



**BERENBERG**

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

5. Dezember 2023

# Themen- und Megatrendfonds: Marketing oder Mehrwert?

Javier Garcia, CFA  
Portfoliomanager





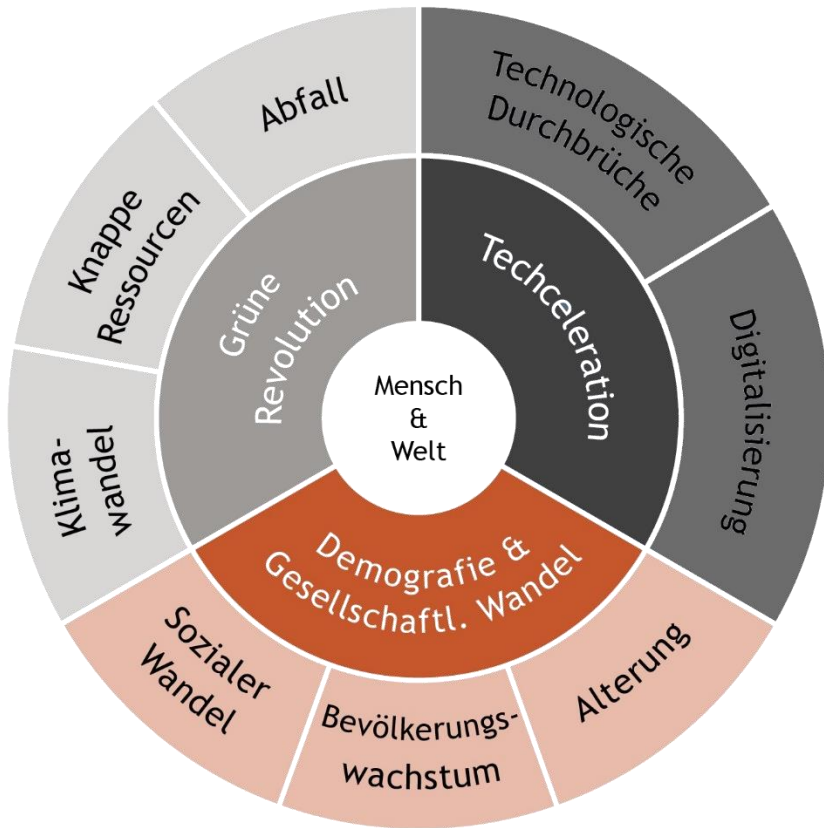
# Wichtige Hinweise

Bei dieser Information handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Bei dieser Information 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. Die zukünftige Wertentwicklung eines Investments unterliegt unter Umständen der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des Anlegers abhängig ist und sich zukünftig ändern kann. Renditen von Anlagen in Fremdwährung können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Mit dem Kauf, dem Halten, dem Umtausch oder dem Verkauf eines Finanzinstruments sowie der Inanspruchnahme oder Kündigung einer Wertpapierdienstleistung können Kosten entstehen, welche sich auf die erwarteten Erträge auswirken. Bei Investmentfonds sollten Sie eine Anlageentscheidung in jedem Fall auf Grundlage der Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Darstellung der früheren Wertentwicklung, Verkaufsprospekt, aktueller Jahres und ggf. Halbjahresbericht) treffen, denen ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken des -jeweiligen- Fonds zu entnehmen sind. Eine Anlageentscheidung sollte auf Basis aller Eigenschaften des Fonds getroffen werden und sich nicht nur auf nachhaltigkeitsrelevante Aspekte beziehen. Bei Wertpapieren, zu denen ein Wertpapierprospekt vorliegt, sollten die Anlageentscheidungen in jedem Fall auf Grundlage des Wertpapierprospekts treffen, dem ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken dieses 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. Bei einem Fondsinvestment werden stets Anteile an einem Investmentfonds erworben, nicht jedoch ein bestimmter Basiswert (z.B. Aktien an einem Unternehmen), der vom jeweiligen Fonds gehalten wird. 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. Wichtige Hinweise und Informationen zu Index- und Marktdaten finden Sie unter <https://www.berenberg.de/rechtliche-hinweise/lizenzhinweise/>. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Zur Erklärung verwandter Fachbegriffe steht Ihnen auf [www.berenberg.de/glossar](http://www.berenberg.de/glossar) ein Online-Glossar zur Verfügung.



# Megatrends bei Berenberg

Wir sehen drei große Megatrends in der Investment-Welt

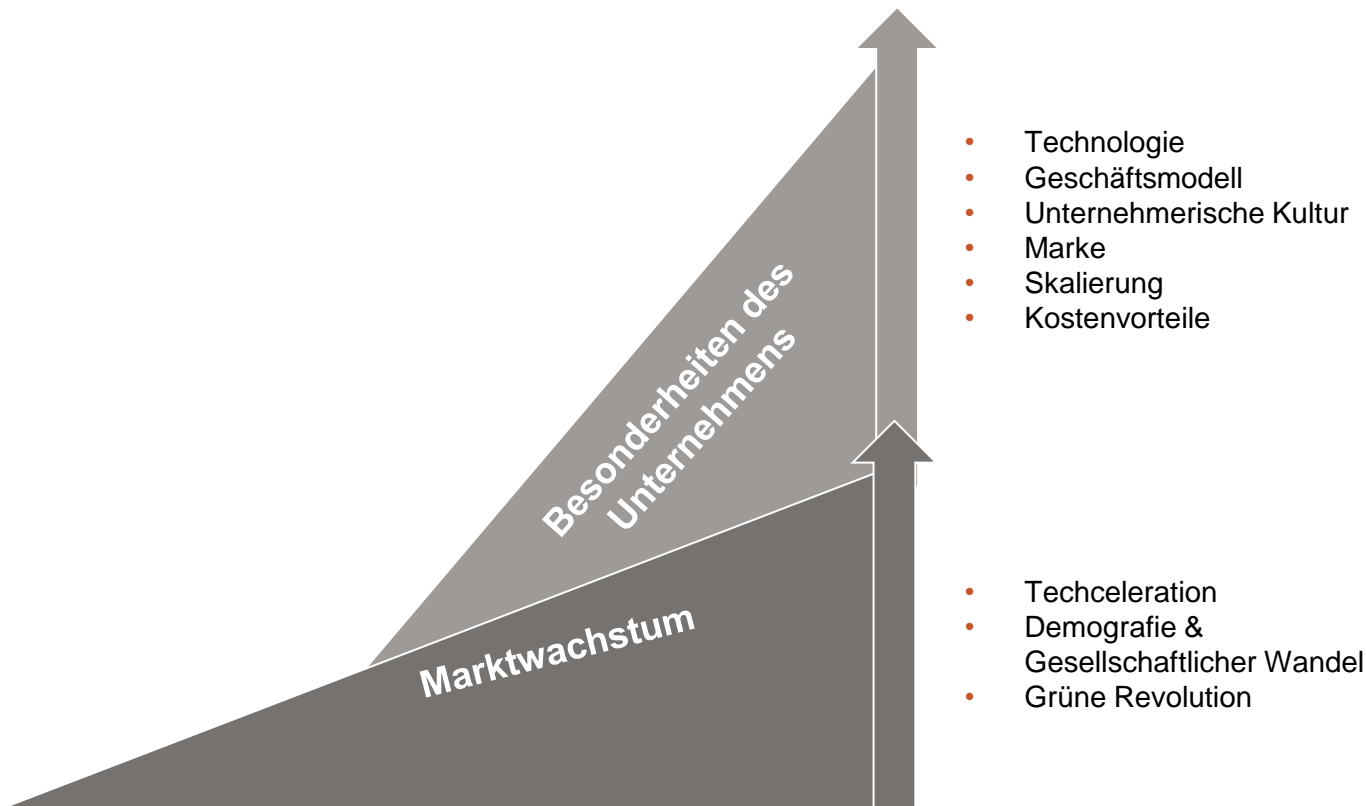


Quelle: Berenberg



# Megatrends bei Berenberg

**Unternehmensspezifische Treiber generieren langfristige Outperformance, nicht der Trend an sich**



## Zusammenfassung

- Megatrends geben den Unternehmen Rückenwind, sind aber meist nicht der alleinige Wachstumstreiber
- Unternehmensspezifische Faktoren wie Wettbewerbsposition oder Technologie bleiben entscheidend
- Grundlegende Megatrends sind für einige Unternehmen wichtiger als für andere
- Stock Picking bleibt entscheidend

