BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

20. September 2023

Berenberg Megatrend Days

Wichtige Hinweise

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Bei dieser Information handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Bei dieser Information und bei Referenzen zu Emittenten, Finanzinstrumenten oder Finanzprodukten handelt es sich nicht um eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder um eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 jeweils in Verbindung mit § 85 Absatz 1 WpHG. Als Marketingmitteilung genügt diese Information nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Diese Information soll Ihnen Gelegenheit geben, sich selbst ein Bild über eine Anlagemöglichkeit zu machen. Es ersetzt jedoch keine rechtliche, steuerliche oder individuelle finanzielle Beratung. Ihre Anlageziele sowie Ihre persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse wurden ebenfalls nicht berücksichtigt. Wir weisen daher ausdrücklich darauf hin, dass diese Information keine individuelle Anlageberatung darstellt. Eventuell beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Diese Information wurde weder durch eine unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft noch durch andere unabhängige Experten geprüft. Die zukünftige Wertentwicklung eines Investments unterliegt unter Umständen der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des Anlegers abhängig ist und sich zukünftig ändern kann. Renditen von Anlagen in Fremdwährung können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Mit dem Kauf, dem Halten, dem Umtausch oder dem Verkauf eines Finanzinstruments sowie der Inanspruchnahme oder Kündigung einer Wertpapierdienstleistung können Kosten entstehen, welche sich auf die erwarteten Erträge auswirken. Bei Investmentfonds sollten Sie eine Anlageentscheidung in jedem Fall auf Grundlage der Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Darstellung der früheren Wertentwicklung, Verkaufsprospekt, aktueller Jahres und ggf. Halbjahresbericht) treffen, denen ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken des -jeweiligen- Fonds zu entnehmen sind. Eine Anlageentscheidung sollte auf Basis aller Eigenschaften des Fonds getroffen werden und sich nicht nur auf nachhaltigkeitsrelevante Aspekte beziehen. Bei Wertpapieren, zu denen ein Wertpapierprospekt vorliegt, sollten die Anlageentscheidungen in jedem Fall auf Grundlage des Wertpapierprospekts treffen, dem ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken dieses Finanzinstruments zu entnehmen sind, im Übrigen wenigstens auf Basis des Produktinformationsblattes. Alle vorgenannten Unterlagen können bei der Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Neuer Jungfernstieg 20, 20354 Hamburg, kostenlos angefordert werden. Die Verkaufsunterlagen der Fonds sowie die Produktinformationsblätter zu anderen Wertpapieren stehen über ein Download-Portal unter Verwendung des Passworts »berenberg« unter der Internetadresse https://docman.vwd.com/portal/berenberg/index.html zur Verfügung. Die Verkaufsunterlagen der Fonds können ebenso bei der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft angefordert werden. Die jeweils konkreten Adressangaben stellen wir Ihnen auf Nachfrage gerne zur Verfügung. Bei einem Fondsinvestment werden stets Anteile an einem Investmentfonds erworben, nicht jedoch ein bestimmter Basiswert (z.B. Aktien an einem Unternehmen), der vom jeweiligen Fonds gehalten wird. Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen basieren entweder auf eigenen Quellen des Unternehmens oder auf öffentlich zugänglichen Quellen Dritter und spiegeln den Informationsstand zum Zeitpunkt der Erstellung der unten angegebenen Präsentation wider. Nachträglich eintretende Änderungen können in diesem Dokument nicht berücksichtigt werden. Angaben können sich durch Zeitablauf und/oder infolge gesetzlicher, politischer, wirtschaftlicher oder anderer Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, auf solche Änderungen hinzuweisen und/oder eine aktualisierte Information zu erstellen. Wichtige Hinweise und Informationen zu Index- und Marktdaten finden Sie unter https://www.berenberg.de/rechtliche-hinweise/lizenzhinweise/. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Zur Erklärung verwandter Fachbegriffe steht Ihnen auf www.berenberg.de/glossar ein Online-Glossar zur Verfügung. Datum 06.10.2023

Megatrends und ihre Auswirkungen auf unsere Portfolios

Matthias Born, Leiter des Bereichs Investment & CIO Aktien bei Berenberg

Peter Kraus, Leiter des Bereichs Small Cap-Aktien bei Berenberg

Megatrends bei Berenberg

Wir sehen drei große Megatrends in der Investmentwelt

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Megatrends are here to stay

- Relevant seit Jahrzehnten
- Auswirkungen auf jeden Bereich unseres Lebens
- Sie lösen globale Verschiebungen aus

