

# ODDO BHF Métropole Euro SRI

28 GIUGNO 2024

CRw-EUR - Eur | Azioni - Gestione Fondamentale - Value - Eurozona

Patrimonio netto del fondo	<b>125 M€</b>	Categoria Morningstar™ :	① ② ③ ④ <b>⑤</b> ⑥ ⑦
NAV	<b>414,67€</b>	Azioni Eurozona Large Cap	Scala di rischio (*)
Evoluzione vs G-1	<b>-23,03€</b>	★ ★ Rating al 31/05/24	6 <b>8</b> 9
		Rating al 30/04/24	Classificazione SFDR <sup>2</sup>

Paesi nei quali è autorizzata la distribuzione al pubblico:

 FR IT CHE DEU ESP GBR LUX



Il marchio ISR sopra indicato è valido esclusivamente all'interno dell'UE.

## GESTORE

Jérémy GAUDICHON, Cédric HERENG, Markus MAUS,

Fredrik BERENHOLT, Thibault MOUREU

## SOCIETÀ DI GESTIONE

ODDO BHF AM SAS

## CARATTERISTICHE

**Durata d'investimento consigliata:** 5 anni

**Data di lancio (NAV iniziale):** 09/07/08

**Data di creazione dei fondi:** 09/07/08

<b>Forma giuridica</b>	Comparto di Sicav ODDO BHF
<b>Codice ISIN</b>	FR0010632364
<b>Codice Bloomberg</b>	METVSRI FP
<b>Politica dei dividendi</b>	Classe ad accumulazione
<b>Sottoscrizione min. (iniziale)</b>	100 EUR
<b>Società di gestione (per delega)</b>	-
<b>Sottoscrizioni/riscatti</b>	11h15 a giorno
<b>Valutazione</b>	Quotidiano
<b>Livello di rischio</b>	Medio
<b>Commissione di gestione fissa</b>	Commissione di gestione finanziaria: massimo 1,50% del patrimonio netto, esclusi gli OICR del Gruppo ODDO BHF e le spese di gestione: massimo 0,30% del patrimonio netto.
<b>Commissione di performance</b>	n/a
<b>Commissione di sottoscrizione</b>	4 % (fino al)
<b>Commissione di rimborso</b>	Nessuna
<b>Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio</b>	1,49 %
<b>Commissioni di transazione percepite dalla Società di gestione</b>	Nessuna

## STRATEGIA D'INVESTIMENTO

La strategia utilizzata consiste nel selezionare le società con il miglior rating su criteri ESG, riducendo l'universo d'investimento utilizzando una metodologia di rating «Best-in-class»/«Best effort» per le società della zona euro con una capitalizzazione di mercato superiore a 5 miliardi di euro, e procedendo poi alla selezione di titoli scontati attraverso una rigorosa analisi finanziaria, la conoscenza dei team di gestione e l'individuazione di uno o due catalizzatori in grado di ridurre lo sconto in un periodo di 18-24 mesi

**Indice di riferimento (modifica il 01/04/2024)\* :** 100% MSCI EMU Value Net Total Return

Performance annuale netta (12 mesi consecutivi)										
da	06/15	06/16	06/17	06/18	06/19	06/20	06/21	06/22	06/23	
a	06/16	06/17	06/18	06/19	06/20	06/21	06/22	06/23	06/24	
<b>FONDO</b>	<b>-19,3%</b>	<b>25,6%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-17,5%</b>	<b>38,4%</b>	<b>-13,2%</b>	<b>26,9%</b>	<b>9,3%</b>	
Indice di riferimento	-12,2%	23,4%	2,3%	3,1%	-4,7%	29,8%	-13,0%	26,6%	13,2%	
Rendimenti annuali (anni solari)										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
<b>FONDO</b>	<b>6,7%</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,3%</b>	<b>-16,3%</b>	<b>14,6%</b>	<b>-5,1%</b>	<b>19,2%</b>	<b>-7,5%</b>	<b>18,8%</b>	
Indice di riferimento	8,7%	4,0%	10,8%	-12,8%	26,5%	-0,6%	23,8%	-11,7%	20,3%	
Rendimenti netti cumulativi e annualizzati										
	Performance annualizzate			Performance cumulate						
	3 anni	5 anni	10 anni	1 mese	Inizio d'anno	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	
<b>FONDO</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,6%</b>	<b>3,8%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>9,3%</b>	<b>20,3%</b>	<b>37,4%</b>	<b>44,6%</b>	
Indice di riferimento	7,6%	9,1%	6,9%	-4,7%	9,7%	13,2%	24,7%	54,3%	95,7%	
<b>I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono variare nel tempo.</b>										
Misurazione del rischio								3 anni	5 anni	
Indice di Sharpe								0,22	0,24	
Information ratio								-0,20	-0,30	
Tracking Error (%)								7,68	8,31	
Beta								1,04	1,11	
Correlazione (%)								90,90	94,32	
Alfa di Jensen (%)								-1,76	-3,38	

