



BERENBERG

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

09. Mai 2022

Stock picking in Europa

Matthias Born

Head of Investments & CIO Equities



**REFINITIV LIPPER
FUND AWARDS**
2022 WINNER
GERMANY



**BERENBERG**

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

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 beschriebene 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. 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. 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. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Zur Erklärung verwandter Fachbegriffe steht Ihnen auf www.berenberg.de/glossar ein Online-Glossar zur Verfügung. Für Investoren in der Schweiz: Herkunftsland des Fonds ist Luxemburg. Der Fonds ist in der Schweiz zum Vertrieb an nicht qualifizierte Anleger zugelassen. Zahlstelle in der Schweiz ist die Telco 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.

Für Anleger in Spanien: In Spanien ist der Fonds unter der Nummer 1689 bei der spanischen Wertpapiermarktcommission (CNMV) registriert.

© 2022 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

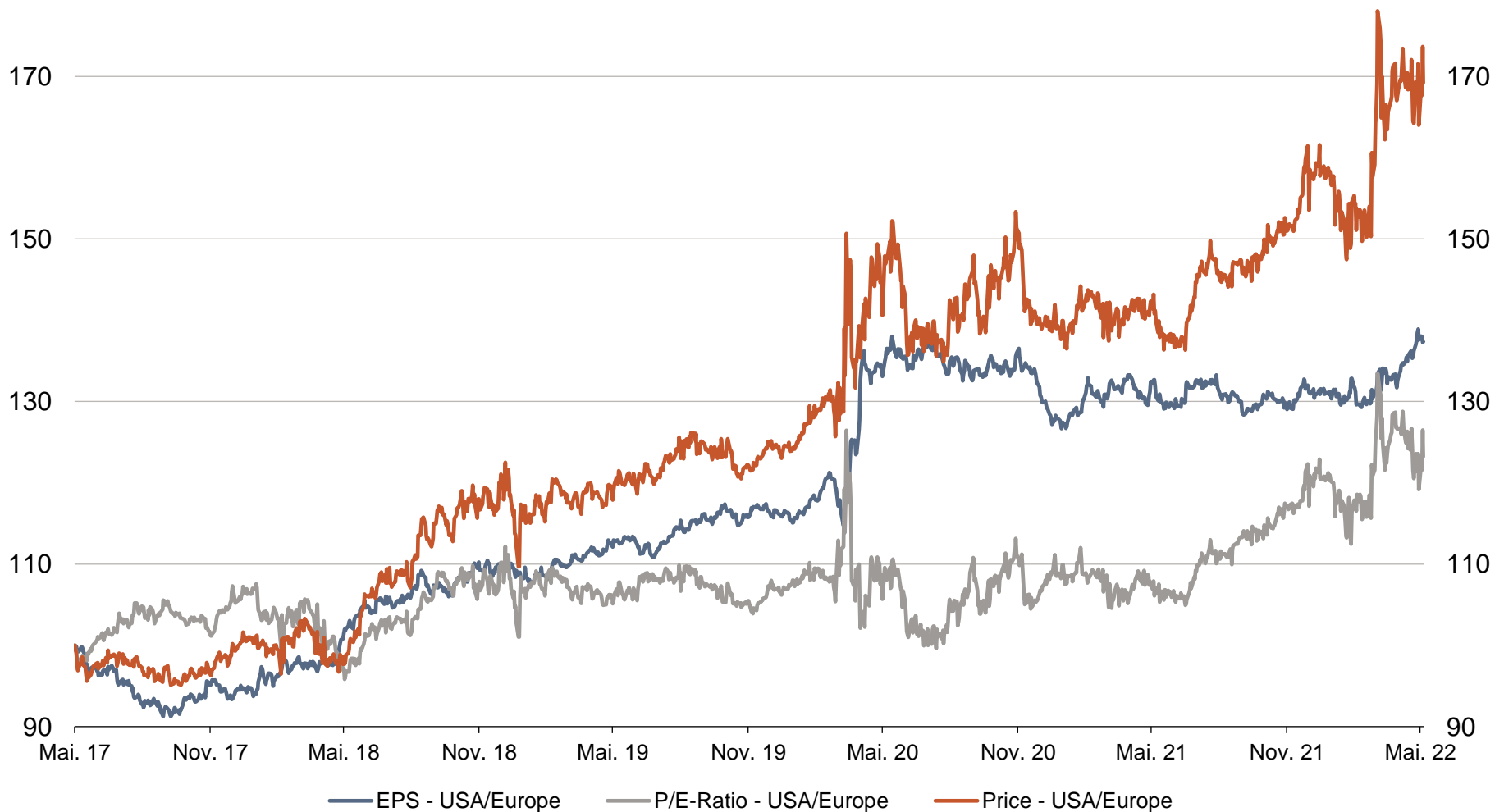
Der Berenberg European Focus Fund erhält zwei Sterne (von maximal drei) für eine besonders anspruchsvolle und umfassende Nachhaltigkeitsstrategie. Er hat hierfür zusätzliche Punkte in den Bereichen „institutionelle Glaubwürdigkeit“, „Produktstandards“ und „Impact“ (Titelauswahl, Engagement und KPIs) erzielt. Das FNG-Siegel ist der Qualitätsstandard Nachhaltiger Geldanlagen auf dem deutschsprachigen Finanzmarkt. Es kam 2015 nach einem dreijährigen Entwicklungsprozess unter Einbezug maßgeblicher Stakeholder auf den Markt. Die damit einhergehende Nachhaltigkeits-Zertifizierung muss jährlich erneuert werden.

