

DNB

Asset Management

Norwegisch. Nachhaltig. Verantwortlich.

Eine aktive Asset Management-Boutique mit nordischen Wurzeln.

2024



DNB

#1

Norwegens größte Bank

AA-

Standard & Poor's Rating

EUR 27 Mrd.

Marktkapitalisierung

DNB

Asset Management

EUR 72 Mrd.

Assets under Management

EUR 40 Mrd.

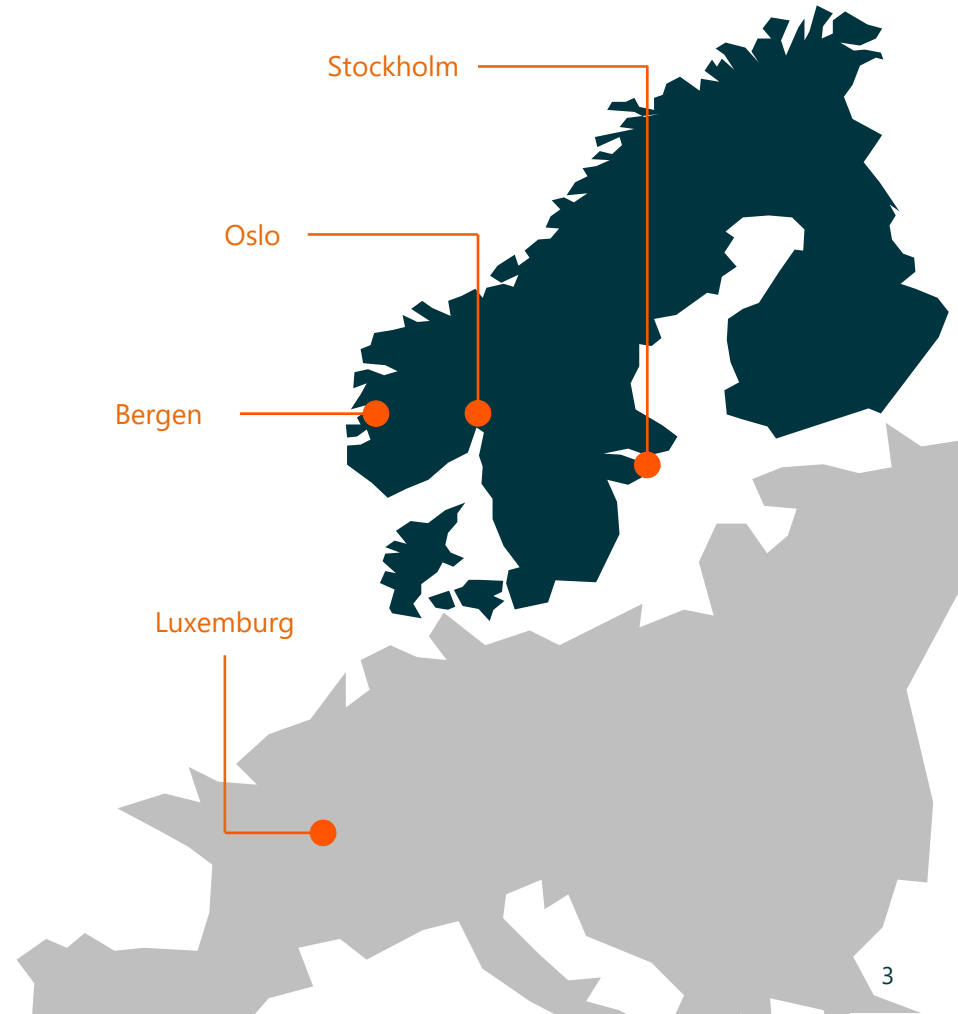
Fixed Income

>200

Institutionelle Mandate

165

Mitarbeiter





Asset Management

DNB Fund - Technology

Drescher & Cie | Fonds im Visier

Vorsprung verdient?