Megatrends bei Berenberg
Demografischer und gesellschaftlicher Wandel

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Alterung

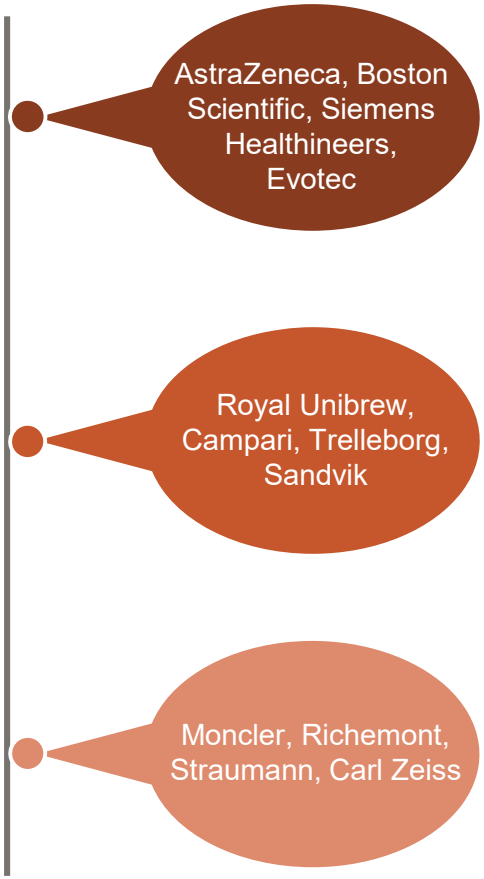
- Wachsende Nachfrage nach Produkten und Dienstleistungen im Gesundheitswesen
- Knappe Gesundheitsbudgets

Bevölkerungswachstum und Urbanisierung

- Die Herausforderung der Ernährung und die Änderung der Essgewohnheiten
- Neue Mobilitätslösungen

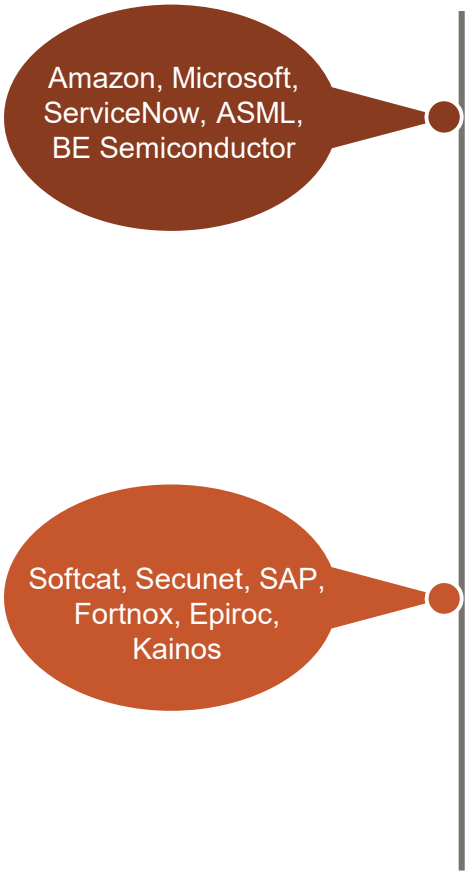
Gesellschaftlicher Wandel

- Der Aufstieg der Konsumenten in den Schwellenländern
- Generationsunterschiede in Verhalten und Wertvorstellungen



Megatrends bei Berenberg
Techceleration

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590



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
Grüne Revolution

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Klimawandel

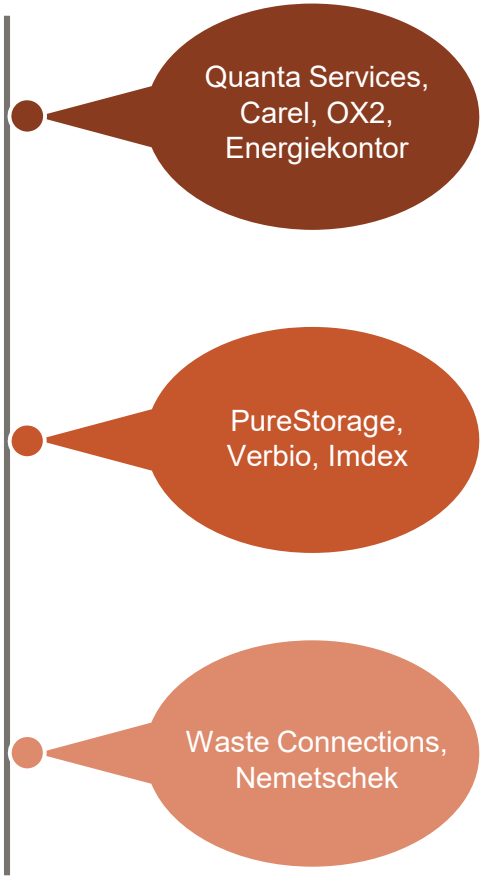
- Erneuerbare Energien und Energiespeichertechnologie
- Elektrische Mobilität
- Weniger kohlenstoffintensive industrielle Prozesse

Knappe Ressourcen

- Wasseraufbereitung und Wassersparlösungen
- Weniger ressourcenintensive Produktionsprozesse
- Zukunft von Nahrung und der Biodiversität

