



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

MAI 2023

ZAHL DES MONATS

40%

Bei 40% des Portfolios ist das Aufwertungspotenzial nicht direkt abhängig vom Konjunkturzyklus

RESPONSIBLE VALUE
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE
Sélection

Verwaltetes Vermögen

266 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE
Euro SRI

Verwaltetes Vermögen

120 MIO. €

PORTFOLIO-KURZÜBERBLICK

Aktuelle Informationen und Wertentwicklungsdaten finden Sie im Monatsbericht	Risikoprofil ¹
ODDO BHF METROPOLE <i>Sélection</i>	①②③④⑤⑥⑦
ODDO BHF 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 ODDO BHF METROPOLE *Sélection* zum Vertrieb zugelassen ist: Frankreich, Italien, Schweiz, Deutschland, Österreich, Spanien, Belgien, Schweden, Vereinigtes Königreich, Niederlande and Luxemburg.

Länder, in denen der Fonds ODDO BHF METROPOLE *Euro SRI* zum Vertrieb zugelassen ist: Frankreich, Italien, Schweiz, Deutschland, Österreich, Spanien, Vereinigtes Königreich, Niederlande and 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 15/05/2023 | Quelle: ODDO BHF AM SAS

Thema DES MONATS

Stark vertreten in unseren Portfolios sind Finanzwerte, insbesondere Banktitel, die trotz struktureller Verbesserung ihrer Rentabilität derzeit historische Bewertungsabschläge aufweisen. Das gilt auch für zahlreiche zyklische Werte, deren aktuelle Bewertungen ein Rezessionsszenario einpreisen. Allerdings beschränkt sich die Allokation unserer Portfolios nicht allein auf Engagements in mit Abschlag gehandelten Bankaktien und zyklischen Titeln. Auch in vielen anderen Sektoren bieten sich Anlagechancen. So sind aktuell knapp 40% des Portfolios von ODDO BHF METROPOLE Sélection in Werten investiert, deren Aufwärtspotenzial nicht unmittelbar vom Konjunkturzyklus abhängt.

Viele Unternehmen aus den unterschiedlichsten Branchen sehen sich aktuell mit strukturellen Veränderungen konfrontiert, auf die sie Antworten finden müssen. Diese Phasen der Transformation können kurzfristig zu Unsicherheiten und damit zu Bewertungsabschlägen führen. Angesichts dieser Veränderungen liegt der Fokus unseres Anlageansatzes darauf zu verstehen, wie sich die Transformation auf das Rentabilitäts- und Risikoprofil des Unternehmens auswirken wird. Diesem Ansatz folgend haben wir in den letzten Jahren Titel aus dem Mediensektor wie Pearson oder Publicis ins Portfolio aufgenommen – Unternehmen, die ihr Geschäftsmodell mit Blick auf die zunehmende Digitalisierung umstellen mussten. Ein weiteres Beispiel ist Stora Enso. Das Unternehmen – ursprünglich ein Hersteller von Zellstoff und Grafikpapier – hat auf die strukturell sinkende Nachfrage nach Grafikpapier reagiert und bereits vor vielen Jahren einen Wandel eingeleitet. So veräußerte das Unternehmen einige Bereiche, richtete andere neu aus und setzte mit Produkten mit höherem Mehrwert stärker auf den Verpackungsmarkt, der von günstigeren Trends profitiert. Hierdurch ist Stora Enso nun in einem Markt mit starker, weniger volatiler Nachfrage positioniert und erzielt höhere und berechenbarere Margen als in der Vergangenheit. Dies dürfte zu einer Neubewertung der Aktie führen, deren Kurs aktuell die strukturelle Verbesserung der Fundamentaldaten des Unternehmens noch nicht widerspiegelt.

Unser Ansatz, der sich vom Value-Management nach akademischer Definition unterscheidet, ermöglicht es uns, auch Unternehmen oder Sektoren in den Blick zu nehmen, die in Value-Indizes traditionell wenig vertreten sind. Uns geht es nicht einzig darum, günstig bewertete Titel auszuwählen, sondern vielmehr solche Werte herauszupicken, die mit einem Abschlag gegenüber ihrem inneren Wert notieren. So können einige sogenannte Wachstumswerte zeitweise Bewertungsabschläge aufweisen, obwohl ihre Bewertung immer noch über dem Marktdurchschnitt liegt. Dies war der Fall z.B. bei SAP oder Kering, die wir daher im vergangenen Jahr in das Portfolio aufgenommen haben. Anfang des Jahres eröffneten wir zudem eine Position in Fresenius Medical Care, dem deutschen Dialyse-Spezialisten. Auf einem Markt mit positiven Entwicklungsperspektiven hat das Unternehmen quasi eine Duopolstellung. Gedrückt haben die Bewertung des Titels jedoch die Schwierigkeiten im Zusammenhang mit der Covid-Krise und die Kosteninflation, die die Rentabilität des Unternehmens deutlich belastet hat. Einige dieser Belastungsfaktoren dürften sich jedoch mit der Zeit auflösen. Vor allem aber wirkt das Unternehmen mit gezielten Initiativen darauf hin, die Rentabilität wieder zu verbessern.

Diese Kategorie von Anlagewerten bietet einen doppelten Vorteil, da sie neben dem Aufwertungspotenzial auch zur Diversifizierung unserer Portfolios beiträgt. Das Erreichen der Zielbewertung ist in diesem Fall nicht abhängig von einer Aufhellung des Konjunkturmilieus oder der Zinsentwicklung, sondern von der Umsetzung eines Transformations- oder Umstrukturierungsplans durch das Management. Hierdurch korrelieren unsere Portfolios weniger stark mit den Märkten, die mitunter sehr massiv auf wirtschaftliche Unsicherheiten reagieren.

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



THIBAULT 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 METSSELW FP	USD A FR0013529260	C - Eur FR0014007BE9 METSRIK FP
C - Eur FR00140089D8 METSERC FP	P - Eur FR0010988758 METSSELP 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:

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