



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

SEPTEMBER 2023

ZAHL DES MONATS

6%*

Der Gewinn je Aktie im Portfolio ist im ersten Halbjahr 2023 um 6% gewachsen

RESPONSIBLE VALUE
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE
Sélection

Verwaltetes Vermögen

252 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE
Euro SRI

Verwaltetes Vermögen

118 MIO. €

PORTFOLIO-KURZÜBERBLICK

Aktuelle Informationen und Wertentwicklungsdaten finden Sie im Monatsbericht	Risikoindikator ¹
ODDO BHF METROPOLE <i>Sélection</i> ANSEHEN	①②③④⑤⑥⑦
ODDO BHF METROPOLE <i>Euro SRI</i> ANSEHEN	①②③④⑤⑥⑦

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Länder, in denen der Fonds ODDO BHF METROPOLE *Sélection* zum Vertrieb zugelassen ist: Frankreich, Italien, Schweiz, Deutschland, Österreich, Spanien, Belgien, Schweden, Vereinigtes Königreich, Niederlande and Luxemburg.

Länder, in denen der Fonds ODDO BHF METROPOLE *Euro SRI* zum Vertrieb zugelassen ist: Frankreich, Italien, Schweiz, Deutschland, Österreich, Spanien, Vereinigtes Königreich, Niederlande and Luxemburg.

¹ Der Gesamtrisikoindikator (SRI) hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszubehalten. Die Skala des Indikators reicht von 1 (geringes Risiko) bis 7 (hohes Risiko). Die Einstufung ist nicht konstant und kann sich entsprechend dem Risikoprofil des Fonds verändern. Die niedrigste Kategorie ist nicht gleichbedeutend mit risikolos. Historische Daten, wie sie zur Berechnung des SRI verwendet werden, sind möglicherweise kein verlässlicher Hinweis auf das künftige Risikoprofil des Fonds. Das Erreichen der Anlageziele im Hinblick auf das Risiko kann nicht garantiert werden.

Thema DES MONATS

Der Gewinn je Aktie im Portfolio des ODDO BHF METROPOLE Sélection ist im 1. Halbjahr 2023 um 6% angestiegen, während er bei europäischen Unternehmen im Durchschnitt um 9% gesunken ist – ein Beleg für die Qualität der von uns gehaltenen Unternehmen. Hinter diesen Zahlen verbergen sich jedoch große Unterschiede. Wenig überraschend waren im Energiesektor mit den Positionen in Total Energies und BP die stärksten Rückgänge zu verbuchen. Allerdings war die Vergleichsbasis sehr ungünstig, da die Öl- und Gaspreise in ersten Halbjahr 2022 nach Ausbruch des Krieges in der Ukraine außerordentlich hoch waren. Auch Covestro im Chemiesektor, die Stahlproduzenten Arcelor Mittal und Aperam oder Stora Enso, ein Hersteller von Zellstoff und Kartonverpackungen, verzeichneten rückläufige Ergebnisse. Diese Unternehmen litten unter dem starken Lagerabbau auf Seiten ihrer Kunden, die in Erwartung von Lieferengpässen im Zuge der Post-Corona-Erholung ihre Lager aufgefüllt hatten. Dieses Phänomen ist naturgemäß nicht von Dauer und sollte bald wieder abklingen.

Abgesehen von diesen Sondersituationen fielen die vorgelegten Zahlen insgesamt solide aus. Besonders starke Zuwächse erzielte der Finanzsektor. Zurückzuführen ist dessen hervorragende Entwicklung hauptsächlich auf enorme Steigerungen der Profitabilität im Bankensektor, der in vollem Umfang von den steigenden Zinsen profitiert. Dies gilt insbesondere für südeuropäische Geschäftsbanken, die einen hohen Anteil an variabel verzinsten Krediten in ihrem Portfolio haben und dadurch ihre Zinsmargen deutlich steigern konnten. Unicredit beispielsweise verzeichnete im zweiten Quartal einen Anstieg der Zinserträge um 41% gegenüber dem zweiten Quartal 2022. Dank guter Kostenkontrolle und anhaltend niedriger Risikokosten konnte die Bank ihr operatives Ergebnis um fast 50% steigern.

