



BERENBERG

PARTNERSHIP SINCE 1590

Juni 2023

Berenberg European Focus Fund



**BERENBERG**

PARTNERSHIP SINCE 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 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 ein Online-Glossar zur Verfügung. Wichtige Hinweise und Informationen zu Index- und Marktdaten finden Sie unter <https://www.berenberg.de/rechtliche-hinweise/lizenzhinweise/>.



Wichtige Hinweise

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 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.

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

© 2023 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 31.05.2023

Berenberg Aktienfondsmanagement

Spezialisiertes Team mit langjähriger Erfahrung



BERENBERG
PARTNERSHIP SINCE 1590

Europa / Global



Matthias Born
Leiter Investments/
CIO-Aktien
2001*



Ralf Walter
CFA, 1998*



Oliver Fritz
2013*



Justus Schirmacher
2014*



Martin Hermann
CFA, 2010*



Bernd Deeken
CFA, CAIA, 2010*



Kay Eichhorn-Schott
CFA, 2015*



Tim Gottschalk
2020*

Deutschland



Andreas Strobl,
CEFA, CIIA,
Leiter Deutsche Aktien
2002*



Sebastian Leigh
2017*



Johanna Beeck
2021*

Emerging Asia



Javier Garcia
CFA, 2002*



tba

Nebenwerte



Peter Kraus
CFA, Leiter Small Caps
2000*



Igor Kim
CFA, 2008*



Katharina Raatz
CFA, 2013*



Johann Abrahams
CFA, 2018*



**Fabian Ferdinand
Weinstock**
2019*

Produktspezialisten



Sabrina Bendel
Leiterin Produktspezialisten
2014*



Selin Ceylan
2020*



Leonie Gregel
2021*

Begeisterung für Aktien

Eine Investmentphilosophie

Jeder bringt seine Meinung ein

Lernen aus Fehlern

*Einstiegsjahr in die Branche

Berenberg ESG Struktur & Governance

Erfahrene ESG-Spezialisten im ESG Office



BERENBERG
PARTNERSHIP SINCE 1590



Dr. Rupini Rajagopalan

Head of ESG Office

Erfahrung

Seit 2008*

Ausbildung

Victoria Universität, Melbourne

St. Andrews Universität, UK

Reading Universität, UK



Till Schultis, CFA

ESG Investment Specialist

Erfahrung

Seit 2017*

Ausbildung

Goethe Universität, Frankfurt

SAIF, Shanghai

Universität Bayreuth



Tabea Weber

ESG Investment Specialist

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

Signatory of:



Seit 2018 verantwortet unser ESG Office im Berenberg Wealth and Asset Management unsere ESG-Strategie und Integration.

* Eintrittsjahr in die Branche



Bewährtes Konzept

Fundamentale Aktienanalyse

- Bottom-Up-Aktienauswahl
- Unabhängiges Research mit Kontakt zum Top-Management der Unternehmen
- Fokus auf strukturelles Wachstum und solide Renditen

Aktiv und unabhängig von Vergleichsindizes

Langfristiger Investmenthorizont

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

Niedriger Portfolioumschlag

Proprietäre ESG-Integration

- Ausschlusskriterien
- ESG-Analyse geht mit der Fundamentalanalyse einher
- ESG-Risikomanagement und -Überwachung – Vermeidung von schweren Kontroversen
- Engagement & Empfehlung zur Stimmrechtsausübung

