

## DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

# Künstliche Intelligenz: Der einzige angesagte Trend in 2024

Als thematische Investoren verstehen wir die transformative Kraft von säkularen Themen. Im Laufe der Jahre wurde unsere Strategie durch die Identifizierung und Investition in solche Themen geprägt. Im Jahr 2024 sticht ein Thema unverkennbar hervor: Künstliche Intelligenz (KI).

Unternehmen, die als KI-Führer identifiziert wurden, verzeichneten einen bemerkenswerten Kursanstieg, der nicht nur durch den Hype, sondern auch durch eine deutliche Gewinnsteigerung aufgrund des raschen Aufbaus der KI-Infrastruktur angetrieben wurde. Dieses Thema überschritt die traditionellen Sektorengrenzen und beeinflusste sowohl den Technologiesektor - insbesondere die Halbleiterindustrie - als auch die Kommunikationsdienste und die zyklischen Konsumgüter. Es wirkte sich sogar auf Industrie- und Versorgungsunternehmen aus, da der Aufbau von KI-Rechenzentren bekanntermaßen sehr energieintensiv ist. Folglich war die Leistungslücke zwischen den vermeintlichen KI-Gewinnern und anderen Unternehmen sehr groß.

Unternehmen und Sektoren, die nicht von der künstlichen Intelligenz betroffen sind, schnitten schlechter ab als die globalen Indizes. Defensive Sektoren wie z. B. Basiskonsumgüter und das Gesundheitswesen verloren in der Gunst der Anleger, da die Rezessionsängste abnahmen und die US-Wirtschaft weiterhin eine starke Dynamik aufweist. Insbesondere Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung hatten weiterhin mit Herausforderungen zu kämpfen und entwickelten sich schlechter als die breiteren Märkte.

Im Folgenden stellen wir die Anlagestrategie des DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable vor und beleuchten die Faktoren, die unsere Performance im Jahr 2024 bestimmte, sowie die Dynamik des Portfolios. Abschließend geben wir einen kurzen Ausblick. Die Strategie lieferte eine robuste Performance, wobei der DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable (F-Klasse) um 23,9% zulegte und damit leicht hinter der Rendite des MSCI World Net Return Index (26,6%) in Euro zurückblieb. Seit ihrer Auflegung im Dezember 2017 hat die Strategie eine annualisierte Rendite von 15,0 % erzielt, verglichen mit 12,3 % für die Benchmark.



Quelle: DPAM, 31.12.2024

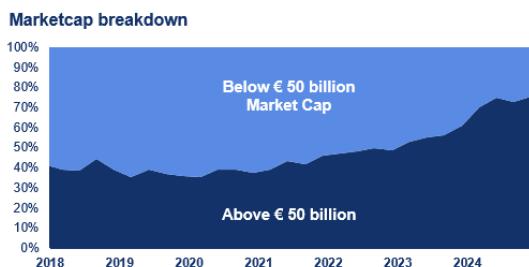
## 2024 Performance

	Performed well	Performed badly
Overweight	<ul style="list-style-type: none"> <li>+++ AI (Semiconductors, Software)</li> <li>+++ Big tech (Amazon, Alphabet, Netflix)</li> <li>++ Cybersecurity</li> <li>++ Cloud Computing mid caps</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>--- Small &amp; mid caps (esp. healthcare, industrials)</li> <li>-- Transportation</li> <li>-- Semiconductor Equipment</li> <li>- Life Sciences</li> </ul>
Underweight	<ul style="list-style-type: none"> <li>--- Meta, Apple, Tesla</li> <li>-- Datacenter industrials (GE, Eaton, Schneider)</li> <li>-- Banks</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>++ Consumer Staples</li> <li>++ Clean energy (Solar, Heatpumps)</li> <li>+ Energy, Materials, Real Estate</li> <li>+ China</li> </ul>

Quelle: DPAM, 31.12.2024

Wer waren also die großen Gewinner? Da fällt einem natürlich Nvidia als "primus inter pares" ein. Nvidia wird seinen Umsatz 2024 um mehr als 100 % gesteigert haben, was nur geringfügig unter der Wachstumsrate des letzten Jahres liegt, d. h. das Unternehmen wird seine Einnahmen in zwei Jahren verfünfachen. Gleichzeitig haben sich die Gewinne verzehnfacht. Die Aktie ist um das Achtfache gestiegen, was bedeutet, dass die Bewertung tatsächlich attraktiver geworden ist. **Seit 2022 besteht eine bedeutende Position in Nvidia, die erneut wesentlich zur Performance beigetragen hat.**

Neben Nvidia erzielten auch die anderen Mitglieder der "Magnificent 7" hohe Renditen. Abgesehen von Microsoft übertrafen sie alle den Weltindex. Wir brauchen einen neuen Gruppennamen, da Broadcom gerade in den elitären Club der Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von einer Billion Dollar aufgenommen wurde. Als Aushängeschild für das Jahr 2024 hat sich Broadcom aufgrund seiner Rolle als führender Anbieter von maßgeschneiderten KI-Chips für Cloud-Infrastruktur Anbieter mehr als verdoppelt und bietet damit eine Alternative zu Nvidia-GPUs.



