BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Fuschlsee, 17.10.2019

Souverän ins neue Aktienjahrzehnt

Die Erfolgsfaktoren für aktives Stockpicking europäischer Wachstumswerte

Matthias Born
CIO Equities
Head of Investments

Kurzer Blick auf die Märkte

Wachstum moderat

Die Schwäche der Industrie droht den privaten Verbrauch zu belasten. Zudem drücken das Brexit-Drama und der Handelsstreit weiter auf Wachstum und die Märkte. Eine tiefe Rezession bleibt jedoch unwahrscheinlich. Moderates Wachstum und niedrige Zinsen dürften mittelfristig anhalten.

Bewertung attraktiv

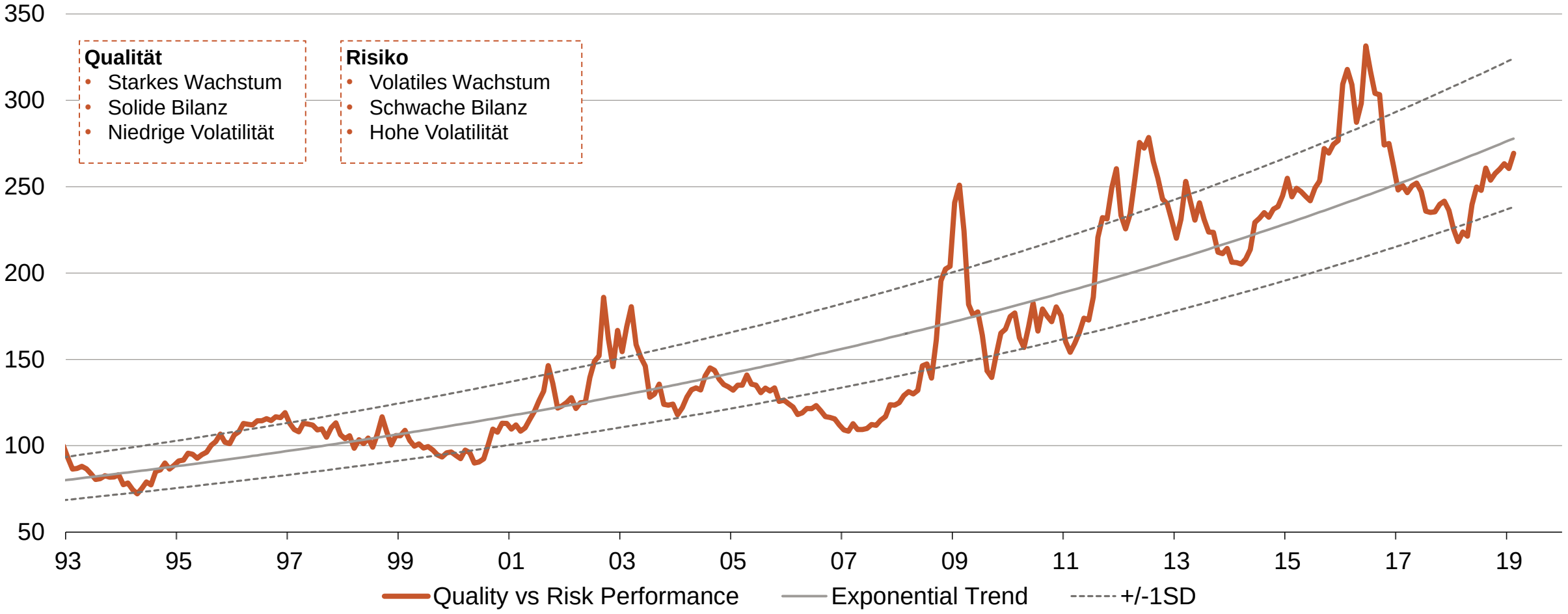
Fallende Anleiherenditen und schwächere Aktienmärkte haben die relative Attraktivität von Aktien deutlich erhöht, auch wenn die Gewinnerwartungen noch zu hoch sind. Die lockere Geldpolitik unterstützt Aktien zudem.

Sentiment negativ

Vorsichtige Anlegerpositionierung mit hohen Abflüssen aus europäischen Aktien und starken Zuflüssen bei geldmarktnahen Fonds ergeben antizyklische Opportunitäten für mittel- bis langfristig orientierte Investoren.

Qualität zählt

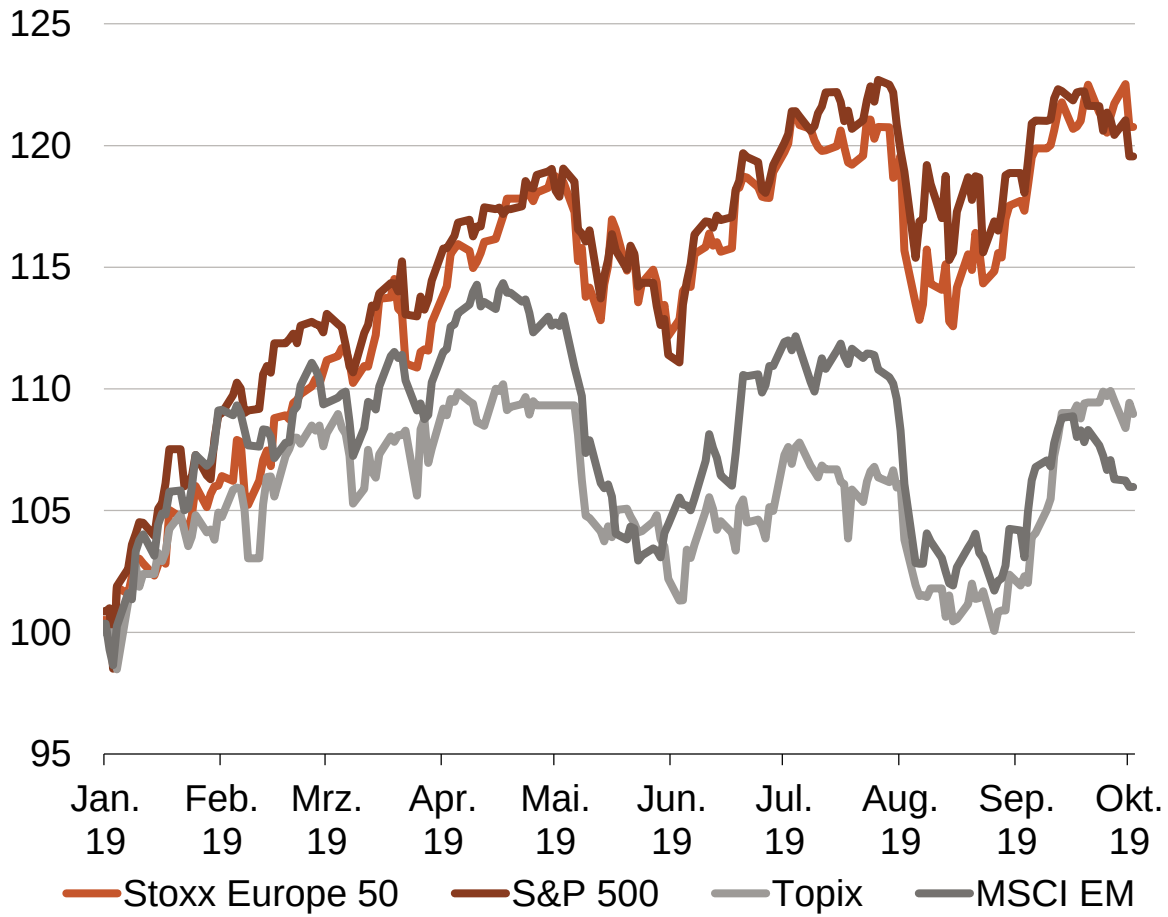
Relative Performance: Qualität vs. Risiko



