

Expertise in Globalen Aktien

DPAM L Equities Artificial Intelligence

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 Kleinanleger verteilt werden und die Verwendung 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 Drittanbietern von Daten beruhen, die DPAM für zuverlässig hält, werden sie "so wie sie sind" zur Verfügung gestellt, ohne jegliche Garantie, weder ausdrücklich noch implizit. Weder DPAM noch seine Quellen und dritten Datenlieferanten garantieren die Richtigkeit, die Vollständigkeit, die Zuverlässigkeit, die Aktualität, die Verfügbarkeit, die Marktgängigkeit oder die Eignung für einen bestimmten Zweck.

Dieses Dokument dient lediglich der Veranschaulichung und zu Informationszwecken. Die hierin enthaltenen Informationen sind allgemeiner Natur und sollen unter keinen Umständen auf Ihre persönliche Situation zugeschnitten sein. Ihr Inhalt stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot, eine Aufforderung, eine Empfehlung oder eine Aufforderung zum Kauf, Verkauf, zur Zeichnung oder zur Durchführung einer sonstigen Transaktion mit Finanzinstrumenten, insbesondere Aktien, Anleihen und Anteilen an Organismen für gemeinsame Anlagen, dar. Es richtet sich auch nicht an Anleger aus einer Rechtsordnung, in der ein solches Angebot, eine solche Aufforderung, Empfehlung oder Einladung rechtswidrig 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 Aufsicht von Portfolioverwaltungsgesellschaften und Anlageberatern dar. Die hierin enthaltenen Informationen sollten daher nicht als unabhängige oder objektive Anlageforschung angesehen werden.

Investitionen sind mit Risiken verbunden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Das in den Fonds investierte Geld kann sowohl im Wert steigen als auch sinken, und es ist nicht sicher, dass Sie das gesamte investierte Kapital zurückerhalten. Alle Meinungen und finanziellen Einschätzungen in diesem Dokument spiegeln die Situation zum Zeitpunkt der Herausgabe wider und können ohne Vorankündigung geändert werden. Durch veränderte Marktbedingungen können die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Aussagen unrichtig werden. Entscheidungen über eine Anlage in einen DPAM-Fonds können nur auf der Grundlage des Key Investor Information Document (KIID), des Prospekts und der letzten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichte getroffen werden. Diese Dokumente können kostenlos auf der Website <https://www.dpamfunds.com> abgerufen werden. Wir empfehlen dem Anleger dringend, diese Dokumente vor der Durchführung einer Transaktion sorgfältig zu lesen. Für Anleger in der Schweiz sind der Verkaufsprospekt, die Statuten des Fonds, die letzten Tätigkeitsberichte und die wichtigsten Informationsdokumente bei der Vertretung für die Schweiz (ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich) kostenlos erhältlich.

Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung des 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 geschützte Informationen von erheblichem Wert darstellt. Durch den Zugang zu diesem Dokument werden weder die Eigentumsrechte noch die Eigentumsrechte übertragen. Die Informationen in diesem Dokument, die darin enthaltenen Rechte und der diesbezügliche Rechtsschutz verbleiben ausschließlich beim DPAM. Dieses Dokument darf nicht an Privatanleger verteilt werden und ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.

Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen (einschließlich etwaiger Anhänge oder Anlagen) im Zusammenhang mit der Verordnung (EU) 2019/2088 vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Angaben im Finanzdienstleistungssektor ("SFDR") werden Ihnen vom DPAM auf der Grundlage seines Verständnisses der SFDR, der Taxonomie-Verordnung und der damit zusammenhängenden Gesetze und Verordnungen sowie der in dieser Hinsicht verfügbaren Leitlinien zum Zeitpunkt dieser Präsentation zur Verfügung gestellt. 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 aufgrund 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 Durchführungsbestimmungen unrichtig oder unvollständig werden. Das DPAM übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit, die Vollständigkeit, die Zuverlässigkeit, die Aktualität, die Verfügbarkeit, die Marktgängigkeit oder die Eignung für einen bestimmten Zweck.

Agenda

Warum

Strategie
Highlights

Portfolio
Eigenschaften

Ausblick und
Positionierung

Anhang



DPAM



**Aktiver
Asset Manager**



**Nachhaltiger
Akteur**



**Research-
orientiert**



DPAM ist ein unabhängiger aktiver Vermögensverwalter, der Teil einer familiengeführten **Gruppe mit Ursprung im Jahre 1871** ist.



Performance-orientiert,
zentralisierte Vermögensverwaltung in
Brüssel.



Nachhaltiges Engagement für **verantwortungsvolle Investitionen** seit 2001. Aktive Beteiligung und ESG über Anlageklassen und Themen hinweg



Eigenentwickeltes fundamentales und quantitatives Research durch interne Kredit-, Aktien-, ESG- und SRI-Analystenteams



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



Kundenorientierung
Aufbau von langfristigen Kundenbeziehungen und Partnerschaften durch ein internationales Netzwerk von acht Niederlassungen in Europa



Warum 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

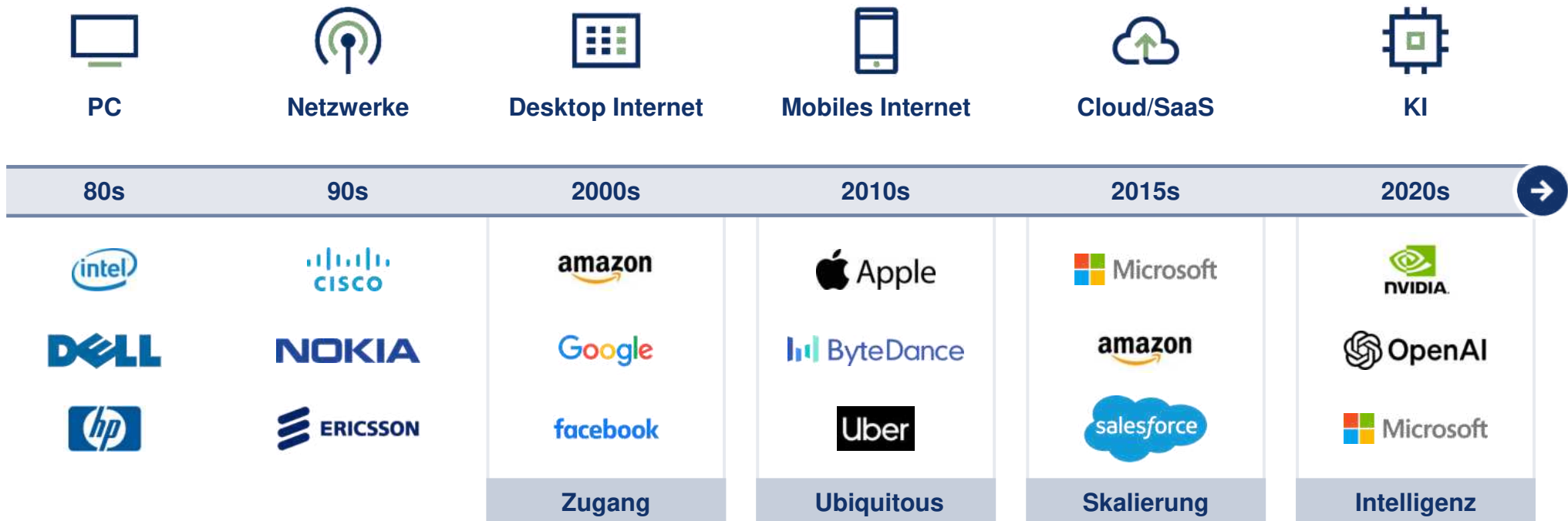
**KI wird nur besser
werden**

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



Der Beginn eines neuen Super-Zyklus: KI

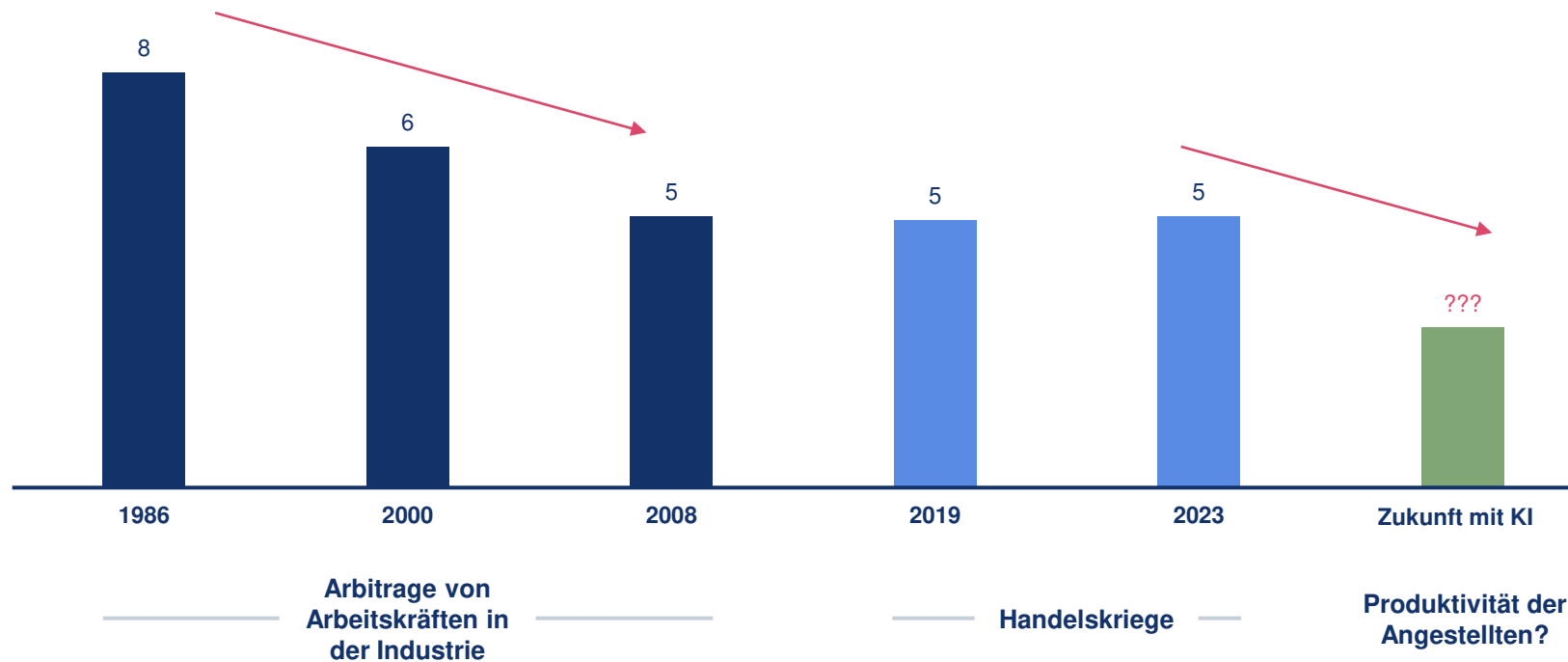
Frühere Superzyklen hatten erhebliche Auswirkungen auf die Märkte, wobei es **klare Gewinner und Verlierer** gab.





KI kann potenziell Rückenwind für die Wirtschaft sein

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





KI wird besser, intelligenter... und schneller

Midjourney generations over time: “a hyper-realistic image of Harry Potter”

Source: [Midjourney, 2023](#)



V1, February 2022



V2, April 2022



V3, July 2022



V4, November 2022



V5, March 2023



V5.1, March 2023



V5.2, June 2023



V6, December 2023



KI konvergiert mit anderen Technologien und löst echte große Probleme

Energie und Emissionen

Kernfusion

Im Jahr 2022 hielt DeepMind das Plasma in einem Tokamak länger als bisher möglich und erzielte damit einen Durchbruch in der Kernfusion



Pharma und Arzneimittelentdeckung

Proteinfaltung

Im Jahr 2022 wurde angekündigt, dass die Vorhersagen von über 200 Millionen Proteinen als Open-Source-Datensatz veröffentlicht werden sollen



Batterien, Chips, EVs, Quanten

Materialwissenschaft

Im Jahr 2023 findet das KI-Tool GNoME von DeepMind 2,2 Mio. neue Kristalle, darunter 380.000 stabile Materialien, die zukünftige Technologien antreiben könnten



Erneuerbare Energien und Emissionen

Stabilität des Stromnetzes

2019 hat DeepMind dazu beigetragen, zu beweisen, dass die Anwendung von maschinellem Lernen durch die Glättung der Volatilität einen Energiegewinn von ca. 18 % bringen kann



Erstellung von Inhalten

Erzeugung von Musik

Im Jahr 2023 wurde in Zusammenarbeit mit YouTube das Lyria-Modell von DeepMind eingeführt, um Musikschaftern und Singer-Songwritern zu helfen



Fluggesellschaften, Ernten, Logistik

Wettervorhersage

Im Jahr 2023 lieferte das hochmoderne Modell des Unternehmens eine 10-Tage-Wettervorhersage mit bisher unerreichter Genauigkeit in weniger als einer Minute



Agenda

Warum

**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



Handel- Ansatz

Diversifizierung über die
Technologieeinführungen
und Endmärkten



Investmentprozess

01

**Mega-KI-
Trendanalysen**

± 4000 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

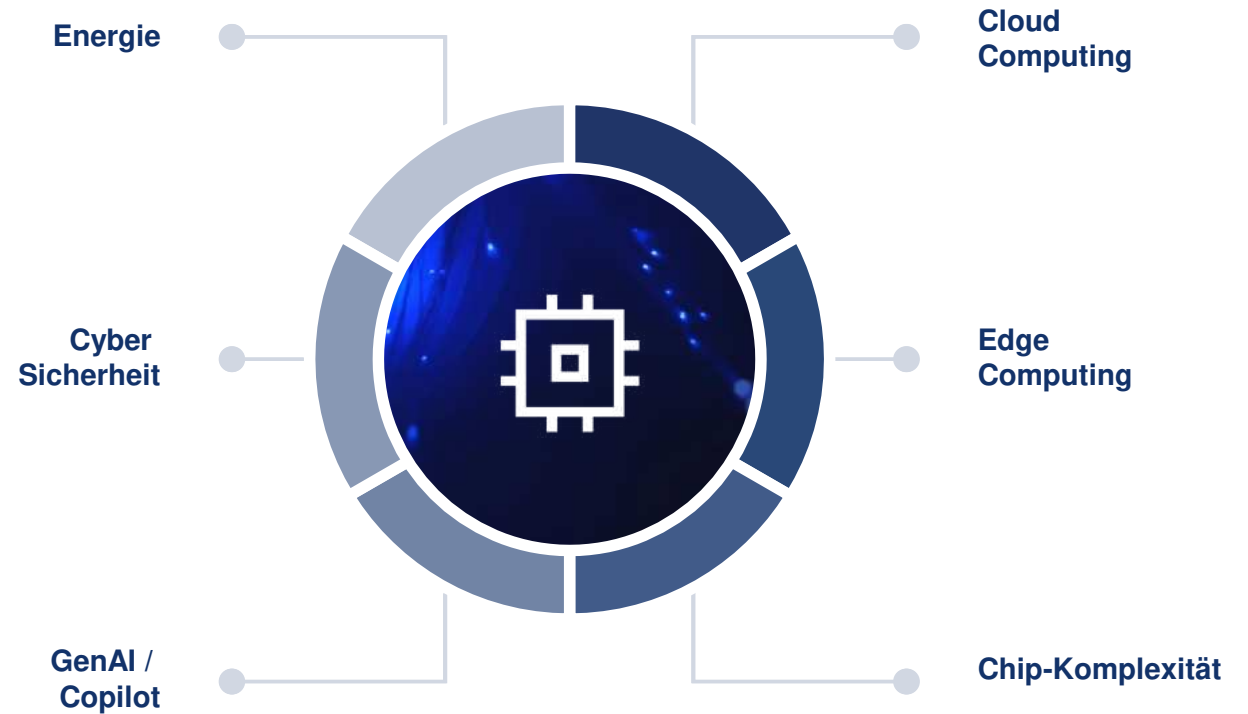




01

KI- Megatrends

Schritt #1: Herauszoomen -
KI-Megatrends identifizieren





01

Eine Mischung aus Entwicklern und Anwendern



Entwickler

Pick-and-shovels 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 gesichert
wird



Konzeptnachweis

Beschleunigung oder
Schaffung neuer
Geschäftsmodelle?



