
NEWGEMS- Update: Unsere Einschätzung der jüngsten Kursschwankungen

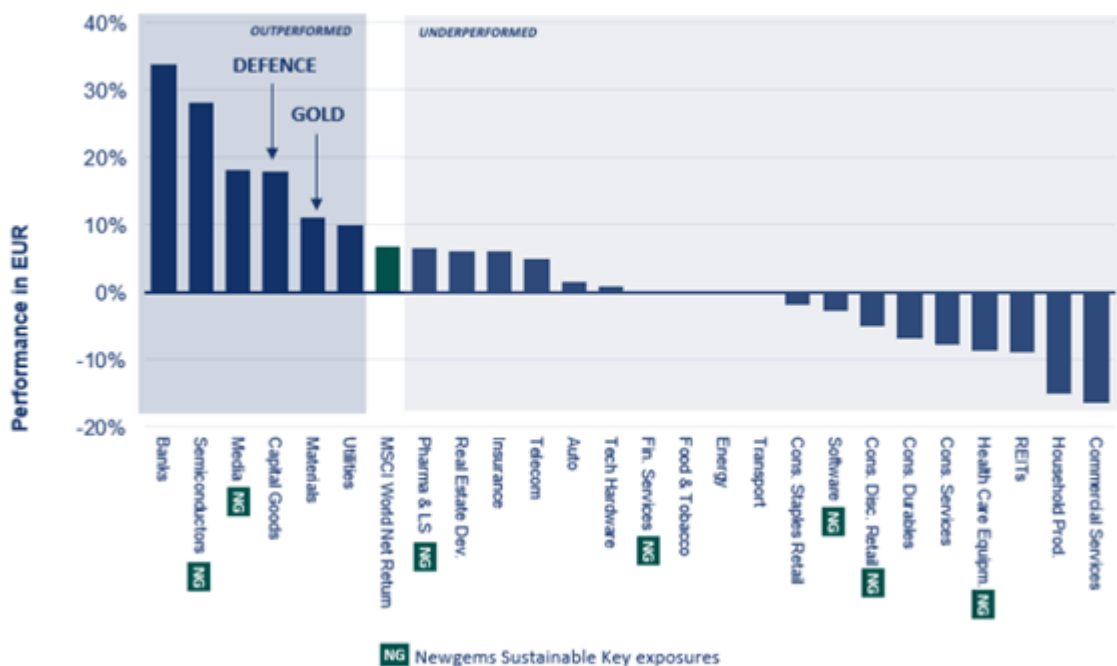
13. März 2026

NEWGEMS-Update: Unsere Sicht auf die jüngsten Kursschwankungen

Wichtige Erkenntnisse

- Die Underperformance im Jahr 2025 war größtenteils auf einen sehr engen Markt zurückzuführen, der von Sektoren (Banken, Verteidigung, Gold) angeführt wurde, in denen NEWGEMS strukturell nur begrenzt engagiert war.
- Anfang 2026 kam es zu einer starken Abkehr der Märkte von Unternehmen mit überwiegend immateriellen Vermögenswerten, bevor sich dieser Trend teilweise wieder umkehrte. Seit Ende Februar hat der NEWGEMS Fonds wieder begonnen, eine Outperformance zu erzielen.
- Die Portfoliounternehmen verzeichnen weiterhin ein starkes Gewinnwachstum, während sich die Bewertungen deutlich zurückgebildet haben, was einen der attraktivsten Einstiegspunkte der letzten Jahre geschaffen hat

2025: ein sehr eng gefasster Markt



Quelle: DPAM

Im Jahr 2025 waren die Aktienrenditen stark konzentriert. Eine begrenzte Anzahl von Sektoren – Banken, Verteidigung, Rohstoffe (einschließlich Gold) und Halbleiter – trieb den Großteil der Indexperformance an. Aufgrund unseres Nachhaltigkeitsrahmens investieren wir nicht in Verteidigung, und angesichts unseres Fokus auf profitable Wachstumsunternehmen hatten wir ein begrenztes Engagement in Banken und Gold. Die außergewöhnliche Führungsrolle dieser Sektoren im Laufe des Jahres war daher ein wesentlicher Treiber der relativen Performance.

