



**BERENBERG**

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

September 2022

# Berenberg European Focus Fund



Diese Information richtet sich ausschließlich an Kunden der Kundengruppe „Professionelle Kunden“ gem. § 67 Abs. 2 WpHG und/oder „Geeignete Gegenparteien“ gem. § 67 Abs. 4 WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt.





# 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. 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](http://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.eurosisf.org](http://www.eurosisf.org). Informationen über die Nachhaltige Anlagepolitik und ihre Umsetzung des Berenberg European Focus Fonds finden Sie unter: [www.berenberg.de/fonds](http://www.berenberg.de/fonds). Der Transparenz Kodex wird gemangt von Eurosisf, 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 31.08.2022

# 01 Berenberg European Focus Fund



# Spezialisiertes Team mit langjähriger Erfahrung



**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

## Global/ Europa



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



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



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



**Bernd Deeken,**  
CFA, CAIA  
Portfoliomanager  
2010\*



**Oliver Fritz**  
Portfoliomanager  
2013\*



**Justus Schirmacher**  
Portfoliomanager  
2014\*



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



**Tim Gottschalk**  
Portfoliomanager  
2020\*

## Nebenwerte



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



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



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



**Johann Abrahams, CFA**  
Portfoliomanager  
2018\*



**Fabian Ferdinand  
Weinstock**  
Portfoliomanager  
2019\*

## Deutschland



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



**Sebastian Leigh**  
Portfoliomanager  
2017\*

## Produktspezialisten



**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

# Unser Mehrwert



**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590



## Warum Sie bei uns investieren sollten...

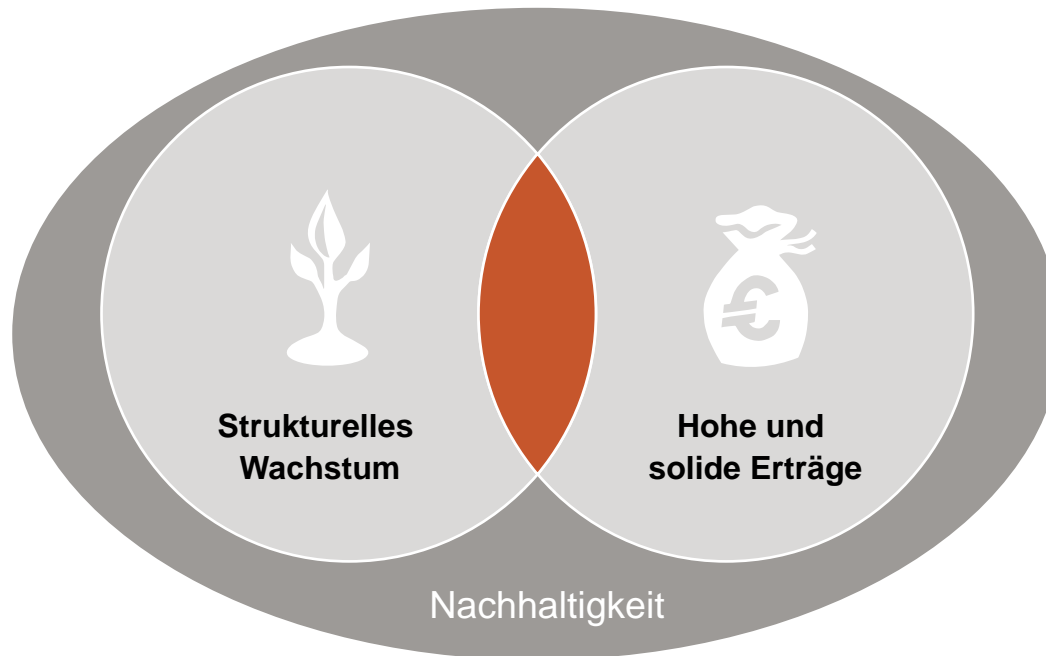
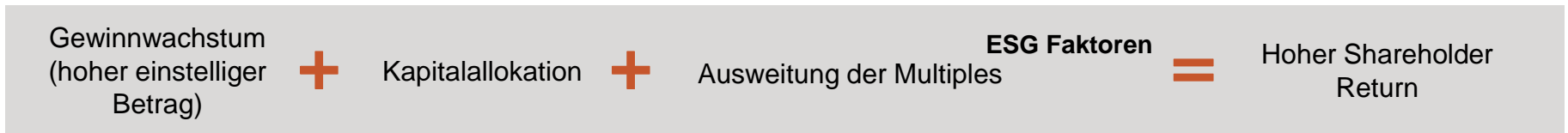
- 1 Starke Berenberg-Plattform und etablierte Marke mit Aktien-DNA
- 2 Bewährtes Konzept basierend auf fundamentaler Aktienanalyse und langfristigem Anlagehorizont sowie proprietärer ESG-Integration
- 3 Spezialisiertes Team mit sehr erfahrenen Portfoliomanagern und hohem Engagement - Fondsmanager sind 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/>

# Identifikation struktureller und nachhaltiger Wachstumstreiber

## Zinseszinsseffekt bei Aktien

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



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



# Disziplinierter Ansatz



## Wir fokussieren uns auf

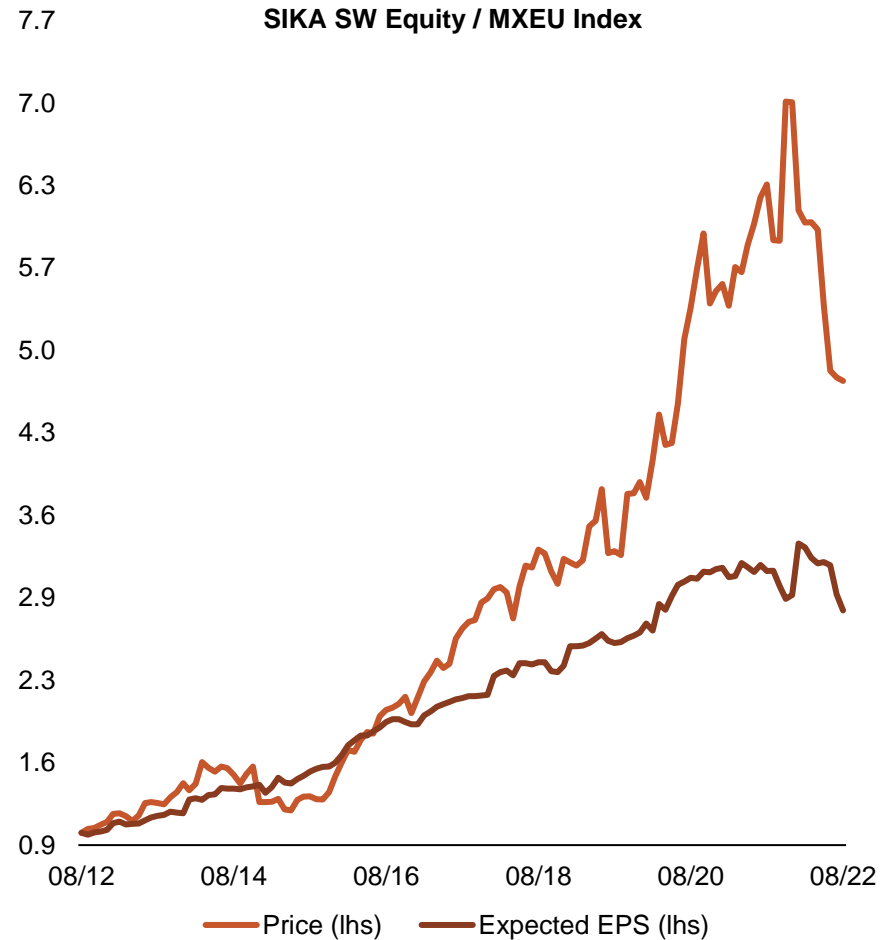
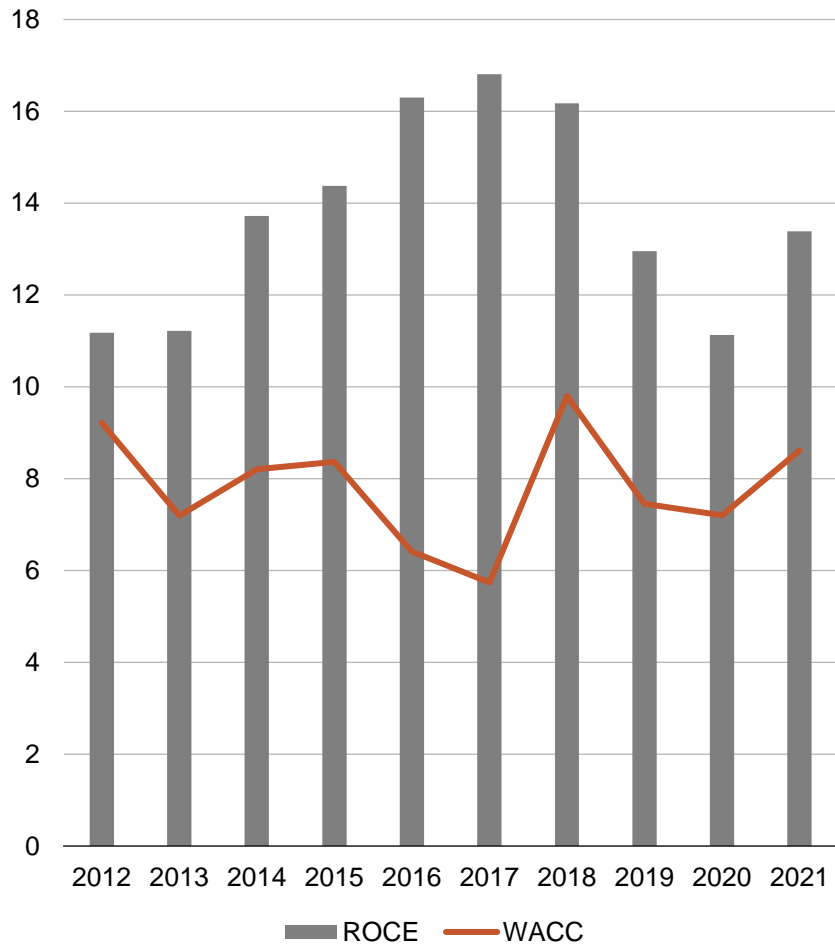
- 1 Qualitätsunternehmen
- 2 Strukturelle Wachstumstreiber
- 3 Langfristige Investments
- 4 Fokus auf Einzeltitelauswahl
- 5 Die überzeugendsten Investmentideen
- 6 Proprietäres ESG-Research