TAM

Position auf der S-Kurve
und Geschwindigkeit der
Adoption?



Marktmacht

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

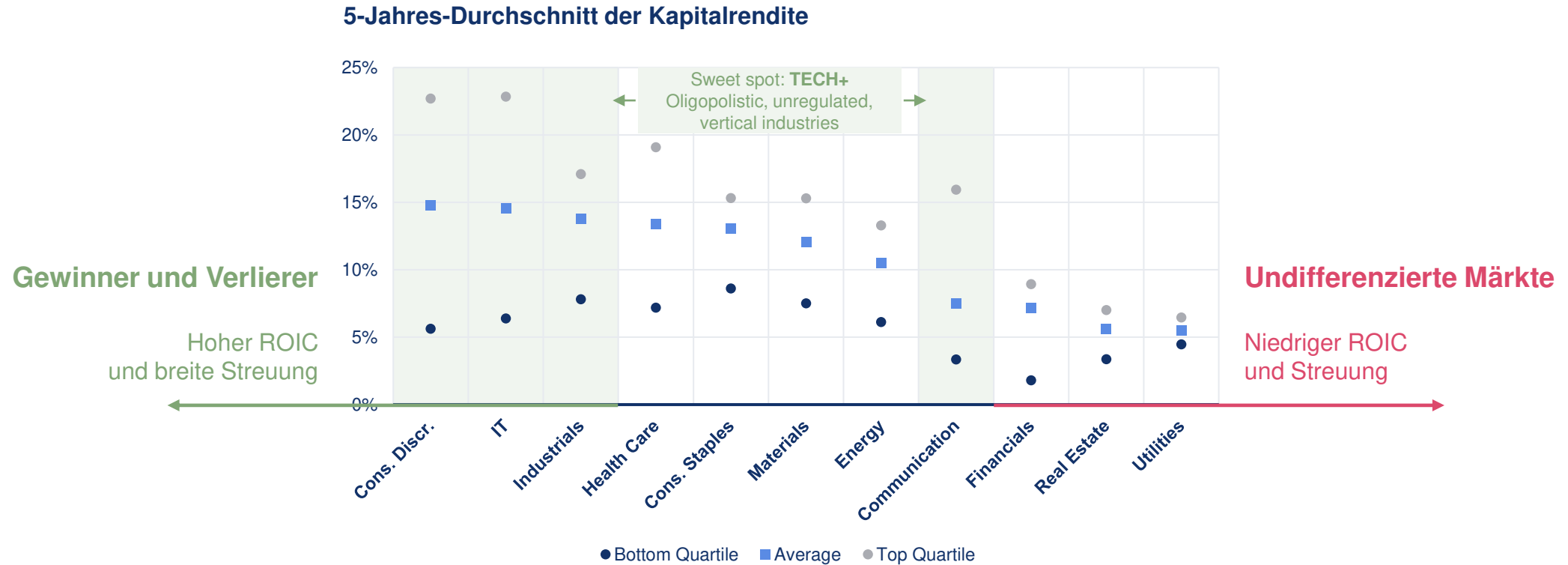


Gewinner und Verlierer

Bevorzugung etablierter
Unternehmen oder
Disruptoren?



Nur ein Teil der Unternehmen wird den Mehrwert von KI nutzen

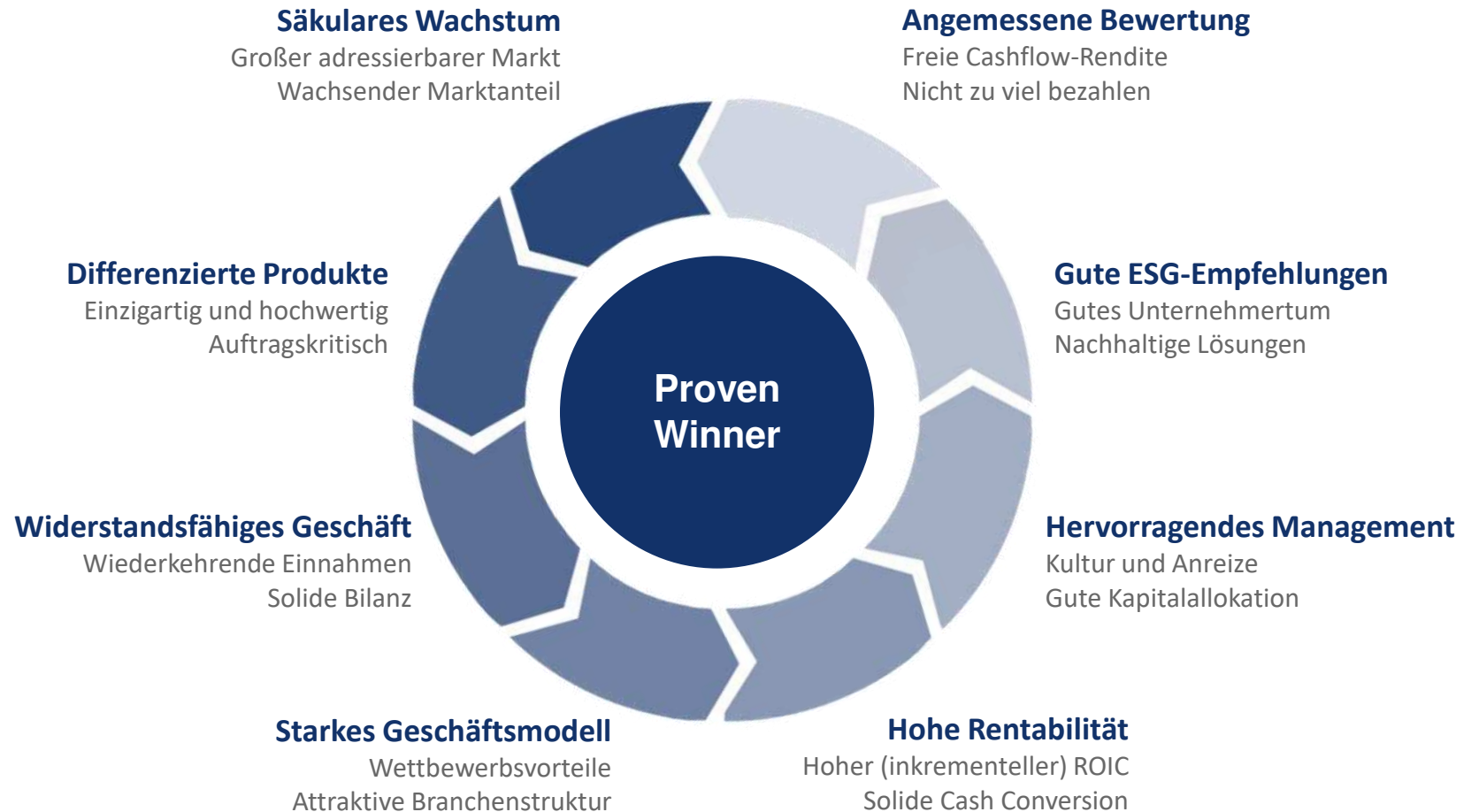


Quelle: DPAM, Bloomberg.



02

Die Säulen der Proven Winners





02

Merkmale der zukünftigen Gewinner





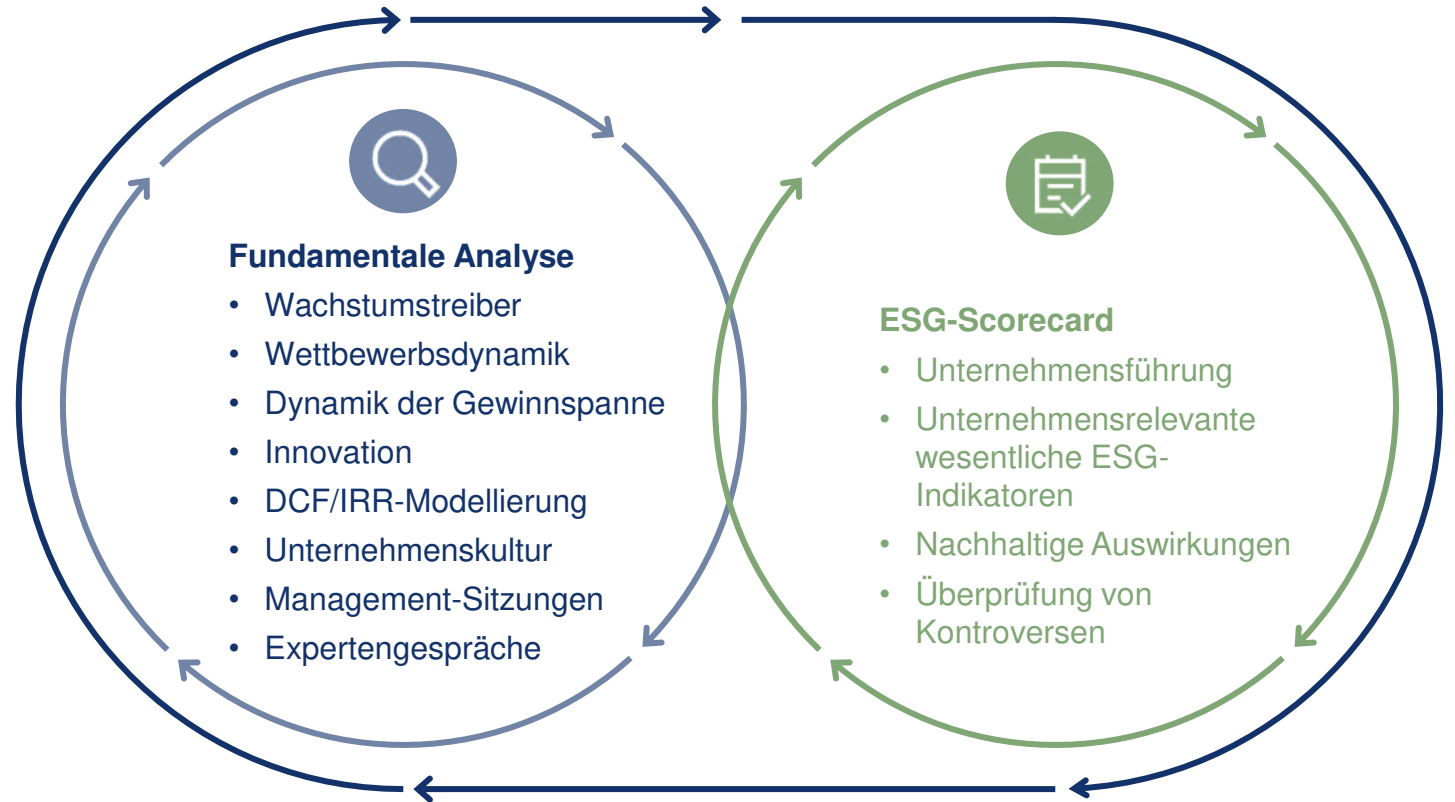
03

Vertiefte Analyse



Integrierte vertiefte Analyse

- 4 Portfoliomanager ('Generalisten')
- 18 Buy-Side Analysten ('Spezialisten')
- 6 ESG-Analysten





