



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

FEBRUAR 2024

ZAHL DES MONATS

45%

Das ist der Anteil der Unternehmen am Portfolio, die Aufwärtspotenzial unabhängig vom Konjunkturzyklus aufweisen

RESPONSIBLE VALUE
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE
Sélection
Verwaltetes Vermögen

197 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE
Euro SRI
Verwaltetes Vermögen

139 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, 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.

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

Zwar zeichnet sich in vielen Branchen – ausgelöst durch die straffere Geldpolitik der Zentralbanken – eine Konjunkturabschwächung ab. Dennoch steigen die Aktienindizes weiter an. Dieses scheinbare Paradox lässt sich durch eine starke Konzentration in der Performance der Aktienmärkte erklären. Besonders deutlich zeigt sich dies am Beispiel der „Glorreichen 7“ (*) in den USA im Jahr 2023, die ein Plus von über 100 % verzeichneten. Gleichzeitig verbuchten mehr als 70 % der S&P500-Titel negative Renditen. Ein ähnlicher Trend ist in abgeschwächter Form auch an den europäischen Indizes zu beobachten. Stark gefragt sind hier Unternehmen, die als maßgebliche Gewinner der laufenden Transformation ausgemacht wurden. Dazu zählen ASML oder SAP im Technologiebereich oder Novo Nordisk im Gesundheitswesen. Diese Polarisierung aus Performance- und Bewertungsicht erinnert an die Dotcom-Blase von vor 25 Jahren und geht mit einer starken Risikokonzentration einher, da die Anleger nur in wenigen Positionen investiert sind. Dementsprechend finden aktuell viele Bereiche des Aktienmarktes wenig Beachtung, die nicht nur zahlreiche Chancen aufweisen, sondern auch die Möglichkeit zur Diversifikation in Qualitätsunternehmen bieten. Daher konnten wir zuletzt neue Positionen in Titeln aufbauen, die in den letzten Jahren nicht unbedingt in unser Universum der unterbewerteten Aktien gepasst hätten, und unsere Portfolios dadurch breiter aufstellen.

Über mehrere Jahre waren Spirituosenherstellern nicht in unseren Portfolios vertreten, weil uns die Bewertungen zu hoch erschienen. Nach einer deutlichen Reduzierung der Lagerbestände in den USA im Jahr 2023 ist die Bewertung von Rémy Cointreau auf das 3,5-fache der Kosten für den Erwerb von Branntweinaktien gesunken, was in der Vergangenheit den jeweiligen Tiefpunkt der Aktie markierte. Zudem strebt das Unternehmen eine Positionierung im Premiumsegment an, was zu einer strukturellen Steigerung der Rentabilität führen dürfte.

Auch Kering aus dem Luxusgütersektor leidet unter mangelndem Anlegerinteresse, was sich in einem übermäßigen Bewertungsabschlag niederschlägt. Die getätigten Investitionen und die Neuaufstellung des Managementteams sollten es dem Konzern ermöglichen, seine Positionierung zu verbessern und diesen Abschlag wieder hereinzuholen. Ein weiteres Beispiel ist

Smith&Nephew, ein Spezialist für orthopädische Prothesen. Das Unternehmen befindet sich mitten in einer umfassenden Umstrukturierung und hat bei Anlegern im Gesundheitssektor wenig Beachtung gefunden. Nach dem Verlust von Marktanteilen und einem Rückgang der Rentabilität während der Corona-Pandemie wurde das Managementteam neu aufgestellt. Dieses setzte einen Umstrukturierungsplan um und ging interne Probleme in Logistik und Vertrieb an. In der Bewertung der Aktie ist die künftige Erholung der Rentabilität nicht angemessen eingepreist. Ähnlich sieht es bei Fresenius Medical Care aus, einem weiteren Akteur aus dem Gesundheitssektor: Auch hier wurde ein weitreichender Umstrukturierungsplan umgesetzt, um die Kostenstruktur an das neue Volumen- und Preisumfeld für Dialysedienstleistungen in den USA anzupassen.

Auch der Konjunkturabschwung lässt einige Unternehmen, die Umstrukturierungen durchlaufen, aus dem Blick der Anleger geraten. Ein Beispiel dafür ist das deutsche Unternehmen Dürr, das früher im Automobilssektor tätig war. Es will sich nun breiter aufstellen und seine Aktivitäten auf weniger zyklische und strukturell rentablere Geschäftsfelder der Industrie ausweiten. Der Abschlag auf den Aktienkurs berücksichtigt weder die Qualität seiner Aktiva noch die künftigen Vorteile dieser Neuausrichtung. Trotz der mit einer solchen Positionierung verbundenen Risiken haben sich die Märkte seit Jahresbeginn zunehmend auf einige wenige Namen konzentriert. Dies verstärkt die Bewertungsabschläge in einem immer größeren Teil des europäischen Aktienmarktes und eröffnet Anlegern, die auf der Suche nach Bewertungsabschlägen sind, zahlreiche Chancen. In unseren Portfolios halten wir weiterhin zyklische Unternehmen, deren Bewertungen bereits ein schweres Rezessionsszenario vorwegnehmen, sowie Finanzunternehmen, die noch nicht von den im Vergleich zum Vorzyklus strukturell höheren Zinsen profitiert haben. In den letzten Monaten ist jedoch der Anteil der Unternehmen gestiegen, deren Neubewertungspotenzial nicht direkt mit dem Konjunkturzyklus zusammenhängt.

(*) Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta, Tesla

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
ODDO BHF AM SAS



JÉRÉMY GAUDICHON
Co-Leiter Value-Anlagen
ODDO BHF AM SAS



FREDRIK BERENHOLT
Portfoliomanager
ODDO BHF AM SAS



MARKUS MAUS
Portfoliomanager
ODDO BHF AM SAS



THIBAUT MOUREU
Portfoliomanager
ODDO BHF AM SAS

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 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. 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