Quelle: DPAM, Bloomberg-Schätzungen, 31.12.2024

In den letzten Jahren wurde eine Umschichtung von Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung zu Unternehmen mit höherer Marktkapitalisierung vorgenommen, darunter auch einige der Magnificent 7. **Es werden große Anteile an mehreren der Magnificent 7, insbesondere an Nvidia, Microsoft, Amazon und Alphabet, gehalten.** An Apple, Meta und Tesla werden aus verschiedenen Gründen, u. a. aus ESG-Gründen, nur geringe oder gar keine Anteile gehalten. **Insgesamt trugen die Übergewichtungen in den großen Technologieunternehmen erheblich zur Performance bei**, während Untergewichtungen die Performance schmälerten. Die vielleicht größte Enttäuschung war Microsoft, das als größte Gewichtung enthalten ist. Trotz der soliden Entwicklung der künstlichen Intelligenz hat das Unternehmen im vergangenen Jahr deutlich nachgelassen, was uns noch mehr von der Aktie begeistert.

Abgesehen von den großen Technologieunternehmen war die **Übergewichtung bei den Halbleitern hilfreich**, wobei neben Nvidia auch TSMC, Marvell und Astera Labs hervorstachen. Das Engagement in der Halbleiterausrüstung war jedoch weniger erfolgreich. Trotz einer starken Performance in der ersten Jahreshälfte kühlten die Nachrichten über geopolitische Beschränkungen in den USA und technologische Probleme bei den Hauptkunden Samsung und Intel die Erwartungen erheblich ab. Zum Jahresende war die Performance-Differenz zwischen Ausrütern und KI-Chipdesignern auffällig. Im Nachhinein betrachtet, waren zu viele Namen von Ausrütern und zu wenige von Herstellern kundenspezifischer KI-Chips im Portfolio, was zum Jahresende korrigiert wurde. Das Jahr wurde mit einem höheren Halbleiter-Engagement beendet, was die konstruktive Sichtweise auf den Sektor verdeutlicht. Unter anderem wurden Analog Devices, das innovative Trends wie

Robotik und IoT vorantreibt, und Micron, den führenden Speicherhersteller, aufgenommen.

Die Performance im Bereich **Software war eher gemischt**. Cybersecurity-Namen wie Cyberark, Palo Alto oder Cloudflare waren außergewöhnlich stark, ebenso wie ServiceNow, das einen bewundernswerten Einsatz von KI gezeigt hat. Demgegenüber standen Adobe und Nice, die die Skepsis der Anleger gegenüber ihren KI-Strategien widerspiegeln, sowie PTC und Synopsys. Wir glauben, dass sich KI im Jahr 2025 auf breiter Basis in der Softwarebranche durchsetzen wird. Während der Markt noch darüber debattiert, für welche Unternehmen dies positiv oder negativ ist, glauben wir, dass Daten der Schlüssel sein werden, daher wurden Positionen in Salesforce und Workday aufgebaut, zwei Plattformunternehmen, die als System der Aufzeichnungen für Kunden- und Mitarbeiterdaten fungieren.

**Das Gesundheitswesen war einer der schwächsten Sektoren im Jahr 2024.** Seine defensiven Eigenschaften wurden in einem starken makroökonomischen Umfeld sogar zu einer Belastung. Darüber hinaus beeinträchtigten starke Rückgänge bei den zukünftigen Gewinnern Paragon28, Dexcom und Tigermed die Performance, was uns dazu veranlasste, diese Positionen zu verkaufen. Leider gleicht dies die gute Performance von Doximity und Intuitive Surgical mehr als aus. Life Sciences bleibt eines der größeren Engagements und erholt sich allmählich von der durch Covid verursachten Bestandskorrektur. Das schwache Finanzierungsumfeld in der Biotechnologie und Gesetzesänderungen haben jedoch dazu geführt, dass Kunden aus der Biopharmabranche ihre Pipelines umgestaltet haben, was Druck auf klinische Forschungsunternehmen wie IQVIA und Eurofins ausübt und sich indirekt auf Thermo Fisher und Danaher auswirkt. Im Laufe des Jahres haben wir das Engagement im Gesundheitswesen mit den Pharmaunternehmen Novo Nordisk, Zoetis und Vertex diversifiziert.

**Der Industriesektor teilte ein ähnliches Schicksal.** Wie bereits erwähnt, sind KI-Rechenzentren extrem stromhungrig, was zu einem Nachfrageschock für Elektrounternehmen führt, da der Bau von KI-Infrastrukturen stark zunimmt. Aus Gründen der Portfoliokonstruktion wurde es vorgezogen, ein KI-Engagement über Halbleiter und Cloud-Infrastrukturanbieter einzugehen und nicht über Industriewerte, da diese überlegene Wettbewerbsvorteile aufweisen. Die Märkte waren eindeutig anderer Meinung und schickten diese Aktien deutlich nach oben, während im Fonds kaum ein Engagement bestand. Umgekehrt waren die Investitionen in Canadian Pacific und Uber eine Belastung, während die europäischen Mid-Caps IMCD, Spirax und Kingspan nicht viel besser abschnitten.

**Das Engagement in Finanzwerten**, eine Kombination aus Datenanbietern (Moody's, London Stock Exchange), Zahlungsunternehmen (Visa, Wise) und Versicherern, **zeigte eine starke Performance**. Der Verzicht auf US-amerikanische oder europäische Banken schmälerte die Performance, da diese Titel stark neu bewertet wurden und von positiven Gewinnrevisionen in einem günstigen wirtschaftlichen und regulatorischen Umfeld sowie von steigenden Zinsen profitierten.