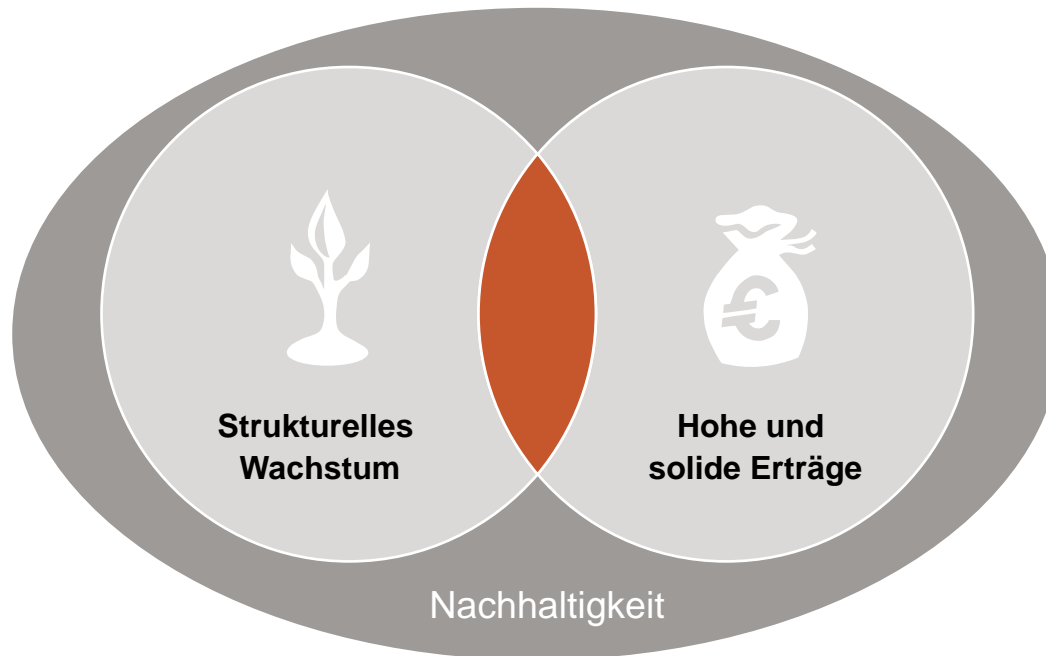
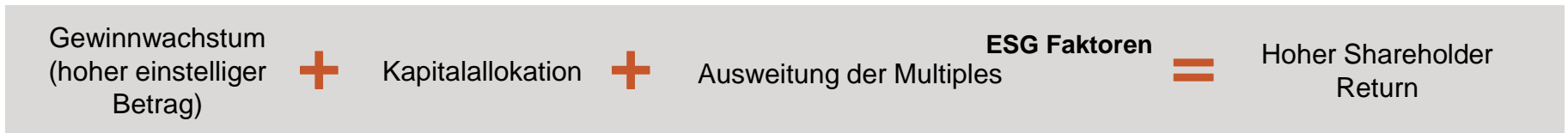
Vorteilhaftes Nachhaltigkeitsprofil

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

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 strukturellen 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 Eigenes ESG-Research