Das Europäische Transparenzlogo für Nachhaltigkeitsfonds kennzeichnet, dass Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG sich verpflichtet, korrekt, angemessen und rechtzeitig Informationen zur Verfügung zu stellen, um Interessierten, insbesondere Kunden, die Möglichkeit zu geben, die Ansätze und Methoden der Nachhaltigen Geldanlage des jeweiligen Fonds nachzuvollziehen. Ausführliche Informationen über den Europäischen Transparenz Kodex finden Sie unter www.eurosif.org. Informationen über die Nachhaltige Anlagepolitik und ihre Umsetzung des Berenberg European Focus Fonds finden Sie unter: www.berenberg.de/fonds. Der Transparenz Kodex wird gemanagt von Eurosif, einer unabhängigen Organisation. Das Europäische SRI Transparenz-Logo steht für die oben beschriebene Verpflichtung des Fondsmanagers. Es ist nicht als Befürwortung eines bestimmten Unternehmens, einer Organisation oder Einzelperson zu verstehen.

Zum MSCI ESG-Research: Obwohl Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, insbesondere MSCI ESG Research LLC und ihre verbundenen Unternehmen (die "ESG-Parteien"), Informationen (die "Informationen") aus Quellen beziehen, die sie für zuverlässig halten, übernimmt keine der ESG-Parteien eine Gewährleistung oder Garantie für die Originalität, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der hierin enthaltenen Daten und lehnt ausdrücklich jede ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung ab, einschließlich der Gewährleistung der Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck. Die Informationen dürfen nur für Ihren internen Gebrauch verwendet werden, dürfen in keiner Form reproduziert oder weiterverbreitet werden und dürfen nicht als Grundlage oder Bestandteil von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes verwendet werden. Keine der ESG-Parteien haftet für Fehler oder Auslassungen in Verbindung mit den hierin enthaltenen Daten oder für direkte, indirekte, besondere, strafbewehrte, Folge- oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde.

Datum 06.05.2022

Europa im Vergleich mit den USA



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen, 06.05.2022

Relativer Performancevergleich Europa vs. USA



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen, 06.05.2022



Sektorgewichte Europa vs. USA

Sektoren USA	Mai 2022	Mai 2012	Veränderung
Tech	27,2%	20,1%	7,1%
Health Care	14,2%	11,5%	2,7%
Con. Discret.	11,1%	11,3%	-0,2%
Financials	11,0%	14,6%	-3,6%
Communication	8,8%	3,0%	5,8%
Industrials	7,9%	10,5%	-2,7%
Cons. Staples	6,7%	11,0%	-4,3%
Energy	4,6%	11,0%	-6,4%
Utilities	2,9%	3,6%	-0,6%
Real Estate	2,8%	n/a	2,8%
Materials	2,8%	3,4%	-0,7%