**Verbraucher- und Kommunikationsdienste waren** außerhalb von Amazon, Alphabet und Netflix **eher gemischt**. Cellnex, ein großes Gewicht, lieferte eine enttäuschende Performance, da es sowohl unter seiner defensiven Ausrichtung als auch unter seinem hohen Fremdkapitalanteil litt. Netflix hingegen schnitt hervorragend ab und diente als defensives Unternehmen mit starken Ergebnissen. Das Verbot der gemeinsamen Nutzung von Passwörtern hat die Zahl der Abonnenten erheblich gesteigert, und wir glauben, dass es nur eine Frage der Zeit ist, bis das Unternehmen den Werbemarkt knackt. Im Bereich Reisen schnitt Booking sehr gut ab, während Airbnb aufgrund des Margendrucks durch erhöhte Investitionen enttäuschte.

Schließlich war es vorteilhaft, kein oder nur ein geringes Engagement in Basiskonsumgütern, Rohstoffen, Energie oder Immobilien zu haben.

Unsere **Transaktionen** waren zwar kurzfristig, haben aber **in diesem Jahr zur Performance beigetragen**, insbesondere im Bereich Informationstechnologie, in dem wir am aktivsten waren. **Das Engagement in Small- und Mid-Caps war weniger vorteilhaft, obwohl es in den letzten Jahren reduziert wurde.** Angesichts der mehrjährigen Underperformance wird aktiv nach Aufstockungsmöglichkeiten gesucht.

**Zusammenfassend lässt sich sagen**, dass die robuste Performance im Jahr 2024 vor allem auf die generative



KI zurückzuführen ist, ein Trend, den wir weiterhin unterstützen. Dennoch gab es wie im Jahr zuvor einige Schwachstellen, insbesondere bei Aktien kleiner und mittlerer Unternehmen und im Gesundheitssektor. Wir sind weiterhin optimistisch, was deren langfristiges Wertsteigerungspotenzial angeht.

## Transaktionen

Wie immer sind wir bestrebt, die Qualität des Fonds zu verbessern, über viele vielversprechende Anlagethemen zu diversifizieren und von Marktchancen zu profitieren. Infolgedessen wurde die Gewichtung im Technologiebereich erhöht, was durch eine Verringerung in anderen Sektoren finanziert wurde. Im Laufe des Jahres konnten auch Unternehmen mit einem höheren Wachstumsprofil gekauft werden, während die durchschnittliche Bewertung stabil blieb, wie im Abschnitt "Ausblick" dargestellt.

Company Growth Rates (%)*	Portfolio Weight (31/12/2023)	#	Portfolio Weight (31/12/2024)	Δ
<b>1. Mighty Mature (5-12)</b>	35%	26	30%	-4%
<b>2. Compounding Cash Cows (13-15)</b>	31%	14	27%	-3%
<b>3. Generational Growth (16-18)</b>	13%	11	20%	+7%
<b>4. Hypergrowth (19+)</b>	20%	16	21%	+1%

\* Estimated annual EPS growth mid-term

Quelle: DPAM-Schätzungen, Fundamentalsdaten der Unternehmen, 31.12.2024

Zusätzlich zu den bereits erwähnten Transaktionen wurden im Laufe des Jahres mehrere überzeugende und diversifizierende Werte in das Portfolio aufgenommen, wie Zoetis, Uber, Impinj und Inpost. Gleichzeitig wurden Positionen abgebaut, bei denen unsere Überzeugung nachgelassen hat.

Der bewährte Gewinner **Zoetis**, ein führendes Unternehmen im Bereich der Tiergesundheit, zeigt sich auch unter schwierigen wirtschaftlichen Bedingungen widerstandsfähig, was auf die Vermenschlichung von Haustieren und das strukturelle Wachstum der Haustiermedizin zurückzuführen ist. Produkte wie dermatologische Behandlungen und Parasitizide sorgen für ein robustes Wachstum, das durch Innovationen unterstützt wird. Das Unternehmen profitiert von strukturellen Vorteilen, die es von der traditionellen Humanpharmazie abheben, wie z. B. minimale Konkurrenz durch Generika und lange Produktlebenszyklen ohne das typische "Patentcliff". Diese Faktoren ermöglichen es Zoetis, mit jahrzehntealten Arzneimitteln beträchtliche Cashflows zu erwirtschaften, was eine solide Grundlage für beständiges Wachstum bildet.

**Uber** wandelt sich von einem Future Winner zu einem Proven Winner. Mit einer dominanten Marktposition bei Fahrdiensten und Essenslieferungen profitiert das Unternehmen von doppelten Netzwerkeffekten. Wir gehen davon aus, dass die Bruttobuchungen mit einer durchschnittlichen jährlichen Wachstumsrate im mittleren bis hohen Zehnerbereich wachsen werden, angetrieben durch eine wachsende Nutzerbasis und mehr Fahrten pro Nutzer. Darüber hinaus wird erwartet, dass die Margenausweitung den Gewinn pro Aktie weiter steigern wird. Die Bedenken hinsichtlich der Auswirkungen autonomer Fahrzeuge waren in der zweiten Jahreshälfte 2024 ein ständiger Belastungsfaktor und haben sich gegen Ende des Jahres noch verstärkt. Letztendlich glauben wir, dass Uber einen großen Wert für Betreiber autonomer Fahrzeuge als Aggregatoren der Nachfrage bietet.

