



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

OKTOBER 2023

ZAHL DES MONATS

+40%

Die Wertentwicklung von Covestro seit Jahresbeginn

RESPONSIBLE VALUE
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE
Sélection

Verwaltetes Vermögen

235 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

Im Juni bekundete die staatliche Ölgesellschaft von Abu Dhabi ihr Interesse an einer Übernahme des deutschen Konzerns Covestro, der auch in unseren Portfolios vertreten ist. Auch wenn der Ausgang dieser Gespräche noch ungewiss ist, unterstreichen sie den inneren Wert dieses Unternehmens und erinnern an die Bedeutung der Bewertung inmitten erratischer Märkte.

COVESTRO - EIN GLOBALER CHEMIERIESE

Covestro zählt zu den weltweit führenden Unternehmen für Basischemikalien und hat sich auf Schaum- und Kunststoffe für die Industrie und die Konsumgüterbranche spezialisiert. In den letzten Monaten gerieten die Ergebnisse des Konzerns stark unter Druck. Dahinter stand zum einen der Anstieg der Energiekosten im Jahr 2022. Ein weiterer Grund war, dass angesichts der Aussicht auf eine weltweit nachlassende Nachfrage seine Kunden in erheblichem Umfang Lagerbestände abbauten. Für 2023 wird daher nun von Covestro ein Ergebnis auf einem Niveau erwartet, das mit Talsohlen in früheren Rezessionsphasen vergleichbar ist.

Dieser Ergebnisrückgang hat zu einem Bewertungsabschlag geführt und die Bewertung gemessen am Verhältnis aus Unternehmenswert und eingesetztem Kapital mit 0,7 auf einen historischen Tiefstand sinken lassen, was in keiner Weise dem inneren Wert des Unternehmens oder der Qualität seiner Vermögenswerte entsprach. Zwar verfügt Covestro über eine Palette an Basisprodukten mit nur geringem Differenzierungsgrad. Das Unternehmen genießt aber mit Produktionskosten, die zu den niedrigsten in der Branche gehören, strukturelle Wettbewerbsvorteile. In einer konjunktursensiblen Branche, deren wichtigster Anpassungshebel eher der Preis als das Volumen ist, ermöglicht dies dem Unternehmen, Krisen zu überstehen, indem es einen kontinuierlich positiven Cashflow generiert – zu beobachten war dies zuerst während der Staatsschuldenkrise in der Eurozone 2012, dann während der Pandemie 2020 und erneut während der europäischen Energiekrise 2022. Das Unternehmen kann also selbst heftige wirtschaftliche Schocks abfedern, ohne seine finanzielle Solidität zu gefährden.

SEKTORBASIERTER INNERER WERT GERÄT KURZFRISTIG AUS DEM BLICK

Das Übernahmeangebot des Ölindustriegiganten ADNOC macht das Potenzial des Unternehmens für Wertschöpfung innerhalb seines Sektors deutlich, das kurzfristig durch konjunkturell bedingt schwächere Ergebnisse und volatile Finanzmärkte überdeckt wurde. Noch sind die Übernahmegespräche im Gange. Die vorgeschlagene Bewertung von 1,5 (Unternehmenswert/eingesetztes Kapital) steht jedoch in Einklang mit unserem Bewertungsziel.

Unabhängig vom Ausgang der laufenden Gespräche verdeutlicht diese Transaktion einmal mehr die Bedeutung der sektorbasierten inneren Bewertung, die uns als Kompass in unserem Anlageprozess dient. Unser Ansatz basiert in hohem Maße auf im Zusammenhang mit Fusionen und Übernahmen üblichen Kennzahlen. Dahinter steht unsere Überzeugung, dass die Manager, die die Unternehmen führen, am besten in der Lage sind, Bewertungskennzahlen zu bestimmen, die den sektorbasierten inneren Wert des Unternehmens angemessen widerspiegeln. Dieser Ansatz ermöglicht es, sich von den kurzfristigen Exzessen der teils von Euphorie, teils von übermäßigem Pessimismus geleiteten Finanzmärkte nicht beirren zu lassen und die Anlagechancen zu nutzen, die sich in unsicheren und volatilen Marktphasen eröffnen, sofern man sich auf den sektorbasierten inneren Wert konzentriert. Unter diesem Gesichtspunkt wirken Fusionen und Übernahmen wie bereinigende Kräfte, die den Blick wieder auf die Bewertung von Aktien lenken. An dieser Transaktion zeigt sich überdies auch, dass der Fokus unseres Ansatzes auf Qualitätsunternehmen liegt, die in der Lage sind, Konjunkturzyklen zu überstehen, da sie über eine gute Branchenstellung verfügen, solide Bilanzen aufweisen und im Hinblick auf ESG-Kriterien gut geführt werden.

Covestro ist ein gutes Beispiel dafür, dass die Suche nach Bewertungsabschlägen nicht einhergehen muss mit Abstrichen bei der Unternehmensqualität.

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.

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