



BERENBERG MEGATREND DAYS

September 2024

BERENBERG

Berenberg Megatrend Days

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 Jahresbericht 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/>. Wir weisen darauf hin, dass frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung sind und dass Depotkosten entstehen können, die die Wertentwicklung mindern. Zur Erklärung verwandter Fachbegriffe steht Ihnen auf www.berenberg.de/glossar ein Online-Glossar zur Verfügung. Datum 23.09.2024

Berenberg Megatrend Days

WELCOME SPEECH & OPENING REMARKS

Matthias Born, Head of Investments, Berenberg

BERENBERG

BERENBERG MEGATREND DAYS RECAP 2023

Hauptthemen Künstliche Intelligenz und Energiewende



Megatrend Days 2023

Künstliche Intelligenz (KI) und Energiewende – das waren die beiden großen Themen, zu denen sich rund 50 Teilnehmer bei den „Berenberg Megatrend Days“ in München austauschten. Auf Einladung von Berenberg Wealth & Asset Management waren Vertriebspartner und institutionelle Kunden zu der Konferenz im Infinity Hotel gekommen, um spannende Vorträge und Diskussionen zu hören.



BERENBERG MEGATREND DAYS RECAP 2023

Kay Eichhorn-Schott, Berenberg, und Philip Boehme, Just Evotec Biologics



„Bereits heute wird KI verwendet, um Krankheitsbilder schneller und besser zu verstehen und erfolgsversprechende Medikamentenkandidaten zu entwickeln. KI kann einen großen Beitrag dazu leisten, Erfolgswahrscheinlichkeiten zu erhöhen und Entwicklungskosten zu reduzieren.“

Kay Eichhorn-Schott, Portfoliomanager, Berenberg

BERENBERG MEGATREND DAYS RECAP 2023
Martin Hermann, Berenberg, und Christian Klimmek, Google

„Cloud-Anbieter bieten viele relevante Infrastruktur-Services für KI an. Zusätzlich sollten Software-Anwendungen mit einer proprietären Datenbasis und mit starken Verbesserungen im Arbeitsablauf durch KI von hoher Nachfrage profitieren.“

Martin Hermann, Portfoliomanager Berenberg



BERENBERG MEGATREND DAYS RECAP 2023
Peter Kraus, Berenberg, und Friedrich Pehle, 2G Energy AG



„Die Energiewende erfordert
kleine, flexible und
hocheffiziente Lösungen wie
Blockheizkraftwerke.“

Peter Kraus, Head of Small Cap Equities Berenberg

MEGATRENDS BEI BERENBERG

Agenda

Wie können Finanzdienstleistungsunternehmen von Gen AI profitieren? Real-World-Examples von Berenberg

Sahil Suri (Head of Customer Engineering, Google Cloud Germany) mit
Nico Baum (Head of Innovation & Data, Berenberg) & Martin Hermann (Portfolio Manager, Berenberg)

Industrie 4.0, Automatisierung und Inspektionstechnologien

Dr. Dietmar Ley (CEO, Basler AG) mit
Peter Kraus (Head of Small Cap Equities, Berenberg)

Leben retten - Wie KI bei der Erkennung unentdeckter Krankheiten Ärzte unterstützt

Prof. Christian Storm (CEO & Co-Founder, TCC) mit
Matthias Born (Head of Investments, Berenberg)

Data Center Boom - Auswirkungen von KI-Anwendungen, Realität oder Hype?

Dirk Bender (Sales Director, Equinix GmbH) mit
Bernd Deeken (Portfolio Manager, Berenberg)

BERENBERG MEGATREND DAYS

Berenberg Referenten



MATTHIAS BORN

- PM European, Eurozone und ex-UK Focus Funds
- Vor seiner Tätigkeit bei Berenberg war er Leiter der European Growth Franchise bei Allianz Global Investors und verwaltete 21 Mrd. Euro
- Fokus auf Technologie und deutschsprachige Länder
- 23 Jahre Branchenerfahrung, 7 Jahre bei Berenberg



PETER KRAUS

- PM European Small Cap, European Micro Cap, International Micro Cap
- Vor seiner Tätigkeit bei Berenberg war er bei Allianz Global als Fondsmanager für europäische Micro und Small/Mid Caps, wo er in den Folgejahren maßgeblich zum Erfolg des Nebenwerte-Teams beigetragen hat
- 24 Jahre Branchenerfahrung, 7 Jahre bei Berenberg



NICO BAUM

- PM Sentiment Fund
- Leiter Innovation & Data Leiter Innovation & Data | Leiter Data-Driven Investments
- Zuvor war er COO & Portfoliomanager in einem Asset Management FinTech mit Fokus auf Big Data Analytics
- 13 Jahre Branchenerfahrung, 6 Jahre bei Berenberg