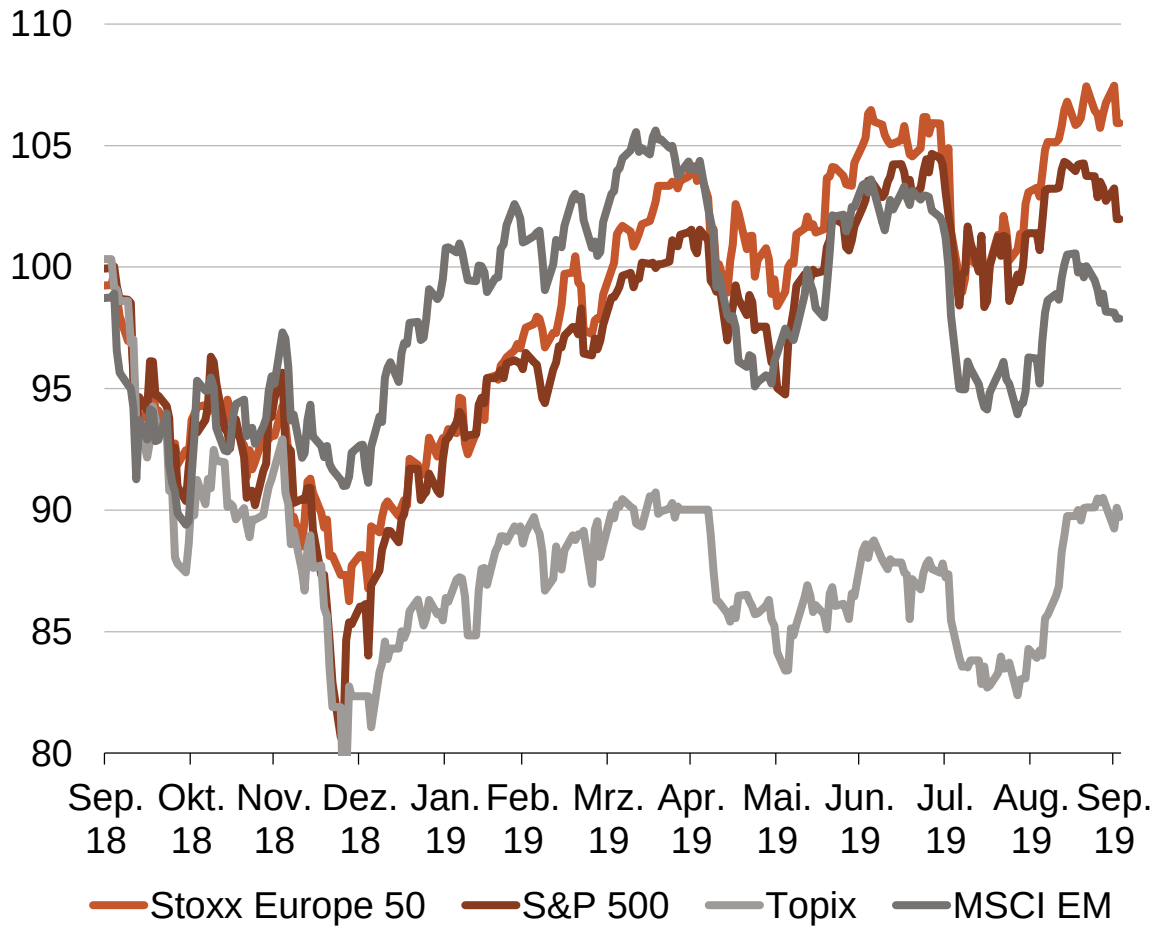
Quelle: BofAML European Equity and Quant Strategy, Stand: 2019

Europas Aktienmärkte relativ robust

Performance in lokaler Währung - YTD



Performance in lokaler Währung – 1 Jahr

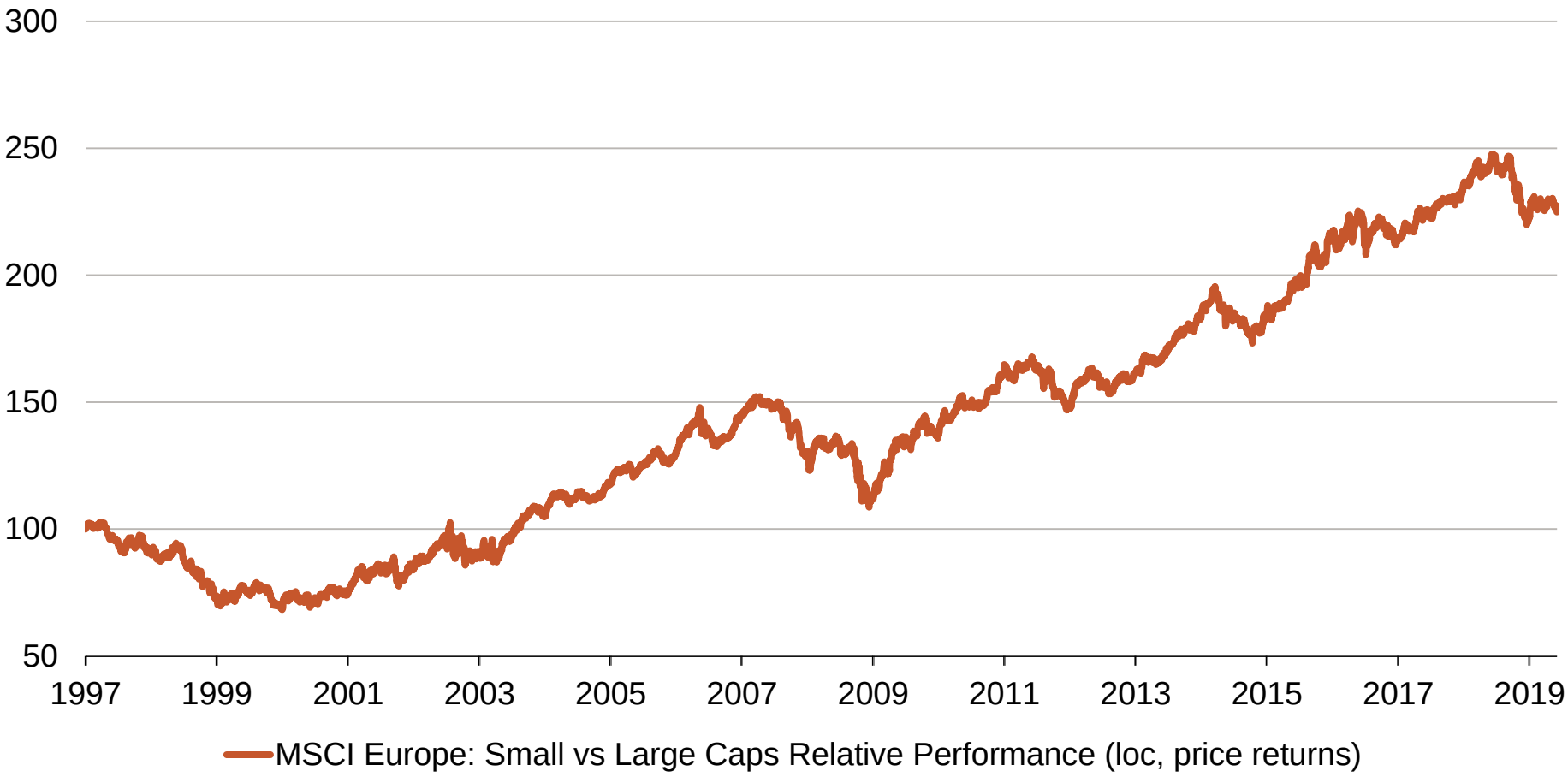


Quelle: Bloomberg, Stand: September 2019

Langfristig entwickeln sich Nebenwerte besser als Standardwerte – Bei Large Caps zählt die Fokussierung