\*L'indice di riferimento è stato sostituito in data 01/04/2024. Benchmark precedente: Euro Stoxx Large (NR).

Il glossario degli indicatori utilizzati è disponibile per il download su [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com) nella sezione FONDI. | Fonti: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar® Sustainalytics fornisce un'analisi a livello societario utilizzata nel calcolo del punteggio di sostenibilità di Morningstar.

(1) L'indicatore sintetico di rischio (SRI) è una guida orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Esso esprime la probabilità che il prodotto subisca perdite monetarie a causa di movimenti sul mercato o a causa dell'incapacità di pagarvi quanto dovuto. Va da 1 (basso rischio) a 7 (alto rischio). Questo indicatore non è costante e cambia in base al profilo di rischio del fondo. La categoria più bassa non significa priva di rischio. I dati storici, come quelli utilizzati per calcolare il SRI, potrebbero non essere un'indicazione affidabile del futuro profilo di rischio del fondo. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi d'investimento in termini di rischio saranno raggiunti.

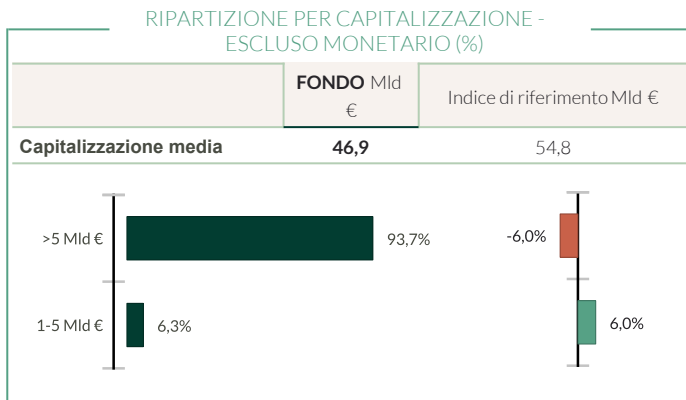
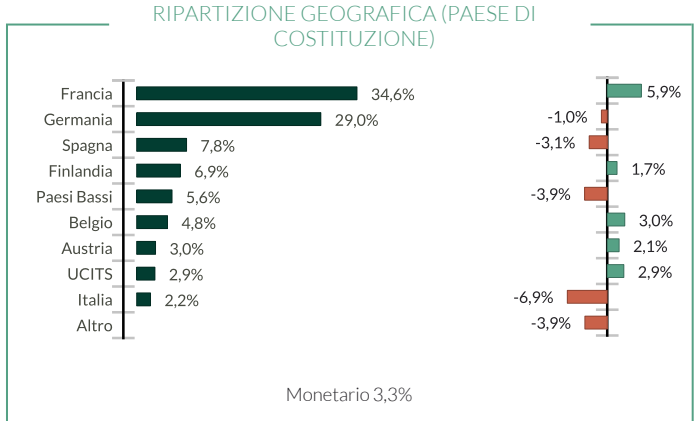
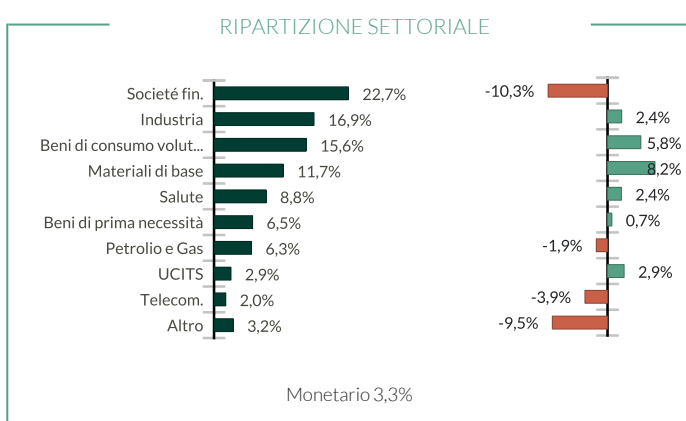
(2) Per informazioni sul regolamento europeo sulla pubblicazione di informazioni sulla Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) si rimanda alla sezione del documento dedicata alla classificazione SFDR(2).