# Megatrends in unserem Portfolio

## Techceleration



**BERENBERG**

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

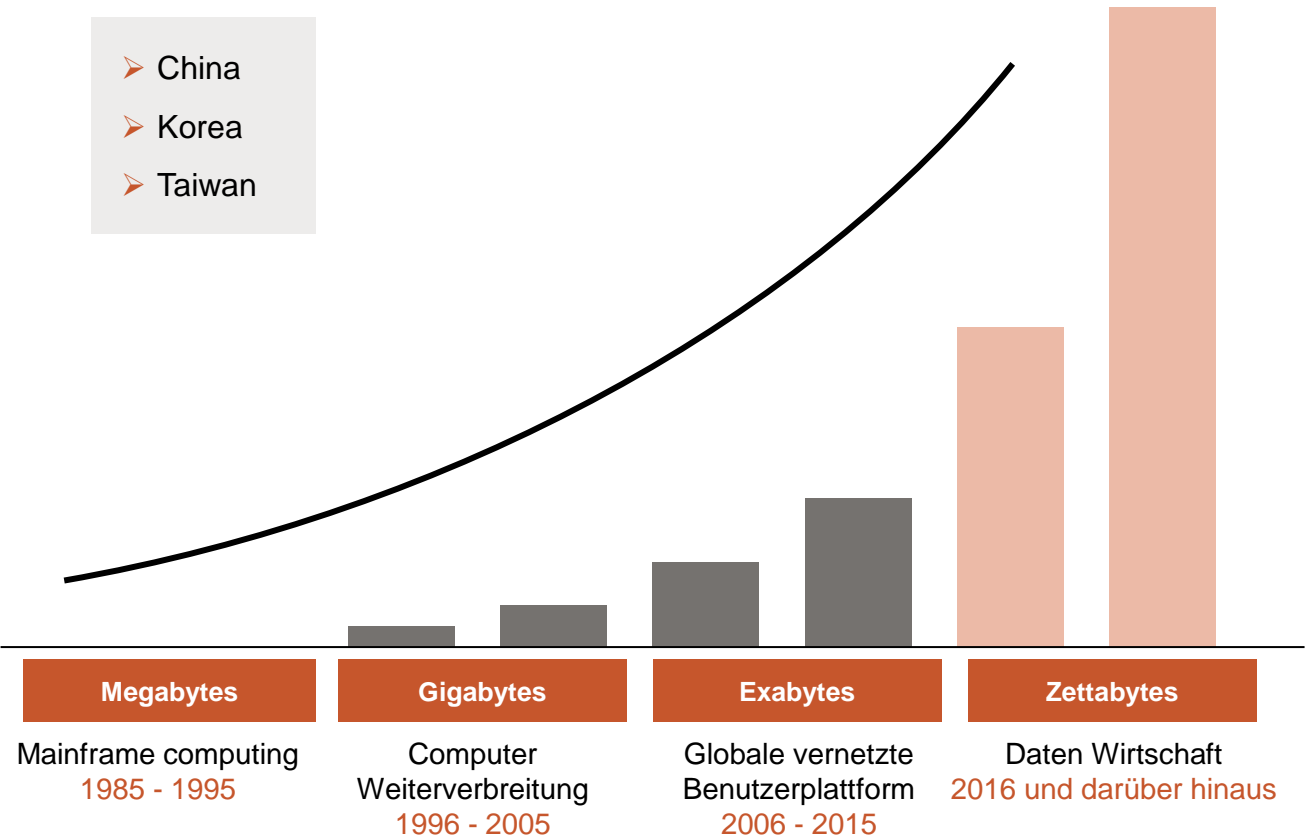


### Technologische Durchbrüche

- Halbleiter und Sensoren
- Cloud
- 5G
- Big Data, Data Analytics und Künstliche Intelligenz
- Industrielles IoT (Internet of Things)
- Genomik

