



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

SEPTEMBER 2024

ZAHL DES MONATS

28%

So hoch ist die Gewichtung britischer Aktien im Portfolio von ODDO BHF Métropole Sélection

RESPONSIBLE VALUE EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE *Sélection*

Verwaltetes Vermögen

154 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE *Euro SRI*

Verwaltetes Vermögen

126 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

Großbritannien sah sich in den letzten zehn Jahren mit zahlreichen makroökonomischen und politischen Unsicherheiten konfrontiert. Viele Anleger haben sich daraufhin aus der Region zurückgezogen. Mittlerweile bieten sich jedoch angesichts einer stärkeren Wirtschaft und einem berechenbareren politischen Umfeld wieder zahlreiche Chancen.

Das Brexit-Votum im Juni 2016 leitete eine lange Phase der Unsicherheit für die Aussichten der britischen Wirtschaft ein. Auf die Ungewissheit über die genauen Bedingungen des Brexits folgte ein Arbeitskräftemangel in vielen Wirtschaftssektoren. Die Corona-Krise hat diese Schwierigkeiten noch verschärft und unter anderem die Inflation auf über 10% getrieben, so dass sich die Bank of England gezwungen sah, die Leitzinsen auf über 5% anzuheben. Zwar unterscheidet sich diese Situation nicht stark von den Entwicklungen im Rest von Europa. Zusätzlich litt das Land jedoch mehrere Jahre lang unter politischer Instabilität, geprägt von Blockaden im britischen Parlament oder auch der Ernennung der kurzlebigsten Regierung in der Geschichte des Vereinigten Königreichs.

Diese heikle Gemengelage hat dazu geführt, dass Investoren eine historisch hohe Risikoprämie für britische Aktien verlangen. Lagen die KGV-Bewertungen in der Zeit von 2010 bis zum Brexit in den Indizes FTSE 100 und MSCI EMU im Durchschnitt gleichauf, liegt der durchschnittliche Abschlag britischer Aktien gegenüber EU-Aktien seither bei 9%¹, mit einem zwischenzeitlichen Spitzenwert von 24%¹ im Jahr 2021. Ende März, im Vorfeld der vorgezogenen Parlamentswahlen, die mit dem erwarteten Sieg der Labour-Partei einen Regierungswechsel einleiteten, betrug der Abschlag noch 17%¹.

In diesem unsicheren Umfeld boten sich zahlreiche Chancen, in britischen Qualitätsunternehmen zu investieren, die sich durch eine starke Marktposition und solide Bilanzen auszeichnen und daher makroökonomischen Unwägbarkeiten problemlos trotzen können. Sie profitieren nun von mehreren günstigen Faktoren: ein stabilisiertes politisches Umfeld, seit Jahresbeginn steigende

makroökonomische Indikatoren (PMI) und eine nahezu normalisierte Inflation von 2,2% per Ende August, so dass es der Bank of England möglich war, Anfang August die Leitzinsen zu senken.

Zugute kommt diese Kombination günstiger Faktoren insbesondere auf den Binnenmarkt ausgerichteten Unternehmen, die seit Ende März eine solide Performance verzeichnen. Im Fonds ODDO BHF Métropole Sélection vertreten sind beispielsweise der Büroimmobilienfonds British Land (+19%)², der Werkzeug- und Baustoffhändler Travis Perkins (+30%)² oder die führende Privatkundenbank Lloyds (+18%)². Auch einige international operierende britische Unternehmen, die mit einem Abschlag gehandelt werden, wie der Spezialist für orthopädische Prothesen Smith & Nephew (17%)², stehen dem in nichts nach.

Diese Unternehmen verfügen über wichtige interne Hebel zur Steigerung ihrer Ergebnisse, die zu einer weiteren Aufwertung führen sollten. So sitzt an der Spitze von Travis Perkins ein neues Managementteam, das die Kostenstruktur optimieren will. Zuvor hatte sich das Unternehmen auf seine marktführende Position verlassen und mehrere Jahre lang trotz eines ungünstigen Umfelds nicht die notwendigen Maßnahmen ergriffen. Nun soll die operative Marge von für 2024 erwarteten 3% auf 7% steigen. Die Aktie weist ein Unternehmenswert/Umsatz-Verhältnis von 0,5x auf, was nahe dem historischen Tiefstand liegt. Auch bei Smith & Nephew soll die Rentabilität durch interne Maßnahmen von 18% auf über 20% gesteigert werden. In der Branche erfolgen Fusionen und Übernahmen im Durchschnitt zu einem Verhältnis von Unternehmenswert zu Betriebsergebnis von 16x. Die Aktienbewertung liegt jedoch auf Basis der normalisierten Ergebnisse bei nur 13,5x.

Die Zurückhaltung der Anleger gegenüber britischen Aktien erscheint angesichts der deutlichen Verbesserung der Fundamentaldaten der britischen Wirtschaft in einem unsicheren globalen Umfeld nicht länger gerechtfertigt. Viele britische Unternehmen haben sich in letzter Zeit schon gut entwickelt, bieten Anlegern aber immer noch erhebliches Aufwertungspotenzial.

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.

Quelle: ¹ Bloomberg, ² Bloomberg, Performance vom 28.03.2024 bis 18.09.2024

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



THIBAULT 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
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 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