



**BERENBERG**

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Alpsee, 14.10.2021

# Die globalen Gewinner der Megatrends

Vorteile konzentrierter Aktienstrategien

Martin Hermann

Senior Portfolio Manager





# Inhaltsverzeichnis

---

<b>1</b>	Aktienfondsmanagement	3
<b>2</b>	Investmentprozess	11
<b>3</b>	Investmentbeispiele	16
	Wichtige Hinweise	27

---

# 01 Aktienfondsmanagement





# Berenberg gehört zu den führenden Privatbanken



## 430-jährige Geschichte

- Persönliche haftende Gesellschafter
- 41,3 Mrd. EUR verwaltetes Vermögen und 1.573 Mitarbeiter\*
- 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
- Mehrfach ausgezeichnet u.a. durch Citywire, Handelsblatt, Refinitiv Lipper und Euro Fund Awards

\*Per Ende 2020

# Berenberg Asset Management

Ein wesentlicher Teil unserer Geschäftsbereiche





# Spezialisiertes Team mit langjähriger Erfahrung

## Global/ Europa



**Matthias Born**  
Leiter Investments/ CIO Aktien  
2001\*

## Nebenwerte



**Peter Kraus, CFA**  
Leiter Small-Cap-Aktien  
2000\*

## Deutschland



**Andreas Strobl, CEFA, CIIA**  
Portfoliomanager  
2002\*



**Ralf Walter, CFA**  
Portfoliomanager  
1998\*



**Martin Hermann, CFA**  
Portfoliomanager  
2010\*



**Bernd Deeken, CFA, CAIA**  
Portfoliomanager/ ESG-  
Spezialist  
2010\*



**Michael Schopf, CFA**  
Portfoliomanager  
2007\*



**Katharina Raatz, CFA**  
Portfoliomanagerin  
2013\*



**Sebastian Leigh**  
Portfoliomanager  
2017\*



**Oliver Fritz**  
Portfoliomanager  
2013\*



**Justus Schirmacher**  
Portfoliomanager  
2014\*



**Kay Eichhorn-Schott, CFA**  
Portfoliomanager  
2015\*



**Johann Abrahams**  
Portfoliomanager  
2018\*



**Fabian Weinstock**  
Portfoliomanager  
2019\*

## Product Specialists



**Sabrina Bendel**  
Leiterin Produktspezialisten  
2014\*



**Selin Ceylan**  
Produktspezialistin  
2020\*

Begeisterung für Aktien

Eine Investmentphilosophie

Jeder bringt seine Meinung ein

Lernen aus Fehlern

\*Einstiegsjahr in die Branche

# Berenberg ESG Office

## Unabhängige und engagierte In-House ESG-Spezialisten



**Dr. Rupini Rajagopalan**

Leiterin ESG Office

**Erfahrung**

Seit 2008\*

**Ausbildung**

Victoria Universität, Melbourne  
St. Andrews Universität, UK  
Reading Universität, UK



**Till Schultis**

**Erfahrung**

Seit 2017\*

**Ausbildung**

Goethe Universität, Frankfurt  
SAIF, Shanghai  
Universität Bayreuth



**Tabea Weber**

**Erfahrung**

Seit 2016\*

**Ausbildung**

Wilhelms-Universität, Münster  
Université Paris-Sorbonne  
Universität Bayreuth

- Definition und Weiterentwicklung unserer ESG-Grundsätze und -Strategie
- Positionierung der ESG-Investments
- Entwicklung und Erweiterung unserer ESG-Produkte und Vertiefung der ESG-Integration in den Investmentprozess
- Überwachung der Einhaltung festgelegter ESG-Kriterien
- Durchführung, Analyse und Reporting von Active Ownership-Aktivitäten
- Planung und Erstellung wissenschaftlicher ESG-Studien und White Paper
- Weiterbildung und Trainings zu unseren ESG-Aktivitäten und relevanten Themen

Als Teil des Berenberg Wealth and Asset Management verantwortet unser ESG Office seit 2018 unabhängig unsere ESG-Strategie und Integration.  
Für weitere Informationen besuchen Sie: [www.berenberg.de/esg](http://www.berenberg.de/esg)

\* Eintrittsjahr 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.

## Global/ Europa

### Berenberg European Focus Fund

Fokus auf europäische All-Caps, Nebenwerte können bis 25% flexibel beigemischt werden

Fondsmanager:  
Matthias Born

### Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Fokus auf europäische All-Caps (ex UK), Nebenwerte können bis 25% flexibel beigemischt werden

Fondsmanager:  
Matthias Born

### Berenberg Eurozone Focus Fund

Fokus auf All-Caps aus dem europäischen Wirtschaftsraum, Nebenwerte können bis 35% flexibel beigemischt werden

Fondsmanager:  
Matthias Born

## Nebenwerte

### Berenberg European Small Cap

Fokus auf europäische Nebenwerte mit einer Marktkapitalisierung zwischen 1 und 4 Mrd. EUR

Fondsmanager:  
Peter Kraus

## Deutschland

### Berenberg Aktien Deutschland

Fokus auf deutsche Standardwerte, Nebenwerte können flexibel beigemischt werden

Fondsmanager:  
Andreas Strobl

### Berenberg Global Focus Fund

Konzentriertes Portfolio mit rund 30 wachstumsstarken Aktien

Fondsmanager:  
Martin Hermann

### Berenberg Sustainable World Equities

Globale Aktien mit Fokus auf strukturelle ESG-Wachstumstreiber, Nebenwerte werden beigemischt

