



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

JULI 2024

ZAHL DES MONATS

54% bzw. 53%

Dies ist der außerhalb Europas erzielte Umsatzanteil der in den Fonds ODDO BHF Métropole Sélection und ODDO BHF Métropole Euro SRI vertretenen Unternehmen

RESPONSIBLE VALUE
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE
Sélection

Verwaltetes Vermögen

153 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE
Euro SRI

Verwaltetes Vermögen

125 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 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

Die Ergebnisse der Europawahlen und der vorgezogenen Parlamentswahlen in Frankreich zeigten ein Erstarren radikaler und populistischer Parteien und haben eine neue Phase der Instabilität in Europa eingeläutet. Die damit verbundenen politischen Risiken belasten erneut die europäischen Aktienmärkte. Der extreme Abschlag von über 40%, mit dem europäische Aktien gegenüber US-Aktien gehandelt werden, scheint unseres Erachtens das Risiko angemessen einzupreisen und zu kompensieren. Vor allem sehen wir in diesem sehr realen Risiko kein unabwendbares Schicksal, keine Belastung, die Anleger in europäischen Aktien einfach hinnehmen müssen.

Unsere Portfolios sind diesem politischen Risiko – gemessen am Gewicht französischer Werte – nur in geringem Maße ausgesetzt. Aktuell machen französische Aktien, die mehr als 20% ihres Umsatzes oder Gewinnes in Frankreich erzielen, nur 7% des ODDO BHF Metropole Selection bzw. 14% des ODDO BHF Metropole Euro SRI aus. Dabei handelt es sich hauptsächlich um Finanzwerte wie Axa und BNP Paribas, bei denen das politische Risiko (steigende Finanzierungskosten oder Einführung zusätzlicher Steuern) mit einem KGV von 8,3x bzw. 6,2x bereits weitgehend eingepreist ist. Anders gesagt: Die neue französische Regierung müsste jedes Jahr eine zusätzliche Steuer von 30% auf die Gewinne von BNP Paribas erheben, um das von uns geschätzte Aufwertungspotenzial zu neutralisieren. Erwähnenswert in diesem Zusammenhang ist unter den von uns gehaltenen französischen Industrieunternehmen der Konzern Elis, der 30 % seines Umsatzes in Frankreich erwirtschaftet und von einer möglichen Erhöhung des Mindestlohns betroffen sein könnte. Aufgrund seiner beherrschenden Stellung am französischen Markt (50% Marktanteil) könnte Elis diese zusätzlichen Kosten durch Preiserhöhungen weitgehend ausgleichen. Unter Berücksichtigung dieses Risikos ist die Aktie mit einem KGV von 10,6x und einer freien Cashflow-Rendite von 8% überaus attraktiv bewertet.

Die Portfolios von ODDO BHF METROPOLE Sélection und ODDO BHF METROPOLE Euro SRI umfassen überwiegend qualitativ hochwertige, sehr niedrig bewertete Unternehmen von internationalem Rang, die in ihren Branchen führend sind. Politische Risiken in Europa betreffen sie daher kaum. Im Durchschnitt erwirtschaften die Unternehmen in unseren Portfolios mehr als die Hälfte ihres Umsatzes außerhalb Europas, etwa 25% in Nordamerika, 15-16% im asiatisch-pazifischen Raum und 13% in der übrigen Welt.

Zu unseren stärksten Überzeugungen zählt das Unternehmen Fresenius Medical Care, das weltweit eine Spitzenposition in der medizinischen Versorgung von Patienten mit Nierenversagen einnimmt. Das deutsche Unternehmen erzielt 70% seines Umsatzes in Nordamerika, wo ein Duopol vorherrscht. Die Corona-Krise traf das Geschäft besonders hart, woraufhin das Unternehmen ein neues Führungsteam bestellte. Dieses startete ein radikales Umstrukturierungsprogramm, um die Rentabilität des Konzerns wieder auf ein normales Niveau zu führen. Ziel ist, die operative Marge von 8 % im Jahr 2022 auf etwa 12 % im Jahr 2025 zu steigern. Das entspricht einem Gewinnwachstum von über 40 % im gleichen Zeitraum, was sich in der Bewertung der Aktie nicht widerspiegelt. Unsere Analyse zeigt ein KGV von 11,2x und eine freie Cashflow-Rendite von 14,7 %.

Wir wollen die politischen Risiken keineswegs verharmlosen. Nur halten wir es auch nicht für bereits ausgemacht, dass sie zwangsläufig eintreten. Sie haben den Bewertungsabschlag für hochwertige europäische Unternehmen erhöht und diese dadurch attraktiver gemacht. Wir haben zahlreiche Anlagechancen bei europäischen Unternehmen von Weltrang mit soliden Fundamentaldaten identifiziert. Kennzeichnend für diese Unternehmen ist eine solide Finanzstruktur, eine starke Cashflow-Generierung auch am Zyklusende und ihr Engagement für eine nachhaltige Entwicklung. Auf dem aktuellen Niveau bieten sie besonders attraktive Bewertungen.

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