



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

MÄRZ 2023

ZAHL DES MONATS

56%

Dies ist der Anteil der europäischen Unternehmen¹, deren Ergebnisse im 4. Quartal die Erwartungen übertroffen haben

RESPONSIBLE VALUE
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE
Sélection

Verwaltetes Vermögen

287 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE
Euro SRI

Verwaltetes Vermögen

119 MIO. €

PORTFOLIO-KURZÜBERBLICK

Aktuelle Informationen und Wertentwicklungsdaten finden Sie im Monatsbericht	Risikoprofil ²
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 Gewinn je Aktie der Unternehmen im Stoxx 600 Index, Quelle JP Morgan ² 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 15/03/2023 | Quelle: ODDO BHF AM SAS

Thema DES MONATS

Trotz wirtschaftlicher Belastungen wie der hohen Energiekosteninflation und der konjunkturellen Abschwächung überraschten die europäischen Unternehmen Analysten mit einer starken Entwicklung positiv: So lagen Ergebnisse und Umsatzwachstum über den Erwartungen und unterstreichen die fundamentale Stärke.

In einem Umfeld, in dem die Energiekosten stark gestiegen sind und die makroökonomischen Frühindikatoren wie die Einkaufsmanagerindizes sich im kontraktiven Bereich befinden, legten europäische Unternehmen mehrheitlich über den Erwartungen liegende Ergebnisse vor.

Zurückzuführen sind diese Überraschungen in erster Linie auf die unterschätzte Fähigkeit der europäischen Unternehmen, Kostensteigerungen weiterzugeben. Lieferkettenprobleme ab 2021 und seit 2022 stark gestiegene Energiekosten sorgten für kräftige Kostensprünge. Trotz rückläufiger Volumina konnten die Unternehmen ihre Umsätze im vierten Quartal um 15% und damit stärker als erwartet steigern. Der von den steigenden Energiekosten stark betroffene deutsche Zementhersteller Heidelberg Materials verzeichnete im letzten Quartal ein Umsatzplus um 11%, obwohl das Volumen um fast 10% zurückging. Das entspricht einem Preisanstieg von fast 20%. Dadurch konnte der Konzern die Kostensteigerungen ausgleichen, ein EBITDA-Plus von 3% ausweisen und damit die Erwartungen der Analysten übertreffen.

Trotz höherer Kosten und niedrigerer Gewinnspannen stiegen die Ergebnisse europäischer Unternehmen dank höherer Umsätze also absolut gesehen an. Damit fielen auch die Cashflows höher als erwartet aus. Diese Entwicklung unterstreicht die fundamentale Stärke europäischer Unternehmen.

Bei einer genaueren Lektüre der Veröffentlichungen lassen sich über die kurzfristige Inflationsdynamik hinaus noch weitreichendere Veränderungen erkennen. Abgesehen von energienahen Unternehmen waren die größten positiven Überraschungen im Finanz- und Industriesektor zu verzeichnen.

Ungeachtet der kurzfristigen Turbulenzen im Bankensektor – ausgelöst durch spezifische Probleme bestimmter Finanzinstitute – spiegeln die Veröffentlichungen der Banken die positiven Effekte des derzeitigen von steigenden Zinsen geprägten Umfelds wider.

So meldete Unicredit einen Anstieg der Zinserträge im vierten Quartal um 43%, Lloyds um 26%, Santander um 17%, BNP Paribas um 16%. Allein an dieser kräftigen Verbesserung der operativen Entwicklung zeigt sich der Paradigmenwechsel, den die Märkte mit dem Ende der akkommodierenden Geldpolitik der letzten 10 Jahre längerfristig erleben werden.

Die Aussicht auf strukturell höhere Zinssätze wird die Profitabilität im Sektor verbessern, der nach wie vor stark unterbewertet ist. Ganz allgemein rücken mit der Rückkehr zu positiven Zinssätzen Bewertungsfragen wieder in den Mittelpunkt der Anlageentscheidungen.

Auch an den Industrieunternehmen, deren Veröffentlichungen ebenfalls positiv überraschten, zeigt sich dieser Paradigmenwechsel, der durch verstärkte Investitionen gekennzeichnet ist. Die Transformation der Volkswirtschaften – angetrieben durch diverse grundlegende Trends wie der Energiewende, der Digitalisierung und der De-globalisierung – veranlasst Unternehmen und Regierungen zu Investitionen, um sich an diese strukturellen Veränderungen anzupassen. Rexel, das von seiner Position als führender Anbieter für Elektroausrüstung profitiert, verzeichnete beispielsweise im vierten Quartal einen Umsatzzuwachs von 12%, davon entfielen je 6% auf steigende Volumen bzw. Preise. Daran zeigt sich das hohe Niveau an Investitionen, die trotz kurzfristiger Unwägbarkeiten getätigt wurden.

Trotz eines unsicheren Nachfrageumfelds, des Krieges in der Ukraine und der daraus resultierenden Energiekrise überraschten die europäischen Unternehmen die Analysten stärker als ihre US-amerikanischen Pendanten. Einem durchschnittlichen Gewinnwachstum von 4% in Europa steht ein Rückgang von 3% in den USA³ gegenüber – Beleg für die Qualität der Positionierung europäischer Unternehmen und die sich ihnen in den kommenden Jahren bietenden günstigen Aussichten.

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 Quelle: note Earnings Season Tracker, JP Morgan

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-Leiterin Value-Anlagen
METROPOLE Gestion



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