Fondsmanager:  
Bernd Deeken

### Berenberg Aktien Global Plus\*

Globale Aktien, Aktienfonds und ETFs, aktive Steuerung des Investmentlevels

Fondsmanager:  
Kay Eichhorn-Schott

### Berenberg European Micro Cap

Fokus auf europäische Nebenwerte mit einer Marktkapitalisierung von bis zu 1 Mrd. EUR

Fondsmanager:  
Peter Kraus

### Berenberg Aktien Mittelstand

Fokus auf Nebenwerte aus dem deutschsprachigen Raum bis 5 Mrd. EUR Marktkapitalisierung

Fondsmanager:  
Andreas Strobl

Die Registrierung für den Vertrieb / Verfügbarkeit der Fonds ist unterschiedlich und möglicherweise nicht in allen Ländern verfügbar.

\*Dieser Fonds ist nur für Kunden in Deutschland registriert.

Weitere Informationen über die Verfügbarkeit in bestimmten Ländern finden Sie unter <https://www.berenberg.de/fonds>.

# Performanceübersicht

Fonds	Investment Fokus	Benchmark	Fondsmanager	Fonds- volumen in Mio. EUR	Seit Auflage	Relativ seit Auflage	YTD	Relativ YTD
<b>Berenberg Global Focus Fund (M)</b>	All-Caps Global	MSCI AC World	Martin Hermann	259	112,58%	<b>53,99%</b>	19,62%	<b>-0,52%</b>
<b>Berenberg Sustainable World Equities (M)</b>	All-Caps Global, ESG	MSCI World	Bernd Deeken	228	108,07%	<b>46,58%</b>	19,61%	<b>-2,63%</b>
<b>Berenberg European Focus Fund (M)</b>	All-Caps Europa	MSCI Europe	Matthias Born	1476	103,06%	<b>72,35%</b>	29,78%	<b>+9,97%</b>
<b>Berenberg Eurozone Focus Fund (M)</b>	All-Caps Eurozone	MSCI EMU	Matthias Born	164	87,46%	<b>58,81%</b>	23,52%	<b>+3,86%</b>
<b>Berenberg European Small Cap (M)</b>	Nebenwerte Europa	MSCI Europe Small Cap	Peter Kraus	1125	122,60%	<b>76,20%</b>	39,95%	<b>+16,08%</b>
<b>Berenberg European Micro Cap (M)</b>	Nebenwerte Europa	MSCI Europe Micro Cap	Peter Kraus	933	126,90%	<b>69,50%</b>	39,46%	<b>+13,62%</b>
<b>Berenberg Aktien Deutschland (M)</b>	All-Caps Deutschland	HDAX	Andreas Strobl	79	44,92%	<b>15,70%</b>	21,63%	<b>+5,67%</b>
<b>Berenberg Aktien Mittelstand (I A)</b>	Small Caps Deutschland	50% MDAX/SDAX	Andreas Strobl	302	130,98%	<b>42,55%</b>	18,89%	<b>+2,64%</b>
<b>Berenberg Aktien Global Plus (R A)</b>	All-Caps Global	MSCI AC World	Kay Eichhorn-Schott	159	99,12%*	<b>35,05%*</b>	17,53%	<b>-2,61%</b>

\*Zeitraum seit Anpassung der Strategie am 01.01.2017

Quelle: Berenberg, 31. August 2021

# 02 Investmentprozess





# Berenberg Global Focus Fund – warum investieren?

Ein globales Anlageuniversum bietet eine breite Palette attraktiver Geschäftsmodelle



**Unternehmen mit langfristigen Wachstumschancen und hohem Gewinnwachstum**  
Attraktive Reinvestitionsmöglichkeiten durch strukturelle Wachstumstreiber