04

Portfolio-Konstruktion

30-60 Aktien



Hoher Active-Share, 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

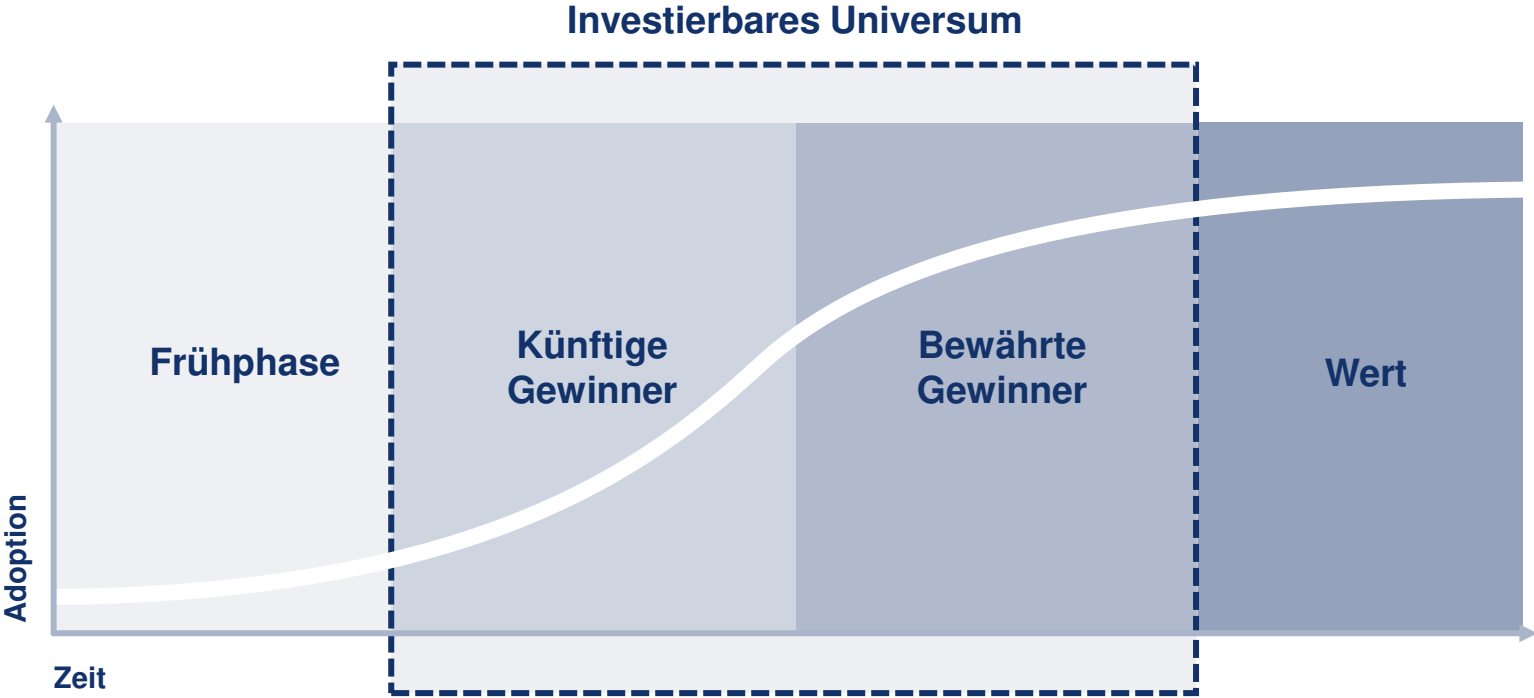


Vollständig investiert (maximal 5% Cash), keine Absicherung



Barbell-Ansatz

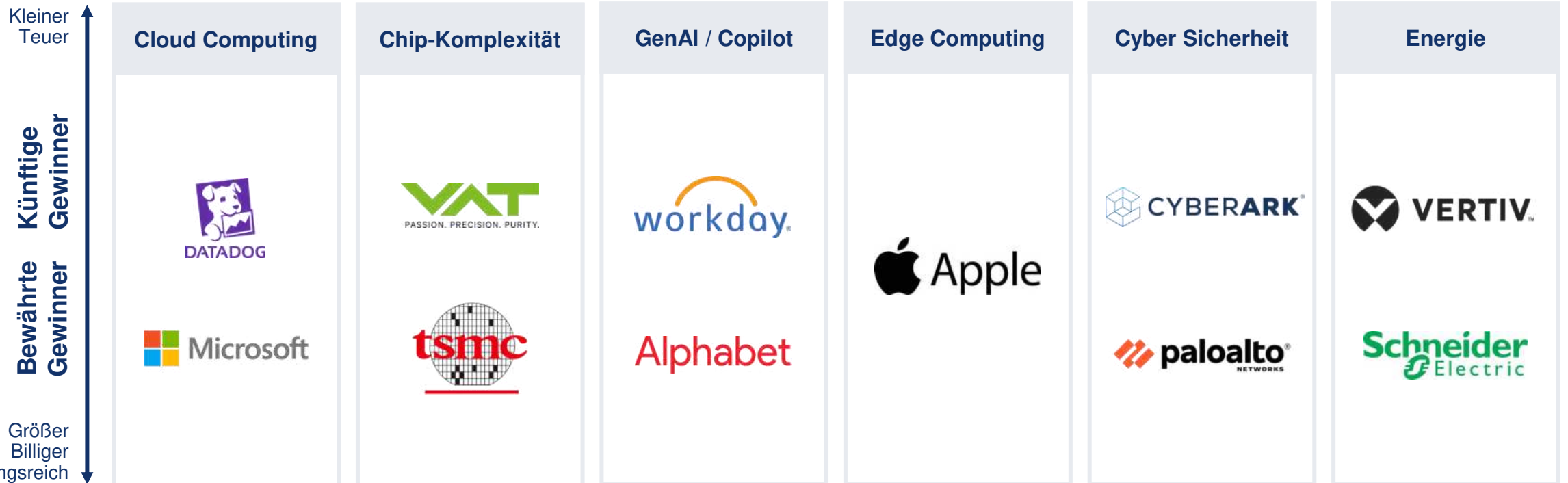
Einzigartige Kombination
aus bewährten und
zukünftigen Gewinnern





Unser Hantelkonzept in der Praxis

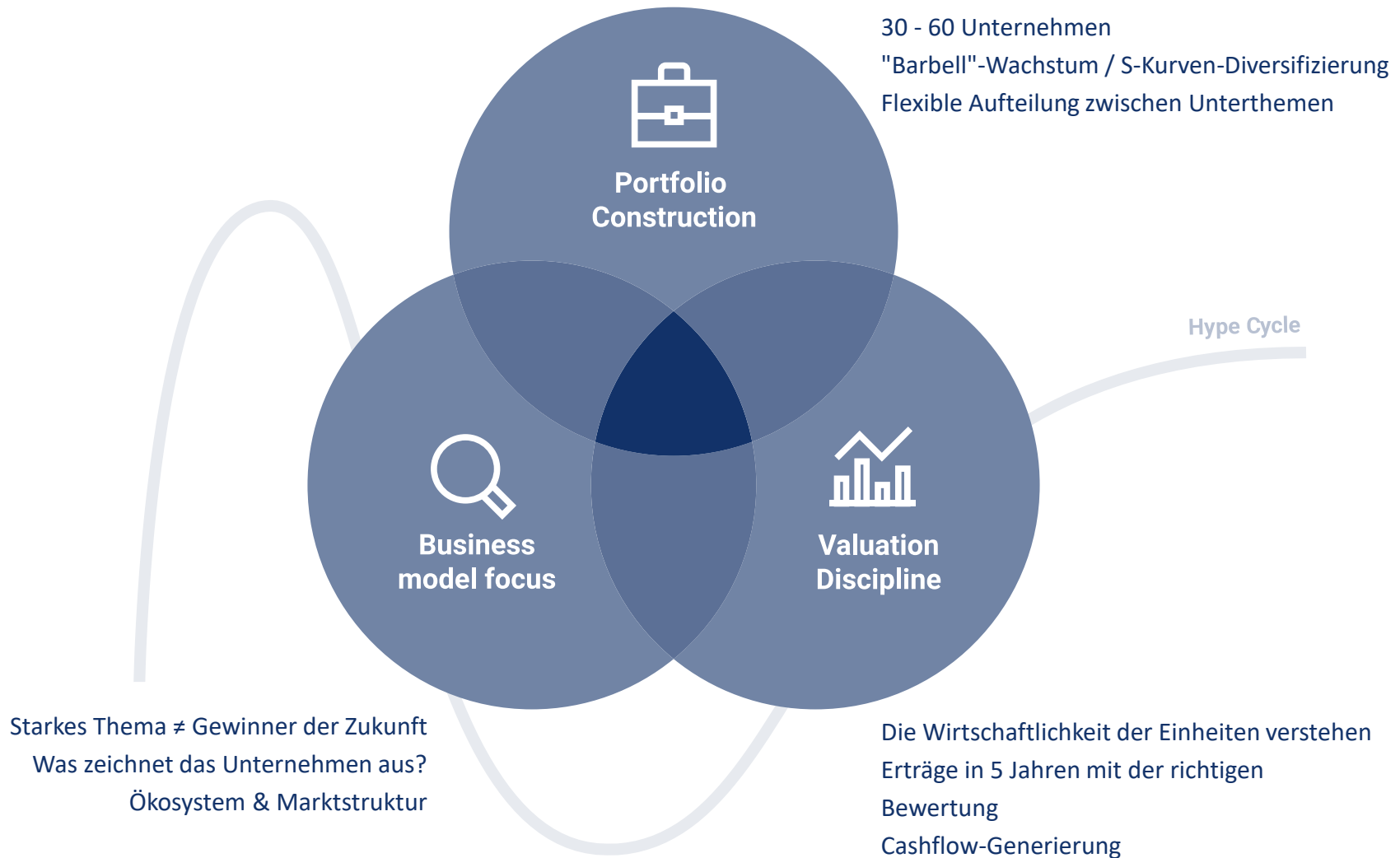
Prozesse sicherer und effizienter machen





DPAM “Geheimrezept”

Dem Hype-Zyklus entgehen





8

SFDR Positionierung

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>.

SFDR Positionierung:

Verknüpfung bestehender Prozesse mit regulatorischen Konzepten und Rahmenwerken

Verantwortungsvolles Investment



ESG -
Integration



Aktives
Eigentum



Einfaches
negatives
Screening



Normatives
Screening



Negatives
Verhaltens-
Screening

Einbeziehung
in Investitions-
entscheidun-
gen (PAI)

Beeinflussung
des Verhaltens

Ausschlüsse
aufgrund der
Aktivitäten

Einhaltung
globaler
Standards

Ausschluss von
schwerwiegendem
umstrittenem
Verhalten (mind.
soziale und
staatliche
Standards)

Transition • Nachhaltigkeit • Wirkungsinvestment



Umfangreiches
negatives
Screening



Positives
Screening
Best in class



Nachhaltigkeit
Themen



Wirkungsrahmen

Umfassende
Ausschlüsse
aufgrund der
Tätigkeit

Best-in-class,
Best Approach
Scorecards
(PAI)

Detaillierte
Qualitative
Analyse

GLIN-basierte
eigene
Wirkung

Artikel 9

Artikel 8+

Artikel 8

Andere

Nachhaltigkeitsrisiken





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 luxemburger 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-Verwaltung

Aktien Artificial Intelligence



Dries Dury, CFA

Fondsmanager

Berufserfahrung: 17 Jahre

DPAM: 12 Jahre

Dries kam 2013 als Fondsmanager für die EWU-Dividendenstrategie zu DPAM und wurde später Fondsmanager für internationale und nachhaltige Aktien. Er begann seine Karriere als Research-Analyst bei der Belgischen Zentralbank, bevor er zu Bank Degroof als Sell-Side-Immobilienaktienanalyst wechselte. Er hat einen Master-Abschluss in Wirtschaftswissenschaften von der Universität Gent und ist CFA Charterholder.



Tom Demaecker, CFA

Fondsmanager

Berufserfahrung: 11 Jahre

DPAM: 11 Jahre

Tom kam 2016 als Buy-Side-Analyst für den US-Konsumgütersektor zu DPAM und wechselte später als Fondsmanager für internationale und nachhaltige Aktien. Er begann seine Karriere bei der Bank Degroof als Portfoliomanager im Private Banking. Er hat einen Master-Abschluss in Wirtschaftswissenschaften von der Universität Gent und ist CFA Charterholder.



Aurélien Duval, CFA

Fondsmanager

Berufserfahrung: 11 Jahre

DPAM: 2 Jahre

Aurélien kam 2022 als Fondsmanager für die globalen nachhaltigen Aktien- und Multi-Themen-Strategien zu DPAM. Er begann seine berufliche Laufbahn 2012 als Senior Audit Associate bei PwC und war anschließend unter anderem Produktmanager für Investmentfonds und Investmentstrategien bei der CBC Banque sowie quantitativer Multi-Asset-Portfoliomanager und Aktienfondsmanager bei KBC Asset Management. Er erwarb einen Master-Abschluss in Wirtschaftsingenieurwesen an der Louvain School of Management und ist CFA Charterholder.



Humberto Nardiello

Fondsmanager

Berufserfahrung: 14 Jahre

DPAM: 2 Jahre

Humberto kam 2022 als Buy-Side-Aktienanalyst für europäische sowie Small- und Mid-Cap-Aktien zu DPAM und wechselte später als Fondsmanager für internationale und nachhaltige Aktien. Davor war er als Aktienanalyst bei Lanx Capital und als leitender Aktienanalyst bei Opportunity Asset Management tätig. Er besitzt einen Master-Abschluss in Wirtschaftswissenschaften von IBMEC und hat am Value Investing Program der Columbia University teilgenommen.



Equity Research

Team



Johan Van Geeteruyen
CIO Fundamental Equity,
Member of the Management
Board

37 '98

Financials, Energy & Utilities



Bert Talloen, CFA
Financials
28 '11



Ivo Dierick
Financials
31 '09



Pieter-Jan De Meyer
Financials
05 '20



Michiel De Paepe
Energy & Utilities
04 '23



Francesco Ancona
Generalist Analyst
01 '22

Technology, Media, Telecom & Industrials



Eros Portillo, CFA
TMT
10 '13



Beau Deschacht
TMT
04 '22



Yixin Guo*
TMT
07 '20



Wenlu Xie
Industrials
03 '21



Eduard Pienaar
Industrials
16 '22



Marc Ernaelsteen
Industrials
30 '23



Weiwei Zhang*
Industrials
04 '20

Real Estate



Carl Pauli
Real Estate
06 '21

Consumer & Healthcare



Lieven De Schryver, CFA
Consumer
22 '19



Philippe Labilloy
Consumer goods
20 '07



Xiaofang Yan*
Consumer
06 '21



Milena Ognjenovic
Healthcare
07 '19



Tjaša Lukšič
Healthcare
04 '20



Agenda

Warum

Strategie-
Highlights

**Portfolio-
Eigenschaften**

Ausblick &
Positionierung

Anhang



Portfolio

Chip-Komplexität 33%



GenAI / Copilot 29%



Cloud Computing 18%



Cyber Sicherheit 5%



Edge Computing 8%



Energie 8%



Quelle: DPAM, Juni 2024.



Vergleich der wichtigsten Metriken

	DPAM L Equities Artificial Intelligence	MSCI World
'23 Return on Equity	30%	14%
'23 Net Income Margin	28%	11%
R&D / Sales	16%	11%
Capex / Sales	9%	6%
'19 - '25 EPS Growth	23%	8%
'25 PE ratio	29.4x	17.7x
'23 Net debt to EBITDA ratio	-0.2x	1.6x
'25 FCF/EV	3.2%	4.2%

Quelle: DPAM, Bloomberg-Schätzungen, 30.06.2024
Alle Zahlen sind gewichtete Durchschnitte
Für bestimmte Kennzahlen (Capex/Umsatz, Nettoverschuldung/Ebitda, FCF/EV)
sind Finanzwerte ausgeschlossen.



