



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT

# Fund Insight

## METROPOLE Gestion

OKTOBER 2022

ZAHL DES MONATS

# 7,5x

Das ist das aktuelle Kurs/Gewinn-Verhältnis\* im MSCI Europe Value Index

RESPONSIBLE VALUE  
EXPERTISE

**20 Jahre**

METROPOLE *Sélection*  
Verwaltetes Vermögen

**370 MIO. €**

METROPOLE *Euro SRI*  
Verwaltetes Vermögen

**129 MIO. €**

### PORTFOLIO-KURZÜBERBLICK

Aktuelle Informationen und Wertentwicklungsdaten finden Sie im Monatsbericht	Risikoprofil <sup>1</sup>
METROPOLE <i>Sélection</i>	①②③④⑤⑥⑦
METROPOLE <i>Euro SRI</i>	①②③④⑤⑥⑦

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

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

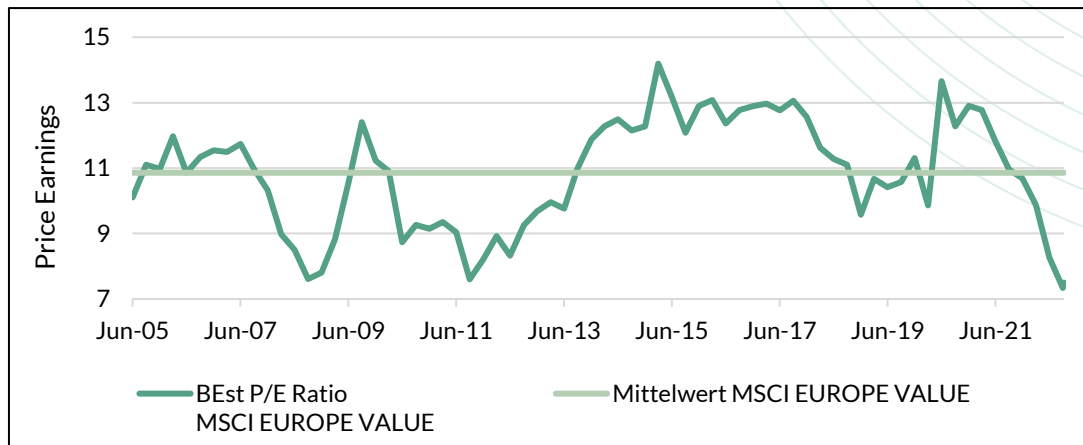
Länder, in denen der Fonds METROPOLE *Euro SRI* zum Vertrieb zugelassen ist: Frankreich, Italien, Schweiz, Deutschland, Österreich, Spanien, Vereinigtes Königreich, Niederlande and Luxemburg.

<sup>1</sup> Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator in einer Spanne von 1 (geringstes Risikoniveau) bis 7 (höchstes Risikoniveau). Dieser Indikator ist nicht konstant und wird entsprechend geändert, wenn sich Änderungen im Risiko- und Ertragsprofil des Fonds ergeben. Die niedrigste Kategorie kann nicht mit einer risikofreien Anlage gleichgesetzt werden. Die zur Berechnung des Risiko- und Ertragsindikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Risikoprofil des Fonds herangezogen werden. Das Erreichen der Anlageziele in Bezug auf das Risiko und die Rendite kann nicht garantiert werden. Daten vom 14/10/2022 | Quelle: ODDO BHF AM SAS

\*Kurs/Gewinn-Verhältnis 12 Monate rollierend. Schätzungen von Bloomberg

# Thema DES MONATS

Ein derart niedriges Kurs/Gewinn-Verhältnis (KGV) wurde zuletzt während der Finanzkrise im Herbst 2008 und während der Krise in der Eurozone im Jahr 2011 erreicht.



Die Frage scheint nun nicht länger zu sein, ob es eine Rezession geben wird, sondern wann und wie sie eintreten wird.

In diesem von Unsicherheit geprägten Umfeld liegt unsere Priorität darauf sicherzustellen, dass die Unternehmen in unseren Portfolios finanziell stark genug sind, um sich in dieser Phase ohne Schwierigkeiten zu behaupten. Im nächsten Schritt müssen wir als Investor, der die Bewertung in den Mittelpunkt des Anlageprozesses stellt, beurteilen, was sich in den aktuellen Preisen widerspiegelt.