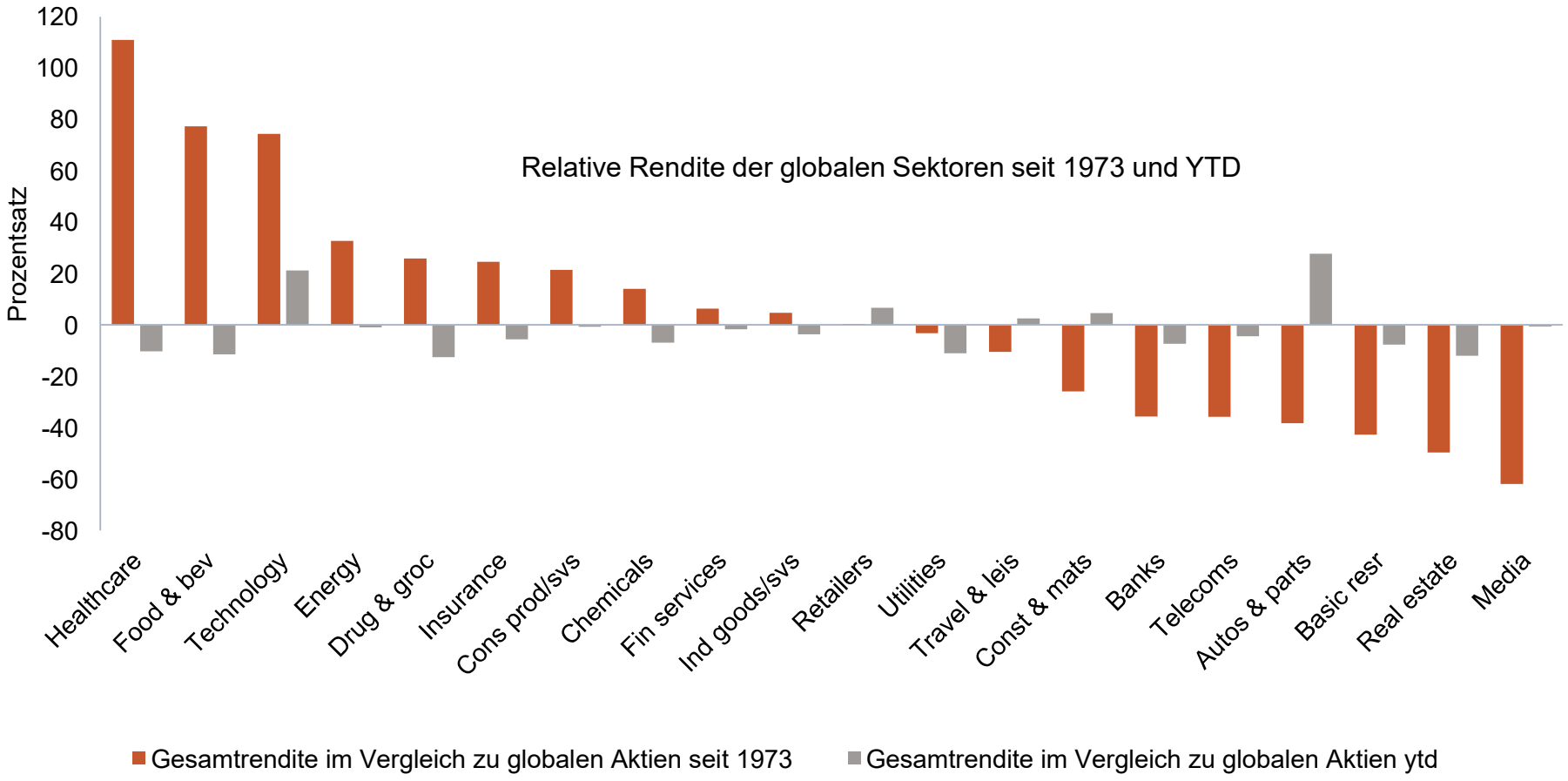
Abfallproblem

- Abfallwirtschaft
- Biologisch abbaubare Kunststoffe
- Kreislaufwirtschaft und Kunststoffe



