draghi spricht von 20 %, das IISS von 50 %...
- ... aber sie wird steigen.
- Wir unterstellen einen Anstieg von 40 % bis 60 %, was die durchschnittliche jährliche Wachstumsrate (CAGR) von 12 % um 7 % erhöht.

Höherer Ausrüstungsanteil an den Ausgaben

- Die Dynamik der Verteidigungsausgaben sowie Aussagen verschiedener Streitkräfte deuten auf einen deutlich höheren Anteil von Neu-ausrüstung an den zusätzlichen Ausgaben hin.
- Der Ausrüstungsanteil lag 2024 knapp über 31 %.

Insgesamt entspricht dies einem Wachstum von über 280 % zwischen 2024 und 2030 für europäische Verteidigungsausrüstungsunternehmen – was einer durchschnittlichen jährlichen Wachstumsrate (CAGR) von rund 25 % entspricht.

Agenda



Warum

**Strategie
Highlights**

Portfolio
Eigenschaften

Ausblick &
Positionierung

Anhang



Investitionsansatz



Aktives Management

Keine
Benchmark
Nachbildung



Konzentrierter Ansatz

Maximal 50 Stellen



Globaler "Flex Cap"

Fokus auf Mid Caps



Handel-Ansatz

Kombination von Primär-
und Sekundärgewinnern



Benchmark

MSCI Europe
Aerospace & Defence
NTR Index

Wichtige Abweichungen



Investitionsprozess

01

Europäische Aktien

± 4000 Aktien

ESG-Restriktionen

02

Thematische Analyse

± 150 Aktien

Reine Verteidigungsunternehmen „Pure Plays“
Screening angrenzender Verteidigungs-Exponierung
Screening von Infrastruktureinlagen
Abbildung der Wertschöpfungskette

03

Vertiefte Analyse

± 80 Aktien

Fundierte Detailanalyse (Deep-Dive-Analyse)
Teilnahme an Investorenkonferenzen
Management-Meetings
Expertengespräche
Liquiditätsbeschränkungen

04

Portfolio-Konstruktion

30 – 50 Aktien

Portfoliodiversifizierung
Barbell-Ansatz
Risiko-Ertrags-Verhältnis
Liquidität





Abdeckung relevanter Teilspektoren

Diversifikation im Portfolio umgesetzt

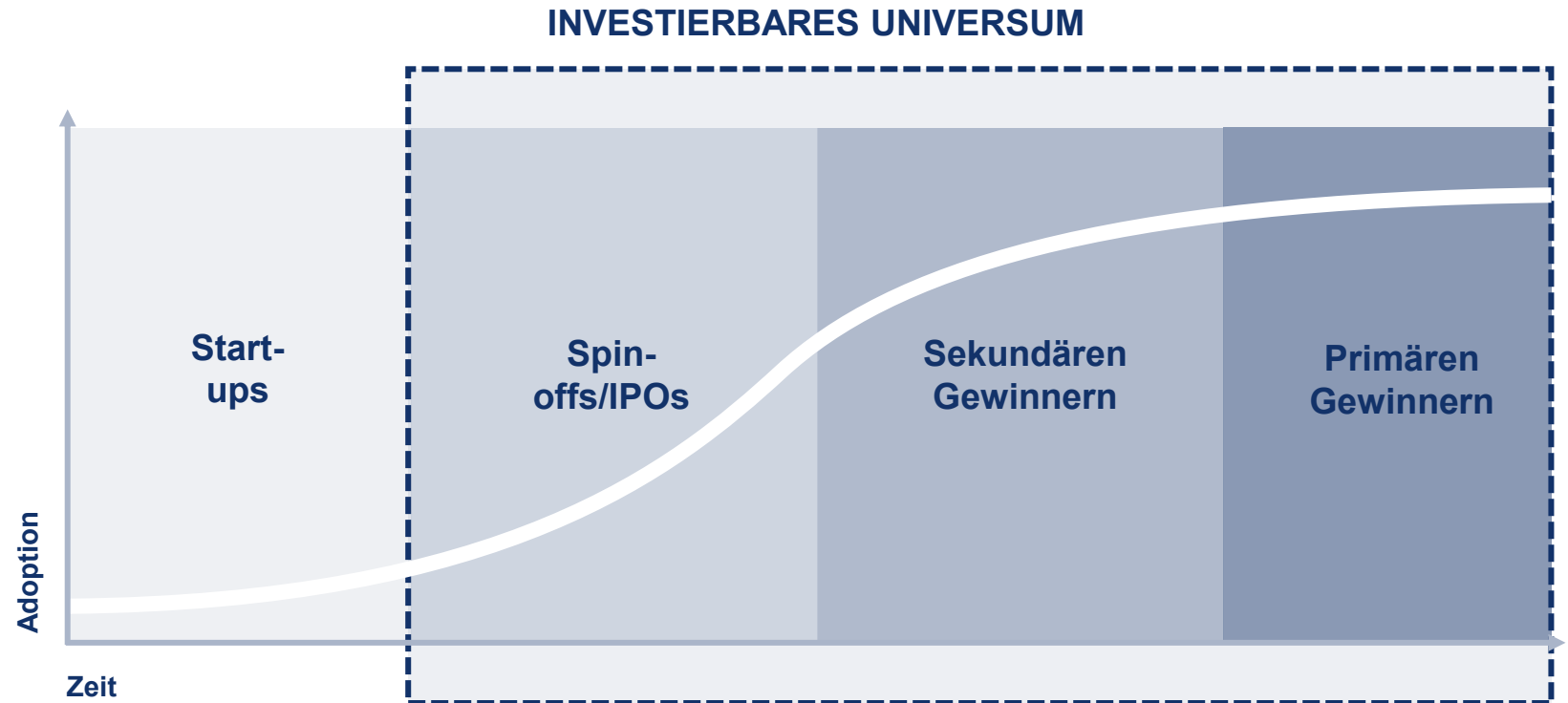
	Luft- und Raumfahrt	Cybersicherheit & Elektronik	Marinesysteme	Weltraum & Satelliten	Rüstung & Waffen	Sensoren & Radargeräte	Technik & Logistik	Trainings & Infrastruktur
SIEMENS AG-REG								
AIRBUS SE	■			■				
SAFRAN SA		■		■				
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	■		■				■	
SOPRA STERIA		■		■		■	■	■
VOLKSWAGEN AG-PREF					■			
DASSAULT SYSTEMES SE		■					■	
THALES SA		■	■	■				
INFINEON TECHNOLOGIES AG						■		
SIEMENS ENERGY AG		■						
DAIMLER TRUCK HOLDING AG					■			
HEXAGON AB-B SHS				■				■
LEONARDO SPA	■	■						
EXOSENS		■						
KONGSBERG GRUPPEN ASA	■		■		■	■		
DASSAULT AVIATION SA	■							
MTU AERO ENGINES AG	■							
SAAB AB-B	■		■			■		
MELROSE INDUSTRIES PLC	■						■	
WARTSILA OYJ					■			
HENSOLDT AG						■		
SMITHS GROUP PLC						■		
SSAB AB-A SHARES					■			
THYSSENKRUPP AG					■			
TKMS AG			■					
INDRA SISTEMAS SA	■			■		■		
RENK GROUP AG						■		
SYENSCO SA	■		■				■	
QINETIQ		■			■			■
RHEINMETALL		■	■		■			■
CSG				■				■

Nur zu Illustrationszwecken. Bestände und Allokationen können sich ändern.
Dies stellt keine Anlageberatung zum Kauf oder Verkauf der dargestellten Wertpapiere dar.