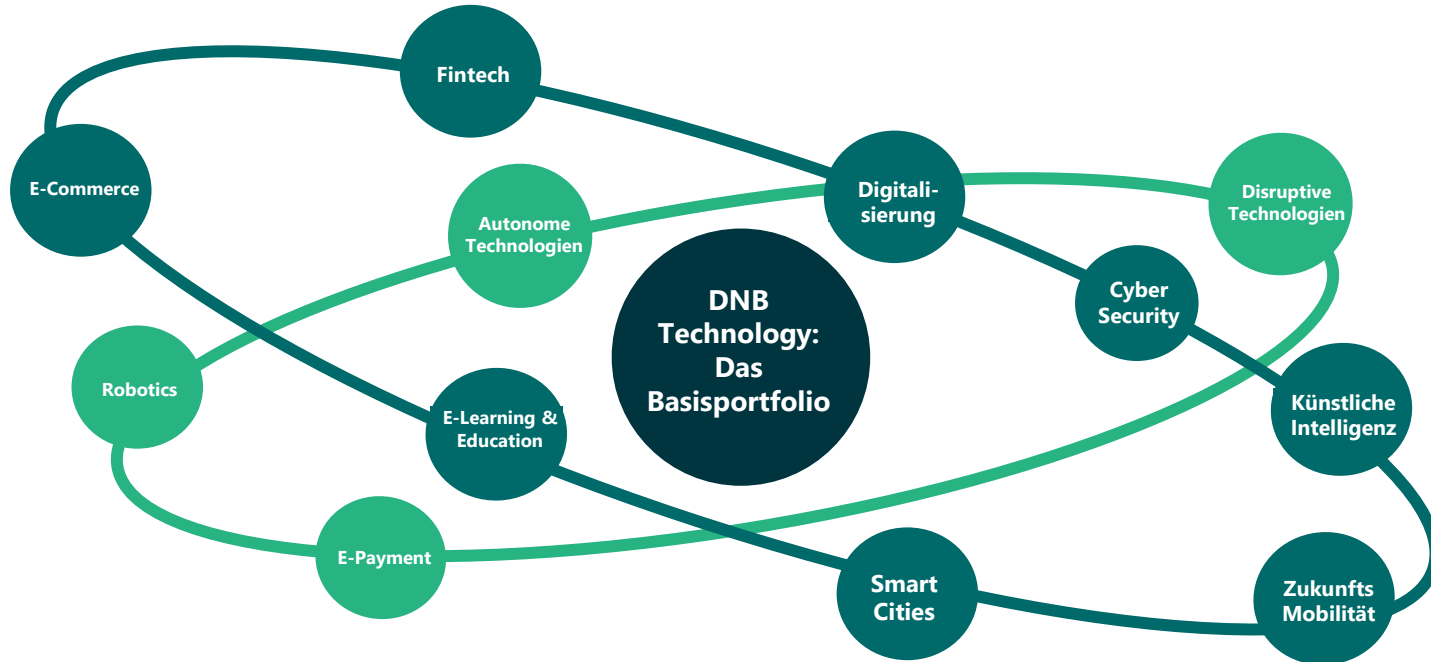
Mike Judith, Managing Director

Luxembourg und Köln, Januar 2024



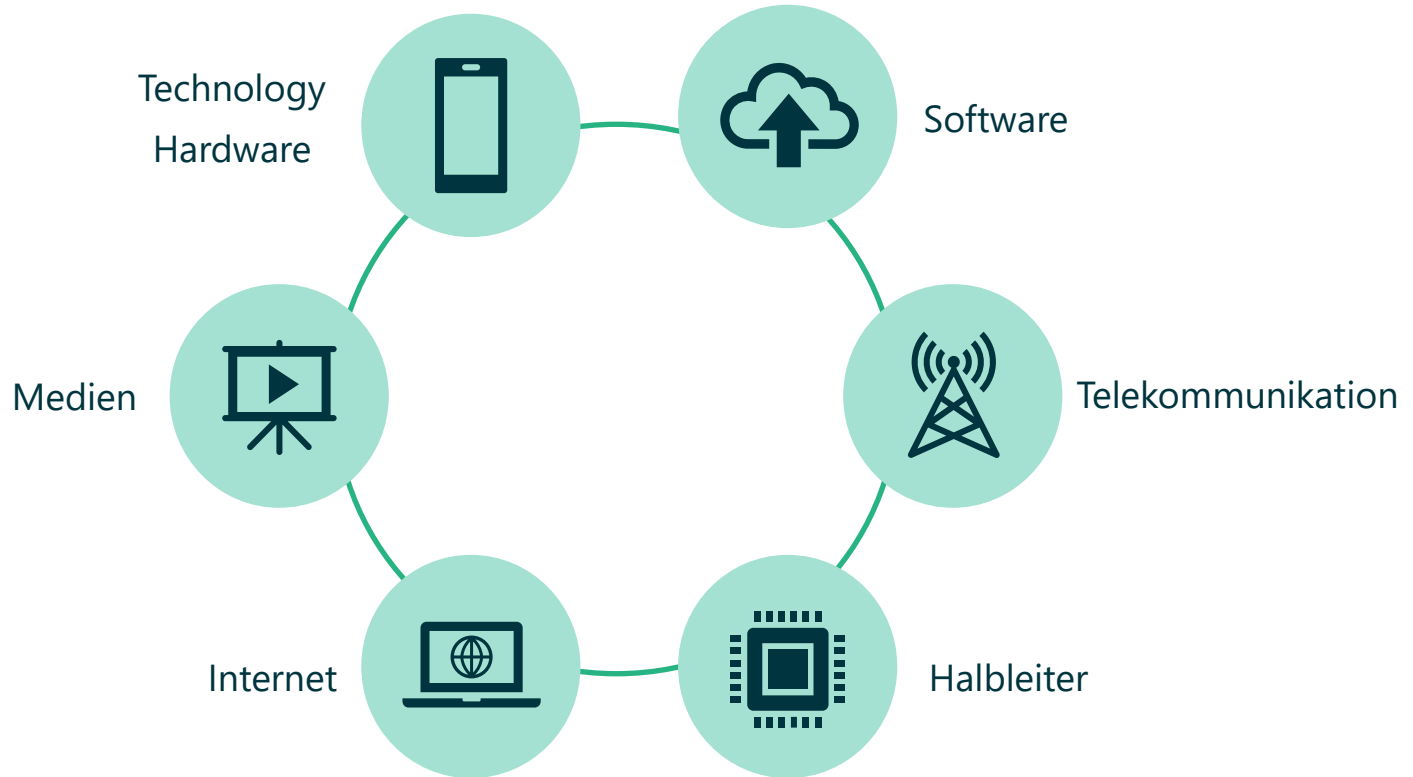
DNB Technology – Warum?

Das Technologie-Basisportfolio



DNB Technology – Anlageuniversum

Breit diversifiziert



DNB Technology – Erfolgsgeschichte

Beständige Mehrrendite



Statt kurzfristiger, extremer Bewertungen:
Langfristige Mehrrendite



Aktive Fondsverwaltung:
Substanzielle Qualitätswerte



Vermeidung von High-Flyern:
Konservativer Bewertungsansatz



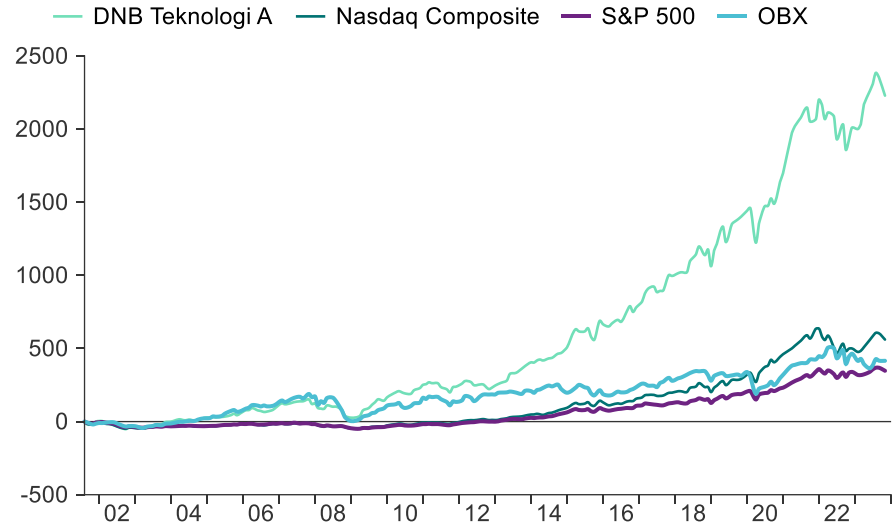
Expertise & Skills:
Mehr als 60 Jahre Fondsmanager-Erfahrung



Berücksichtigung von ESG-Kriterien:
Art. 8-Fonds nach SFDR



Verwaltetes Strategievermögen:
9 Mrd. Euro



Source: DNB Asset Management as of end of December 2023.

Fund benchmark:

Inception – 29 October 2010; ABG TMT Nordic Index (TMT)

29 Oct 2010 – 01 Jan 2019: Custom TMT index (22% MSCI Telecom, 66% MSCI Technology, and 12% MSCI Media)

01 Jan 2019– present: MSCI World Communication Services and IT

Return since DNB Teknologi inception (% change) in EUR

DNB Technology – Team

Beständige Mannschaft

Mr. Anders Tandberg-Johansen

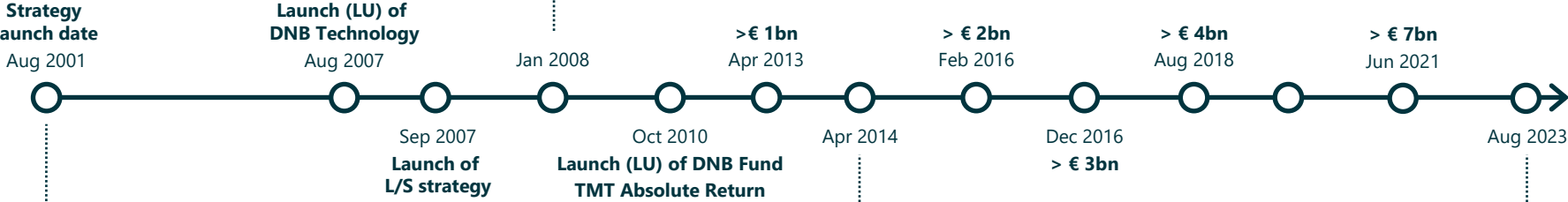


Team role: Head of Global Technology and Lead Portfolio Manager
Industry coverage: Hardware Technology and Semiconductors
 Entered the industry in July 1997. Joined the company in June 1998