Future Winner **InPost** ist ein polnisches Unternehmen, das sich auf den Paketversand spezialisiert hat und als Pionier der automatischen Paketschließfächer in Polen eine umweltfreundliche und kosteneffiziente Lösung für die Zustellung im elektronischen Handel bietet. Auf seinem Heimatmarkt hat InPost einen Marktanteil von fast 50 % und eine hohe Rentabilität erreicht. Das Unternehmen expandiert nun mit vielversprechendem Erfolg in mehrere europäische Länder, darunter Frankreich, das Vereinigte Königreich und Italien. Durch die erfolgreiche Übertragung des polnischen Modells auf diese viel größeren E-Commerce-Märkte ist InPost in der Lage, über Jahre hinweg ein hohes Wachstum zu erzielen.

**Impinj** ist ein führender Anbieter von RFID-Lösungen (Radio Frequency Identification), die es Unternehmen



ermöglichen, physische Gegenstände nahtlos mit der digitalen Welt zu verbinden. Mit seinen innovativen RFID-Chips, Lesegeräten und Software ermöglicht Impinj Unternehmen die Verfolgung, Lokalisierung und Verwaltung von Inventar, Vermögenswerten und anderen Gegenständen in Echtzeit. Die Technologie von Impinj findet breite Anwendung in Branchen wie dem Einzelhandel, der Logistik, dem Gesundheitswesen und der Fertigung. Im Jahr 2024 haben die Chips von Impinj die Konnektivität von mehr als 50 Milliarden Gegenständen ermöglicht - dies entspricht jedoch nur 0,5 % der weltweit vernetzbaren Gegenstände, was ein erhebliches Wachstumspotenzial verdeutlicht. Viele Branchen und große Unternehmen testen derzeit die Lösungen von Impinj, was einen guten Einblick in zukünftige Wachstumschancen bietet.

## Ausblick

Nun zu unserem Ausblick. Obwohl wir unsere Strategie nicht von makroökonomischen Prognosen abhängig machen, bleiben wir den makroökonomischen Bedingungen gegenüber aufgeschlossen. Wirtschaftlich scheinen wir uns auf ein Szenario ohne „Landung“ zuzubewegen, da die meisten Indikatoren Anzeichen einer Verbesserung zeigen. In der Tat hat die Wahl von Donald Trump die Lebensgeister wieder belebt. Deregulierung und Steuersenkungen haben den Optimismus für US-Aktien verstärkt, die sich nun auf einem historisch hohen Niveau befinden. Gleichzeitig klettern die Zinssätze wieder in Richtung ihrer früheren Höchststände, während eine substanzelle Lockerung der Fed immer unwahrscheinlicher erscheint.

Wir konzentrieren uns nach wie vor auf strukturelle, innovative Wachstumsunternehmen, die in jedem Wirtschaftsklima gedeihen können. Solche Unternehmen werden oft als "langfristige" Anlagen bezeichnet, da ein Großteil ihres Wachstums in der Zukunft zu erwarten ist. Die gängige Meinung besagt jedoch, dass diese Anlagen in einem Umfeld hoher oder steigender Zinsen anfällig sind. Dennoch sind wir ermutigt durch die Performance unseres Fonds 2024, der einem weiteren Anstieg der 10-jährigen US-Rendite standgehalten hat. Wie wir erwartet hatten, hat das überdurchschnittliche Ertragswachstum den Bewertungsdruck weitgehend absorbiert, so dass die Entwicklung unseren Erwartungen entsprach.



Die Ergebnisse der Unternehmen im Portfolio war lobenswert. Sowohl das Umsatz- als auch das Ergebniswachstum haben sich im Laufe des Jahres beschleunigt und übertrafen durchweg die hohen Erwartungen.

Die Q3-Ergebnisse zeigen ein Umsatzwachstum von 15 % und ein Gewinnwachstum von mehr als 20 %.

Das robuste zugrundeliegende Ertragswachstum hat die Bewertung des Portfolios gegenüber dem Jahresbeginn 2024 reduziert, was bedeutet, dass unsere Performance in erster Linie ertragsorientiert war - ein Trend, den wir mit Freude beobachten. Mit einer freien Cashflow-Rendite von 4,1 % (26e) und einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 22,4x (26e) ist die Strategie absolut gesehen günstiger geworden. Im Gegensatz dazu ist die Bewertung des Gesamtmarktes im vergangenen Jahr gestiegen, was zum niedrigsten Aufschlag für das Portfolio in den letzten fünf Jahren führte.





