



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

JANUAR 2023

ZAHL DES MONATS

34%

Dies ist der durchschnittliche Abschlag zyklischer Aktien gegenüber defensiven Aktien in Europa

RESPONSIBLE VALUE EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE *Sélection*

Verwaltetes Vermögen

368 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE *Euro SRI*

Verwaltetes Vermögen

137 MIO. €

PORTFOLIO-KURZÜBERBLICK

Aktuelle Informationen und Wertentwicklungsdaten finden Sie im Monatsbericht	Risikoprofil 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 und Luxemburg.

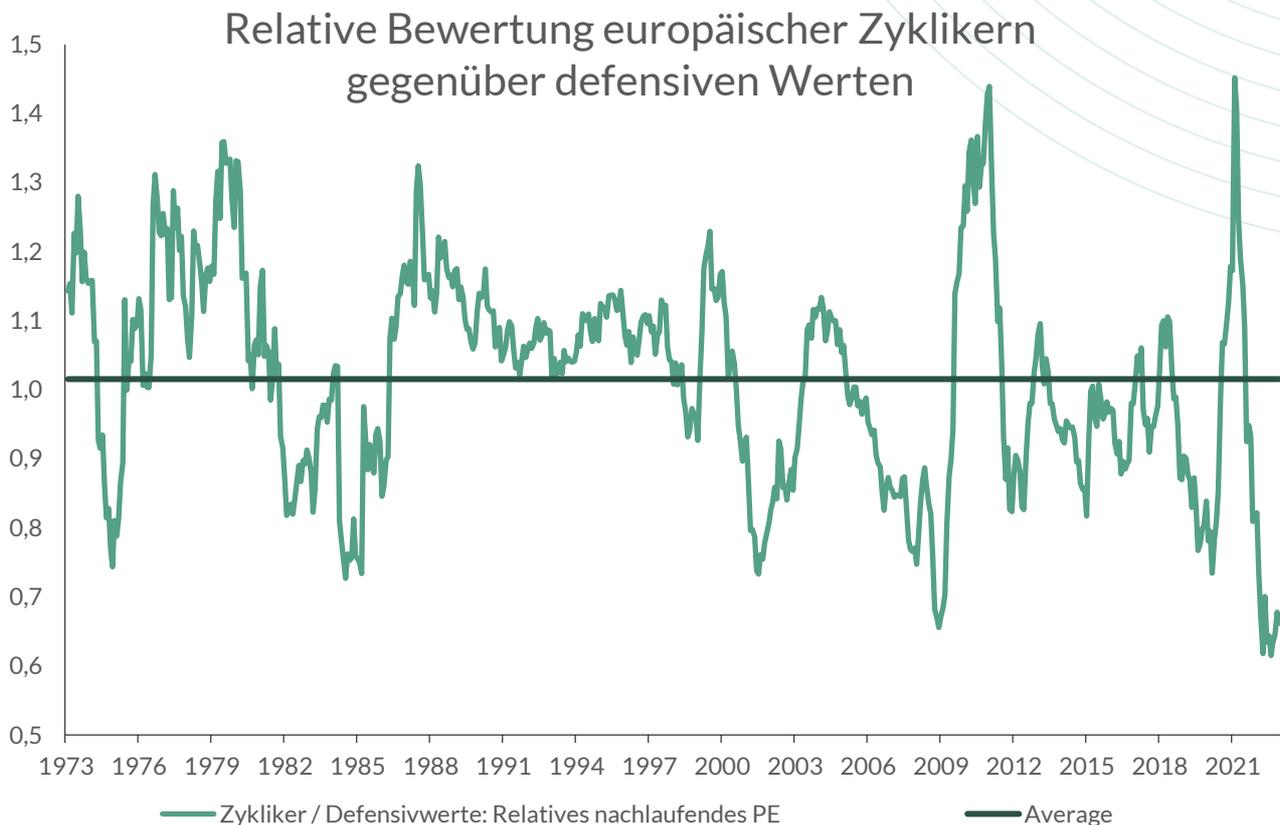
Länder, in denen der Fonds ODDO BHF METROPOLE *Euro SRI* zum Vertrieb zugelassen ist: Frankreich, Italien, Schweiz, Deutschland, Österreich, Spanien, Vereinigtes Königreich, Niederlande und Luxemburg.