Mr. Erling Thune



Team role: Portfolio Manager
Industry coverage: Telecom and Media
 Entered the industry in January 2000. Joined the company in January 2008



Mr. Sverre Bergland




Team role: Portfolio Manager
Industry coverage: Software and Internet
 Entered the industry in January 1995. Joined the company in May 2001

Mr. Erling Haugan Kise



Team role: Portfolio Manager
Industry coverage: IT & Payment Services
 Entered the industry in July 2011. Joined the company in April 2014

Mr. Marius Wennersten



Team role: Jr. Portfolio Manager
Industry coverage: Cybersecurity and Cloud-Based Software
 Entered the industry and joined the company in June 2023



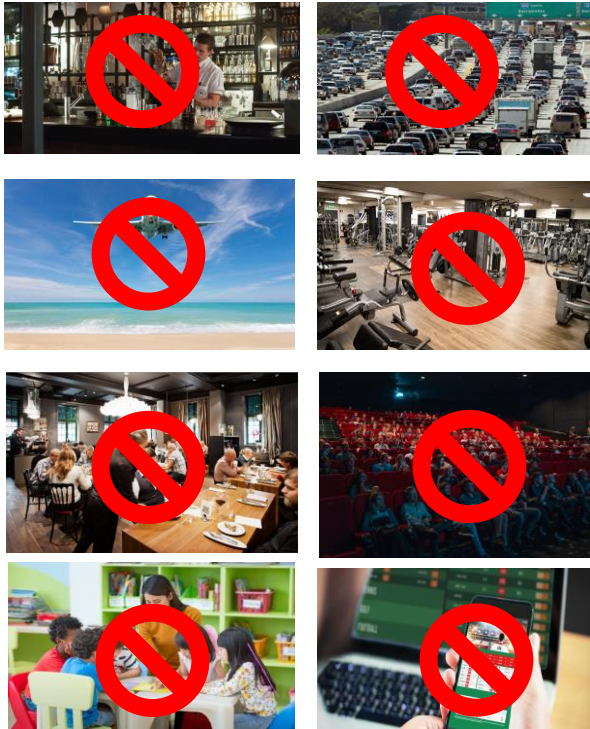
Asset Management

Vorsprung verdient. Wie kommt's?

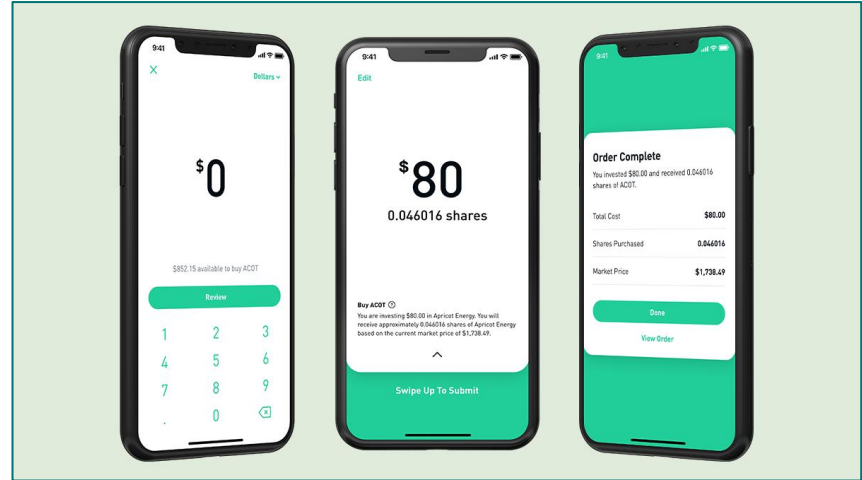


DNB Technology – Rückblick auf die Pandemie

Helikoptergeld, Langeweile und die Angst, die Rallye zu verpassen



«Robinhood» - App für gebührenfreies Handeln von Aktien & Optionen



Ten Thousand Day Traders an Hour Are Buying Tesla Shares

Sarah Ponczek

Published on July 14 2020, 12:30 AM
Last updated on July 13 2020, 4:58 AM

(Bloomberg) — Robinhood users can't get enough of Tesla Inc. Almost 40,000 Robinhood accounts added shares of the automaker during a single four-hour span on Monday, according to website Robintrack.net, which compiles data on the investing platform that's much beloved by day trading millennials.

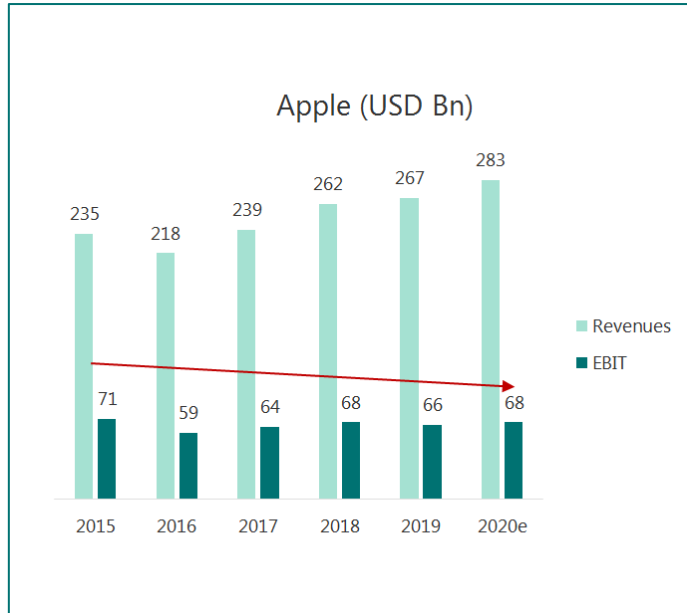
Single-Name Call Option Buying Has Been Off the Charts



Quelle: DNB Asset Management

DNB Technology – Rückblick auf den Jahresbeginn 2022

Fondskongress Mannheim 2022: “The Fear Of Missing Out (FOMO)”