## Wir vermeiden

- 1 Unternehmen mit geringer Qualität
- 2 Zyklische Wachstumstreiber
- 3 Kurzfristige Trades in Einzeltiteln
- 4 Allokationsentscheidungen
- 5 Benchmarkfixierung
- 6 Entscheidungen ausschließlich auf Basis von ESG-Ratings treffen

# Wie ein qualitativ hochwertiges Unternehmen aussieht - Sika

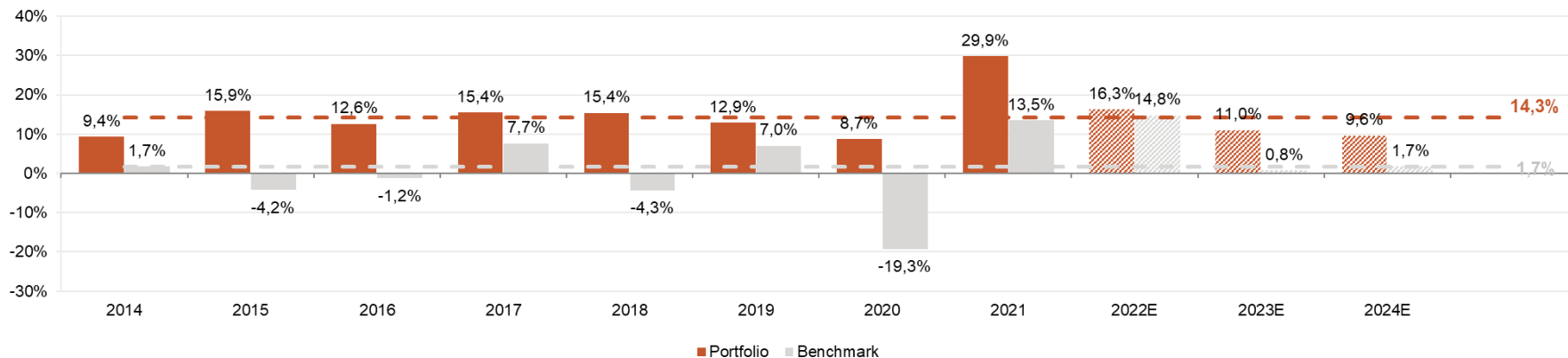


Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung.  
Quelle: Bloomberg, September 2022

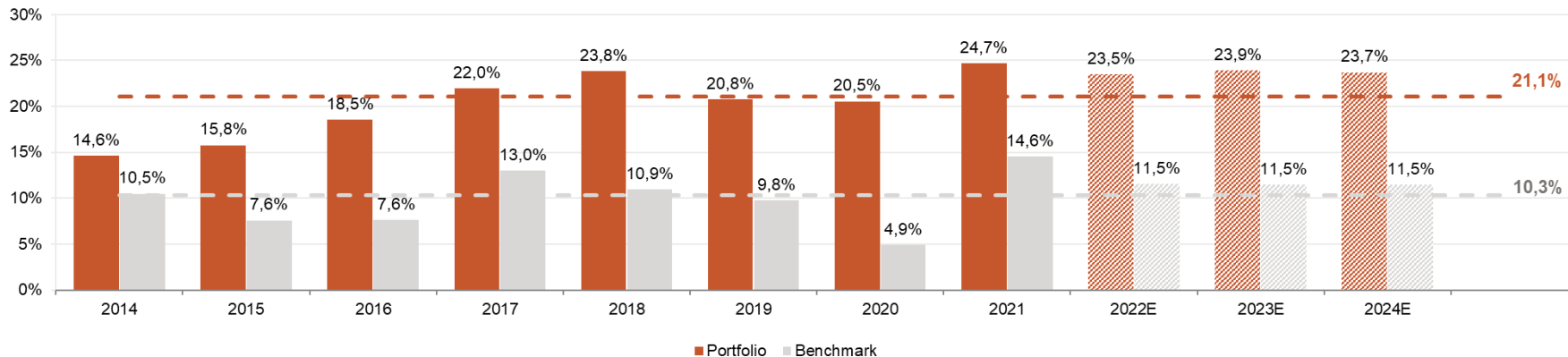


# Portfoliokennzahlen vs. Benchmark

## Umsatzwachstum – Portfolio vs. Benchmark



## Eigenkapitalrendite – Portfolio vs. Benchmark



Quelle: Berenberg, Juli 2022

# Wachstumswerte können im Laufe der Zeit zu echtem „Value“ werden



## Exemplarische Bestände des European Focus Fund bei Fondsauflegung

| Aktie           | Trailing EPS at entry price <sup>1</sup> | Multiple of trailing EPS at entry <sup>1</sup> | LTM EPS | Entry price multiple with LTM EPS | Total shareholder return <sup>2</sup> |
|-----------------|--|--|---------|-----------------------------------|---------------------------------------|
| ASML            | 4.81                                     | 30x  | 12.48   | 12x                               | +229%                                 |
| Addtech         | 1.67                                     | 27x  | 3.97    | 11x                               | +214%                                 |
| Bechtle         | 0.92                                     | 25x  | 1.92    | 12x                               | +77%                                  |
| Partners Group  | 28.09                                    | 23x  | 54.68   | 12x                               | +48%                                  |
| Teleperformance | 6.45                                     | 19x  | 10.88   | 11x                               | +159%                                 |



## Valueaktien zum Zeitpunkt der Auflegung des Fonds

| Aktie           | Trailing EPS at entry price <sup>1</sup> | Multiple of trailing EPS at entry <sup>1</sup> | LTM EPS | Entry price multiple with LTM EPS | Total shareholder return <sup>2</sup> |
|-----------------|--|--|---------|-----------------------------------|---------------------------------------|
| Banco Santander | 0.47                                     | 11x  | 0.52    | 10x                               | -41%                                  |
| BASF            | 5.83                                     | 16x  | 5.32    | 18x                               | -41%                                  |
| Drägerwerk      | 8.63                                     | 8x   | 7.66    | 9x                                | -30%                                  |
| HSBC Holdings   | 0.69                                     | 11x  | 0.63    | 12x                               | -16%                                  |
| Schäffler       | 1.55                                     | 9x   | 1.02    | 14x                               | -13%                                  |

- Der wahre „Value“ ergibt sich aus dem Compounding-Effekt.

