



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

APRIL 2024

ZAHL DES MONATS

+58%

Das ist die mittelfristig von uns erwartete Erholung der operativen Ergebnisse der Chemieunternehmen, die in den Portfolios ODDO BHF METROPOLE Selection und ODDO BHF METROPOLE EURO SRI vertreten sind. (1)

RESPONSIBLE VALUE
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE
Sélection

Verwaltetes Vermögen

175 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE
Euro SRI

Verwaltetes Vermögen

140 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, 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.

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 auszubehalten. 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

Die durch den Überfall auf die Ukraine ausgelöste Krise hat die Ergebnisse und die Börsenentwicklung diversifizierter Chemiekonzerne Europas stark belastet. Die europäische Chemieindustrie hat damit zweifellos die schwerste Phase ihrer Geschichte durchlaufen. In den letzten zwei Jahren ist das Volumen um 15 % geschrumpft, die Auslastung der Produktionskapazitäten ist auf 74 % gesunken, also nur knapp über dem historischen Tiefstand von 70% zu Zeiten der Finanzkrise 2008/2009. Verschärft wurde die Rezession noch durch steigende Energiepreise, die die Gewinnspannen des Sektors auf ein Rekordtief drückten und die Wettbewerbsfähigkeit der europäischen Akteure schwächten. Dadurch hat die Bewertung des Sektors einen Tiefpunkt erreicht, wie es historisch gesehen nur in den schwersten Rezessionsphasen zu beobachten war.

Aktuell sehen wir eine Veränderung in der Dynamik, die dem Sektor in den letzten zwei Jahren so zugesetzt hat. Dies hat uns veranlasst, die Gewichtung der zyklischeren europäischen Chemiewerte in unseren Portfolios zu erhöhen. Neben einer überaus attraktiven Bewertung zeichnen sich auch positive Katalysatoren ab, die diesen Titeln ein erhebliches Outperformance-Potenzial verleihen.

ENDE DES ABWÄRTSTRENDS MÖGLICH

Nach sieben Quartalen in Folge mit rückläufigen Zahlen berichten die Hersteller, mit denen wir kürzlich gesprochen haben, von einer deutlichen Erholung der Umsatzzahlen im ersten Quartal 2024. Covestro meldete einen Umsatzanstieg um über 10 % in allen Regionen. Evonik wiederum verzeichnete im ersten Quartal eine Steigerung des Gewinns (EBITDA) um 28% dank gestiegener Absatzmengen sowie eine Margenverbesserung von 10,2% auf 13,7%.

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.