Exposure pro Sektor

	DPAM L Equities Artificial Intelligence	MSCI World
Information Technology	62%	23%
Communication Services	16%	8%
Consumer Discretionary	11%	11%
Industrials	8%	11%
Health Care	2%	15%
Financials	0%	2%
Materials	0%	7%
Consumer Staples	0%	12%
Energy, Real Estate, Utilities	0%	5%

Quelle: DPAM, Bloomberg, Juni 2024.



Aufteilung nach Marktkapitalisierung

	DPAM L Equities Artificial Intelligence	MSCI World
< €10bn	0%	3%
€10bn - €30bn	5%	14%
€30bn - €100bn	38%	42%
>€200bn	56%	41%

Quelle: DPAM, Bloomberg, Juni 2024.



Aufteilung nach Unternehmenswachstum

DPAM L Equities Artificial Intelligence	
1. Slow & Steady (0-10)	6%
2. Mighty Mature (10-12)	6%
3. Compounding Cash Cows (13-15)	48%
4. Generational Growth (16-18)	20%
5. Fast & Furious (19+)	13%
6. Hypergrowth (25+)	6%

Einstufung auf der Grundlage des geschätzten mittelfristigen jährlichen EPS-Wachstums

Quelle: DPAM, Bloomberg, Juni 2024.

Agenda

Warum

Strategie-
Highlights

Portfolio-
Eigenschaften

**Ausblick &
Positionierung**

Anhang



Investitionen in KI: Wir sind nicht zu spät dran

4 wichtige Gründe für ein gutes Risiko-Ertrags-Verhältnis

01

Großes und wachsendes Anlageuniversum

Die Investitionsmöglichkeiten reichen von Big Tech über Halbleiter, Software, Industrieunternehmen bis hin zu Internet- und Datenunternehmen

02

Die etablierten Unternehmen werden am meisten profitieren

KI erfordert viel Kapital, Daten, die besten Ingenieure und ein breites Vertriebsnetz.
Keine "Konzept"-Aktien

03

Andere säkulare Trends als Rückenwind

Auch ohne KI werden diese Investitionen durch Trends wie 5G, EV und vor allem die Cloud untermauert.

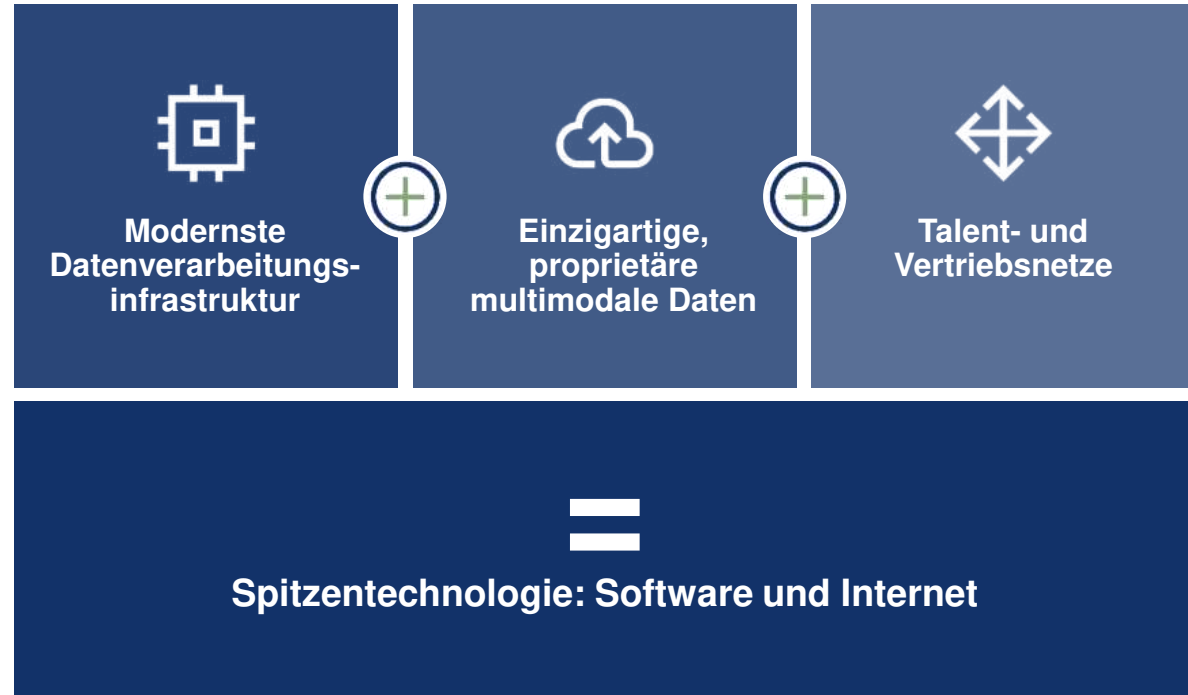
04

Die Bewertungen sind angemessen

Die Unternehmen haben hervorragende Geschäftsmodelle und sind oft als Monopolisten oder Oligopolisten tätig.
Die Bewertungen entsprechen dem 5-Jahres-Durchschnitt, ähnlich wie der Markt



Die
etablierten
Unternehmen
werden am
meisten
profitieren

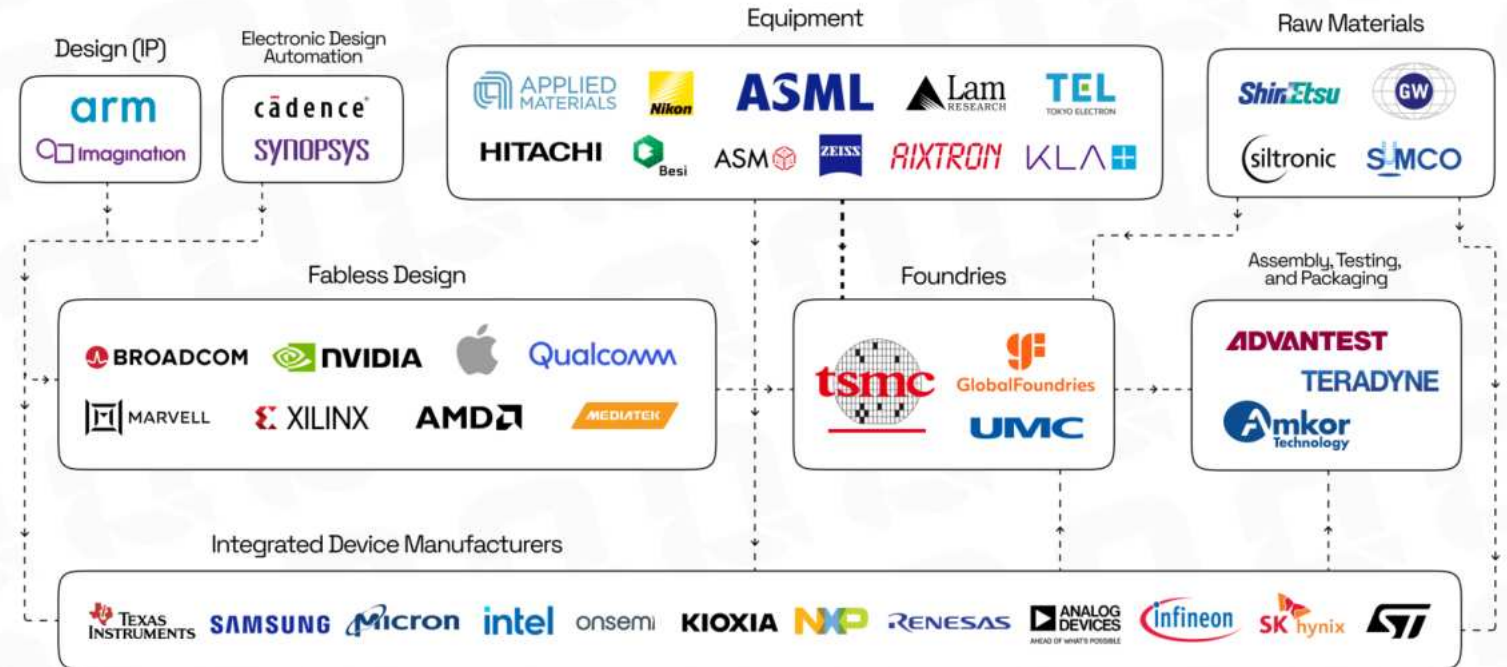




Die
etablierten
Unternehmen
werden am
meisten
profitieren

The Semiconductor Value Chain

Created by Quartr



Note: The exact flows might differ between companies (subsidiaries, hybrid business models, etc) | Created by Quartr_App