BERND DEEKEN

- PM Sustainable World Equities
- Schwerpunkt sind nachhaltige Aktien
- Fokus auf den Technologie- und Energie-Sektor
- 14 Jahre Branchenerfahrung, 14 Jahre bei Berenberg



MARTIN HERMANN

- PM Global Focus Fund und VV Aktien Global Strategie
- Co-PM European Focus Fund und Aktien Global Plus
- Vor seinem Wechsel zu Berenberg war er innerhalb des „Europe Equity Growth Team“ bei Allianz Global Investors tätig
- Fokus auf Technologie
- 14 Jahre Branchenerfahrung, 7 Jahre bei Berenberg



OLIVER FRITZ

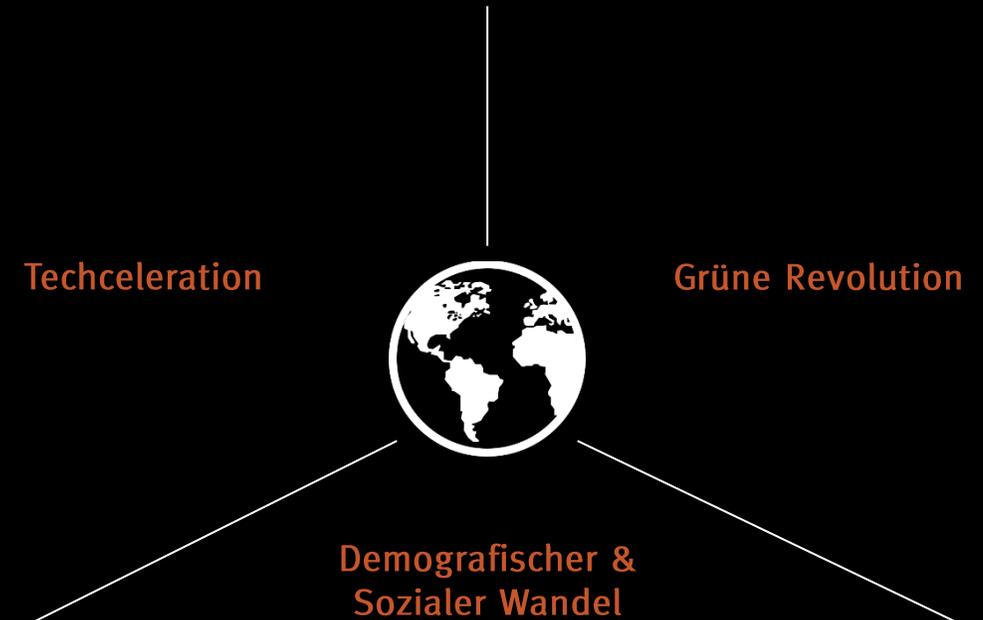
- Co-PM European, Eurozone and ex-UK Fund
- Co-PM Berenberg Absolute Return European Equities
- Fokus auf Industrie- und Konsumgüter sowie Nordische Länder
- Bevor er zu Berenberg kam, arbeitete Oli als European Equity Sales bei Goldman Sachs
- 11 Jahre Branchenerfahrung, 7 Jahre bei Berenberg

