



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

NOVEMBER 2024

ZAHL DES MONATS

+80%

Nach unserer Analyse das durchschnittliche Aufwertungspotenzial der in unseren Portfolios vertretenen Automobilwerte

RESPONSIBLE VALUE
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE
Sélection

Verwaltetes Vermögen

155 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE
Euro SRI

Verwaltetes Vermögen

108 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

Der europäische Automobilsektor hat seit Jahresbeginn mehr als 10% an Wert verloren¹ und ist damit zu Recht der von den Anlegern am wenigsten geschätzte Sektor. Obwohl die Bewertungskennzahlen auf dem niedrigsten Stand seit 25 Jahren liegen, meiden wir das Segment der Automobilhersteller in unseren Portfolios weitgehend, da wir dessen Perspektiven negativ einschätzen.

Insgesamt bewegt sich der Automobilzyklus in eine ungünstige Richtung. Nach der Corona-Pandemie kam es zunächst zu einer Aufholphase, in der die weltweite Autoproduktion 2023 um beachtliche 10% stieg. Nun aber verliert der Zyklus deutlich an Dynamik. Sein Ende ist noch nicht erreicht. Analysten rechnen für 2024 mit einem Volumentrückgang um 1%², der sich auch 2025 und darüber hinaus fortsetzen könnte.

Neben einem Rückgang der Stückzahlen erwarten wir als zweiten negativen Faktor eine Normalisierung der operativen Margen der Automobilhersteller. In den letzten drei Jahren haben die europäischen Hersteller Engpässe bei Bauteilen nach der Wiederöffnung der Wirtschaft nach Covid genutzt, um vornehmlich auf Premiumfahrzeuge zu setzen, was die Margen der Hersteller auf nicht nachhaltige Rekordhöhen trieb. Dieser Mitnahmeeffekt ist nun vorbei.

Zudem hat sich das Wettbewerbsumfeld für die europäischen Hersteller deutlich verschlechtert, da es ihnen nicht gelungen ist, wettbewerbsfähige Elektromodelle zu entwickeln. Chinesische Hersteller hingegen sind mittlerweile in der Lage, qualitativ hochwertige Elektrofahrzeuge zu produzieren, die günstiger sind als Fahrzeuge mit Verbrennungsmotor der gleichen Klasse. Die Zukunft der europäischen Hersteller ist daher besonders ungewiss.

In Zeiten großer Unsicherheit, wie wir sie derzeit erleben, bieten sich oftmals die besten Anlagechancen. Unsere Portfolios sind in Automobilzulieferern positioniert, die deutlich unterbewertet sind, nicht direkt vom technologischen Umbruch durch die Elektrifizierung bedroht sind und deren operative Margen sich ebenfalls normalisieren, allerdings mit steigender Tendenz! Anders als bei den Autobauern

geriet die operative Marge der Zulieferer in den letzten Jahren durch die Inflation der Produktionskosten unter Druck, die sie vor Auslaufen der Verträge nicht an ihre Kunden weitergeben konnten. Bei der Neuverhandlung der Verträge haben sie nun die Chance, ihre Rentabilität trotz der Schwäche des weltweiten Automobilmarktes wiederherzustellen.

Ein Beispiel hierfür ist Autoliv. Das Unternehmen ist mit einem Marktanteil von fast 50% Weltmarktführer bei Sicherheitsausrüstungen (Airbags und Sicherheitsgurte). Die Elektrifizierung von Fahrzeugen stellt für Autoliv daher kein Problem dar. Die Aktie weist ein KGV von unter 10x auf. Die operative Marge soll laut Unternehmensangaben von 9,4 % in 2023 auf 12 % gesteigert werden. Dies entspräche unserer Einschätzung nach einer Steigerung des Gewinns pro Aktie um mehr als 30 %.

Continental ist ein weiteres Unternehmen, das uns besonders überzeugt. Die Aktie ist stark unterbewertet. Setzt man den Wert der Autosparte des Konzerns, der auch Reifen und Industrieprodukte herstellt, in einem Worst-Case-Szenario mit Null an, ergibt sich ein Aufwärtspotenzial von mindestens 35 %. Gelingt es dem Konzern, die Marge der Autosparte von -0,3 % im Jahr 2023 auf 6 % zu steigern, liegt das Aufwärtspotenzial bei über 100 %! Bei der Veröffentlichung der Ergebnisse für das 3. Quartal konnte der Konzern eine Steigerung seines operativen Ergebnisses um 36 % (10 Prozentpunkte über den Schätzungen der Analysten) vermelden. Zurückzuführen ist dies insbesondere auf die Verbesserung der Marge im Automobilbereich auf 4,2 %, die das 6%-Margenziel des Unternehmens realistisch erscheinen lässt.

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 Bloomberg; ² Kepler Cheuvreux

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