



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

ODDO BHF METROPOLE Gestion

NOVEMBRE 2022

LE CHIFFRE DU MOIS

+10% ⁽¹⁾

C'est la croissance attendue des résultats des banques en 2023 et 2024 par rapport à une progression de 3% pour l'ensemble du marché européen.

EXPERTISE VALUE RESPONSABLE

20 ans

ODDO BHF METROPOLE *Sélection*

Encours sous gestion

399 M€

ODDO BHF METROPOLE *Euro SRI*

Encours sous gestion

132 M€

POINT DE GESTION

Accès aux dernières performances et reporting	Profil de risque ¹
ODDO BHF METROPOLE <i>Sélection</i> VOIR	①②③④⑤⑥⑦
ODDO BHF METROPOLE <i>Euro SRI</i> VOIR	①②③④⑤⑥⑦

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Pays où le fonds *ODDO BHF METROPOLE Sélection* dispose d'une autorisation de commercialisation : France, Italie, Suisse, Allemagne, Autriche, Espagne, Belgique, Suède, Royaume-Uni, Pays-Bas et Luxembourg.

Pays où le fonds *ODDO BHF METROPOLE Euro SRI* dispose d'une autorisation de commercialisation : France, Italie, Suisse, Allemagne, Autriche, Espagne, Royaume-Uni, Pays-Bas et Luxembourg.

¹ L'échelle de risque/rendement dans une plage allant de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque/rendement du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur de risque et de rendement, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. L'atteinte des objectifs de gestion en terme de risque et de rendement ne peut être garantie.

Encours sous gestion au 15/11/2022 | Source : ODDO BHF AM SAS & (1) Datastream, (2) Morgan Stanley, (3) Exane, (4) Datastream au 31/10/2022

L'histoire DU MOIS

LES RÉSULTATS DES BANQUES EUROPÉENNES DEVRAIENT AUGMENTER FORTEMENT

Initiée par La Banque centrale européenne il y a 10 ans pour mettre un terme à la crise des dettes souveraines de la zone euro, la politique monétaire accommodante ayant mené aux taux d'intérêt négatifs est désormais révolue. Le fameux « quoi qu'il en coûte » lancé à l'été 2012 par Mario Draghi, alors Président de la BCE, aura infligé une pression inédite aux revenus du secteur bancaire européen au cours de la dernière décennie. La fin de la politique monétaire accommodante et les hausses de taux successives annoncées depuis juillet par la Banque centrale européenne pour lutter contre l'inflation marquent un tournant majeur et offrent de nombreuses opportunités au sein d'un secteur sous-valorisé.

Les revenus d'intérêt représentent la moitié des revenus de l'industrie bancaire européenne. C'est donc privées de leur principal moteur d'activité que les banques ont manœuvré depuis 10 ans afin de maintenir des revenus globalement étales. La soudaine remontée des taux d'intérêt opérée par la BCE pour lutter contre l'inflation permettra donc à l'industrie de renouer avec la croissance de ses revenus ainsi qu'en attestent les récentes publications trimestrielles des banques européennes. Elles ont en effet vu leurs revenus d'intérêt progresser de 13%⁽²⁾ par rapport à l'année passée, alors même que les hausses de taux ne sont pas encore répercutées aux clients pour nombre d'entre elles et que d'autres hausses restent à venir. La forte progression récente des revenus d'intérêt des banques américaines, qui ont bénéficié d'une hausse des taux antérieure dès le mois de mars, préfigure les performances à venir des banques européennes. Dans la mesure où leurs coûts n'augmentent pas dans les mêmes proportions en dépit de l'inflation, leurs résultats progresseront fortement dans les trimestres à venir. Les résultats des banques européennes sont

ainsi attendus en progression de 10% par an en 2023 et 2024 et devraient être révisés à la hausse, par rapport à une croissance de 3% pour l'ensemble des sociétés européennes.

Parallèlement, la crise financière de 2008 a conduit les régulateurs à durcir leurs exigences en fonds propres sous l'égide du Comité de Bâle. 35%⁽³⁾ des résultats du secteur ont ainsi été alloués au renforcement des ratios de fonds propres des banques en 10 ans, amputant d'autant leur capacité à rémunérer les actionnaires. De sorte que les banques européennes se retrouvent aujourd'hui surcapitalisées avec un ratio de fonds propres moyen d'environ 13,5%⁽⁴⁾ alors que le minimum réglementaire moyen est inférieur à 10%. Cette surcapitalisation est d'autant plus excessive que les banques disposent désormais d'une bonne visibilité sur la fin du cycle réglementaire de renforcement des fonds propres avec la mise en place de Bâle 4 à compter de 2025. L'excédent de fonds propres du secteur représente ainsi environ la moitié de sa capitalisation boursière avec des rendements cumulés sur 2023 et 2024 pouvant dépasser 20% en incluant les rachats d'actions, comme c'est le cas pour les banques italiennes Intesa Sanpaolo et UniCredit.

Cette décennie maudite qui s'achève a vu le secteur bancaire sous-performer massivement avec un point bas de valorisation à un P/E de 6x. L'environnement actuel bien plus favorable devrait a contrario entraîner sa revalorisation. Les craintes macroéconomiques actuelles continuent cependant de peser à court terme sur la valorisation des banques qui intègre aujourd'hui un scénario de récession comparable à celui de 2009 en dépit de fondamentaux radicalement différents. Les investisseurs sous-estiment donc les bénéfices à venir de la remontée des taux d'intérêt et la capacité des banques à absorber une crise sévère grâce à leurs importants excédents de fonds propres. Avec un P/E de 7x, la valorisation actuelle occulte les perspectives favorables du secteur pour les années à venir et constitue une véritable opportunité d'investissement.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Aucune des entreprises susmentionnées ne constitue une recommandation d'investissement.

