



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

JUILLET 2023

LE CHIFFRE DU MOIS

43%

C'est le potentiel de revalorisation moyen des titres détenus dans le fonds ODDO BHF METROPOLE
Sélection selon notre estimation

EXPERTISE VALUE
RESPONSABLE

20 ans

ODDO BHF METROPOLE
Sélection

Encours sous gestion

243 M€

ODDO BHF METROPOLE
Euro SRI

Encours sous gestion

111 M€

POINT DE GESTION

Accès aux dernières performances et reporting	Indicateur de risque ¹
ODDO BHF METROPOLE <i>Sélection</i> VOIR	①②③④⑤⑥⑦
ODDO BHF METROPOLE <i>Euro SRI</i> VOIR	①②③④⑤⑥⑦

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Pays où le fonds *ODDO BHF METROPOLE Sélection* dispose d'une autorisation de commercialisation : France, Italie, Suisse, Allemagne, Autriche, Espagne, Belgique, Suède, Royaume-Uni, Pays-Bas et Luxembourg.

Pays où le fonds *ODDO BHF METROPOLE Euro SRI* dispose d'une autorisation de commercialisation : France, Italie, Suisse, Allemagne, Autriche, Espagne, Royaume-Uni, Pays-Bas et Luxembourg.

¹ L'indicateur synthétique de risque (SRI) permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Il s'échelonne dans une fourchette de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer le SRI, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. L'atteinte des objectifs de gestion en termes de risque ne peut être garantie.

L'histoire du mois

Les marchés actions européens ont déjoué la plupart des pronostics en affichant une performance très positive au cours du premier semestre alors que les signaux annonciateurs d'une récession qui ont été historiquement fiables (inversion de la courbe des taux d'intérêt et recul des indicateurs avancés PMI manufacturier en zone de contraction) n'ont cessé de s'accroître. Plus en détail, les valeurs cycliques ont généralement surperformé les valeurs dites « défensives » comme l'agroalimentaire, les télécoms et la santé (1). Au sein du secteur de la construction, activité particulièrement cyclique, les titres Heidelberg Materials et CRH que nous détenons en portefeuille se sont particulièrement distingués avec une hausse de respectivement 46% et 39%.

Lors des phases de forte incertitude comme celle que nous traversons actuellement, notre méthode consiste systématiquement à évaluer si le risque est correctement intégré dans la valorisation des sociétés et si les entreprises ont la capacité à encaisser une chute brutale de leur activité. Déterminer si la récession aura lieu ou pas n'a donc pas d'importance. De ce point de vue, bon nombre de valeurs cycliques au bilan solide intègrent toujours un scénario de bas de cycle même après le rallye récent, c'est le cas de la valeur Heidelberg Materials. Ces valeurs cycliques constituent par conséquent autant d'opportunités d'investissement pour tout investisseur qui dispose d'un horizon de long terme. Car la valorisation constitue toujours une force de rappel. A titre d'exemple, le groupe de chimie Covestro dont la valorisation intégrait un scénario de récession sévère figure parmi les meilleurs contributeurs à la performance du fonds avec une progression de plus de 30% suite à une tentative de rachat par la compagnie pétrolière nationale d'Abou Dhabi.

De nombreuses valeurs présentent également des profils de risques asymétriques avec un potentiel de revalorisation largement supérieur au risque de baisse en cas de récession.

C'est notamment le cas de l'agence de publicité WPP qui selon notre analyse présente un risque de baisse limité de 20% si on applique une baisse des résultats aussi sévère que lors des crises les plus graves comme en 2009 et 2020 et les multiples de valorisation historiques les plus bas. A l'inverse, le titre qui est très faiblement valorisé avec un PER de seulement 8x (2) présente un potentiel de plus de 50% si on applique un multiple de valorisation prudent de 12 fois avec des bénéfices de milieu de cycle.

La question du cycle économique n'est pas centrale dans la gestion de nos portefeuilles car ils sont aussi constitués de nombreuses sociétés dont le potentiel n'est pas directement lié au cycle économique. Il s'agit par exemple, d'anciennes valeurs fétiches du segment des valeurs de croissance qui ont connu un accident de parcours et dont la valorisation est désormais inférieure à leur valeur industrielle intrinsèque comme Fresenius Medical Care ou le brasseur AB InBev. On trouve également de nombreuses opportunités parmi les sociétés en transformation dont les bénéfices de leur restructuration qui leur permettra d'atteindre une rentabilité structurellement plus élevée dans un environnement normalisé de milieu de cycle, ne sont pas pris en compte dans leur valorisation. On peut citer les titres Pearson dans le secteur des médias, Nokia, Stora Enso ou Alstom par exemple.

En définitive, il ne s'agit pas d'ignorer les risques bien réels qui pèsent sur les perspectives de l'économie mondiale mais de mesurer s'ils sont pris en compte dans la valorisation des titres et si les entreprises ont des bilans suffisamment solides pour affronter un éventuel retournement de l'économie même brutal. L'analyse factorielle classique et les clivages traditionnels : cyclique vs défensif ou « Value » vs « Growth » se sont révélés moins pertinents dans le contexte actuel qui est davantage propice au « Stock picking ». Nous décelons, en effet, de nombreuses opportunités d'investissements sur des valeurs de grande qualité au potentiel de revalorisation important indépendamment des risques macroéconomiques qui pèsent à court terme.