# ODDO BHF Métropole Euro SRI

28 GIUGNO 2024

CRw-EUR - Eur | Azioni - Gestione Fondamentale - Value - Eurozona

Volatilità annualizzato				
	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
<b>FONDO</b>	<b>13,2%</b>	<b>18,4%</b>	<b>24,1%</b>	<b>20,6%</b>
Indice di riferimento	13,0%	16,1%	20,6%	18,5%



**Intensità di carbonio ponderata (tCO2e / €m turnover)**

	FONDO	Indice di riferimento
<b>Intensità di carbonio ponderata</b>	<b>155,6</b>	121,9
<b>Rapporto dicopertura</b>	<b>100,0%</b>	100,0%

Fonte: MSCI. Utilizziamo le emissioni Scope 1 (emissioni dirette) e Scope 2 (emissioni indirette connesse al consumo di elettricità, calore o vapore) per calcolare l'intensità di carbonio, espressa in tonnellate di CO2 per milione di € di ricavi. La liquidità e derivati non sono inclusi. Metodologia dei parametri di misurazione del carbonio: vedi dettagli a pag 4

■ Fondo      ■ Sovraponderazione      ■ Sottoponderazione rispetto al benchmark

**Principali posizioni del portafoglio**

	Peso nel portafoglio (%)	Peso nel benchmark (%)	Paesi	Settore	Punteggio ESG
Banco Santander Sa	4,97	2,64	Spagna	Société fin.	AAA+
Sanofi	4,40	3,94	Francia	Salute	AAA+
Allianz Se-Reg	4,18	3,91	Germania	Société fin.	AAA-
Ing Groep Nv	3,97	2,03	Paesi Bassi	Société fin.	AAA-
Bnp Paribas	3,72	2,37	Francia	Société fin.	AAA+
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	3,59		Belgio	Beni di prima necessità	AA-
Totalenergies Se	3,47	5,15	Francia	Petrolio e Gas	A+
Henkel Ag & Co KgaA Vorzug	3,32	0,54	Germania	Beni di consumo voluttuari	AA
Covestro Ag	3,32		Germania	Materiali di base	AA+
Stora Enso Oyj-R Shs	3,25	0,29	Finlandia	Materiali di base	AA-