Sektoren Europa	Mai 2022	Mai 2012	Veränderung
Tech	6,2%	3,0%	3,2%
Health Care	16,7%	11,6%	5,2%
Con. Discret.	10,2%	13,8%	-3,6%
Financials	16,5%	17,8%	-1,2%
Communication	5,1%	7,4%	-2,3%
Industrials	16,7%	15,3%	1,4%
Cons. Staples	10,4%	8,7%	1,7%
Energy	5,7%	9,5%	-3,8%
Utilities	4,3%	4,8%	-0,4%
Real Estate	1,9%	1,3%	0,6%
Materials	6,2%	6,9%	-0,7%

Quelle: Bloomberg, 06.05.2022

Vergleich der Top 10 Positionen in Europa und den USA



BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

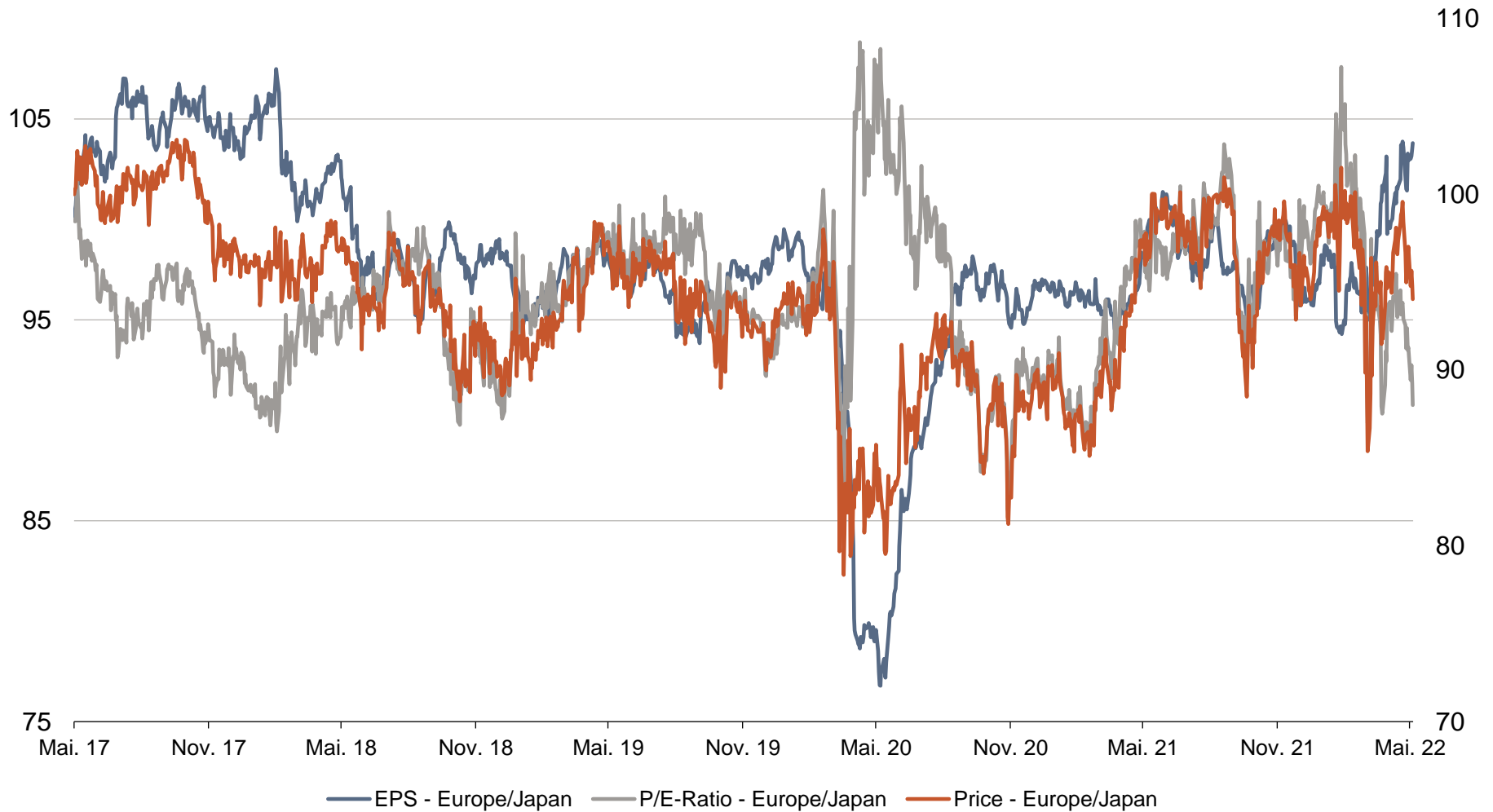
Top 10 Unternehmen in Europa und den USA nach Marktkapitalisierung

