



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

DEZEMBER 2024

ZAHL DES MONATS

+10,9%

Das ist die Performance des MSCI Europe Net TR im Jahr 2024¹

RESPONSIBLE VALUE
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE
Sélection

Verwaltetes Vermögen

151 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE
Euro SRI

Verwaltetes Vermögen

104 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, Schweiz, 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

Das Aktienjahr 2024 steuert erneut auf einen erfolgreichen Abschluss zu – keine Selbstverständlichkeit nach dem sehr starken Jahr 2023. Damals wurde die Geldpolitik in bis dato beispiellosem Tempo gestrafft, was Konjunktursorgen schürte. Doch angesichts einer Inflation, die auf ein akzeptables Niveau gesunken zu sein schien, trotzten die Aktienmärkte den im Jahresverlauf aufkommenden Unsicherheiten. Beim Blick hinter die Gesamtperformance offenbaren sich jedoch bemerkenswerte Unterschiede.

Die US-Märkte setzten sich erneut an die Spitze: Der S&P500 legte um 28,2 %¹ zu. Dahinter stand eine robuste US-Wirtschaft, die insbesondere von umfangreichen Subventionen im Rahmen des Inflation Reduction Act und der Begeisterung für Technologieaktien profitierte. Die Bewertungsdifferenz zwischen US- und europäischen Aktien erreichte damit neue Höchststände. Zwar weisen auch die europäischen Märkte auf Gesamtjahressicht ein Plus von 10,9 %¹ auf. Sie hatten aber mit mehr Gegenwind zu kämpfen: enttäuschende Konjunkturindikatoren, die ausbleibende Erholung der chinesischen Wirtschaft, von der europäische Unternehmen stark abhängen, politische Krisen in Frankreich und Deutschland, Unsicherheiten über die französische Haushaltslage und ein möglicher Handelskrieg mit den USA nach der Wiederwahl von Donald Trump. Trotz dieser Herausforderungen blieben europäische Unternehmen im Allgemeinen profitabel und erzielten eine positive Performance. Sie profitierten dabei von deutlich niedrigeren Bewertungsniveaus im Vergleich zu ihren US-amerikanischen Pendanten.

Kennzeichnend für das Jahr 2024 war auch die Outperformance des Value-Anlagestils gegenüber Growth-Strategien in Europa. So stieg der MSCI Europe Value TR um +12,9%¹, der MSCI Europe Growth TR nur um +8,9%¹. Dies zeigt, dass Zinsentwicklung und relative Performance der Anlagestile nicht korreliert sind, denn schließlich begann die Europäische Zentralbank ab Juni, die Zinsen zu senken. Und es bestätigt auch, dass die Bewertung wieder in den Fokus der Anlageentscheidungen gerückt ist, seitdem die Notenbanken ihre jahrelange Negativzinspolitik beendet haben. Auf Sicht von drei Jahren ist der MSCI

Europe Value Net TR um 32,7 %¹ gestiegen, der MSCI Europe Growth Net TR legte im gleichen Zeitraum nur 6,4 %¹ zu.

Unsere Portfolios profitierten von unserem Engagement in Finanztiteln. Angesichts sinkender Leitzinsen, die vor allem die Erträge der Banken belasten werden, sind wir jedoch selektiver geworden und haben unsere Positionen in Finanztiteln sukzessive reduziert. Als vorteilhaft erwies sich auch unsere Übergewichtung im Gesundheitssektor, insbesondere unsere Position in Fresenius Medical Care. Unsere Untergewichtungen in den Sektoren Versorger und Energie trugen ebenfalls positiv zur relativen Wertentwicklung der Portfolios bei. Trotz der Konflikte im Nahen Osten geriet der Energiesektor aufgrund der schwachen Nachfrage unter Druck. Gleichzeitig stieg das Angebot an Öl und Gas. Neben Fresenius Medical Care hatten auch Heidelberg Materials und Pearson großen positiven Anteil an der relativen Wertentwicklung unserer Portfolios. Als nachteilig erwies sich hingegen unser Engagement in Titeln, die direkt oder indirekt mit der chinesischen Wirtschaft verbunden sind. Zu nennen sind hier insbesondere der Papierkonzern Stora Enso und der Stahlproduzent Voestalpine aus dem Grundstoffsektor, der Luxusgütertitel Kering oder Rémy Cointreau aus dem Getränkektor.

Mehrere unterbewertete Titel in unserem Portfolio stießen auf Kaufinteresse. So bekräftigte Adnoc sein Angebot für Covestro zu einem Kurs, der unserem Bewertungsziel entsprach. BHP unternahm den Versuch, den konkurrierenden Bergbaukonzern Anglo American zu übernehmen, scheiterte jedoch. Diese Transaktionen – ob nun erfolgreich oder nicht – verdeutlichen die Abschlüsse, zu denen die Titel im Vergleich zu ihrer sektorbasierten inneren Bewertung gehandelt werden, und zeigen das erhebliche Aufwertungspotenzial der in unseren Portfolios gehaltenen Positionen auf.

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.

Quelle: ¹ Bloomberg, Daten mit Stand 10.12.2024

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



THIBAULT 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	
CRw - Eur FR0007078811 METSELC FP	CRw - USD [H] FR0012068492 METSERU FP	CI - Eur FR001400LQPO ODOMETI FP	CRw - Eur FR0010632364 METVSRI FP	Clw - GBP FR0013434040 ODBHMEW FP
Clw - Eur FR0011468602 METSELW FP	CRw - USD FR0013529260	CR - Eur FR001400LQQ8 ODOMETR FP	Clw - Eur FR0013185055 METSRII FP	CI - Eur FR001400LRG7 METPOLI FP
CNw - Eur FR00140089D8 METSERC FP	Clw - USD FR0013529278		CNw - Eur FR0014007BE9 METSRIK FP	CR - Eur FR001400LRK9 METPLSR 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