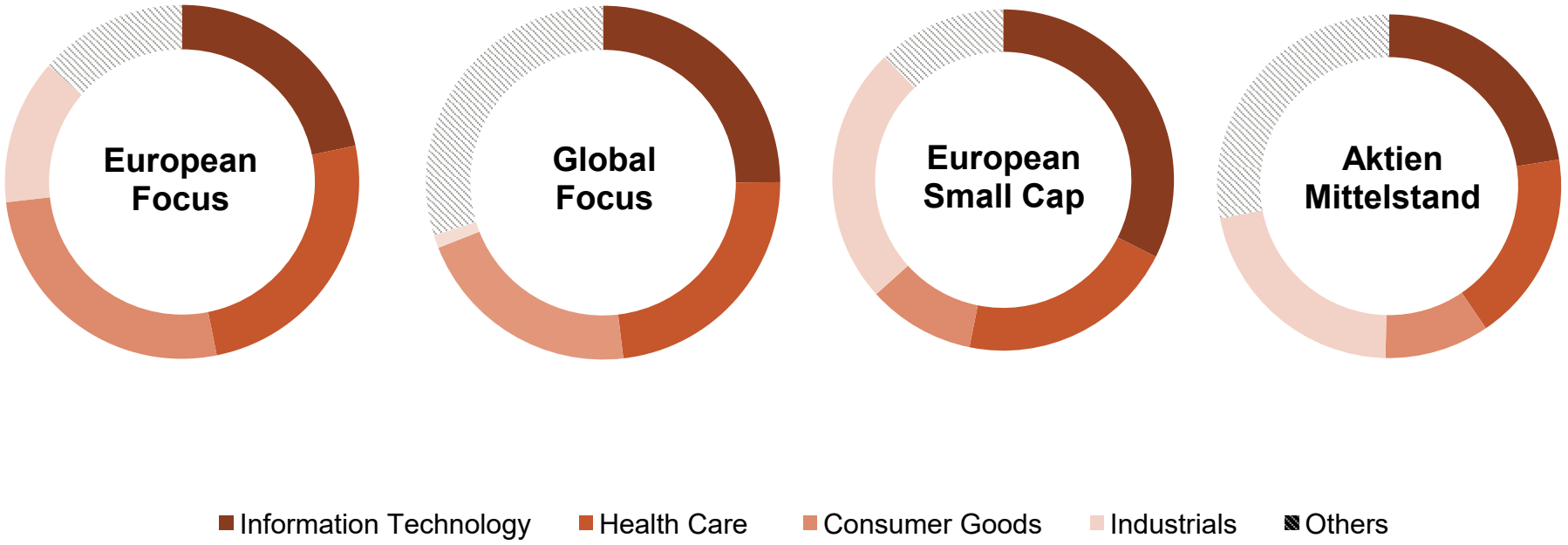
Megatrends bei Berenberg

Gesundheitswesen und Technologie konnten sich besser entwickeln



Quelle: Berenberg Research, September 2023

Megatrends at Berenberg
Sektorgewichte in unseren Portfolios



Quelle: Bloomberg, Berenberg, Stand 18.09.2023

Megatrends bei Berenberg
Heutige Agenda

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Demografischer und sozialer Wandel
Wie KI Biotech und Pharma verändert
Philip Boehme, Just - Evotec Biologics & Kay Eichhorn-Schott, Berenberg

Techceleration
Auswirkungen von AI auf Cloud Computing und Software
Alexander Del Toro Barba, Google & Martin Hermann, Berenberg

Grüne Revolution
Innovation zur Unterstützung der Energiewende
Friedrich Pehle, 2G Energy & Peter Kraus, Berenberg

KI und ihre Auswirkungen auf die Vermögensverwaltungsbranche - ein Blick auf den Ansatz von Berenberg
Nico Baum, Berenberg

Wo wirkt sich KI auf unsere Arbeit aus?
Kernaussagen zu Auswirkungen in den wichtigsten Bereichen

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Wirtschaft
"Die KI führt zu einem Produktivitätsschub und könnte daher dazu beitragen, die anhaltende Inflation einzudämmen."

Aktien
"Echte Umsatzchancen in der Technologiebranche und Effizienzsteigerungen in anderen Bereichen, aber Vorsicht bei KI als Schlagwort, um Aktien zu pushen.

KI

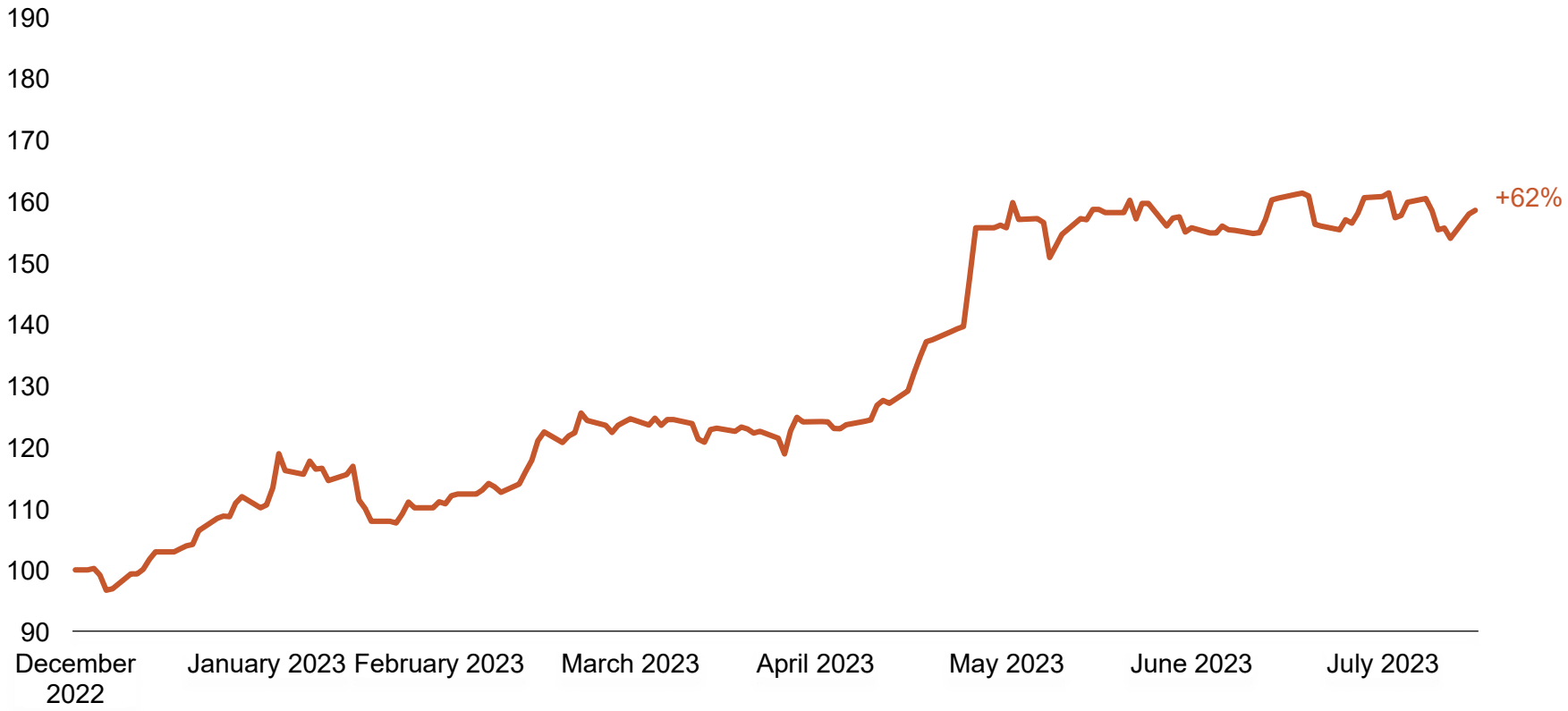
Fondsmanagement
“KI übernimmt nicht Ihren Job, sondern die Mitarbeiter, die KI einsetzen."