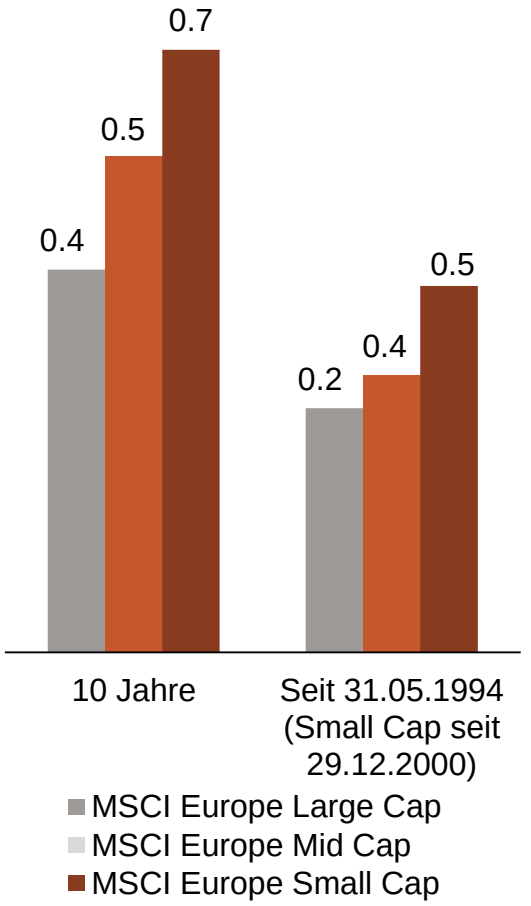
BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

MSCI Europe Small Cap relativ zu MSCI Europe Large Cap



Quelle: MSCI; BofAML European Equity & Quant Strategy; 31.12.1996 – 04.06.2019

Vergleich Sharpe Ratio*



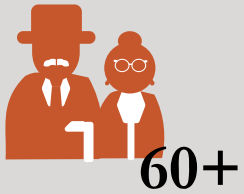
Quelle: MSCI; 31.01.2019

*Sharpe Ratio ist eine betriebswirtschaftliche Kennzahl, die für ein Finanzinstrument die Überrendite gegenüber dem risikofreien Zinssatz ins Verhältnis zur Volatilität setzt.

Auf Wachstumsunternehmen setzen

Die zwei wichtigsten Megatrends für Unternehmen

Demografie



Zwischen 2000 und 2050 wird sich der Anteil von Personen über 60 Jahren von 11 % auf 22 % verdoppeln.

5 Menschen stoßen jede Sekunde zur Mittelschicht.

Die globale Bevölkerung wächst jährlich um 83 Millionen Menschen.

Digitalisierung

90% des globalen Datenvolumens wurde seit 2015 generiert und wird mit Faktor 5 bis 2025 wachsen.

Bis 2030 wird Künstliche Intelligenz inkrementell ca. 14 % zum globalen GDP-Wachstum beitragen, wovon ca. 60 % aus Konsum-effekten und 40 % aus erhöhter Produktivität stammen.

70% aller IT-Ausgaben bis 2020 fokussieren sich auf Cloud-Computing.

Branchen mit strukturellen Wachstumstrends aussichtsreich

Industrie
Energieeffizienz;
Automatisierung

Gesundheitswesen
Alternde Gesellschaft;
steigender Druck auf
Kranken- und Pflegekassen

Finanzwerte
Wachsender Bedarf nach
außerbörslichen und passiven
Investmentvehikeln

Technologie
Wachsender Bedarf
für Halbleiter;
Digitalisierung,
E-Payments

Konsumgüter
Gesundheit, Wohlbefinden;
Chinas wachsende
Mittelschicht

Unternehmen mit strukturellem Wachstum in ihren jeweiligen Bereichen

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Sektor	Struktureller Wachstumstreiber	Einzeltitel
Konsumgüter	Gesundheit und Wohlbefinden	→ Adidas | Kerry
	Chinas wachsende Mittelschicht	→ Diageo | Heineken | LVMH | Pernod | Moncler
Technologie	Wachsender Bedarf für Halbleiter	→ Infineon | ASML | VAT
	Digitalisierung	→ Softcat | Bechtle | Simcorp | Netcompany | Adyen | Worldline
Industrie	Energieeffizienz	→ Nibe | Infineon | Carel
	Automatisierung	→ TROAX | Epiroc | TKH
Finanzwerte	Wachsende Nachfrage für außerbörsliche Kapitalanlagen	→ Intermediate Capital | Partners Group
	Wachsende Nachfrage für Index-Zertifikate	→ LSE
Gesundheits-wesen	Alternde Gesellschaft	→ Grifols | Straumann
	Steigender Druck auf Kranken & Pflegekassen	→ Lonza