**Numero di posizioni** 39

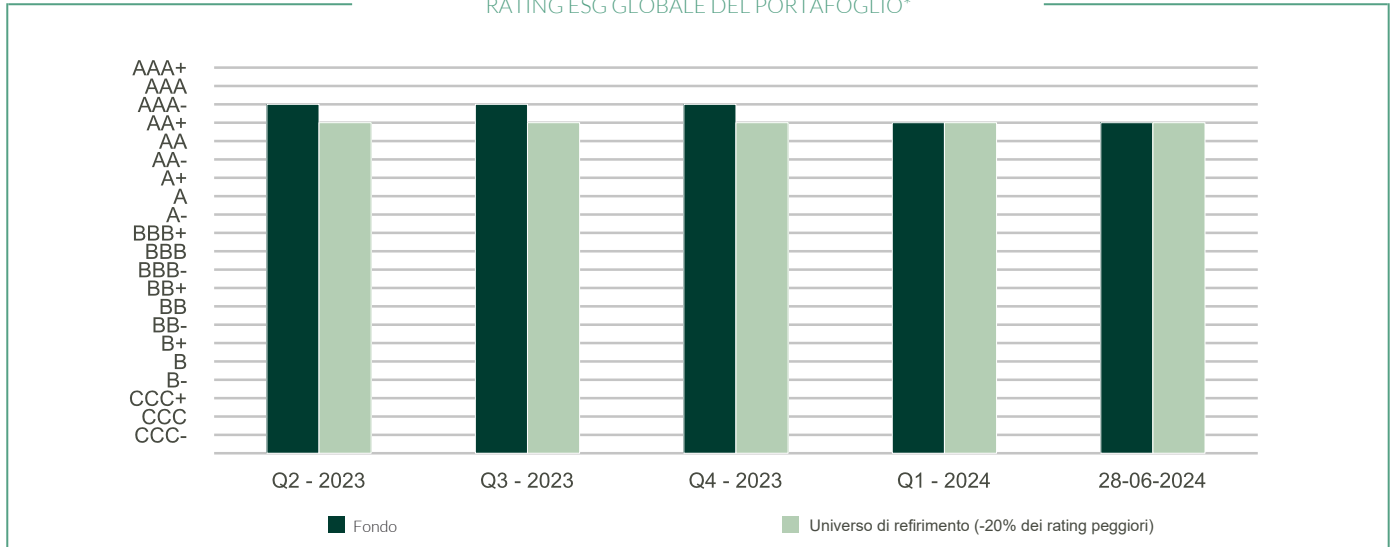
# ODDO BHF Métropole Euro SRI

28 GIUGNO 2024

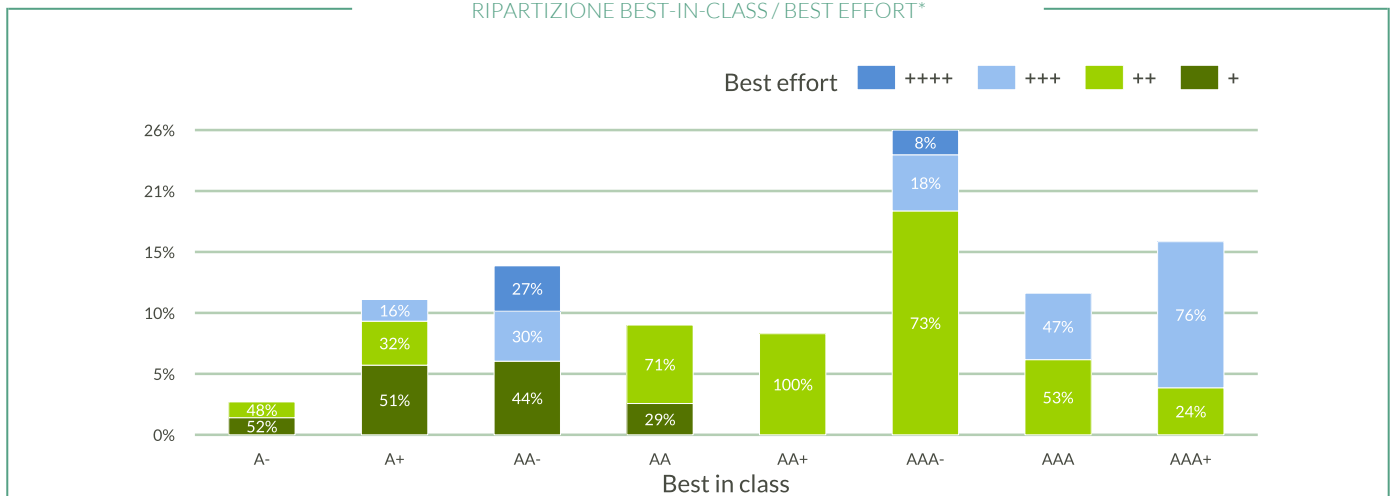
CRw-EUR - Eur | Azioni - Gestione Fondamentale - Value - Eurozona

## RAPPORTO SULLA SOSTENIBILITÀ - PANORAMICA

RATING ESG GLOBALE DEL PORTAFOGLIO\*



RIPARTIZIONE BEST-IN-CLASS / BEST EFFORT\*



Indicatori di impatto ESG**				
	FONDO	Rapporto dicopertura	Universo ESG	Rapporto dicopertura
Donne nel Consiglio di amministrazione	40,1%	100,0%	38,4%	99,0%
Indipendenza degli amministratori	64,9%	100,0%	60,8%	99,0%

\*: la ponderazione dei titoli coperti è ribasata a 100

\*\* Fonte: Refinitiv

# ODDO BHF Métropole Euro SRI

28 GIUGNO 2024

CRw-EUR - Eur | Azioni - Gestione Fondamentale - Value - Eurozona

## RAPPORTO SULLA SOSTENIBILITÀ - METODOLOGIA

La nostra prassi di analisi ESG si basa su un approccio multisettoriale Best-in-class / Best effort che stimola le società a migliorarsi nelle tre grandi aree extra-finanziarie ESG (l'ambiente, sociale, governance).