**Unternehmen mit starken Wettbewerbsvorteilen und Qualität**  
Hohe Rentabilität und starke Bilanzen



**Konzentriertes Portfolio mit 30 Aktien**  
Fokus auf die besten Ideen

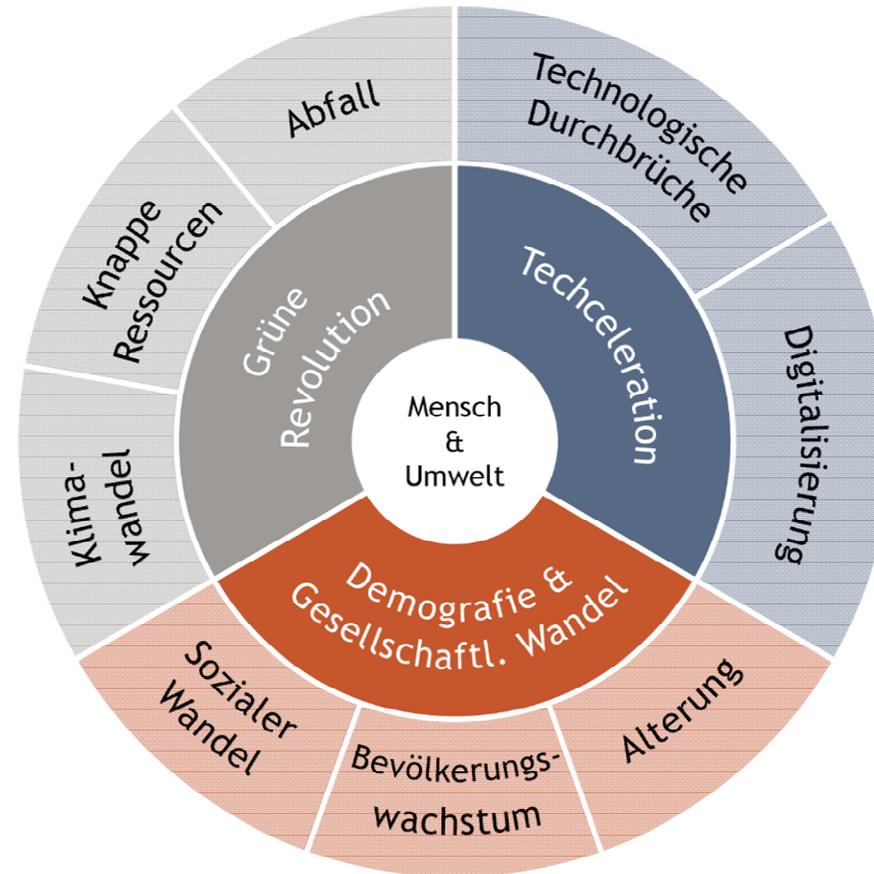


**Mischung aus großen und kleinen Unternehmen**  
Wachstumschancen von kleineren Unternehmen nutzen



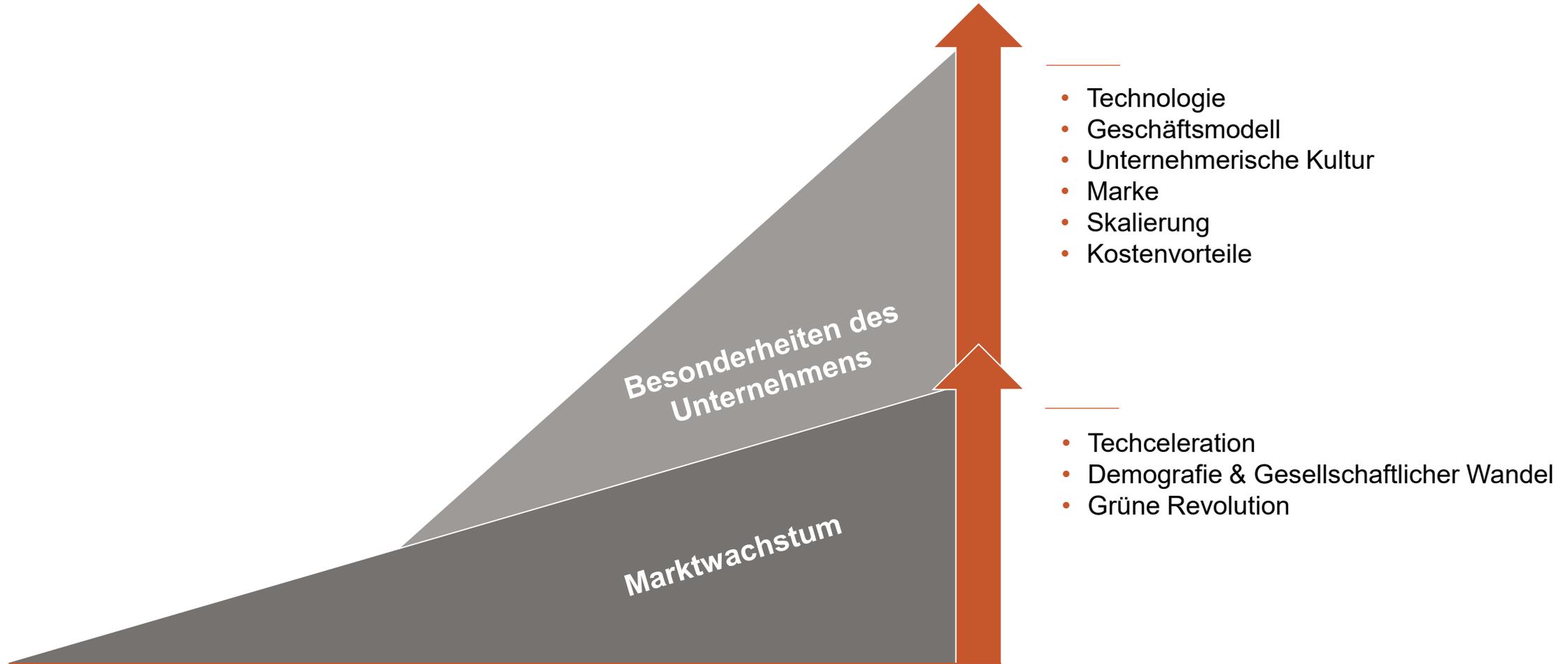
**Geringer Portfolioumschlag**  
Geringere Transaktionskosten aufgrund der langfristigen Haltedauer