2025 Active manager performance: Global & GEM Equity

RELATIVE PERFORMANCE (%) OF ACTIVE MANAGERS BY STYLE, VERSUS BENCHMARKS, NET OF MANAGEMENT FEES
STYLE CLASSIFICATIONS ASSIGNED BY BFINANCE

Global equity	Manager style peer groups (performance relative to MSCI ACWI)											
	Growth			Value			Defensive			Core		
	High Growth	Growth	Quality Growth	Quality Value	Value	Deep Value	Quality	Low Volatility	Income	Core Fundamentals	Syst. Multi-Factor	Enhanced Index
Upper quartile	-3.5	+0.8	-7.2	+1.7	+10.8	+10.6	-7.6	-2.2	+3.9	-0.4	+5.7	+3.2
Median	-6.7	-4.8	-9.5	-1.8	+3.1	+5.9	-10.4	-5.4	-0.0	-3.7	+2.7	+2.5
Lower quartile	-11.3	-8.7	-13.3	-4.6	+0.5	+1.8	-14.1	-7.2	-4.0	-6.2	-1.8	+1.1

Data to 31 December 2025. Sources: eInvestment, bfinance. Returns calculated on a total return basis, in USD, net of representative management fees. bfinance style peer groups include a representative sample of strategies as a proxy for how managers of said style are performing relative to an appropriate benchmark. They do not represent recommendations.

bfinance

Quelle: bfinance

Zum Vergleich: Der Median der Quality-Growth-Manager blieb 2025 um 9,5 % hinter dem Index zurück, und eine Underperformance von rund 7,2 % hätte einen Manager immer noch im ersten Quartil platziert. NEWGEMS blieb um 7,7 % hinter dem Index zurück (nach Abzug von Gebühren; Anteilsklasse F).

2026: zwei unterschiedliche Phasen

Phase 1 (Januar – Mitte Februar): Rotation hin zu „materiellen“ Vermögenswerten

In 2026, companies with a physical moat are preferred



Sources: DPAM, 28.02.2026

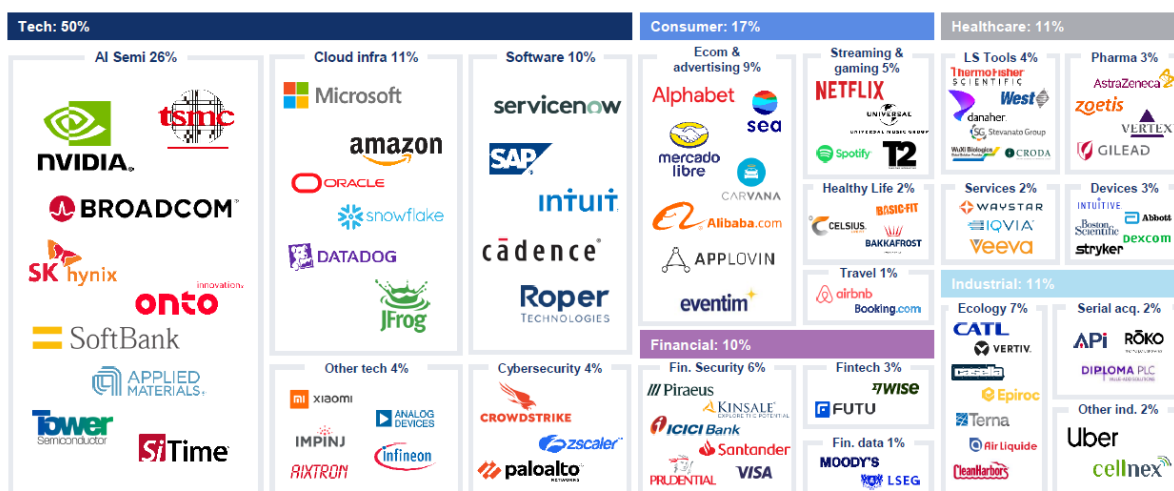
Zu Jahresbeginn wurden viele Unternehmen mit überwiegend immateriellen Vermögenswerten – wie Software-, Digitalplattform-, Gaming-, Streaming-, E-Commerce- und Finanzdienstleistungsunternehmen – weitgehend abgestoßen, da die Märkte sie zunehmend als „KI-Verlierer“ einstufen. Das Kapital floss in Unternehmen, die als besser vor den Umwälzungen

durch KI geschützt galten, insbesondere in Sektoren mit materiellen Vermögenswerten wie Rohstoffe, Versorger, Telekommunikation, Chemie und Industrie.