Top 10 Europa	Sektor	KGV 2023E	Umsatzwachstum (21-24E)	EPS Wachstum (21-24E)
Nestle SA	Defensiver Konsum	24.5x	5%	8%
Roche Holding	Health Care	16.1x	3%	6%
ASML Holding	IT	27.1x	14%	18%
Shell plc	Energie	6.8x	8%	15%
AstraZeneca plc	Health Care	16.8x	11%	20%
Novartis AG	Health Care	12.8x	3%	5%
Novo Nordisk A/S	Health Care	28.7x	13%	15%
LVMH	Diskret. Konsum	20.1x	11%	11%
HSBC Holding	Finanzen	7.7x	6%	9%
Total Energies	Energie	5.6x	11%	11%
Durchschnitt		16.6x	8%	12%

Top 10 USA	Sektor	KGV 2023E	Umsatzwachstum (21-24E)	EPS Wachstum (21-24E)
Apple Inc	IT	25.4x	6%	7%
Microsoft Corp	IT	27.0x	15%	16%
Alphabet Inc	Kommunikation	16.7x	16%	14%
Amazon.com Inc	Diskret. Konsum	32.4x	15%	32%
Tesla Inc	Diskret. Konsum	61.0x	38%	42%
Berkshire Hathaway Inc	Finanzen	21.9x	7%	11%
NVIDIA Corp	IT	35.7x	18%	24%
Meta Platforms Inc	Kommunikation	13.9x	13%	8%
United Health Inc	Health Care	20.6x	10%	14%
Johnson & Johnson	Health Care	16.7x	3%	5%
Durchschnitt		27.1x	14%	17%

Quelle: Bloomberg, 06.05.2022

Europa im Vergleich zu Japan



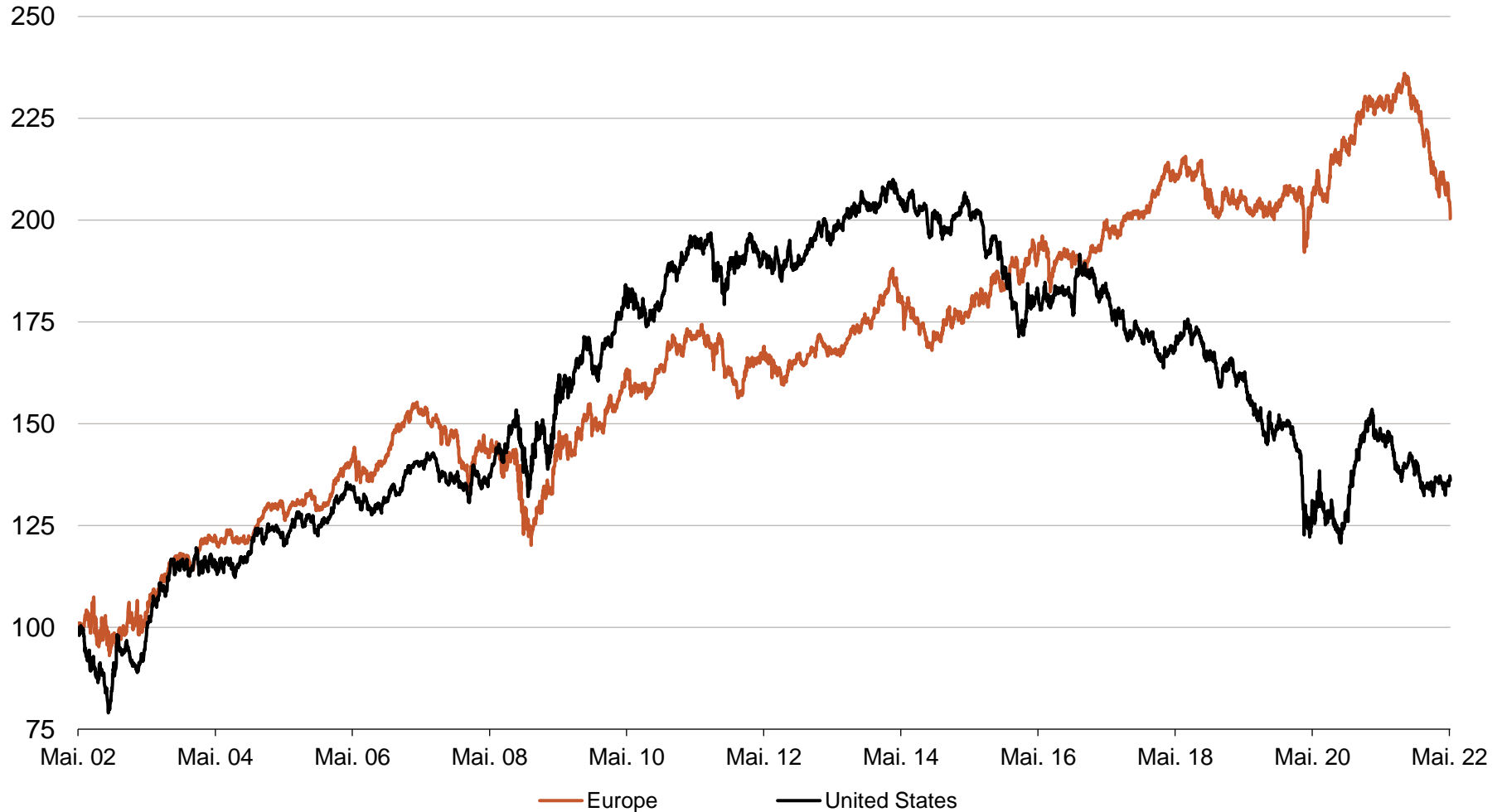
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen. 06.05.2022

