



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

DEZEMBER 2022

ZAHL DES MONATS

+10,4% ⁽¹⁾

Bei 10,4% liegt der Rekordwert der Nettogewinnspannen europäischer Unternehmen

RESPONSIBLE VALUE
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE
Sélection

Verwaltetes Vermögen

392 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE
Euro SRI

Verwaltetes Vermögen

131 MIO. €

PORTFOLIO-KURZÜBERBLICK

Aktuelle Informationen und Wertentwicklungsdaten finden Sie im Monatsbericht	Risikoprofil ¹
ODDO BHF METROPOLE <i>Sélection</i>	①②③④⑤⑥⑦
ODDO BHF METROPOLE <i>Euro SRI</i>	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 Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator in einer Spanne von 1 (geringstes Risikoniveau) bis 7 (höchstes Risikoniveau). Dieser Indikator ist nicht konstant und wird entsprechend geändert, wenn sich Änderungen im Risiko- und Ertragsprofil des Fonds ergeben. Die niedrigste Kategorie kann nicht mit einer risikofreien Anlage gleichgesetzt werden. Die zur Berechnung des Risiko- und Ertragsindikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Risikoprofil des Fonds herangezogen werden. Das Erreichen der Anlageziele in Bezug auf das Risiko und die Rendite kann nicht garantiert werden. Daten vom 15/12/2022 | Quelle: ODDO BHF AM SAS, (1) Exane, MSCI Europe Nettomargen.

Thema DES MONATS

Obwohl sich seit einigen Monaten die Schwierigkeiten häufen, verzeichnet die Mehrheit der Unternehmen Rekordmargen. Trotz steigender Produktionskosten konnten die europäischen Unternehmen ihre Rentabilität auf einem hohem Niveau halten.

Um zu verstehen, wie das möglich ist, muss man zunächst die Haupttreiber für die in den letzten Jahren beobachtete Verbesserung der Gewinnspannen in den Blick nehmen. Die Unternehmen haben in den letzten 15 Jahren einen tiefgreifenden Wandel vollzogen, dessen Effekte heute besonders deutlich werden. So haben sie ihr Geschäftsportfolio überarbeitet und sich auf die Geschäftsbereiche konzentriert, die am profitabelsten sind und in denen sie über eine starke Wettbewerbsposition verfügen. Mit dieser strategischen Neuausrichtung waren sie bestmöglich positioniert, um die gestiegenen Produktionskosten

weiterreichen zu können. Die Bruttomargen der europäischen Unternehmen sind dementsprechend stark angestiegen und liegen nun bei fast 35 %, d. h. 3 Prozentpunkte höher als 2007⁽²⁾.

In Kombination mit einer strikten Kontrolle der Betriebskosten, Investitionsplänen und extrem niedrigen Zinsen konnten die europäischen Unternehmen ihre Nettomargen auf Rekordniveau steigern.