Handel- Strategie

Kombination aus primären
und sekundären Gewinnern



Nur zu Illustrationszwecken. Die Allokationen können sich ändern.



Portfolio- konstruktion

DPAM L Equities
Europe Defence



Stark zyklische Expositionen



Grundlegende Diversifizierung mit unkorrelierten Wachstumstreibern



Risiko-Ertrags-Verhältnis



Keine Portfolio-ESG-KPIs



Voll investiert (maximal 5 % Barmittel) keine Absicherung



Hoher aktiver Anteil: **30–50 Aktien**



Risikomanagement auf **Unternehmens- und Portfolioebene**



Gut diversifiziert über **Teilsektoren und Marktkapitalisierungen** hinweg



Unternehmen mit **unterschiedlichen Wachstumsprofilen**



6 SFDR Artikel

Der Fondsmanager integriert Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG) nicht systematisch in die Analyse von Risiken sowie Chancen und kann in Emittenten mit einem niedrigen ESG-Profil investieren.

Anlageüberlegungen: Fondsausschlüsse

Unterstützung der europäischen Sicherheit und Autonomie auf ausgewogene und verantwortungsvolle Weise

01

Rechtlich ausgeschlossene umstrittene Waffen

- Antipersonenminen
- Streumunition
- Abgereichertes Uran
- Biologische und chemische Waffen

02

Andere umstrittene Waffen:

- Weißer Phosphor

03

Atomwaffen

- Nicht-NATO-Staaten mit Nuklearwaffenprogrammen

Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, sollten Sie alle im Prospekt enthaltenen Ziele, Merkmale des Auswahlverfahrens und methodischen Einschränkungen sowie die Zusammenfassung auf der Website „Produktinformationen“ berücksichtigen.

BAE Systems, Babcock



Benchmark

DPAM L Equities
Europe Defence



MSCI Europe Aerospace & Defence NTR Index



Aktiv verwalteter Fonds: Der Portfoliomanager strebt nicht an, die Wertentwicklung einer Benchmark nachzubilden.










Die Benchmark dient dem Performancevergleich. Der Investment Manager verfügt über einen vollständigen Ermessensspielraum hinsichtlich der Zusammensetzung des Portfolios; die Portfolioallokation kann daher von der Benchmark abweichen.



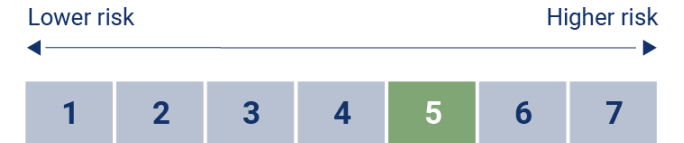
Risiken

DPAM L Equities Europe Defence

Dies ist keine vollständige Auflistung der Risiken. Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, lesen Sie bitte das Key Information Document (KID) und den Prospekt, insbesondere den Abschnitt zu den Risiken. Die Dokumente sind online unter folgendem Link verfügbar: <https://www.funds.dpaminvestments.com/home.html>

-  **Kapitalrisiko**
hoch
-  **Wechselkursrisiko**
niedrig
-  **Marktrisiko**
hoch
-  **Konzentrationsrisiko**
hoch
-  **Liquiditätsrisiko**
niedrig
-  **Risiko von Derivaten**
niedrig
-  **Nachhaltigkeitsrisiko**
moderat

Summary risk indicator (SRI)



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

DPAM L Equities Europe Defence ist ein Teilfonds von DPAM L, SICAV nach luxemburgischem Recht

Jede Anlage ist mit Risiken verbunden. Der Wert Ihrer Anlage in diesem Teilfonds kann im Laufe der Zeit steigen oder fallen, und Sie können einen Teil oder die gesamte Anlage verlieren. Dieses Produkt gehört zur mittleren bis hohen Risikokategorie (Stufe 5 von 7). Ungünstige Marktbedingungen führen höchstwahrscheinlich zu einem Wertverlust Ihrer Anlage.

Das Risikoniveau des Teilfonds spiegelt Folgendes wider:

- Aktienanlagen weisen eine höhere Volatilität und ein höheres Risiko auf als Anleihen und Geldmarktinstrumente.
- Da der Teilfonds seine Anlagen auf einen einzigen Sektor konzentriert, ist er einem erhöhten Volatilitätsrisiko ausgesetzt.

Weitere wichtige Risiken, die in der Risikokennzahl teilweise oder vollständig nicht berücksichtigt sind:

- Ungewöhnliche Marktbedingungen oder unvorhersehbare Ereignisse können Risiken verstärken oder andere Risiken wie Gegenparteien-, Liquiditäts- und operationelle Risiken auslösen (eine vollständige Beschreibung dieser Risiken finden Sie im Prospekt).
- Wenn Sie einen Antrag auf Verkauf (Rücknahme) von Anteilen zu einem Zeitpunkt stellen, zu dem dieses Produkt viele andere Verkaufsanträge erhalten hat, kann sich die Bearbeitung Ihres Auftrags verzögern, was sich auf den Preis auswirken könnte, den Sie für Ihre Anteile erhalten.



Weitere Erläuterungen und eine vollständige Übersicht über die Risiken finden Sie im **Prospekt und im KID PRIIPs**.



Unser Investmentteam

DPAM L Equities Europe Defence



Johan Van Geeteruyen

Fondsmanager

Berufserfahrung: 38 Jahre

DPAM: 27 Jahre

Johan Van Geeteruyen begann seine berufliche Laufbahn als Management Trainee bei einer lokalen Bank. 1998 wechselte er zu Petercam, wo er als Fondsmanager für belgische Aktien tätig war. Einige Jahre später übernahm er zusätzlich die Betreuung institutioneller Mandate und wurde Leiter des Bereichs Institutional Mandates. Nach der Fusion von Bank Degroof und Petercam zur heutigen DPAM war Johan Van Geeteruyen für die globalen Multi-Asset-/Balanced-Fonds verantwortlich. In dieser Funktion gehörte er dem Management Board an und war zugleich Mitglied des Board of Directors. Johan Van Geeteruyen verfügt über einen Masterabschluss in Angewandten Wirtschaftswissenschaften der Katholischen Universität Leuven und ist ABAF-CFA-Charterholder.