### Techceleration im Laufe der Jahrzehnte

- China
- Korea
- Taiwan

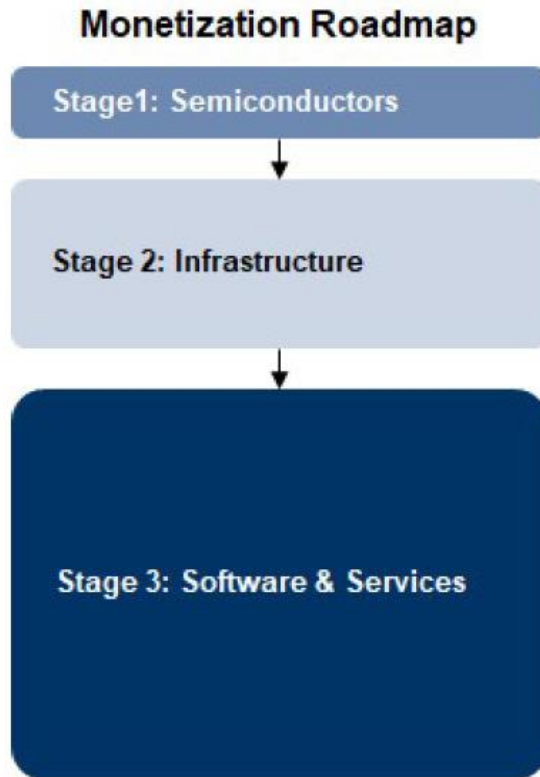


Quelle: LAM Research

# Asiatische AI-Ermöglicher AI-Monetarisierung

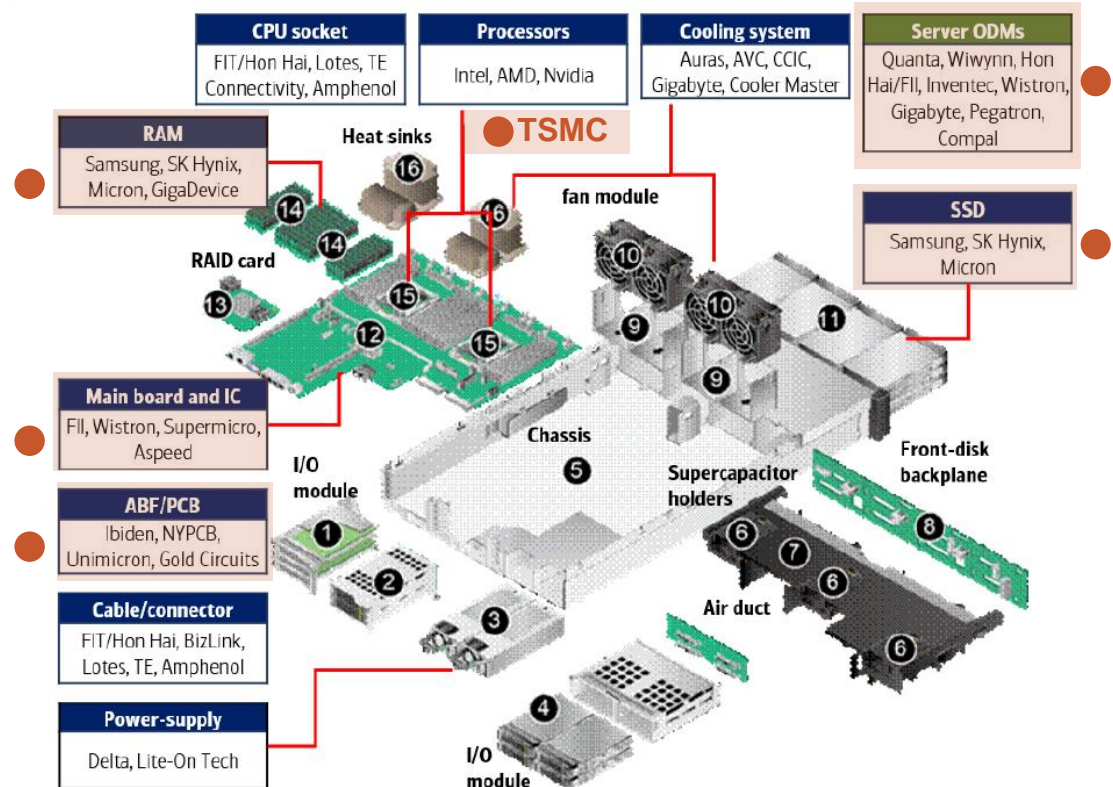


**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590



Source: a16z, Company Data, Morgan Stanley Research

**Exhibit 3: Key server semis/hardware names and the corresponding components in servers**  
We see server supply-chain's content/value growth thanks to stronger computing power and requirement of higher specs



Source: BofA Global Research

● **Unsere Holdings**

# Investmentbeispiel SK Hynix

## Südkorea – Halbleiter



### SK Hynix ist der einzige Lieferant für HBM3-Speicher, der in Nvidias H100-GPU verwendet wird



#### Unsere Gründe für eine Investition:

SK Hynix ist der einzige Anbieter von HBM3-Speicher und hat einen technologischen Vorsprung gegenüber anderen Anbietern.

#### Geschäftsmodell

- SK Hynix ist der zweitgrößte DRAM-Hersteller der Welt mit einem Marktanteil von 30% und der einzige Lieferant für HBM3-Speicher, die in Nvidias H100-GPU verwendet werden. Da es derzeit praktisch keine Konkurrenz gibt, herrscht ein Mangel an HBM3-Speicher, was SK Hynix ermöglicht, einen Aufschlag auf den Preis zu verlangen. Im Vergleich zu anderen DDR4-Speichern liegt der Preis für HBM 6-8 mal höher, was dem Unternehmen hohe Gewinnmargen zwischen 35% und 40% ermöglicht.
- Überlegene Verpackungstechnologie im Vergleich zu Wettbewerbern, verbesserte Wärmeableitungseffizienz.

#### Markt

- SK Hynix sollte vom strukturellen Wachstum bei HMB profitieren, das durch Investitionen im Bereich künstliche Intelligenz vorangetrieben wird.
- Eine Erholung bei DRAM und NAND-Flash mit einer Trendwende bei den Spotpreisen im April 2023.

#### Management & Corporate Governance

- Park Jung-Ho - CEO & stellvertretender Vorsitzender: Ist seit 12.2022 stellvertretender Vorsitzender und CEO von SK Hynix und SK Square (Holdinggesellschaft von SK Hynix).
- Kwak Noh - Jung, Präsident: Ist seit 03.2022 Präsident und CEO von SK Hynix.

#### ESG-Ziele 2030

- Wertschöpfung aus SV-Sozialbeiträgen in Höhe von 1 Billion KRW (250 Mrd. im Jahr 2022 erreicht).
- Schaffung von 1000 Arbeitsplätzen für Menschen mit Behinderungen oder einkommensschwache Haushalte (1052 Arbeitsplätze im Jahr 2022 erreicht).
- Erhöhung der Geschlechter- und Nationalitätenvielfalt im Vorstand auf 30% (11 % im Jahr 2022 erreicht).

Quelle: Berenberg, SK Hynix, Bernstein, J.P. Morgan Estimates

EXHIBIT 6: DRAM market has consolidated to effectively three major suppliers

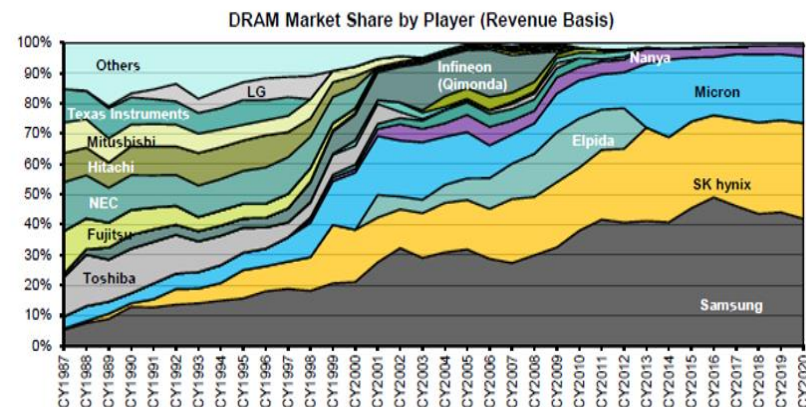


Figure 17: HBM roadmap by major memory makers

Tech Nodes	2022				2023E				2024E			
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E
HBM2E	SEC	1Y 16Gb	8/16Gb									
	SKH	1Y 16Gb	8/16Gb									
	MU	1Z 16Gb	16Gb									
HBM3	SEC	1Z 16Gb						16Gb	24Gb			
	SKH	1Z 16Gb		16Gb				24Gb				
HBM3E	SEC	1a 24Gb							24Gb	36Gb		
	SKH	1b 24Gb						24Gb				
	MU	1b 24Gb						24Gb		36Gb		
HBM4	TBD											

Full specifications likely to be released in FY24E/FY25, NP likely in 2H26E/27E

Source: Trendforce, J.P. Morgan estimates.

# Investmentbeispiel Gold Circuit Electronics

## Taiwan – Tech Hardware



### GCE ist einer der technologisch fortschrittlichsten PCB-Hersteller für AI-Server und hochwertige Netzwerk-Switches



#### Unsere Gründe für eine Investition:

GCE schlägt Konkurrenten mit max. 56 PCB-Schichten und sieht große Chancen in AI-Server und hochwertige Netzwerk-Switches.

#### Geschäftsmodell

- GCE verfügt über starke PCB-Produktionskapazitäten für Server, Netzwerk-Switches und Schmalband (NB), insbesondere in Highend-Bereichen mit höheren PCB-Schichten.
- Server machen seit 2020 mehr als 50 % des Umsatzes aus und werden dank der weltweit steigenden Nachfrage im AI-Bereich weiterwachsen.
- Im Netzwerkbereich konzentriert sich GCE auf Highend wie 100G- und 400G-Switch-Boards. Die 800G-Produkte befinden sich in der R&D-Phase.
- Die Highend-Produkte erzielen einen höheren Umsatzmix mit einem höheren durchschnittlichen Verkaufspreis als die NB-Produkte.

#### Markt

- Server als zentraler Wachstumstreiber; GCE übertrifft sich mit steigender AI-Server-Nachfrage.
- Hochwertige Netzwerk-Switches dienen der Verbesserung des Produktmix und der Gewinnspanne.