MEGATRENDS BEI BERENBERG

Wir sehen drei große Megatrends in der Investmentwelt

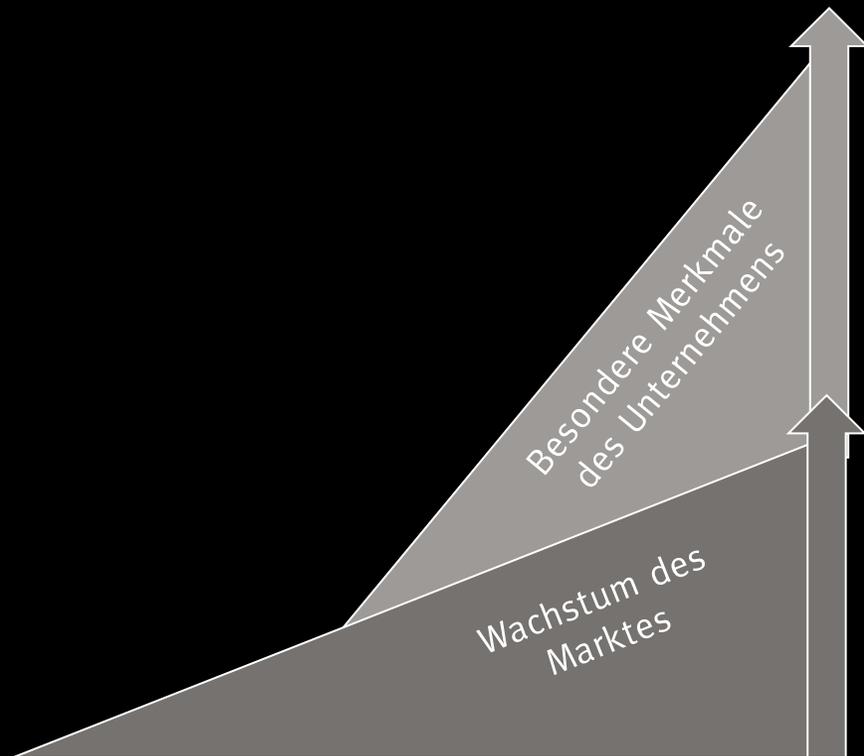
MEGATRENDS ARE HERE TO STAY

- Relevant über Jahrzehnte
- Auswirkungen auf jeden Bereich unseres Lebens
- Lösen globale Verschiebungen aus



UNSER ANSATZ BLEIBT UNVERÄNDERT

Unternehmensspezifische Faktoren sorgen für langfristige Chancen, nicht der Trend selbst



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

MEGATRENDS BEI BERENBERG

Demografischer und gesellschaftlicher Wandel

Alterung

- Wachsende Nachfrage nach Produkten und Dienstleistungen im Gesundheitswesen
- Knappe Gesundheitsbudgets



AstraZeneca, Boston
Scientific, Novo
Nordisk, Alcon,
Straumann

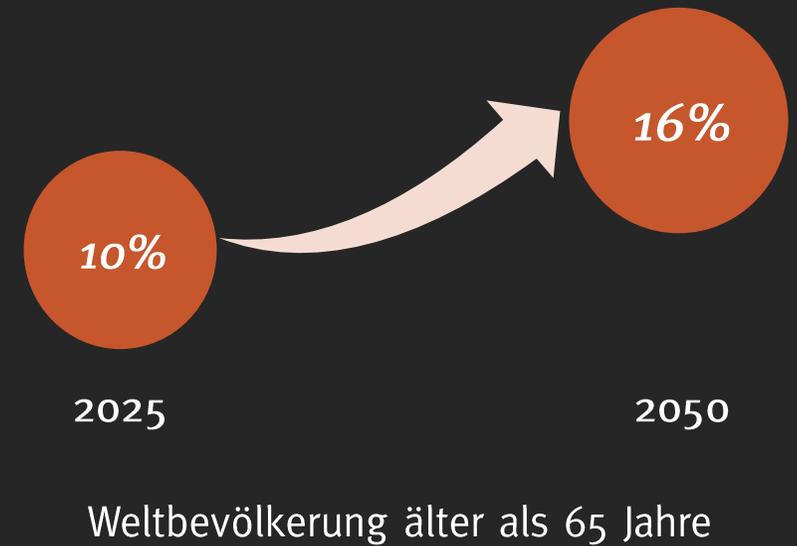
MEGATRENDS BEI BERENBERG

Demografischer und gesellschaftlicher Wandel

Seit 1960 sind die Gesundheitsausgaben von **5%** auf **18%** des BIPs (USA) gestiegen

Indien und China repräsentieren **1/3** der Weltbevölkerung - mit steigendem Vermögen steigen auch die Gesundheitsausgaben