Lorenzo Van der Vaeren, CFA

Fondsmanager

Berufserfahrung: 16 Jahre

DPAM: 5 Jahre

Lorenzo Van der Vaeren ist seit 2020 als Fondsmanager bei DPAM tätig. Seine berufliche Laufbahn begann er 2009 als Wirtschaftsprüfer bei PwC. Anschließend übernahm er Positionen im Bereich M&A-Transaktionen und Unternehmensbewertung bei Deloitte sowie als Investment Officer bei ING. Lorenzo Van der Vaeren verfügt über einen Masterabschluss in Business Engineering der ICHEC Brussels Management School und ist CFA-Charterholder.



Equity Research

Team



Didier Van De Veire
CIO Fundamental Equity

25 '26

Finanzen, Energie und Versorgungsunternehmen



Bert Talloen, CFA
Financials analyst
30 '11



Ivo Dierick
Financials analyst
32 '09



Pieter-Jan De Meyer
Financials analyst
07 '20



Michiel De Paepe
Energy & Utilities analyst
06 '23



Francesco Ancona
Generalist analyst
03 '22



Dries Herman
PM assistant
01 '24



Alia Triki
Generalist Analyst Small Caps
01 '24

ESG



Fien Van Hauwermeiren
ESG Analyst
<1 '25

Technologie, Medien, Telekommunikation und Industrie



Eros Portillo, CFA
TMT analyst
12 '13



Beau Deschacht, CFA
TMT analyst
06 '22



Eduard Pienaar, CFA
Industrials
17 '22



Marc Ernaelsteen
Industrials
31 '23



Sathish Babu Sivakumar
Industrials & Infrastructure
16 '26

Verbraucher & Gesundheitswesen



Lieven De Schryver, CFA
Consumer
24 '19



Philippe Labilloy
Consumer
21 '07



Tjaša Lukšič
Healthcare analyst
05 '20



Milena Ognjenovic, CFA, CESGA
Healthcare analyst
08 '19

Agenda



Warum

Strategie
Highlights

**Portfolio
Eigenschaften**

Ausblick &
Positionierung

Anhang



Fondskennzahlen und Risikokennzahlen in %

DPAM L Equities Europe Defence

Sektoren

	Portfolio (%)	Benchmark (%)
Information Technology	82.47	100.00
Information Technology	9.21	0.00
Materials	5.38	0.00
Consumer Discretionary	1.97	0.00

Regionen

	Portfolio (%)	Benchmark (%)
EMU	73.10	62.60
Europe ex-EMU	25.90	37.40
Cash	1.00	0.00

Währungen

	Portfolio (%)	Benchmark (%)
EUR	73.13	100.00
GBP	12.93	0.00
SEK	8.23	0.00
NOK	4.74	0.00



Fondskennzahlen und Risikokennzahlen in %

DPAM L Equities Europe Defence

AuM

EUR 46 million

Portfolio Zusammenfassung

	Portfolio	Benchmark
Anzahl der Positionen	30	13
Basiswährung	EUR	
Turnover	N/A	N/A
Active Share (%)	53.40	N/A
Gross Dividend Yield (%)	1.20	1.07

Gross dividend yield (%)

	Portfolio	Benchmark
Gross Dividend Yield	1.20	1.07

Market Cap

	Portfoliogewichtung (%)	Benchmark (%)
1000-3000M	3.02	0.00
3000-5000M	2.81	0.00
5000-7000M	5.20	0.00
7000-10000M	15.13	2.36
>10000M	72.86	97.64

Top 10

	Portfoliogewichtung (%)
Rheinmetall (ord)	7.8
Rolls-Royce Holdings	6.8
Safran	6.3
Airbus Group	6.2
Finmeccanica S.p.a.	5
Kongsberg Gruppen Asa	4.7
Hensoldt Ag	4.7
Thales Sa	4.5
Saab Ab Class B	4.2
Siemens Energy Ag	4.2



Fondskennzahlen und Risikokennzahlen in %

DPAM L Equities Europe Defence

Schätzung der Verteidigungsausgaben in % des Umsatzes

	Portfolio (%)	Benchmark (%)
> 50%	27%	35.4%
10% - 50%	46%	60.9%
< 10%	27%	3.8%

Bewertung (für das nächste Jahr)

	Portfolio (%)	Benchmark (%)
P/E	20.6 X	27 X
EV/EBITDA	9.8 X	15.3 X

Exposure nach Marktkapitalisierung (in Mrd. EUR)

	Portfolio (%)	Benchmark (%)
> 100	27,4%	58,8%
50 - 100	9,2%	22,9%
25 - 50	20,3%	10,0%
Oct-25	15,2%	6,0%
< 10	27,9%	2,3%

Agenda



Warum

Strategie
Highlights

Portfolio
Eigenschaften

**Ausblick &
Positionierung**

Anhang



Kennzahlen des Fonds-Benchmarks im Vergleich zum MSCI Europe



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

	MSCI Europe A&D	MSCI Europe
Return (ann. 10Y)	17.57%	6.86%
Volatility (ann. 10Y)	27.35%	15.94%
Efficiency (return/risk 10Y)	0.64	0.43
Tracking error	17.32%	0%
P/E	34.81	17.53
P/E Fwd	28.42	15.36