Quelle: Bloomberg

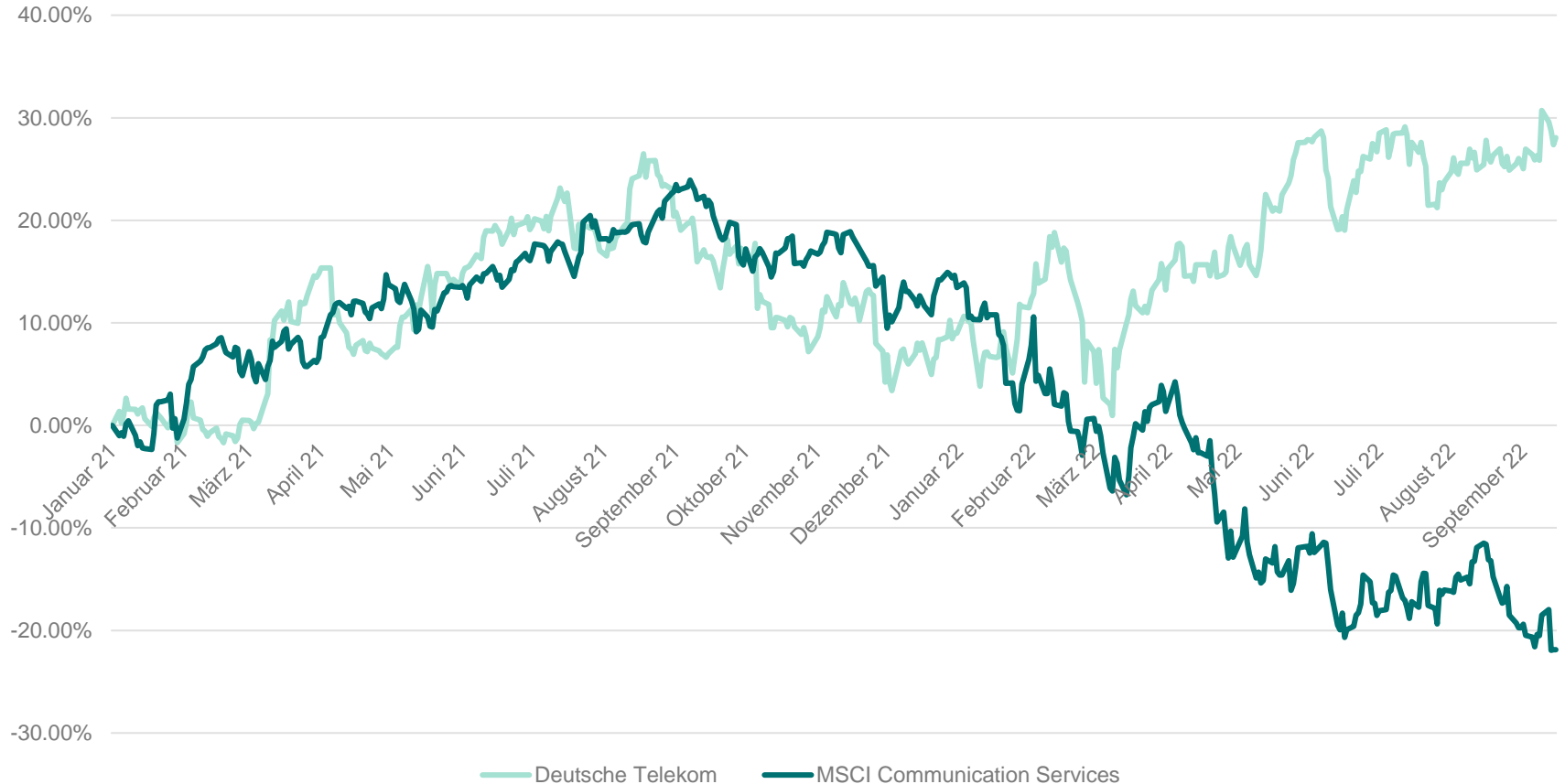
	Ende 2019	Anfang 2022	KGV
Apple	22.4	36.2	+62%
Facebook	20.7	29.7	+43%
Google	21.7	26.5	+22%
Amazon	46.7	69.0	+48%
Microsoft	25.9	33.4	+29%

Quelle: Bloomberg (Januar 2022)



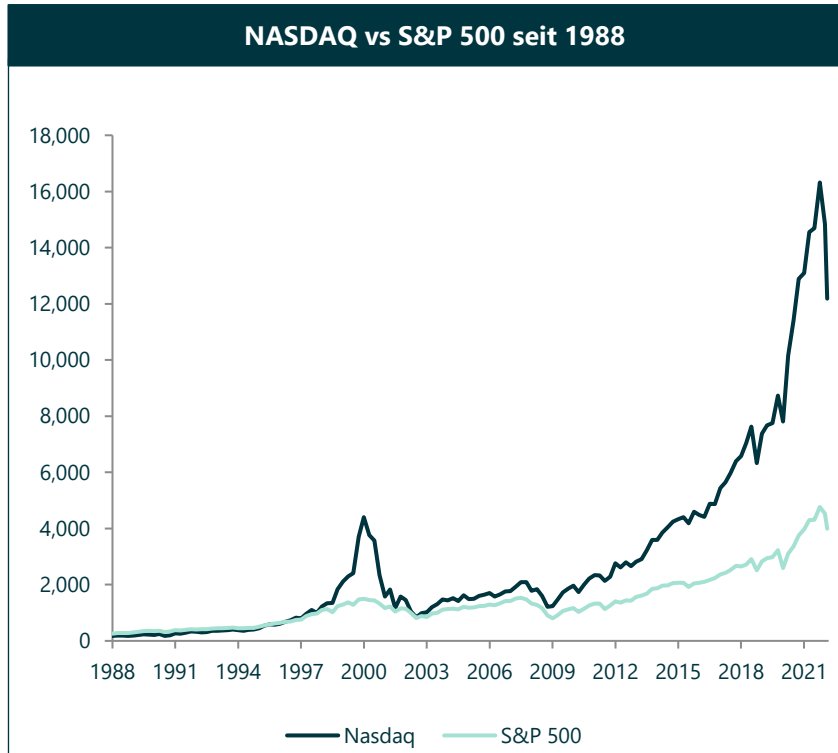
DNB Technology – Rückblick auf die Jahre 2021-2022

