



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

JULI 2023

ZAHL DES MONATS

43%

So hoch ist nach unseren Schätzungen das durchschnittliche Aufwärtspotenzial der im Fonds ODDO BHF METROPOLE Sélection gehaltenen Titel

RESPONSIBLE VALUE
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE
Sélection

Verwaltetes Vermögen

243 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE
Euro SRI

Verwaltetes Vermögen

111 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, 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 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

In der ersten Jahreshälfte entwickelten sich die europäischen Aktienmärkte zumeist besser als erwartet. Und das obwohl sich in der Vergangenheit bewährte Rezessionssignale wie die inverse Zinskurve und der rückläufige Frühindikator Einkaufsmanagerindex (für den verarbeitenden Sektor) häufen. Zyklische Werte schnitten insgesamt besser ab als so genannte „defensive“ Werte wie Nahrungsmittel, Telekommunikation und Gesundheit (1). Im überaus zyklischen Bausektor stachen insbesondere die in unserem Portfolio vertretenen Titel Heidelberg Materials und CRH hervor, die 46% bzw. 39% zulegen.

In Phasen großer Unsicherheit, wie wir sie derzeit erleben, ist es unser Ansatz, systematisch zu bewerten, ob sich das Risiko in den Unternehmensbewertungen angemessen widerspiegelt und ob die Unternehmen in der Lage sind, plötzliche Einbrüche ihres Geschäftsvolumens zu verkraften. Die Frage, ob es zu einer Rezession kommen wird oder nicht, spielt daher keine Rolle. Bei vielen zyklischen Werten mit solider Bilanzlage entspricht die Bewertung selbst nach der jüngsten Rallye weiterhin dem Szenario eines Zyklustiefs, so etwa bei Heidelberg Materials. Diese zyklischen Werte stellen daher für langfristig orientierte Anleger eine Anlagechance dar. Denn die Bewertung ist immer ein wichtiger Faktor. So gehörte beispielsweise der Chemiekonzern Covestro, dessen Bewertung das Szenario einer schweren Rezession einpreiste, mit einem Anstieg von über 30% nach einem Übernahmeversuch durch die staatliche Ölgesellschaft von Abu Dhabi zu den Titeln mit den höchsten Beiträgen zur Fondsp performance.

Viele Aktien weisen zudem asymmetrische Risikoprofile auf, d.h. das Aufwärtspotenzial ist deutlich größer als das Abwärtsrisiko im Falle einer Rezession. Dies gilt insbesondere für die Werbeagentur WPP, die unserer Analyse zufolge ein begrenztes Abwärtsrisiko von 20% aufweist, wenn man von einem drastischen Gewinnrückgang wie während der schwersten Krisen wie etwa 2009 und 2020 und den historisch niedrigsten Bewertungskennzahlen ausgeht.

Umgekehrt kommt die Aktie, die mit einem KGV von nur 8 (2) sehr niedrig bewertet ist, auf ein Aufwärtspotenzial von mehr als 50%, wenn man eine konservative Bewertungskennzahl von 12 und die für die Zyklusmitte typischen Gewinne zugrunde legt.

Die Frage, wo wir aktuell im Konjunkturzyklus stehen, ist für das Management unserer Portfolios nicht zentral, in denen sich zahlreiche Unternehmen finden, deren Potenzial nicht direkt vom Konjunkturzyklus abhängt. Dazu gehören beispielsweise ehemalige Topunternehmen aus dem Wachstumssegment, deren Bewertung nach einem Kurssturz nun im Branchenvergleich unter ihrem inneren Wert liegt, wie Fresenius Medical Care oder der Brauereikonzern AB InBev. Zahlreiche Chancen bieten sich auch bei Unternehmen, die sich aktuell in einer Transformationsphase befinden, aber deren Bewertung aus der Umstrukturierung erwachsende Vorteile in Form einer strukturell höheren Rentabilität in einem normaleren Umfeld zur Zyklusmitte noch nicht berücksichtigt. Beispiele hierfür sind die Aktien von Pearson im Mediensektor, sowie Nokia, Stora Enso oder Alstom.

Das heißt am Ende nicht, die Augen vor den sehr realen, die globalen Konjunkturaussichten belastenden Risiken zu verschließen. Vielmehr geht es darum abzuschätzen, ob diese in der Bewertung der Wertpapiere entsprechend eingepreist sind und ob die Unternehmen über hinreichend solide Bilanzen verfügen, um sich im Falle eines gegebenenfalls sogar gravierenden Konjunkturabschwung zu behaupten. Die klassische Faktoranalyse und die klassische Differenzierung zwischen zyklischen und defensiven bzw. zwischen Substanz- oder Wachstumswerten haben sich als weniger relevant im aktuellen Umfeld erwiesen, das sich eher für Stock Picking eignet. Wir sehen zahlreiche Anlagemöglichkeiten in qualitativ hochwertigen Titeln, die unabhängig von den kurzfristigen makroökonomischen Risiken hohes Aufwärtspotenzial bieten.

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.

Quellen: 1/ Ranking der sektoralen Performance des Stoxx Europe 600 Index, Quelle Bloomberg. 2/ Bloomberg-Konsensus

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	C - Eur FR00140089D8 METSERC FP	USD Hedged FR0012068492 METSERU FP	A - Eur FR0010632364 METVSRI FP
P - Eur FR0010988758 METSELP FP	E - Eur FR0011468602 METSELW FP	USD A FR0013529260	C - Eur FR0014007BE9 METSRIK FP
USD W FR0013529278			E - 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