Quelle : MSCI, 01/2026



Der Verteidigungssektor hat in letzter Zeit eine Schwächephase verzeichnet



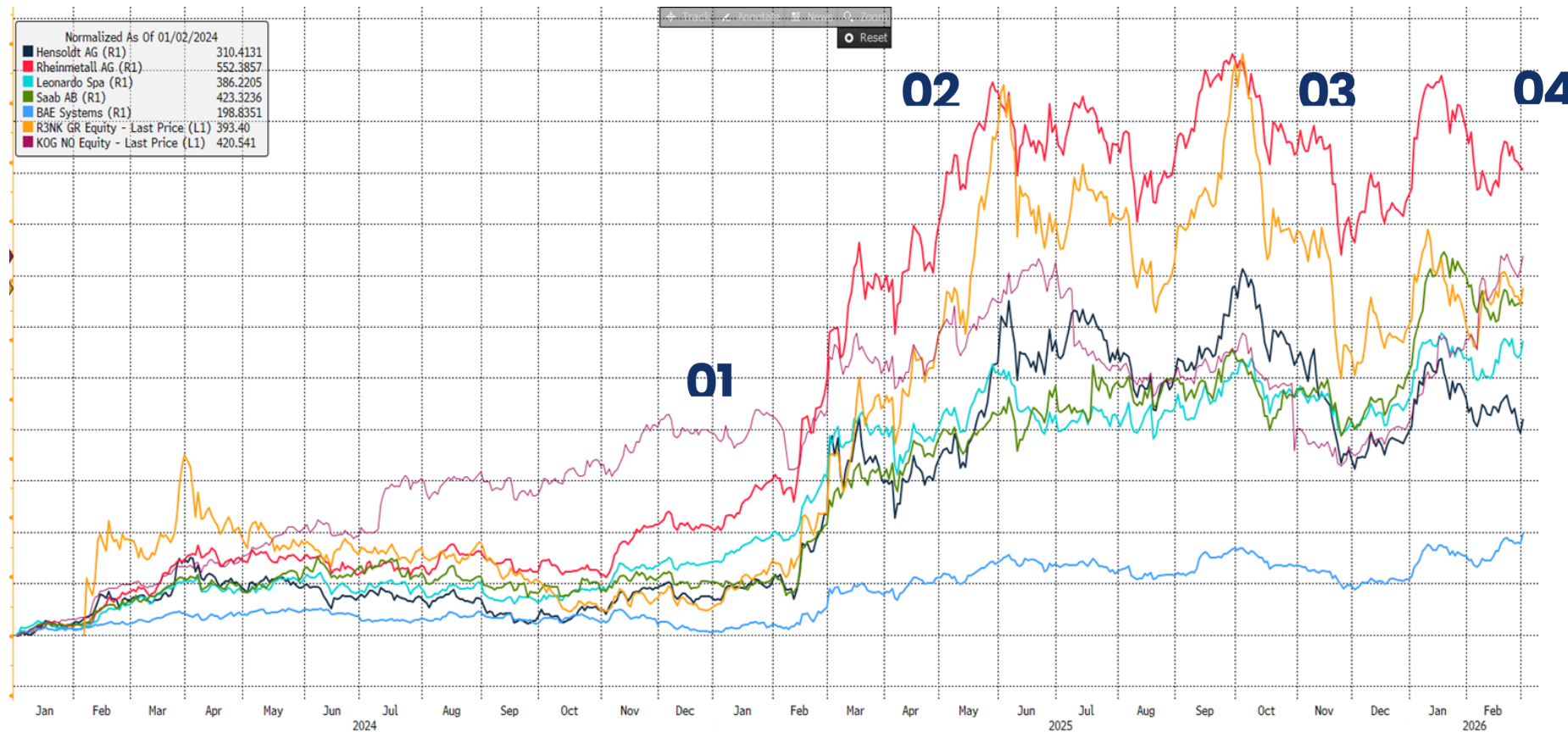
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

01 Reform der deutschen Schuldenbremse

02 NATO 5 % Vereinbarung

03 28 Punkte Friedensplan

04 Venezuela Grönland Iran





Reaktion der Aktienmärkte auf den Krieg



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Verteidigung: ein Sektor, den man im Portfolio haben sollte

Period	Day 1	Week 1	Month 1	6 Months
Gulf War (1991)	+2.8%	+6.2%	+12.4%	+28.1%
Iraq War (2003)	+3.1%	+8.7%	+15.3%	+31.2%
Ukraine (2022)	+1.8%	+4.9%	+9.8%	+18.7%
Average	+2.6%	+6.6%	+12.5%	+26.0%

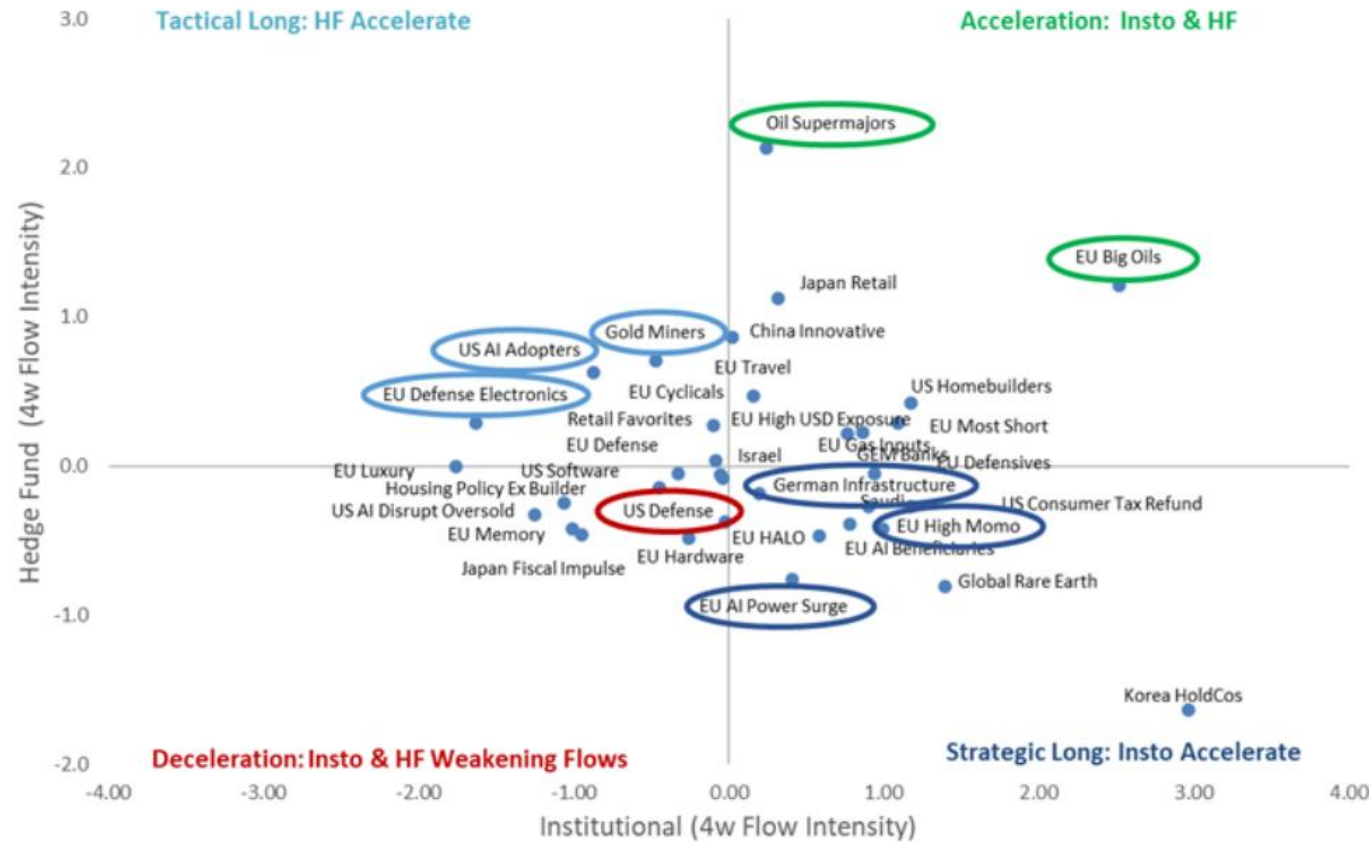
- **Zu Beginn** richten die Märkte ihren Fokus auf das allgemeine Risikosentiment und benötigen Zeit, um die Auswirkungen auf Verteidigungsbudgets und -verträge zu bewerten
- Eine Outperformance zeigt sich typischerweise zeitverzögert und erreicht ihren Höhepunkt etwa **3 bis 6 Monate** nach Beginn der Kampfhandlungen (nach Verabschiedung entsprechender Haushaltsbeschlüsse und Ausweitung der Auftragsbestände)
- Der Konflikt mit dem Iran wirkt zyklisch unterstützend auf einen bereits bestehenden säkularen Wachstumstrend



Wo haben Kapitalflüsse den Schock vorweggenommen?