Antizyklisch investieren: Deutsche Telekom

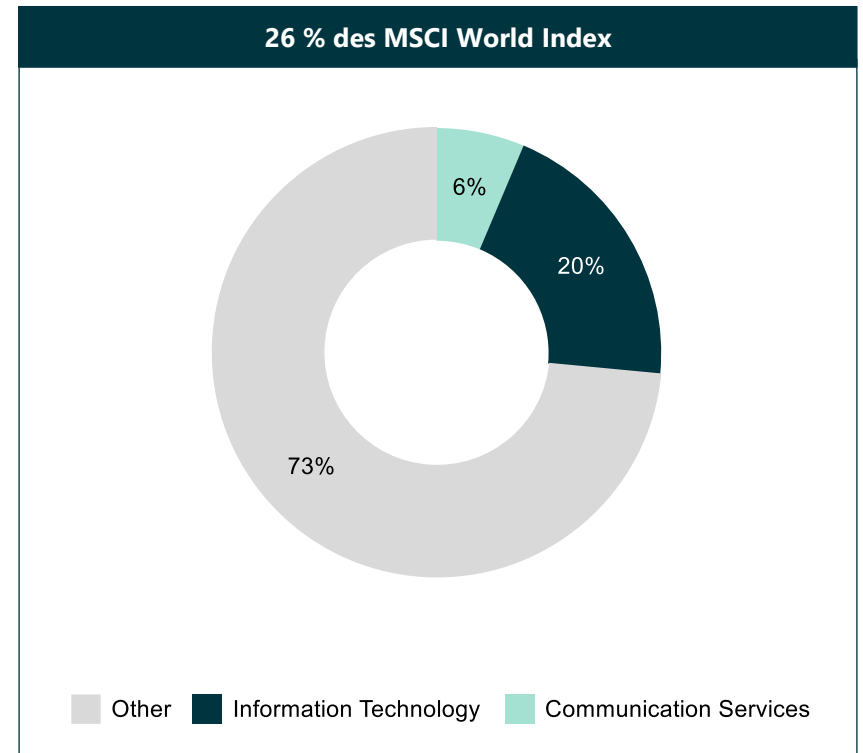


DNB Technology – Rückblick auf die Jahre 2021-2022

Zinsanhebungen unterbrechen den Siegeszug



Quelle: Bloomberg



Quelle: MSCI per Stand 31.12.2022. Angaben in EUR



Asset Management

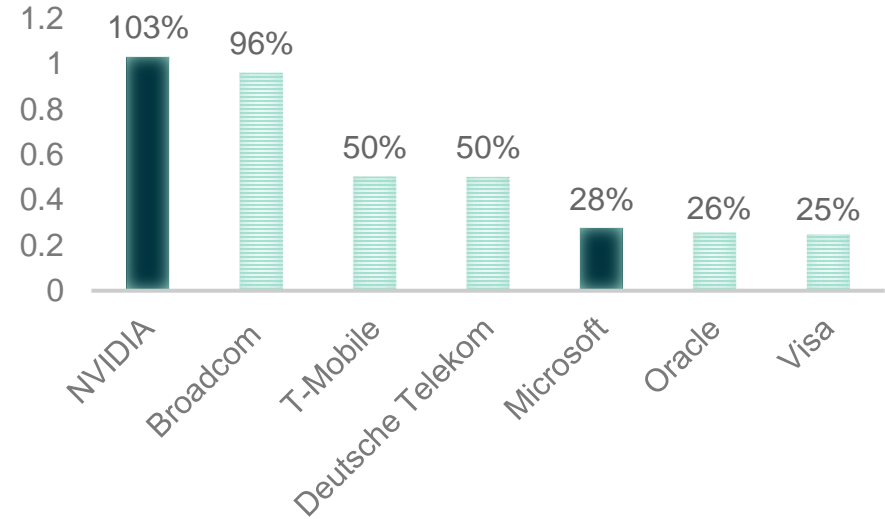
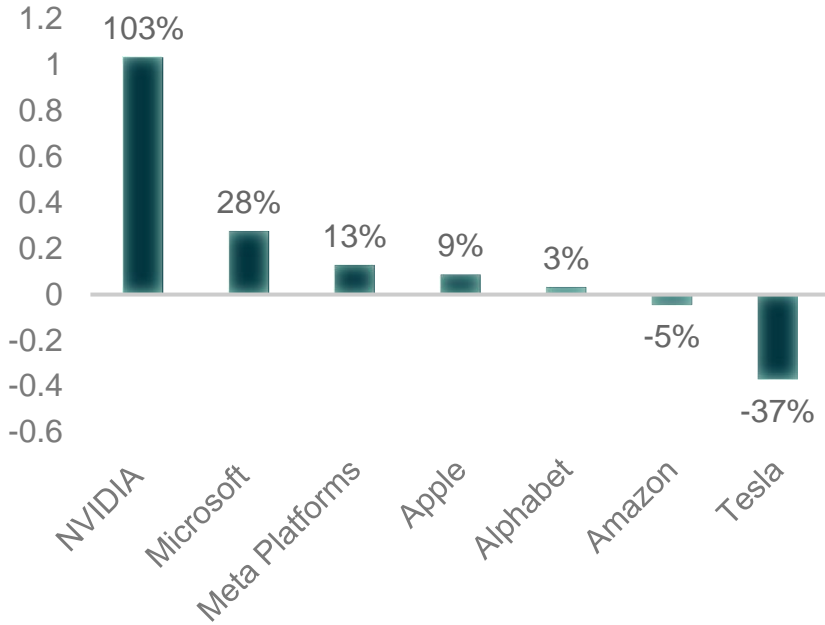
Und was war 2023?



DNB Technology – Rückblick auf die Glorreichen Sieben

Da waren es nur noch zwei

Enterprise Value (%) über 2 Jahre: Die Glorreichen Sieben vs. Top 30 TMT-Aktien



Quelle: Zweijahresrenditen der Glorreichen 7 vs. 30 größte TMT-Aktien (EV, %), DNB Asset Management, 12. Januar 2024



Asset Management

Was kommt jetzt: Die Megatrends.



The Economist

FEBRUARY 12TH-18TH 2011

Economist.com

Europe loses the mobile-phone war
Africa's new wealth
Japan's tea party
How to switch off the internet
The shoe-thrower's index

Print me a Stradivarius

The manufacturing technology that will change the world

This violin was made using an
EOS laser-sintering 3D printer
(and it plays beautifully)





Asset Management

Was wirklich kommt: Die generative Künstliche Intelligenz.



DNB Technology – Generative Künstliche Intelligenz

ChatGPT by OpenAI

- Am 30. November 2022 wurde ChatGPT für die Öffentlichkeit frei zugänglich.
- Innerhalb von fünf Tagen hatten sich eine Million Nutzer angemeldet.
- Im Januar 2023 erreichte ChatGPT bereits über 100 Mio. Nutzer, womit es bis dato die mit Abstand am schnellsten wachsende Verbraucheranwendung ist – mit mehr als 600 Mio. Besuchern pro Monat heute und einem Umsatz jenseits der Mrd.-Grenze.
- Partnerschaft mit Microsoft und Azure (Cloud)



DNB Technology – Generative Künstliche Intelligenz

Microsoft CEO: “Eine Flutwelle so mächtig wie das Internet.”

To Executive Staff and direct reports
From Bill Gates
Date May 26, 1995

The Internet Tidal Wave

Our vision for the last 20 years can be summarized in a succinct way. We saw that exponential improvements in computer capabilities would make great software quite valuable. Our response was to build an organization to deliver the best software products. In the next 20 years the improvement in computer power will be outpaced by the exponential improvements in communications networks. The combination of these elements will have a fundamental impact on work, learning and play. Great software products will be crucial to delivering the benefits of these advances. Both the variety and volume of software will increase.

Most users of communications have not yet seen the price of communications come down significantly. Cable and phone networks are still depreciating networks built with old technology. Universal service monopolies, and other government involvement around the world have kept communications costs high. Private networks and the Internet which are built using state of the art equipment have been the primary beneficiaries of improved communication technology. The PC is just now starting to create additional demand that will drive a new wave of investment. A combination of expanded access to the Internet, ISDN, new broadband networks justified by video based applications and interconnections between each of these will bring low cost communication to most businesses and homes within the next decade.



DNB Technology – Generative Künstliche Intelligenz

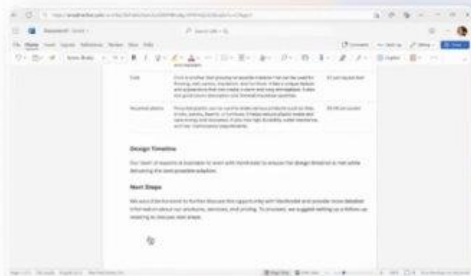
Microsoft: Monetarisierung der KI

Copilot in Word

Copilot writes, edits, summarizes, & creates right alongside you.

Some example prompts you can ask Copilot:

- Draft a two-page project proposal based on the data from [document] and [spreadsheet].
- Make the third paragraph more concise. Change the tone of the document to be more casual.
- Create a one-page draft based on this rough outline.

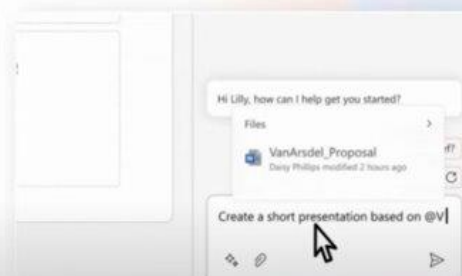


Copilot in PowerPoint

Copilot helps you turn your ideas into stunning presentations.

