



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

FEBRUAR 2023

ZAHL DES MONATS

57%

57% ist der aktuelle Abschlag zwischen dem KGV¹ des MSCI Europe Value und dem KGV¹ des MSCI Europe Growth

RESPONSIBLE VALUE
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE
Sélection

Verwaltetes Vermögen

333 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE
Euro SRI

Verwaltetes Vermögen

144 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 Bloomberg-Schätzungen 12-Monats-KGV

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 15/02/2023 | Quelle: ODDO BHF AM SAS

Thema DES MONATS

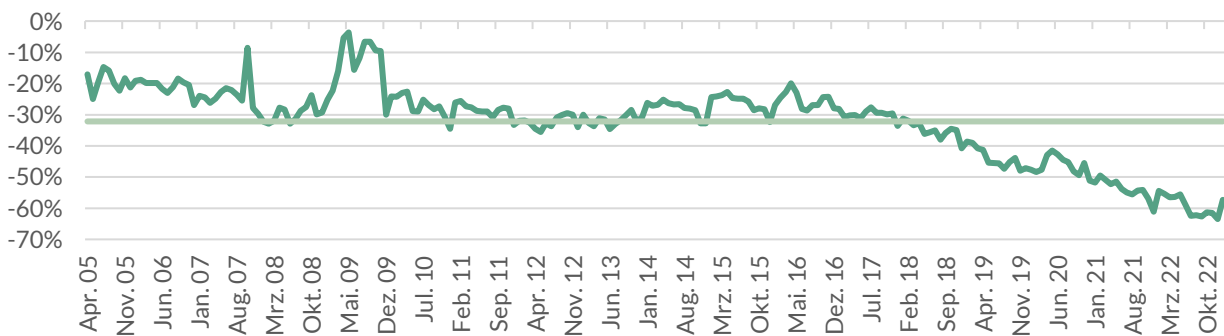
Das Jahr 2022 markierte in Europa das Ende einer fünf Jahre langen Phase, in denen der Value-Anlagestil gegenüber dem Growth-Anlagestil zurückblieb. Auch wenn die Aufholjagd im letzten Jahr mit einer Outperformance von über 16 Prozentpunkten zwischen dem MSCI Europe Value und dem MSCI Europe Growth (mit jeweils reinvestierten Dividenden) in ihrem Ausmaß beachtlich war, überraschte uns dies angesichts der extremen Bewertungsunterschiede nicht. Die seit der Finanzkrise 2008/2009 zu beobachtende Polarisierung hat sich aufgrund des Konjunkturmilieus und der extrem untypischen Finanzierungsbedingungen so zugespitzt, dass Fragen der Bewertung für Anleger an Bedeutung verloren. Die mit dem Rückgang der Globalisierung und der Energiewende verbundenen Phänomene waren bereits seit mehreren Jahren zu beobachten. Das Jahr 2022 brachte dann jedoch einen entscheidenden Wendepunkt und einen Paradigmenwechsel für die Finanzmärkte. Mit der Rückkehr zu einem strukturell höheren Inflationsniveau, dem Ausstieg aus der ultralockeren Geldpolitik und dem allgemeinen Anstieg der Zinssätze rückte die Bewertung wieder in den Mittelpunkt von Investitionsentscheidungen.

Trotz bereits erheblicher Kursbewegungen sind die Exzesse der Vorjahre aber noch bei weitem nicht wettgemacht. Mit einem KGV¹ von 9,2x bzw. 21,5x im MSCI Europe Value bzw. dem MSCI Europe Growth Index liegen die Bewertungsunterschiede zwischen Value- und Growth-Aktien nach wie vor auf historisch hohem Niveau. Hierdurch eröffnen sich unserer Ansicht nach in vielen Sektoren zahlreiche Anlagemöglichkeiten. Im Bankensektor ist BNP Paribas ein anschauliches Beispiel. Das Unternehmen, hat im Jahr 2022 eine Rendite auf das materielle Eigenkapital von über 10% ausgewiesen. Die Bewertung liegt jedoch bei etwa dem 0,75-Fachen des materiellen Eigenkapitals, ist damit also weiterhin sehr niedrig und lässt die positiven Auswirkungen des

Zinsanstiegs auf die Zinserträge völlig außer Acht. Die starke Bilanz ermöglicht es der Bank außerdem, eine Dividende auszuschütten und ein Aktienrückkaufprogramm durchzuführen, durch das 2023 Gesamtbarmittel in Höhe von ca. 14% der aktuellen Marktkapitalisierung an die Aktionäre zurückfließen werden. Unicredit ist ein weiteres Paradebeispiel. Während sich der Aktienkurs seit Mai letzten Jahres mehr als verdoppelt hat, kündigte die Bank gerade eine Gesamtausschüttung von Barmitteln an die Aktionäre in Höhe von 15% der aktuellen Marktkapitalisierung an bei einem Verhältnis von Kurs zu materiellem Eigenkapital von knapp über 0,6.

Die starke Erholung der Aktienmärkte, die seit einigen Monaten in Europa zu beobachten ist, spiegelt die Solidität der von den europäischen Unternehmen veröffentlichten Ergebnisse und die Erleichterung der Anleger darüber wider, dass diverse Risiken bislang letztlich nicht eingetreten sind. Die europäischen Aktienindizes haben sich 2022 übrigens besser entwickelt als die US-Indizes, ein Trend, der sich auch zum Jahresauftakt 2023 fortsetzt. Die europäischen Aktienmärkte werden jedoch weiterhin mit einem historisch hohen Bewertungsabschlag von 30%² gegenüber den US-Märkten gehandelt – Hinweis auf eine übermäßig vorsichtige Positionierung der großen internationalen Anleger auf unserem Kontinent.

Unser Anlageprozess ist darauf ausgerichtet, niedrig bewertete Unternehmen auszuwählen, die sich den großen, unsere Volkswirtschaften nachhaltig verändernden Herausforderungen stellen und anpassen. Hierdurch sind wir in der Lage, von den Anlagemöglichkeiten zu profitieren, die sich in vielen Sektoren der europäischen Aktienmärkte weiter bieten.



Quelle: Bloomberg

— Bewertungabschlag PE12M FW MSCI Europe Value/ MSCI Europe Growth — Durchschnitt

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 Bloomberg-Schätzungen Kurs-Gewinn-Verhältnis je Aktie über 12 Monate.

² Quelle Bloomberg. Abschlag 12-Monats-KGV MSCI Europe vs. MSCI USA

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.**

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