# Megatrends führen zu strukturellen Wachstumstreibern





# Unternehmensspezifische Treiber des Wachstums sind entscheidend





# An globalen Unternehmen mit strukturellen Trends partizipieren

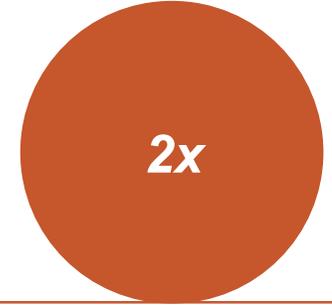
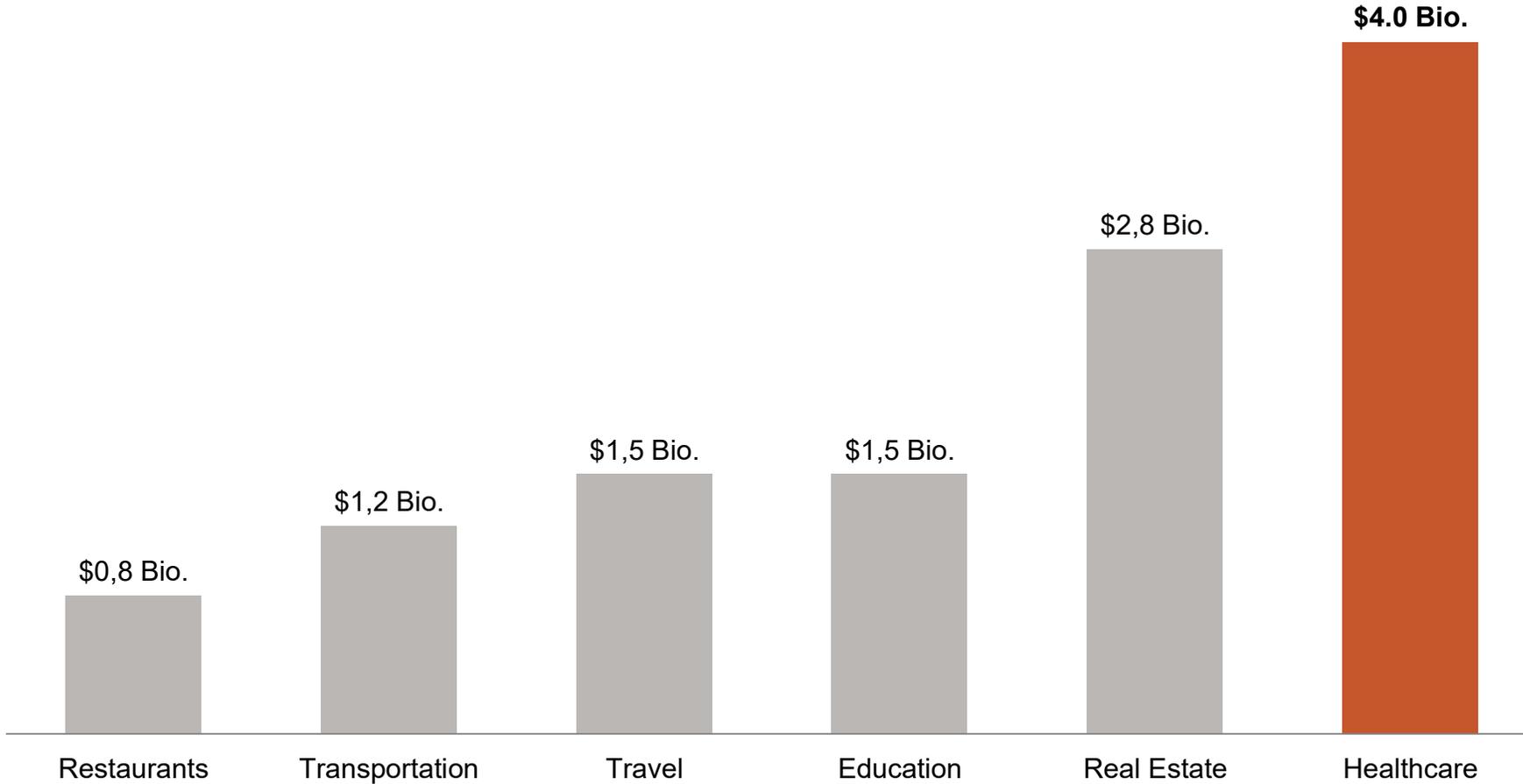
Sektor	Struktureller Wachstumstreiber	Einzeltitle
 <b>E-commerce</b>	Wachstum E-commerce	Amazon   WIX.com   HelloFresh
	Chinas wachsende Mittelschicht	Tencent   Alibaba
 <b>Technologie</b>	Wachsender Bedarf für Halbleiter	Infineon   ASML
	Digitalisierung durch Software	ServiceNow   Netcompany   Microsoft
 <b>Social Networks</b>	Mobile Commerce und Social	Facebook   Pinterest
	Gaming Sektor	Tencent
 <b>Finanzwerte</b>	Mobile Payments	Mastercard   Paypal
	Nachfrage Investmentlösungen	Interactive Brokers   KKR
 <b>Life Sciences</b>	Alternde Gesellschaft	Ryman Healthcare   Boston Scientific
	Health Technology	Teladoc   GoodRX