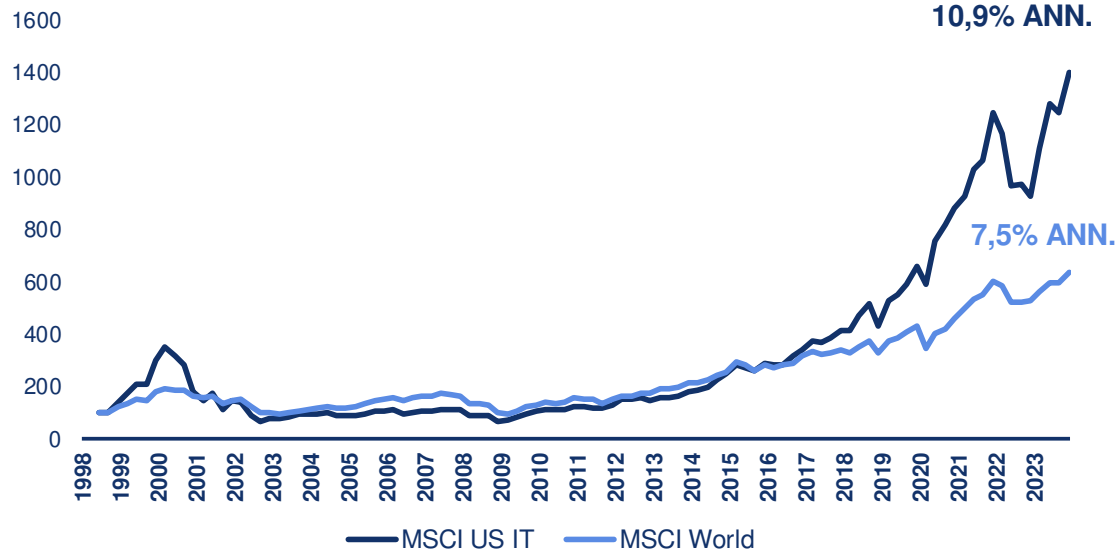
Quelle: Quartr App

% Die Leistung wird von den Grundlagen bestimmt

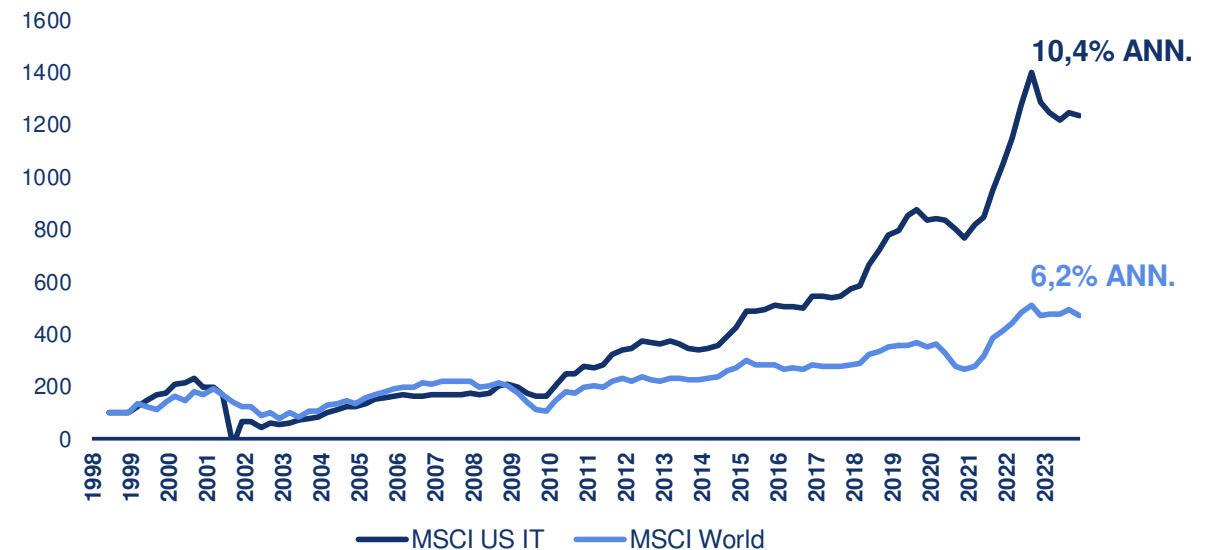


Vergangene Leistungen
sagen nichts über
zukünftige Erträge aus

Total Return



Trailing 12 month Earnings Per Share

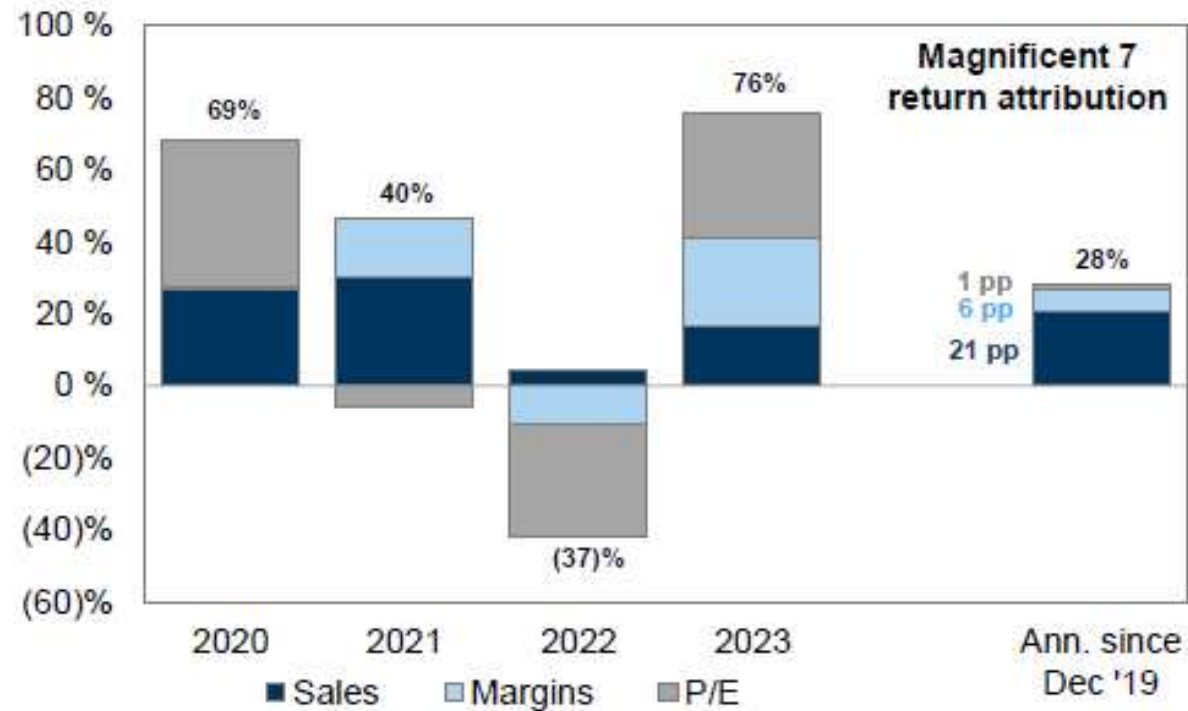


Quelle: Bloomberg, MSCI, von 30.06.1998 bis 31.12.2023, in EURO

% Die Leistung wird von den Grundlagen bestimmt

i Vergangene Leistungen sagen nichts über zukünftige Erträge aus

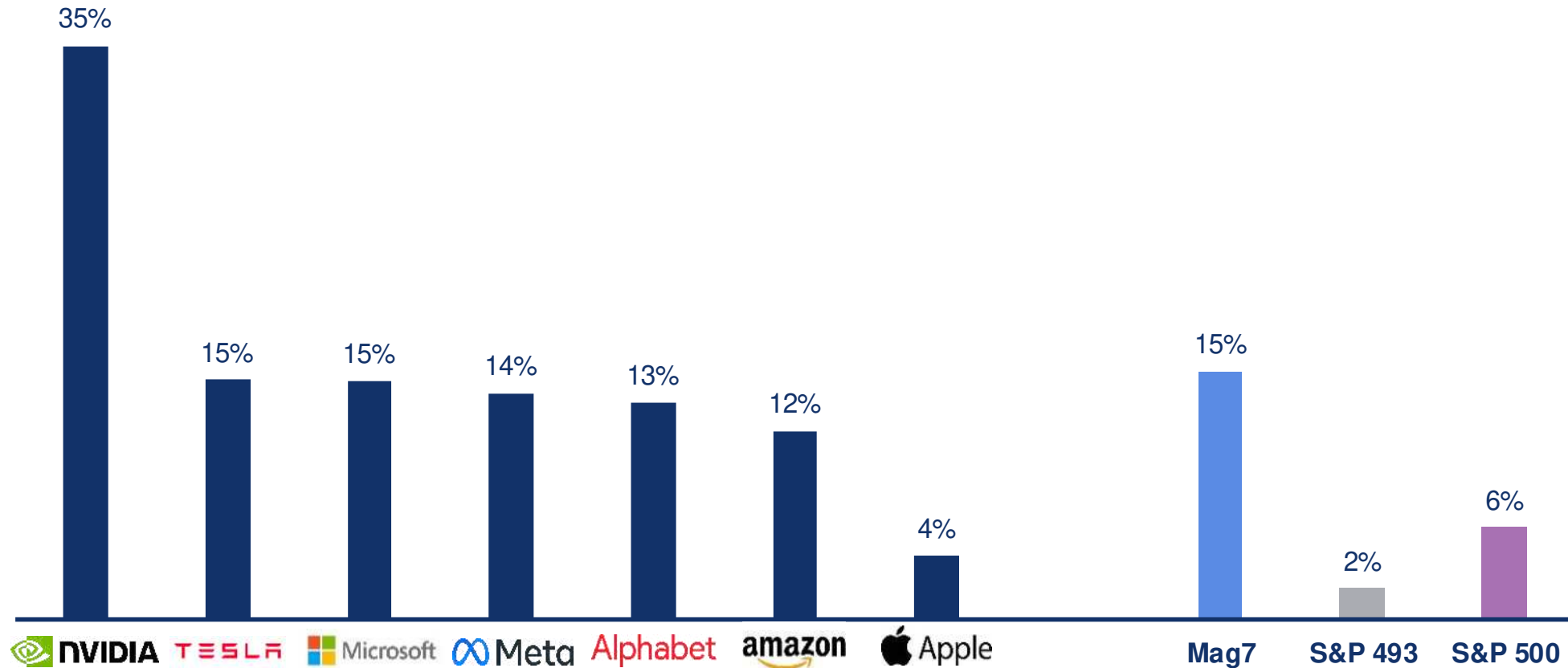
Exhibit 4: Sales growth drove the bulk of Magnificent 7 returns since 2019
as of February 1, 2024





Mag 7 Aussichten besser als der Rest des Marktes

Umsatzwachstumserwartungen für die kommenden 3 Jahre





Nvidia: Aktienkurs folgt den Gewinnen

Aktie UND Gewinn je Aktie in den letzten Jahren um das 4fache gestiegen

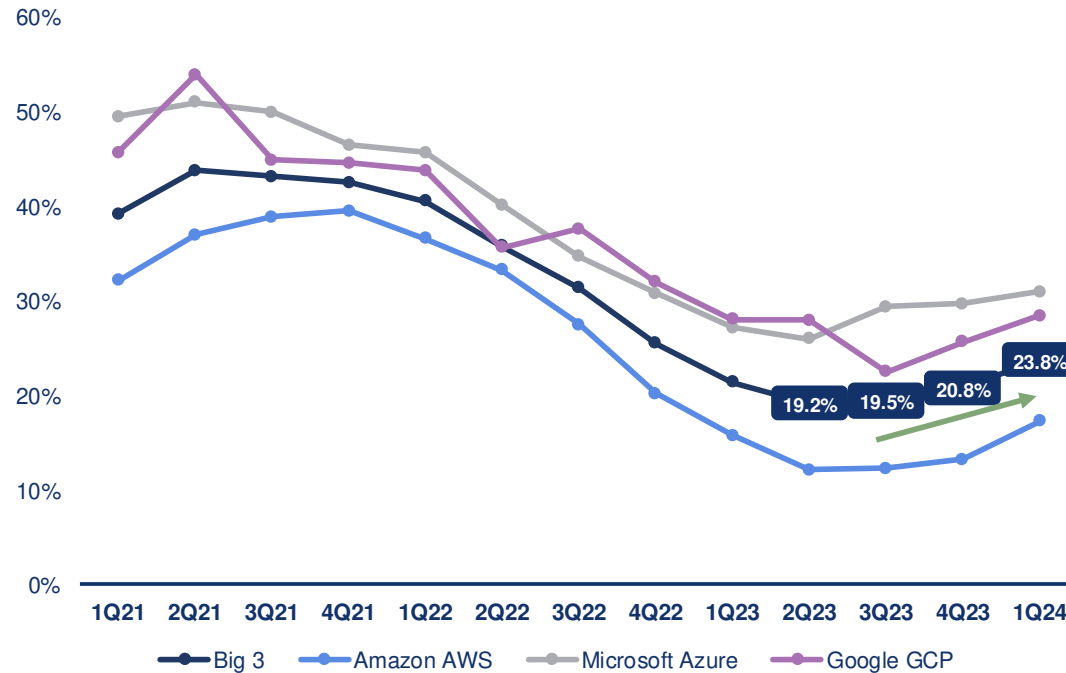




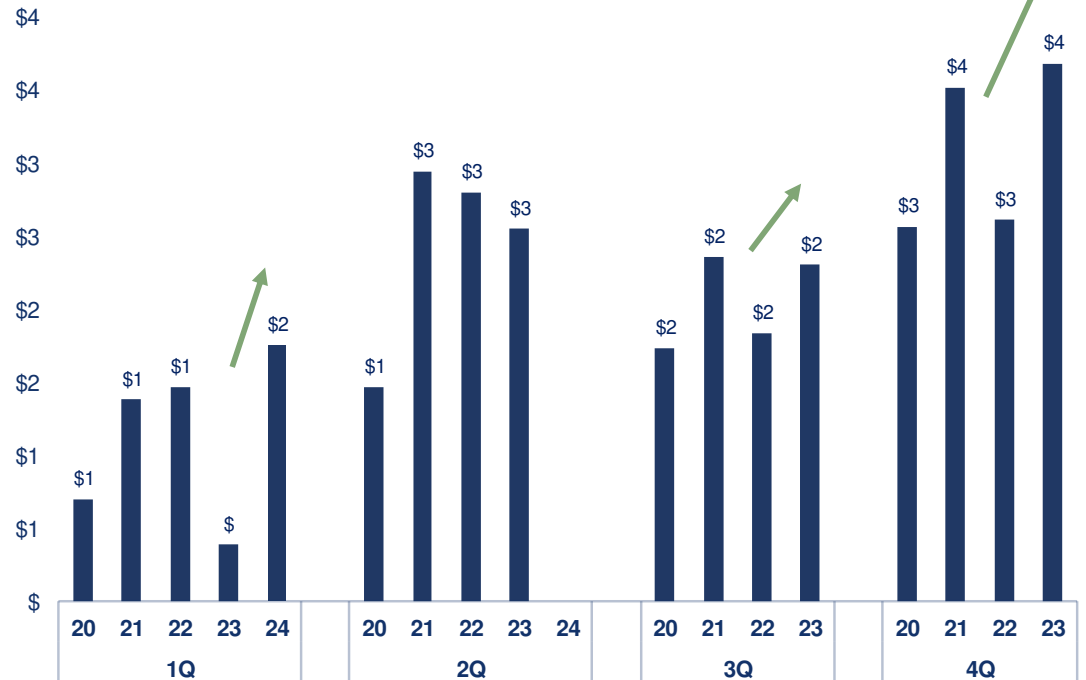
Blauer Himmel für Cloud

Das Umsatzwachstum von Microsoft, Amazon und Google beschleunigt sich wieder

Cloud Revenue Growth YoY



Big 3 Sequential Cloud Revenue Combined (\$ billions)



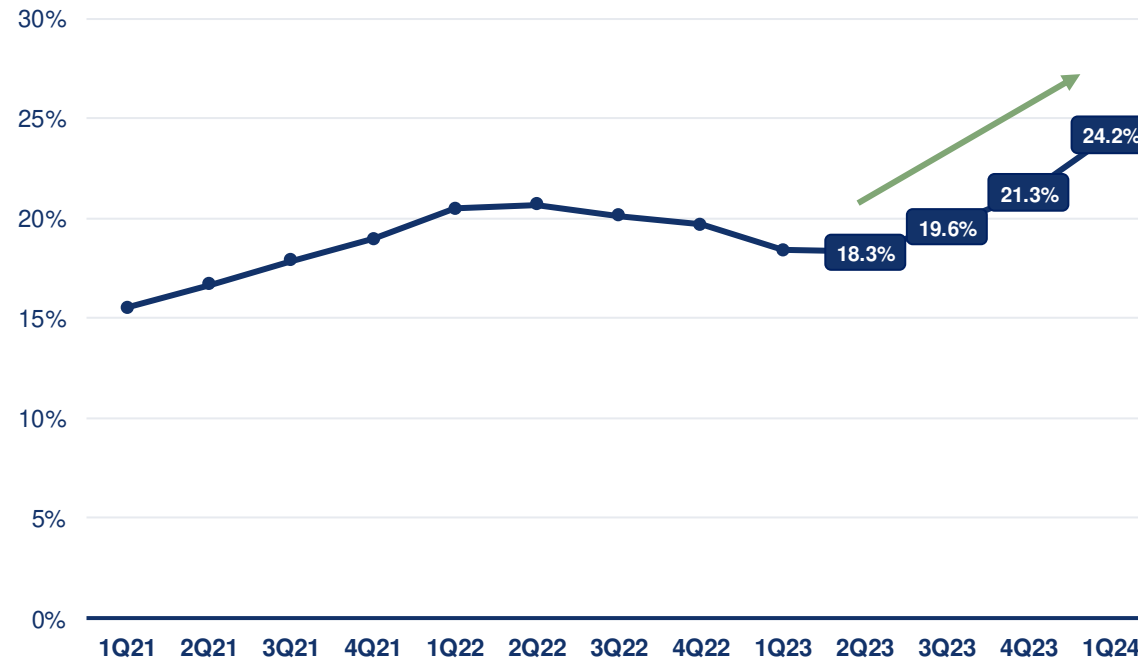
Quelle: Unternehmensanmeldungen und DPAM-Analyse, 31.03.2024



