



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

MAI 2024

ZAHL DES MONATS

+34%

Performance von Anglo American seit Jahresbeginn

RESPONSIBLE VALUE
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE
Sélection

Verwaltetes Vermögen

186 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE
Euro SRI

Verwaltetes Vermögen

141 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, Italien, Schweiz, Deutschland, Spanien, Belgien, Schweden, Vereinigtes Königreich 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

Am 25. April unterbreitete BHP, das größte Bergbauunternehmen der Welt, ein erstes Übernahmeangebot für seinen Konkurrenten Anglo American. Nachdem sich das Management von Anglo American Gesprächen über das Angebot verweigert hat, folgte ein zweites, höheres. Da dieses ebenfalls abgelehnt wurde, ist der Ausgang der Verhandlungen ungewiss. Der Übernahmeversuch ist trotzdem ein Beleg für den industriellen Wert der Vermögenswerte von Anglo American und unterstreicht die Bedeutung der Bewertung für Investitionsentscheidungen.

Als eines der weltweit führenden Bergbauunternehmen hat Anglo American ein breit gefächertes Portfolio von Vermögenswerten: der Konzern ist über De Beers weltweit führend in der Diamantenproduktion, außerdem weltweit führend in der Platinproduktion, aktiv in Bereichen wie Eisenerz, metallurgische Kohle, Kupfer und Nickel. Dieses für Anleger schwer zu überblickende Portfolio erklärt auch, warum das Unternehmen bei der Entwicklung oder dem Betrieb mehrerer Vermögenswerte auf operative Schwierigkeiten gestoßen ist. In Verbindung mit dem Nachfragerückgang und dem Verfall der Rohstoffpreise belasteten diese operativen Schwierigkeiten die Bewertung. Anfang 2024 fiel das Verhältnis Unternehmenswert/Kapitaleinsatz (Enterprise Value / Capital Employed) auf 0,9 lag damit kaum höher als der Wert von 0,8 auf dem Höhepunkt der Covid-Krise. Diese Bewertung spiegelte weder die Qualität der Aktiva von Anglo American noch das Rentabilitätsniveau und die Stärke der Bilanz wider.

Die beiden Angebote von BHP verdeutlichen daher den Bewertungsabschlag, unter dem Anglo American im Verhältnis zu seinem industriellen Wert gehandelt wird. Auffällig ist, dass das zweite Angebot die Anglo American-Gruppe mit dem 1,3-fachen EV/CE bewertet, d.h. einem Multiplikator, der kaum höher ist als unsere industrielle Bewertung von 1,2x. Aufgrund der Komplexität der Transaktion ist ihr Ausgang zum jetzigen Zeitpunkt jedoch ungewiss. Da BHP sich nur für einen Teil der Vermögenswerte von Anglo American interessiert, ist das Angebot an die vorherige Veräußerung bedeutender börsennotierter

Vermögenswerte in Südafrika geknüpft. Unabhängig vom Ausgang dieses Angebots unterstreicht es jedoch die Bedeutung des industriellen Werts von Unternehmen, der im Mittelpunkt unseres Investitionsprozesses steht. Unter diesem Gesichtspunkt sind die Transaktionsmultiplikatoren für Fusionen und Übernahmen relevante Benchmarks, da die Unternehmensmanager am besten in der Lage sind, den intrinsischen industriellen Wert der von ihnen gemanagten Unternehmenswerte zu bestimmen.

Gleichzeitig ist sich das Management von Anglo American voll und ganz der strukturellen Veränderungen bewusst, die innerhalb der Gruppe erforderlich sind, um die operative Leistung zu verbessern. So kündigte der Chief Executive Officer, der seit 2022 diese Funktion ausübt, kürzlich eine strategische Überprüfung aller Vermögenswerte des Unternehmens an, um sich ausschließlich auf Aktivitäten in Zusammenhang mit der Energiewende zu konzentrieren. In Reaktion auf das Angebot von BHP erläuterte er seine Ambitionen für die Neupositionierung seines Anlagenportfolios genauer, so dass sich auch unabhängig von einer möglichen Fusion der beiden Gruppen der Katalysator für eine Neubewertung von Anglo American abzeichnet.

Zu beachten ist, dass unsere Unternehmensbewertungen zwar auf Transaktionsmultiplikatoren beruhen, spekulative M&A-Transaktionen jedoch niemals der Katalysator sind, von dem wir einen Ausgleich der Bewertungsabschläge unserer Portfoliounternehmen erwarten. In der Tat haben alle unsere Beteiligungen spezifische Katalysatoren mit dem Potenzial, eine Neubewertung unserer Positionen in Richtung des industriellen Wertes auszulösen.

* Daten zum 30.04.2024

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.

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



THIBAUT 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