#### Management & Corporate Governance

- Der Vorstandsvorsitzende und CEO Cheng-Tse Yang ist der Sohn des GCE-Gründers Chang-Chi Yang. Er arbeitet seit mehr als 25 Jahren bei GCE, angefangen mit den Einstiegspositionen.
- Die durchschnittliche Amtszeit im Aufsichtsrat beträgt 11,6 Jahre.

#### ESG

- Einhaltung aller relevanten Umwelt-, Arbeitsschutz- und Sicherheitsvorschriften.
- Überwachung der Verschmutzungsressourcen und Verringerung der Verschwendung von chemischen Stoffen.
- Förderung der Mitarbeiter und aktive Beteiligung an sozialen Aktivitäten.

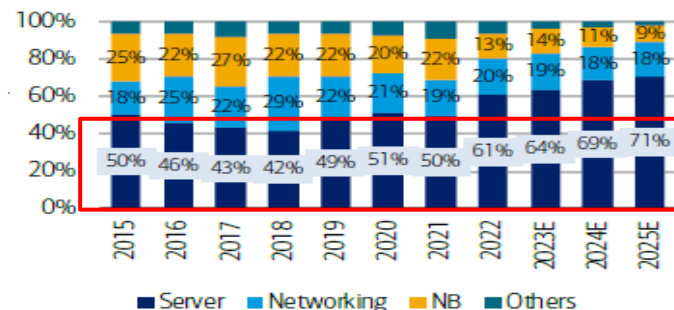
Quelle: Berenberg, GCE, BofA, Morgan Stanley

#### GCR führt in der Anzahl der PCB-Schichten:

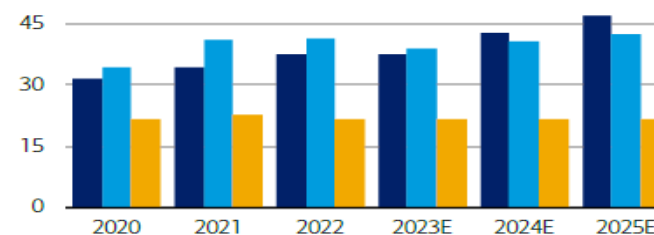
PCB board	Layer count
Currently maximum layer GCE can make	56
IC testing board	30+
400G networking	26-36
AI server	20-30
100G networking	20-24
Intel Eagle Stream server	14-20
AMD Genoa server	18
High-end server	16+
Gaming NB	14+
High-end NB	12-14
Regular NB	6-12

Source: BofA Global Research estimates

#### Server machen mehr aus im GCEs Umsatzmix...



#### ... und höhere ASPs in Server und Netzwerk



Source: Company reports, BofA Global Research estimates. ASP based on US\$ per square feet

# Investmentbeispiel Aspeed

## Taiwan – Tech Hardware



### Aspeed Technology ist der weltweit größte Controller IC für Datacenter Produzent der Welt.



#### Unsere Gründe für ein Investment:

Weltweit führender IC Controller-Produzent in einem strukturell wachsenden Markt

#### Geschäftsmodell

- ASPEED Tech wurde 2004 gegründet und ist ein taiwanesisches Unternehmen für IC-Entwicklung, das sich auf Server-Management-Chips spezialisiert hat.
- Im Jahr 2022 erwirtschaftete das Unternehmen 92 % seines Umsatzes mit Server-BMC-Chips und 8 % mit Nicht-BMC-Chips.

#### Markt

- Der gesamte adressierbare Produktwert von ASPEED im Serverbereich wird nach Angaben des Managements von \$10 im letzten Jahr auf ~\$35 in Intels Mountain Stream Serverplattform wachsen.
- ASPEED hat das Wachstum des Servermarktes aufgrund von Branchenkonsolidierung, besserem Kundenmix und zunehmenden High-Density-Servern übertroffen.

#### Wettbewerbsposition

- Marktführer mit über 60% Marktanteil.
- Höchste GM und ROE.
- ASPEED hat Vorteile als „Early Mover“ und genießt die bessere Kostenstruktur.
- BMC-Markt für Neueinsteiger nicht attraktiv.

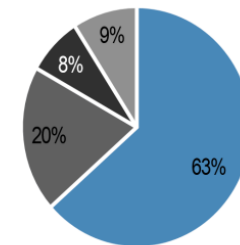
#### Management & Corporate Governance

- ASPEED wurde 2004 von Chris Lin gegründet, der auch der Vorsitzende ist.

#### ESG

- 2012 genehmigte ASPEED Technology die "Corporate Social Responsibility Best Practice Principles". Die Grundsätze der Unternehmensverantwortung wurden festgelegt und jährlich überarbeitet, entsprechend der Situation der sozialen Unternehmensverantwortung und der Best Practice Principles für nachhaltige Entwicklung für an der TWSE/TPEX notierte Unternehmen.

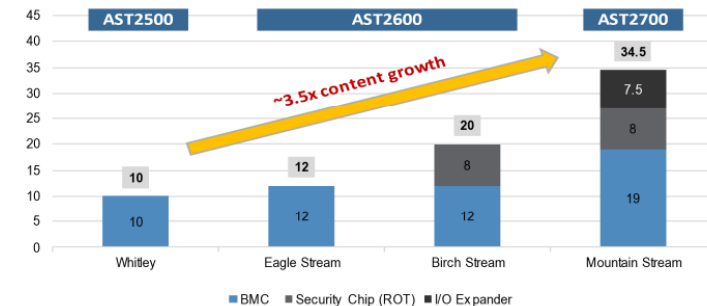
BMC shipment share as of 9M22



■ ASPEED ■ Nuvoton ■ Google in-house ■ HPE in-house

Source: Gartner. J.P. Morgan estimates.

More-than-tripled server content per box in 3 server platforms



Source: Company data. J.P. Morgan.

# Megatrends in unserem Portfolio

## Demografie & Gesellschaftlicher Wandel



**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590



### Konsumwandel



















- Der Aufstieg des chinesischen Konsumenten
- Generationsunterschiede in Verhalten und Einstellung
- Veränderte Essgewohnheiten
- Premiumisation