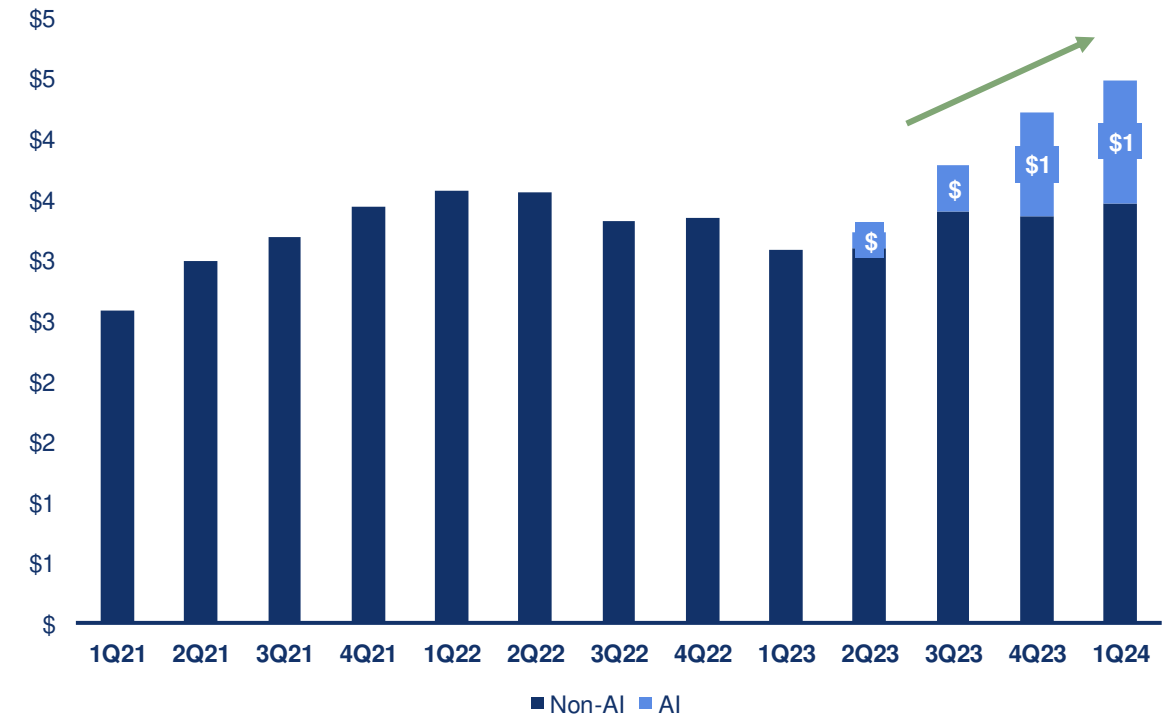
Blauer Himmel für Cloud

Die Margen werden gesünder + KI gewinnt immer mehr an Bedeutung

Big 3 Cloud Operating Margin Combined



Microsoft Azure Incremental Revenue Contribution (\$ Billions)



Quelle: Unternehmensanmeldungen und DPAM-Analyse, 31.03.2024



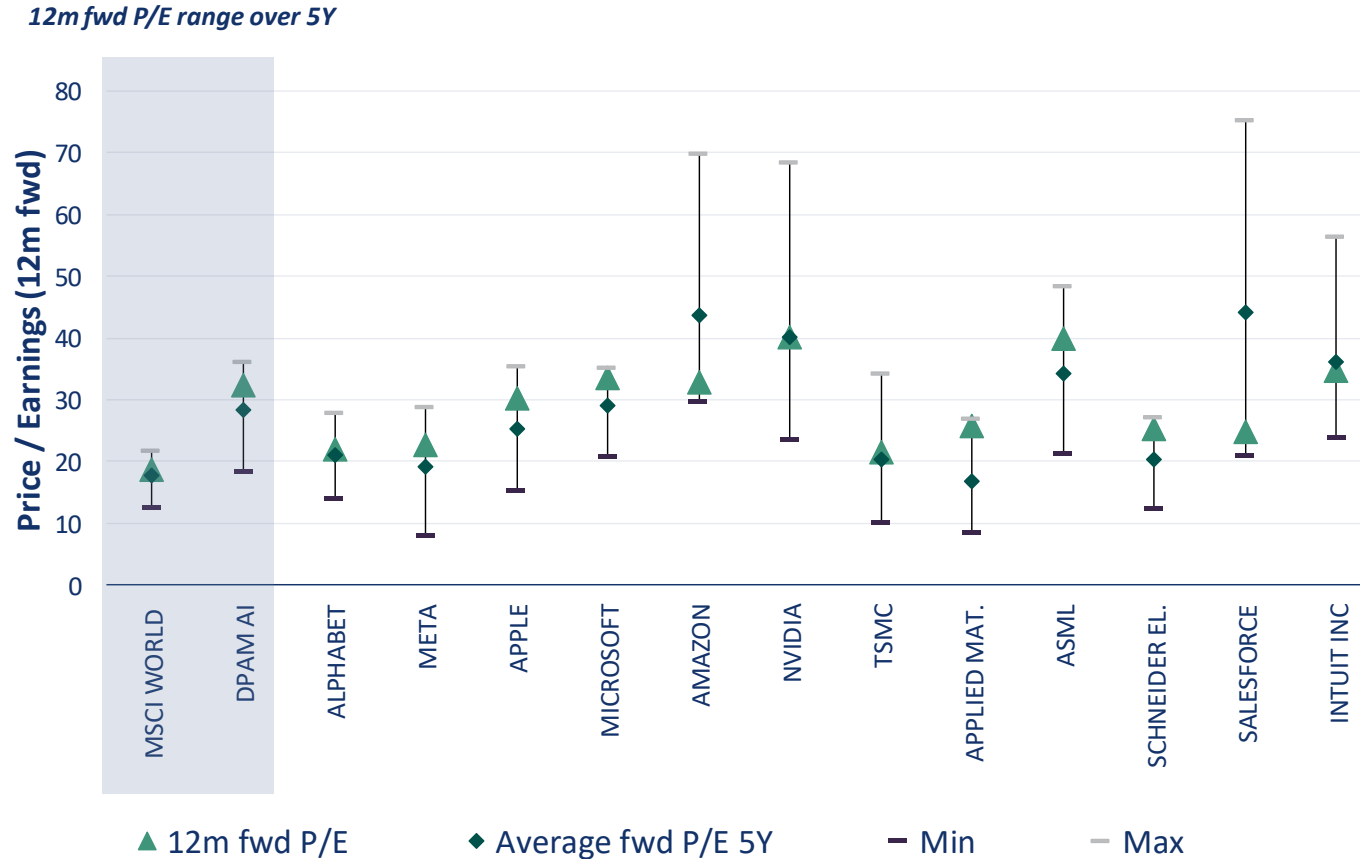
Die Adoption wird immer höher (Fortsetzung)

KI auf dem Weg vom Konzept zum Produkt





Bewertung im Einklang mit dem 5-Jahres-Durchschnitt



Quelle: Bloomberg und DPAM Analyse, 30.06.2024

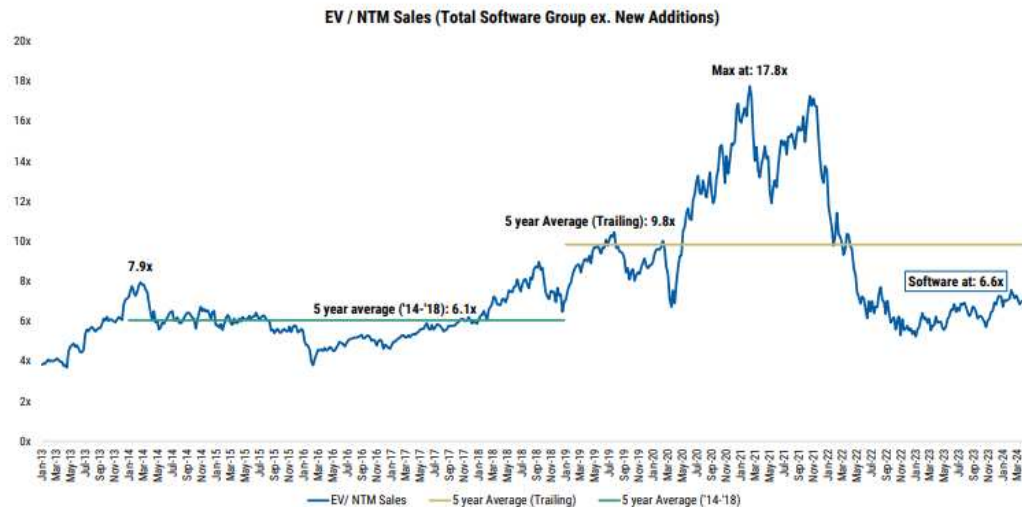


Sehr vernünftige Bewertungen

Blase? Spät dran? Wir befinden uns noch in den Anfängen

Software

Exhibit 1: Overall Software Coverage Group Trading at 33% Below the Trailing 5-Year Average...



Internet

Exhibit 1: LTM EV/EBITDA multiples are 1%/7% above the 5/10 year averages...





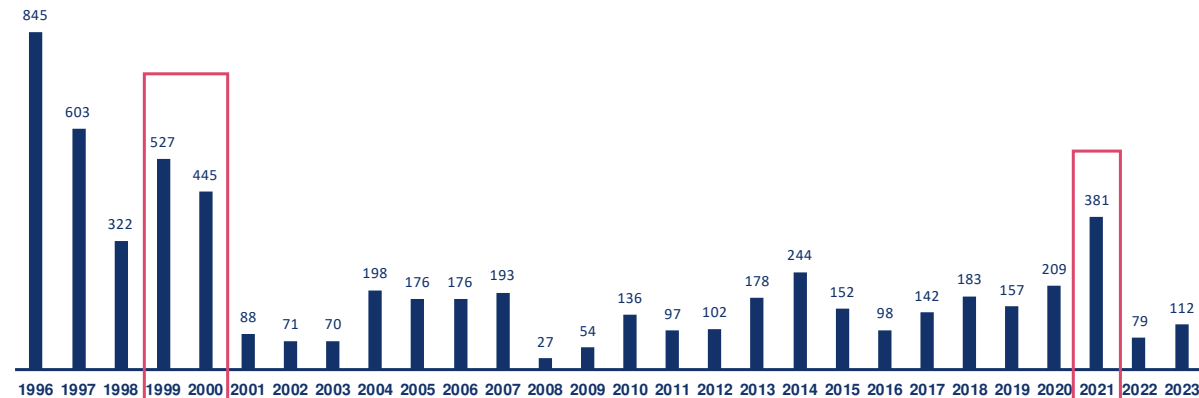
IPO-Markt immer noch gedämpft

Blase? Spät dran? Wir befinden uns noch in den Anfängen

US IPO Volume (\$B)



US IPO Deal Count





Neue Mega-Caps müssen erst noch entstehen

Blase? Spät dran? Wir befinden uns noch in den Anfängen

Wertschöpfung aus Web 2.0

	Uber	\$144
	airbnb	\$101
	shopify	\$91
Apple	Spotify	\$54
Alphabet	DOORDASH	\$51
	theTradeDesk	\$38
Meta	Pinterest	\$22
	snapchat	\$18
	Roku	\$8

\$500Mrd.+ Marktwertschöpfung
aus **web 2.0**

Wertschöpfung aus Cloud

	paloalto	\$91
Microsoft	CROWDSTRIKE	\$70
	snowflake	\$49
salesforce	DATADOG	\$41
	Veeva	\$32
servicenow	CLOUDFLARE	\$29
	HubSpot	\$32
workday.	zscaler	\$26
	mongoDB.	\$25

\$400Mrd.+ Marktwertschöpfung
aus **Cloud**

Wertschöpfung aus KI

	OpenAI	\$80
	databricks	\$45
	Canva	\$26
	ANTHROPIC	\$16
	scale	\$13
	WIZ	\$10
	CoreWeave	\$7
	Hugging Face	\$5
	Pinecone	\$1

< \$200Mrd. Marktwertschöpfung
aus **KI**



Heutige Anwendungsbeispiele

2 Beispiele von zahlreichen

KI steigert die Produktivität von Entwicklern

- Die Softwareentwicklung ist ein Markt mit einem Volumen von über 2 Billionen USD.
- GenAI hilft Entwicklern, Programme bis zu 50 % schneller und mit weniger Fehlern zu schreiben.
- Globaler Mangel an Entwicklern

Automatisierung des Kundendienstes

- Kontaktzentren sind ein 300 Milliarden USD Geschäft
- Kundenservice ist extrem wichtig für die Kundenzufriedenheit, aber mit hohen Kosten verbunden.
- Probleme gelöst durch KI in 35 Sprachen, 24/7, 2 Minuten bis zur Lösung (gegenüber 11 Minuten vorher)



Und die Zukunft ist da



Quelle: Github.



Und die Zukunft ist da



GitHub Copilot

Gesamter adressierbarer Markt

- **25 Mio.** professionelle Entwickler x 100.000 Dollar Lohn
= **2.500 Milliarden** Dollar Softwareentwicklung
- **10%** Produktivitätsgewinn
- = **250 Mrd. Produktivitätsgewinn**
(≈ BIP Portugal ≈ Umsatz Google)

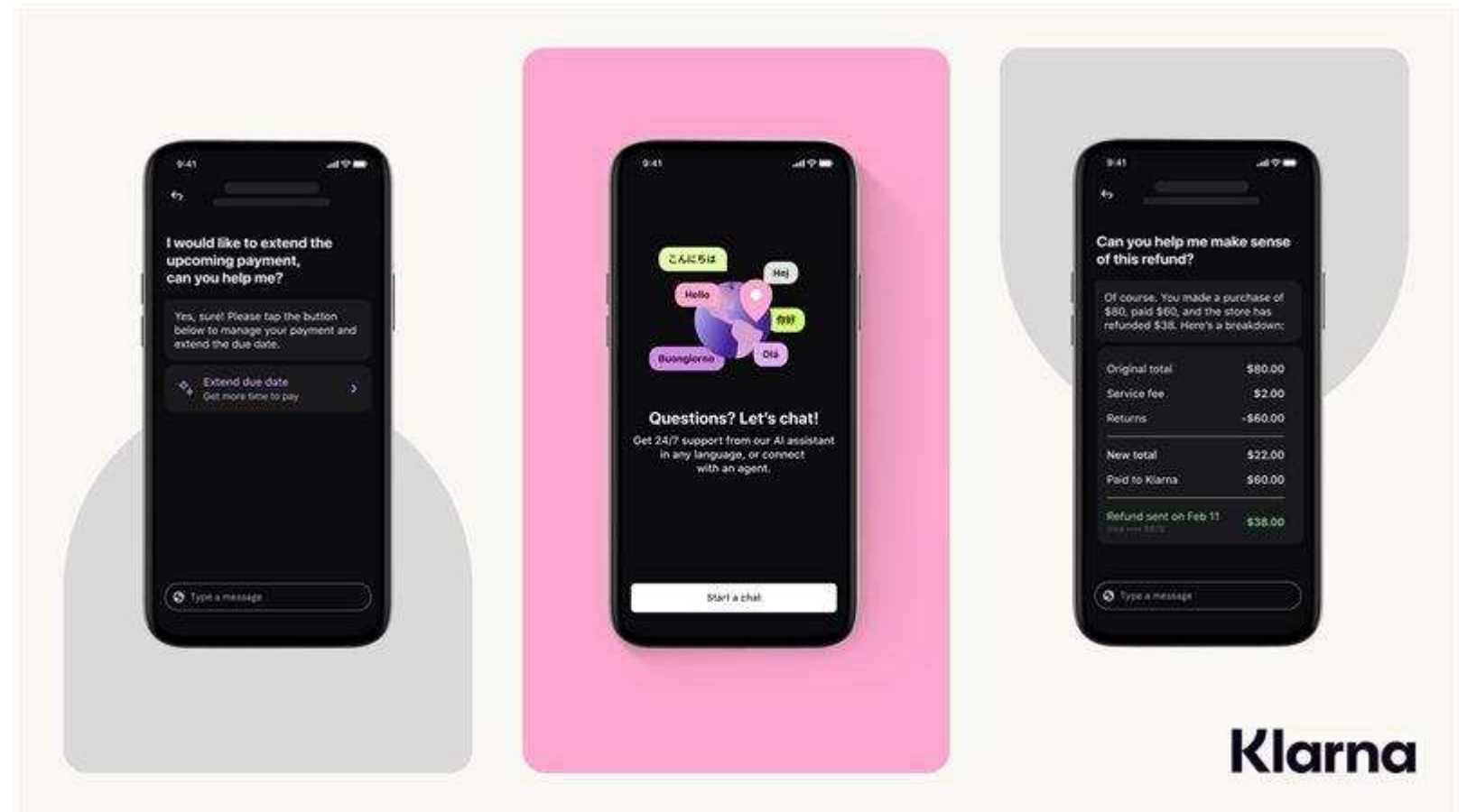
Quelle: Github, DPAM Analyse



Und die Zukunft ist da

Automatisierung von Kontaktzentren

- 2,3 Millionen Konversationen, 2/3 der Chats des Klarna-Kundendienstes
- 700 Vollzeitmitarbeiter, umgerechnet
- Kundenzufriedenheit auf Augenhöhe mit Menschen
- 25% weniger Wiederholungsanfragen, weil effektiver
- 5x schneller gelöst. <2 Minuten gegenüber 11 Minuten vorher
- 23 Märkte, 24/7 und 35 Sprachen
- wird Klarna bis 2024 einen zusätzlichen Gewinn von 40 Millionen USD einbringen