Phase 2 (Ende Februar – heute): Geopolitischer Schock

Nach der Eskalation der Spannungen im Nahen Osten zeigten sich die Märkte insgesamt relativ widerstandsfähig, auch wenn sich die Führungsrolle der Sektoren erneut verschob. Energie und Unternehmen mit immateriellen Geschäftsmodellen – darunter Software und digitale Plattformen – entwickelten sich überdurchschnittlich gut, während Banken, Industrieunternehmen und Teile des Rohstoffsektors nachgaben. In dieser zweiten Phase hat der NEWGEMS Fonds dank attraktiver Bewertungen und solider Unternehmensfundamentaldata wieder begonnen, eine Outperformance zu erzielen.

Portfolioanpassungen



Quelle: Schätzungen von DPAM auf Basis der durchschaubaren Umsatzengagements der Unternehmen. So ist beispielsweise der Konsumgütersektor von Amazon im Sektor „Konsumgüter“ und der Bereich Cloud-Infrastruktur im Sektor „Cloud-Infrastruktur“ enthalten. 28.02.2026

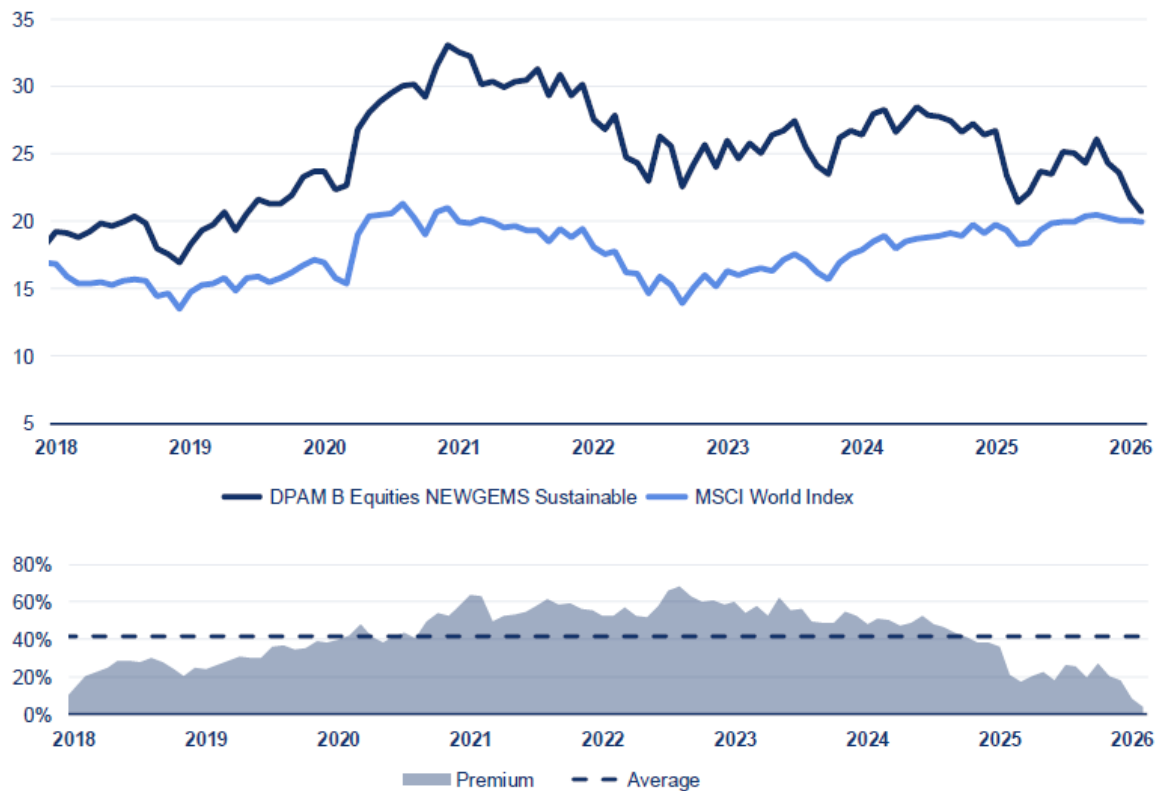
Seit Jahresbeginn haben wir die Kernstrategie beibehalten und gleichzeitig gezielte Anpassungen vorgenommen:

- Reduzierung des Halbleiter-Engagements nach starker Performance (immer noch rund 26 % des Portfolios)
- Leichte Reduzierung des Software-Engagements bei gleichzeitiger Aufstockung der Allokationen in Cybersicherheit (CrowdStrike) und Infrastruktur-Software (JFrog)
- Aufstockung bei hochwertigen digitalen Plattformen, deren Bewertungen sich korrigiert haben, darunter Take-Two Interactive und Spotify
- Erhöhte Diversifizierung in Richtung greifbarer Sektoren wie Terna (Versorger), Air Liquide (Industriegase), Epiroc (Bergbauausrüstung), Croda (Chemie) und Clean Harbors (Abfallwirtschaft)

Die Bewertungen haben sich normalisiert, während die Fundamentaldata weiterhin stark sind

Die operative Performance des gesamten Portfolios bleibt stark. Basierend auf den jüngsten Ergebnissen erzielten die Unternehmen im NEWGEMS-Portfolio im vierten Quartal 2025 ein durchschnittliches EPS-Wachstum von rund 25 %, und das jährliche EPS-Wachstum im Zeitraum 2019–2026 beläuft sich auf etwa 19 %, verglichen mit etwa 9 % für den Gesamtmarkt.

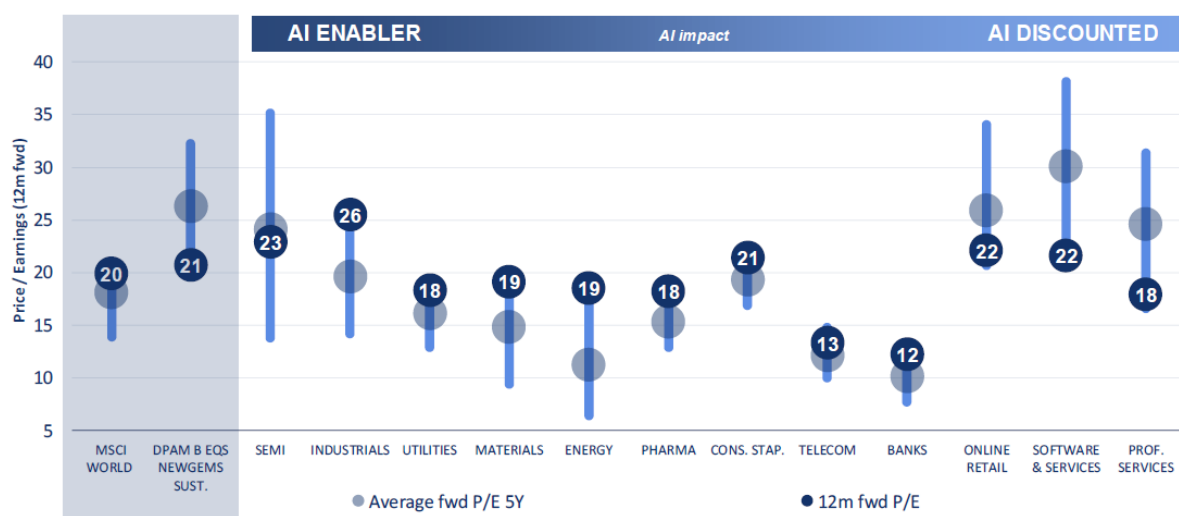
12m fwd P/E



Quelle: DPAM

In der Vergangenheit wurde der Fonds aufgrund der Qualität und des Wachstums der von uns gehaltenen Unternehmen mit einem Aufschlag gehandelt. Heute ist dieser Aufschlag trotz des überdurchschnittlichen Gewinnwachstums weitgehend verschwunden.

