



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

APRIL 2023

ZAHL DES MONATS

10%

Dies ist die Rendite, die der europäische Bankensektor im Jahr 2023 an seine Aktionäre ausschütten wird ¹

RESPONSIBLE VALUE
EXPERTISE

20 Jahre

ODDO BHF METROPOLE
Sélection

Verwaltetes Vermögen

295 MIO. €

ODDO BHF METROPOLE
Euro SRI

Verwaltetes Vermögen

122 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.

¹Quelle Exane: Höhe der Dividenden und Aktienrückkäufe im Verhältnis zur Marktkapitalisierung des Sektors

²Synthetischer 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 17/04/2023 | Quelle: ODDO BHF AM SAS

Thema DES MONATS

Die spektakuläre Insolvenz der Silicon Valley Bank und die Notrettung der Credit Suisse lösten an den Märkten eine Welle der Panik aus. Manche befürchteten eine Wiederholung der großen Finanzkrise von 2008/2009, die durch den Zusammenbruch von Lehman Brothers ausgelöst worden war. Diese Befürchtung teilen wir nicht. Wir sehen im Scheitern dieser Institute Einzelereignisse, die nicht auf den gesamten europäischen Bankensektor übertragbar sind.

Der Niedergang der SVB ist aus unserer Sicht ein sehr spezieller Fall ohne direkte Auswirkungen auf die in unseren Portfolios vertretenen Banken, da keine Bank in Europa ein vergleichbares Profil aufweist. Kennzeichnend für die SVB war ein ausgeprägtes Ungleichgewicht zwischen Krediten und Einlagen (Kredit-Einlagen-Verhältnis von 43%) und eine sehr konzentrierte, wenig stabile Einlagenbasis, da die Bank sehr stark im Start-up- und Risikokapitalsektor engagiert war. Die europäischen Banken sind in dieser Hinsicht deutlich ausgewogener aufgestellt und verfügen über eine stabile, breit gefächerte Einlagenbasis, die im Durchschnitt zu 63% abgesichert ist. Zum Vergleich: Bei der SVB waren es gerade einmal 7%³. Auch bei der Regulierung bestehen große Unterschiede. Im Gegensatz zu US-Regionalbanken wie der SVB unterliegen alle europäischen Banken aufsichtsrechtlichen Liquiditätsanforderungen, und ihre Aktiva werden zum Marktwert bewertet. Dementsprechend könnte die Banco Santander einen Abfluss von 27% ihrer Einlagen verkraften, da sie über ausreichend hochwertige liquide Aktiva verfügt⁴.

Die Schwierigkeiten der Credit Suisse hatten ihre Ursache vor allem in einer mangelhaften Corporate Governance, die sich in zahlreichen Kontroversen manifestierte: Geldwäschewürfe im Zusammenhang mit Drogenhandel in Bulgarien, Korruption in Mosambik, ein Spionageskandal, in den die Geschäftsleitung verwickelt war, riskante Geschäftsbeziehungen mit Lex Greensill und Archegos Capital sowie die Veröffentlichung unrichtiger Bilanzen. Diese Serie von Skandalen hat die Reputation der Bank nachhaltig beschädigt. Die Folge waren massive Kundenabflüsse (138 Milliarden Franken im 4. Quartal 2022). Angesichts dieser

Vertrauenskrise blieb dem neuen Management nicht genügend Zeit, um die Bank, die seit mehreren Jahren Verluste schreibt, zu sanieren. Zwischen der aktuellen Situation und der globalen Finanzkrise von 2008 besteht ein klarer Unterschied: Das Problem ist nicht die Qualität der Vermögenswerte. Das globale Finanzsystem hat nicht überall „toxische“ Aktiva in seinen Büchern. Es handelt sich hierbei lediglich um eine Vertrauenskrise, die schwache Akteure betrifft. Zudem hat sich das Risikoprofil der europäischen Banken erheblich verbessert. Die problematischen Aktiva, die 2008 über das gesamte Bankensystem verteilt zu finden waren, hatten die Behörden damals dazu veranlasst, die Regulierung des europäischen Bankensektors drastisch zu verschärfen, der mittlerweile umfassend restrukturiert und besser gegen Krisen gewappnet ist. In den letzten 10 Jahren hat sich das Kapital der europäischen Banken verdoppelt. Gleichzeitig sanken ihre Verbindlichkeiten (risikogewichtete Aktiva) um rund 25%⁵.