Quelle: Bloomberg, 30.06.2022, basierend auf FY 2017 Results und Schlusskursen, 2: 30.12.2017 – 30.06.2022.



# Top Holdings mit dynamischen Wachstumsraten

| Name                           | Eigenkapitalrendite | Unterliegendes Umsatzwachstum | Unterliegendes Gewinnwachstum |
|--------------------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Novo Nordisk A/S               | 76%                 | 5%                            | 7%                            |
| Worldline SA/France            | 5%                  | 12%                           | 15%                           |
| London Stock Exchange Group PL | 15%                 | 8%                            | 11%                           |
| Teleperformance                | 17%                 | 9%                            | 17%                           |
| ASML Holding NV                | 23%                 | 15%                           | 19%                           |
| AstraZeneca PLC                | 18%                 | 10%                           | 4%                            |
| Dino Polska SA                 | 30%                 | 32%                           | 40%                           |
| Dechra Pharmaceuticals PLC     | 8%                  | 14%                           | 12%                           |
| Moncler SpA                    | 27%                 | 20%                           | 29%                           |
| Lonza Group AG                 | 13%                 | 6%                            | 16%                           |

Quelle: Berenberg, Stand: September, 2022.

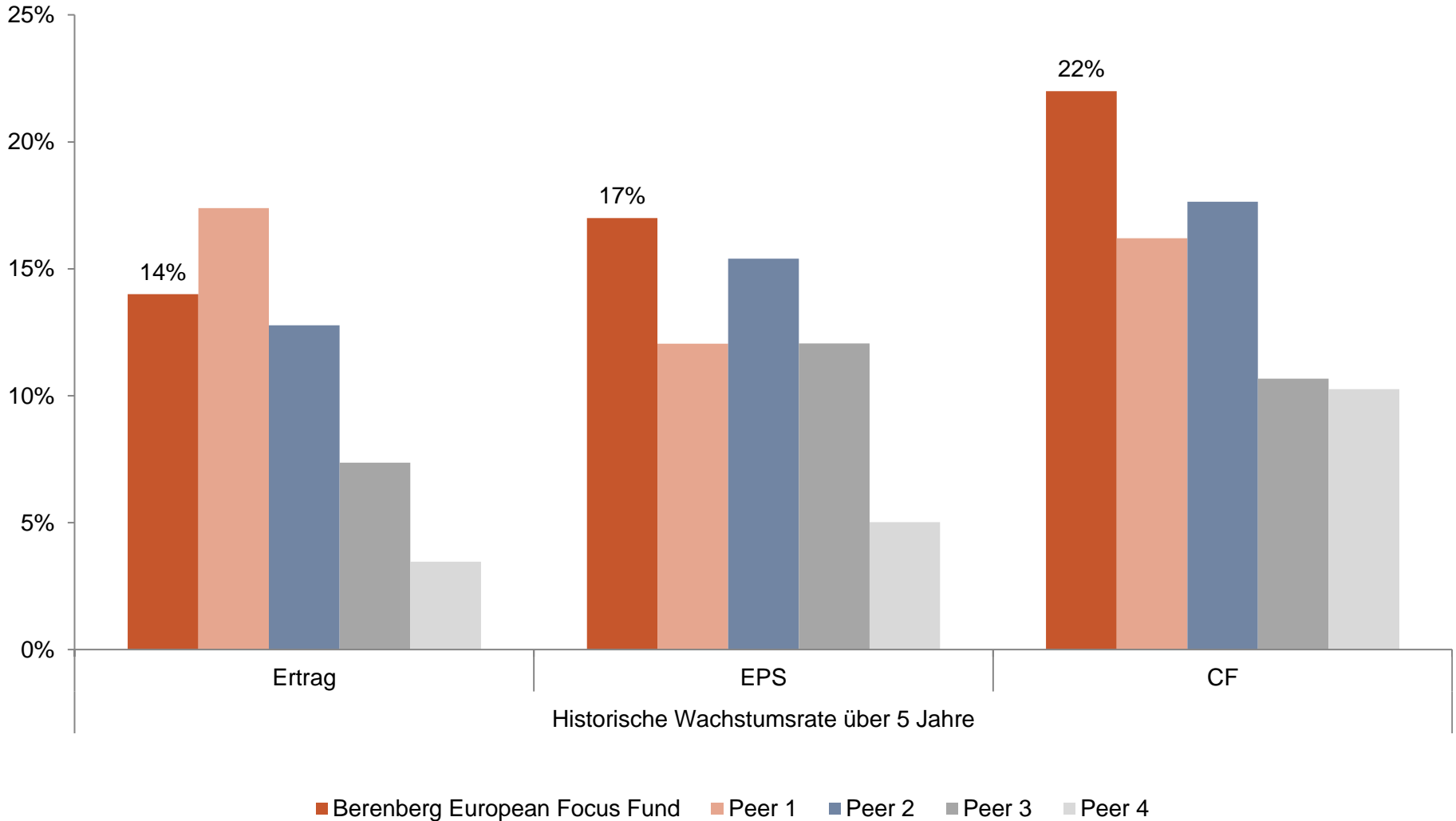
# All-Cap Ansatz – Opportunitäten in allen Segmenten

|                                       |  | Gewicht | Umsatzwachstum<br>5 Jahre | Gewinnwachstum<br>5 Jahre |
|---------------------------------------|--|---------|---------------------------|---------------------------|
| European Focus Fund                   |  | 95%     | 14%                       | 17%                       |
| Top 10 Holdings                       |  | 40%     | 13%                       | 16%                       |
| Marktkapitalisierung<br>> 20 Mrd. EUR | ➤ Ausgereifere Geschäftsmodelle mit<br>stabilem, überdurchschnittlichem Wachstum | 46%     | 10%                       | 15%                       |
| Marktkapitalisierung<br>5-20 Mrd. EUR | ➤ Etablierte Geschäftsmodelle in einer<br>dynamischen Wachstumsphase             | 27%     | 14%                       | 17%                       |
| Marktkapitalisierung<br>< 5 Mrd. EUR  | ➤ Starkes Wachstum, hohes Potenzial  | 22%     | 19%                       | 21%                       |

Quelle: Berenberg, Stand: September, 2022.



# Wachstumsraten vs. Peers



Quelle: Bloomberg, September 2022.

# Investmentbeispiel

## Straumann Group



**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

### Straumann ist ein führendes Unternehmen auf dem globalen Zahnmedizinmarkt



#### Unsere Gründe für eine Investition:

Eines der wachstumsstärksten MedTech-Unternehmen in Europa mit einem der besten Managementteams in diesem Sektor.