# 03 Investmentbeispiele

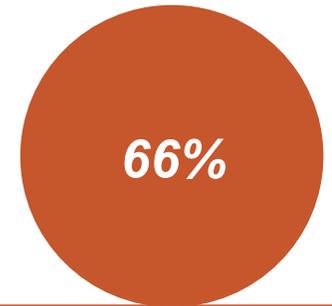




# Gesundheitsausgaben in den USA sind ein großer Sektor



mehr **Pro-Kopf-Ausgaben** in den **USA** für Gesundheitswesen im Vergleich zu anderen OECD-Ländern



aller **Privatinsolvenzen** sind auf **medizinische Kosten** zurückzuführen

Quelle: GoodRx, Inc., September 2021



# GoodRx – die führende digitale Plattform für Consumer Healthcare

## Kennzahlen

#1

Am meisten heruntergeladene medizinische App in den letzten 3 Jahren

\$30  
Mrd. +

Geschätzte kumulierte Verbrauchereinsparungen

~20  
Mio.

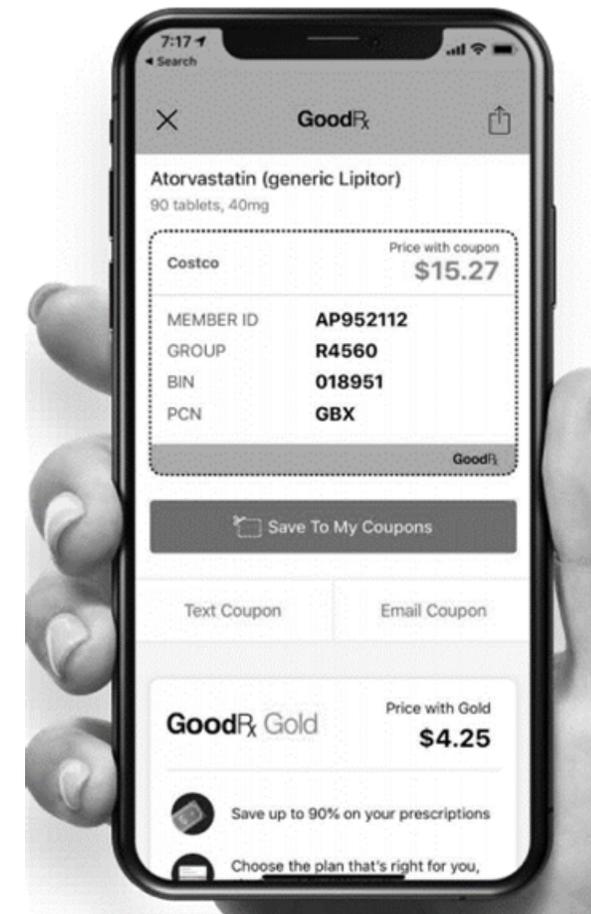
Monatliche Besucher

70.000  
+

Apotheken mit aktuellen Preisen

## Über GoodRx

- Rabatte für verschreibungspflichtige Medikamente
- Durch Verträge mit allen großen Pharmacy Benefit Managern kann GoodRx günstigere Preise für nicht-versicherte und unterversicherte Patienten anbieten
- Aufgrund hoher Versicherungskosten, relevant für eine Vielzahl von Konsumenten