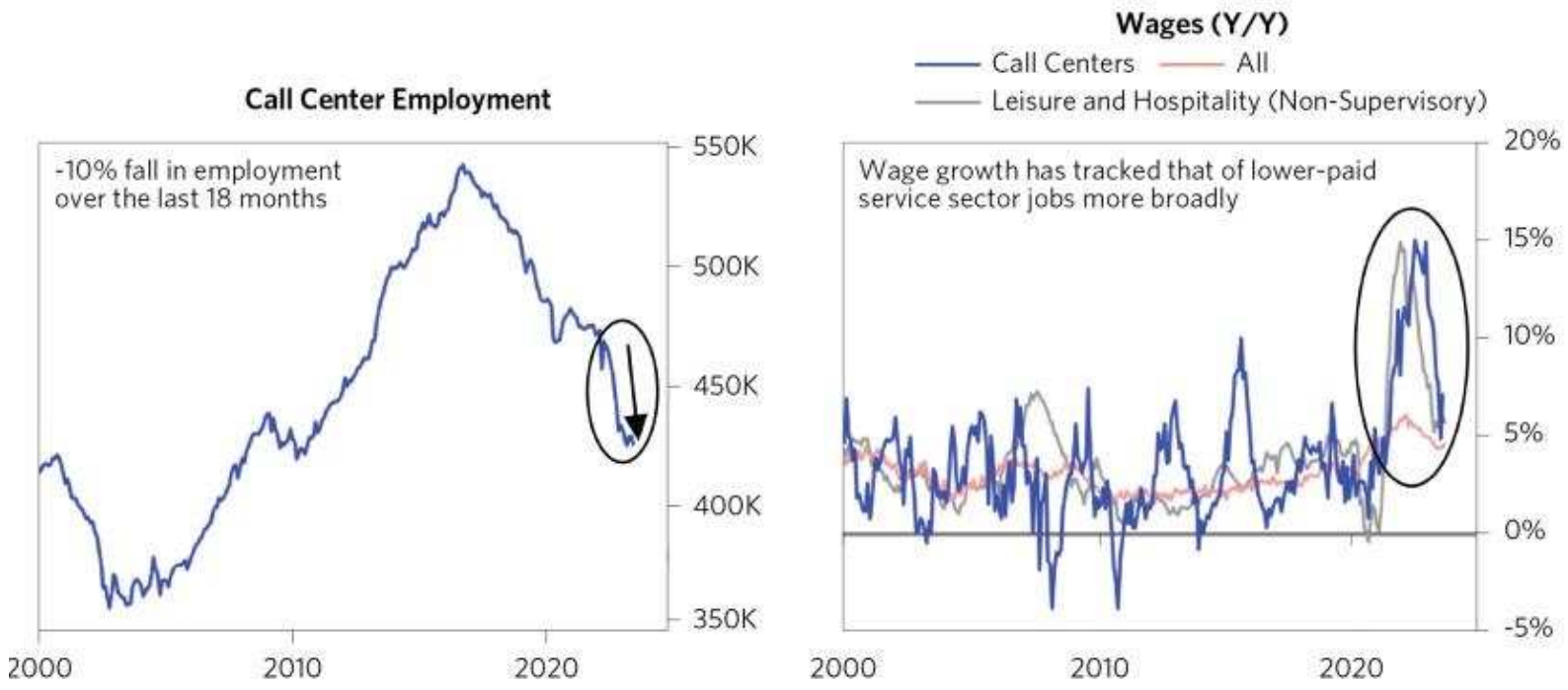


Quelle: Klarna.



Und die Zukunft ist da

Automatisierung von Kontaktzentren



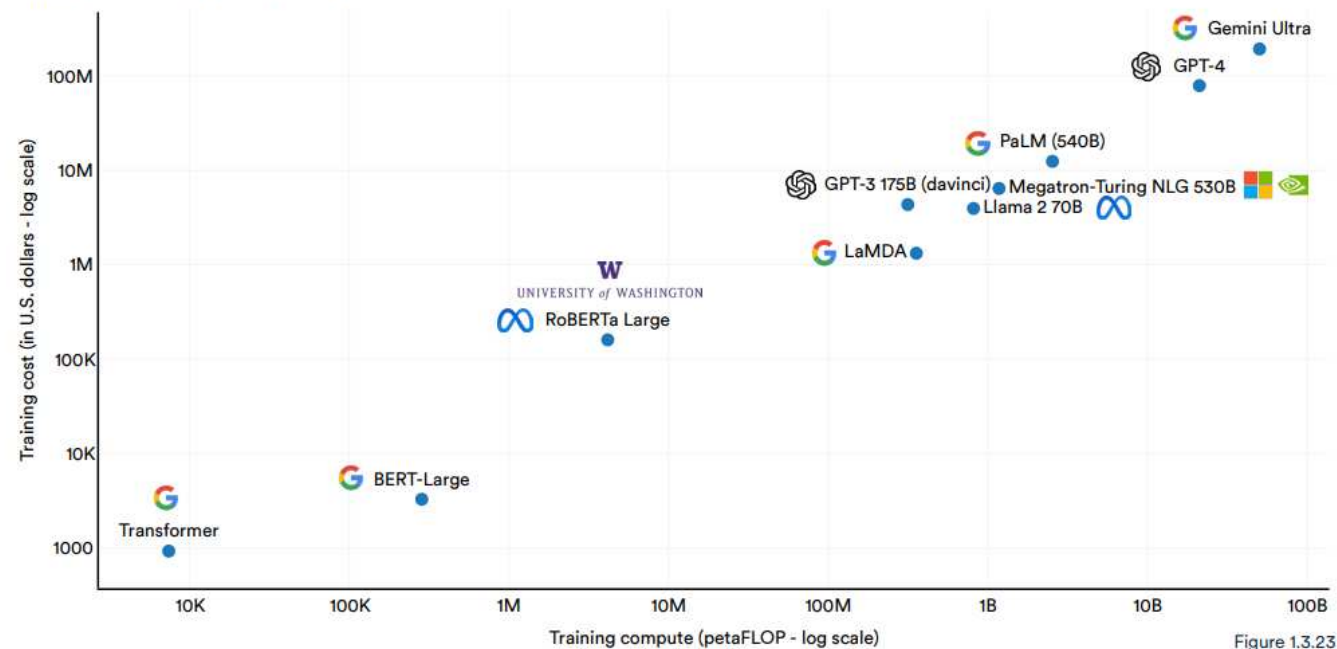
Quelle: Bridgewater.



Wir haben das Ende der Modellskalierung noch nicht erreicht

Estimated training cost and compute of select AI models

Source: Epoch, 2023 | Chart: 2024 AI Index report



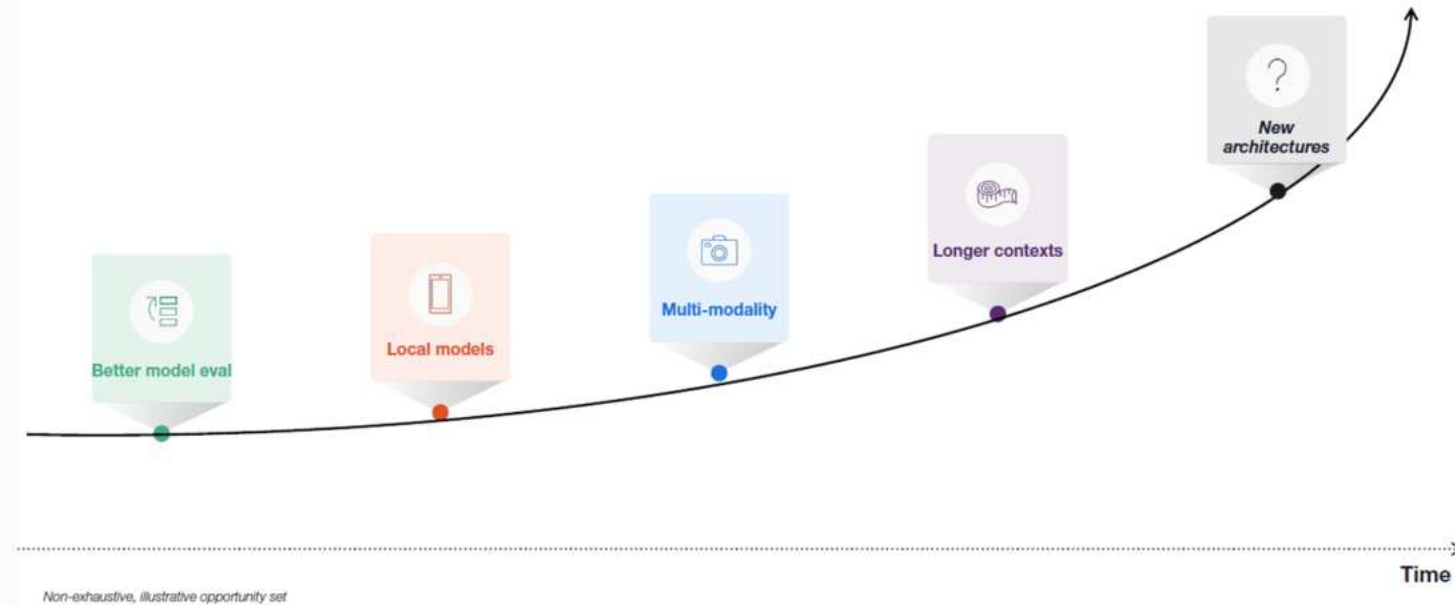
Quelle: Bloomberg und DPAM Analyse



Oder andere Formen der Verbesserung von Modellen

There are many other opportunities to improve models!

→ Beyond scaling parameters & data, there are many angles to push on

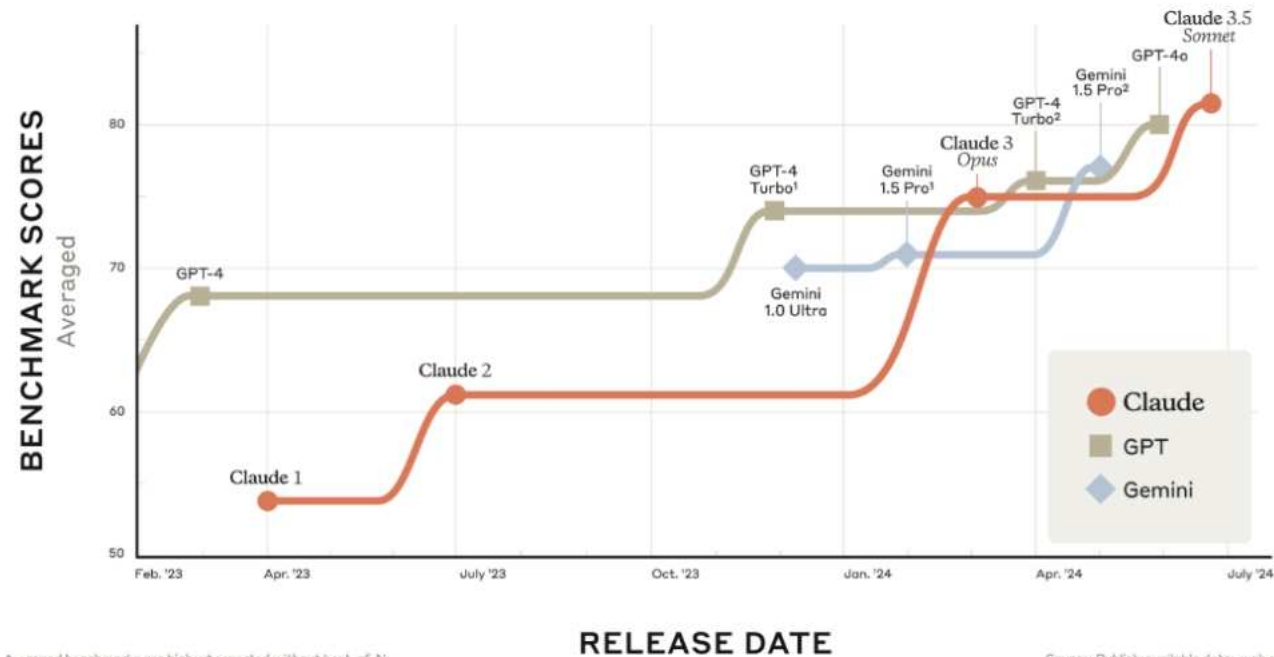


Quelle: Bloomberg und DPAM Analyse



Die Fähigkeiten von KI-Modellen nehmen schnell zu

AI model release and capabilities timeline



Averaged benchmarks are highest reported without best-of-N:
MMLU, GPQA, MATH, MGSM, DROP F1, HumanEval pass@1,
MMMU, AI2D, ChartQA, DocQA, Mathvista