Das sind klare Signale dafür, dass die Bank im Jahr 2023 den Höhepunkt ihrer Rentabilität erreichen wird. Zwar sind die Einlagenzinsen trotz des Zinsanstiegs nach wie vor sehr niedrig. Sie dürften in den kommenden Monaten jedoch ebenso anziehen wie die Risikokosten, deren aktuelles Niveau über den gesamten Konjunkturzyklus hinweg nicht auf Dauer tragbar erscheint. Bei der Bank, deren Kurs im vergangenen Jahr um über 100% gestiegen ist, ist nun

unsere Zielbewertung erreicht, so dass wir uns im Sommer von dieser Position getrennt haben. Dies gilt jedoch nicht für alle europäische Geschäftsbanken gleichermaßen. Bei vielen Banken, darunter auch die französischen, wird der Zinsanstieg langsamer Wirkung zeigen und eine moderatere und nachhaltigere Verbesserung der Rentabilität ermöglichen. Zwar ist zweifellos ein selektiveres Vorgehen gefragt. Dennoch bieten sich in diesem Sektor weiterhin zahlreiche Chancen mit immer noch erheblichen Bewertungsabschlägen und positivem Gewinnmomentum.

Trotz des für den Wohnungsbausektor ungünstigen Konjunkturfelds haben auch Unternehmen des Baustoffsektors robuste Ergebnisse erzielt. Ein gutes Beispiel hierfür ist Saint-Gobain. Trotz eines Volumenrückgangs um über 6% im ersten Halbjahr konnte das Unternehmen seinen Umsatz um 1,6% und seine operative Marge auf 11,3% steigern. Diese bemerkenswerte Leistung ist das Ergebnis der vom Unternehmen in den letzten Jahren vorgenommenen Restrukturierung und Neuausrichtung, durch die es seine Vertriebssteuerung optimieren und seine Preissetzungsmacht stärken konnte. Mit diesen Initiativen wurde die Rentabilität strukturell verbessert und das Unternehmen konjunkturunabhängiger aufgestellt.

Dieser Konjunkturzyklus ist mit keinem der früheren Zyklen, die wir erlebt haben, vergleichbar. Abermals erwiesen sich die Prognosen der Analysten und Strategen als zu pessimistisch und lagen die Quartalsergebnisse über den Erwartungen. Viele Anleger sind angesichts der widersprüchlichen Signale derzeit verunsichert. Für uns unterstreicht diese Phase einmal mehr die Relevanz unseres Anlageprozesses und rückt das Stock Picking wieder in den Fokus. Unternehmensbewertungen und Bilanzanalysen sind für uns wichtige Schlüsselindikatoren, an denen wir uns in diesem unsicheren Umfeld orientieren. Als langfristig ausgerichtete Anleger konzentrieren wir uns auf die Analyse der Unternehmen und deren Fähigkeit, sich an tiefgreifende Veränderungen anzupassen, um unter den Qualitätsunternehmen die Titel mit einem Bewertungsabschlag herauszufiltern.

Keines der vorstehend genannten Unternehmen stellt eine Anlageempfehlung dar. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Sie unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: ** JP Morgan

Warum investieren

IN ODDO BHF METROPOLE Gestion?

DAS RESPONSIBLE VALUE-INVESTING:

Eine Auswahl unterbewerteter Aktien in Europa und der Eurozone, bei der sowohl die fundamentale als auch die ESG-Analyse im Mittelpunkt des Anlageprozesses steht.

BEWERTUNGS-ANSATZ AUF DER GRUNDLAGE

des inneren Werts der Unternehmen und der Analyse der jeweils branchenüblichen Gewinnspannen.

EXTRA-FINANZIELLER ANSATZ

gekennzeichnet durch die Integration von ESG-Kriterien, den Dialog mit Unternehmen und die Berücksichtigung von Risiken und Chancen im Zusammenhang mit dem Klimawandel.

REINE, FOKUSSIERTE PORTFOLIOS

aus den das Portfoliomanagement am stärksten überzeugenden Titeln.

MEHR ALS 20 JAHRE ERFAHRUNG IN DER AUSWAHL VON VALUE-AKTIE DURCH EIN SPEZIALISIERTES PORTFOLIOMANAGEMENT-TEAM MIT UMFASSENDE EXPERTISE.

INVESTMENTTEAM



CÉDRIC HERENG
Deputy Managing Director
Co-Leiter Value-Anlagen
METROPOLE Gestion



JÉRÉMY GAUDICHON
Co-Leiter Value-Anlagen
METROPOLE Gestion



FREDRIK BERENHOLT
Portfoliomanager
METROPOLE Gestion



MARKUS MAUS
Portfoliomanager
METROPOLE Gestion



THIBAUT MOUREU
Portfoliomanager
METROPOLE Gestion

RISIKEN

Der Fonds ODDO BHF METROPOLE *Sélection* unterliegt hauptsächlich folgenden Risiken: **Aktienmarktrisiken, dem Risiko eines Kapitalverlusts, Kreditrisiken, Zinsrisiken, Währungsrisiken für den Teilfonds, Währungsrisiken im Zusammenhang mit den auf eine andere Währung als die Währung des Teilfonds lautenden Aktienkategorien, Währungsrisiken für die Aktienkategorie USD Hedged, Kontrahentenrisiko für die Aktienkategorie USD Hedged, mit Small Caps und Mid Caps verbundenes Risiko, Nachhaltigkeitsrisiken.**