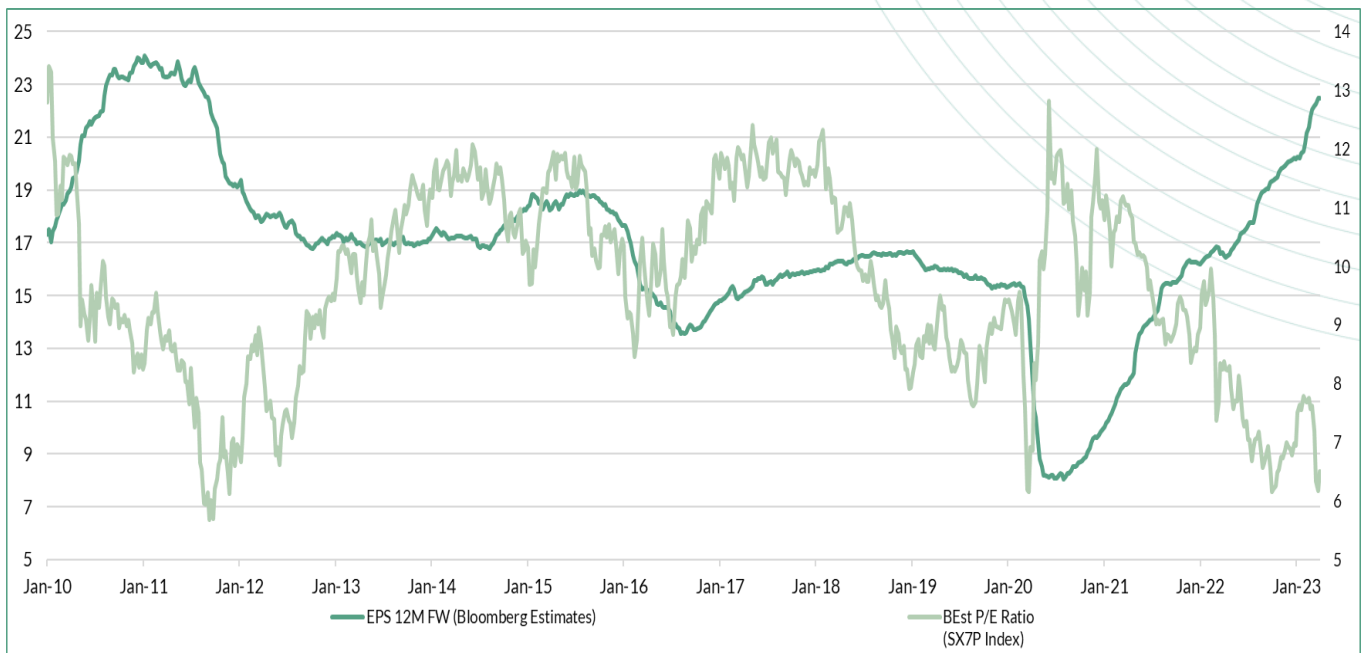
Bei den europäischen Banken, die wir in unseren verschiedenen Portfolios halten, handelt es sich überwiegend um Retail-Banken mit bewährtem Geschäftsmodell, deren Eigenkapitalrendite häufig über 10% liegt und sich mit der Zinsnormalisierung stark verbessert. So konnte beispielsweise die Unicredit Bank ihre Zinserträge im vierten Quartal 2022 um 43% steigern. Darüber hinaus liegen ihre aufsichtsrechtlichen Kennzahlen weit über den regulatorischen Anforderungen, was ihnen großzügige Ausschüttungen an ihre Aktionäre ermöglicht. Trotz der Verunsicherung durch den Zusammenbruch von SVB und Credit Suisse hat die EZB kürzlich ein Zeichen des Vertrauens gesetzt. Sie genehmigte Unicredit und BNP Paribas die Durchführung der ersten Tranche ihres Aktienrückkaufprogramms in Höhe von 3,3 Mrd. EUR bzw. 2,5 Mrd. EUR.

Bislang spiegeln sich diese Stärken – sprich die nach einem Jahrzehnt forcierter Restrukturierungen deutlich solidere finanzielle Basis und die durch das Zinsumfeld begünstigte strukturell verbesserte Profitabilität – nicht in der Bewertung wider, die nach wie vor nahe an den historischen Tiefstständen liegt.

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.

Thema DES MONATS

Bewertung und Gewinnentwicklung des Stoxx Europe 600 Banks Index



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
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 |
|--|--|---|--|
| 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