Fonds-Produkte
Immer mehr innovative Konzepte, die aber bisher nur ein Nischendasein fristen und noch kritisch bewertet werden."

Einfluss von KI auf die Performance

KI-Gewinner übertrafen den gleichgewichteten S&P 500

Indexierte Performance kurzfristiger KI-Gewinner YTD gegenüber dem S&P 500 Equal Weighted



12-Monats-Zeiträume (15.08.2018 - 15.08.2023)

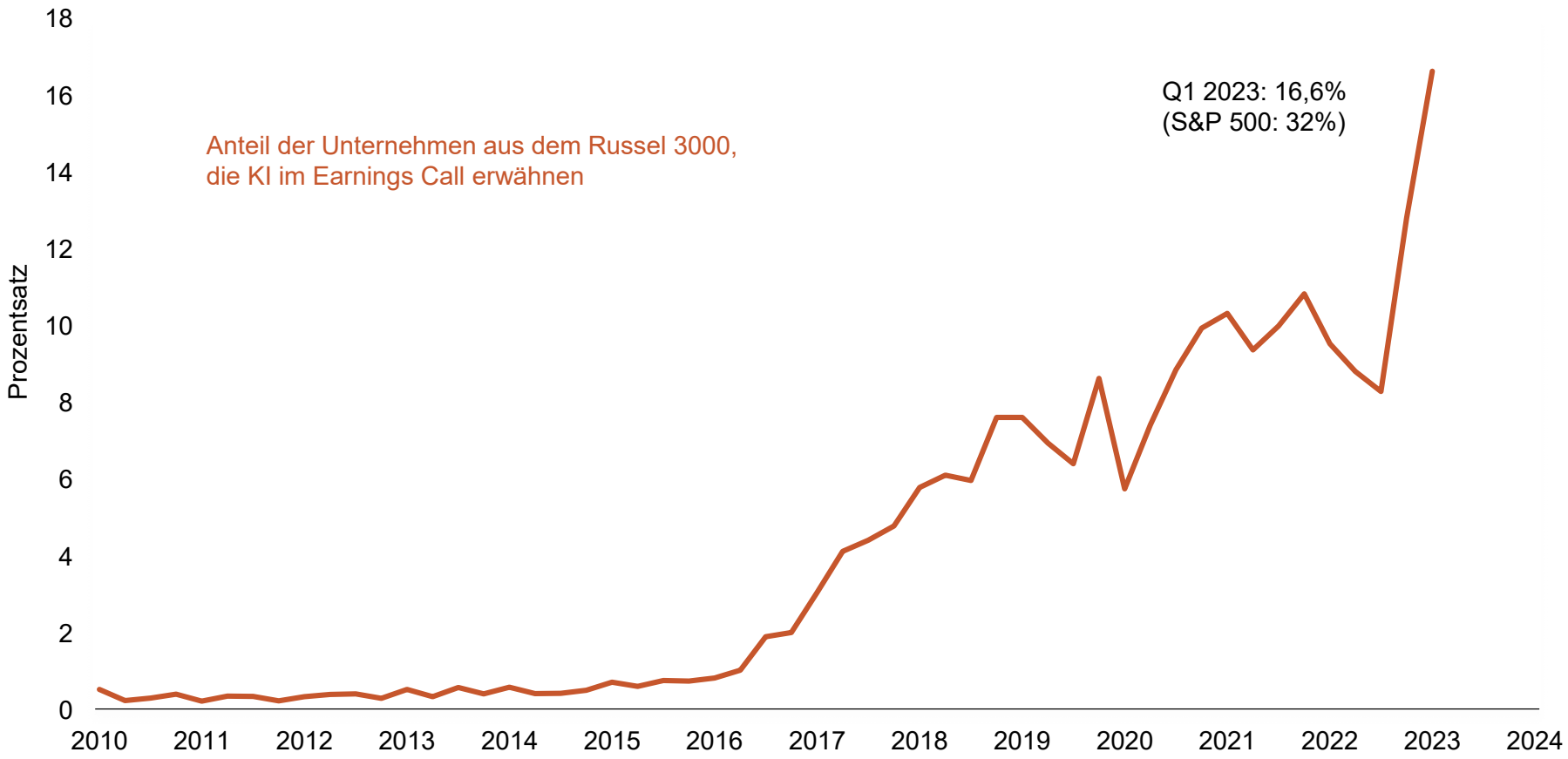
	15/08/18 – 15/08/19	15/08/19 – 15/08/20	15/08/20 – 15/08/21	15/08/21 – 15/08/22	15/08/22 – 15/08/23
S&P 500 Equal Weighted	2,49%	3,93%	43,07%	15,47%	-6,64%

