



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT

# Fund Insight

## ODDO BHF METROPOLE Gestion

MÄRZ 2024

ZAHL DES MONATS

7%

Dies ist das erwartete GPA\*-Wachstum für das Portfolio im Jahr 2024.

RESPONSIBLE VALUE  
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE  
*Sélection*

Verwaltetes Vermögen

182 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE  
*Euro SRI*

Verwaltetes Vermögen

134 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

## WIDERSTANDSFÄHIGER GEWINN JE AKTIE IM JAHR 2023, WAS EINEN POSITIVEN AUSBLICK FÜR 2024 NAHELEGT

Die Bilanz zum Ende der Berichtssaison für 2023 kann sich durchaus sehen lassen. Trotz wirtschaftlichen Abschwungs lag der Gewinn je Aktie europäischer Unternehmen lediglich 3% unter dem Rekordniveau von 2022. Zwar ließ die Dynamik im Jahresverlauf nach und im vierten Quartal wurde ein Rückgang um 11% verbucht. Dahinter verbarg sich jedoch eine breite Streuung. Am schwächsten entwickelten sich die Sektoren Energie, Grundstoffe und Versorger. Rechnet man alleine nur den Energiesektor heraus, der von einer sehr ungünstigen Vergleichsbasis belastet wurde, ergibt sich ein weitaus positiveres Bild, denn bei dieser Betrachtung stagnierte der Gewinn je Aktie lediglich. Zentralen Anteil an der guten Aktienmarktperformance in Europa im Jahr 2023 hatte auch die Robustheit der europäischen Unternehmen. Sie trotzten damit den Bedenken vieler Anleger, die zu sehr auf die Risiken einer möglichen Rezession fixiert waren, welche in den Bewertungen vieler Unternehmen bereits eingepreist waren.

Trotz weiterhin unsicherer konjunkturellen Aussichten wird für 2024 in Europa mit einem Anstieg des Gewinns je Aktie um rund 3% gerechnet. Mit einem erwarteten Gewinnwachstum von rund 7% nimmt sich unser Portfolio vor diesem Hintergrund positiv aus. Treibende Faktoren sind hier insbesondere:

- Anhaltendes Gewinnwachstum im Finanzsektor bei normalisierten Zinssätzen
- Voraussichtliche Erholung der Gewinne von Unternehmen aus dem Rohstoffsektor (Chemie, Stahl, Zellstoff und Papier usw.), da die Kunden ihre Lagerbestände abgebaut haben

- Gewinnwachstum bei vielen Portfoliounternehmen durch Transformations- oder Restrukturierungspläne, die unabhängig vom Konjunkturzyklus zu einem strukturellen Margenwachstum führen dürften.

## POLARISIERUNG DER MÄRKTE SCHAFFT NEUE MÖGLICHKEITEN

Natürlich hängt die langfristige Performance eines Aktienportfolios von der wirtschaftlichen Entwicklung der darin enthaltenen Unternehmen ab. Im aktuellen Umfeld ist es jedoch wichtig zu bedenken, dass auch die aktuelle Bewertung der Unternehmen eine Rolle spielt.

Zum Jahresanfang wurden die Aktienmärkte von der Euphorie rund um eine überschaubare Zahl von Titeln, die als Gewinner bahnbrechender Innovationen (KI, GLP1) angesehen wurden, auf Rekordstände getrieben. Wir aber sind der Meinung, dass sich auch jenseits dieser Themenfelder zahlreiche Anlagechancen bieten. In diesem stark polarisierten Umfeld haben wir in verschiedenen Sektoren Unternehmen identifiziert, die sich gut entwickeln und mit Bewertungsabschlag gehandelt werden. Damit verfügen wir über ein gut diversifiziertes Portfolio.

**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



**THIBAULT 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
<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 METSELW 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. 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](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](http://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](mailto: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](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).

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