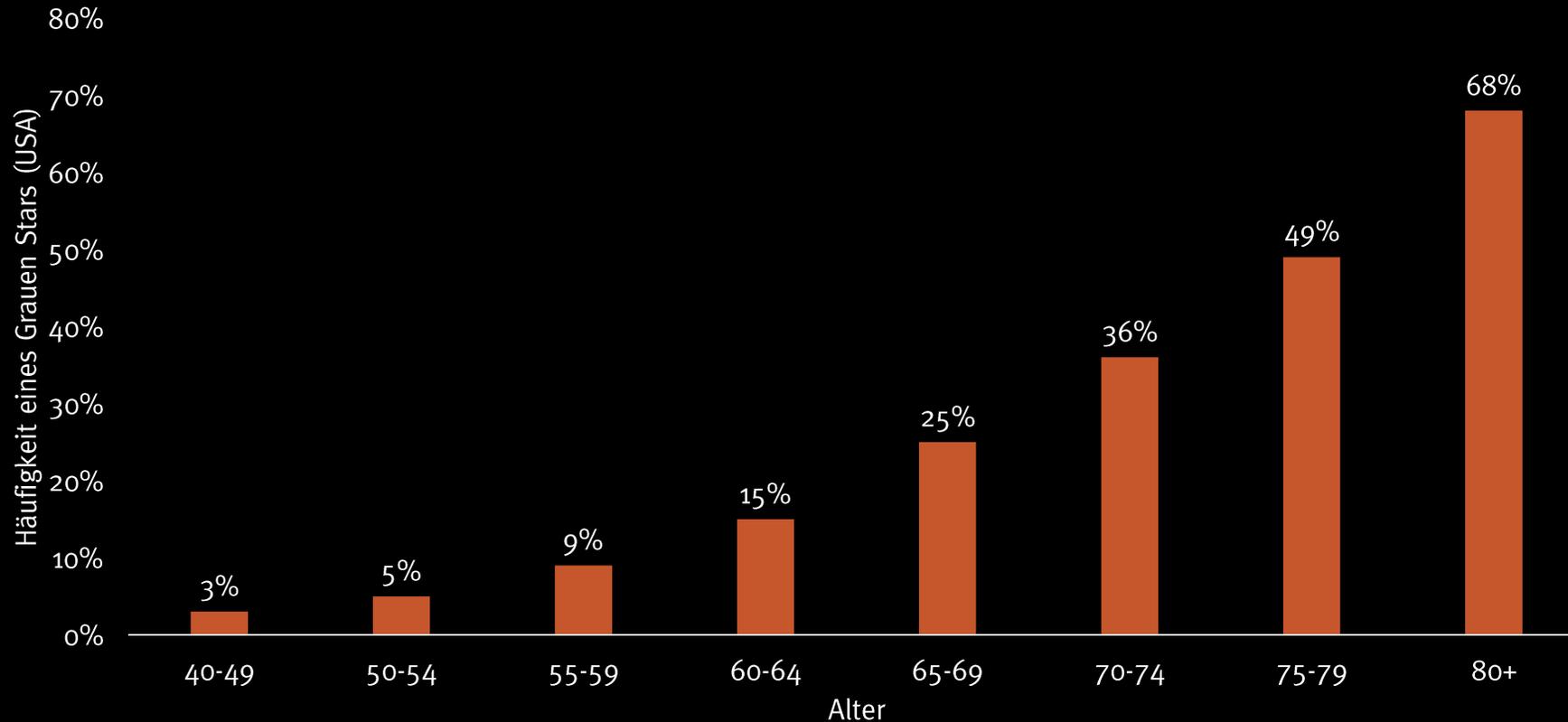
In China machen die Gesundheitsausgaben heute nur knapp **6%** des BIPs aus



MEGATRENDS BEI BERENBERG

Wie Alterung die Nachfrage treiben kann

Die Wahrscheinlichkeit eines "Grauen Stars"/Katarakt steigt rapide mit dem Alter



Nachfragetreiber



Alcon Intraokularlinse PanOptix



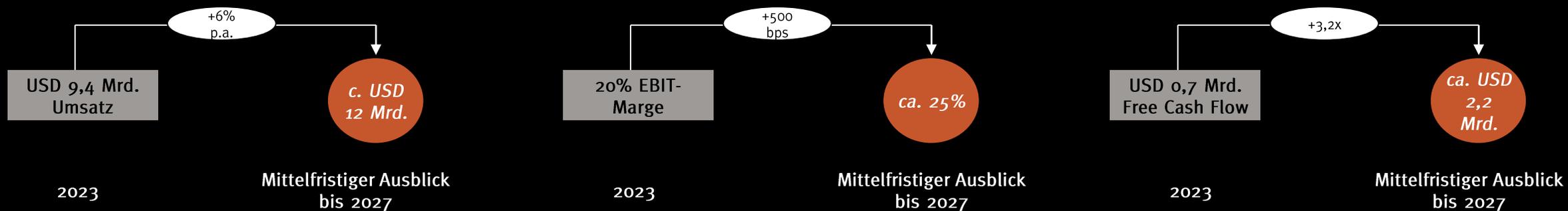
Alcon Phaco-Maschine Centurion

Quelle: NIH Eye Institute, Bernstein, Alcon

ALCON

Weltmarktführer im Bereich der Augenheilkunde

Starkes Wachstum im Markt



Strukturelle Wachstumstreiber

- Alcon ist das weltweit größte Unternehmen für Augenheilkunde und bietet Produkte von Kontaktlinsen bis zu chirurgischen Lösungen bei Netzhautstörungen bis hin zu rezeptfreien und verschreibungspflichtigen Medikamenten an
- Das Marktwachstum ist auf strukturelle Faktoren wie alternde Bevölkerung, zunehmende Kurzsichtigkeit, Innovation und steigender Wohlstand in Entwicklungsländern zurückzuführen
- Alcon ist mit ca. 54 % Marktführer im chirurgischen Markt und gibt 2-mal mehr für Forschung und Entwicklung als der nächstgrößte Wettbewerber aus
- Das Unternehmen ist der zweitgrößte Anbieter von Kontaktlinsen und erzeugt riesige Produktionsmengen, die hohe Eintrittsbarrieren in das Kontaktlinsengeschäft schaffen