Quelle: Goldman Sachs GIR, 30.12.2023-15.08.2023. Kurzfristig begünstigte KI-Unternehmen: Nvidia, Marvell, Credo Technology, Microsoft, Google, Amazon, Meta, Adobe, Salesforce, Intuit

KI rückt immer mehr in den Vordergrund

Auch Non-Tech-Unternehmen mit immer mehr Aufmerksamkeit

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590



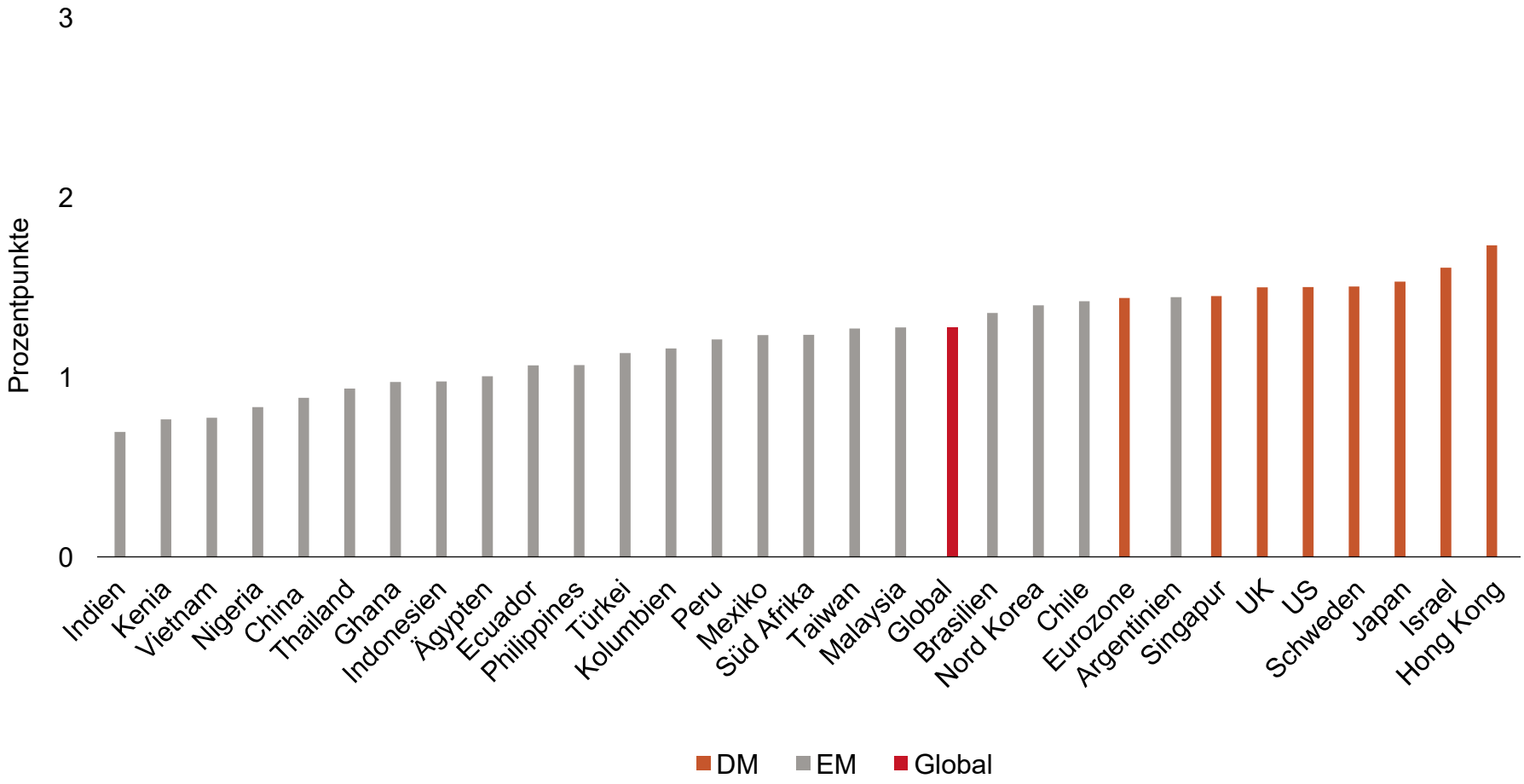
Quelle: Goldman Sachs GIR, 01.01.2010-15.08.2023