Europäische Small Caps bieten attraktive Chancen im Vergleich zu den USA



BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Small vs. Large Cap in Europa und den USA



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen, 06.05.2022

Berenberg European Focus Fund

Wachstumszahlen Top Holdings



BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Name	Eigenkapitalrendite	Unterliegendes Umsatzwachstum	Unterliegendes Gewinnwachstum
Novo Nordisk A/S	77%	5%	7%
Teleperformance	16%	9%	17%
Deutsche Boerse AG	19%	6%	9%
ASML Holding NV	23%	15%	19%
Epiroc AB	28%	9%	16%
Pernod Ricard SA	10%	3%	3%
Chemometec A/S	29%	33%	52%
Koninklijke DSM NV	14%	9%	25%
Moncler SpA	30%	20%	29%
EQT AB	32%	29%	50%

Quelle: Berenberg, Stand: Mai 2022.

Berenberg European Focus Fund

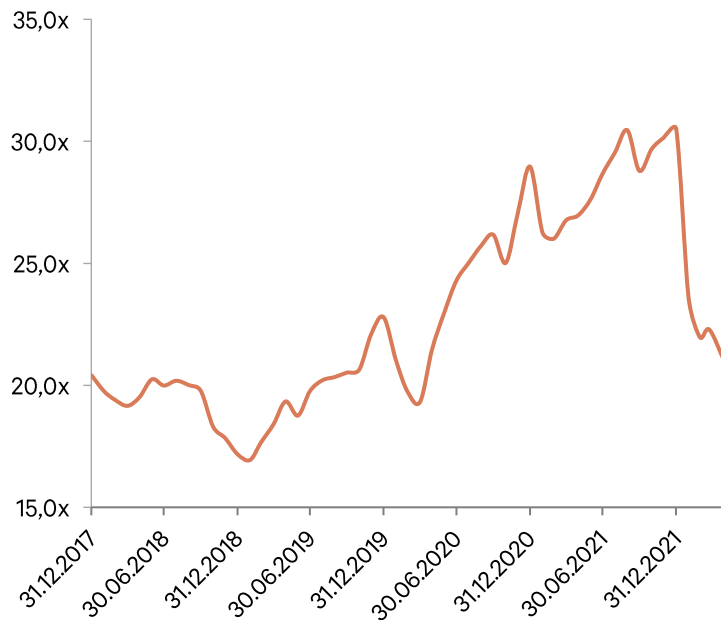
Wachstumszahlen nach Marktkapitalisierung