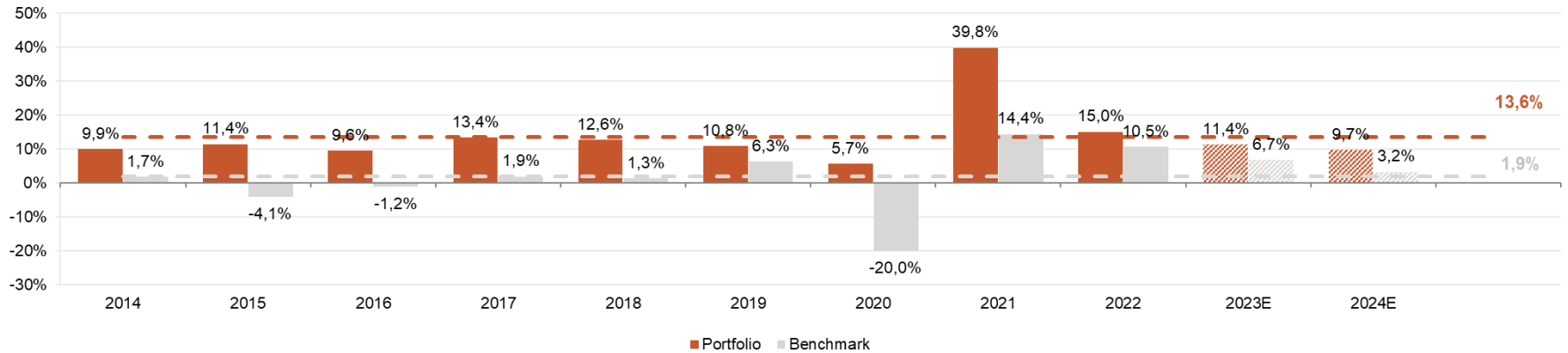


Wir vermeiden

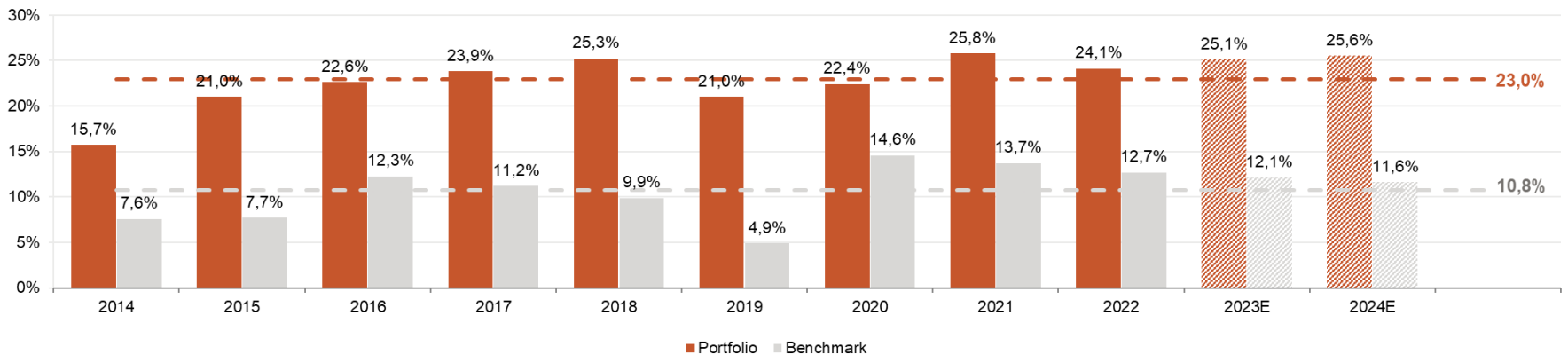
- 1 Unternehmen mit geringer Qualität
- 2 Zyklische Wachstumstreiber
- 3 Kurzfristige Trades in Einzeltiteln
- 4 Allokationsentscheidungen
- 5 Benchmarkfixierung
- 6 Entscheidungen ausschließlich auf Basis von ESG-Ratings treffen

Portfoliokennzahlen vs. Benchmark

Umsatzwachstum – Portfolio vs. Benchmark



Eigenkapitalrendite – Portfolio vs. Benchmark



Quelle: Berenberg, 31.05.2023

Wachstumszahlen Top Holdings



Name	Eigenkapitalrendite	Umsatzwachstum 5 Jahre	Gewinnwachstum 5 Jahre
AstraZeneca PLC	6%	15%	7%
Novo-Nordisk AS	63%	10%	10%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	12%	15%	19%
London Stock Exchange Group PLC	6%	30%	18%
Cie Financière Richemont AG	30%	12%	11%
ASML Holding N.V.	22%	18%	23%
Moncler S.p.A.	20%	16%	13%
LONZA GROUP AG	6%	6%	9%
Davide Campari-Milano N.V.	9%	8%	1%
Siemens Healthineers AG	9%	10%	5%



Quelle: Berenberg, 31.05.2023

Wachstumszahlen nach Marktkapitalisierung

		Gewicht	Umsatzwachstum 5 Jahre	Gewinnwachstum 5 Jahre
European Focus Fund		98%	15%	15%
Top 10 Holdings		45%	14%	12%
Marktkapitalisierung > 20 Mrd. EUR	➤ Ausgereifere Geschäftsmodelle mit stabilem, überdurchschnittlichem Wachstum	56%	15%	13%
Marktkapitalisierung 5-20 Mrd. EUR	➤ Etablierte Geschäftsmodelle in einer dynamischen Wachstumsphase	26%	15%	15%
Marktkapitalisierung < 5 Mrd. EUR	➤ Starkes Wachstum, hohes Potenzial	16%	16%	22%