Der Fonds ODDO BHF METROPOLE *Euro SRI* unterliegt hauptsächlich folgenden Risiken: **Aktienmarktrisiken, dem Risiko eines Kapitalverlusts, Kreditrisiken, Zinsrisiken, Währungsrisiken für den Teilfonds, Währungsrisiken im Zusammenhang mit den auf eine andere Währung als die Währung des Teilfonds lautenden Aktienkategorien, Nachhaltigkeitsrisiken, Risiko durch ein zu hohes Engagement in bestimmten Werten.**

Quelle: ODDO BHF AM SAS

ISIN Codes der Fonds

ODDO BHF METROPOLE Sélection			ODDO BHF METROPOLE Euro SRI
A - Eur FR0007078811 METSELC FP	D - Eur FR0010988766 METSELR FP	USD Hedged FR0012068492 METSERU FP	A - Eur FR0010632364 METVSRI FP
B - Eur FR0011412592 METSERA FP	E - Eur FR0011468602 METSELW FP	USD A FR0013529260	C - Eur FR0014007BE9 METSRIK FP
C - Eur FR00140089D8 METSERC FP	P - Eur FR0010988758 METSELP FP	USD W FR0013529278	D - Eur FR0013185055 METSRII FP

DISCLAIMER

ODDO BHF Asset Management ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF-Gruppe. Es handelt sich hierbei um die gemeinsame Marke von vier eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland), ODDO BHF Asset Management Lux (Luxembourg) und METROPOLE GESTION (Frankreich).

Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der ausschließlichen Verantwortlichkeit jedes Vertriebspartners oder Beraters. Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in den Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. Der Anleger wird auf die mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken und insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, das Basisinformationsblatt (KID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zu lesen, um sich ausführlich über sämtliche Risiken und Kosten der Anlage zu informieren. Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF Asset Management SAS übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen.

Die in diesem Dokument angegebenen Nettoinventarwerte (NIW) dienen nur zur Orientierung. Nur der in den Ausführungsanzeigen und den Depotauszügen angegebene NIW ist verbindlich. Anteile des Fonds werden zu einem zum Zeitpunkt der Ausgabe und Rücknahme unbekanntem NIW ausgegeben und zurückgenommen.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist kostenlos in elektronischer Form in englischer und deutscher Sprache auf der Website unter:

https://am.oddo-bhf.com/deutschland/de/privatanleger/infos_reglementaire

Die Fonds können in verschiedenen EU-Mitgliedstaaten zum Vertrieb angemeldet worden sein: Frankreich, Deutschland, Österreich, Belgien, Spanien, Italien, Luxemburg, Niederlande. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass die jeweilige Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die von ihr getroffenen Vorkehrungen für den Vertrieb der Anteile ihrer Fonds in Übereinstimmung mit Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU zu widerrufen.

Die Richtlinien für die Bearbeitung von Beschwerden sind auf unserer Website am.oddo-bhf.com im Abschnitt über regulatorische Informationen zu finden. Kundenbeschwerden können in erster Linie an die folgende E-Mail-Adresse gerichtet werden: kundenservice@oddo-bhf.com (oder direkt an die Verbraucherschlichtungsstelle: <http://mediationconsommateur.be> (Gilt nur für Belgien)).

Das Basisinformationsblatt (erhältlich in Französisch, Englisch, Deutsch, Italienisch und Spanisch) und der Verkaufsprospekt (erhältlich in Französisch und Englisch) sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS, unter am.oddo-bhf.com oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS oder unter am.oddo-bhf.com.

Die Fonds können in der Schweiz zum Vertrieb zugelassen sein. Das Basisinformationsblatt, der Verkaufsprospekt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte für die Schweiz sind kostenlos bei der Schweizer Vertretung CACEIS Switzerland SA, route de Signy 35 CH 1260 Nyon erhältlich. Die Zahlstelle ist CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon, route de Signy 35 CH 1260 Nyon.

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS (FRANKREICH)

Von der französischen Börsenaufsicht (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP 99011 zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft. Vereinfachte Aktiengesellschaft französischen Rechts (Société par actions simplifiée) mit einem Kapital von 21.500.000 €. Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857 Paris. 12 boulevard de la Madeleine · 75440 Paris Cedex 09 France · Telefon: +33 (0)1 44 51 85 00