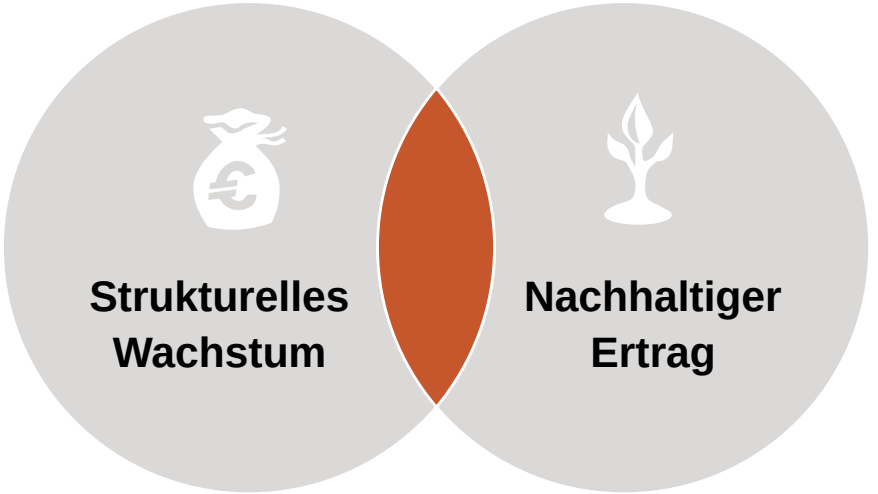
Investmentphilosophie & Beispiele

Identifikation struktureller und nachhaltiger Wachstumstreiber

Zinseszinseffekt bei Aktien

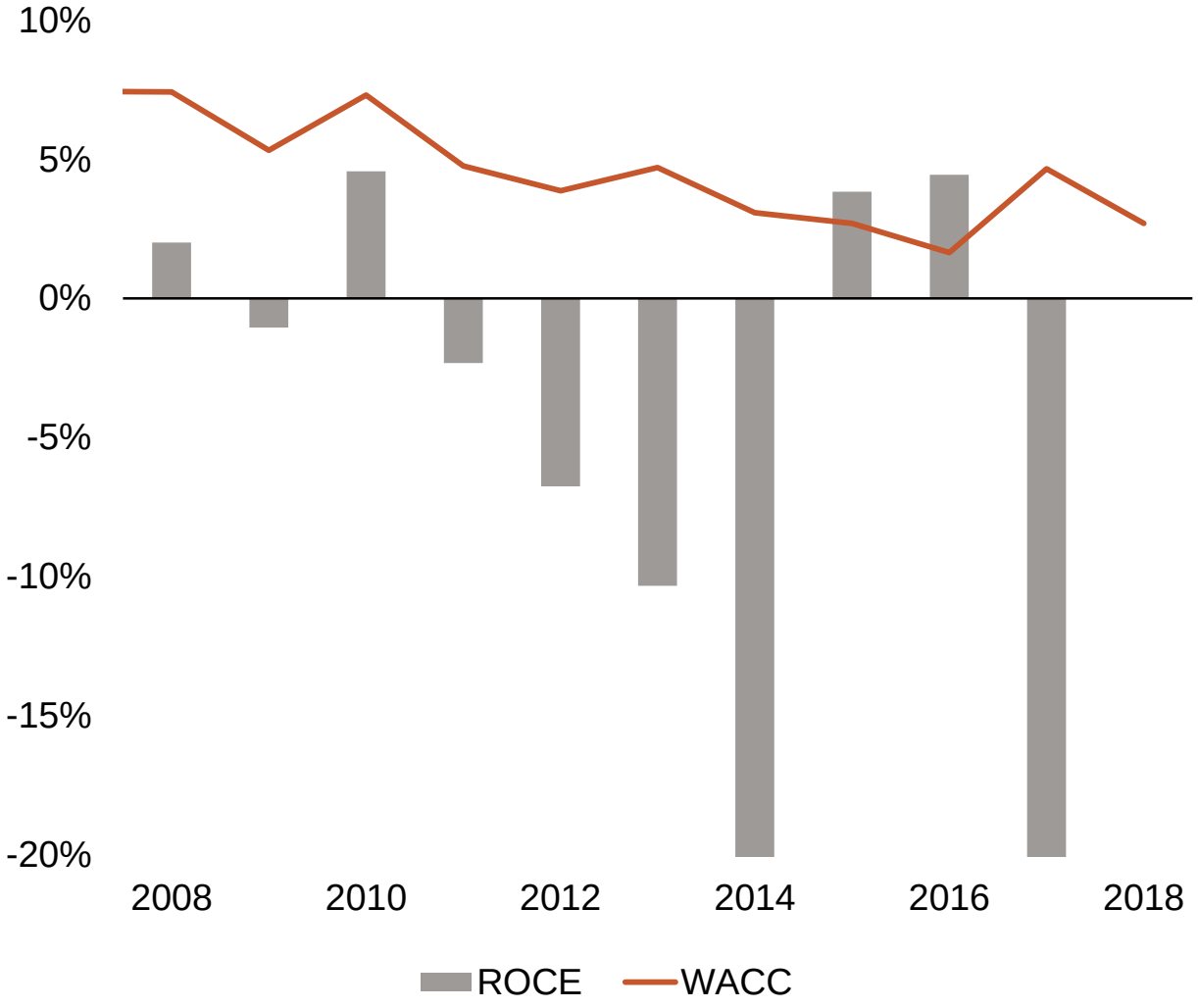
Erfolgreiche Unternehmen investieren ihre Gewinne in das eigene Wachstum und sorgen durch eine umsichtige und langfristige Geschäftspolitik für einen Zinseszinseffekt für ihre Aktionäre.

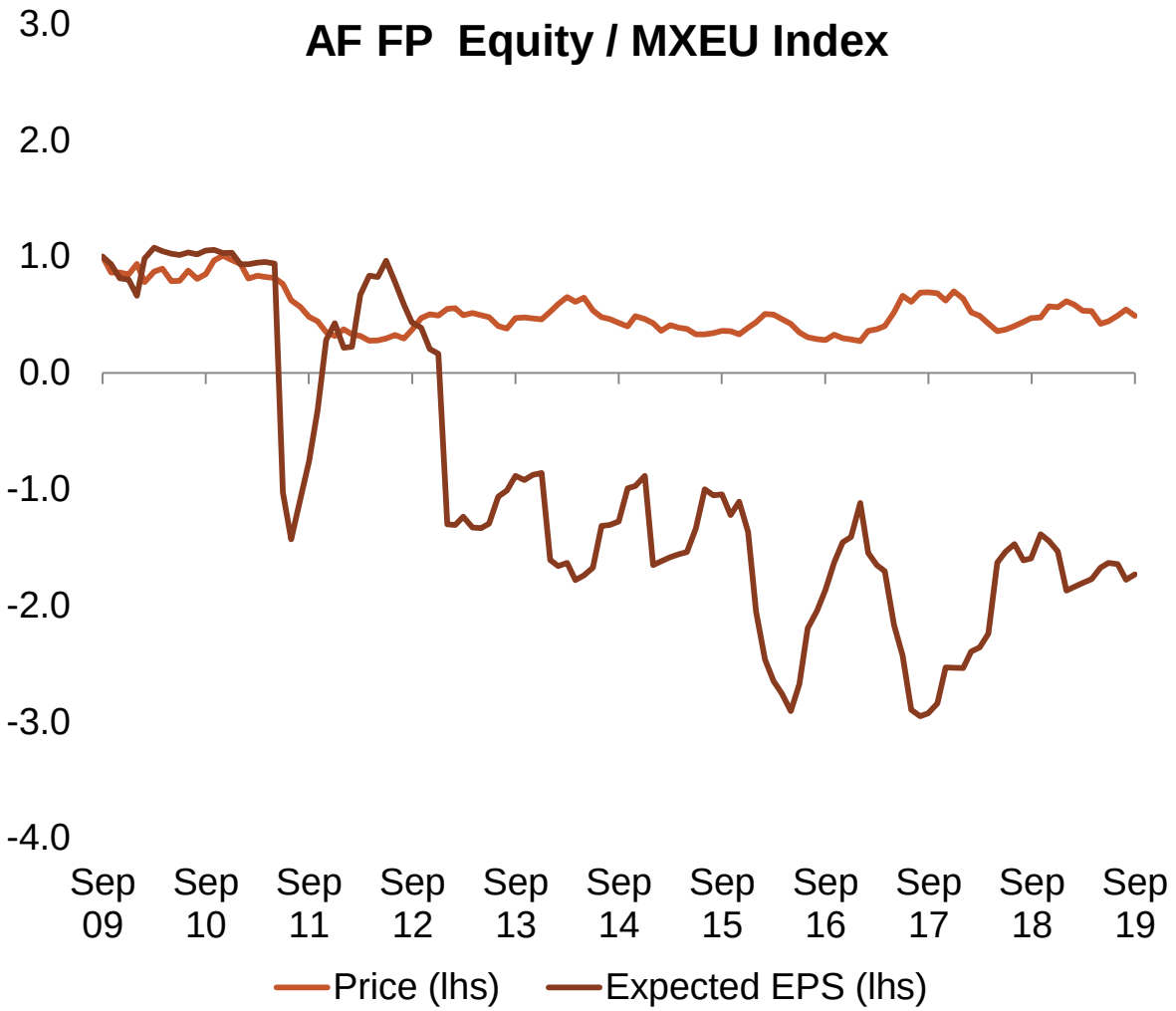
Gewinnwachstum + Kapitalallokation + Ausweitung der Multiples = Hoher Shareholder Return