Quelle: Berenberg, 31.05.2023

Unternehmen mit strukturellem Wachstum in ihren jeweiligen Bereichen

Sektor	Struktureller Wachstumstreiber	Einzeltitle
 Konsumgüter	Produktinnovation in Lebensmitteln und Getränken	→ Davide Campari Royal Unibrew
	Chinas wachsende Mittelschicht	→ Pernod Moncler
 Technologie	Wachsender Bedarf für Halbleiter	→ Infineon ASML
	Digitalisierung	→ Softcat Bechtle Worldline
 Industrie	Energieeffizienz	→ Infineon Sika Aalberts
	Automatisierung	→ Epiroc Sandvik
 Finanzwerte	Wachsende Nachfrage für außerbörsliche Kapitalanlagen	→ EQT
	Wachsende Nachfrage für Index-Zertifikate	→ LSE
 Gesundheitswesen	Alternde Gesellschaft	→ Straumann Novo Nordisk
	Steigender Druck auf Kranken & Pflegekassen	→ Lonza

Quelle: Berenberg, Juni 2023

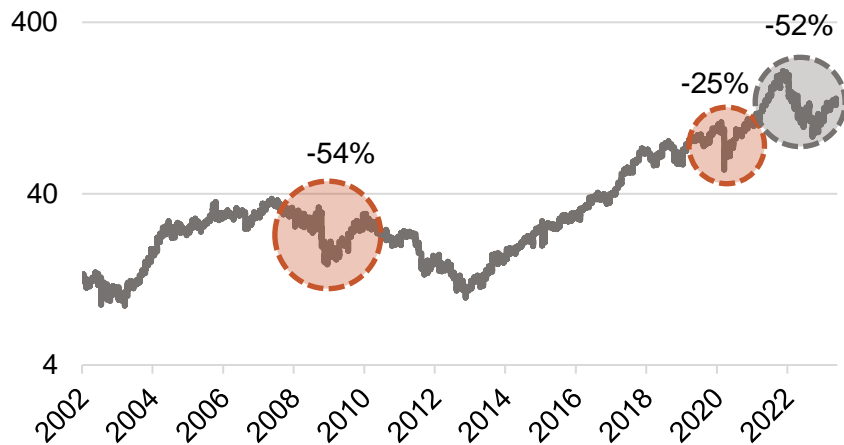
Größte Kursrückschläge bieten regelmäßig die größten Chancen