Quelle: Berenberg, Alcon, Juli 2024

MEGATRENDS BEI BERENBERG

Adipositas & Übergewicht sind ein riesiges gesellschaftliches Problem



40%

der Weltbevölkerung
betroffen (2035e: 50%)



200

assoziierte Begleit- und
Folgeerkrankungen



4.000 Mrd.

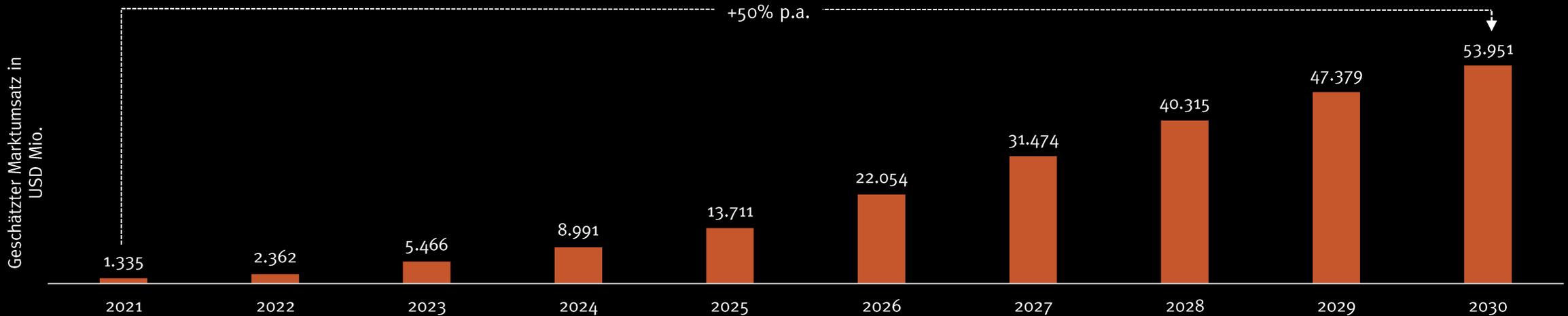
jährliche Kosten 2035e
weltweit (in USD)

Ein BMI zwischen 18,5 und weniger als 25 kg/m² wird als Normalgewicht, ein BMI von 25 bis unter 30 kg/m² als Übergewicht und ein BMI von 30 kg/m² und mehr als Adipositas definiert.
Quelle: World Obesity Federation, WHO, Okunogbe et al, 2022.

NOVO NORDISK

Innovative Behandlung von chronischen Krankheiten

Starkes Wachstum im Markt



Strukturelle Wachstumstreiber

- Innovationsführerschaft in einem oligopolistischen Markt mit starken Wachstumsoportunitäten in Diabetes und Adipositas
- Der globale Diabetesmarkt ist ungefähr USD 55 Mrd. pro Jahr wert. Novo Nordisk besitzt einen Marktanteil von knapp über 30%. Der Markt für Adipositas-Medikamente ist noch sehr klein, wächst aber auf Grund der letzten klinischen Studien rasant
- Der Fokus des Unternehmens bedeutet, dass Novo so viel in die Forschung in diesen Bereichen investiert wie sonst kein anderes Unternehmen
- Der Preisverfall in Insulin in den USA führte dazu, dass einige Marktteilnehmer (z.B. Sanofi, Merck) den Markt verließen und die Innovation sich bei Novo Nordisk und Eli Lilly bündelte

Quelle: Berenberg, Novo Nordisk, Morgan Stanley, Februar 2023

MEGATRENDS BEI BERENBERG

Techceleration

Amazon, Microsoft,
ServiceNow, ASML,
Equinix, Schneider
Electric

Softcat, SAP, Kainos,
Nemetschek, Basler

Technologische Durchbrüche

- Halbleiter und Sensoren
- Cloud
- Big Data, Datenanalytik und KI
- 5G
- Industrielles IoT
- Genomik

Digitalisierung

- Digitales Unternehmen / Fabrik
- Digitale Finanzen / Zahlungen
- Digitale Regierung
- Digitaler Verbraucher
- Digitale Bildung
- IT-Sicherheit

MEGATRENDS BEI BERENBERG

Techceleration

2 Monate

Gen AI Adoption
Erreicht 100 Mio. Nutzer vs. 7 Jahre für das Internet

43%

der Investitionsausgaben von Datenzentren
entfallen auf elektrische Geräte

+9% CAGR

Wachstum Halbleitermarkt bis 2030
+13% CAGR bei Datacentern und Speichern
+11% CAGR bei Industrieelektronik

50-60GW

Datenzentren Infrastruktur in den USA bis 2030 benötigt,
ausgehend von 25GW in 2024
Strombedarf von Datenzentren wird in den USA auf 8% des
globalen Gesamtstrombedarfs steigen