Some example prompts you can ask Copilot:

- Create a five-slide presentation based on a Word document, include relevant stock photos.
- Consolidate this presentation into a three-slide summary.
- Reformat these three bullets into three columns, each with a picture.

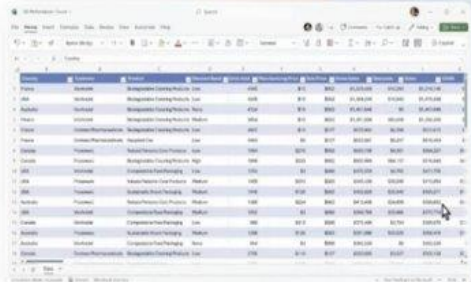


Copilot in Excel

Copilot works alongside you to help analyze and explore your data.

Some example prompts you can ask Copilot:

- Give a breakdown of the sales by type and channel. Insert a table.
- Project the impact of [variable] and generate a chart to help visualize.
- Model how a change to the growth rate for [variable] would impact my gross margin.

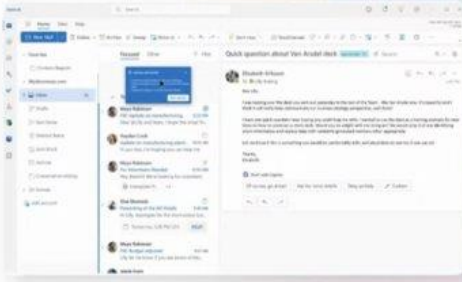


Copilot in Outlook

Copilot works with you in cleaning your inbox and messages.

Some example prompts you can ask Copilot:

- Summarize the emails I missed while I was out. Flag important items.
- Draft a response thanking them and asking for more details; shorten this draft and make the tone professional.
- Invite everyone to a "lunch and learn" about new product launches next Thursday at noon



DNB Technology – Generative Künstliche Intelligenz

Microsoft

Office Copilot & Azure Workloads... ...könnten zu 5 % Umsatzwachstum führen...

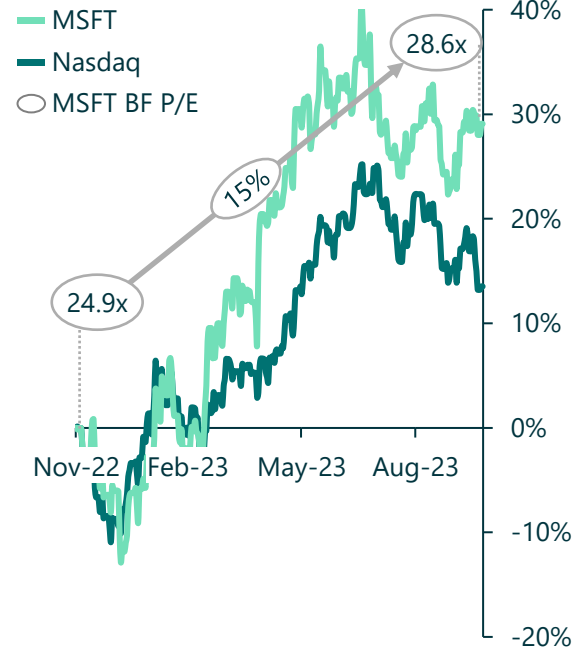


Microsoft hat die Co-Piloten in die Office Suite integriert, von der Foliengestaltung bis zur Excel-Analyse, Textgestaltung, Meeting-Transkription usw. – eingebettet in die Azure-Infrastruktur

Estimated Revenue Impact, CY24	
Addressable Users	160m
Penetration	15%
Copilot Users	24m
Price/User/Year	\$360
Copilot Revenues	\$8,640m
Incr. Azure Revenues	\$3,438m
CY24 GenAI Revenues	\$12,078m
CY24 Other Revenues	\$256,449m
Revenue Change	+5%

...und hoben das KGV um 15 %.

Price performance (ex. dividend) since 30th Nov 2022 (%)



Source: Bloomberg, Morgan Stanley Research, DNB Asset Management

DNB Technology – Generative Künstliche Intelligenz

Meta

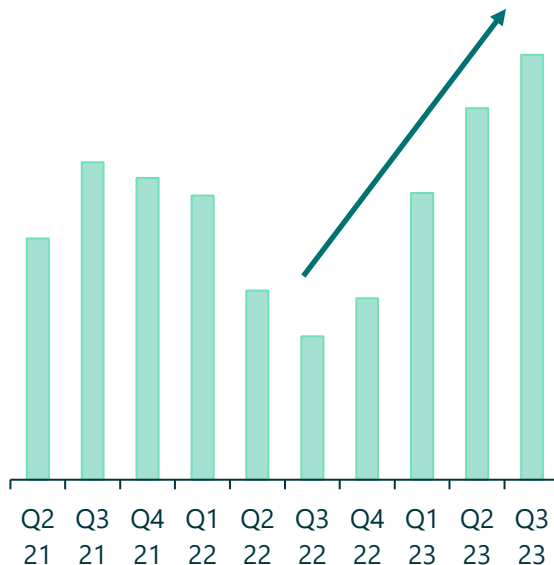
Personalisierte Inhalte...



GKI befähigt kreative, personalisierte Inhalte zu geringen Kosten, erhöht Engagement und Werbeeinnahmen

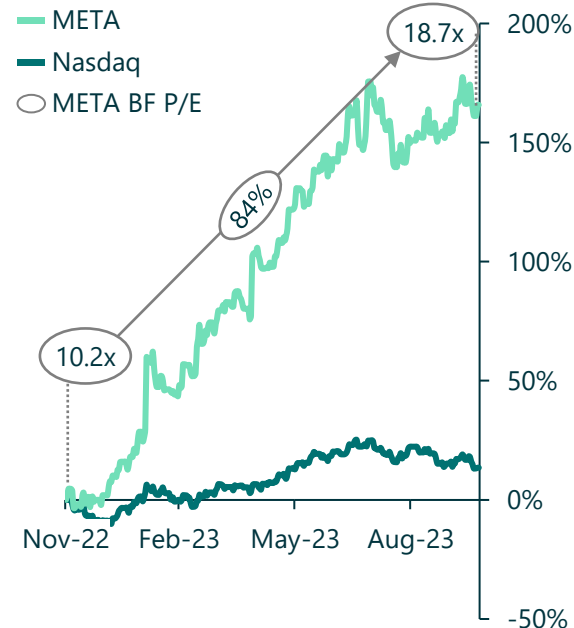
...führen zu stärkerer Nutzung...

