



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT

# Fund Insight

## ODDO BHF METROPOLE Gestion

NOVEMBER 2023

ZAHL DES MONATS

+ 1,9%

Das durchschnittliche Umsatzwachstum, das die im Portfolio vertretenen Unternehmen für das dritte Quartal 2023 gemeldet haben

RESPONSIBLE VALUE  
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE  
*Sélection*

Verwaltetes Vermögen

220 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE  
*Euro SRI*

Verwaltetes Vermögen

103 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.

# Thema DES MONATS

## AKTIENMÄRKTE IM BANN DER BERICHTS- SAISON ZUM 3. QUARTAL 2023

### KONJUNKTUR ALLGEMEIN RÜCKLÄUFIG

In den letzten Wochen war die Veröffentlichung der Unternehmensergebnisse zum dritten Quartal 2023 das beherrschende Thema an den Aktienmärkten. Mittlerweile haben 80% der im Stoxx Europe 600 Index vertretenen europäischen Titel ihre Ergebnisse vorgelegt<sup>(1)</sup>. Auf Basis dieser „Stichprobe“ lässt sich ein allgemeiner Rückgang der Geschäftstätigkeit konstatieren. So sind die Umsätze im Durchschnitt um 9% gefallen<sup>(2)</sup>. Insgesamt berichten die Unternehmen über einen deutlichen Rückgang der verkauften Mengen, der durch den Abbau von Lagerbeständen noch verstärkt wird. Die globale Wirtschaft befindet sich de facto in einer Rezession. Die Unternehmen zeigen sich jedoch sehr widerstandsfähig und halten ihre Margen durch Preiserhöhungen auf hohem Niveau. Auf aggregierter Basis sind die Gewinne je Aktie um 8% gesunken<sup>(2)</sup>.

### MEHRHEIT DER PORTFOLIOUNTER- NEHMEN KONNTE UMSATZ STEIGERN

Die von uns für das Portfolio des ODDO BHF METROPOLE Selection ausgewählten Unternehmen vermeldeten einen Umsatzanstieg von insgesamt 2%. Dabei stachen einige als zyklisch geltende Werte besonders hervor. Hierzu zählten Bankaktien, die von steigenden Zinsen profitieren, wie Intesa SanPaolo, die ihr Nettobankergebnis um 27% und ihren Gewinn je Aktie um 198% steigern konnte! Ein weiteres Beispiel ist der Automobilzulieferer Autoliv, dessen Umsatz um 11% gestiegen ist und der seine Marge ausbauen konnte, was sich wiederum in einem Anstieg des Gewinns je Aktie um 35% niederschlug. Von den 37 im Portfolio vertretenen Titeln korrigierten nur vier Unternehmen ihre Gewinnaussichten für 2023 oder 2024 nach unten. In sieben Fällen wurden die Gewinnziele angehoben, wie z.B. vom Zementhersteller Heidelberg Materials, dessen Geschäft eigentlich eher zyklisch ist.

### VON UNS GENUTZTE ANLAGECHANCEN

In der jüngsten von hoher Risikoaversion geprägten Marktphase kam es teilweise zu Überreaktionen, die jedoch Anlagechancen eröffneten, die wir zu unserem Vorteil nutzten. Im Gesundheitssektor, der als defensiv gilt, haben wir unsere Position in Sanofi ausgebaut, nachdem der Aktienkurs um 19% gefallen war. Dem vorausgegangen war die Ankündigung des Unternehmens, zur Wachstumsbeschleunigung verstärkt in Forschung und Entwicklung zu investieren. Das Ausmaß des Kursrückgangs stand unseres Erachtens in keinem Verhältnis zu den tatsächlichen finanziellen Auswirkungen dieser Ankündigung. So wurden die Gewinnprognosen für 2024 um 8% nach unten korrigiert<sup>(3)</sup>. Nicht berücksichtigt wurden dabei jedoch die längerfristigen positiven Effekte dieser Investitionsausgaben. Ebenso nutzten wir den Kursrückgang bei Fresenius Medical Care als Gelegenheit, um die Position aufzustocken. Belastet wurde die Aktie durch die Veröffentlichung einer klinischen Studie, die auf signifikante gesundheitliche Vorteile der von Novo Nordisk angebotenen Behandlung (GLP1) für Patienten mit Nierenfunktionsstörungen hindeutet. Dies wurde als potenzielle Gefahr für das Geschäft von Fresenius Medical Care, einem Spezialisten für Dialysebehandlung, gesehen. Wir halten dies allerdings für ausgesprochen überzogen und sehen dafür keine seriöse Grundlage.

Trotz eines überaus herausfordernden globalen Konjunkturmilieus wurden die 12-Monats-Gewinnprognosen der im Portfolio vertretenen Titel nach Veröffentlichung ihrer Ergebnisse lediglich um 1%<sup>(3)</sup> nach unten korrigiert. Nach unserer Analyse sind die Risiken einer Rezession weitgehend antizipiert und in den Bewertungen der von uns ausgewählten Unternehmen bereits entsprechend eingepreist. Zudem sind die Unternehmen finanziell hinreichend solide aufgestellt, um sich in der aktuellen Rezession zu behaupten. Damit stellen die betreffenden Titel besonders attraktive Anlagemöglichkeiten dar.

**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.**

(1) zum 10.11.2023.

(2) Quelle: J.P.Morgan Global Market Strategy "Q3 Earnings Season Tracker" veröffentlicht am 10. November 2023

(3) Veränderung der Bloomberg-Konsensus-Gewinnschätzungen zwischen dem 29.09.2023 und dem 10.11.2023

# 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



**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
<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