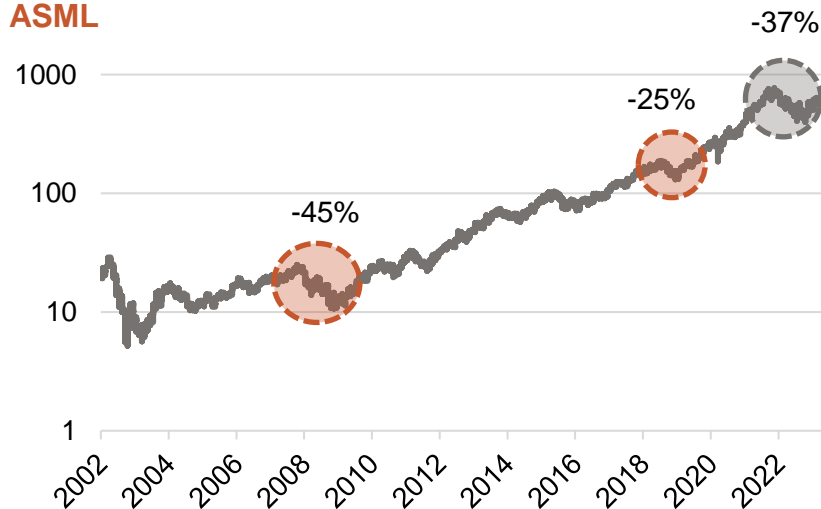
BERENBERG

PARTNERSHIP SINCE 1590

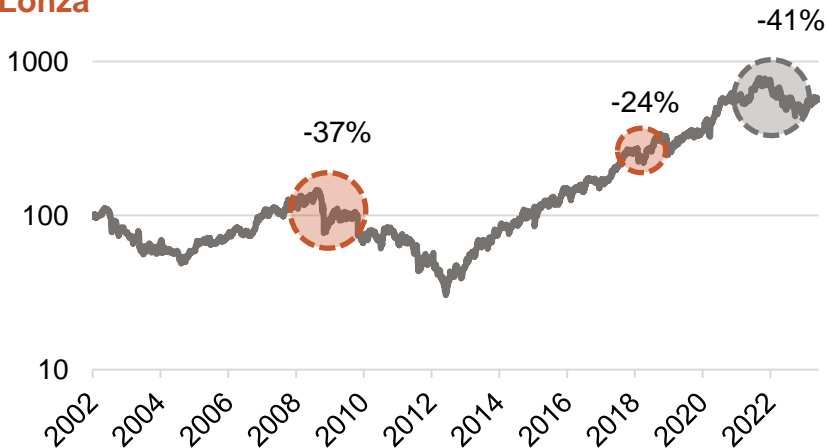
Straumann



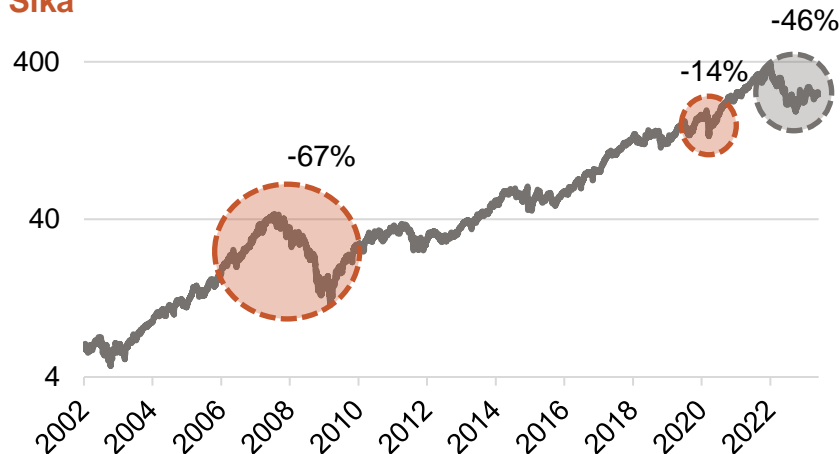
ASML



Lonza



Sika



Quelle: Berenberg, 31.05.2023



Warum Berenberg European Focus Fund ?