#### Geschäftsmodell

- Straumann ist ein Medizintechnikunternehmen, das sich auf die attraktivsten Bereiche der Dentalindustrie konzentriert: Zahnimplantate, Clear Aligner, digitale Werkzeuge und damit verbundene Dienstleistungen.

#### Markt

- Der globale Markt für Zahnmedizin und Zahnimplantate wächst um 3-5% pro Jahr, angetrieben durch die demografische Entwicklung, die weltweit zunehmende Implantatpenetration und die Digitalisierung der Zahnarztpraxen.
- Straumann gewinnt sowohl im Value- als auch im Premium-Segment deutlich an Marktanteilen, was vor allem auf die starke Produktinnovation zurückzuführen ist.

#### Wettbewerbsposition

- Das Unternehmen genießt bei Zahnärzten einen guten Ruf für die Qualität seiner Produkte und konzentriert sich auf die Erweiterung seines (zahnärztlichen) Wertangebots durch den Aufbau zusätzlicher Geschäftsmodelle in Bereichen wie digitale Lösungen oder Customer Success Management.
- Mit Blick auf die Zukunft strebt Straumann an, die direkte Kundenansprache durch die Stärkung seiner Online-Präsenz zu erhöhen. Im Einzelnen versucht das Unternehmen, das Bewusstsein für seine Produkte zu schärfen, die es Erwachsenen ermöglichen, "mit ihrem Lächeln glücklich zu werden".

#### Management & Unternehmensführung

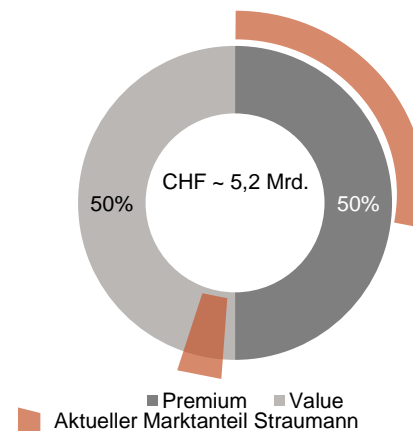
- Das Management kann auf eine sehr gute Erfolgsbilanz verweisen und hat den adressierbaren Markt des Unternehmens in den letzten zehn Jahren erheblich erweitert.
- Mit mehreren erfolgreichen Produkteinführungen in den letzten Jahren hat Straumann bewiesen, dass sie der innovativste Akteur in ihrer Branche ist.

#### ESG

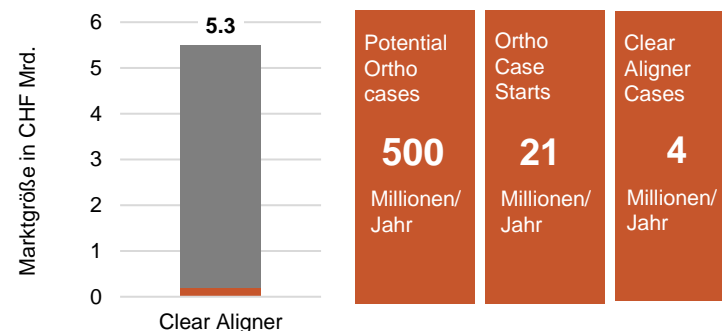
- Straumann hat in ihrem Jahresbericht erklärt, dass sie sich für 2022 Klimaziele setzen wird, die mit dem 1,5°C-Klimapfad in Einklang stehen. Ein Beispiel für ein Nachhaltigkeits-Zwischenziel ist die Erhöhung der Nutzung von Strom aus erneuerbaren Energien auf 100 % bis 2024.

Quelle: Berenberg, Straumann, Mai 2022

### Markt für zahnärztliche Implantologie



### Aligner: Großer adressierbarer Markt



# Investmentbeispiel

## Davide Campari-Milano S.p.A.

### Campari ist ein führender italienischer Getränkehersteller



#### Unsere Gründe für ein Investment:

Durch die geschickt verwaltete Palette an Spirituosenmarken wächst das Unternehmen deutlich schneller als der ohnehin wachsende Markt.

#### Geschäftsmodell

- Campari akquiriert regelmäßig Spirituosenmarken und wertet diese systematisch auf. Die gesamte Produktpalette wird in 22 Ländern (ca. 95% des Umsatzes) direkt vertrieben, sodass man auf lokales Konsumverhalten zeitnah und effektiv reagiert und Cross-selling-Möglichkeiten leichter wahrnehmen kann.

#### Markt

- Der globale Spirituosenmarkt wächst Schätzungen zufolge bis 2025 jährlich um ca. 7% p.a. auf insgesamt \$ 609 Mrd. und somit schneller als der gesamte Markt für alkoholische Getränke
- Eine global wachsende Mittelschicht, allen voran in einigen Schwellenländern wie China und Indien, gilt als großer Wachstumstreiber - internationale Marken sollten durch erhöhte Urbanisierung und höherem verfügbarem Einkommen an Marktanteilen gewinnen

#### Wettbewerbsposition

- Die Produktpalette beinhaltet Marken mit sehr hohem Bekanntheitsgrad, wodurch eine hohe Kundenbindung geschaffen wird und regelmäßige Preiserhöhungen ermöglicht werden

#### Management & Corporate Governance

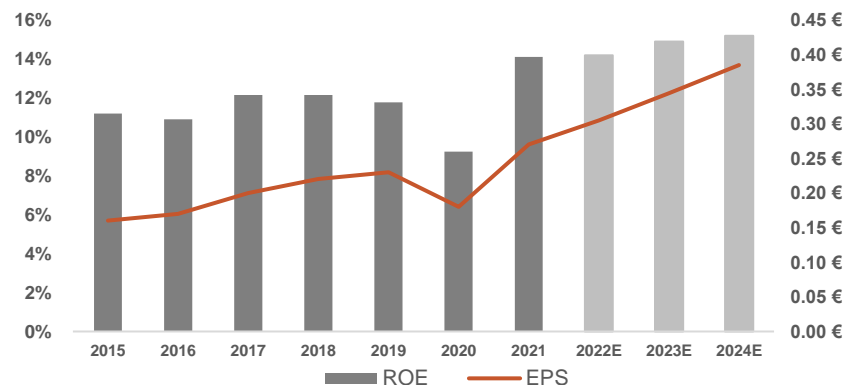
- Unter CEO Robert Kunze-Conzewitz hat sich der Aktienpreis vervierfacht
- Führungskräftevergütung ist an langfristige Ziele gekoppelt

#### ESG

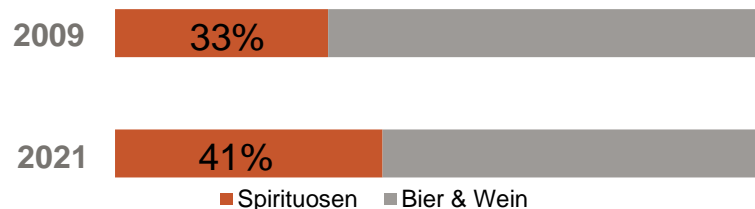
- Ein Aktienrückkaufprogramm wurde an Nachhaltigkeitsinitiativen gekoppelt

Quelle: Berenberg, Davide Campari, Statista

### ROE und EPS-Entwicklung



### Anteil des Spirituosenmarktes am gesamten Alkoholmarkt in den USA



Quelle: Distilled Spirits Council of the United States

# 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



# 02 Jüngste Markttrends und ihre Auswirkungen auf unser Portfolio



# Berenberg European Focus Fund

## Kernaussagen Aktienmarkt

### Qualität und Wachstum zahlen sich über den Zyklus aus, nicht über jedes Quartal



#### Das erste Halbjahr war durch den historisch starken Zinsanstieg dominiert

- Stärkster Zinsanstieg seit Jahrzehnten
- Dieser antizipiert die geldpolitische Straffung der Notenbanken zwecks der Inflationsbekämpfung
- Die Inflationsbekämpfung geht auf Kosten der Gesamtnachfrage und nun droht eine Rezession



#### Insbesondere Zinssensitive Aktiensegmente haben besonders gelitten

- Der Realzinsanstieg hat durch den Diskontierungseffekt (DE) zu einer Bewertungskorrektur am Markt geführt
- Wachstumsaktien haben einen höheren Teil der Gewinne in der Zukunft, sodass der DE deutlich stärker belastet
- Qualitäts- und Wachstumsaktien waren somit die Verlierer in H1 – bewertungsgetrieben



#### Gewinne rücken in den Vordergrund

- Mit der Rezession dürfte die Zinsbelastung verarbeitet sein und der Fokus auf Gewinnbelastung rücken
- Preissetzungsmacht bleibt ein wichtiger Faktor
- Strukturelles Wachstum wird in Rezessionszeiten wichtiger

Quality-Growth Aktien dürften dann zyklischere Marktsegmente aufgrund robuster Gewinne outperformen. Besonders „Secure Growth“, das sicherste Wachstum, z.B. zu finden im Healthcare-Sektor ist gefragt. Wir sehen aber auch wieder Chancen bei Nebenwerten nach dem starken Abverkauf.