# Megatrends und Wachstumstreiber

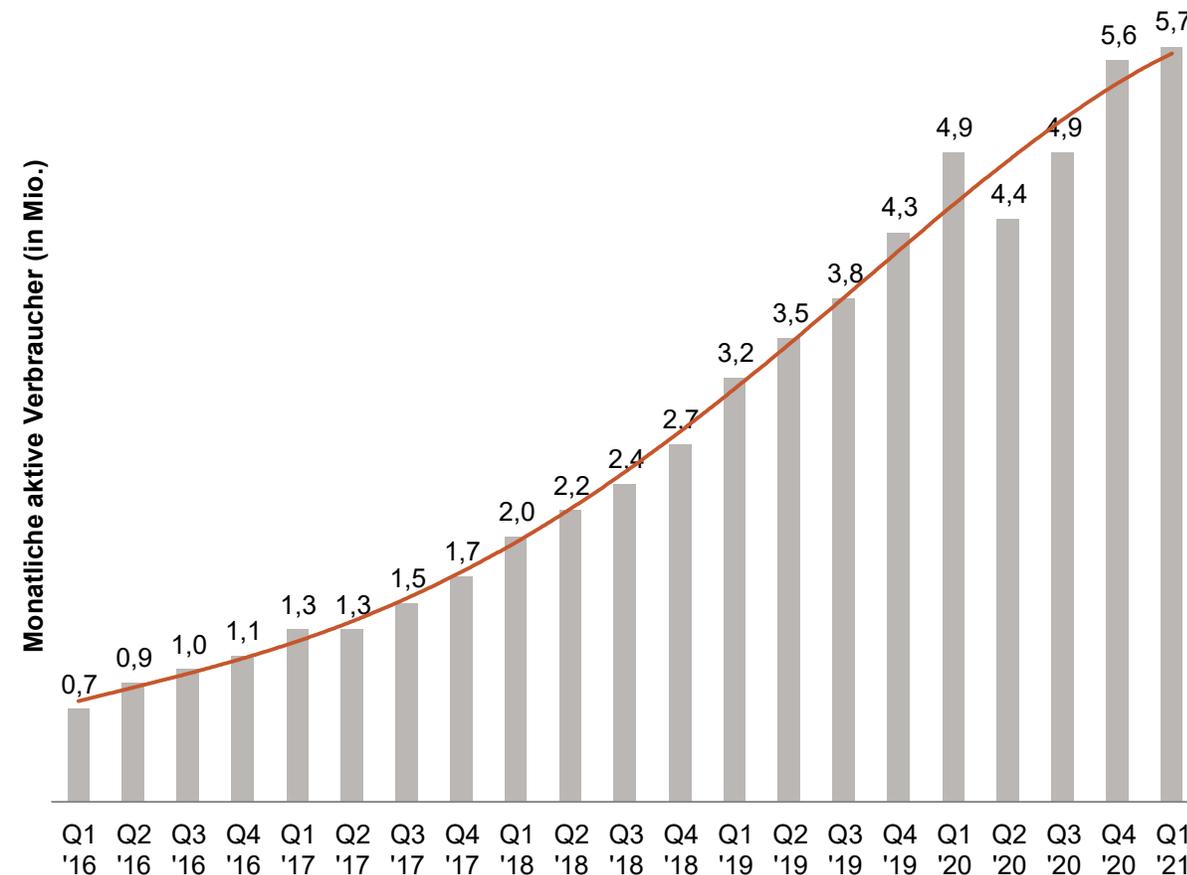
## Megatrends

- Alternde Bevölkerung und steigende Gesundheitsausgaben
- GoodRX wird derzeit von 7% aller Amerikaner verwendet

## Unternehmensspezifisch

- Subskriptionsmodell für Rabatte
- Werbepattform für Arzneimittel
- Tele Health-Angebot mit Drittpartnern
- In Zukunft Preistransparenz für Versicherungen, Labore, Zahnärzte
- Adressierbarer Markt von USD 50 Mrd. bei USD 750 Mio. Umsatz in 2021

## Starkes Verbraucherwachstum in „großem“ Maßstab



# Wettbewerbsvorteile

## Technologie

- Einziger Rabatt-Anbieter der mit mehreren PBMs zusammenarbeitet
  - fast immer günstigere Preise als Konkurrenz
- 10-jähriges Patent auf den Algorithmus
- Mittlerweile wichtiger Vertriebspartner für PBMs