Wir investieren in Unternehmen mit überdurchschnittlichem strukturellen Gewinn- und Cashflow-Wachstum

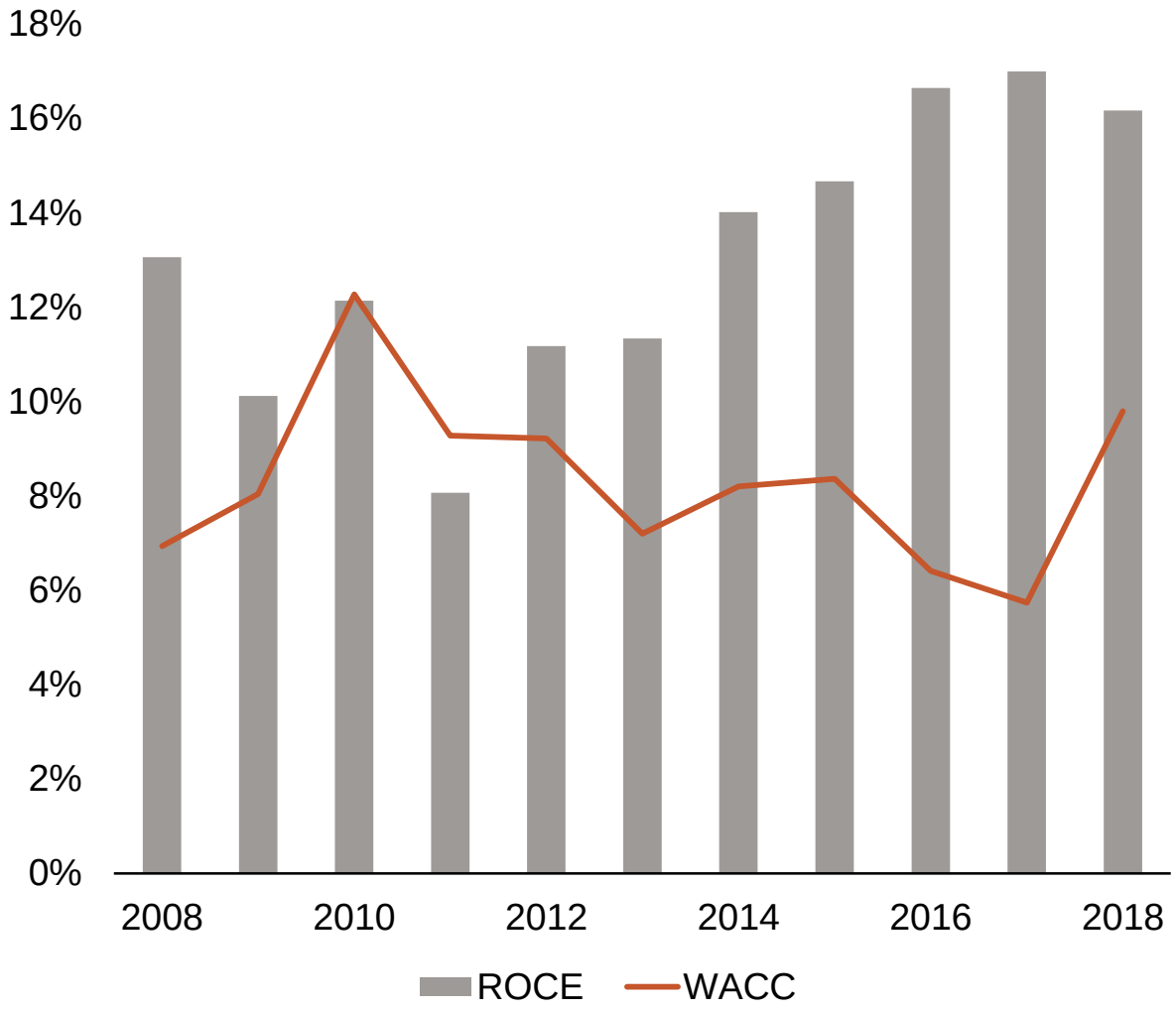
Wie ein herausforderndes Unternehmen aussieht – Air France