KI dürfte das Produktivitätswachstum erheblich steigern

Breiter positiver Effekt auf das EPS-Wachstum erwartet

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Auswirkung der Einführung von KI auf das jährliche Produktivitätswachstum, 10-Jahres-Horizont

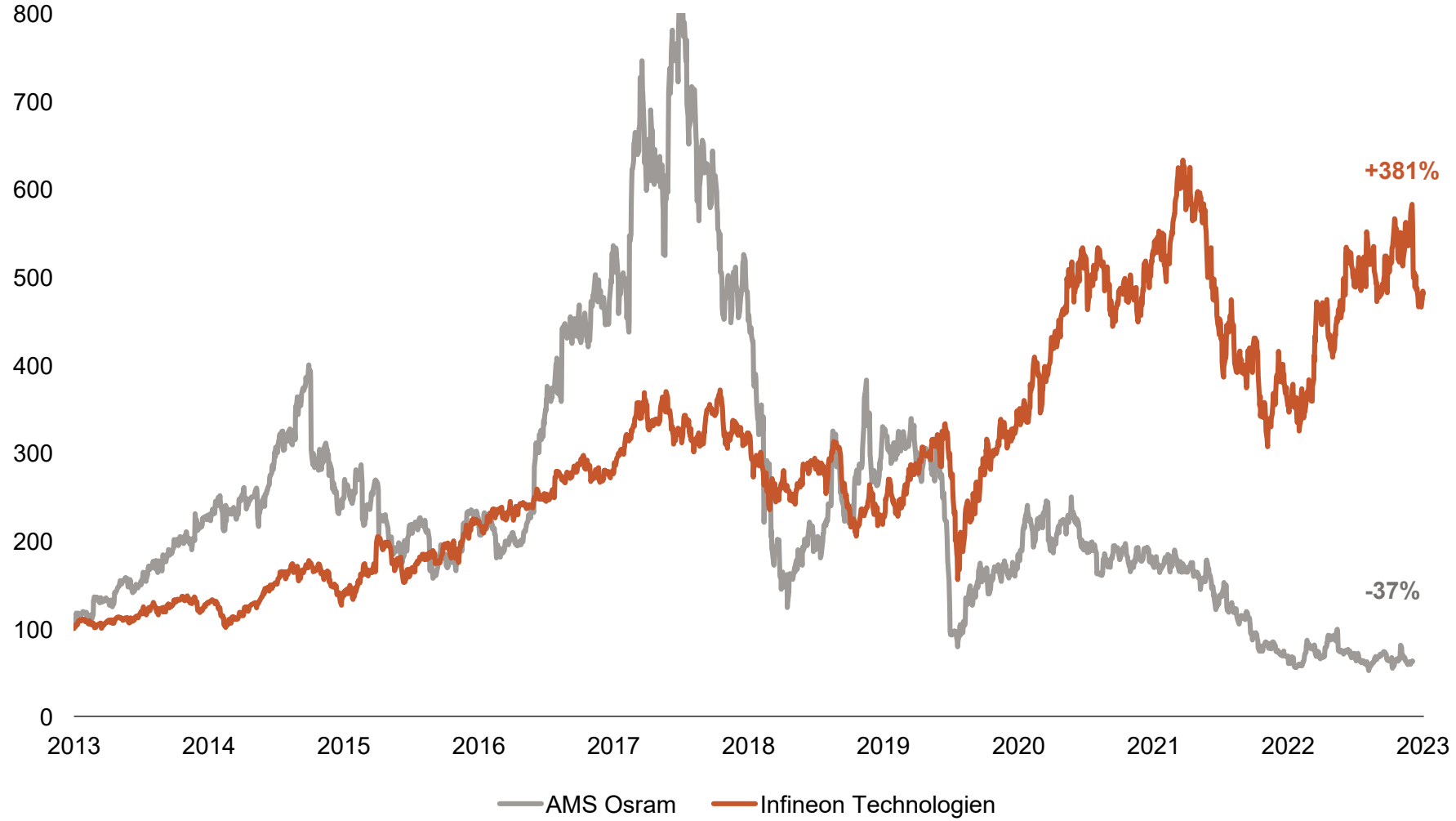


Quelle: Goldman Sachs GIR, 15.08.2023

Wachsender Sektor keine Garantie für langfristigen Erfolg

Einige Unternehmen sind nicht erfolgreich, obwohl die zugrunde liegenden Märkte attraktiv sind

