



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

DEZEMBER 2023

ZAHL DES MONATS

15%*

Der MSCI Europe Value ist im laufenden Jahr um etwa 15% gestiegen

RESPONSIBLE VALUE
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE
Sélection

Verwaltetes Vermögen

216 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE
Euro SRI

Verwaltetes Vermögen

124 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) ist ein Richtwert für das Risikoniveau dieses Produktes im Vergleich zu anderen Produkten. Er zeigt an, wie wahrscheinlich es ist, dass das Produkt aufgrund von Marktbewegungen oder weil wir nicht in der Lage sind, Sie auszuzahlen, Geld verliert. Die Skala reicht von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko). Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht, dass die Anlage risikolos ist. Dieser Indikator ist nicht konstant und wird aktualisiert, wenn sich das Risikoprofil des Fonds im Laufe der Zeit ändert. Historische Daten, wie sie zur Berechnung des Risikoindikatoren verwendet werden, sind möglicherweise kein verlässlicher Hinweis auf das künftige Risikoprofil des Fonds. Es gibt keine Garantie dafür, dass die Anlageziele in Bezug auf das Risiko tatsächlich erreicht werden. Dieser Risikoindikator beruht auf der Annahme, dass Sie das Produkt bis zum Ende der empfohlenen Haltedauer halten. Wenn Sie die Anlage frühzeitig einlösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger als Ihr eingesetztes Kapital zurück.

*Performance des MSCI Europe Value Net Total Return von +14,77% am 15.12.2023 seit Jahresbeginn
Daten vom 30.11.2023 | Quelle: ODDO BHF AM SAS

Thema DES MONATS

Trotz der Rezessionsrisiken, die das ganze Jahr über auf die Stimmung drückten, fällt die Bilanz an den Aktienmärkten für das Jahr 2023 überwiegend positiv aus. Hinter dieser insgesamt erfreulichen Entwicklung verbergen sich jedoch sehr ausgeprägte Unterschiede.

PERFORMANCE VON NUR WENIGEN EINZELTITELN GETRIEBEN

In den USA stehen hinter dem Anstieg des S&P 500 um 24,29%** gerade einmal eine Handvoll Aktien, die berühmten „glorreichen Sieben****“, die allein für fast zwei Drittel der Performance seit Jahresbeginn verantwortlich sind. In Europa ist das Phänomen zwar weniger ausgeprägt, aber auch hier ging mehr als ein Viertel des Zuwachses im Stoxx Euro Large Index auf das Konto von Novo Nordisk, SAP und ASML. Zwar konzentrieren sich die Kurszuwächse auf einige wenige Werte. Dennoch weisen die Anlagestile „Growth“ und „Value“ in Europa recht ähnliche Renditen auf. So legten der MSCI Europe Value Index bzw. der MSCI Europe Growth Index um jeweils knapp 15%**** zu. Dieses Jahr bestätigt den Paradigmenwechsel, sprich das Ende einer Ära mit schwachem Investitionsaufkommen, Nullinflation und Negativzinsen, die die Performance des Value-Anlagestils in den vergangenen Jahren stark belastet haben.

BANKEN ALS WICHTIGER PERFORMANCE-TREIBER

In unseren Portfolios hatten Banken 2023 bedeutenden Anteil an der Performance. Insbesondere Unicredit, Banco Santander und Intesa Sanpaolo erzielten überdurchschnittliche Ergebnisse. Trotz der Turbulenzen im März – ausgelöst durch die Pleite mehrerer Regionalbanken in den USA und die überhastete Rettung der Credit Suisse durch die UBS – profitierte der Sektor von steigenden Zinsen, die zu einer erheblichen Steigerung von Zinsmargen und Ergebnisse führten. Zugute kam dies vor allem den südeuropäischen Privatkundenbanken, die dank überwiegend variabel verzinsten Kreditportfolios quasi automatisch von den höheren Zinssätzen profitierten. Zudem lagen die Risikokosten dieser Banken weiterhin bei nahe Null. Dementsprechend vermeldeten sie in diesem Jahr außergewöhnlich hohe Ergebnisse, die jedoch nicht auf Dauer aufrechtzuerhalten sein dürften. In Anbetracht dessen entschlossen wir uns zum Verkauf unserer Position in Unicredit, die in diesem Jahr den größten Beitrag zur Performance unserer Portfolios beigesteuert hat. Bei den anderen Privatkundenbanken, die mehr Kredite zu festen Zinssätzen vergeben, wird sich der Zinsanstieg

erst sukzessive in ihrer Gewinn- und Verlustrechnung niederschlagen, dürfte aber in den kommenden Jahren für weiteres Gewinnwachstum sorgen.

AUCH EINIGE ZYKLISCHE WERTE TROTZTEN KONJUNKTURELLEM GEGENWIND

Trotz der konjunkturellen Abschwächung profitierte die Wertentwicklung unserer Portfolios auch von Kursgewinnen verschiedener zyklischer Werte. Im Bausektor stachen insbesondere CRH, Heidelberg Materials und Saint-Gobain heraus. Diese Unternehmen trotzten dem starken Einbruch im Wohnungsbau dank der Resilienz der Märkte für Infrastruktur- und Renovierungsarbeiten und erzielten solide Margen – ein Beleg für die Fähigkeit der Branche, in einem inflationären Umfeld höhere Preise durchzusetzen. Bei der Aktie von CRH wurde das Bewertungsziel und der Titel daraufhin verkauft. Der deutsche Chemiewert Covestro entwickelte sich ebenfalls überdurchschnittlich. Für Rückenwind sorgte hier das von der staatlichen Ölgesellschaft von Abu Dhabi bekundete Übernahmeinteresse. Das Angebot unterstreicht den Wert des Unternehmens trotz eines unsicheren Umfelds und eines Geschäftsfelds am Tiefpunkt des Zyklus.

Während sich langzyklische Industrieunternehmen in diesem Jahr insgesamt überdurchschnittlich entwickelten und sich den Spitzenbewertungen von Anfang 2022 annäherten, setzte die Konjunkturabschwächung vorgelagerte Sektoren wie der Chemie-, Stahl-, Bergbau- und Papierindustrie ganz deutlich zu. So befinden sich diese Segmente aktuell gemessen an Aktivität und Bewertung in einem Zyklustief. Hierdurch eröffnen sich eine Vielzahl von Anlagechancen mit mittelfristig großem Potenzial. Entscheidend dabei ist jedoch Unternehmen auszuwählen, deren Bilanzen solide genug sind, um auch eine längere Rezessionsphase zu überstehen.

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.

**Performance des S&P Net Total Return seit Jahresbeginn am 15.12.2023

*** Nvidia, Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta und Tesla.

**** Performance seit Jahresbeginn bis zum 15.12.2023

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	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 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