42%

der Endgeräte mit AI spezifischen
Funktionen bis 2027

15x

Inferenzleistung NVIDIA B200 vs. Vorgängergeneration
und nur 2x Energiebedarf

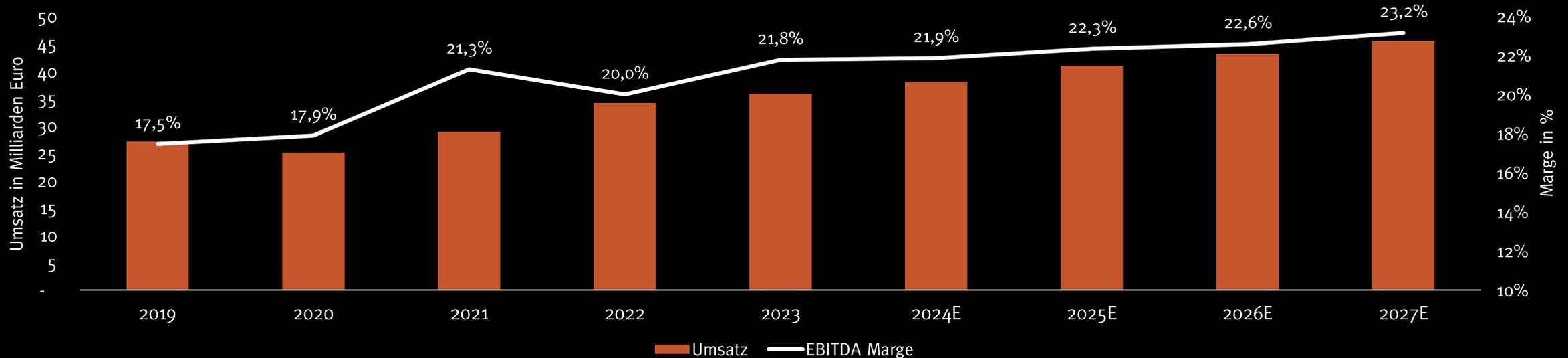
Quelle: Citi Research, Similar Web, Open AI, McKinsey, Goldman Sachs, Schneider Electric, ASML

BERENBERG

SCHNEIDER ELECTRIC SE

Elektrifizierender Aufschwung durch Datenzentren

Starkes Nachfragewachstum treibt Gewinn- und Margenentwicklung voran



Strukturelle Wachstumstreiber

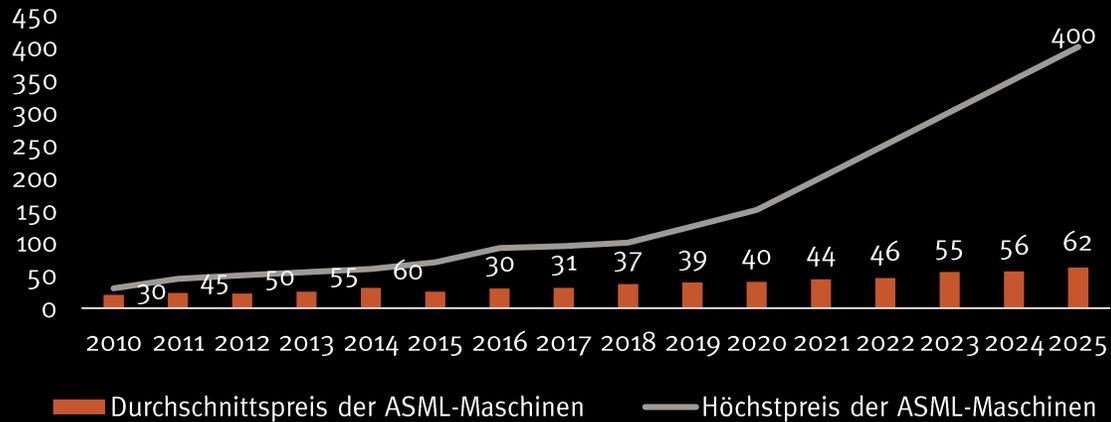
- Starke und führende Marktposition mit hohen Eintrittsbarrieren, Preissetzungsmacht und guter Mischung aus regionalen und thematischen Wachstumstreibern
- Steigende Nachfrage nach neuen Datenzentren und mehr Elektrizität führen zu einem hohen einstelligen organischen Wachstum von Schneider auf Gruppenebene; weitere Treiber sind Energieeffizienz und Digitalisierung
- Die Margenerwartung des Unternehmens erscheint vorsichtig in diesem Marktumfeld, vor allem nach einem starkem erstem Halbjahr
- Durch den operativen Hebel, den das Unternehmen besitzt, sollten die Gewinne überproportional, zeitweise zweistellig, steigen