# Steigende Zinserwartungen belasten weiterhin die Bewertungsniveaus, insbesondere bei Wachstumswerten

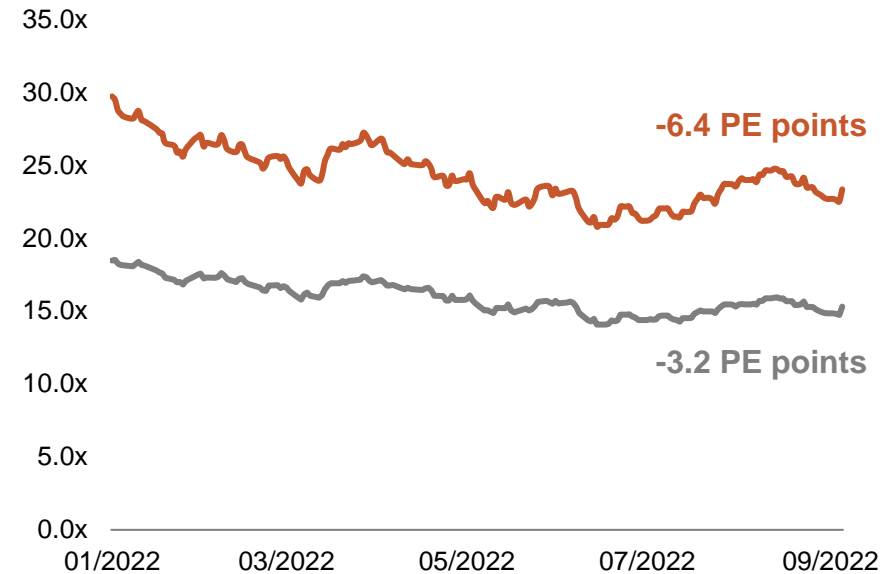


## Die Zinserwartungen steigen seit Jahresbeginn ...



— Estimated forward rate for the US in Dec 2022

## ... was die Bewertungsniveaus insgesamt belastet, insbesondere bei höher bewerteten Aktien.



— Average PE FY+1 MSCI ACWI Growth  
— Average PE FY+1 MSCI ACWI

Insgesamt haben die Bewertungen von Aktien mit hohem KGV seit Jahresbeginn erheblich gelitten.