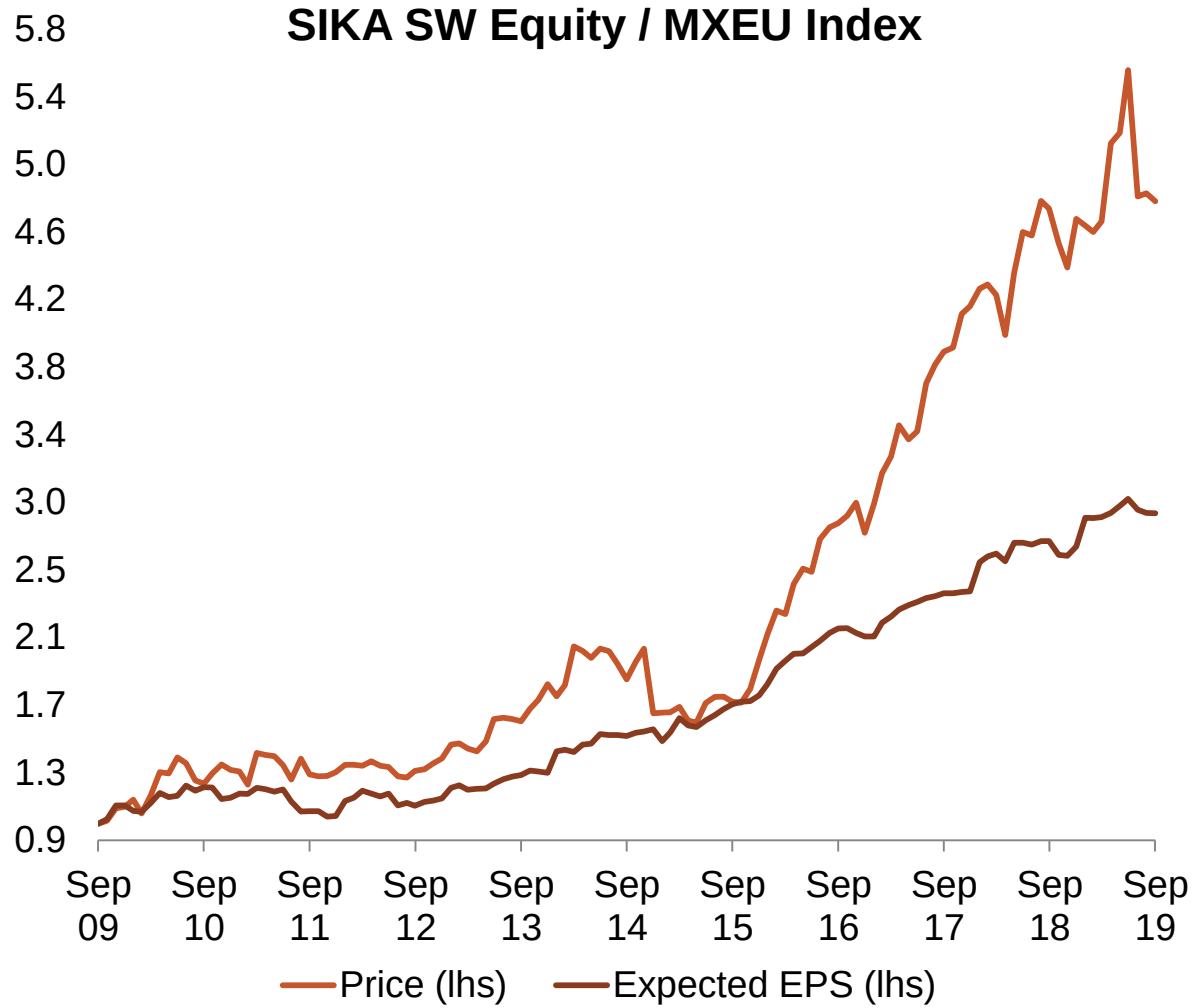




Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung.
Quelle: Bloomberg, September 2019

Wie ein qualitativ hochwertiges Unternehmen aussieht - Sika





Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung.
Quelle: Bloomberg, September 2019

Unternehmen mit entscheidenden Qualitätsmerkmalen

Qualitative Kriterien leiten Dialog mit Unternehmen und Analysten

Exzellentes Geschäftsmodell

Hohe Planbarkeit und
starkes Wachstumspotenzial

Starke Wettbewerbsposition

Hohe Eintrittsbarrieren und
essentielle Verhandlungsmacht

Top Management

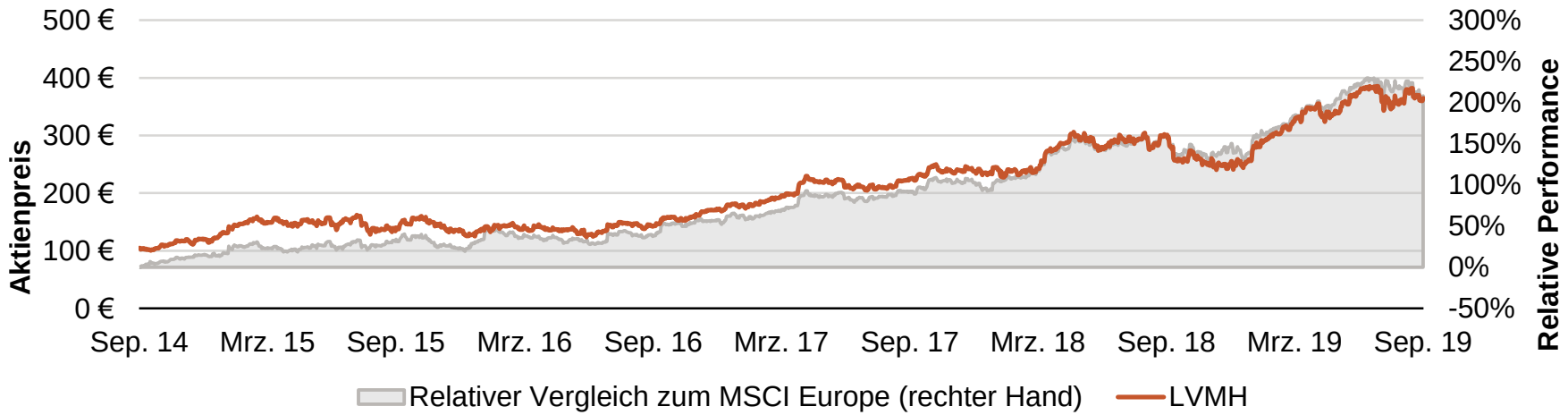
Überzeugende Anreizstrukturen, Transparenz
und Track Record

Finanzielle Stärke

Überdurchschnittliche Profitabilität, effiziente
Kapitalallokation und robuste Bilanzen

LVMH: Größter Anbieter für Luxusgüter weltweit

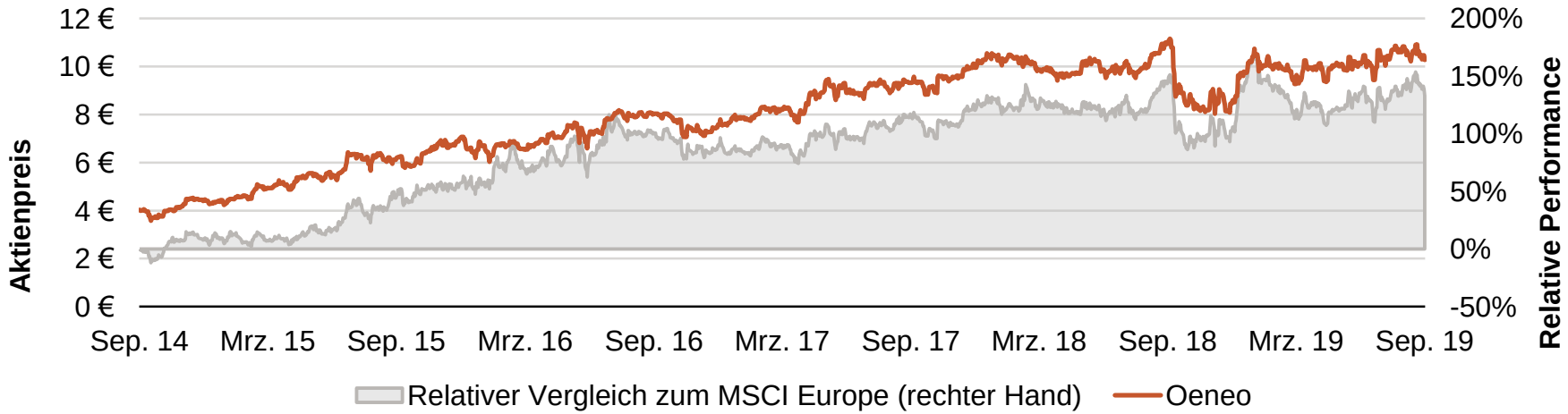
- Starke Position im Bereich Fashion & Lederwaren, Parfüm sowie Champagner & Cognac
- Treiber ist die wachsende Mittelschicht in Schwellenländern sowie die zunehmende Oberschicht in entwickelten Märkten.
- Durch das vielfältige Produktangebot startet der Zielmarkt von LVMH in der Mittelschicht und reicht bis hin zu UHNWI
- CEO Bernard Arnault hält 46% des Unternehmens und ist der Kopf hinter der aktuellen Struktur von LVMH
- Sehr starke unternehmerische Kultur mit Fokus auf den langfristige Shareholder-Value