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen



Investoren haben sich überwiegend über öl-exponierte Titel abgesichert. Aktien aus dem Verteidigungssektor verzeichneten bislang nur eine begrenzte Zuflussintensität.

Quelle: BofA Execution Services, 02.03.2026

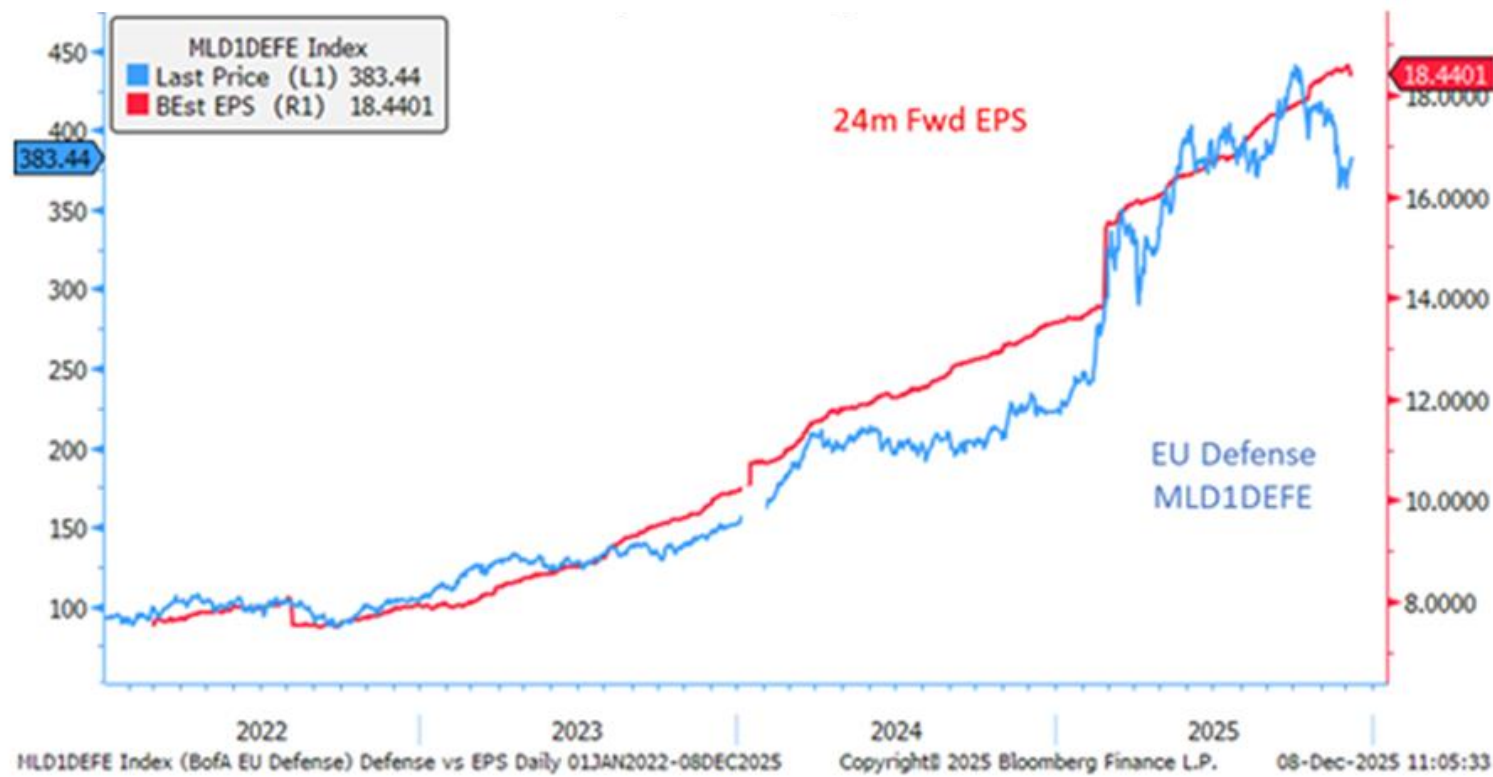


Obwohl die Kurse nachgegeben haben, bleiben die fundamentalen Kernfaktoren solide.



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Das EPS im Verteidigungsbereich bleibt trotz Kursrückgang stabil