Die europäischen Value-Indizes befinden sich inzwischen auf einem Niveau, das den Tiefstständen von 2008 und 2011 entspricht. Kennzeichnend für die aktuelle Situation ist, dass der Rückgang des KGV in dieser Phase nur auf den Rückgang im Zähler – d.h. des Kurses – zurückzuführen ist, ohne dass der Wert im Nenner, also die Gewinne, gefallen wäre. So haben die zuletzt von den Unternehmen vorgelegten Halbjahreszahlen insgesamt positiv überrascht und zeigten sich Unternehmensleitungen in ihrem jeweiligen Ausblick zuversichtlich. Geht man davon aus, dass Inflation, geopolitische Spannungen, Energiekrise und die Straffung der Geldpolitik die Wirtschaft in eine Rezession abgleiten lassen, dürften die für 2023 prognostizierten Gewinnsteigerungen um 2% (nach den für 2022 erwarteten +18%) wohl zu optimistisch sein.

Im MSCI Europe Value ist bei theoretischer Annahme einer Rückkehr des KGV zu seinem historischen Durchschnitt von knapp 11 in der aktuellen Bewertung bereits ein Rückgang des Gewinns je Aktie von mehr als 30% eingepreist – ein drastisches Szenario, ähnlich dem des Jahres 2020, als die Weltwirtschaft aufgrund der Corona-Krise und genereller Lockdowns vollständig zum Stillstand gekommen war.

Auf mikroökonomischer Ebene gibt es viele Beispiele, und Saint-Gobain ist ein perfektes Beispiel dafür. Seit Anfang des Jahres hat die Aktie des Unternehmens kräftig verloren. Auslöser war die Sorge über eine mögliche Abschwächung in seinen Endmärkten aufgrund steigender Zinsen. Analysiert man die aktuellen Bewertungsniveaus, zeigt sich, dass darin ein konjunktureller Abschwung sowie rückläufige Margen und Bewertungskennzahlen ähnlich denen von 2009 eingepreist sind! Dies erscheint umso übertriebener, als Saint-Gobain sich seit der Finanzkrise stark gewandelt und seine Finanzstruktur erheblich gestärkt hat. Zudem ist das Unternehmen ein wichtiger Akteur der Energiewende, der wesentliche Lösungen zur Reduzierung des Energieverbrauchs und der Treibhausgasemissionen in Gebäuden anbietet.

**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: KGV-Schätzungen von Bloomberg, BEst = Bloomberg Estimates

# *Thema* DES MONATS

Die Analyse historischer Daten zeigt auch, dass in Krisenphasen der Markttiefpunkt stets dem Tiefpunkt der Gewinnrevisionen vorausgegangen war.

In diesen turbulenten Zeiten ist es daher wichtig, mit Augenmaß vorzugehen, perspektivisch zu denken und darauf zu achten, in den von uns verwalteten Portfolios Unternehmen zu halten, die in der Lage sind, wirtschaftlich prägende strukturellen Veränderungen

und Herausforderungen zu bewältigen. Hierfür muss man sich von kurzfristigem Denken und Herdenverhalten verabschieden.

Abgesehen von den unmittelbaren Risiken, die manche Akteure bevorzugt in den Fokus nehmen, eröffnen Zeiten hoher Volatilität potenziell die meisten Chancen für Anleger, die es verstehen, langfristig zu investieren.

**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 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 Unter-  
nehmen und die  
Berücksichtigung von  
Risiken und Chancen im  
Zusammenhang mit  
dem Klimawandel.

## REINE, FOKUSSIERTE PORTFOLIOS

aus den das Portfolio-  
management am  
stärksten über-  
zeugenden Titeln.

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

## INVESTMENTTEAM



**ISABEL LEVY**  
Managing Director  
Co-Chief Investment Officer  
METROPOLE Gestion



**INGRID TRAWINSKI**  
Managing Director  
Co-Chief Investment Officer  
METROPOLE Gestion



**CÉDRIC HERENG**  
Deputy Managing Director  
Co-Chief Investment Officer  
METROPOLE Gestion



**FREDRIK BERENHOLT**  
Portfoliomanager  
METROPOLE Gestion



**JÉRÉMY GAUDICHON**  
Portfoliomanager  
METROPOLE Gestion



**MARKUS MAUS**  
Portfoliomanager  
METROPOLE Gestion



**THIBAUT MOUREU**  
Portfoliomanager  
METROPOLE Gestion

## RISIKEN

Der Fonds 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 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.

## ISIN Codes der Fonds

METROPOLE Sélection			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 fünf eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (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, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) 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)).

Die wesentlichen Anlegerinformationen (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. Die wesentlichen Anlegerinformationen, 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