➤ Indien

➤ Indonesien

➤ Philippinen

**= 1Mrd. junge Menschen**

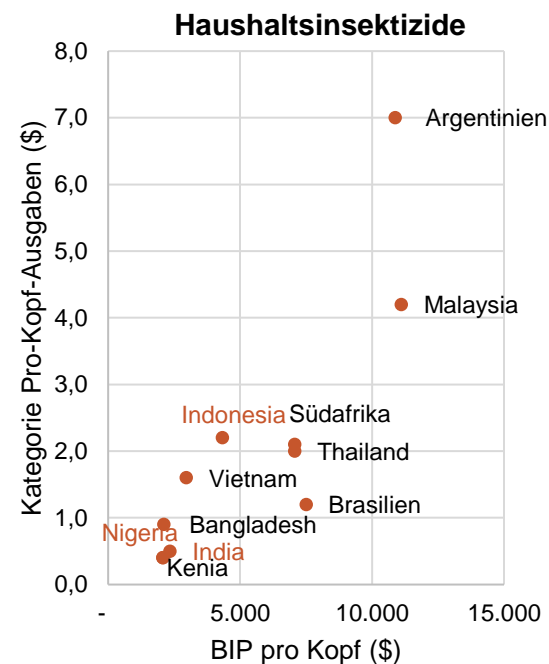
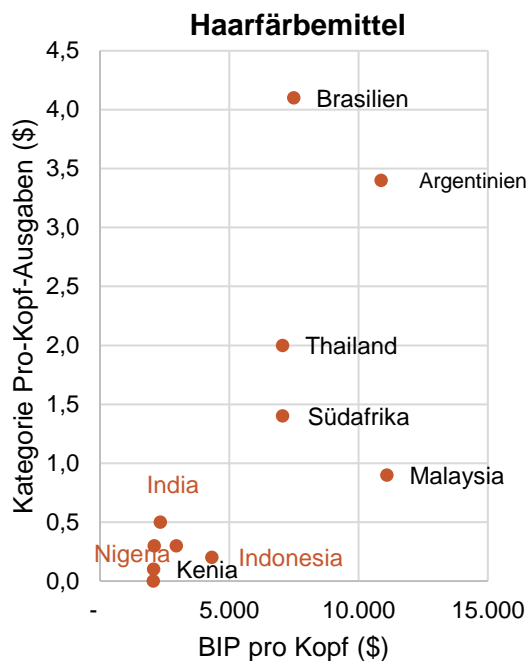
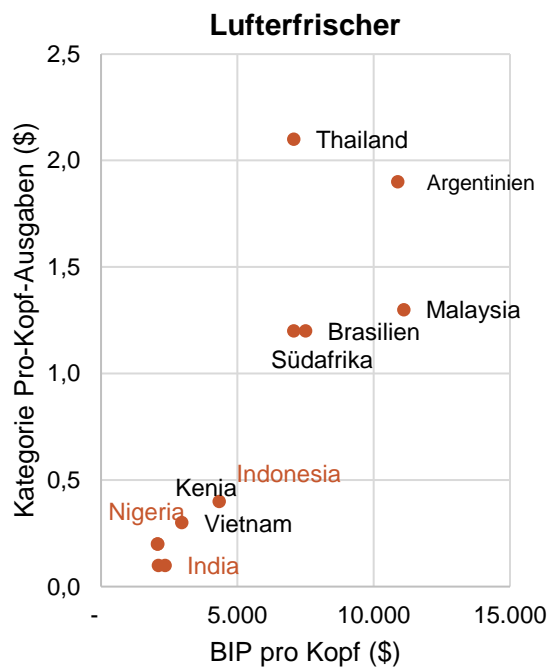
Generation	Silent	Baby Boomers	Gen X	Millenials	Gen Z	Gen C
<b>Geburtsjahr</b>	1923-1945	1946-1965	1965-1980	1980-1996	1996-2016	2016 onward
<b>Altersspanne im Jahr 2019</b>	77-100Y	57-76Y	42-57Y	26-42Y	6-26Y	0-6Y
<b>Bevölkerung (Global)</b>	0.3 Mrd.	1.1 Mrd.	1.5 Mrd.	2 Mrd.	2.4 Mrd.	700 Mio.
<b>% der Weltbevölkerung</b>	5%	19%	20%	27%	32%	7%
<b>Lebensbestimmende Ereignisse</b>	1. und 2. Weltkrieg  Große Depression (Weltwirtschafts krise) Elektrische Geräte	Kalter Krieg  Mondlandung  Transistor erfunden	Erstes Personal  Computer	Fall der Berliner Mauer  Geburt des WWW	9/11 Terroristische Anschläge  Dotcom-Blase	Covid 19
<b>Kommunikationsstil</b>	 Brief	 Telefon	 Email/SMS	 Sofortnachricht	 Emojis	 Avatar
<b>Schlüsseltechnologie</b>	 Auto	 TV	 PC	 Smartphone	 AR/VR	 Smart Glasses
<b>Hobby</b>	 Lesen	 Fernsehen	 Surfen im Internet	 Musik-Streaming	 eSports	 Metaversum

Quelle: United Nations, 2019

# Megatrends in unserem Portfolio

## Demografie & Gesellschaftlicher Wandel

### Hoher Grad an Penetration...



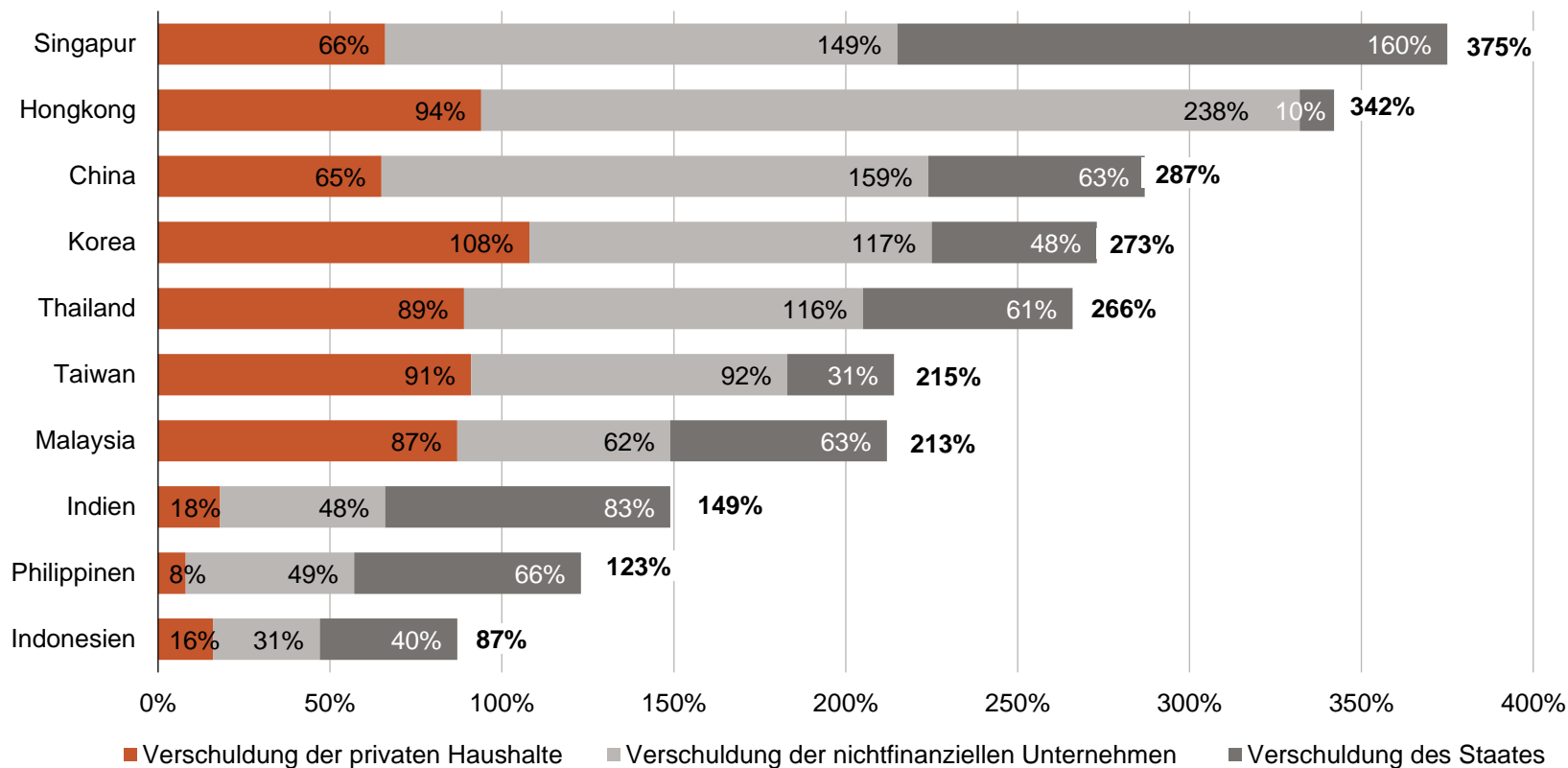
Quelle: Euromonitor, Morgan Stanley Research