Quelle: Bloomberg, Juli 2022

# Nebenwerte zeigen kurzfristig Schwäche in Q4 2021 und YTD...

## MSCI Europe Small Cap vs. MSCI Europe Large Cap



Quelle: Berenberg, Bloomberg; 31.12.2020 – 31.08.2022

# ...sollten aber auch auf den langfristigen Outperformance Trend zurückkehren



MSCI Europe Small Cap vs. MSCI Europe Large Cap

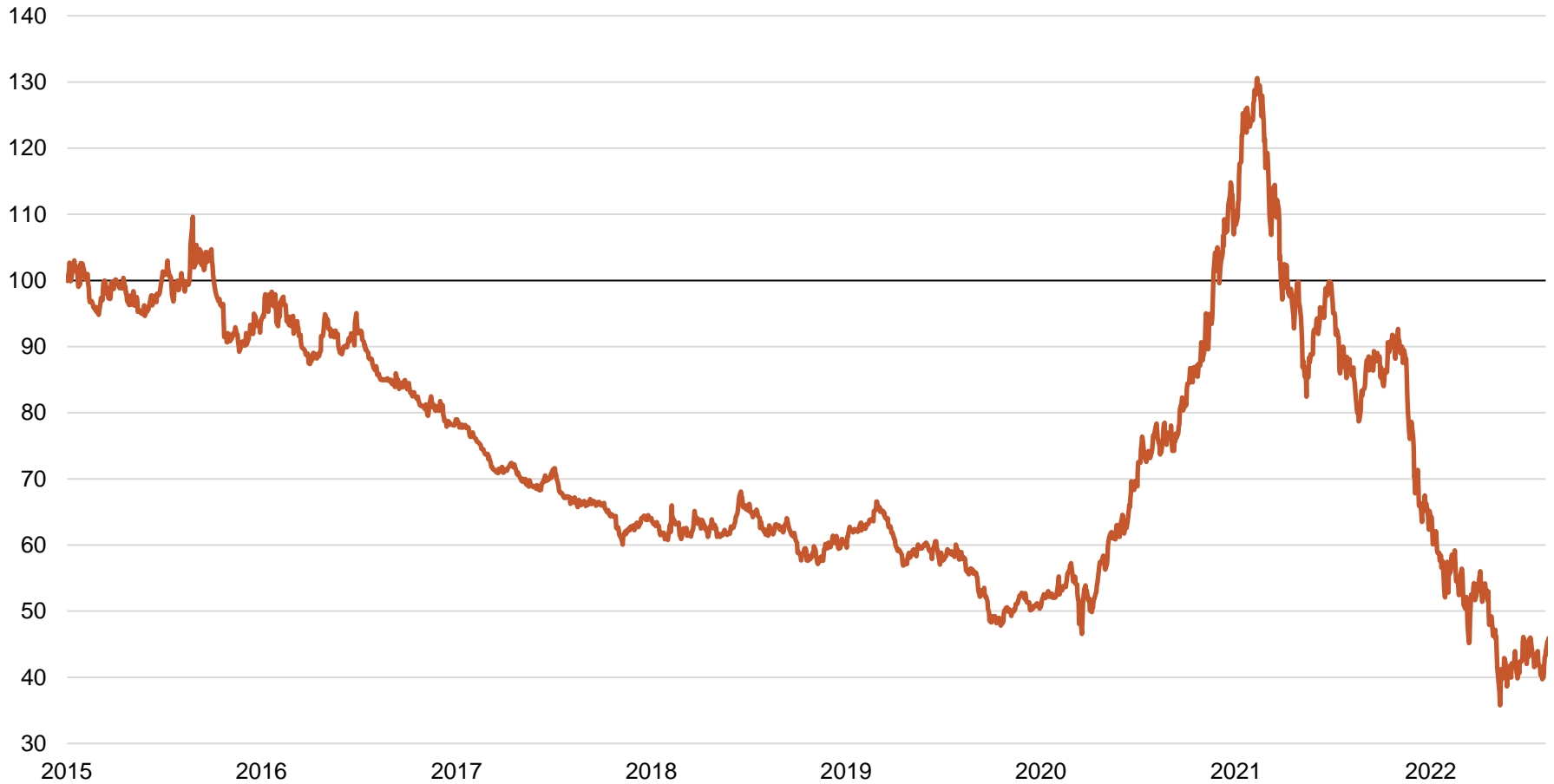


Quelle: MSCI; BofAML European Equity & Quant Strategy; 31.12.1996 – 31.08.2022

# Vor allem unprofitable Geschäftsmodelle unter Druck



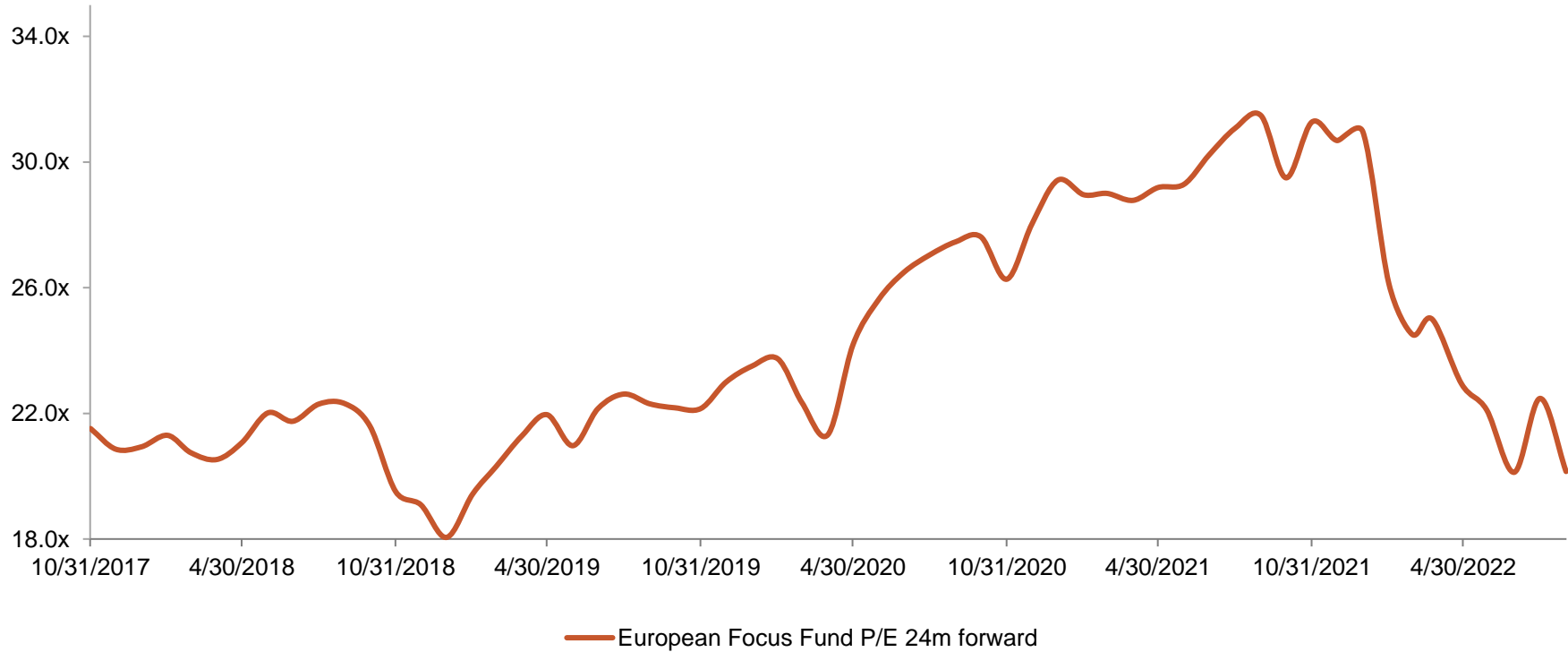
## Unprofitable Tech Unternehmen (GSXUNPTC) vs. S&P 500 Information Technology



Quelle: Goldman Sachs, 01.01.2015 – 31.08.2022



# Portfoliobewertung European Focus Fund



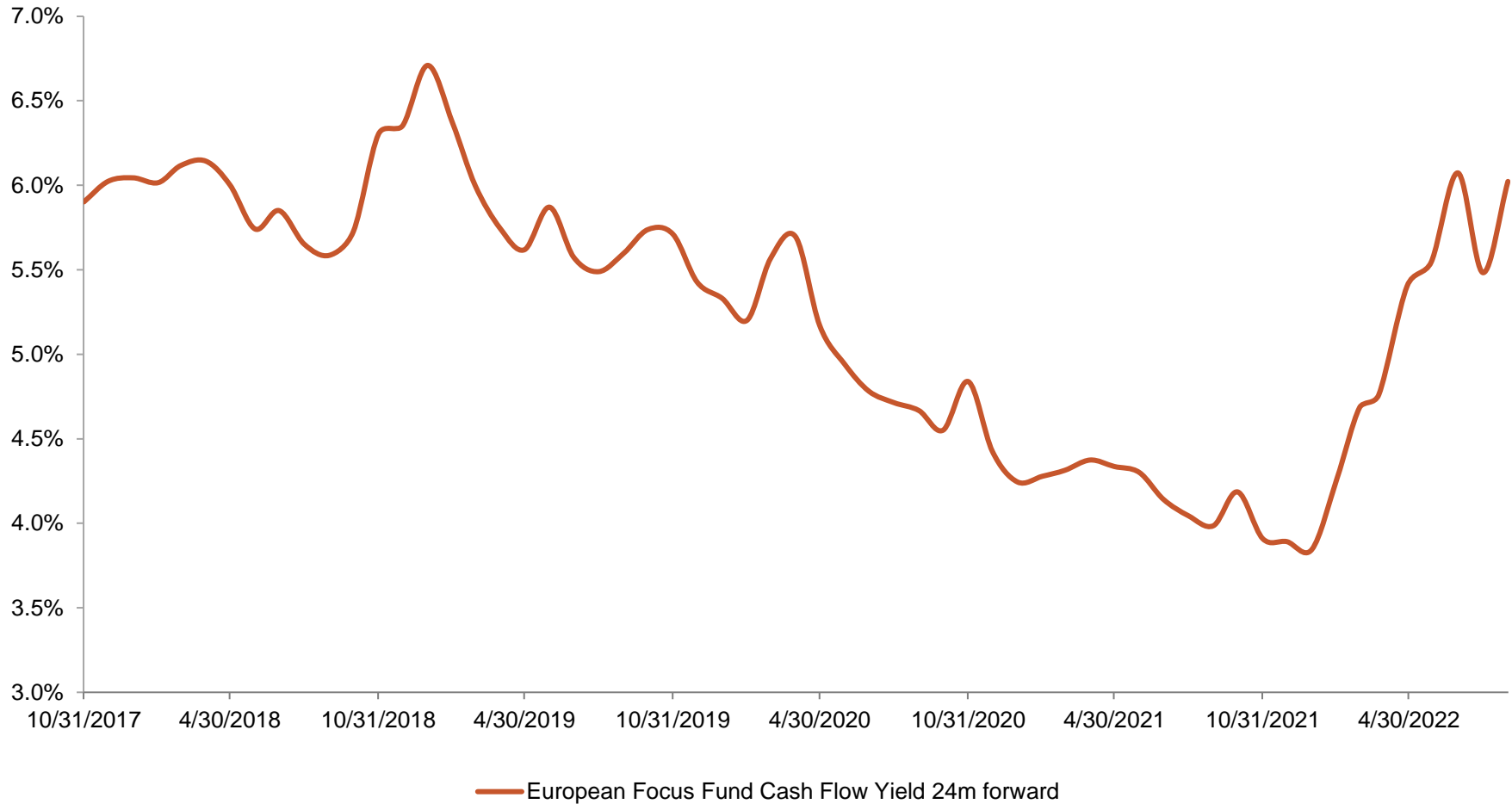
|                            | PE blended<br>24m | Revenue growth<br>(2021-24E) | Earnings growth<br>(2021-24E) | Valuation vs.<br>earnings growth | Operating<br>margin | RoE (last<br>FY) | Net Debt/<br>EBITDA<br>(last FY) |
|----------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|---------------------|------------------|----------------------------------|
| <b>European Focus Fund</b> | 19,7x             | 11,9%                        | 18,1%                         | 1,1x                             | 20,2%               | 25,7%            | 0,9x                             |
| <b>MSCI Europe Index</b>   | 11,4x             | 5,3%                         | 7,6%                          | 1,5x                             | 13,3%               | 13,8%            | 1,8x                             |

