



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

NOVEMBER 2022

ZAHL DES MONATS

+10%⁽¹⁾

Dies ist das für Banken erwartete Gewinnwachstum für die Jahre 2023 und 2024, für den europäischen Gesamtmarkt werden lediglich 3% erwartet.

RESPONSIBLE VALUE
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE
Sélection

Verwaltetes Vermögen

399 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE
Euro SRI

Verwaltetes Vermögen

132 MIO. €

PORTFOLIO-KURZÜBERBLICK

Aktuelle Informationen und Wertentwicklungsdaten finden Sie im Monatsbericht	Risikoprofil 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, 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 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 15/11/2022 | Quelle: ODDO BHF AM SAS SAS & (1) Datastream, (2) Morgan Stanley, (3) Exane, (4) Datastream mit Stand vom 31/10/2022

Thema DES MONATS

DIE ERGEBNISSE DER EUROPÄISCHEN BANKEN DÜRFTEN STARK STEIGEN

Die unterstützende Geldpolitik, zu der die Europäische Zentralbank vor zehn Jahren zur Bewältigung der Staatsschuldenkrise in der Eurozone übergang und deren Folge Negativzinsen waren, hat nun ein Ende gefunden. Der berühmte Ausspruch des damaligen EZB-Präsidenten Mario Draghi im Sommer 2012, „alles zu tun, was nötig ist“, und die damit verbundenen Maßnahmen belasteten den europäischen Bankensektor in den letzten zehn Jahren auf bis dato beispiellose Weise. Das Auslaufen der unterstützenden Geldpolitik und die seit Juli von der Europäischen Zentralbank angekündigten sukzessiven Zinserhöhungen zur Bekämpfung der Inflation markieren hier nun einen wichtigen Wendepunkt und eröffnen zahlreiche Chancen in einem unterbewerteten Sektor.

Zinserträge machen die Hälfte der Einnahmen des europäischen Bankensektors aus. Dementsprechend fanden sich Banken in den letzten zehn Jahren einer wichtigen Ertragssäule beraubt und hatten damit zu kämpfen, ihre Gesamteinnahmen stabil zu halten. Mit der plötzlichen Anhebung der Zinssätze durch die EZB zur Bekämpfung der Inflation erhält der Sektor nun wieder mehr Möglichkeiten, seine Umsätze zu steigern, wie die jüngsten Quartalsberichte der europäischen Banken belegen. Tatsächlich sind die Zinserträge der europäischen Banken im Vergleich zum Vorjahr um 13 %⁽²⁾ gestiegen. Dabei haben viele die Zinserhöhungen noch nicht an die Kunden weitergegeben, und weitere Erhöhungen stehen noch aus. Die zuletzt deutliche Steigerung der Zinserträge von US-Banken, die von einer Zinserhöhung bereits im März profitierten, gibt einen Vorgeschmack darauf, wohin die Reise europäischer Banken gehen könnte. Da ihre Kosten trotz Inflation nicht in gleichem Maße steigen, dürften sie in den kommenden Quartalen ein kräftiges Ergebnisplus verzeichnen. Für europäische Banken werden ein Gewinnwachstum von jährlich 10% in den Jahren 2023 und 2024 und Aufwärtsrevisionen erwartet, für den europäischen Gesamtmarkt geht man von einem Wachstum von 3% aus.

Die Finanzkrise von 2008 veranlasste zudem die Regulierungsbehörden, auf Empfehlung des Basler Ausschusses strengere Eigenkapitalanforderungen zu stellen. Daraufhin flossen 35%⁽³⁾ der Gewinne des Sektors innerhalb von zehn Jahren in die Stärkung der Eigenkapitalquoten der Banken, die damit weniger an ihre Aktionäre ausschütten konnten. Dementsprechend sind europäische Banken nun mit einer durchschnittlichen Eigenkapitalquote von rund 13,5%⁽⁴⁾ überkapitalisiert – die regulatorische Untergrenze liegt im Durchschnitt bei unter 10%. Diese Überkapitalisierung erscheint nochmals umso überdimensionierter, als für die Banken mit Umsetzung von Basel 4 ab 2025 ein Ende des regulatorischen Zyklus zur Stärkung der Eigenkapitalunterlegung in greifbarer Nähe ist. Das Überschusskapital des Sektors entspricht somit etwa der Hälfte seiner Marktkapitalisierung. Die kumulierten Renditen in den Jahren 2023 und 2024, Aktienrückkäufe eingerechnet, könnten bei über 20% liegen, wie etwa bei den italienischen Banken Intesa SanPaolo und UniCredit der Fall.

Im zurückliegenden überaus herausfordernden Jahrzehnt hat sich der Bankensektor massiv unterdurchschnittlich entwickelt. Ihren Tiefpunkt erreichte die Bewertung mit einem KGV von 6. Das derzeitige wesentlich günstigere Umfeld dürfte nun zu einer Neubewertung führen. Allerdings lasten die aktuellen Konjunktursorgen kurzfristig weiterhin auf den Bewertungen der Banken, in denen nun ein ähnliches Rezessionsszenario wie 2009 eingepreist ist, obwohl die fundamentale Datenlage eine völlig andere ist. Dementsprechend unterschätzen Anleger den künftigen Schub durch steigende Zinsen und die Fähigkeit der Banken, sich dank ihrer hohen Kapitalüberschüsse in einer schwere Krise zu behaupten. Mit einem KGV von 7 spiegelt die aktuelle Bewertung die günstigen Aussichten des Sektors für die kommenden Jahre nicht angemessen wider und stellt eine echte Anlagemöglichkeit 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.

Quelle: ODDO BHF AM SAS SAS & (1) Datastream, (2) Morgan Stanley, (3) Exane, (4) Datastream mit Stand vom 31/10/2022

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



ISABEL LEVY
Managing Director
Co-Chief Investment Officer
METROPOLE Gestion



INGRID TRAWINSKI
Managing Director
Co-Chief Investment Officer
METROPOLE Gestion



CÉDRIC HERENG
Deputy Managing Director
Co-Chief Investment Officer
METROPOLE Gestion



FREDRIK BERENHOLT
Portfoliomanager
METROPOLE Gestion



JÉRÉMY GAUDICHON
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
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 METSSELW FP	USD A FR0013529260	C - Eur FR0014007BE9 METSRIK FP
C - Eur FR00140089D8 METSERC FP	P - Eur FR0010988758 METSSELP 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 fünf eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (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, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) 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 www.DeepL.com/Translator (kostenlose Version)

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 Vorkkehrungen 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)).

Die wesentlichen Anlegerinformationen (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. Die wesentlichen Anlegerinformationen, 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