L'approccio "Best-in-class" consiste nel selezionare le società europee migliori rispetto alla media delle imprese del loro settore riguardo ai criteri ESG. La scala di valutazione "Best-in-class" va da AAA+ a CCC-.

L'approccio "Best effort" consiste nel selezionare le società europee che hanno compiuto sforzi di crescita in rapporto alle sfide ESG. La scala di valutazione "Best effort" va da 5 stelle a 1 stella.

Selezioniamo i titoli:

- eliminare delle società soggette alla nostra politica di esclusione;
- che presentano una forte convinzione extra-finanziaria: le società con un rating superiore o uguale a BBB- (investment grade) possono essere scelte senza condizioni di Best effort; le società con un rating inferiore o uguale a BB+ possono essere scelte a condizione che abbiano un rating Best effort almeno +++; le società con un rating CCC sono escluse.
- che presentano una sottovalutazione rispetto al loro valore industriale,
- che presentano uno stato di salute finanziaria in linea con la loro attività e il ciclo economico,

Il team di gestione del valore applica una politica di esclusione normativa (esclusione delle aziende che non rispettano determinati standard internazionali (armi chimiche, mine antiuomo, violazione dei principi del Global Compact...)) e settoriale (esclusione totale o parziale di settori o attività basate su considerazioni etiche (tabacco, gioco d'azzardo, armamenti, intrattenimento per adulti/pornografia, carbone...)).

Il nostro processo di gestione Value Responsabile prevede di mantenere per il portafoglio un rating ESG media ponderata superiore al rating ESG complessivo dell'universo benchmark, da cui viene tolto il 20% (rating più bassi).

Il rating ESG globale del portafoglio viene calcolato in media ponderata.

L'impronta di carbonio viene calcolata in tonnellate equivalenti di CO2 per anno e milioni di euro di fatturato. Il perimetro di calcolo integra le emissioni di scope 1 e scope 2.

Lo scope 1 (emissioni dirette) raggruppa le emissioni di gas a effetto serra (GES) legate direttamente alla fabbricazione di un prodotto. Per esempio, se la fabbricazione del prodotto ha richiesto l'utilizzo di petrolio, la combustione di carburante, o se la produzione del prodotto ha generato emissioni di CO2 o di metano, tutte queste emissioni vengono contabilizzate nello scope 1.

Lo scope 2 (emissioni indirette) raggruppa le emissioni di GES legate ai consumi di energia necessari alla fabbricazione di un prodotto (come l'elettricità utilizzata per alimentare le fabbriche dove il prodotto viene concepito).

Per soddisfare i requisiti del marchio ISR francese, il fondo ha definito due indicatori di impatto per i quali deve essere ottenuta una performance superiore alla media. Questi indicatori sono:

% di donne nel consiglio di amministrazione

% di membri indipendenti del consiglio di amministrazione

**Metodologia dei parametri di misurazione del carbonio: abbiamo aggiornato la nostra metodologia relativa al calcolo dell'intensità di carbonio.**

**A partire dal 31 gennaio 2023, nei casi in cui i valori di carbonio pubblicati risultino non disponibili o incoerenti, vengono utilizzati i valori di carbonio stimati.**

**Le stime si basano sul valore di carbonio medio (emissioni di ambito 1+2) delle omologhe del settore in funzione dei ricavi.**