# Megatrends in unserem Portfolio

## Demografie & Gesellschaftlicher Wandel

### ...und tiefer Verschuldungsgrad

% des BIP (Stand 1Q22)



Quelle: CEIC, Morgan Stanley Research

# Investmentbeispiel Hindustan Unilever

## Indien – Konsum



### Hindustan Unilever ist das größte FMCG-Unternehmen in Indien

#### Unsere Gründe für ein Investment:



Der proaktive Ansatz von HUL in Bezug auf Produktinnovation und Vertriebsverbesserung verschafft dem Unternehmen einen nachhaltigen Wettbewerbsvorteil

#### Geschäftsmodell

- Hindustan Unilever ist das größte FMCG-Unternehmen in Indien, das in den Bereichen Haushalt, Körperpflege und Lebensmittel tätig ist.
- Wir glauben, dass sich HUL weiterhin auf Markenwert, Vertrieb, Innovation und Premiumisierung in seinem Kernsegment konzentrieren wird.
- Das Unternehmen hat in den letzten Jahren (vor COVID-19) eine erstklassige operative Leistung erbracht und verfügt über ein solides Geschäftsmodell (hohe Innovationskraft, herausragende GTM-Fähigkeiten, Zukunftsfähigkeit, digitale Kompetenz).

#### Markt

- Einige Themen kristallisieren sich für HPC-Kategorien heraus, die diesen Unternehmen nachhaltige Marktanteilsgewinne bescheren, wie zum Beispiel die Premiumisierung und die zunehmende Relevanz des Landlebens.

#### Wettbewerbsposition

- Hindustan Unilever verfügt über ein sehr großes Markenportfolio mit über 50 Marken und ist in 90% des Portfolios Marktführer.
- HUL ist der größte Nutznießer des Premiumisierungstrends, der in Kategorien wie Tee, Seifen, Zahnpasta und Waschpulver zu beobachten ist.

#### Management & Corporate Governance

- Derzeitiger CEO Sanjiv Mehta, CFO Ritesh Tiwari

#### ESG

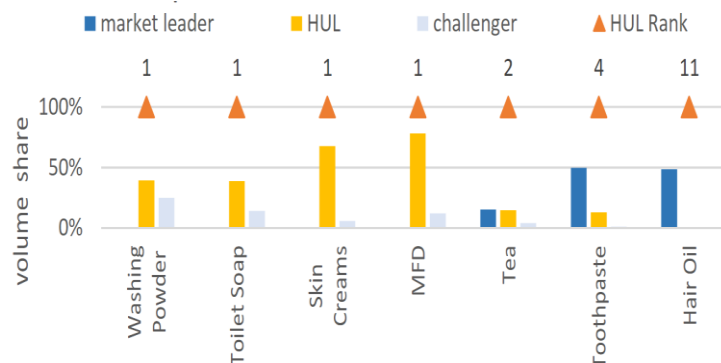
- Das Unternehmen wird bis 2025 die Zahl der Produkte mit positivem Nährwert im Lebensmittelportfolio verdoppeln.
- Im Jahr 2021 gestaltete HUL außerdem seine gesamte Geschäftstätigkeit plastikneutral.

Quelle: Berenberg, HUL Investor Präsentation 2021

### Waschmittel Flüssig vs. Pulverc



### HUL's Marktposition



# Investmentbeispiel Mitra Adiperkasa Indonesien – Verbraucher



**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

## Mitra Adiperkasa ist eines der größten Einzelhandelsgeschäfte in Indonesien

### Unsere Gründe für ein Investment:



MAPI ist aufgrund seiner Exklusivrechte an führenden globalen Mode-, Sportbekleidungs- und F&B-Marken in Indonesien in einer sehr guten Wettbewerbsposition

### Geschäftsmodell

- Mitra Adiperkasa (MAPI) betreibt Einzelhandelsgeschäfte in ganz Indonesien. Das Unternehmen hat Franchisevereinbarungen mit über 100 globalen Einzelhandelsmarken.
- Zu den wichtigsten Formaten und Marken gehören Department Stores: Sogo, Debenhams; Mode & Lifestyle: Zara, Massimo Dutti, Samsonite; Sport: Nike, Adidas, Reebok; F&B: Starbucks, Burger King, Domino's Pizza
- MAPI fügte stetig neue Marken, wie Subway und Boots hinzu, die in den nächsten Jahren auf den Markt kommen.
- Initiativen zu Kosteneinsparungen, Datenanalyse, Diversifizierung der Einnahmen und Ausbau der Omnichannel-Strategie tragen zur Margenausweitung bei.

### Markt

- Die mittelfristigen strukturellen Wachstumsaussichten in Indonesien sind angesichts der niedrigen Verschuldung, der demografischen Entwicklung und der zunehmenden makroökonomischen Stabilität gut.
- Es wurden verschiedene Strukturreformen durchgeführt, darunter das Gesetz zur Schaffung von Arbeitsplätzen und Initiativen zum Ausbau der EV-Lieferkette angesichts der indonesischen Nickelerzvorkommen, die förderlich für MAPI sind.

### Wettbewerbsposition

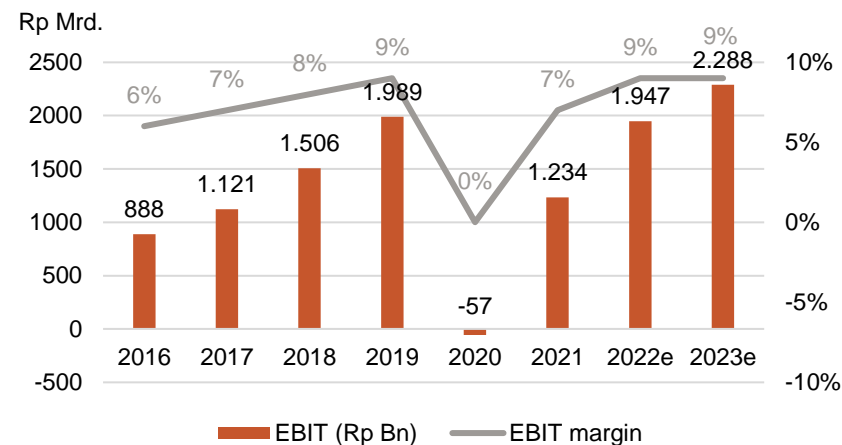
- MAPI hat die exklusiven Vertriebsrechte für verschiedene Marken in Indonesien. Die Strategie des Managements in Bezug auf neue Marken hat sich bei der Steigerung der Produktivität als erfolgreich erwiesen

### Management und Unternehmensführung

- President Director: Herman Bernhard Leopold Mantiri

Quelle: Berenberg, MAPI Investorenpräsentation 2021

### EBIT und EBIT Marge



### Bewertung von MAPI über den Zeitverlauf



Quelle: Bloomberg Finance L.P.

# Investmentbeispiel JYP Entertainment

## Südkorea – Unterhaltung

### JYP Entertainment ist eine der führenden Musikmanagementfirmen in Südkorea



#### Unsere Gründe für eine Investition:

Die weltweit steigende Nachfrage nach K-POP und die hervorragende betriebliche Effizienz haben es dem Unternehmen ermöglicht, herausragende Renditen zu erzielen

#### Geschäftsmodell:

- JYP Entertainment ist eine südkoreanische Künstler- und Talentagentur sowie ein Plattenlabel.
- Neueinführungen von "fourth generation" Talenten im zweiten Halbjahr des Geschäftsjahres 2023 wird die künftige Nachfrage steigern.