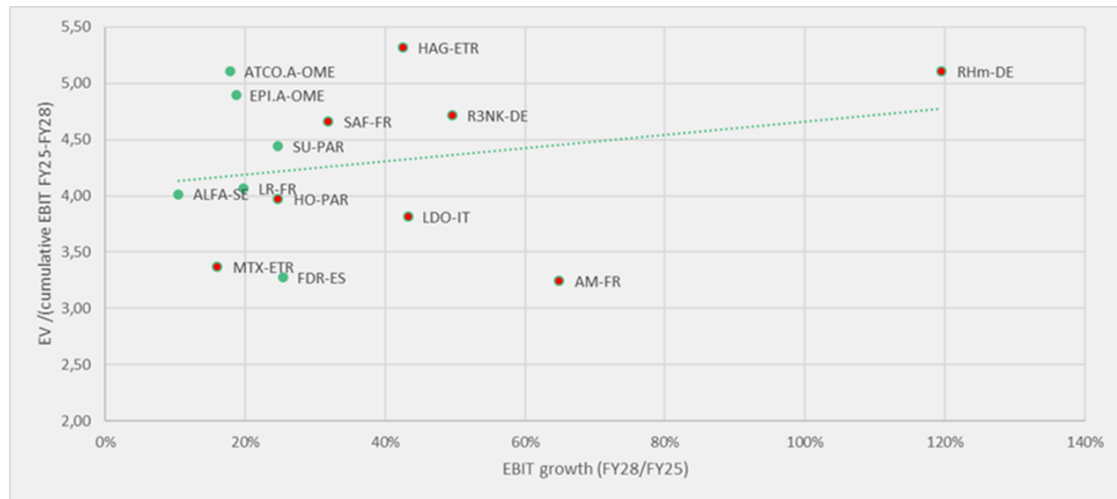




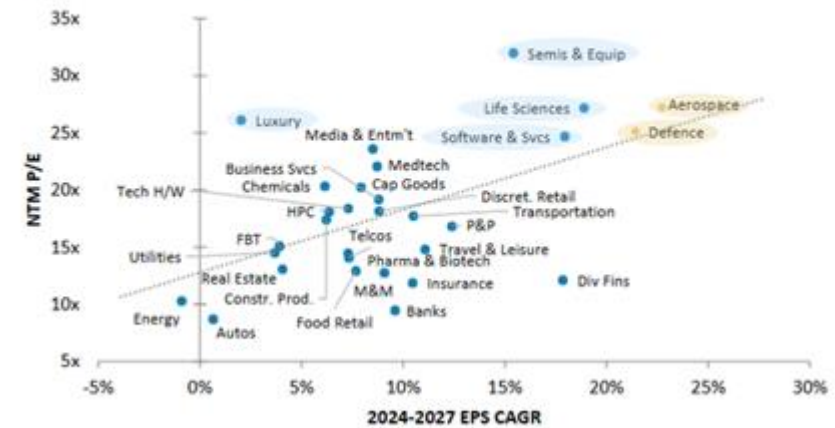
Die veränderten Bewertungen führen zu einem günstigen Chancen-/Risikoverhältnis.



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen



MSCI Europe: Consensus NTM P/E vs 3Y EPS CAGR by Industry



Quelle : DPAM, Factset, November 2025

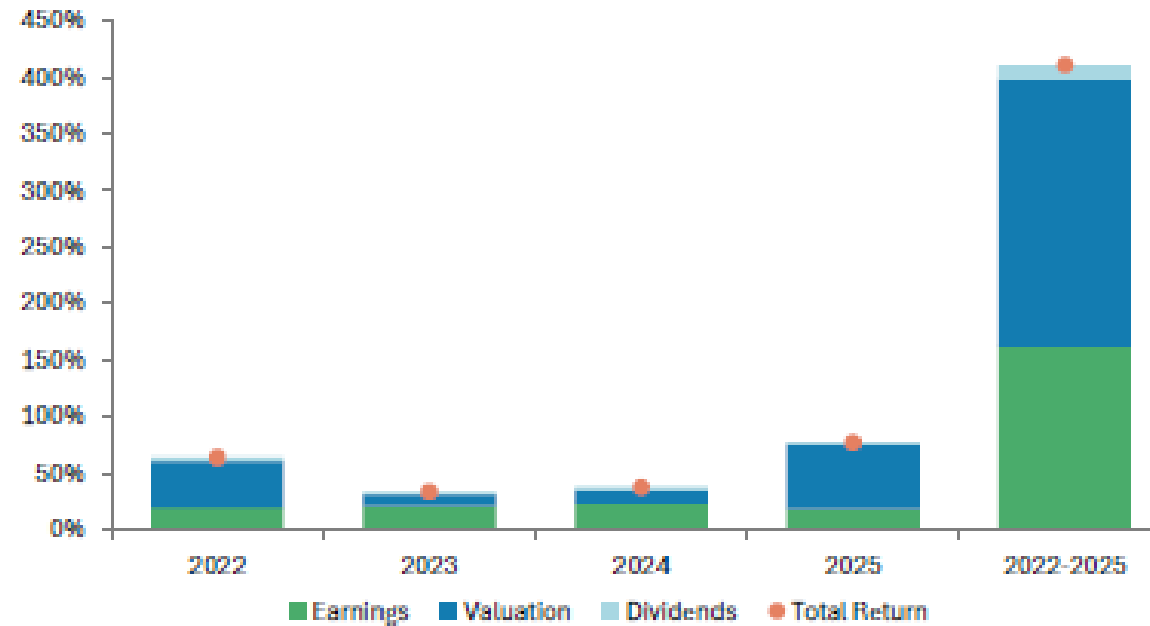


Die Rally im europäischen Verteidigungssektor basiert zunehmend auf Gewinnwachstum und weniger auf einer reinen Multiple-Expansion.



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Verteidigungssektor – Aufschlüsselung der Gesamtrendite (LC)



Hinweis: Enthält Verteidigungsaktien, die derzeit Teil des MSCI Europe sind;
Quelle: IBES, LSEG Data & Analytics, MSCI, FactSet und Morgan Stanley Research

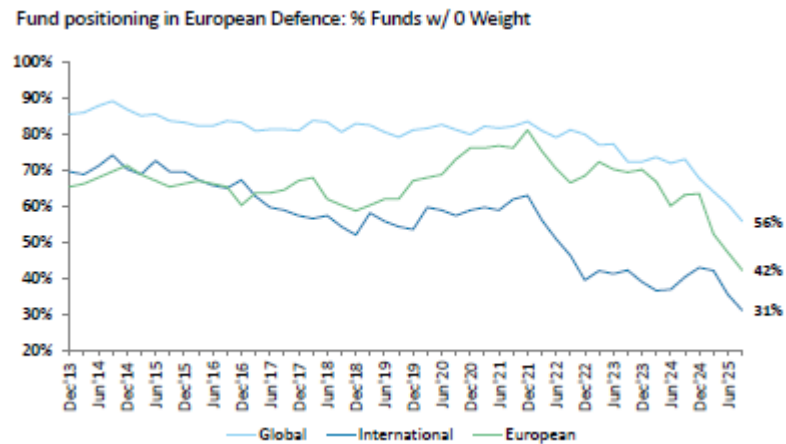


... Positionierung Rückenwind

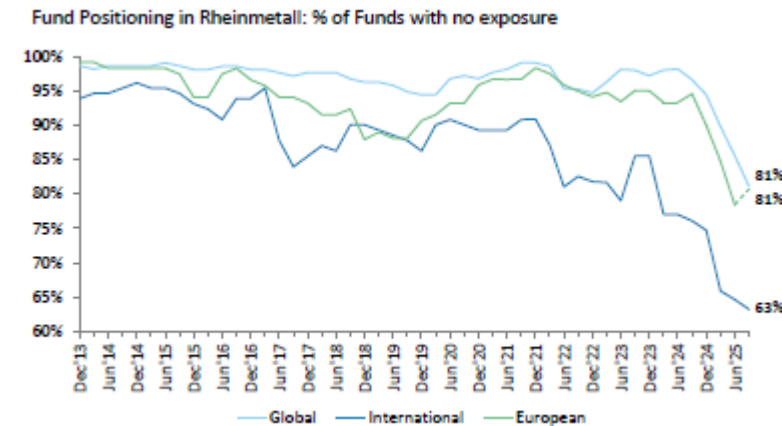


Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Der Anteil von Long-Only-Fonds (LO), die keinerlei Engagement im europäischen Verteidigungssektor aufweisen, geht zurück – jedoch deutlich langsamer, als es die Kursentwicklung vermuten lässt.