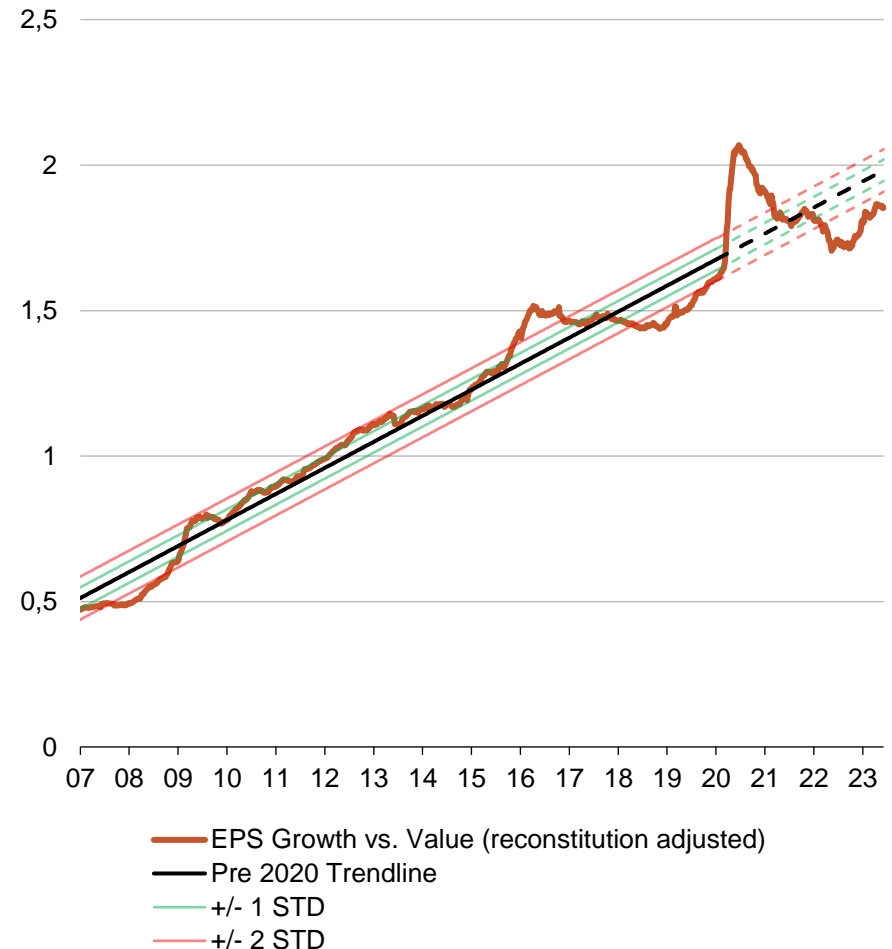
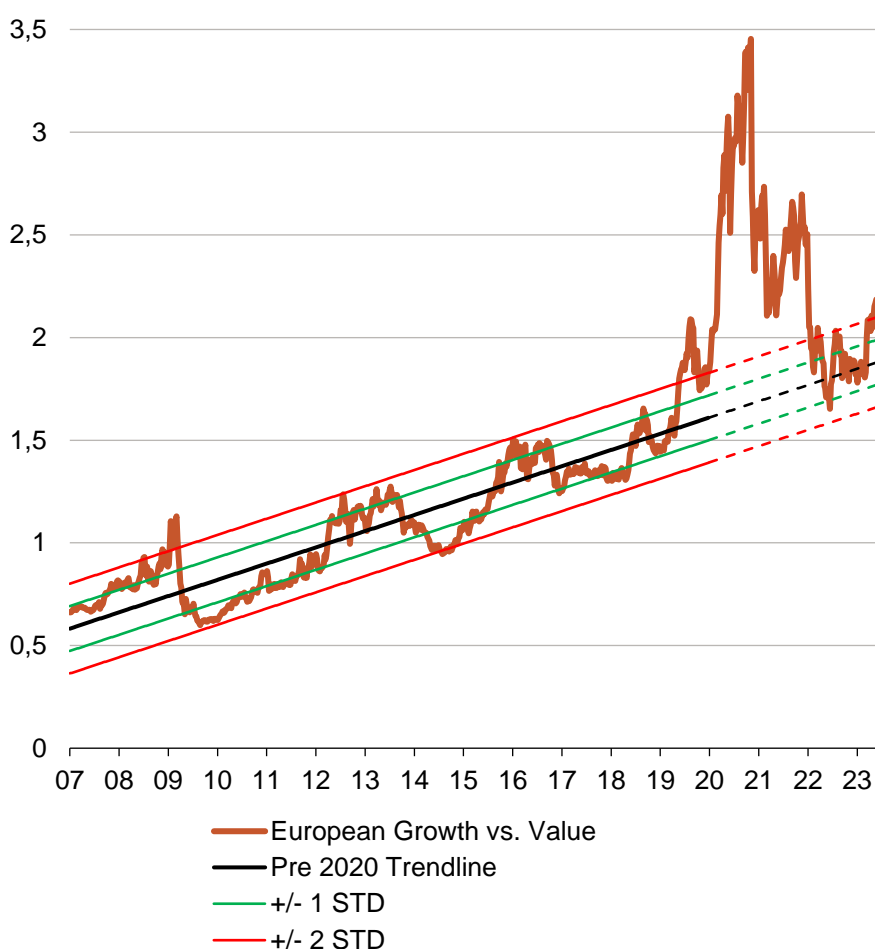


- 1 Entscheidend ist nicht das Wirtschaftswachstum Europas, sondern das Wachstum der investierten Unternehmen.
- 2 Beteiligung an strukturell wachsenden Endmärkten.
- 3 Die Ausrichtung auf ein höheres Wachstum kann kurzfristig zu höheren Schwankungen führen, hat aber langfristig ein höheres Ertragspotenzial.
- 4 Der All Cap-Ansatz vereint die Vorteile aller Segmente.
- 5 Die geringe Fondsgröße im Vergleich zu ähnlichen Ansätzen von Wettbewerbern hat Vorteile.
- 6 Disziplinierte Umsetzung des Investmentansatzes.
- 7 Ca. 20 Fondsmanager mit ausgewiesener Expertise für Large-, Mid- und Small-Caps. Micro Cap Expertise ermöglicht Kenntnis aussichtsreicher Firmen im frühen Stadium.
- 8 Hervorragende Erfolgsbilanz von Matthias Born mit diesem Investmentansatz seit 2002.