Source: Publicly available data; evaluation scores are
the average of representative scores found online.
1 = Initial release; 2 = Second release

Quelle: Bloomberg und DPAM Analyse



KI ist nicht in allem besser als der Mensch... noch nicht

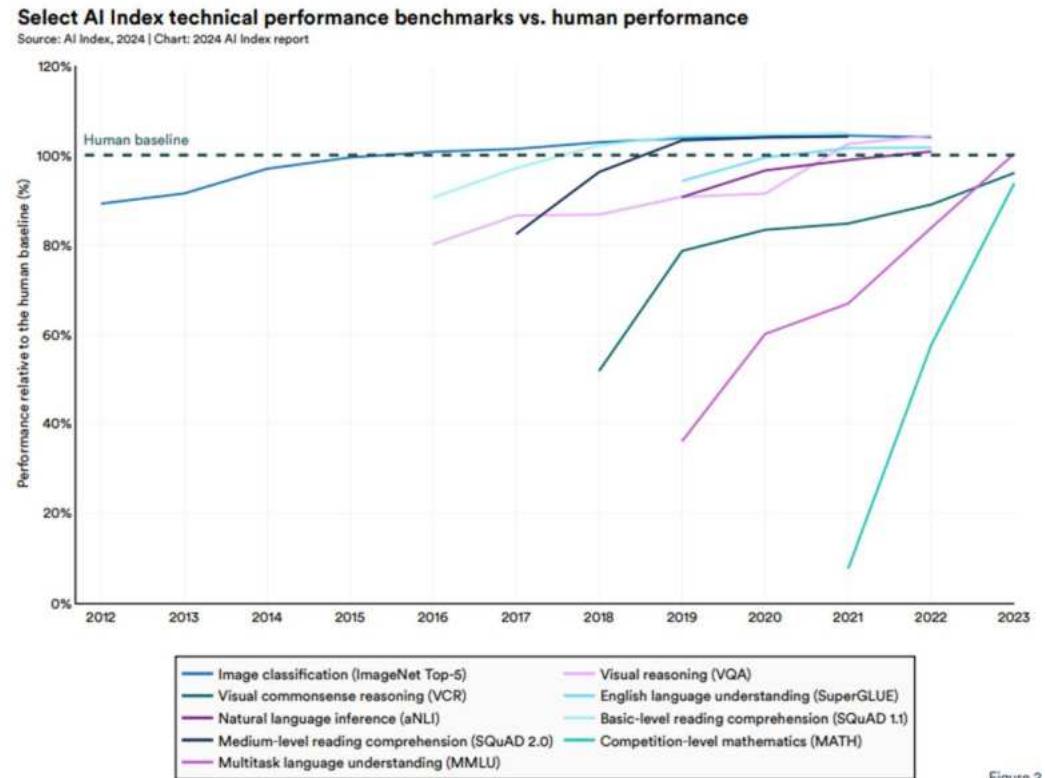


Figure 2

Quelle: Bloomberg und DPAM Analyse



“

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

Amara's Gesetz



Denken Sie nicht linear

1986 McKinsey prognostiziert
GSM-Nutzung bis 2000: 900k

Tatsächliche Nutzung im
Jahr 2001: 109 Mio.

"Es ist zu teuer"
"Es ist eine Blase, die bald platzen wird"
"hat nur begrenzten Nutzen für eine begrenzte
Anzahl von Menschen"

"Ich hatte Unrecht"
"Ich war ein Idiot"
"Ich habe die Investitionsmöglichkeit verpasst"

Quelle: McKinsey, DPAM.



Persönliche virtuelle Assistenten

Quelle: ChatGPT, 2024





Autonomes Fahren

Quelle: Tesla, 2024





Humanoide Roboter

Quelle: GTC Nvidia, 2024

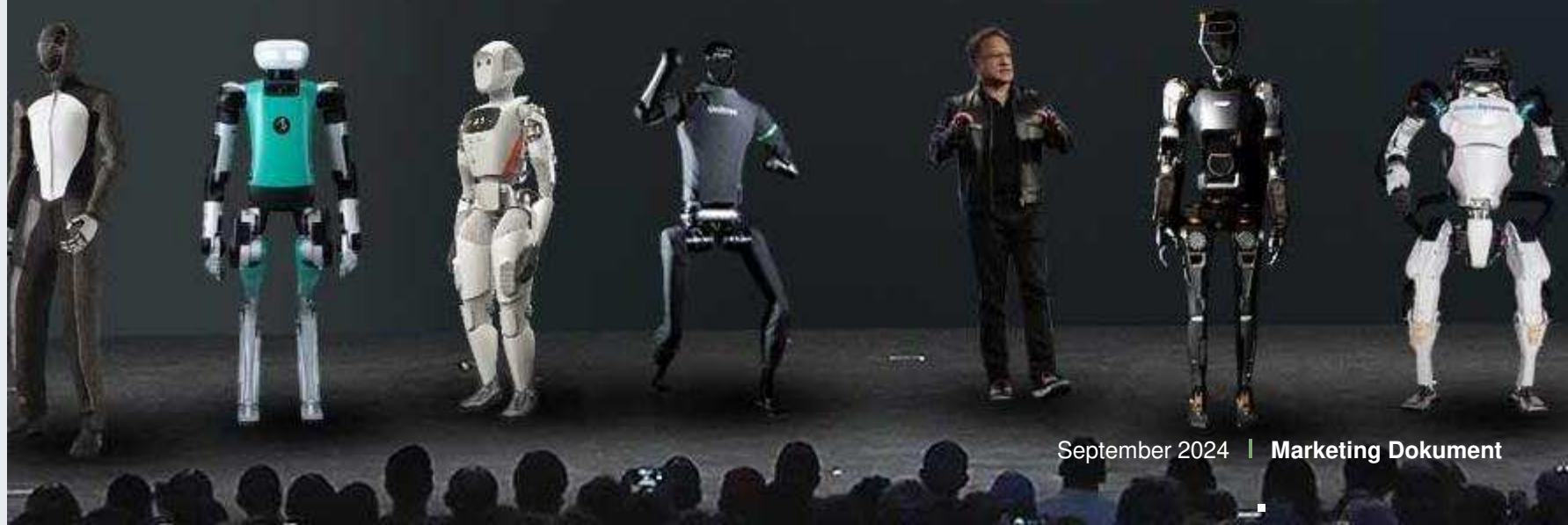


nvidia.

INTRODUCING



HUMANOID ROBOTS



Agenda

Warum

Strategie-
Highlights

Portfolio-
Eigenschaften

Ausblick &
Positionierung

Anhang



KI begünstigt etablierte Unternehmen oder Disruptoren?

KI begünstigt etablierte Unternehmen, insbesondere die großen Technologieunternehmen

Unternehmen	Disruptoren
Daten	Kreativ
Vertrieb und Nutzer	Risikofreudig
Niedrige Kapitalkosten	Schnell
Langsam und risikoscheu	Keine "Tech-Altlasten"



Megatrends der KI



Cloud Computing

"KI ist keine separate Sache. Sie ist untrennbar mit der Cloud verbunden. Zum einen braucht man eine Datenstrategie, damit KI überhaupt für einen funktioniert." - Andy Jassy.



Edge Computing

"Die Idee, dass man die physische Welt mit Dingen aus der digitalen Welt überlagern kann, könnte die Kommunikation und die Verbindung zwischen den Menschen erheblich verbessern." - Tim Cook.



Chip-Komplexität

"Eine **neue Ära des Computing** hat begonnen. Unternehmen auf der ganzen Welt gehen vom General-Purpose-Computing zum Accelerated Computing und GenAI über." - Jensen Huang.



GenAI / Copilot

"Mit der natürlichen Sprache sind wir jetzt in gewisser Weise an einem Punkt angelangt, an dem es nicht mehr darum geht, dass wir die Computer verstehen, sondern dass die **Computer uns verstehen**." - Satya Nadella.



Cyber-Sicherheit

"Ransomware-Angriffe nehmen an Häufigkeit und Schwere zu (...) Es gibt auch Anzeichen dafür, dass die Angreifer beginnen, GenAI als Werkzeug einzusetzen, um die **Angriffe raffinierter zu gestalten**." - Nikesh Arora.



Strom

"Im Moment haben wir einen Siliziummangel, der in etwa einem Jahr in einen Mangel an Transformatoren mit Spannungsabstufung übergehen wird. Um alles nachhaltig und elektrisch zu machen, **muss man die Stromproduktion verdreifachen**." - Elon Musk.



KI-Stapel



Apps

SaaS

- Adobe
- Salesforce
- Intuit
- ServiceNow
- Workday

Internet/Verbraucher

- Netflix
- Meta
- Booking
- Shopify
- Tesla

Unternehmen

- Visa
- Mastercard
- Moody's
- Intuitive Surgical
- Thermo Fisher



Plattformen

Hardware / Cloud / Models

- Microsoft
- Amazon
- Alphabet
- Apple

Tooling / Sicherheit

- Palo Alto
- Crowdstrike
- MongoDB
- Datadog



Infrastrukturen

Ausrüstung

- ASML
- Applied Materials
- Lam Research
- KLA
- Besi
- ASM

Fabless / Design

- Nvidia
- AMD
- Qualcomm
- Broadcom
- Marvell
- ARM

Foundries / IDM

- TSMC
- Intel
- Samsung
- GlobalFoundries
- Texas Instruments
- Micron



Backbone

Rechenzentrum / Stromversorgungen

- Eaton
- Schneider
- Vertiv



The Net Zero Asset Managers Initiative

273 Unterzeichner mit USD 61.3 trillion in AuM

How we align net zero & risk exposure impact

Science based Targets portfolio coverage approach





Investierte Position in: NEWGEMS Sustainable, US
Dividend Sustainable

Beispiel für Engagement

Große Kontroverse bei Activision

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

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.

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.

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 Sustanalytics

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

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.

JUL
2021

01

OKT
2021

03

FEB
2022

05



Invested position in:
NEWGEMS Sustainable

Beispiel von Engagement

Kontinuierlicher Einsatz für bessere Arbeitsbedingungen

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

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



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.

Interne ESG-Analysen des ESG-Profiles 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.

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.

DEZ
2021

01

DEZ
2022

03



DPAM L Equities Artificial Intelligence

Details zu den Anteilsklassen

						Countries registered for sale												
ISIN	Share class	Currency	Distribution type	Client Type	Status	BE	LU	NL	FR	CH	DE	AT	IT	ES	PT	UK	FI	SE
LU2799769083	A	EUR	Dist	Retail	Launched	◆	◆					◆		◆				
LU2799769166	B	EUR	Cap	Retail	Launched	◆	◆		◆			◆		◆				
LU2799769240	B USD	USD	Cap	Retail	To be launched	◆	◆	◆	◆			◆		◆				
LU2799769323	E	EUR	Dist	Instit	To be launched		◆	◆				◆		◆				
LU2799769596	F	EUR	Cap	Instit	Launched		◆	◆	◆			◆		◆				
LU2799769679	F USD	USD	Cap	Instit	To be launched		◆		◆			◆		◆				
LU2799770099	L	EUR	Cap	Retail	To be launched		◆											
LU2799770255	V	EUR	Dist	Retail	To be launched	◆	◆	◆				◆		◆				
LU2799770339	W	EUR	Cap	Retail	To be launched	◆	◆	◆	◆			◆		◆				
LU2799770412	W USD	USD	Cap	Retail	To be launched	◆	◆	◆	◆			◆		◆				

Quelle: DPAM, Mai 2024



DPAM L Equities Artificial Intelligence

Details zu den Anteilsklassen - Kosten

ISIN	Share class	Currency	Minimum investment	Entry fee	Exit fee	Management fee	Performance fee	Ongoing costs	Transaction costs
LU2799769083	A	EUR	0.001 share	Maximum 2%	0%	1.65%	-	1.98%	0.20%
LU2799769166	B	EUR	0.001 share	Maximum 2%	0%	1.65%	-	1.98%	0.20%
LU2799769240	B USD	USD	0.001 share	Maximum 2%	0%	1.65%	-	1.98%	0.20%
LU2799769323	E	EUR	EUR 25'000	Maximum 1%	0%	0.83%	-	1.12%	0.20%
LU2799769596	F	EUR	EUR 25'000	Maximum 1%	0%	0.83%	-	1.12%	0.20%
LU2799769679	F USD	USD	USD 25'000	Maximum 1%	0%	0.83%	-	1.12%	0.20%
LU2799770099	L	EUR	EUR 1'000	Maximum 2%	0%	2.48%	-	2.81%	0.20%
LU2799770255	V	EUR	0.001 share	Maximum 2%	0%	0.83%	-	1.16%	0.20%
LU2799770339	W	EUR	0.001 share	Maximum 2%	0%	0.83%	-	1.16%	0.20%
LU2799770412	W USD	USD	0.001 share	Maximum 2%	0%	0.83%	-	1.16%	0.20%

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. Der Ausgabeaufschlag verringert das potenzielle Wachstum und die Rendite Ihrer Anlage.

Swing Pricing: Dieser Teilfonds 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. Die geltenden Schwellenwerte und Swing-Faktoren sind auf der Website <https://www.dpaminvestments.com> zu finden.

Quelle: DPAM, Mai 2024

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](https://www.linkedin.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	 HK	 dpaminvestments.com
ES	Paseo de la Castellana 141, 28046 Madrid +34 91 5720 366 Spain	IT	Corso Europa 15, 20122 Milano +39 02 12412 4673 Italy	Joint venture – Syncicap Asset Management 2801-02, 28th floor, Man Yee Building 68 Des Voeux Road, Central, Hong Kong +852 3842 8200	 funds.dpaminvestments.com
FR	Rue de Lisbonne 44, F-75008 Paris +33 1 73 44 57 60 France	LU	Rue Eugène Ruppert 14, L - 2453 Luxembourg +352 45 35 45 23 05 Luxembourg	<i>* Syncicap Asset Management is a joint venture between DPAM & OFI Invest.</i>	 dpam@degroofpetercam.com
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	 /company/dpam	