## Vergleich der wichtigsten Kennzahlen

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

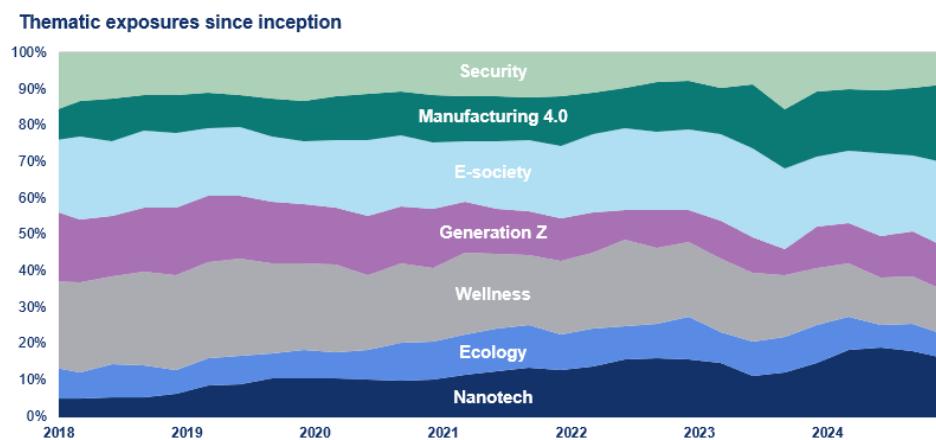
	NEWGEMS	MSCI World
'23 Return on Equity	27%	14%
'23 Net Income Margin	26%	11%
R&D / Sales	16%	11%
Capex / Sales	8%	6%
'19-'25 annual adj. EPS growth	20%	8%
'25 PE ratio	26.4	19.6
'23 Net debt to EBITDA ratio	0.2x	1.6x
'25 FCF/EV	3.3%	3.8%

Quelle: DPAM, MSCI, Bloomberg-Schätzungen, 31.12.2024

### Thematische Schwerpunkte

Wir sind Bottom-up-Investoren. Das Portfolio spiegelt unser gründliches Bottom-up-Research wider. Themen und Unterthemen sind ein Wegweiser zu strukturell wachsenden Unternehmen. Wir glauben, dass Innovationen in Wellen oder S-Kurven verlaufen. Einige unserer Themen stecken noch in den Kinderschuhen, andere sind schon reifer, und in einigen Fällen sind die Chancen so groß, dass der Zeitpunkt weniger entscheidend ist.

Unsere thematischen Engagements haben sich im Laufe der Zeit durch Ein- und Ausstieg in verschiedene (Unter-)Themen weiterentwickelt. So haben wir beispielsweise unsere ursprünglich hohe Gewichtung von Gaming (Generation Z), grünen Industriewerten, Elektrofahrzeugen (Ökologie) und gesunder Ernährung (Wellness) reduziert. Heute sind wir stärker in den Bereichen künstliche Intelligenz und Cloud-Technologien engagiert, die mit unseren Themen E-Society und Manufacturing 4.0 übereinstimmen. Obwohl wir nie ein monothematischer Fonds sein werden, behalten wir die Flexibilität, uns je nach Marktchancen zu konzentrieren oder zu diversifizieren.



Quelle: DPAM-Leistungszuordnung, 31.12.2024

### E-Society (23%) - Die Welt bewegt sich online und in die Cloud

Wir halten an unserer hohen Überzeugung in Cloud-Infrastrukturunternehmen fest. Der rasche Ausbau der KI-



Infrastruktur wird das Umsatzwachstum bei den führenden Cloud-Anbietern beschleunigen, wenn diese Rechenzentren in Betrieb genommen werden. Mit bedeutenden Positionen in Microsoft, Amazon und Alphabet sehen wir KI als eine Kraft, die die Cloud zu neuen Höhen führen wird.

Der Übergang zur Cloud bleibt einer der stärksten säkularen Trends. Umfragen zeigen, dass sich die Einführung der Cloud beschleunigt, was durch den wachsenden Einfluss von KI vorangetrieben wird, die bei den Unternehmen ein Gefühl der Dringlichkeit hervorruft. Die wichtigste Anwendung der generativen KI ist die Programmierung. Generative KI kann die Umprogrammierung älterer Anwendungen in Cloud-fähige Anwendungen beschleunigen. Anstatt menschliche Entwickler einzusetzen, werden KI-Agenten den Prozess zu geringeren Kosten beschleunigen. Dieser sich selbst verstärkende Effekt sorgt für ein sehr gutes Risiko-Nutzen-Verhältnis. Selbst wenn die KI zu wenig liefert, werden die Cloud-Unternehmen weiterhin ein solides Wachstum verzeichnen. Stattdessen glauben wir, dass sich die KI weiter rasant verbessern wird, was es den Infrastrukturunternehmen ermöglicht, den viel größeren Dienstleistungsmarkt zu erschließen. Die Cloud-Sparten von Amazon und Alphabet haben 2024 zur Freude der Anleger zugelegt, und Microsoft dürfte bald folgen. Oracle ist der neue Spieler im Markt.

Die sich entwickelnde Cloud-Strategie und das Wachstumspotenzial von Oracle haben uns dazu bewogen, das Unternehmen in unser Portfolio aufzunehmen. Wichtige Entwicklungen deuten auf einen entscheidenden Wandel hin zu einer sinnvollen Migration von Datenbanken in die Cloud. Das Cloud-Infrastrukturangebot von Oracle, OCI, verfolgt einen einzigartigen Ansatz, indem es auf unversorgte Segmente mit kleineren Rechenzentren abzielt. Dadurch kann Oracle lokale, sichere und optimierte Lösungen anbieten - ein wichtiges Unterscheidungsmerkmal für kleinere Kunden. Die OCI Gen 2-Plattform ist als leistungsstarke und preisgünstige Option für KI-Workloads anerkannt und sorgt für starken Rückenwind im IaaS-Geschäft (Infrastructure-as-a-Service).