Eine langfristige Outperformance von Growth vs. Value ist aufgrund des höheren Gewinnwachstums gerechtfertigt



Growth vs. Value in Europa - Die 7,8% p.a. Outperformance beinhalten aber eine gewisse Bewertungsausweitung

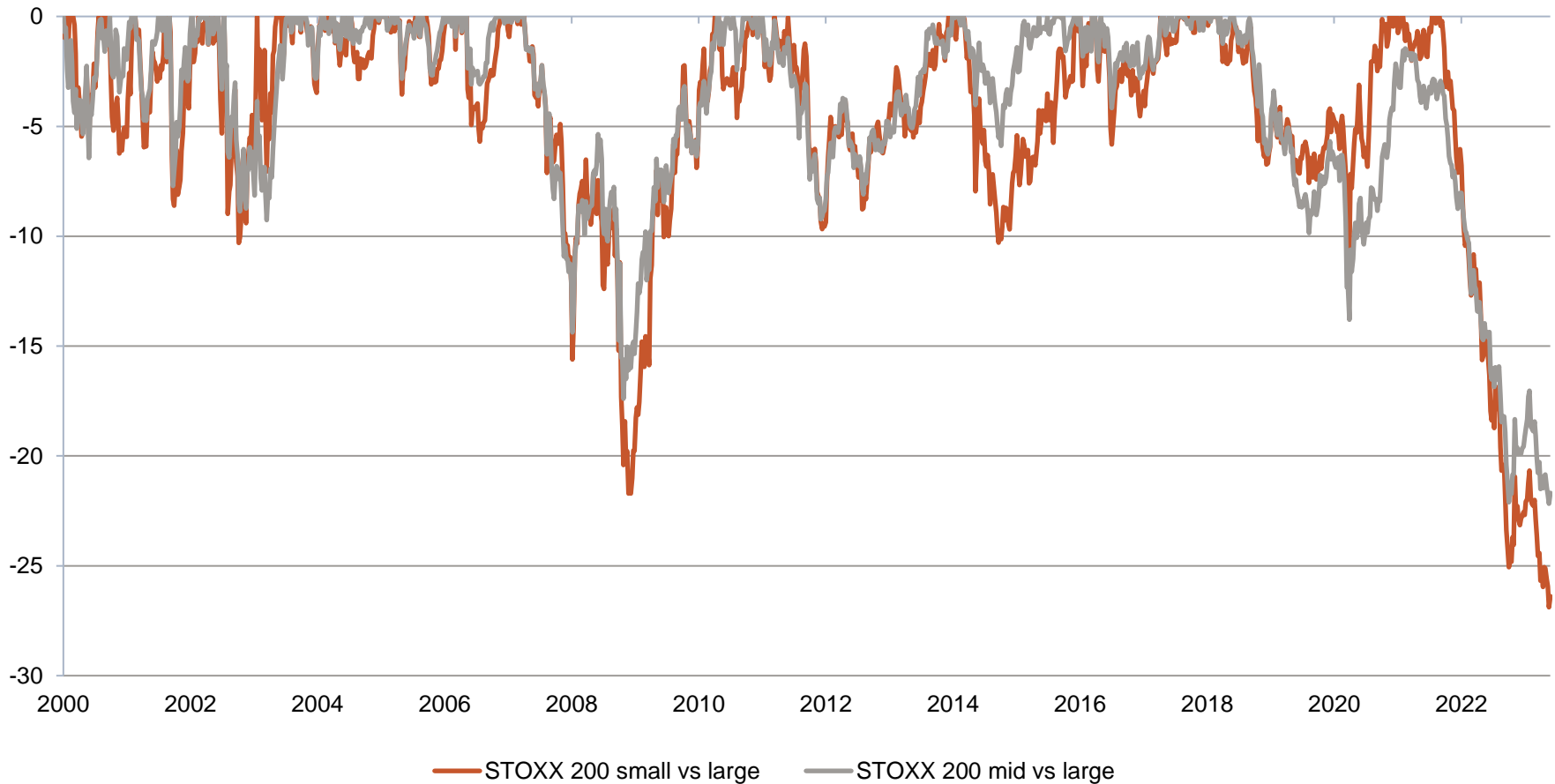


Quelle: Bloomberg, MS Quant, eigene Berechnungen, 01.01.2007 – 06.06.2023

Small und Mid Caps mit dem stärksten Abverkauf seit der Finanzkrise – mit entsprechenden Chancen