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

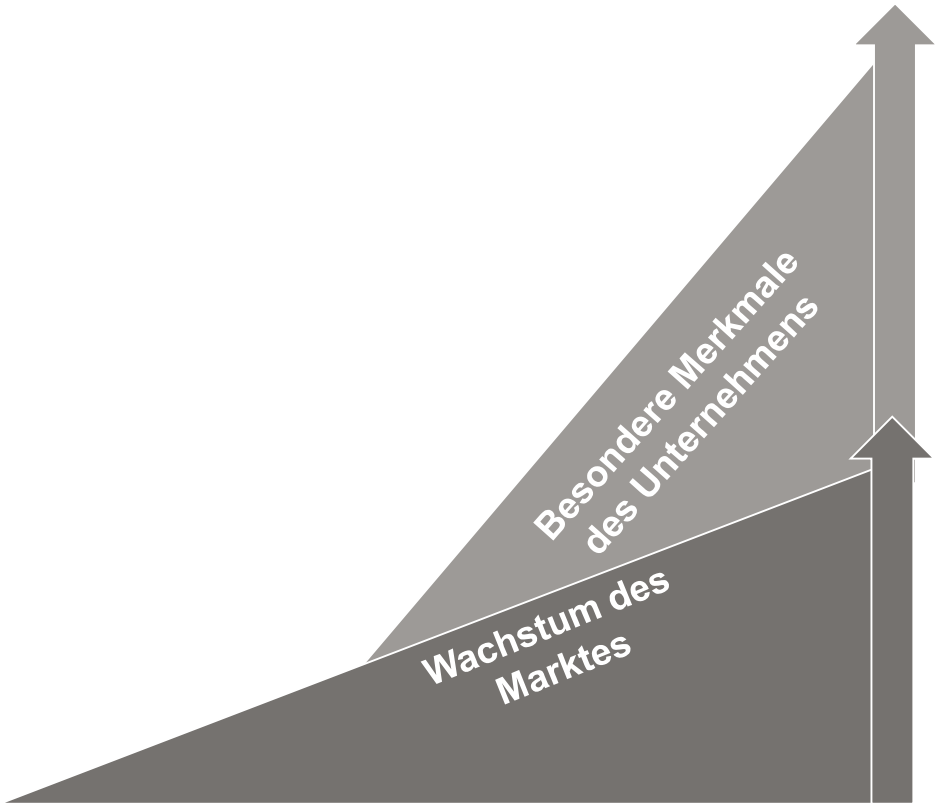


Quelle: Bloomberg, 30.08.2013 - 31.08.2023

Unternehmensspezifische Faktoren sorgen für langfristige Outperformance, nicht der Trend selbst

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Unser Ansatz bleibt unverändert

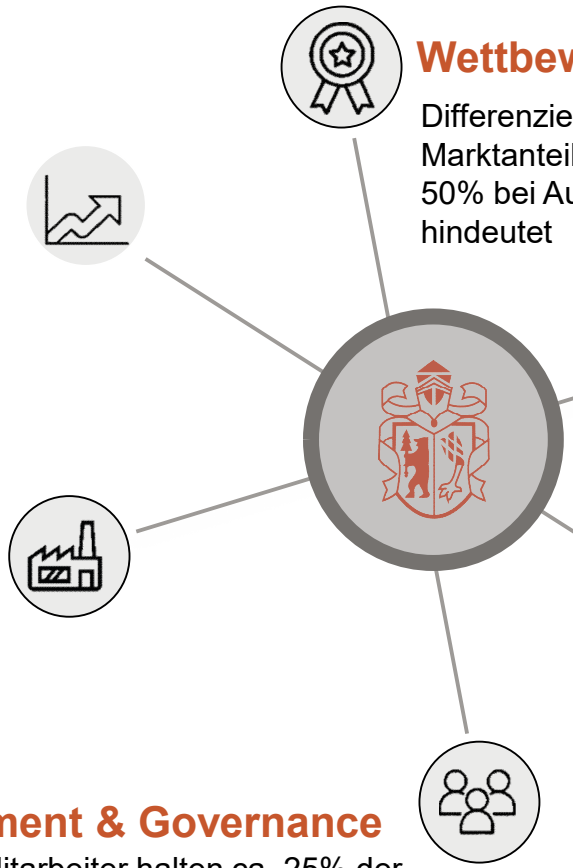


Zusammenfassung

- 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

Fundamentalanalyse ist der Schlüssel
Beispiel: SKAN

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590



Markt
Das Marktwachstum ist sehr stark, da die Marktdurchdringung weiter zunimmt und starke Treiber vorhanden sind: 75% aller neuen Medikamente werden in Zukunft Isolatoren für die aseptische Abfüllung benötigen

Geschäftsmodell
Weltweit führend bei Premium-Isolatoren, versiegelten sterilen Kammern, die in der sterilen Arzneimittelherstellung zur Vermeidung von Kontaminationen eingesetzt werden

Wettbewerbsposition
Differenzierte Marktposition mit einem weltweiten Marktanteil von 30-35 %, aber einer Gewinnquote von 50% bei Ausschreibungen, was auf Marktanteilsgewinne hindeutet

Finanzielle Stärke
Starkes Umsatzwachstum von rund 20% mit steigenden EBITDA-Margen von >20% und ROCE von 20%, Net Cash Position

Bewertung
Angemessene Bewertung mit 35x PE 2025E/ 22x EV/EBITDA

Management & Governance
Gründungsaktionäre & Mitarbeiter halten ca. 25% der Aktien, CEO Thomas Huber seit 1996, Group CEO seit 2017