Während Investitionen in Microsoft, Amazon und Oracle ein starkes Risiko-Rendite-Potenzial bieten, liegt es in unserer NEWGEMS-DNA, durch die Einbeziehung von zukünftigen Pure-Play-Gewinnern die richtige "Würze" zu verleihen. In dieser Kategorie erwarten wir, dass führende Anbieter von IT-Überwachung wie Datadog und Dynatrace an Fahrt gewinnen und Marktanteile erobern werden, da die Kunden mit den besten Anbietern der Branche zusammenarbeiten wollen.

#### **Fertigung 4.0 (21%) - Automatisierung für Arbeiter und Angestellte**

2025 zeichnet sich als ein weiteres starkes Jahr für KI-Investitionen ab. Jeder erwartet, dass sich KI von Kopiloten zu autonomen Agenten entwickelt, die in der Lage sind, immer komplexere Anwendungsfälle zu bewältigen. Diese Entwicklung wird noch mehr Rechenleistung erfordern. Nvidia ist dank seines atemberaubenden Innovationstempos weiterhin gut positioniert. Das Jahr 2025 wird jedoch auch das Aufkommen praktikabler Alternativen zu Nvidias Vorherrschaft markieren. Cloud-Infrastrukturunternehmen entwickeln eigene "maßgeschneiderte KI-Chips", die von Halbleiterexperten wie Marvell und Broadcom entwickelt werden - beide sind in diesem Jahr neu in den Fonds aufgenommen worden.

Wir erwarten die erste Welle von KI-gesteuerten Agenten in Software. Workflow- und Datenunternehmen, die KI-Lösungen zusätzlich zu ihren Datenplattformen anbieten, werden ihren Kunden einen beeindruckenden ROI liefern. Vorsichtig sind wir bei undifferenzierten Softwareanbietern, deren Aussichten sich verschlechtern könnten, wenn die KI ihre Lösungen zunehmend ersetzt.

Im Bereich der physischen Automatisierung haben wir in Unternehmen investiert, die Industrierobotik und Konnektivität vorantreiben. Wir glauben, dass Cellnex, Analog Devices und Impinj gut positioniert sind, um die Automatisierung und Digitalisierung in allen Branchen voranzutreiben.

#### **Nanotechnologie (16%) - Technologie wird kleiner**

Im Bereich der Biowissenschaften werden die Unternehmen der biopharmazeutischen Wertschöpfungskette (Danaher, Thermo Fisher) nach einer COVID-bedingten Bestandskorrektur wieder wachsen. Diese



Unternehmen weisen bewährte Gewinnmerkmale auf, darunter stabile Einnahmen, wiederkehrende Nachfrage und eine oligopolistische Marktstruktur, was sie zu einem wichtigen Bestandteil unseres defensiven Bereichs macht.

In der Halbleiterfertigung bleibt unsere größte Überzeugung TSMC, das seine Position als De-facto-Monopolist für die Herstellung von Spitzenhalbleitern im Jahr 2024 gefestigt hat. Wir sehen auch Verbesserungsmöglichkeiten bei Anlagenherstellern, die mit KI-Chips zu tun haben, wie Onto Innovation und Lam Research.

#### ***Wellness (12%) - Die Menschen werden gesünder***

Obwohl unser Engagement im Bereich Wellness im Laufe der Jahre zurückgegangen ist, bleibt es für den defensiven Charakter des Fonds von entscheidender Bedeutung. Unsere Investitionen umfassen derzeit Pharmaunternehmen wie Zoetis, AstraZeneca, Novo Nordisk und Vertex, Gesundheitsdienste wie UnitedHealth und Hersteller von medizinischen Geräten wie Abbott, Intuitive Surgical, Inspire und RxSight. Wir sind der Meinung, dass Aktien aus dem Gesundheitswesen trotz solider Fundamentaldaten in der Gunst der Anleger gesunken sind und daher eine gute Ausgangsposition bieten.

#### ***Generation Z (12%) - Die jüngere Generation konsumiert anders***

In der Generation Z ist der Zahlungsverkehr unser größtes Engagement, mit Visa und Wise. Reisen ist ein weiterer Schwerpunkt, mit Investitionen in die Online-Buchungsplattformen Airbnb, Booking und Uber. Netflix schließlich ist eine defensive Streaming-Aktie innerhalb dieses Themas. Die meisten dieser Unternehmen sind recht ausgereift, kombinieren aber eine solide Umsatzsteigerung mit einer hervorragenden Wettbewerbsposition.

#### ***Sicherheit (9%) - Für eine sicherere Welt***

Unser Thema Sicherheit umfasst eine Mischung aus Cybersicherheitsunternehmen, die von Cloud- und KI-Trends profitieren, sowie Finanzdatenunternehmen wie die Londoner Börse und Moody's, Versicherungsanbieter und Umwelttestunternehmen.

#### ***Ökologie (6%) - Energiewende***

Die Ökologie bleibt unser kleinstes Thema. Bei den "grünen" Industriewerten, aus denen wir 2023 ausgestiegen sind, bleiben wir weiterhin an der Seitenlinie. Diese zyklischen Unternehmen sind stark an den Bauzyklus gebunden, und angesichts der anhaltend hohen Zinssätze ist es unserer Meinung nach noch nicht an der Zeit, wieder einzusteigen. Wir halten jedoch Positionen in ausgewählten europäischen Mid-Caps wie InPost, IMCD, Spirax und Bakkafrost sowie in bewährten Gewinnern wie Linde und Canadian Pacific, die als defensive Positionen im Portfolio fungieren.