		Gewicht	Umsatzwachstum 5 Jahre	Gewinnwachstum 5 Jahre
European Focus Fund		97%	14%	17%
Top 10 Holdings		35%	12%	21%
Marktkapitalisierung > 20 Mrd. EUR	➤ Ausgereifere Geschäftsmodelle mit stabilem, überdurchschnittlichem Wachstum	53%	10%	16%
Marktkapitalisierung 5-20 Mrd. EUR	➤ Etablierte Geschäftsmodelle in einer dynamischen Wachstumsphase	22%	20%	20%
Marktkapitalisierung < 5 Mrd. EUR	➤ Starkes Wachstum, hohes Potenzial	22%	17%	17%

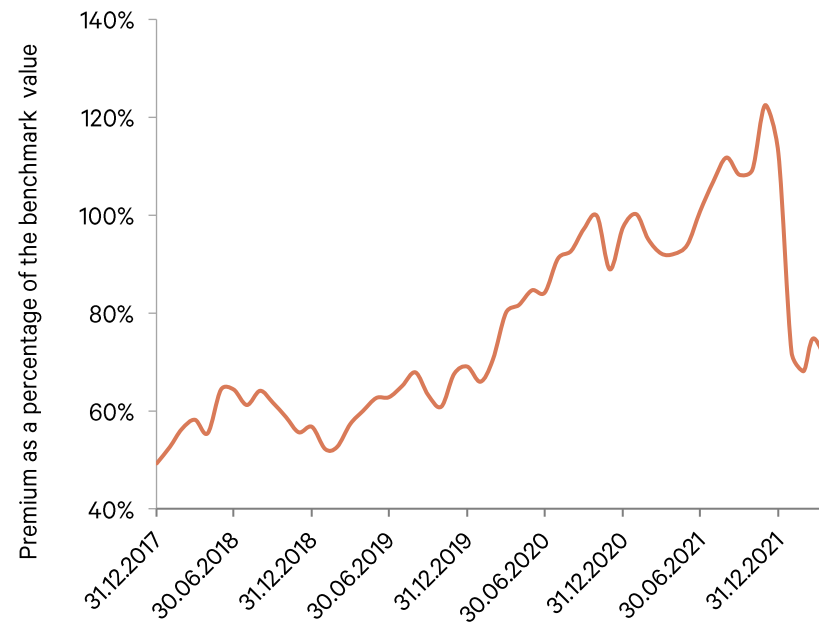
Quelle: Berenberg, Stand: Mai 2022.

Berenberg European Focus Fund

Bewertung zurück auf das Niveau vor COVID-19



— P/E (FY+2) European Focus



— P/E (FY+2) European Focus vs. MSCI Europe

	Valuation P/E FY+2	Revenue growth (2021-24E)	Earnings growth (2021-24E)	Valuation vs. earnings growth	RoE (last FY)	Net debt/ EBITDA (last FY)
European Focus	20.9x	13.3%	16.5%	1.3	29.5%	0.8x
MSCI Europe Index	11.6x	5.1%	7.3%	1.6	13.9%	2.0x

Quelle: Berenberg, 03.05.2022.

Berenberg European Focus Fund - warum investieren?

Das europäische Investmentuniversum bietet ein breites Spektrum attraktiver Geschäftsmodelle



Unternehmen mit langfristigen Wachstumschancen und starkem Gewinnwachstum
Attraktive Reinvestitionsmöglichkeiten durch strukturelle Wachstumstreiber



Unternehmen mit starken Wettbewerbsvorteilen und hoher Qualität
Hohe Profitabilität, Top Management Teams und starke Bilanzen



Konzentriertes Portfolio mit ca. 40 Aktien
Fokus auf die besten Ideen



Mischung aus Large und Small Caps
Wachstumschancen von kleineren Unternehmen nutzen



Geringer Portfolioumschlag
Geringere Transaktionskosten durch langfristige Haltedauer



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



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 Währungskursänderungsrisiken

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/ zur Verfügung.