¹ 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 13/01/2023 | Quelle: ODDO BHF AM SAS

Thema DES MONATS

DER DURCHSCHNITTLICHE ABSCHLAG ZYKLISCHER WERTE

Historisch gesehen entspricht dieses Niveau den Tiefpunkten, die in Rezessionsphasen beobachtet wurden.



Quelle : Exane BNP Paribas, Daten zum 30. Dezember 2022.

Die Rally zyklischer Werte seit dem letzten Quartal hat viele Anleger überrascht, da das Umfeld von der Erwartung einer bevorstehenden Rezession geprägt war, die angesichts der Signale der Notenbanken und im kontraktiven Bereich liegenden makroökonomische Frühindikatoren (PMI) unausweichlich erschien. Im Fokus der Märkte stehen derzeit sehr kurzfristige Trends und die Möglichkeit einer Lockerung der Geldpolitik im Falle einer sinkenden Inflation, was auch die erwartete Rezession abmildern könnte. Unsere Anlagephilosophie beruht auf der Analyse der Fundamentaldaten und Bewertungen von Unternehmen und einer langfristigen Sichtweise, so dass wir uns nicht von Mutmaßungen leiten lassen. Unabhängig davon, welches makroökonomische Szenario sich im Laufe des Jahres durchsetzen wird,

sind wir davon überzeugt, dass das Segment der zyklischen Werte eines der besten Risiko-Rendite-Profile an den Aktienmärkten aufweist, sofern man selektiv vorgeht.

Die Bewertungen vieler zyklischer Werte spiegeln bereits ein Rezessionsszenario wider, wie die vorstehende Grafik zeigt. Am Markttiefpunkt im September 2022 lagen die Bewertungskennzahlen einiger Unternehmen aus dem Bausektor wie Saint-Gobain oder Heidelberg Materials auf historischen Tiefstständen und preisten unseren Berechnungen zufolge implizit einen Rückgang der Aktivitäten und der Margen in einer ähnlichen Größenordnung wie während der Rezession von 2008/2009 ein, was einer Reduzierung der Gewinne um 50% entspräche.

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.

Thema DES MONATS

Die bevorstehende Rezession wird unserer Analyse nach von den Märkten weitgehend antizipiert, und an dieser Stelle sei daran erinnert, dass Aktienmärkte in Rezessionsjahren oftmals positiv rentieren.

Die spektakuläre Erholung dieser Werte seit dem letzten Quartal erscheint uns nicht ungewöhnlich. Insbesondere sind sie in der Lage, Krisenphasen zu bewältigen, wie ihre Ergebnisse für das dritte Quartal 2022 auf dem Höhepunkt der Energiekrise in Europa schon bewiesen haben. Der Konzern Saint-Gobain beispielsweise wies im letzten Quartal ein organisches Wachstum von über 13% aus und bestätigte sein Ziel, den Gewinn 2022 trotz steigender Produktionskosten zu steigern. Die Perspektiven des Unternehmens sind zudem sehr positiv. So ist es Anbieter von Lösungen zur Senkung des Energieverbrauchs und der Treibhausgasemissionen von Gebäuden, die für die Energiewende unverzichtbar sind.

Ähnliches lässt sich für ganze Sektoren des europäischen Aktienmarktes feststellen.

Hervorgetan hat sich 2022 beispielsweise der in unserem Portfolio gut vertretene Bankensektor, der dank sich nach der Negativzinsphase normalisierender Zinsmargen eine positive Wertentwicklung erzielte. Nach einem Jahrzehnt der Umstrukturierungen sind die Banken bilanziell solide aufgestellt. Ihre Bewertungen sind jedoch nach wie vor ungewöhnlich niedrig.

Die Marktentwicklung könnte 2023 durch zahlreiche Unsicherheitsfaktoren belastet werden, weshalb wir bei der Auswahl unserer Titel weiterhin sehr selektiv vorgehen sollten. Unser Anlageprozess gibt uns einen stringenten Rahmen vor: Berücksichtigung finden nur Unternehmen mit den solidesten Bilanzen, die einer möglichen schweren Rezession standhalten können, sowie Unternehmen, die im Hinblick auf ESG-Aspekte die besten Praktiken anwenden. Diese Kriterien sind unerlässlich, um das Aufwärtspotenzial an den Aktienmärkten ausschöpfen zu können, das wir in dieser Zyklusphase für beträchtlich halten.

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 www.DeepL.com/Translator (kostenlose Version)

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 Vorkkehrungen 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