Time spent on Instagram, YoY growth (%)



...und hoben das KGV um +84 %

Price performance (ex. dividend) since 30th Nov 2022 (%)



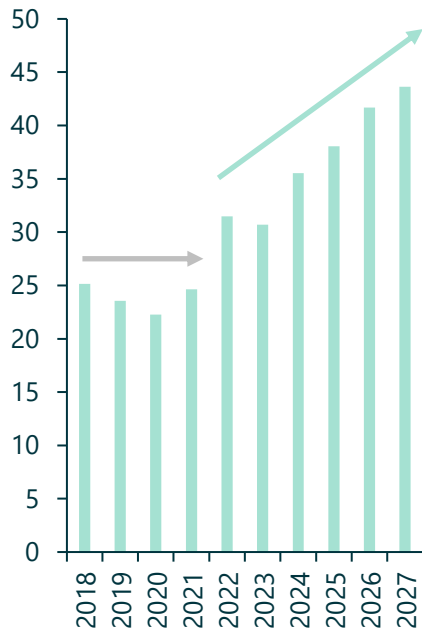
Source: Bloomberg, DataAI, DNB Asset Management

DNB Technology – Generative Künstliche Intelligenz

Hyperscaler treten aufs CapEx-Pedal

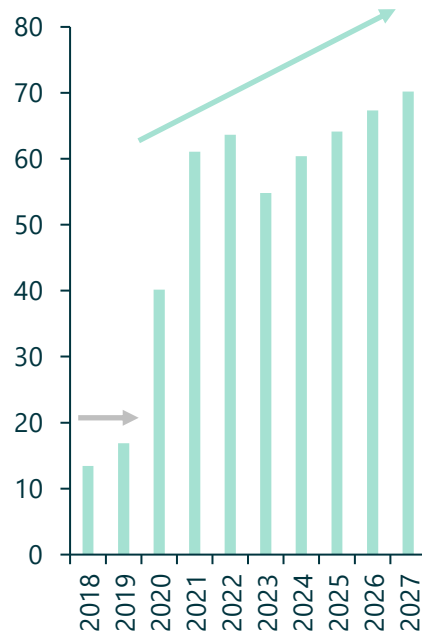
Alphabet

Alphabet capex, fiscal years (\$bn)



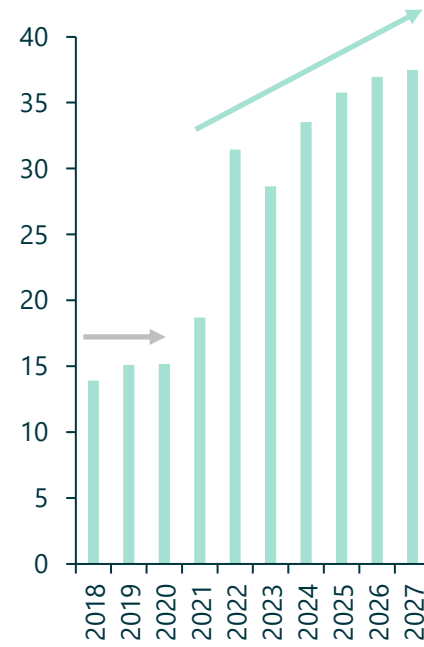
Amazon

Amazon capex, fiscal years (\$bn)



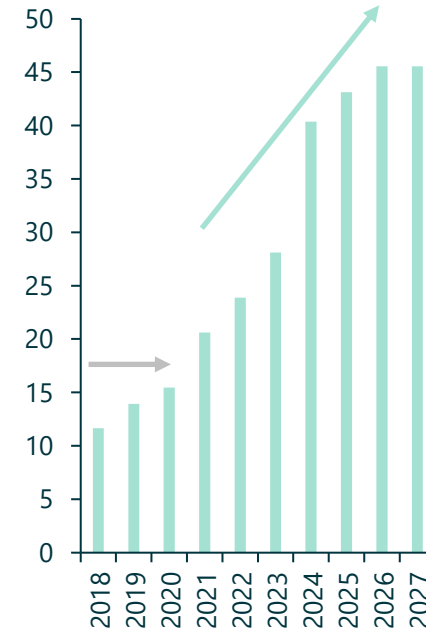
Meta

Meta capex, fiscal years (\$bn)



Microsoft

Microsoft capex, fiscal years (\$bn)



Source: Bloomberg, DNB Asset Management

DNB Technology – Generative Künstliche Intelligenz

NVIDIA

- Die NVIDIA Corporation ist einer der größten Entwickler von Grafikprozessoren und Chipsätzen für Personal Computer, Server und Spielkonsolen.
- NVIDIA leistete Pionierarbeit im Bereich beschleunigtes Computing. Die Entwicklungen in den Bereichen KI und Metaverse transformiert die größten Branchen der Welt und hat tiefgreifende Auswirkungen auf die Gesellschaft.
- Das Unternehmen kam Anfang 2022 auf einen Börsenwert von rund 490 Mrd. US-\$. Im Mai 2023 stieg der Börsenwert erstmals über eine Billion US-\$.

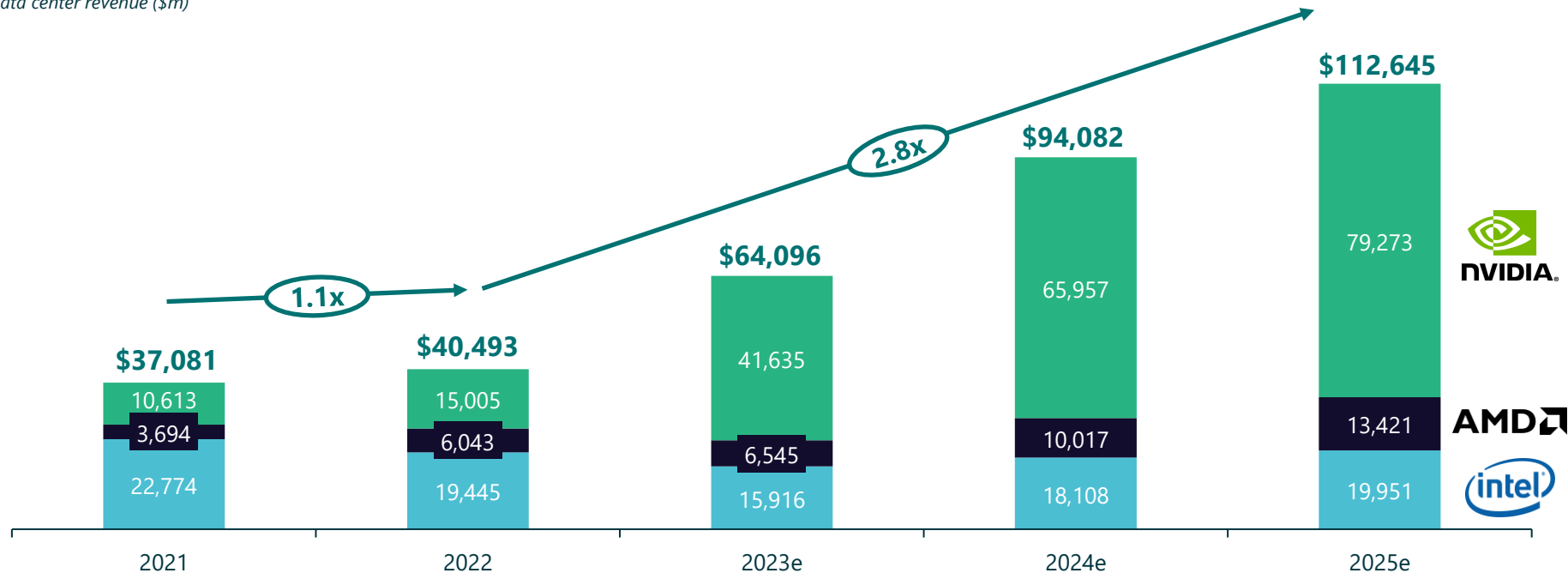


DNB Technology – Generative Künstliche Intelligenz

Will NVIDIA Eat the World?