STOXX 200 Small und Mid relativ zu STOXX 200 Large Total Return Indizes (Drawdown seit dem letztem Höchststand)



Quelle: Bloomberg, Berenberg, 31.05.2023

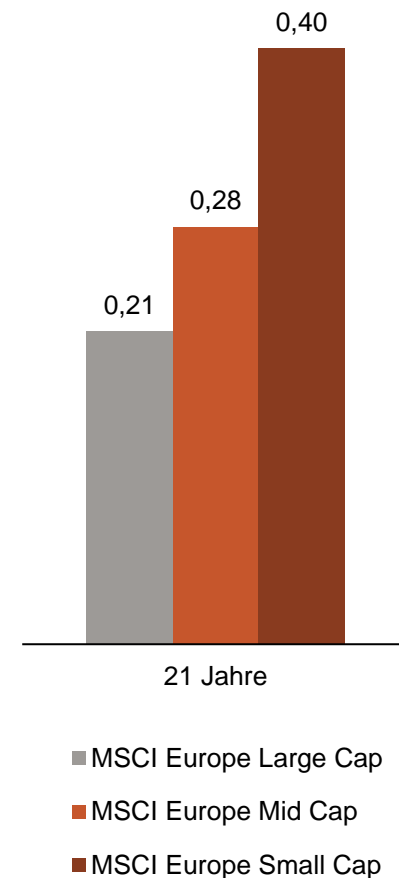
Langfristig entwickeln sich Nebenwerte besser als Standardwerte



MSCI Europe Small Cap relativ zu MSCI Europe Large Cap



Risikobereinigte Renditen*



Quelle: MSCI; BofAML European Equity & Quant Strategy; 31.12.1996 – 31.05.2023. *Risikobereinigte Renditen auf Basis der jeweiligen Net Total Return-Indizes. Definiert als durchschnittliche annualisierte wöchentliche Log>Returns geteilt durch die annualisierte Volatilität auf Basis der wöchentlichen Log>Returns. Quelle: Berenberg, Bloomberg, Dezember 2001 (Beginn der Datenreihe für den MSCI Europe Mid Cap) - April 2023.



Kernaussagen zum Marktumfeld

Qualität und Wachstum zahlen sich über den Zyklus aus



Bewertungsrückgang ist jetzt abgeschlossen

- Starker Anstieg der Zinssätze führte zu einer Style- und Sektorrotation
- Aktien weisen nach dem Bewertungsrückgang nun wieder attraktive Multiples auf
- Small Caps, insbesondere in Europa, wurden in einem risikoaversen Umfeld abgestraft



Gewinne rücken in den Vordergrund

- Gewinnwachstum voraussichtlich nahe Null bei bestehendem Downside-Risiko
- Preissetzungsmacht bleibt ein wichtiger Faktor
- Strukturelles Wachstum gewinnt in Zeiten der Rezession an Bedeutung



Negatives Sentiment und defensive Positionierung begrenzen Downside-Risiko

- Sentiment im historischen Vergleich weiterhin sehr pessimistisch
- Die Insiderverkäufe sind zurückgegangen und die Aktienrückkäufe nehmen zu
- Hohe Cash-Quoten und geringe spekulative Positionierung



Europäische Aktienmärkte mit Outperformance

- Divergenz beim Gewinnwachstum
- Europa mit historisch hoher Untergewichtung
- Wiedereröffnung Chinas ein hilfreicher Faktor

- Qualitativ hochwertige Wachstumswerte dürften sich aufgrund der robusten Erträge besser entwickeln als zyklische Marktsegmente.
- Vor allem "Sicheres Wachstum" wird weiterhin gefragt sein, insbesondere bei den derzeit attraktiven Bewertungen.
- Auch bei Small Caps sehen wir nach dem starken Abverkauf wieder Chancen.



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/ zur Verfügung.