



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT

# Fund Insight

## ODDO BHF METROPOLE Gestion

JUNI 2023

ZAHL DES MONATS

7

7 Technologieunternehmen\* sind die alleinigen Treiber des Anstiegs des S&P 500 seit Jahresbeginn

RESPONSIBLE VALUE  
EXPERTISE

**20 Jahre**

ODDO BHF METROPOLE  
*Sélection*

Verwaltetes Vermögen

**269 MIO. €**

ODDO BHF METROPOLE  
*Euro SRI*

Verwaltetes Vermögen

**116 MIO. €**

### PORTFOLIO-KURZÜBERBLICK

Aktuelle Informationen und Wertentwicklungsdaten finden Sie im Monatsbericht	Risikoindikator <sup>1</sup>
ODDO BHF METROPOLE <i>Sélection</i> <a href="#">ANSEHEN</a>	①②③④⑤⑥⑦
ODDO BHF METROPOLE <i>Euro SRI</i> <a href="#">ANSEHEN</a>	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.

<sup>1</sup> 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.

Daten vom 15.06.2023 | Quelle: ODDO BHF AM SAS.

\* Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta, Tesla, Quelle: Bank of America Merrill Lynch

# Thema DES MONATS

Mit dem Start von ChatGPT Ende des letzten Jahres war Künstliche Intelligenz (KI) plötzlich in aller Munde. Einerseits wurden konkrete Anwendungsfälle für jedermann greif- und erlebbar. Andererseits wurde die Frage aufgeworfen, wie sich KI auf bestehende Geschäftsmodelle auswirken wird. Befeuert wurde dies durch eine Veröffentlichung des US-Technologieunternehmens Chegg Anfang Mai, in der das Unternehmen ein düsteres Bild der Auswirkungen von KI zeichnete. An den Finanzmärkten löste dies wie üblich ein regelrechtes Fieber ein: Investoren stürzten sich auf Technologietitel und trennten sich im Gegenzug von Unternehmen, deren Geschäftsmodelle sie durch den Vormarsch künstlicher Intelligenz vermeintlich gefährdet sahen.

Der verstärkte Einzug von KI in unsere Wirtschaftswelt stellt zweifellos einen bedeutenden technologischen Durchbruch dar, der zahlreiche Branchen erheblich beeinflussen wird. Wie bei vergangenen disruptiven Entwicklungen wird KI zahlreiche Geschäftsmodelle grundlegend verändern und Produktivitätssteigerungen ermöglichen, deren tatsächliches Ausmaß heute noch niemand in Gänze abschätzen kann. Solche technologischen Sprünge lösen in der Regel an den Finanzmärkten eine gewisse Euphoriewelle aus. Die Aktienmarktentwicklung wurde von einigen wenigen Titeln dominiert, die von dieser Transformation vermeintlich am stärksten profitieren werden. Die derzeitige Situation erinnert stark an bestimmte Übertreibungen während der Dotcom-Blase im Jahr 2000. Von den fünf US-Aktienwerten, die 2000 den größten Börsenwert aufwiesen, ist heute nur noch Microsoft unter den Top 5 vertreten. Meta existierte 2000 hingegen noch gar nicht, Google war noch nicht an der Börse gelistet, und Amazon hatte noch Nebenwertstatus.

Eine genaue und differenzierte Betrachtung ist daher wichtig, da der Einfluss einer disruptiven Technologie sich naturgemäß erst langfristig zeigt und schwer zu prognostizieren ist. Das Gleiche gilt auch für die Gewinner und Verlierer von morgen.

In technologischen Umbruchphasen kommt es auch zu Übertreibungen nach unten. So werden bestimmte Unternehmen voreilig abgeschrieben und erfahren gemessen an den tatsächlichen Risiken unverhältnismäßig hohe Bewertungsabschläge. Unser

fundamental-basierter Ansatz ermöglicht es uns zu verstehen, wo der Mehrwert eines Unternehmens liegt, die damit verbundenen Risiken einzuschätzen sowie daraus angemessene Bewertungsniveaus abzuleiten. Dementsprechend eröffnen solche Phasen Value- und fundamental orientierten Fondsmanagern echte Chancen. Nehmen wir als Beispiel die einstige Annahme, dass der kostenlose und uneingeschränkte Zugang zu Informationen über das Internet das Ende von Fachverlagen wie Wolters Kluwer oder Reed Elsevier (heute Relx) bedeuten würde. Diese Unternehmen wurden damals vom Markt gemieden und mussten gemessen an den tatsächlichen Risiken für ihre Geschäftsmodelle überzogene Bewertungsabschläge hinnehmen.

Beide Unternehmen haben sich jedoch angepasst und ihr Angebot entsprechend digitalisiert und damit sogar von dieser technologischen Entwicklung profitiert und ihre Rentabilitätsniveaus steigern können. Ein Beispiel jüngerer Datums ist Pearson. Diesen Titel haben wir zu einer Zeit in unser Portfolio aufgenommen, als dem Unternehmen die Digitalisierung und die Entstehung eines Sekundärmarktes noch zusetzte. Unsere Analysen ergaben, dass der sich dort vollziehende Wandel mit den schon erfolgten Veränderungen in der Musikindustrie vergleichbar sind und dass die damaligen Bewertungsabschläge übertrieben waren. Pearson hat inzwischen durch eine Neuausrichtung wieder zu Wachstum zurückgefunden und seine Rentabilität gesteigert. Damit sehen wir uns in unserer Analyse bestätigt. Das gilt auch für Publicis. Hier weitete sich der Bewertungsabschlag auf den Aktienkurs des Unternehmens in Reaktion auf die Digitalisierung des Geschäfts und die damit verbundene Transformation aus. Jedoch eben diese Transformation ermöglicht es dem Unternehmen heute wieder solide Ergebnisse zu erzielen.

Künstliche Intelligenz wird das Geschäft von Unternehmen tiefgreifend verändern. Daher gilt es aufmerksam zu verfolgen, wie Unternehmen KI nutzen werden, um ihre Geschäftsmodelle anzupassen und ihre Produktivität zu steigern. Noch scheint es für ein abschließendes Urteil verfrüht. In solchen Phasen ist es daher wichtig, besonnen zu bleiben und weder in Panik noch in Euphorie zu verfallen. Gleichwohl sind wir überzeugt, dass bestimmte Übertreibungen in diesen Phasen der Disruption interessante Anlagemöglichkeiten eröffnen.

**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  
METROPOLE Gestion



**JÉRÉMY GAUDICHON**  
Co-Leiter Value-Anlagen  
METROPOLE Gestion



**FREDRIK BERENHOLT**  
Portfoliomanager  
METROPOLE Gestion



**MARKUS MAUS**  
Portfoliomanager  
METROPOLE Gestion



**THIBAULT 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
<b>A - Eur</b> FR0007078811 METSELC FP	<b>D - Eur</b> FR0010988766 METSELR FP	<b>USD Hedged</b> FR0012068492 METSERU FP	<b>A - Eur</b> FR0010632364 METVSRI FP
<b>B - Eur</b> FR0011412592 METSERA FP	<b>E - Eur</b> FR0011468602 METSELW FP	<b>USD A</b> FR0013529260	<b>C - Eur</b> FR0014007BE9 METSRIK FP
<b>C - Eur</b> FR00140089D8 METSERC FP	<b>P - Eur</b> FR0010988758 METSELP FP	<b>USD W</b> FR0013529278	<b>D - Eur</b> 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](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](http://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](mailto: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](http://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](http://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