Quelle: Bloomberg, LVMH, 30.09.2014 – 30.09.2019

Oeneo: Führender Produzent von Weinkorken

- 20% Weltmarktanteil bei Weinkorken, 12% bei Barriquefässern
- Starker Fokus auf Innovation, wodurch in beiden Bereichen kontinuierlich Marktanteile gewonnen wurden
- Patentierte DIAM Korkgranulattechnologie, die das Risiko von Korkfehlern ausschließt
- Weinkorken aus Korkgranulat: attraktiver Nischenmarkt, der dank stärkerem Bewusstsein Korkfehler zu vermeiden mitteleinstellig wächst
- CEO Nicolas Heriard Dubreuil und Familie halten 63% am Unternehmen



OENEO

Quelle: Bloomberg, Oeneo, 30.09.2014 – 30.09.2019

Wachstumszahlen Top Holdings

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Name	Eigenkapitalrendite	Unterliegendes Umsatzwachstum	Unterliegendes Gewinnwachstum
adidas AG	17%	12%	19%
Téléperformance SE	12%	9%	17%
SAP SE	15%	6%	8%
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE	19%	8%	13%
ASML Holding N.V.	17%	15%	19%
Moncler S.p.A.	33%	20%	29%
Worldline S.A.	15%	12%	15%
MTU Aero Engines AG	21%	7%	15%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	15%	10%	18%
IMCD N.V.	11%	8%	14%

Quelle: Berenberg, Juni 2019

Disziplinierter Ansatz

Wir FOKUSSIEREN uns auf

1. Qualitätsunternehmen
2. Strukturelle Wachstumstreiber
3. Langfristige Investments
4. Fokus auf Einzeltitelauswahl
5. Die überzeugendsten Investmentideen

Wir VERMEIDEN

1. Verlustbringende Geschäftsideen
2. Zyklische Wachstumstreiber
3. Kurzfristige Trades in Einzeltiteln
4. Allokationsentscheidungen
5. Benchmarkfixierung

Wachstum – made by Berenberg

Berenberg gehört zu den führenden Privatbanken

429-jährige Geschichte

- Persönliche haftende Gesellschafter
- 36,7 Mrd. EUR verwaltetes Vermögen und 1640 Mitarbeiter[1]
- Wealth and Asset Management, Investment Banking und Corporate Banking mit starker Präsenz in Hamburg, Frankfurt, London und New York

Starke Berenberg Plattform

- Aktieninvestments als wesentlicher Bestandteil unserer DNA
- Sehr gutes Aktien-Research-Haus
- Unternehmerische Denkweise und kurze Entscheidungsprozesse

Ausgezeichnetes Aktienteam

- 12-köpfiges, erfahrenes Team mit exzellentem Track Record und langjähriger Erfahrung
- Bewährtes Konzept und klare Investmentphilosophie
- Bester Fondsanbieter für deutsche Aktien[2]

[1] per 31.12.2018; [2]Citywire Auszeichnung 2019;

Spezialisiertes Team mit langjähriger Erfahrung

Matthias Born
CIO Equities
Head of Investments
All Caps
2001*

Peter Kraus, CFA
Head of Small Cap Equities
Small Caps
2000*

Andreas Strobl, CEFA, CIIA
Portfolio Manager
German All Caps
2002*

Michael Schopf, CFA
Portfolio Manager
Small Caps
2007*

Bernd Deeken, CFA, CAIA
Portfolio Manager
ESG Specialist
2010*

Martin Hermann, CFA
Portfolio Manager
All Caps
2010*

Katharina Raatz, CFA
Portfolio Manager
Small Caps
2013*

Oliver Fritz
Portfolio Manager
All Caps
2013*

Sabrina Bendel
Product Specialist
Equities
2014*

Justus Schirmacher
Portfolio Manager
All Caps
2014*

Kay Eichhorn-Schott, CFA
Portfolio Manager
All Caps
2015*

Sebastian Leigh
Portfolio Manager
German All Caps
2017*

Begeisterung für Aktien | **Eine Investmentphilosophie** | **Jeder bringt seine Meinung ein** | **Lernen aus Fehlern**

*Einstiegsjahr in die Branche

Bewährtes Konzept

Fundamentale Aktienanalyse

- Bottom-Up-Aktienauswahl*
- Unabhängiges Research mit Kontakt zum Top-Management der Unternehmen

Aktiv und unabhängig von Vergleichsindizes

Langfristiger Investmenthorizont

- Keine Wetten auf kurzfristige politische und makroökonomische Themen
- Investiert wird in Einzelwerte, die sich langfristig besser als der breite Markt entwickeln können

Niedriger Portfolioumschlag

Risiko-management

- Disziplinierte Umsetzung unseres Investmentansatzes
- Risiken auf Einzeltitelebene und Portfolioebene
- Berücksichtigung von ESG** Risiken

Risiko-reduzierung

Das Investmentziel ist eine Überrendite vs. Benchmark (Alpha) mit angemessenem Risikoprofil (Volatilität).

*Anlagestrategie, bei der zunächst das Wachstumspotential einzelner Unternehmen analysiert wird.
**ESG ist die englische Abkürzung für „Environment, Social, Governance“, also Umwelt, Soziales und Unternehmensführung.

Fondspalette

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Global	Europa	Nebenwerte Europa	Deutschland
Berenberg Global Focus Fund Konzentriertes Portfolio mit rund 30 wachstumsstarken Aktien Martin Hermann	**Berenberg European Focus Fund** Fokus auf europäische All-Caps, Nebenwerte können bis 25% flexibel beigemischt werden Matthias Born	**Berenberg European Small Cap** Fokus auf europäische Nebenwerte mit einer Marktkapitalisierung zwischen 1 – 4 Mrd EUR Peter Kraus	**Berenberg Aktien-Strategie Deutschland** Fokus auf deutsche Standardwerte, Nebenwerte können flexibel beigemischt werden Andreas Strobl
Berenberg Sustainable World Equities Globale Aktien mit einem Fokus auf strukturelle ESG Wachstumstreiber, Nebenwerte werden beigemischt Bernd Deeken	**Berenberg Eurozone Focus Fund** Fokus auf All-Caps aus dem europäischen Wirtschaftsraum, Nebenwerte können bis 35% flexibel beigemischt werden Matthias Born	**Berenberg European Micro Cap** Fokus auf europäische Nebenwerte mit einer Marktkapitalisierung von bis zu 1 Mrd EUR Peter Kraus	**Berenberg-1590-Aktien Mittelstand** Fokus auf Nebenwerte aus dem deutschsprachigen Raum bis 5 Mrd EUR Marktkapitalisierung Andreas Strobl