**Aucune des sociétés citées ci-dessus ne constitue une recommandation d'investissement
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.**

Source : 1/ Classement des performances sectorielles de l'indice Stoxx Europe 600, source Bloomberg 2/ Consensus Bloomberg

Pourquoi investir

DANS ODDO BHF METROPOLE Gestion

LA GESTION VALUE RESPONSABLE: Une sélection de valeurs décotées en Europe et en Zone Euro qui place l'analyse fondamentale et l'analyse ESG au centre du processus d'investissement.

UNE APPROCHE DE VALORISATION BASÉE sur la valeur industrielle des entreprises et l'analyse des niveaux de marges normatives.

UNE DÉMARCHE EXTRA-FINANCIÈRE qui se caractérise par l'intégration de critères ESG, le dialogue avec les entreprises, et la prise en compte des risques et opportunités liés au changement climatique.

DES PORTEFEUILLES, PURS, ET CONCENTRÉS AUTOUR des plus fortes convictions de l'équipe de gestion.

UN SAVOIR-FAIRE DE PLUS DE 20 ANS DANS LA SÉLECTION DE VALEURS DÉCOTÉES QUI S'APPUIE SUR LA SOLIDE EXPERTISE D'UNE ÉQUIPE DE GESTION EXPERTE ET DÉDIÉE.

L'ÉQUIPE DE GESTION



CÉDRIC HERENG
Directeur Général Adjoint
Co-responsable gestion value
METROPOLE Gestion



JÉRÉMY GAUDICHON
Co-responsable gestion value
METROPOLE Gestion



FREDRIK BERENHOLT
Gérant de portefeuille
METROPOLE Gestion



MARKUS MAUS
Gérant de portefeuille
METROPOLE Gestion



THIBAULT MOUREU
Gérant de portefeuille
METROPOLE Gestion

RISQUES

Le fonds ODDO BHF METROPOLE Sélection est principalement exposé aux risques suivants : **risque de marché actions, risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux, risque de change au niveau du compartiment, risque de change lié aux catégories d'actions libellées dans une devise autre que celle du compartiment, risque de change propre à la catégorie d'actions USD Hedged, risque de contrepartie propre à la catégorie d'actions USD Hedged, risque lié aux petites et moyennes capitalisations, risque de durabilité.**

Le fonds ODDO BHF METROPOLE Euro SRI est principalement exposé aux risques suivants : **risque de marché actions, risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux, risque de change au niveau du compartiment, risque de change lié à la devise des catégories d'actions libellées dans une devise autre que celle du compartiment, risque en matière de durabilité, risque lié à la surexposition.**

Codes ISIN des fonds

ODDO BHF METROPOLE Sélection			ODDO BHF METROPOLE Euro SRI
A - Eur FR0007078811 METSELC FP	C - Eur FR00140089D8 METSERC FP	USD Hedged FR0012068492 METSERU FP	A - Eur FR0010632364 METVSRI FP
P - Eur FR0010988758 METSELP FP	E - Eur FR0011468602 METSELW FP	USD A FR0013529260	C - Eur FR0014007BE9 METSRIK FP
USD W FR0013529278			E - Eur FR0013185055 METSRII FP

DISCLAIMER

ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des quatre sociétés de gestion juridiquement distinctes : ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne), ODDO BHF AM Lux (Luxembourg) et METROPOLE GESTION (France).

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité exclusive de chaque distributeur ou conseil. L'investisseur potentiel doit consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans les fonds. L'investisseur est informé que les fonds présentent un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuille. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement prendre connaissance du Document d'information clé (DIC) ou du prospectus de l'OPC pour une présentation exacte des risques encourus et de l'ensemble des frais. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable.

Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Les valeurs liquidatives affichées sur le présent document le sont à titre indicatif uniquement. Seule la valeur liquidative inscrite sur l'avis d'opéré et les relevés de titres fait foi. La souscription et le rachat des OPC s'effectuent à valeur liquidative inconnue.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible gratuitement sous forme électronique en anglais sur le site web à l'adresse suivante :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/infos_reglementaire

Les fonds peuvent avoir été autorisés à la distribution dans différents Etats membres de l'UE : France, Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Italie, Luxembourg, Pays-Bas. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la société de gestion peut décider de mettre fin aux dispositions qu'elle a prises pour la distribution des parts du fonds conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.

La politique de traitement des réclamations est disponible sur notre site Internet am.oddo-bhf.com dans la rubrique informations réglementaires. Les réclamations clients peuvent être adressées en premier lieu à la messagerie suivante : service_client@oddo-bhf.com (ou directement au Service de Médiation pour le consommateur: <http://mediationconsommateur.be> (Belgique)).

Le DIC (en français, anglais, allemand, espagnol et italien) et le prospectus (en anglais et français) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS sur am.oddo-bhf.com ou auprès des distributeurs autorisés. Le rapport annuel ainsi que le rapport semestriel sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou sur le site Internet am.oddo-bhf.com ».

Les fonds sont autorisés à la commercialisation en Suisse. Le DIC, le prospectus ainsi que le rapport annuel et le rapport semestriel pour la Suisse du fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant CACEIS Switzerland SA, route de Signy 35 CH 1260 Nyon. L'agent payeur en Suisse est CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon, route de Signy 35 CH 1260 Nyon.

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS (FRANCE)

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° d'agrément GP 99011.

Société par actions simplifiées au capital de 21 500 000€. RCS 340 902 857 Paris.

12 boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Téléphone : +33 (0)1 44 51 85 00.