Top-Pick Rheinmetall: Zum Ende des dritten Quartals hielten 81 % der globalen und europäischen Long-Only-Fonds weiterhin keinerlei Exposure.



Quelle: Morgan Stanley Research, Factset; November 2025



... aktueller Newsflow ...



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

- 🛡️ **Pentagon-Vertreter sollen laut Medienberichten EU-Diplomaten Anfang dieses Monats darüber informiert haben, dass die USA möchten, dass Europa bis 2027 den Großteil der konventionellen Verteidigungsfähigkeiten der NATO übernimmt – von der Aufklärung bis hin zu Raketensystemen (Quelle: Reuters, bislang unbestätigt).**
- 🛡️ **Auch wenn die Venezuela-Operation europäische Verteidigungsunternehmen nicht unmittelbar betrifft, trägt sie zur Wahrnehmung einer zunehmend unberechenbaren Welt bei und untermauert damit die Notwendigkeit für Europa, seine Verteidigungsfähigkeit weiter zu stärken. Dies dürfte anhaltende Kapitalzuflüsse in Verteidigungsfonds sowie eine erhöhte M&A-Aktivität im gesamten Sektor unterstützen.**
- 🛡️ **Der kanadische Premierminister Carney erklärte in Davos, die Welt befinde sich nicht in einem reibungslosen Übergang, sondern in einem Bruch – einer grundlegenden Abkehr von der bisherigen regelbasierten internationalen Ordnung. Er warnte: „Ein Land, das sich weder selbst ernähren, noch selbst mit Energie versorgen oder sich selbst verteidigen kann, hat nur wenige Optionen. Wenn Regeln nicht mehr schützen, muss man sich selbst schützen.“ Dies signalisiert eine Abkehr von der Abhängigkeit von Allianzen und multilateralen Institutionen hin zu stärkerer Eigenständigkeit in zentralen sicherheitsrelevanten Bereichen wie der Verteidigung.**



Zusammenfassung

Bewertungen stellen derzeit den zentralen Einwand vieler Investoren gegenüber dem Sektor dar. Gleichzeitig gewinnt die Dynamik von Gewinnrevisionen an Fahrt, da sich die Markterwartungen für die EU-Verteidigungsausgaben von 2 % auf 3 % des BIP verschieben. Auf basis des um Gewinnwachstum bereinigten Bewertungsniveaus erscheinen die Bewertungen weiterhin nicht überdehnt.

Europa sieht sich mit einem zunehmend isolationistischen US-Präsidenten konfrontiert, während sich gleichzeitig ein Konflikt an den eigenen Grenzen abspielt. Das US-Engagement unterstreicht einen globalen Trend hin zu steigenden Militärausgaben und Wiederaufrüstung und stärkt die Entschlossenheit Europas, das NATO-Ziel von 2 % des BIP zu erreichen sowie gezielt in Munition, Luft-, See- und Cyberfähigkeiten zu investieren.

Wie bereits mehrfach hervorgehoben, stellen Rücksetzer Kaufgelegenheiten dar: Es handelt sich um ein mehrjähriges strukturelles Investmentthema, bei dem kurzfristige Störgeräusche – etwa rund um Auftragsvergaben oder Deals – Volatilität erzeugen, die selektiv Chancen eröffnet.

Agenda



Warum

Strategie
Highlights

Portfolio
Eigenschaften

Ausblick &
Positionierung

Anhang



Deutscher Verteidigungs- haushalt – Details

DPAM L Equities
Europe Defence

Am **18. September 2025** verabschiedete der Deutsche Bundestag den Bundeshaushalt für das Jahr 2025.

✔ Haushaltsbeschluss

- Der Haushalt umfasst ein Gesamtvolumen in Höhe von **591 Mrd. EUR**, davon **116 Mrd. EUR** für Investitionen
- Die **Verteidigungsausgaben** wurden deutlich erhöht und werden zusätzlich durch das **Sondervermögen Bundeswehr in Höhe von 100 Mrd. EUR** gestützt, das nach dem russischen Angriff auf die Ukraine eingerichtet wurde.

🛡 Verteidigungsbeschaffungsplan

- Der Verteidigungsbeschaffungsplan sieht **83 Mrd. EUR** an Vertragsvolumen im Zeitraum von **September 2025 bis Dezember 2026** vor.
- Insgesamt sind **154 größere Beschaffungsprojekte** vorgesehen – deutlich mehr als die zuvor kommunizierten 81 Vorhaben.
- Lediglich **8 %** der Ausgaben entfallen auf US-amerikanische Auftragnehmer; der Großteil fließt an die europäische Verteidigungsindustrie.
- Zu den wichtigsten Projekten gehören:
 - **26 Mrd. EUR** für das F-127-Fregattenprogramm (TKMS)
 - **4 Mrd. EUR** für Eurofighter Tranche 5 (Airbus, BAE Systems, Leonardo)
 - **3,4 Mrd. EUR** für Boxer-Schützenpanzer (Rheinmetall, KNDS)
 - **2,3 Mrd. EUR** für die Modernisierung des Taurus-Marschflugkörpers
 - Weitere Investitionen u. a. in **IRIS-T-Luftverteidigungssysteme, die Eurodrone-Entwicklung** sowie verschiedene **Marine-Modernisierungen**



DPAM-Richtlinie zu kontroversen Aktivitäten

Exclusions applying to actively managed mainstream strategies: (↔corresponding to SFDR Art8 products and to “other”)	Exclusions applying to actively managed mainstream strategies: (↔corresponding to SFDR Art8 products and to “other”)
<p>Exclusion thresholds</p> <p>Legally excluded controversial weapons, including:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Anti-personnel landmines (APL), cluster munitions (AM), and depleted uranium munitions and armours (DPU) • Biological and/or Chemical weapons <p>(Involvement via activities and dedicated equipment and services)</p>	<p>Exclusion thresholds</p> <p>Issuers involved in the production, sale, storage of nuclear weapons of States Non-Party to the Treaty on the Non-Proliferation of Nuclear Weapons:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ISS-ESG nuclear weapons outside of NPT RED <p>Issuers involved in the production, sale, storage of nuclear weapons of States signatories of the Treaty on Non-Proliferation of Nuclear Weapons but not members of NATO:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ISS-ESG nuclear weapons inside NPT RED involved through non-NATO member programs.
<p>Other controversial weapons, including:</p> <ul style="list-style-type: none"> • White phosphorus weapons <p>(Involvement via activities and dedicated equipment and services)</p>	<p>Nuclear weapons</p> <p>Issuers involved in the production of nuclear warheads and/or whole nuclear missiles; or components that were developed and/ or significantly modified for exclusive use in nuclear weapons.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Involvement flagged (MSCI ESG) <p>Production or sale of nuclear weapons, except revenues from ownership and dual use components as well as delivery platforms (via MSCI ESG):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Revenue exposure \geq 5%