#### Markt

- Die Gesamtnachfrage nach koreanischen Inhalten (K-POP und K-Drama) ist von 2014 bis 2022 mit einer CAGR von über 15% exponentiell gewachsen und wird bis 2024 voraussichtlich mit einer CAGR von 39% wachsen.
- Die steigende Nachfrage aus globalen Märkten wie Nordamerika und Europa fördert den Verkauf von physischen Alben und Merchandise-Artikeln.
- Es wird erwartet, dass die Besucherzahlen von K-POP-Konzerten das Vor-Pandemie-Niveau übertreffen werden.

#### Wettbewerbsposition

- JYP hat die höchsten operative Margen und FCF-Renditen unter den vier führenden Unternehmen in der Branche.
- Stray Kids und Twice gehören zu den bekanntesten Franchises der Branche.

#### Management und Unternehmensführung

- Der Sänger und Entertainer Jin-Young Park gründete das Unternehmen 1997 und hält einen Anteil von 15 % an JYP.

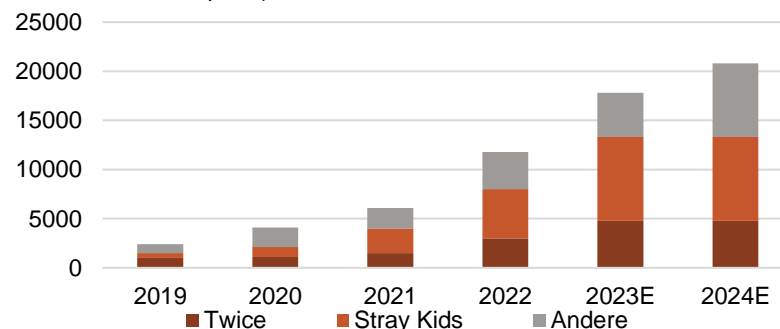
#### ESG

- JYP war das erste koreanische Entertainment Unternehmen, das dem RE100 beigetreten ist, um Verantwortung für die Umwelt zu übernehmen.
- Seit 2019 stellt das Unternehmen 3% der jährlichen Betriebseinnahmen für soziale Projekte zur Verfügung.

Quelle: Berenberg, JYP Entertainment, Macquarie Forschung

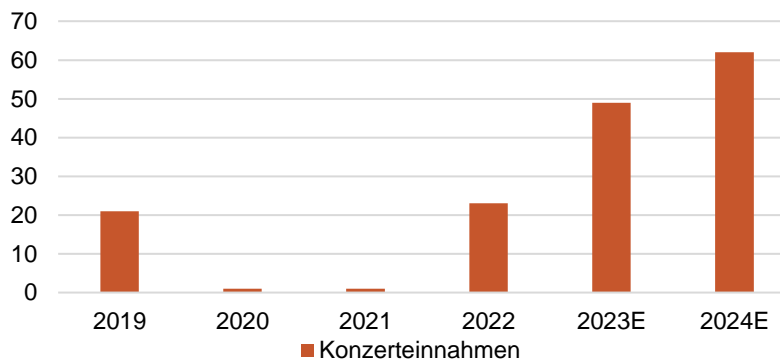
### Weiterhin starkes Wachstum bei den Albumverkäufen dank erheblicher Beiträge von Twice und Stray Kids

('000 verkaufte Exemplare)



### Erholung der Konzerteinnahmen nach der Pandemie mit einem Wachstum von 98% bzw. 29% in 2023E/24E

Won Mrd.



Quelle: Berenberg, JYP Entertainment, Macquarie Forschung

# Megatrends in unserem Portfolio

## Grüne Revolution



**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590



### Klimawandel

- Höhere Nachfrage nach erneuerbaren Energien und Energiespeichertechnik
- Elektromobilität
- Weniger kohlenstoffintensive Industrieprozesse

➤ China

## Energieunabhängigkeit/ Klimakriege/ Net Zero!



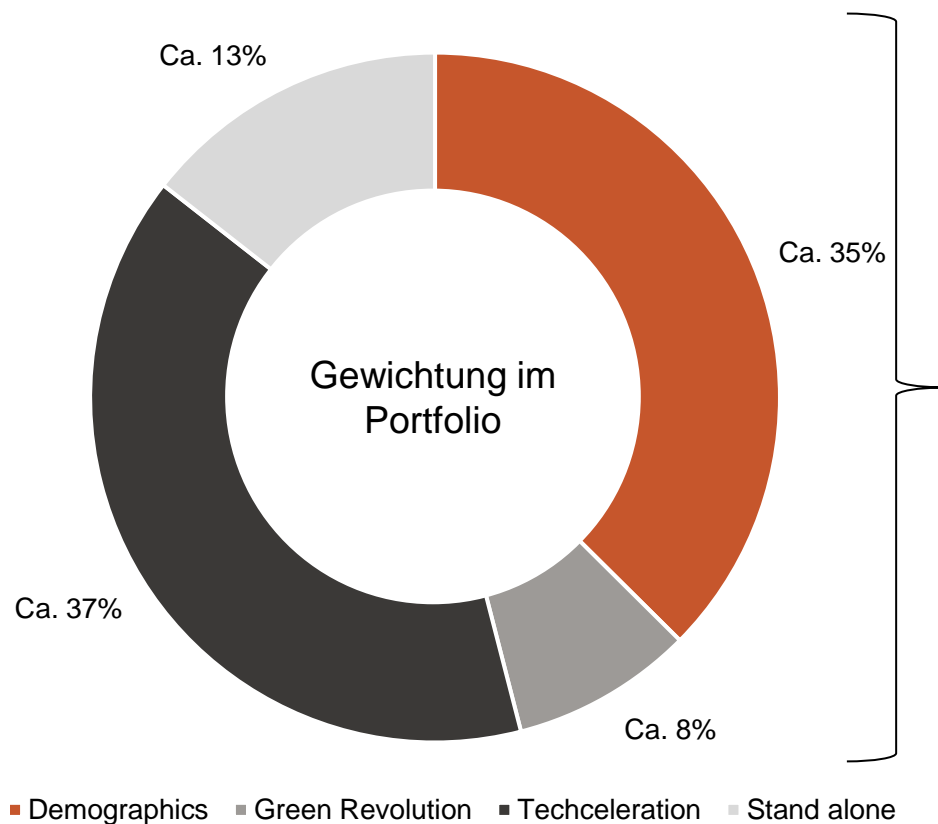
Politik		USA	China	EU
Politik	Green Deals oder grüner Fiskalimpuls	1,9 Billionen Dollar	na	1,0 Billionen Dollar
	Netto-Null-Ziel	2050	2060	2050
	Investitionen in die Energiewende 2010-20 (Billionen Dollar)	0,7 Billionen Dollar	1,2 Billionen Dollar	0,9 Billionen Dollar
Elektrizität	2020 Anteil von kohlenstofffreiem Strom	36%	33%	57%
	2030 Anteil von kohlenstofffreiem Strom	42%	47%	85%
	Erhöhung des Anteils von kohlenstofffreiem Strom bis 2030	6%	14%	28%
Wind	2020 Jährliche Installationen	16 GW	52 GW	15 GW
	2020 Bestehende Basis	122 GW	288 GW	219 GW
	2030 Bestehende Basis	214 GW	644 GW	494 GW
	2030 vs. 2020 Bestehende Basis	1.8x	2.2x	2.3x
Solar	2020 Jährliche Installationen	15 GW	49 GW	22 GW
	2020 Bestehende Basis	74 GW	254 GW	168 GW
	2030 Bestehende Basis	238 GW	827 GW	413 GW
	2030 vs. 2019 Bestehende Basis	3.2x	3.3x	2.5x
Wasserstoff	Elektrolyseur-Kapazität 2030	NA	NA	40 GW
	Jährliche Produktion von grünem Wasserstoff 2030	NA	NA	10 mt
	Anteil des Wasserstoffs an der Energieversorgung - 2040	NA	10%	NA
Batterien	2020 Batterieproduktionskapazität	44 GWh	330 GWh	17 GWh
	Prognosen für die Batterieproduktionskapazität 2025	133 GWh	1800 GWh	462 GWh
	Wachstum der Batteriekapazität (x)	3.0x	5.5x	27.0x
Elektrofahrzeuge	Verkäufe von Elektrofahrzeugen 2020	0.3 million	1.2 million	1.4 million
	2020 Verkaufsanteil von Elektrofahrzeugen	2%	6%	10%
	Prognosen für die Verkaufszahlen von Elektrofahrzeugen bis 2030	6 million	13 million	9 million
	Prognosen für die Verkaufsanteile von Elektrofahrzeugen für 2020	34%	48%	52%
	Anteilsgewinne beim Verkauf von Elektrofahrzeugen bis 2030	32%	43%	42%