STRUKTURELLE RISIKEN FÜR DIE EUROPÄISCHE INDUSTRIE NACH UNSERER ANSICHT WOHL ÜBERSCHÄTZT

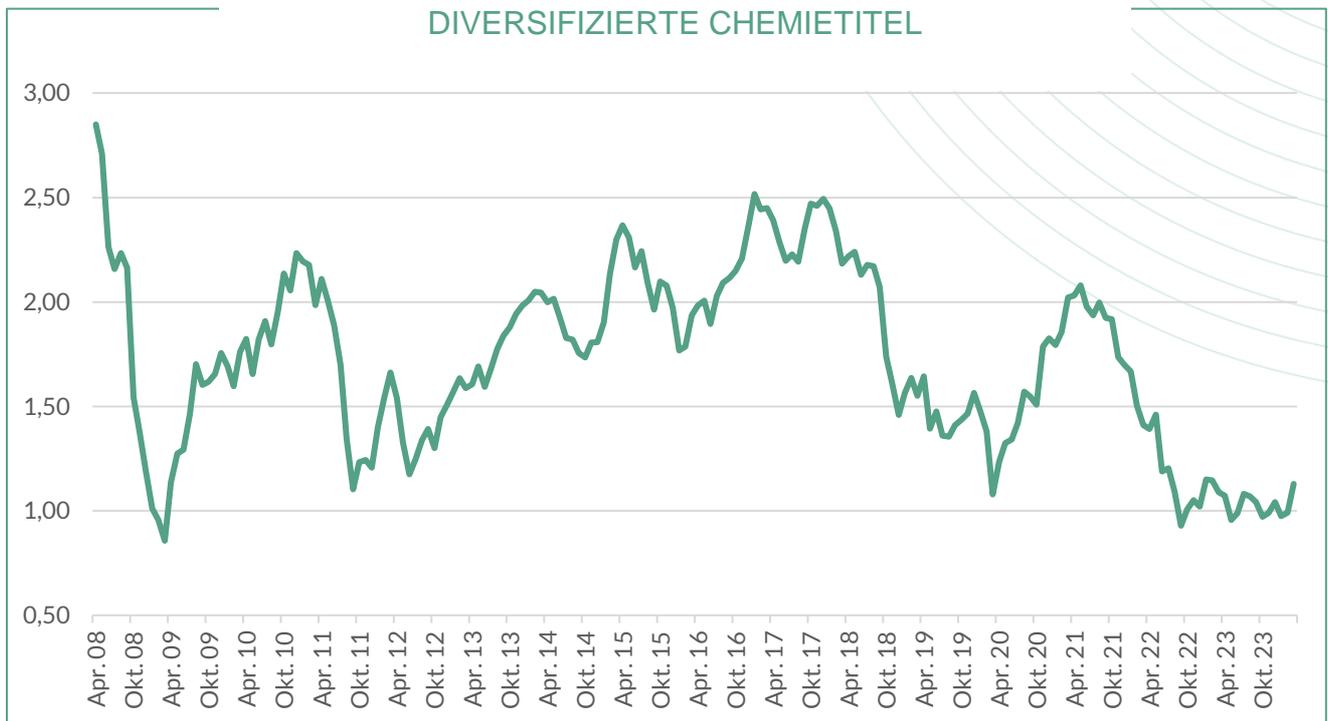
Der endgültige Stopp der russischen Gaslieferungen und der Anstieg der Energiepreise im Jahr 2022 ließen befürchten, dass die europäischen Chemiekonzerne gegenüber ihren Wettbewerbern in Asien und den USA strukturell an Wettbewerbsfähigkeit einbüßen würden. Diese Gefahr scheint nun gebannt, da die Gaspreise dank der Substitution von russischem Gas durch Flüssigerdgas (LNG) wieder auf das Niveau von vor dem Ausbruch des Ukraine-Krieges zurückgekehrt sind. Zudem sollen die LNG-Kapazitäten bis 2030 um weitere 50 % ausgebaut werden, so dass die Preise perspektivisch noch weiter sinken werden. Aktuell zahlen die europäischen Unternehmen somit den gleichen Preis für Gas wie die asiatischen Länder. Überdies konnten die europäischen Chemiekonzerne dank ihrer globalen Reichweite – nur 45 % ihrer Produktionskapazitäten sind in Europa angesiedelt – der Krise zu trotzen.

Die beträchtliche Steigerung der Produktionskapazitäten in China, auf das fast 50 % der weltweiten Nachfrage entfallen, war ein weiterer Grund für die Zurückhaltung der Anleger in Bezug auf ein Engagement in diesem Sektor. Dieser massive Kapazitätsausbau betrifft vor allem petrochemische Grundstoffe (Ethylen, Propylen). Diese werden jedoch nicht von den nachgelagerten europäischen Chemiekonzernen hergestellt, sondern von den Ölkonzernen selbst.

Das Segment der diversifizierten europäischen Chemiewerte zählt aktuell zu unseren wichtigsten Anlageüberzeugungen. Wir haben qualitativ hochwertige Titel mit soliden Bilanzen ausgewählt, deren Verschuldung sich in den letzten Jahren nicht verschlechtert hat, da sie selbst in einer Zyklus-Talsole einen starken Cashflow generieren. Diese Unternehmen haben in dieser schweren Krise ihre Widerstandsfähigkeit bewiesen. Sollten die Ergebnisse im ersten Quartal eine Verbesserung zeigen, könnte dies ein wichtiger Impulsgeber für die Erholung dieser Branche sein.

Thema DES MONATS

KURS-/BUCHWERT-VERHÄLTNIS - EUROPÄISCHE DIVERSIFIZIERTE CHEMIETITEL



Anmerkungen:

- (1) Durchschnittliches EBITDA-Wachstum zwischen 2023 und einem von Fondsmanagement-Team geschätzten "normalen" Niveau zur Zyklusmitte für die im Portfolio vertretenen Unternehmen BASF, Covestro und Evonik.
- (2) Zum Segment der diversifizierten europäischen Chemiewerte zählen Evonik, BASF, Covestro, Arkema, Wacker Chemie, Clariant und Synthomer.

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



THIBAUT 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
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 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

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