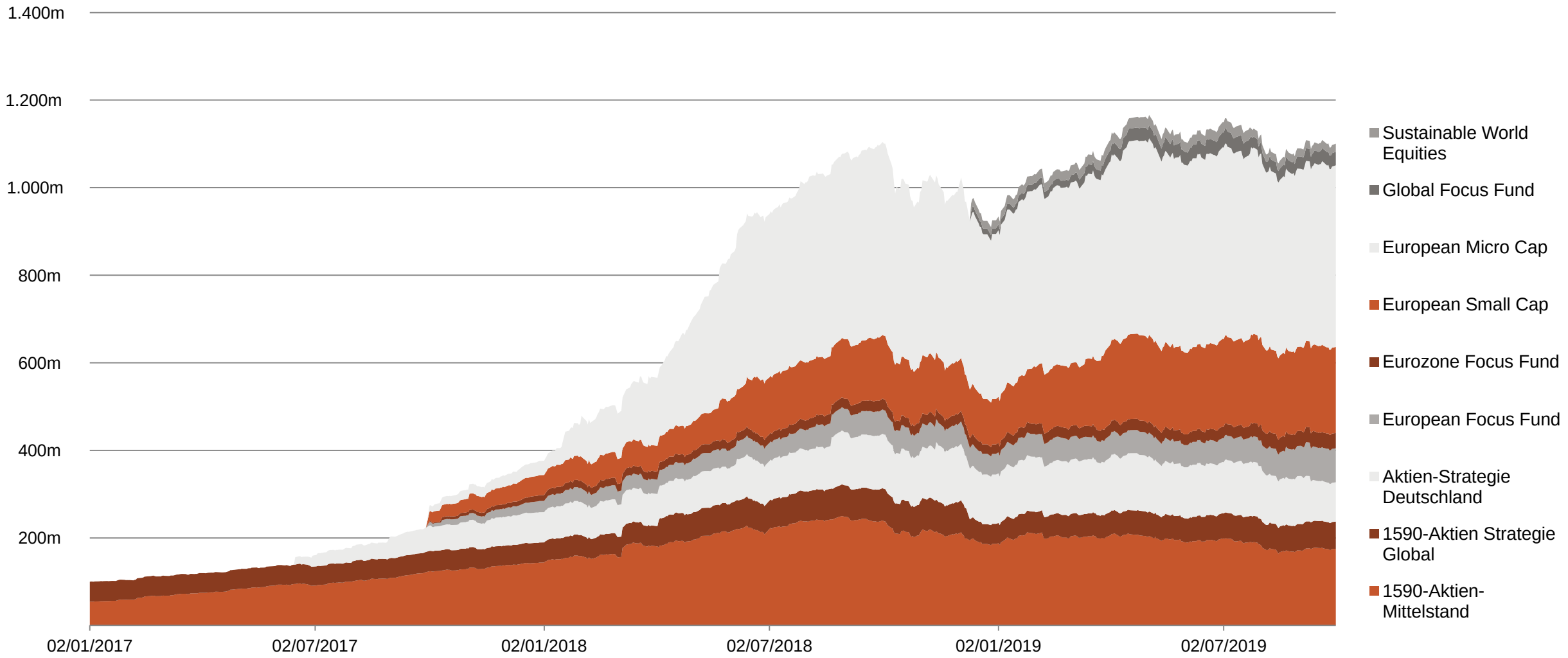
Performance

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

					Performance			
Fonds	**Investment Fokus**	**Benchmark**	**Fondsmanager**	**Fondsvolumen**	**Seit Auflegung**	**Relativ seit Auflegung**	**YTD**	**Relativ YTD**
Berenberg Aktien-Strategie Deutschland (M)	All-Caps Deutschland	HDAX	Andreas Strobl	90 Mio. EUR	-0,8% (16.06.2017)	-1,6% (16.06.2017)	+19,5%	+0,8%
Berenberg-1590-Aktien Mittelstand (I)	Nebenwerte Deutschland	MDAX	Andreas Strobl	175 Mio. EUR	+40,9% (04.12.2015)	+17,0% (04.12.2015)	+17,9%	-2,0%
Berenberg European Focus Fund (M)	All-Caps Europa	MSCI Europe	Matthias Born	78 Mio. EUR	+13,1% (02.10.2017)	+6,3% (02.10.2017)	+25,3%	+5,5%
Berenberg Eurozone Focus Fund (I)	All-Caps Eurozone	MSCI EMU	Matthias Born	35 Mio. EUR	+8,2% (02.10.2017)	+4,9% (02.10.2017)	+24,4%	+4,3%
Berenberg European Small Cap (M)	Nebenwerte Europa	MSCI Europe Small Cap	Peter Kraus	196 Mio. EUR	+8,3% (02.10.2017)	+7,2% (02.10.2017)	+26,1%	+7,4%
Berenberg European Micro Cap (I)	Nebenwerte Europa	MSCI Europe Micro Cap	Peter Kraus	414 Mio. EUR	+5,6% (02.10.2017)	+12,0% (02.10.2017)	+14,2%	+4,7%

Quelle: Berenberg, 30. September 2019

AuM Entwicklung Fonds / Mandate



Quelle: Berenberg, September 2019

Unser Mehrwert

Warum Sie bei uns investieren sollten…

1. Starke Berenberg Plattform und etablierte Marke mit Aktien-DNA
2. Bewährtes Konzept basierend auf fundamentaler Aktienanalyse und langfristigem Investmenthorizont
3. Spezialisiertes Team mit sehr erfahrenen Portfoliomanagern und hohem Engagement - Fondsmanager sind in eigene Fonds investiert*
4. Fokussiertes Produktangebot
5. Exzellente Performanceresultate

* Die Offenlegungen des Fonds werden auf unserer Website veröffentlicht: https://www.berenberg.de/fund-disclosure/

Wichtige Hinweise

Bei dieser Information handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Bei diesem Dokument und bei Referenzen zu Emittenten, Finanzinstrumenten oder Finanzprodukten handelt es sich nicht um eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder um eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 jeweils in Verbindung mit § 85 Absatz 1 WpHG.

Als Marketingmitteilung genügt diese Information nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Diese Information soll Ihnen Gelegenheit geben, sich selbst ein Bild über eine Anlagemöglichkeit zu machen. Es ersetzt jedoch keine rechtliche, steuerliche oder individuelle finanzielle Beratung. Ihre Anlageziele sowie Ihre persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse wurden ebenfalls nicht berücksichtigt. Wir weisen daher ausdrücklich darauf hin, dass diese Information keine individuelle Anlageberatung darstellt. Eventuell beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Diese Information wurde weder durch eine unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft noch durch andere unabhängige Experten geprüft.

Sie sollten eine Anlageentscheidung in jedem Fall auf Grundlage der Verkaufsunterlagen (wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, aktueller Jahres und ggf. Halbjahresbericht) treffen, denen ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken dieses Fonds zu entnehmen sind. Die Verkaufsunterlagen können in deutscher Sprache bei der Universal-Investment-Gesellschaft mbH und der Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Neuer Jungfernstieg 20, 20354 Hamburg, kostenlos angefordert werden und stehen unter der Internetadresse www.berenberg.de/fonds/ zur Verfügung.

Die in dieser Information enthaltenen Aussagen basieren entweder auf eigenen oder allgemein zugänglichen Quellen Dritter und berücksichtigen den unten angegebenen Stand zum Datum der Erstellung. Nachträglich eintretende Änderungen können in diesem Dokument nicht berücksichtigt werden. Angaben können sich durch Zeitablauf und/oder infolge gesetzlicher, politischer, wirtschaftlicher oder anderer Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, auf solche Änderungen hinzuweisen und/oder eine aktualisierte Information zu erstellen.

Wir weisen darauf hin, dass frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung sind und dass Depotkosten entstehen können, die die Wertentwicklung mindern.

Zur Erklärung verwandter Fachbegriffe steht Ihnen auf www.berenberg.de/glossar ein Online-Glossar zur Verfügung.

Datum: 30.09.2019