Source: (1) Datastream, (2) Morgan Stanley, (3) Exane, (4) Datastream au 31/10/2022

Pourquoi investir

DANS ODDO BHF METROPOLE Gestion

LA GESTION VALUE RESPONSABLE: Une sélection de valeurs décotées en Europe et en Zone Euro qui place l'analyse fondamentale et l'analyse ESG au centre du processus d'investissement.

UNE APPROCHE DE VALORISATION BASÉE sur la valeur industrielle des entreprises et l'analyse des niveaux de marges normatives.

UNE DÉMARCHE EXTRA-FINANCIÈRE qui se caractérise par l'intégration de critères ESG, le dialogue avec les entreprises, et la prise en compte des risques et opportunités liés au changement climatique.

DES PORTEFEUILLES, PURS, ET CONCENTRÉS AUTOUR des plus fortes convictions de l'équipe de gestion.

UN SAVOIR-FAIRE DE PLUS DE 20 ANS DANS LA SÉLECTION DE VALEURS DÉCOTÉES QUI S'APPUIE SUR LA SOLIDE EXPERTISE D'UNE ÉQUIPE DE GESTION EXPERTE ET DÉDIÉE.

L'ÉQUIPE DE GESTION



ISABEL LEVY
Directeur Général
Co-Directeur de la Gestion
METROPOLE Gestion



INGRID TRAWINSKI
Directeur Général Délégué
Co-Directeur de la Gestion
METROPOLE Gestion



CÉDRIC HERENG
Directeur Général Adjoint
Co-Directeur de la Gestion
METROPOLE Gestion



FREDRIK BERENHOLT
Gérant de portefeuille
METROPOLE Gestion



JÉRÉMY GAUDICHON
Gérant de portefeuille
METROPOLE Gestion



MARKUS MAUS
Gérant de portefeuille
METROPOLE Gestion



THIBAUT MOUREU
Gérant de portefeuille
METROPOLE Gestion

RISQUES

Le fonds ODDO BHF METROPOLE Sélection est principalement exposé aux risques suivants : **risque de marché actions, risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux, risque de change au niveau du compartiment, risque de change lié aux catégories d'actions libellées dans une devise autre que celle du compartiment, risque de change propre à la catégorie d'actions USD Hedged, risque de contrepartie propre à la catégorie d'actions USD Hedged, risque lié aux petites et moyennes capitalisations, risque de durabilité.**

Le fonds ODDO BHF METROPOLE Euro SRI est principalement exposé aux risques suivants : **risque de marché actions, risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux, risque de change au niveau du compartiment, risque de change lié à la devise des catégories d'actions libellées dans une devise autre que celle du compartiment, risque en matière de durabilité, risque lié à la surexposition.**

Codes ISIN des 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 AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des cinq sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne), ODDO BHF AM Lux (Luxembourg) et METROPOLE GESTION (France).

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité exclusive de chaque distributeur ou conseil. L'investisseur potentiel doit consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans les fonds. L'investisseur est informé que les fonds présentent un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuille. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement prendre connaissance du Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) ou du prospectus de l'OPC pour une présentation exacte des risques encourus et de l'ensemble des frais. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable.

Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Les valeurs liquidatives affichées sur le présent document le sont à titre indicatif uniquement. Seule la valeur liquidative inscrite sur l'avis d'opéré et les relevés de titres fait foi. La souscription et le rachat des OPC s'effectuent à valeur liquidative inconnue.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible gratuitement sous forme électronique en anglais sur le site web à l'adresse suivante :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/infos_reglementaire

Les fonds peuvent avoir été autorisés à la distribution dans différents Etats membres de l'UE : France, Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Italie, Luxembourg, Pays-Bas. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la société de gestion peut décider de mettre fin aux dispositions qu'elle a prises pour la distribution des parts du fonds conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.

La politique de traitement des réclamations est disponible sur notre site Internet am.oddo-bhf.com dans la rubrique informations réglementaires. Les réclamations clients peuvent être adressées en premier lieu à la messagerie suivante : service_client@oddo-bhf.com (ou directement au Service de Médiation pour le consommateur: <http://mediationconsommateur.be> (Belgique)).

Le DICI (en français, anglais, allemand, espagnol et italien) et le prospectus (en anglais et français) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS sur am.oddo-bhf.com ou auprès des distributeurs autorisés. Le rapport annuel ainsi que le rapport semestriel sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou sur le site Internet am.oddo-bhf.com ».

Les fonds sont autorisés à la commercialisation en Suisse. Le DICI, le prospectus ainsi que le rapport annuel et le rapport semestriel pour la Suisse du fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant CACEIS Switzerland SA, route de Signy 35 CH 1260 Nyon. L'agent payeur en Suisse est CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon, route de Signy 35 CH 1260 Nyon.

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS (FRANCE)

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° d'agrément GP 99011.

Société par actions simplifiées au capital de 21 500 000€. RCS 340 902 857 Paris.

12 boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Téléphone : +33 (0)1 44 51 85 00.