Quelle: Bloomberg, Berenberg, September 2024

ASML

Größter Anbieter von Lithografiesystemen für die Halbleiterindustrie

Entwicklung des Durchschnitts- und Höchstpreises für ASML-Systeme (Mio. €)



Signifikantes Umsatz- und EPS-Wachstum durch das EUV-Segment

| | 2010-2015 CAGR | 2015-2020 CAGR | 2020-2025 CAGR | 2025-2030 CAGR |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Umsatzerlöse | 7% | 17% | 20% | 8% |
| EPS | 7% | 22% | 29% | 13% |
| Anteil an den Einnahmen | | | | |
| Nicht EUV | 2010 | 2015 | 2020 | 2025 |
| | 100% | 98% | 56% | 35% |
| EUV | 0% | 2% | 44% | 65% |

Strukturelle Wachstumstreiber

- Für die Semi-Endmärkte wird bis 2030 ein Wachstum von 9% erwartet, wobei die Endmärkte Rechenzentrum, Automobil und Industrie das Wachstum antreiben dürften
- ASML wird den Markt durch den verstärkten Lithographie- Einsatz übertreffen, da die Halbleiter immer leistungsfähiger und gleichzeitig kleiner werden
- Marktanteil in den letzten Jahren massiv ausgebaut. Kleinere Anbieter bieten nur ausgereifte Technologien an, monopolistische Position im EUV-Bereich
- Die Kapitalintensität, der F&E-Bedarf und die hohen Standards der Kunden, die langjährige Partnerschaften mit ASML eingegangen sind, machen es für einen neuen Marktteilnehmer praktisch undenkbar, mit ASML zu konkurrieren

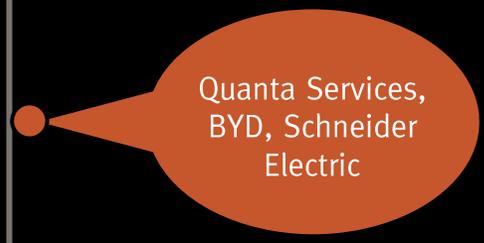
Quelle: Berenberg, ASML, September 2024

MEGATRENDS BEI BERENBERG

Grüne Revolution

Energiewende

- Erneuerbare Energien und Energiespeichertechnologie
- Elektrische Mobilität
- Weniger kohlenstoffintensive industrielle Prozesse
- Energieeffizienz in Gebäuden