# ODDO BHF Métropole Euro SRI

28 GIUGNO 2024

CRw-EUR - Eur | Azioni - Gestione Fondamentale - Value - Eurozona

## COMMENTO DEL GESTORE

L'inatteso scioglimento dell'Assemblea nazionale francese deciso dal presidente Macron la sera delle elezioni europee ha provocato nuova incertezza sui mercati azionari dell'Eurozona, che hanno chiuso il mese in ribasso. Questa decisione ha suscitato il timore di un deterioramento dei conti pubblici in una fase in cui la Commissione europea ha aperto una procedura per deficit eccessivo contro la Francia. Di conseguenza, i differenziali di rendimento tra Francia e Germania si sono ampliati di circa 30 pb e le azioni francesi sono state duramente penalizzate. Tra l'altro, le notizie provenienti dalle imprese sono state limitate durante il mese. Di fronte a queste incertezze, i settori ciclici come i materiali di base, i beni di consumo voluttuari, l'industria e la finanza hanno sottoperformato, mentre le telecomunicazioni, la tecnologia, la sanità e i beni di consumo non ciclici hanno mostrato una migliore tenuta.

La rinnovata avversione al rischio ha pesato sulla performance relativa del comparto, che ha segnato leggermente il passo rispetto al proprio indice di riferimento, l'MSCI EMU Value Net TR. Contributi negativi di rilievo sono giunti dai titoli francesi Société Générale, Elis e Gecina, penalizzati dai timori legati alle elezioni legislative in Francia, e da Continental, che ha risentito della revisione al ribasso delle previsioni sulla produzione automobilistica mondiale da parte di S&P. All'opposto, l'azienda chimica tedesca Covestro ha sostenuto la performance del portafoglio, in quanto ha confermato di aver avviato discussioni formali con Adnoc su una possibile acquisizione. Un apporto favorevole è arrivato anche da Kering, in quanto i trend d'attività rilevati dagli analisti sembrano indicare una ripresa futura.

Questo mese abbiamo discusso con Gecina della sua strategia RSI. L'azienda, specializzata in immobili per uffici con la maggior parte degli asset a Parigi, si è data obiettivi ambiziosi, tra cui una riduzione del 55% delle emissioni di Ambito 3, principalmente quelle legate alla gestione degli immobili da parte degli inquilini. Questo aspetto è un punto centrale della strategia del gruppo di possedere asset di fascia alta, in quanto Gecina deve giustificare tale posizionamento soddisfacendo le aspettative e le esigenze delle aziende in materia. Il raggiungimento dei suddetti obiettivi potrebbe dunque accrescere ulteriormente il vantaggio competitivo dell'impresa nel mercato altamente localizzato in cui opera.

A fine mese il rating ESG del portafoglio si attestava ancora ad AA+.

In termini di movimentazione del portafoglio, abbiamo ridotto la posizione in Rexel in ragione della solida performance del titolo e abbiamo aumentato quella in Daimler Truck, che presenta uno sconto di valutazione maggiore. Abbiamo inoltre ridimensionato la nostra esposizione alla Francia in considerazione delle incertezze politiche, sfoltendo le posizioni in Société Générale e Axa. La maggior parte dell'esposizione francese del portafoglio è costituita da società altamente internazionali con un'attività spesso molto limitata in Francia. Di conseguenza, l'esposizione effettiva delle società in portafoglio al mercato francese è pari ad appena il 14%. Inoltre, in questo contesto di incertezza, va ricordato che tutte le società detenute in portafoglio hanno bilanci solidi in grado di assorbire periodi di turbolenza grazie alla generazione di cash flow positivi.

## RISCHI:

Il portafoglio è esposto ai seguenti rischi: rischio di perdita del capitale, rischio azionario, rischio di interesse, rischio di credito, rischio connesso agli impegni relativi agli strumenti finanziari a termine, rischi legati all'utilizzo della sovraesposizione, rischio valutario per le classi di azioni denominate in una valuta diversa da quella del comparto, rischio valutario a livello di comparto, Rischio di sostenibilità

## CLASSIFICAZIONE SFDR<sup>2</sup>

La Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) dell'UE è una serie di regole dell'UE che mirano a rendere il profilo di sostenibilità dei fondi trasparente, più comparabile e meglio compreso dagli investitori finali. Articolo 6: Il team di gestione non considera i rischi di sostenibilità o gli effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità nel processo decisionale di investimento. Articolo 8: Il team di gestione affronta i rischi di sostenibilità integrando i criteri ESG (Ambiente e/o Sociale e/o Governance) nel suo processo decisionale di investimento. Articolo 9: Il team di gestione segue un rigoroso obiettivo d'investimento sostenibile che contribuisce significativamente alle sfide della transizione ecologica e affronta i rischi di sostenibilità attraverso le valutazioni fornite dal fornitore esterno di dati ESG della Società di gestione.