## **Schlussfolgerung**

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass eine Kombination aus robustem Ertragswachstum und einer angemessenen Prämie in der Vergangenheit die Formel für eine überdurchschnittliche Performance war, und daher blicken wir optimistisch in die Zukunft. Wir sind nach wie vor davon überzeugt, dass der Unternehmenswert, der durch Innovation und Wettbewerbsvorteile geschaffen wird, der grundlegende Treiber für Aktienrenditen ist. Die Strategie NEWGEMS Sustainable ist weiterhin darauf ausgerichtet, in innovative Wachstumsunternehmen zu investieren, die hochwertige Eigenschaften aufweisen.

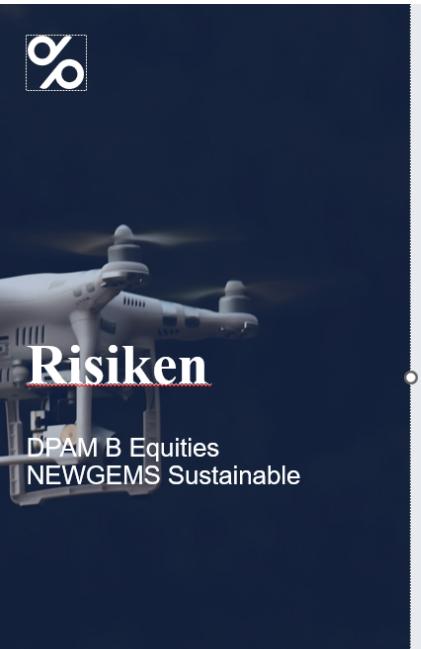
Wir wissen Ihr Vertrauen zu schätzen und freuen uns auf die Fortsetzung unserer gemeinsamen Reise.





Quelle: DPAM, 31.12.2024

Bei der Bewertung der Vorteile sind auch die nachstehenden Investitionsrisiken und -kosten zu berücksichtigen.



# Risiken

DPAM B Equities  
NEWGEMS Sustainable

**Kapitalrisiko**  
*hoch*

**Wechselkursrisiko**  
*hoch*

**Marktrisiko**  
*hoch*

**Konzentrationsrisiko**  
*moderat*

**Liquiditätsrisiko**  
*niedriga*

**Risiko von Derivaten**  
*niedriga*

**Nachhaltigkeitsrisiko**  
*niedriga*

DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable ist ein Teilfonds von DPAM B, SICAV nach belgischem Recht.

**Summary risk indicator (SRI)**

Lower risk  Higher risk

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Für weitere Erläuterungen und einen vollständigen Überblick über die Risiken verweisen wir auf den **Verkaufsprospekt** und das KID **PRIIPS**.



Quelle: DPAM, 31.12.2024





# DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable

Details zu den Anteilsklassen - Gebühren

ISIN	Share class	Currency	Minimum investment	Entry fee	Exit fee	Management fee	Performance fee	Ongoing Costs	Transaction Costs
BE0946563377	A	EUR	1 share	Maximum 2%	0%	1.60%	-	1.80%	0.17%
BE0946564383	B	EUR	1 share	Maximum 2%	0%	1.60%	-	1.76%	0.17%
BE6322806553	B USD	USD	1 share	Maximum 2%	0%	1.60%	-	1.76%	0.17%
BE0948503371	E	EUR	EUR 25'000	Maximum 1%	0%	0.80%	-	0.94%	0.17%
BE0948502365	F	EUR	EUR 25'000	Maximum 1%	0%	0.80%	-	0.95%	0.17%
BE6322807569	F USD	USD	EUR 25'000	Maximum 1%	0%	0.80%	-	0.95%	0.17%
BE0948982310	L	EUR	EUR 1'000	Maximum 2%	0%	2.40%	-	2.55%	0.17%
BE6246060360	V	EUR	1 share	Maximum 2%	0%	0.80%	-	0.94%	0.17%
BE6246061376	W	EUR	1 share	Maximum 2%	0%	0.80%	-	0.94%	0.17%
BE6322808575	W USD	USD	1 share	Maximum 2%	0%	0.80%	-	0.95%	0.17%

**Eintrittsgebühr:** Maximale Gebühr, die beim Kauf eines Teifonds anfällt. Die tatsächlichen Sätze können niedriger sein. Wenden Sie sich für weitere Informationen an Ihren Finanzberater oder Ihre Vertriebsstelle. Der Ausgabeaufschlag reduziert das potenzielle Wachstum und die Rendite Ihrer Anlage.

**Swing Pricing:** Dieser Teifonds wendet Swing Pricing an. Gemäß den Bestimmungen des Verkaufsprospekts legt der Verwaltungsrat des sicav DPAM B den Schwellenwert und den Wert der Swing-Faktoren fest. Den geltenden Schwellenwert und die Swing-Faktoren entnehmen Sie bitte der Website [www.dpaminvestments.com](http://www.dpaminvestments.com).

Quelle: DPAM, Oktober 2024

## Kontakt

[deutschland@degrofpetercam.com](mailto:deutschland@degrofpetercam.com) • [www.dpaminvestments.com](http://www.dpaminvestments.com)



## Haftungsausschluss

Degroof Petercam Asset Management SA/NV (DPAM) | rue Guimard 18, 1040 Brüssel, Belgien | RPM/RPR Brüssel | TVA BE 0886 223 276 |

Nur für professionelle Anleger.