Quanta Services,
BYD, Schneider
Electric

MEGATRENDS BEI BERENBERG

Grüne Revolution

Gebäudeeffizienz in Europa Heute

75%

Der Gebäude sind ineffizient

0,5%

Aktuelle Rate der Energie-Sanierung

>6x

schneller bei Nachrüstungen bis 2030, um die EU-Klimaziele zu erreichen

CO2 Emissionen

70%

Der CO2 Emissionen können über bestehende Technologien reduziert werden

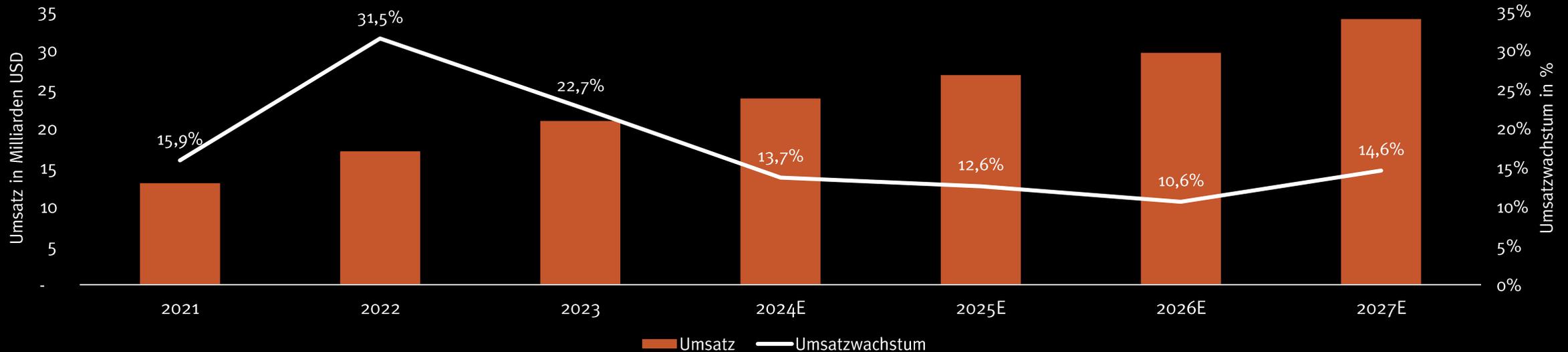
Elektrizität als Teil des Energie-Mixes

20% in 2020 > 30% in 2030 > 50% in 2050

QUANTA SERVICES

Profiteur der Elektrifizierung und Energiewende

Starkes Nachfragewachstum treibt stetige Umsatzentwicklung voran



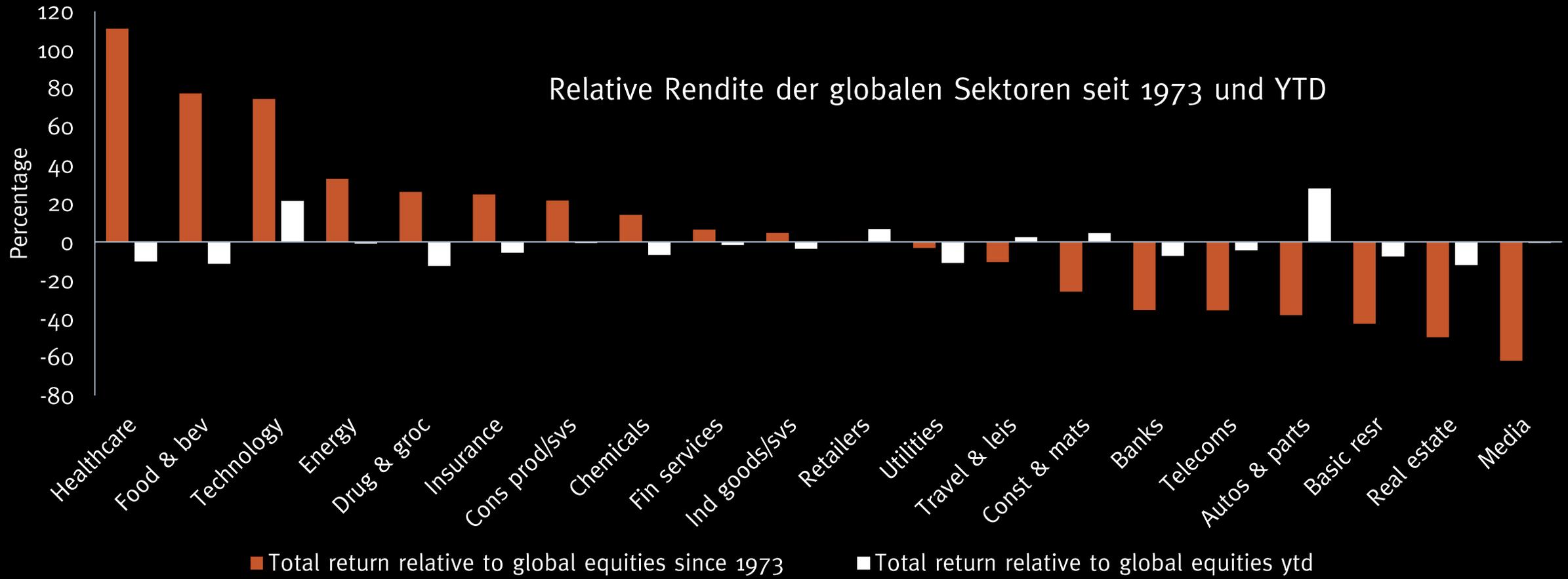
Strukturelle Wachstumstreiber

- Um die Klimaneutralität bis 2050 zu erreichen, muss die Kapazität erneuerbarer Energien in den USA um etwa das 6-fache wachsen.
- Durch zusätzlich entstehende Nachfrage aus den Bereichen Datenzentren, Elektromobilität und Reshoring steigt der Bedarf an Elektrizität von hier auf absehbare Zeit um über 2% pro Jahr. Ausgehend von einer Stagnation seit 2005, handelt es sich hier um eine Zeitenwende. Die ebenfalls betroffenen Versorger reagieren darauf mit stark steigenden Investitionsvolumina.
- Als größter Projektentwickler im Bereich elektrisches Übertragungsnetze in Nordamerika ist Quanta Services ideal positioniert. Hinzu kommen Wettbewerbsvorteile, die sich vor allem aus der hoch qualitativen Ausführung, dem Talent Sourcing und Skalenvorteilen ergeben.

Quelle: Bloomberg, Berenberg, September 2024

MEGATRENDS BEI BERENBERG

Gesundheitswesen und Technologie konnten sich besser entwickeln



Quelle: Berenberg Research, September 2023

MEGATRENDS BEI BERENBERG

Sektorgewichte in unseren Portfolios



■ Information Technology ■ Health Care ■ Consumer Goods ■ Industrials ■ Others

Quelle: Bloomberg, Berenberg, Stand 19.09.2024

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 Währungskursänderungs-risiken
- Mögliche Risiken bei Finanzterminkontrakten