Consensus Expects NVIDIA to Drive Global Data Center Spend to Nearly Triple From 2022 to 2025

Data center revenue (\$m)



Source: Bloomberg, DNB Asset Management

DNB Technology – Generative Künstliche Intelligenz

Positionierung

7 der größten 15 Titel mit GKI als Key Value Driver

Largest holdings as of June 1st, 2023	% of Fund
Microsoft	9.44%
Meta Platforms	7.63%
Telefonaktiebolaget Ericsson	6.27%
Alphabet	5.58%
Nvidia	4.49%
Sony Group	3.65%
Salesforce	2.94%
Nokia	2.64%
Take-Two Interactive Software	2.59%
Samsung Electronics	2.53%
Criteo	2.41%
Deutsche Telekom	2.34%
Visa	2.31%
Mastercard	2.24%
Adobe	2.19%



Source: DNB Asset Management



Asset Management

Was bleibt: Die menschliche Intelligenz.



Disclaimer

Diese Präsentation ist nur für den internen Gebrauch in der Kundenkommunikation gedacht. Der Inhalt wurde nicht für eine öffentliche Verbreitung verfasst. Dieses Papier ist vertraulich, wurde dem Empfänger vorgelegt und darf weder ganz, noch teilweise ohne die ausdrückliche Zustimmung der betreffenden Einheit der DNB Asset Management S.A. kopiert, vervielfältigt, verbreitet, veröffentlicht oder auf andere Weise anderen zugänglich gemacht werden.

Die Präsentation basiert auf öffentlich verfügbaren Informationen. Für die Zuverlässigkeit, Richtigkeit, Genauigkeit und Vollständigkeit der Informationen in diesem Dokument (wie z.B. der numerischen Daten, Kommentare, Analysen, Meinungen, Einschätzungen und Strategien) kann keine Gewähr übernommen werden. Die in diesem Papier dargestellten Informationen und Meinungen entstammen Quellen, die als zuverlässig gelten. Aber weder DNB Asset Management S.A., noch eine andere Einheit von DNB Wealth Management kann ihre Genauigkeit, Richtigkeit, Qualität oder Vollständigkeit zusichern oder gewährleisten. Soweit nichts anderes angegeben ist, sind alle Zahlen ungeprüft. Alle darin vorgenommenen Bewertungen unterliegen den Bewertungsrichtlinien und -verfahren der Einheiten von DNB Wealth Management.

Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches, noch ein privates Angebot für die Zeichnung oder den Kauf des genannten Finanzinstruments, noch ein Investment Research, Research-Empfehlungen, Anlageempfehlungen oder Informationen dar, die eine Anlagestrategie empfehlen oder vorschlagen, und enthält keine Research- oder Finanzanalyse. Die Informationen in diesem Dokument stellen einen allgemeinen Marktkommentar und keinerlei persönliche Empfehlung, Anlageberatung, Rechts-, Steuer- oder Buchhaltungsberatung oder eine Beratung oder Empfehlung anderer Art oder eine sonstige Finanzdienstleistung dar. Es werden darin keine Anlageziele, finanziellen Bedingungen oder Bedürfnisse, Kenntnisse oder Erfahrungen irgendwelcher Personen berücksichtigt. Die Informationen stellen keine ausreichende Grundlage dar, auf der eine Anlageentscheidung getroffen werden kann. Wer eventuell an den in diesem Dokument beschriebenen Elementen interessiert ist, sollte einschlägige Informationen einholen und sich (auch über die Risiken) beraten lassen, bevor er eine Anlageentscheidung trifft.

Die Aussagen in der Präsentation spiegeln die Ansichten von DNB Asset Management S.A. zum Zeitpunkt der Erstellung der Präsentation wider und DNB Asset Management S.A. behält sich das Recht vor, ihre Ansichten zu diesem Thema ohne Vorankündigung zu ändern. Das ausgegebene schriftliche Material, das verbreitet wird, muss im Kontext der verbalen Kommunikation während der Präsentation gesehen werden. DNB Asset Management S.A. kann infolge der Auslegung und/oder Verwendung dieser Präsentation nicht für direkte, zufällige, besondere oder daraus folgende Verluste haftbar gemacht werden, und zwar unabhängig davon, ob diese Verluste vorhersehbar waren oder nicht. DNB Asset Management S.A. oder einer Einheit von DNB Wealth Management haftet nicht für Anlage-, Veräußerungs- oder Halteentscheidungen, die von einer Person auf der Grundlage der Angaben in diesem Dokument getroffen werden. Diese Person trägt alle Risiken potentieller Verluste infolge einer solchen Entscheidung selbst. Diese Präsentation ist kein öffentliches oder privates Angebot oder eine öffentliche oder private Kauf- oder Verkaufsempfehlung für Finanzinstrumente. Es sollte beachtet werden, dass das präsentierte Produkt ein Investmentrisiko birgt, einschließlich der Möglichkeit eines Verlustes des gesamten oder eines Teils des investierten Betrages. Erträge, Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien in der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Erträge. Der Wert von Anlagen in Finanzinstrumenten kann steigen oder fallen und es kann nicht garantiert werden, dass ein Anleger den angelegten Betrag vollständig zurück erhält. Erhebliche Verluste können immer eintreten.

Die DNB Bank ASA und/oder andere Unternehmen der DNB Gruppe oder Mitarbeiter und/oder Arbeitnehmervertreter in der Gruppe können mit den oben genannten oder verbundenen Instrumenten handeln oder Anteile daran halten oder finanzielle Beratung und Bankleistungen in dieser Hinsicht bieten. Geheimhaltungsregeln und andere interne Regeln schränken den Austausch von Informationen zwischen unterschiedlichen Einheiten der DNB Gruppe ein. Mitarbeiter der DNB Asset Management S.A., die diese Präsentation erstellt haben, dürfen daher unter Umständen etwaige Informationen, über die andere Unternehmen der DNB Gruppe gegebenenfalls verfügen und die für diese Präsentation relevant sein könnten, nutzen und/oder Kenntnis darüber haben.

Weitere Angaben sind kostenlos im Fondsprospekt, im Verwaltungsreglement/der Gesellschaftssatzung und in den Jahres- und Halbjahresberichten zu finden, die in Englisch und Deutsch unter www.dnb.no/lu verfügbar oder bei DNB Asset Management S.A., 13, rue Goethe, L-1637 Luxemburg, bei der Informationsstelle in Deutschland (DNB Bank ASA Filiale Deutschland, Neuer Wall 72, 20354 Hamburg) und bei der

Vertretung in der Schweiz (1741 Fund Solutions Ltd, Burggraben 16, 9000 St. Gallen, Schweiz) erhältlich sind.

Die wesentlichen Anlegerinformationen des Fonds sind ebenfalls kostenlos in verschiedenen Sprachen unter www.dnbam.com erhältlich.

Der DNB Fund wurde bei der Commission de Valores eingetragen.

Die Zahlstelle in der Schweiz ist: Tellco Ltd, Bahnhofstrasse 4, 6430 Schwyz, Schweiz.

Fondsanteile dürfen in den Vereinigten Staaten nicht angeboten, verkauft oder überstellt werden. DNB Asset Management S.A. ist ein Unternehmen der DNB Gruppe, eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Nummer B 34 518.

DNB

Asset Management