Dies ist eine Marketing-Mitteilung. Bitte lesen Sie den Prospekt des OGAW und das KIID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Das vorliegende Dokument und alle darin enthaltenen Informationen werden Ihnen von Degroof Petercam Asset Management SA („DPAM“) zur Verfügung gestellt und sind ausschließlich für Vertriebsstellen (oder Untervertriebsstellen) von DPAM bestimmt. Das vorliegende Dokument soll Sie bei Ihren Vertriebsbemühungen unterstützen. Es darf Anlegern weder zur Verfügung gestellt noch an sie weitergegeben werden. Es soll als Vertriebshilfe dienen und Sie dabei unterstützen, den Informationsbedarf Ihrer Kunden zu decken, und soll Sie gleichzeitig über unsere Fondspalette auf dem Laufenden halten.

Sofern nichts anderes angegeben ist, geben sämtliche Zahlen, Prognosen, Meinungen, Erklärungen über Trends an den Finanzmärkten oder Anlagestrategien sowie die Kategorisierung gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“), die im vorliegenden Dokument enthalten sind, die Lage zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des vorliegenden Dokuments wieder und können sich jederzeit und ohne Ankündigung ändern. Insbesondere könnte dieses Dokument nach Klarstellungen und/oder Stellungnahmen der europäischen Behörden und/oder der nationalen Aufsichtsbehörden zur Umsetzung und/oder Auslegung der SFDR, der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen (die „Taxonomie-Verordnung“) und eventuellen weiteren Durchführungsrechtsakten fehlerhaft oder unvollständig werden. DPAM haftet nicht für Verluste oder Schäden, die sich aus der Verwendung der vorliegenden Informationen ergeben könnten. Einige der im vorliegenden Dokument verwendeten Daten stammen von Quellen, die DPAM als zuverlässig erachtet. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Daten übernehmen wir jedoch keine Gewähr.

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. Daher kann keine Versicherung oder Garantie gegeben werden, dass solche Anlageerfolge in der Zukunft wiederholt werden. Der Wert einer Anlage in diesem Fonds sowie sich daraus ergebende Erträge können in Abhängigkeit von unterschiedlichen Faktoren (wie Zinssätze, Marktbedingungen oder steuerliche Rahmenbedingungen) Schwankungen unterliegen, und der/die Anleger erhalten anfänglich investierte Beträge mitunter nicht vollständig zurück. Bitte beachten Sie, dass Anteile an diesem Fonds US-Bürgern oder in den USA ansässigen Personen nicht angeboten und von diesen weder direkt noch indirekt gekauft werden dürfen und dass der Fonds möglicherweise in Ihrem Land nicht zugelassen ist (oder sein Angebot mitunter beschränkt ist). Es liegt in Ihrer Verantwortung, jegliche Einschränkungen der Vermarktung und alle gesetzlichen Bestimmungen einzuhalten. Bitte beachten Sie darüber hinaus, dass Zeichnungen des vorliegenden Fonds ausschließlich auf der Grundlage der Wesentliche Anlegerinformationen für den Anleger (Key Investor Information Document, KIID), des Prospekts sowie sonstiger von den lokal geltenden gesetzlichen Bestimmungen geforderten Dokumenten erfolgen können. Diese Dokumente sind zusammen mit den jüngsten regelmäßigen Finanzberichten und der Satzung kostenfrei erhältlich unter <https://www.funds.dpaminvestments.com/>

Der Verkaufsprospekt ist in englischer Sprache erhältlich, die wesentlichen Anlegerinformationen sind in deutscher Sprache erhältlich, für Anleger in Deutschland auch bei der MARCARD, STEIN & CO AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg erhältlich. Vertriebsstellen werden aufgefordert, Anleger zu bitten, diese Dokumente sorgfältig zu lesen, bevor sie Anteile an diesem Fonds zeichnen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in deutscher Sprache unter [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com) oder über die im Verkaufsprospekt angegebene deutsche Einrichtung, die MARCARD, STEIN & CO AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg erhältlich DPAM kann beschließen, die Vorkehrungen, die für den Vertrieb der Anteile eines Fonds getroffen worden sind, gemäß Art. 93a der OGAW-Richtlinie wieder aufzuheben, d.h. den Fonds, einen Teilfonds oder eine Anteilkasse in einem oder mehreren Vertriebländern zu deregistrieren. Dieses Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von DPAM weder vollständig noch teilweise reproduziert, vervielfältigt, verbreitet oder an andere Personen weitergegeben werden. Der Benutzer dieses Dokuments erkennt an, dass der Inhalt ein urheberrechtlich geschütztes Geschäftsgeheimnis darstellt und/oder geschützte Informationen von erheblichem Wert enthält. Durch den Zugang zu diesem Dokument werden weder Ansprüche auf geistiges Eigentum noch das Eigentumsrecht übertragen. Die in vorliegendem Dokument enthaltenen Informationen, die Rechte daran und der Rechtsschutz in Bezug darauf verbleiben ausschließlich bei DPAM. Das vorliegende Dokument darf nicht an Privatanleger verteilt werden und ist ausschließlich für Vertriebsstellen bestimmt.