12m fwd P/E range over 5Y



Sources: DPAM, 28.02.2026

Gleichzeitig notieren viele „materielle“ Sektoren nun nahe dem oberen Ende ihrer Fünfjahres-Bewertungsspannen, während mehrere „immaterielle“ Sektoren nahe dem unteren Ende gehandelt werden. In einigen Fällen werden Basiskonsumgüter zu ähnlichen Bewertungskennzahlen gehandelt wie Softwareunternehmen.

Die Unternehmen im Portfolio gewinnen weiterhin Marktanteile hinzu und stärken ihre Wettbewerbspositionen in strukturell wachsenden Branchen. Während Marktrotationen Phasen relativer Underperformance hervorrufen können, konzentriert sich unser Anlageansatz darauf, Unternehmen zu identifizieren, die im Laufe der Zeit in der Lage sind, ihre Gewinne deutlich schneller zu steigern als der Gesamtmarkt.

Mit Blick auf die Zukunft glauben wir, dass das aktuelle Umfeld für das Portfolio günstig ist. Die Bewertungen haben sich deutlich angepasst, das Gewinnwachstum bleibt stark, und die Ausweitung der Marktführerschaft, die wir seit Ende Februar beobachten, stützt unsere Positionierung. Wir sagen keinen genauen Wendepunkt voraus, aber das Risiko-Ertrags-Verhältnis für das Portfolio ist so attraktiv wie seit mehreren Jahren nicht mehr.

Kontaktdaten



<https://www.dpaminvestments.com>



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



deutschland@degroofpetercam.com



<https://www.dpaminvestments.com/blog>

Haftungsausschluss

Degroof Petercam Asset Management SA/NV (DPAM) | Rue Guimard 18, 1040 Brüssel, Belgien | RPM/RPR Brüssel | Umsatzsteuer-Identifikationsnummer BE 0886 223 276 |

Nur für professionelle Anleger.

Dies ist eine Marketingmitteilung. Bitte lesen Sie den Prospekt und das KID des Fonds, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen. Diese Dokumente sind kostenlos bei DPAM oder auf der Website www.dpamfunds.com erhältlich. Anleger finden eine Zusammenfassung ihrer Anlegerrechte (auf Englisch) unter <https://www.dpamfunds.com/sites/degroofpetercam/regulatory-disclosures.html>. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die für den Vertrieb dieses Organismus für gemeinsame Anlagen getroffenen Vereinbarungen gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU zu kündigen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Erträge zu.

Alle Rechte verbleiben bei DPAM, dem Urheber des vorliegenden Dokuments. Die unbefugte Speicherung, Nutzung oder Weitergabe ist untersagt. Obwohl dieses Dokument und sein Inhalt mit der gebotenen Sorgfalt erstellt wurden und auf Quellen und/oder Daten von Drittanbietern basieren, die DPAM als zuverlässig erachtet, werden sie ohne jegliche Gewährleistung und ohne Garantie für Richtigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit, Aktualität, Verfügbarkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck bereitgestellt. Alle Meinungen und Schätzungen spiegeln die Situation zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich ohne Vorankündigung ändern. Geänderte Marktbedingungen können die Aussagen in diesem Dokument ungültig machen.

Die hierin enthaltenen Informationen sind als allgemeiner Natur anzusehen und sind unter keinen Umständen auf Ihre persönliche Situation zugeschnitten. Ihr Inhalt stellt weder eine Anlageberatung dar, noch handelt es sich um ein Angebot, eine Aufforderung, eine Empfehlung oder eine Aufforderung zum Kauf, Verkauf, zur Zeichnung oder zur Durchführung sonstiger Transaktionen mit Finanzinstrumenten. Dieses Dokument richtet sich nicht an Anleger aus Rechtsordnungen, in denen ein solches Angebot, eine solche Aufforderung, Empfehlung oder Einladung rechtswidrig wäre. Ebenso wenig stellt dieses Dokument eine unabhängige oder objektive Anlageanalyse oder Finanzanalyse oder eine andere Form einer allgemeinen Empfehlung für Transaktionen mit Finanzinstrumenten im Sinne von Artikel 2 Absatz 2 Nummer 5 des Gesetzes vom 25. Oktober 2016 über den Zugang zur Erbringung von Wertpapierdienstleistungen sowie den Status und die Aufsicht von Vermögensverwaltungsgesellschaften und Anlageberatern dar.