



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT

# Fund Insight

## ODDO BHF METROPOLE Gestion

JANUAR 2024

ZAHL DES MONATS

# 43%

Dies ist das durchschnittliche Neubewertungspotenzial der im Portfolio gehaltenen Wertpapiere

RESPONSIBLE VALUE EXPERTISE

**20 Jahre**

ODDO BHF METROPOLE *Sélection*

Verwaltetes Vermögen

**214 MIO. €**

ODDO BHF METROPOLE *Euro SRI*

Verwaltetes Vermögen

**127 MIO. €**

### PORTFOLIO-KURZÜBERBLICK

Aktuelle Informationen und Wertentwicklungsdaten finden Sie im Monatsbericht	Risikoindikator <sup>1</sup>
ODDO BHF METROPOLE <i>Sélection</i> <a href="#">ANSEHEN</a>	①②③④⑤⑥⑦
ODDO BHF METROPOLE <i>Euro SRI</i> <a href="#">ANSEHEN</a>	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, Spanien, Belgien, Schweden, Vereinigtes Königreich and Luxemburg.

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

<sup>1</sup> 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 auszubezahlen. 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

Value-Investments haben sich im Jahr 2023 sehr positiv entwickelt. So verzeichnete der MSCI Europe Value Index (mit Wiederanlage der Dividenden) im vergangenen Jahr ein Plus von 15,6%. Und trotz eines Jahresbeginns mit Unsicherheiten und Risiken für den Konjunkturausblick sehen wir weiterhin attraktives Renditepotenzial im Segment der von Anlegern vernachlässigten Werte.

Die Performance europäischer Value-Aktien im Jahr 2023 ist ein klarer Ausweis ihrer Widerstandsfähigkeit. Schließlich konnten sie in einem äußerst schwierigen globalen Konjunkturmilieu ihren Gewinn je Aktie – gemessen am MSCI Europe Value Index – im Jahresverlauf um 2,6%\* steigern. Die Bewertungen verharren weiterhin auf niedrigem Niveau. So ist das KGV von 8,7 zum Jahresende 2022 auf lediglich 9,3 per Ende Dezember 2023 gestiegen, was immer noch einem Abschlag von 15% auf den langfristigen Durchschnittswert von 11 entspricht\*.

Das Portfolio weicht in seiner Zusammensetzung deutlich von den „Value“-Marktindizes ab und bietet daher größeres Potenzial. Nach unserer Bewertungsanalyse beträgt der Abschlag der im Portfolio gehaltenen Wertpapiere gegenüber ihrer branchenbezogenen Bewertung im Durchschnitt 43%. Das Portfolio weist unterschiedliche Performancetreiber auf. Zum einen ist es überwiegend in Titeln positioniert, deren Aufwertungspotenzial nicht direkt vom globalen makroökonomischen Umfeld abhängt. Dabei handelt es sich um Unternehmen, die sich in einem Restrukturierungs- oder Transformationsprozess befinden, der ihre Rentabilität unabhängig vom Konjunkturzyklus strukturell verbessern wird und bei denen dieses Steigerungspotenzial nicht in der aktuellen Bewertung eingepreist ist. Beispiele hierfür sind das deutsche Industriekonglomerat Duerr, der Automobilzulieferer Continental oder der Medizingerätehersteller Smith & Nephew. Des Weiteren ist das Portfolio in „gefallenen Wachstumsstars“ wie Kering, Remy Cointreau oder Fresenius Medical Care engagiert, deren Bewertung sich nach unserer Einschätzung auf einem Tiefststand befindet, oder in zyklischen Werten am konjunkturellen Tiefpunkt mit dies widerspiegelnden Bewertungskennzahlen, wie z.B. Stora Enso.

Abgesehen von diesen Beispielen für Performance-treiber im laufenden Jahr sind wir davon überzeugt, einen Paradigmenwechsel zu erleben. Das vergangene Jahrzehnt war geprägt von Deflationsrisiken, einer extrem lockeren Geldpolitik, ungewöhnlich niedrigen Zinssätzen und einer Überschussliquidität an den Märkten, was zu Bewertungsblasen führte. Aktuelle Entwicklungen im Zusammenhang mit der Energiewende und dem Ende des langfristigen Globalisierungstrends lassen eine Rückkehr der Inflation und ein Ende der unkonventionellen Geldpolitik erwarten. Unabhängig von den geldpolitischen Entscheidungen der Zentralbanken im Jahr 2024 wird die Rückkehr zu einem Umfeld mit strukturell positiven Zinsen die Bewertung wieder in den Mittelpunkt der Anlageentscheidungen rücken.

**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: \*Bloomberg

# 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
<b>A - Eur</b> FR0007078811 METSELC FP	<b>D - Eur</b> FR0010988766 METSELR FP	<b>USD Hedged</b> FR0012068492 METSERU FP	<b>A - Eur</b> FR0010632364 METVSRI FP
<b>B - Eur</b> FR0011412592 METSERA FP	<b>E - Eur</b> FR0011468602 METSSELW FP	<b>USD A</b> FR0013529260	<b>C - Eur</b> FR0014007BE9 METSRIK FP
<b>C - Eur</b> FR00140089D8 METSERC FP	<b>P - Eur</b> FR0010988758 METSELP FP	<b>USD W</b> FR0013529278	<b>D - Eur</b> FR0013185055 METSRII FP

### DISCLAIMER

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

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 mit Ausnahme von Belgien, wo dieses Dokument ausschließlich für Vertriebsstellen/Vermittler bestimmt ist und nicht an nicht-professionelle Kunden weitergegeben werden darf. 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 dem vorliegenden Dokument angegebenen Nettoinventarwerte (NIW) dienen lediglich der Orientierung. Nur der in den Ausführungsanzeigen und den Depotauszügen angegebene NIW ist verbindlich. Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erfolgen zu einem zum Zeitpunkt der Ausgabe und Rücknahme unbekanntem NIW. Das Basisinformationsblatt (FR, ENG, GER, ESP, FIN, IT, NOR, POR, SWE, NOR, NL) und der Verkaufsprospekt (FR, ENG, GER) sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS, unter [am.oddo-bhf.com](http://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](http://am.oddo-bhf.com).

Der Fonds ist in der Schweiz zugelassen. Vertreter und Zahlstelle ist dort die BNP Paribas Securities Services, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Schweiz. Dort erhalten Sie auch kostenlos und in deutscher Sprache weitere praktische Informationen zum Fonds, den Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen, das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte.

### 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