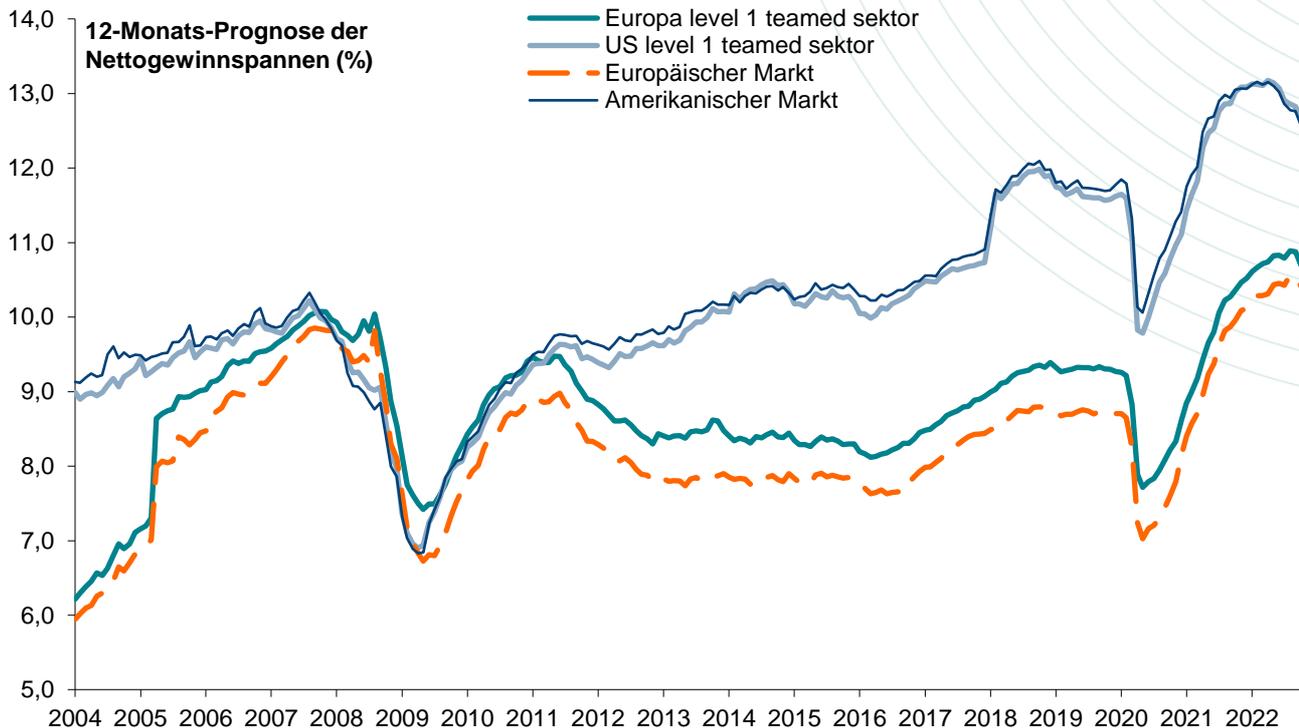


Quelle: Bloomberg - 12M Gross margin des MSCI Europe - Daten am 28/11/2022

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.

(2) Bloomberg, Bruttomargen des MSCI Europe.

Thema DES MONATS



Quelle: Exane - Daten zum 31.10.2022

Abgesehen von einem Rezessionsszenario, in dem die Gewinnspannen aufgrund negativer operativer Effekte unweigerlich sinken würden, stellt sich die Frage, ob die Unternehmen ein solches Gewinnmargenniveau aufrechterhalten können. Und wäre dies aus wirtschaftlicher und gesellschaftlicher Sicht überhaupt wünschenswert?

Vor diesem Hintergrund haben einige Kommentatoren einen kritischen Blick auf den Zusammenhang von Inflation und Unternehmensgewinnen geworfen. In den USA, wo dieses Phänomen ebenfalls zu beobachten ist, konnten Forscher der New York Fed (Andler and Kovner 2022)⁽³⁾ einen Zusammenhang zwischen höheren Preisen (gemessen am Erzeugerpreisindex) und Bruttomargen nachweisen, der sich in den Jahren 2021 und 2022⁽³⁾ besonders stark manifestiert hat. Ist es nicht möglich, dass die Unternehmen das inflationäre Umfeld nutzen, um ihre Gewinnspannen weiter zu steigern? Damit würden sie teilweise dazu beitragen, das Inflationsniveau hoch zu halten.

Sollten Unternehmen, die in den letzten Jahrzehnten in einer globalisierten Wirtschaft die Lohnkosten stark eindämmen konnten, aus gesellschaftlicher Sicht hier nicht gegensteuern? Schließlich sind die Reallöhne zuletzt gesunken - trotz historisch niedriger Arbeitslosenquoten und Schwierigkeiten bei der Rekrutierung von Arbeitskräften.

In dieser Frage stehen sich zwei Sichtweisen gegenüber. Kennzeichnend für die eine ist kurzfristiges Profitdenken, bei der die Quartalsergebnisse eines Unternehmens entweder frenetisch gefeiert oder aber abgestraft werden. Die andere Sichtweise basiert auf einem langfristigen, auf Nachhaltigkeit ausgerichteten Ansatz. Muss man eine Verschlechterung der Gewinnspannen wirklich fürchten, wenn diese doch das Ergebnis ambitionierter Investitionen in Personal und Produktionsapparat im Sinne eines verantwortungsbewussten Unternehmertums ist? Als Responsible-Value-Manager setzen wir auf langfristige Analysen und vertrauen auf die Fähigkeit der Unternehmen, Herausforderungen in Chancen zu verwandeln und so neue Wachstumsmotoren zu schaffen.

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.

(3) Mathias Andler & Anna Kovner, 2022. "Do Corporate Profits Increase When Inflation Increases?", Liberty Street Economics 20220713, Federal Reserve Bank of New York.

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



INGRID TRAWINSKI
Managing Director
Co-Chief Investment Officer
METROPOLE Gestion



CÉDRIC HERENG
Deputy Managing Director
Co-Chief Investment Officer
METROPOLE Gestion



FREDRIK BERENHOLT
Portfoliomanager
METROPOLE Gestion



THIBAUT MOUREU
Portfoliomanager
METROPOLE Gestion



JÉRÉMY GAUDICHON
Portfoliomanager
METROPOLE Gestion



MARKUS MAUS
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 fünf eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (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, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) 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 www.DeepL.com/Translator (kostenlose Version)

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 Vorkkehrungen 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)).

Die wesentlichen Anlegerinformationen (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. Die wesentlichen Anlegerinformationen, 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