DPAM-Richtlinie zu kontroversen Aktivitäten

COLOUR SIGNAL	SCORE	TITLE (expressing type of involvement and level of verification)
RED	10	Verified involvement in controversial weapons
AMBER	9	Verified involvement in enabling equipment
AMBER	9	Owner - Verified involvement in controversial weapons
AMBER	9	Imminent involvement in controversial weapons
AMBER	8	Strong indications involvement in controversial weapons
AMBER	8	Owner - Verified involvement in enabling equipment
AMBER	8	Imminent involvement in enabling equipment
AMBER	7	Strong indications involvement in enabling equipment
AMBER	7	Fragmentary information about involvement
AMBER	6	Owner - Strong indications involvement in controversial weapons
AMBER	6	Owner - Strong indications involvement in enabling equipment
AMBER	6	Owner - Fragmentary information about involvement in controversial weapons
AMBER	6	Owner - Fragmentary information about involvement in enabling equipment
AMBER	6	Fragmentary information about involvement in enabling equipment

Quelle: ISS

ESG-Ausschlüsse

Rheinmetall	Depleted uranium
BAE Systems	White phosphorous & nuke weapons
Babcock	Nuclear weapons

Quelle: ISS- und DPAM-Analyse



Fondsprofil

Ein Teilfonds von DPAM L, einer öffentlichen aufgelegten SICAV nach luxemburgischem Recht. Name des Produktinitiators: CA Indosuez Fund Solutions S.A., (kurz CAI FS). Rue Eugene Ruppert 12, 2453 Luxemburg – caifs@ca-indosuez.lu – www.ca-indosuez-fundsolutions.com – Telefonnummer +352 2664501. CA Indosuez Fund Solutions S.A. ist eine Tochtergesellschaft von CA Indosuez Wealth (Europe) und Teil der Credit Agricole Group. DPAM.

Investmentmanager: Degroof Petercam Asset Management S.A.

Anlageziele und -politik



Ziel des Teilfonds

Ziel des Teilfonds ist es, den Anlegern ein Engagement in Aktien von Unternehmen innerhalb des geografischen Anlagegebiets (wie nachstehend definiert) zu bieten, deren Wettbewerbsvorteil gegenüber ihren Mitbewerbern sowie deren Produkte oder Dienstleistungen überwiegend mit dem Verteidigungssektor verbunden sind. Weder dem Teilfonds noch seinen Anlegern wurde eine formelle Garantie gegeben.



Anlagepolitik

Der Teilfonds investiert überwiegend in Aktien, die an einem regulierten Markt notiert sind, und/oder in aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen innerhalb des geografischen Anlagegebiets (wie nachstehend definiert), deren Wettbewerbsvorteil gegenüber ihren Mitbewerbern sowie deren Produkte oder Dienstleistungen überwiegend dem Verteidigungssektor zuzuordnen sind. Hierzu zählen insbesondere Unternehmen, die sich auf die Entwicklung, Herstellung und Lieferung von militärischer Ausrüstung, Technologien und Dienstleistungen spezialisiert haben. Diese Unternehmen arbeiten häufig eng mit staatlichen Institutionen und Streitkräften zusammen, um kritische Verteidigungssysteme und -lösungen bereitzustellen. Das Produkt- und Dienstleistungsangebot dieser Unternehmen umfasst unter anderem Überwachungs- und Kommunikationssysteme, Cybersicherheitslösungen, logistische Dienstleistungen und unterstützende Services sowie militärische Fahrzeuge und Luftfahrzeuge..



ESG-Ansatz

Der Fondsmanager integriert Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG) nicht systematisch in seine Analyse von Risiken und Chancen und kann in Emittenten mit einem schwachen ESG-Profil investieren.



SFDR-Kategorie

Artikel 6



Basiswährung

EUR



Bewertung des Nettoinventarwerts (NAV)

Täglich



Anlagehorizont

Mindestens 6 Jahre



Startdatum

19.06.2025



Fondsprofil

Zur Zeichnung angebotene Anteilsklassen

Anteilsklasse	Währung	ISIN Code	Entry Costs	Exit Costs	Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten	Transaktionskosten	Land der Registrierung
A	EUR Dis	LU3076252298	2.00%	0.00%	1.46%	0.13%	AT, BE, CH, DE, ES, FR, IT, LU, PT, SG (pro)
B	EUR Cap	LU3076252371	2.00%	0.00%	1.46%	0.13%	AT, BE, CH, DE, ES, FR, IT, LU, PT, SG (pro)
B USD	USD Cap	LU3112607158	2.00%	0.00%	1.46%	0.13%	CH, LU, SG (pro)
E	EUR Dis	LU3076252454	1.00%	0.00%	0.82%	0.13%	AT, CH, DE, ES, FR, IT (pro), NL, LU, PT, SG (pro)
F	EUR Cap	LU3076252538	1.00%	0.00%	0.82%	0.13%	AT, CH, DE, ES, FI, FR, IT (pro), LU, NL, PT, SG (pro)
J	EUR Cap	LU3076253007	N/A	0.00%	0.52%	0.13%	LU, SG (pro)
M	EUR Cap	LU3076252611	2.00%	0.00%	0.86%	0.13%	LU, SG (pro)
N	EUR Cap	LU3076252702	2.00%	0.00%	0.86%	0.13%	LU, SG (pro)
L	EUR Cap	LU3076253189	2.00%	0.00%	2.06%	0.13%	IT, LU, SG (pro)
P	EUR Cap	LU3076253262	0.00%	0.00%	0.22%	0.13%	LU, SG (pro)
V	EUR Cap	LU3076252884	2.00%	0.00%	0.86%	0.13%	AT, BE, CH, DE, ES, FR, IT, LU, PT, NL, SG (pro)
W	EUR Cap	LU3076252967	2.00%	0.00%	0.86%	0.13%	AT, BE, CH, DE, ES, FR, IT, LU, PT, NL, SG (pro)
W USD	USD Cap	LU3112607232	2.00%	0.00%	0.86%	0.13%	CH, LU, SG (pro)

Die Kostenaufstellung ist nicht abschließend. Weitere Kosten können anfallen und variieren je nach Anteilsklasse. Vor einer Anlageentscheidung lesen Sie bitte das KID und den Verkaufsprospekt, insbesondere den Abschnitt zu den Risiken. Die Dokumente sind online unter folgendem Link verfügbar: <https://www.funds.dpaminvestments.com/home.html>

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

ES

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

FR

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

CH

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

DE

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

IT

Piazza Cavour 2,
20121 Milano
Italy

LU

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

NL

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



dpaminvestments.com



funds.dpaminvestments.com



dpam@degroofpetercam.com



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