Quelle: European Commission, BofA Global Research.

# Berenberg Emerging Asia Focus Fund

## Megatrends und Kerndaten des Portfolios

Diese vier Bereiche sind in unserem Portfolio vertreten



	Fonds	BM
# Aktien	44	1.244
Marktkap. US\$1-10 Mrd.	30,9%	21,6%
KGV BF 12M	24,2	20,0
ROE	12,1	9,7
Active Share	0,72	N/A

# Berenberg Emerging Asia Focus Fund

## Fondsüberblick



**BERENBERG**

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

### Universum

Aktien von Qualitätsunternehmen mit überzeugendem strukturellen Wachstum und nachhaltigen Erträgen in Wachstumsländern in Asien ex Japan

### Marktkapitalisierung

Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung > 1 Mrd. USD oder > 5 Mio. USD Tagesvolumen

### Benchmark

MSCI All Country Asia ex Japan Net Total Return USD Index

### Einzeltitle

~ 45 Aktien

### Umschlagshäufigkeit

~35% p.a.

### Liquiditätseinsatz

Keine taktische Steuerung

### Derivate

Einsatz von Derivaten dient der Risikoadjustierung

### Währungsabsicherung

Keine Währungsabsicherung



# Chancen und Risiken



## Chancen

- Auf lange Sicht hohes Renditepotenzial von Aktien
- Entwicklung von Wachstumsaktien phasenweise überdurchschnittlich
- Entwicklung von Nebenwerten phasenweise überdurchschnittlich
- Mögliche Zusatzerträge durch Einzelwertanalyse und aktives Management
- Attraktive Wachstumsperspektiven der Schwellenländer



## Risiken

- Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat
- Hohe Schwankungsanfälligkeit von Aktien, Kursverluste möglich
- Zeitweise unterdurchschnittliche Entwicklung von Wachstumsaktien möglich
- Zeitweise unterdurchschnittliche Entwicklung von Nebenwerten möglich
- Keine Erfolgsgarantie für Einzelwertanalyse und aktives Management
- Bei der Anlage in Fremdwährung und bei Geschäften in Fremdwährung bestehen Währungskursänderungs-risiken
- Der Fonds unterliegt dem allgemeinen Marktrisiko
- Erhöhte Kursschwankungen und Verlust- bzw. Ausfallrisiken bei Anlage in Schwellenländern möglich

Ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken dieses Fonds sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen. 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/](http://www.berenberg.de/fonds/) zur Verfügung.



**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

# Anhang





# Berenberg Emerging Asia Focus Fonds

Asset-Management-Gesellschaft	Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG	
Kapitalverwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Luxembourg S.A.	
Verwahrstelle	State Street Bank Luxemburg S.C.A.	
Fondswährung	USD	
Geschäftsjahresende	31. Dezember (Das erste Geschäftsjahr endet am 31.12.2023)	
Preisfeststellung	Täglich (Bankarbeitstage, die auch Börsentage sind)	
Preisinformation	www.universal-investment.de, www.berenberg.de/fonds	
Handel	Bankarbeitstage, basierend auf dem Inventarwert, Cut-off 12:00 Uhr Luxemburger Zeit am Vortag eines Bewertungstages mit Abwicklung T+2	
Tranchen	<u>Retail (R A)</u>	<u>Mindestanlagesumme (M A)</u>
Geplante Registrierung	AT, CH, DE	AT, CH, DE
Auflegungsdatum	12.12.2022	12.12.2022
Kennnummern (ISIN/WKN)	LU2491195983 / A3DN75	LU2491196015 / A3DN76
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5,00 %.	-
Verwaltungsvergütung*	1,75 % p.a.	0,87 % p.a.
Laufende Kosten (Gesamtkostenquote)	1,90% p.a.	1,02% p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	Bis zu 10% der Outperformance vs. MSCI All Country Asia ex Japan Index p.a.	
Mindestanlagevolumen	-	500.000 EUR

\*Die Verwaltungsgebühr fasst die Kosten für Universal-Investment und Berenberg zusammen. Detaillierte Informationen zu den Kosten dieses Fonds finden Sie im Verkaufsprospekt.

# Portfoliomanager



**BERENBERG**

PRIVATBANKIERS SEIT 1590



## **Javier Garcia, CFA**

Portfoliomanager

Javier Garcia ist seit Oktober 2022 Portfoliomanager bei Berenberg. Er begann seine Investmentkarriere 2002 bei Julius Bär Asset Management (später Swiss & Global Asset Management), wo er ab 2006 Co-Manager des JB Global Emerging Markets Equity Fund wurde und ab 2009 zusätzlich als Lead Fonds Manager des JB Black Sea Funds und des JB Russia Stock Funds tätig war. Von 2013 bis 2022 war er als Senior Portfolio Manager Emerging Markets Equities bei UBS Wealth Management tätig. In dieser Funktion hat er den Bereich Global-Emerging-Markets und Asien-Aktien aufgebaut und gemanaged. Javier Garcia hält einen Bachelor in Business Administration und Economics der Universität Zürich und ist CFA Charterholder.



## **Dr. Jianan He, CFA**

Portfoliomanager

Jianan He ist seit Juli 2023 als Portfoliomanagerin bei Berenberg tätig. Sie begann ihre Karriere 2020 bei ODDO BHF Asset Management, wo sie als Quantitative Equity Analystin mit Schwerpunkt auf Multi-Faktor-Anlagestrategien für globale und aufstrebende Aktienmärkte tätig war. Jianan He hat an der Technischen Universität Darmstadt in empirischer Finanzwissenschaft promoviert und ist CFA Charterholder.

# Ihre Ansprechpartner



## **Berenberg**

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG  
Bockenheimer Landstr. 25  
60325 Frankfurt



**BERENBERG**

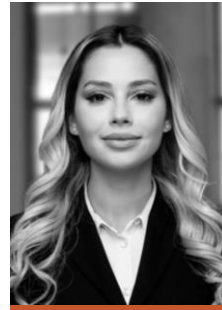
PRIVATBANKIERS SEIT 1590



---

### **Sabrina Bendel**

Leiterin Produktspezialisten Aktien  
Telefon +49 69 91 30 90 - 242  
sabrina.bendel@berenberg.de



---

### **Selin Ceylan**

Produktspezialistin Aktien  
Telefon +49 69 91 30 90 - 472  
selin.ceylan@berenberg.de



---

### **Leonie Gregel**

Produktspezialistin Aktien  
Telefon +49 69 91 30 90 - 4318  
leonie.gregel@berenberg.de