## Netzwerkeffekt

- Werden von 2m Ärzten empfohlen
  - wichtiger Treiber für Nutzerwachstum

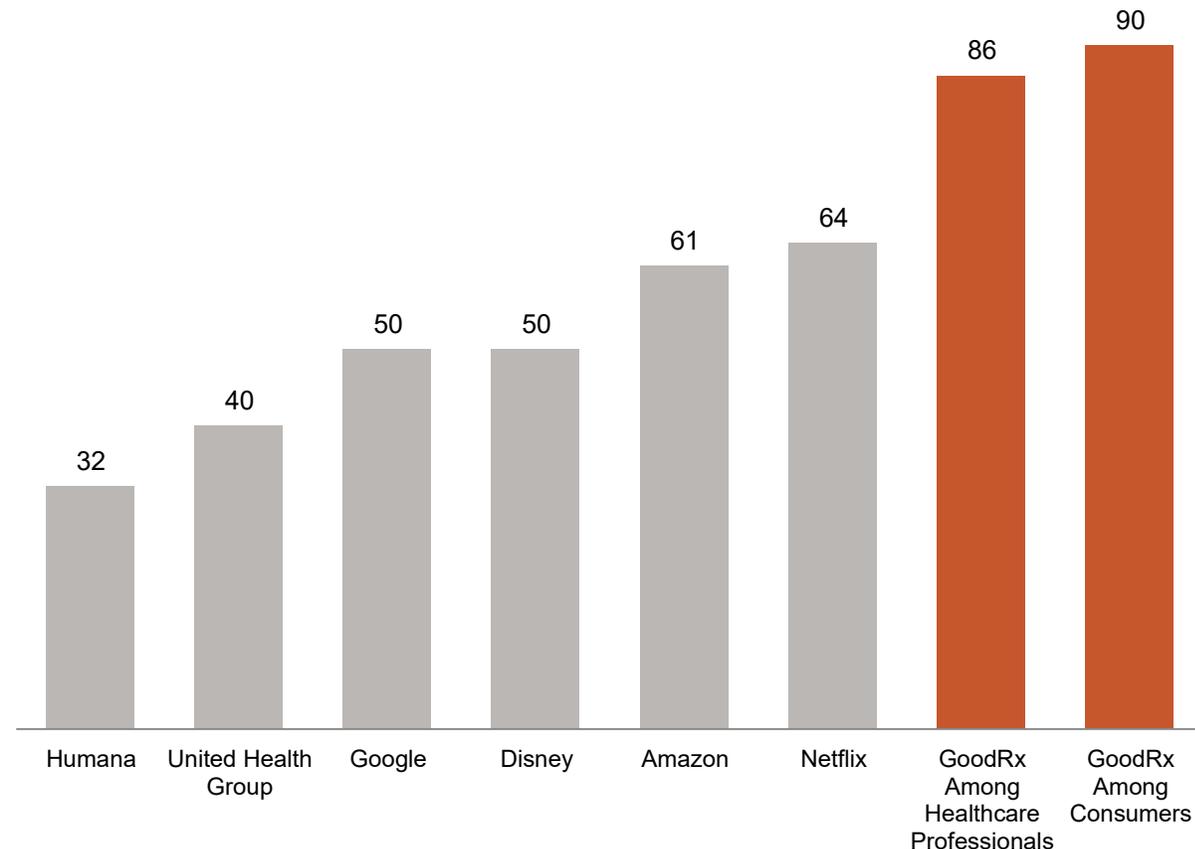
## Markenstärke

- Hohe Kundenzufriedenheit durch hohen NPS

## Skaleneffekte

- Geringe inkrementelle Kosten
- Hohe Margen von über 30%

## NPS Scores





## Next generation IT-Services und gov-Tech



### Hoher Bedarf and Digitalisierung von Kommunen und staatlichen Organisationen

- Beispiel: Dänische Steuerbehörden erneuern über +200 der Kernsysteme
- Entwicklung der Corona Passport-App



### Große Unternehmen

- Mehrjährige Erneuerung wichtiger Systeme von Finanz- und Transportunternehmen



# Netcompany ist einer der führenden IT Service Anbieter

## Copenhagen Airports

- Gründung von Joint Venture Smarter Airports A/S mit Copenhagen Airport A/S
- Entwicklung einer Plattform zur Digitalisierung von Flughäfen

## NHS Digital

- Netcompany erhielt einen Zweijahresvertrag für Verbesserungen bei den Personal Demographics Services des UK Gesundheitssystems
- Zentrale Gesundheitsdatenplattform für Ärzte und Bürger

## Danish Agency for Labour Market and Recruitment

- Netcompany wurde als Anbieter für die Entwicklung und Wartung der kritischsten IT-Lösungen bei STAR (Dänische Agentur für Arbeitsmarkt und Personalbeschaffung) ausgewählt
- Auszahlungsplattform für Arbeitslosengelder

## Geschäftsmodell

- Komplexe, mehrjährige IT-Projekte mit langen Verträgen und hohen Margen
- Entwicklung als auch Maintenance der Projekte
- Top-Talente werden direkt von der Universität eingestellt
- Top Track record, on-time und on-budget
- Sehr guter Ruf bei Kunden sowie bei Bewerbern



# Megatrends und Wachstumstreiber

## Megatrends

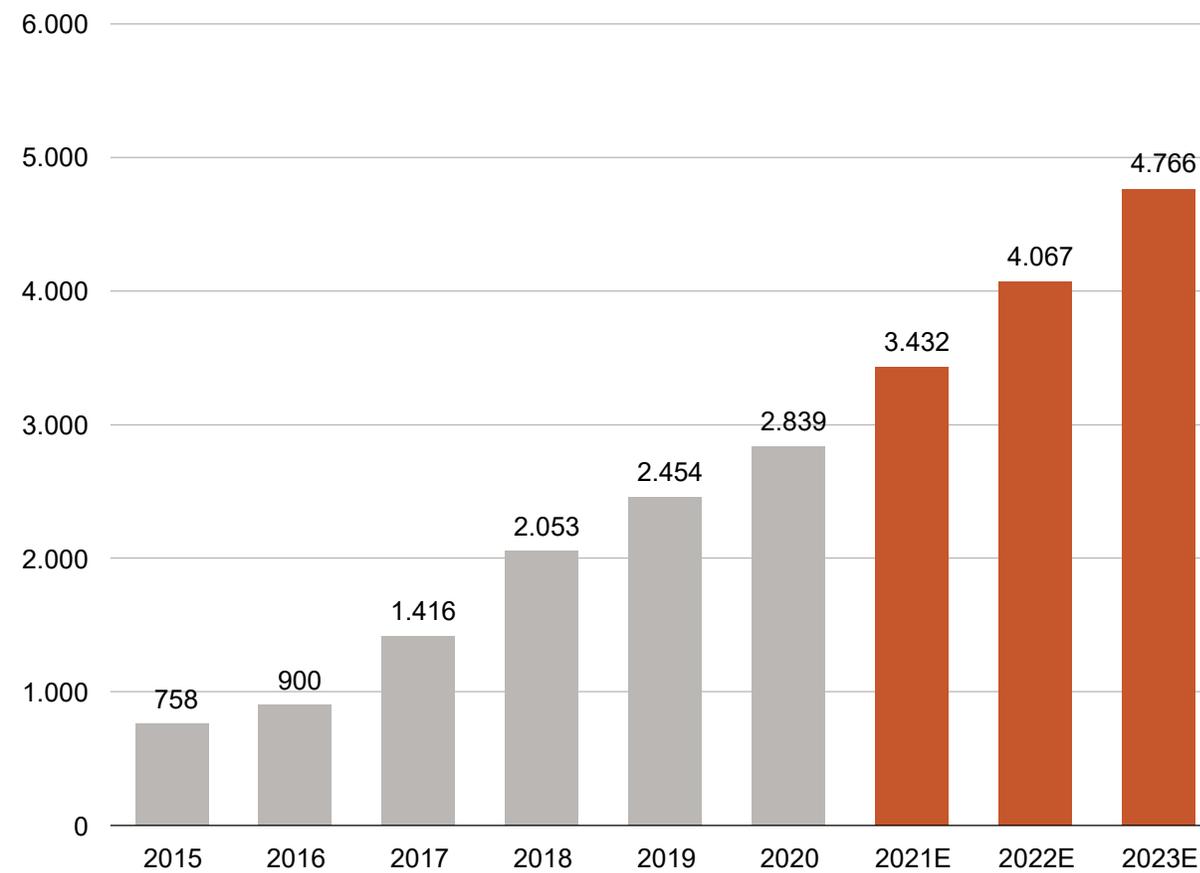
- Steigende Ausgaben für komplexe IT Projekte