Quelle: Berenberg, 05.09.2022

# Portfoliobewertung European Focus Fund



**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590



Quelle: Berenberg, 05.09.2022



# Was haben wir seit Beginn des Krieges und seit Jahresbeginn verändert?

Die Änderungen erfolgten auf der Grundlage von Einzeltitelentscheidungen, aber mit Blick auf die folgenden Hauptthemen:

- ✓ Verstärkte Konzentration auf Bewertungssensitivitäten
- ✓ Auswirkungen der hohen Energie- und Rohstoffkosten auf die Rentabilität
- ✓ Die unsicheren Aussichten veranlassen uns, bei Neukäufen vorsichtig zu sein; die Zuversicht bezüglich des angestrebten Wachstums muss noch höher sein als zuvor
- ✓ Chancen ergreifen, die sich aufgrund der starken Bewertungsabschläge ergeben, z.B. im Nebenwertesegment

# 03 Performance & Positionierung

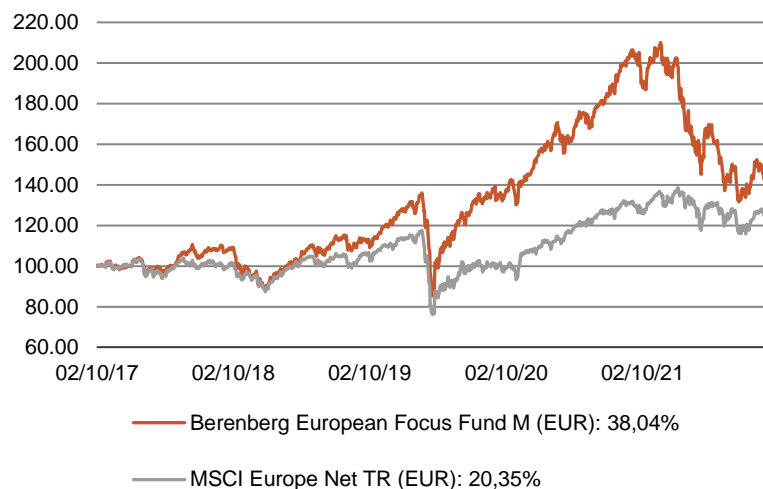
---



# Berenberg European Focus Fund Performance

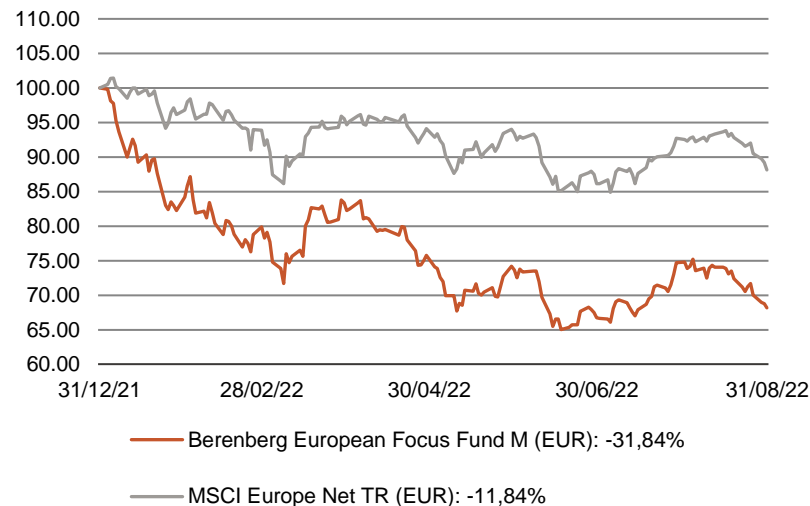
## Bewertungszeitraum (seit Auflage)