## Unternehmensspezifisch

- Gewinnung Neukunden im privaten Sektor
- Expansion in Nordeuropa



## Umsatzwachstum seit 2015 im DDKm





# Wettbewerbsvorteile

## Technologie

- Eigenes Gov-Tech Framework mit „Bausteinen“ für Front-End, Security, Payments etc.
- IT-Ingenieure auch verantwortlich für Implementierung und Sales
  - bessere Execution

## Netzwerkeffekt

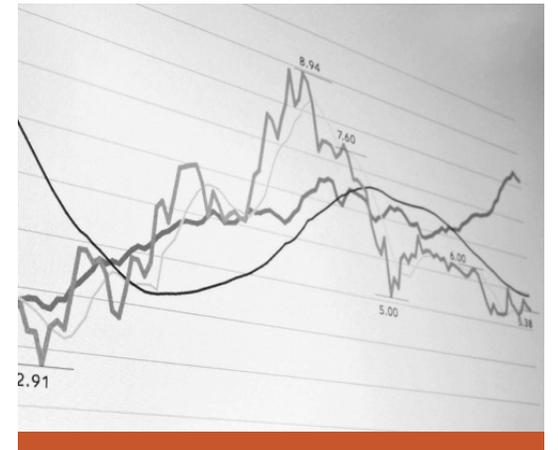
- Starker Track-Record führt zu mehr Neugeschäft und Nachfrage bei Uni-Absolventen
- Top-Uni-Absolventen führen zu starkem Track-Record

## Markenstärke

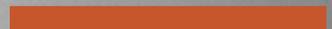
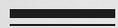
- Hohe Kundenzufriedenheit bei Kunden und Mitarbeitern

## Skaleneffekte

- Margen von über 25%



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



# Portfoliomanager



## **Martin Hermann, CFA**

Senior Portfoliomanager

Martin Hermann ist seit Oktober 2017 als Senior Portfoliomanager bei Berenberg. Er leitet und begründete den Berenberg Global Focus Fund und leitet die Vermögensverwaltende Aktienstrategie Global. Er begann seine Karriere 2010 im Portfolio Management bei Allianz Global Investors mit Fokus auf Global Emerging Markets Equities. Er war anschließend als Portfoliomanager und Vice President innerhalb des mehrfach ausgezeichneten „Europe Equity Growth Team“ tätig und als stellvertretener Fondsmanager für den International Equity Growth Fund verantwortlich. Martin ist CFA Charterholder und hält einen Master in Investment Analysis und Corporate Finance der Universität Wien.



## 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. Sie 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 beschriebene Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur in 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.

Bei Investmentfonds sollten Sie 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 des jeweiligen Fonds zu entnehmen sind. Bei Wertpapieren, zu denen ein Wertpapierprospekt vorliegt, sollten Sie die Anlageentscheidungen in jedem Fall auf Grundlage des Wertpapierprospekts treffen, dem ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken des jeweiligen Finanzinstruments zu entnehmen sind, im Übrigen wenigstens auf Basis des Produktinformationsblattes. Alle vorgenannten Unterlagen können bei der Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Neuer Jungfernstieg 20, 20354 Hamburg, kostenlos angefordert werden. Die Verkaufsunterlagen der Fonds sowie die Produktinformationsblätter zu anderen Wertpapieren stehen über ein Download-Portal unter Verwendung des Passworts „berenberg“ unter der Internetadresse <https://docman.vwd.com/portal/berenberg/index.html> zur Verfügung. Die Verkaufsunterlagen der Fonds können ebenso bei der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft angefordert werden. Die jeweils konkreten Adressangaben stellen wir Ihnen auf Nachfrage gerne zur Verfügung.

Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen basieren entweder auf eigenen Quellen des Unternehmens oder auf öffentlich zugänglichen Quellen Dritter und spiegeln den Informationsstand zum Zeitpunkt der Erstellung der unten angegebenen Präsentation wider.

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 verwendeter Fachbegriffe steht Ihnen auf [www.berenberg.de/glossar](http://www.berenberg.de/glossar) ein Online-Glossar zur Verfügung.

Für Investoren in der Schweiz: Herkunftsland des Fonds ist Deutschland. Der Fonds ist in der Schweiz zum Vertrieb an nicht qualifizierte Anleger zugelassen. Zahlstelle in der Schweiz ist die Tellco AG, Bahnhofstrasse 4, CH-6430 Schwyz. Vertreter in der Schweiz ist die 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, 9000 St. Gallen. Der Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Vertragsbedingungen, Wesentliche Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden (Telefon: +41 58 458 48 00). Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Datum: 14.10.2021