02.10.2017 - 31.08.2022



## Bewertungszeitraum (seit Jahresbeginn)

31.12.2021 - 31.08.2022

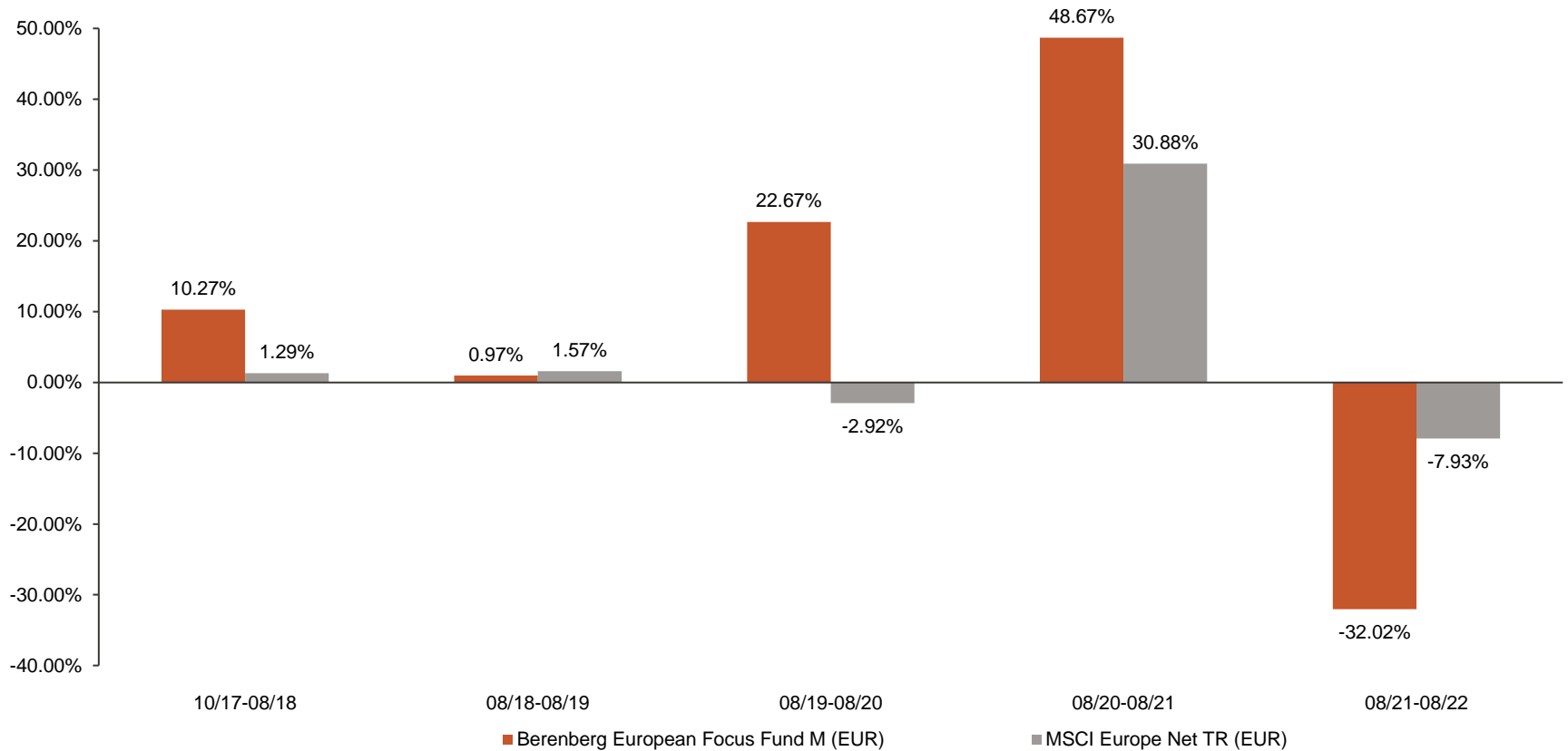


| Jahr | Jan.    | Feb.   | Mrz.    | Apr.   | Mai    | Jun.   | Jul.   | Aug.   | Sep.   | Okt.   | Nov.   | Dez.   | Jahr           |
|------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|
| 2017 | -       | -      | -       | -      | -      | -      | -      | -      | -      | 2,03%  | -3,01% | 0,98%  | <b>-0,07%</b>  |
| 2018 | 2,82%   | -4,35% | -0,45%  | 2,61%  | 5,28%  | -0,54% | 2,58%  | 1,80%  | -1,34% | -8,79% | -3,09% | -5,69% | <b>-9,66%</b>  |
| 2019 | 7,26%   | 3,72%  | 2,78%   | 6,71%  | -4,18% | 6,69%  | 0,73%  | -1,84% | 1,57%  | 2,72%  | 5,33%  | 3,64%  | <b>40,47%</b>  |
| 2020 | -0,87%  | -5,31% | -13,05% | 9,03%  | 7,79%  | 5,00%  | 2,51%  | 4,32%  | -0,53% | -4,11% | 11,38% | 7,82%  | <b>23,37%</b>  |
| 2021 | 0,20%   | 2,93%  | 2,26%   | 5,49%  | 2,10%  | 3,11%  | 5,94%  | 4,59%  | -5,79% | 4,89%  | -0,11% | 1,03%  | <b>29,43%</b>  |
| 2022 | -15,78% | -5,14% | 2,95%   | -7,88% | -2,82% | -9,35% | 11,93% | -8,77% | -      | -      | -      | -      | <b>-31,84%</b> |

Quelle: KVG bzw. Verwahrstelle / Benchmark:  
Bloomberg bzw. Reuters

# Berenberg European Focus Fund Performance

**12-Monats-Zeiträume**  
02.10.2017 - 31.08.2022



Quelle: KVG bzw. Verwahrstelle / Benchmark: Bloomberg bzw. Reuters



# 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
- Konzentrationsrisiko durch Fokussierung auf Investments in der Euro-Währung und im europäischen Raum
- 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/](http://www.berenberg.de/fonds/) zur Verfügung.

# 04 Anhang



# Berenberg European Focus Fund

|                                     |  |  |                                    |
|-------------------------------------|--|--|------------------------------------|
| Asset-Management-Gesellschaft       | Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG   |  |                                    |
| Kapitalverwaltungsgesellschaft      | Universal-Investment-Luxembourg S.A.   |  |                                    |
| Verwahrstelle                       | State Street Bank Luxembourg S.C.A.  |  |                                    |
| Fondswährung                        | Euro   |  |                                    |
| Geschäftsjahresende                 | 31. Dezember   |  |                                    |
| Preisfeststellung                   | Ganze Bankarbeitstage, die gleichzeitig Börsentage sind                              |  |                                    |
| Preisinformation                    | www.universal-investment.de, www.berenberg.de/fonds                                  |  |                                    |
| Handel                              | Bankarbeitstäglich, basierend auf dem Inventarwert, Cut-Off 12:00 Uhr mit Valuta T+2 |  |                                    |
| Tranchen                            | <u>Retail (R A)</u>  | <u>Mindestanlagesumme (M A)</u>                                | <u>Institutionell (I A)</u>        |
| Vertriebsländer/ -zulassungen       | AT, CH, CL, DE, ES, FR, HK, IT, LI, LU, SG   | AT, CH, CL, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, IT, LI, LU, NL, NO, SE | AT, CH, CL, DE, FR, GB, IE, IT, LU |
| Auflegungsdatum                     | 02.10.2017   | 02.10.2017   | 18.03.2020                         |
| Kennnummern (ISIN/WKN)              | LU1637618155/ A2DVP7   | LU1637618239/ A2DVP8   | LU1966825462/ A2PFFL               |
| Ertragsverwendung                   | Thesaurierend  | Thesaurierend  | Thesaurierend                      |
| Ausgabeaufschlag                    | Bis zu 5,00 %  | -  | -                                  |
| Verwaltungsvergütung*               | 1,50 % p. a.   | 0,87 % p. a.   | 0,60% p.a.                         |
| Laufende Kosten (Gesamtkostenquote) | 1,70 % p. a.   | 0,90 % p. a.   | 0,67% p.a.                         |
| Erfolgsabhängige Vergütung          | -  | -  | -                                  |
| Mindestanlagevolumen                | -  | EUR 500.000  | EUR 10.000.000                     |

\*Verwaltungsvergütung verbindet die Kosten für die Universal-Investment und Berenberg. Ausführliche Hinweise zu den Kosten dieses Fonds sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.



## Matthias Born

CIO Aktien, Leiter Investments

Matthias Born leitet seit 2017 das Berenberg Aktienfondsmanagement und seit 2019 auch den Bereich Investments bei der ältesten deutschen Privatbank. Er ist verantwortlich für die Anlageplattform im Bereich Wealth & Asset Management und baute in seiner Funktion im Aktienbereich ein Team von Spezialisten für europäische und globale Aktien mit starker Expertise im Small-Cap-Segment auf. Die wachstumsorientierten Aktienfonds Berenberg European Focus Fund und Berenberg Eurozone Focus Fund stehen unter seiner Führung und haben die Benchmark seit ihrer Auflegung deutlich übertroffen. Er begann seine Karriere 2001 bei Allianz Global Investors (AGI), wo er von 2002 bis 2017 Portfolios für europäische Small-Caps, europäische Wachstumstitel und deutsche Aktien verwaltete. In den 16 Jahren bei AGI hat er zwei sehr erfolgreiche Aktienfranchises aufgebaut. Matthias Born hat in diesen Segmenten über fast zwei Jahrzehnte eine ausgezeichnete Erfolgsbilanz vorzuweisen und wurde für seine herausragende und beständige Performance mehrfach ausgezeichnet. Er studierte an der Universität Würzburg und hält einen Abschluss in Betriebswirtschaftslehre.



## Martin Hermann, CFA

Portfoliomanager

Martin Hermann ist seit Oktober 2017 Portfoliomanager bei Berenberg und verantwortlich für den Berenberg Global Focus Fund sowie die Vermögensverwaltende Aktienstrategie Global. Er begann seine Karriere 2010 als Investment Trainee des Graduate Programms bei Allianz Global Investors. Vor seinem Wechsel zu Berenberg im Oktober 2017 war er als Portfoliomanager und Vice President innerhalb des mehrfach ausgezeichneten „Europe Equity Growth Team“ tätig. Er war unter anderem als stellvertretender Fondsmanager des International Equity Growth Fund verantwortlich. Martin ist CFA Charterholder und hält einen Master in Investment Analysis und Corporate Finance der Universität Wien.





## **Oliver Fritz**

Portfoliomanager

Oliver Fritz ist seit Juli 2017 Portfoliomanager bei Berenberg. Er begann seine Karriere als Sell-Side Sales bei Main First. Vor seinem Wechsel zu Berenberg war er als Sell-Side Sales bei Goldman Sachs tätig. Er hält einen Bachelor in Economics der Universität Maastricht sowie einen Master in Finance und Management der Universität St. Andrews.



## **Justus Schirmacher**

Portfoliomanager

Justus Schirmacher ist seit Januar 2019 Portfoliomanager bei Berenberg. Er begann seine Karriere 2014 bei Goldman Sachs als Aktienanalyst im European Autos Team. Vor seinem Wechsel zu Berenberg war Justus Schirmacher im GS SUSTAIN Team tätig. Hier lag der Fokus darauf, sektorübergreifend Firmen mit erfolgreichen und nachhaltigen Geschäftsmodellen zu identifizieren, die über starke Wettbewerbsvorteile verfügen und von strukturellem Wachstum profitieren. Justus Schirmacher hat Geschichte an der University of Cambridge studiert.

# Ihre Ansprechpartner



**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590



## **Berenberg**

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



---

### **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