## DISCLAIMER

Il presente documento è stato redatto da ODDO BHF AM SAS. Il potenziale investitore è tenuto a rivolgersi a un consulente d'investimento prima di sottoscrivere il fondo. Si informa l'investitore che il fondo è esposto al rischio di perdita in conto capitale, ma anche a una serie di rischi legati agli strumenti/strategie in portafoglio. In caso di sottoscrizione, l'investitore è tenuto a prendere visione del Documento contenente le informazioni chiave (KID) o del prospetto informativo dell'OICR per una descrizione esatta dei rischi assunti e del totale delle spese. Il valore dell'investimento può sia aumentare che diminuire e l'investitore potrebbe non recuperare interamente il capitale investito. L'investimento deve essere effettuato in funzione dei propri obiettivi di investimento, del proprio orizzonte temporale e della propria capacità di sopportare il rischio connesso all'operazione. ODDO BHF AM SAS non sarà inoltre ritenuta responsabile per qualsivoglia danno diretto o indiretto derivante dall'utilizzo della presente pubblicazione o delle informazioni in essa contenute. Le informazioni vengono fornite a titolo indicativo e possono variare in qualsiasi momento senza preavviso. Le opinioni espresse nel presente documento corrispondono alle nostre previsioni sull'andamento del mercato al momento della pubblicazione. Possono cambiare in funzione delle condizioni di mercato e non impegnano in nessun caso la responsabilità contrattuale di ODDO BHF AM SAS. I valori patrimoniali netti riportati nel presente documento hanno carattere esclusivamente indicativo. Fa fede soltanto il valore patrimoniale netto segnalato nell'avviso di esecuzione e negli estratti titoli. La sottoscrizione e il rimborso degli OICR si effettuano a valore patrimoniale netto ignoto.

Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile gratuitamente in formato elettronico e in lingua inglese sul seguente sito internet: [https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur\\_non\\_professionnel/infos\\_reglementaire](https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/infos_reglementaire). È possibile che il fondo sia stato autorizzato alla distribuzione in diversi Stati membri dell'UE. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la società di gestione può decidere di porre fine agli accordi presi in merito alla distribuzione delle quote del fondo ai sensi dell'articolo 93 bis della direttiva 2009/65/CE e dell'articolo 32 bis della direttiva 2011/61/UE.

Il KID (DEU, ESP, GB, ITL) e il prospetto informativo (FR, GB) sono disponibili gratuitamente presso ODDO BHF AM SAS, all'indirizzo [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) o presso i distributori autorizzati. Il rendiconto annuale e la relazione semestrale sono disponibili gratuitamente presso ODDO BHF AM SAS o sul sito internet [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com).

La politica di gestione dei reclami è disponibile sul nostro sito internet [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) nella sezione dedicata alle informazioni regolamentari. I reclami dei clienti possono essere indirizzati in primo luogo al seguente indirizzo e-mail: [service\\_client@oddo-bhf.com](mailto:service_client@oddo-bhf.com). Il Prospetto informativo completo per la Svizzera, il Prospetto semplificato per la Svizzera, il Regolamento e le relazioni annuali e semestrali del fondo per la Svizzera possono essere richiesti gratuitamente al Rappresentante e servizio pagamenti in Svizzera RBC INVESTOR SERVICES BANK, succursale di Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich.

Sebbene ODDO BHF Asset Management e i suoi fornitori di informazioni, comprese, a titolo non esaustivo, MSCI ESG Research LLC e le sue società affiliate (le "Parti ESG"), ottengano informazioni (le "Informazioni") da fonti che ritengono affidabili, nessuna delle Parti ESG assicura o garantisce l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza di qualsiasi dato contenuto nel presente documento e declina espressamente tutte le garanzie esplicite o implicite, incluse quelle di commerciabilità e idoneità per uno scopo particolare. Le Informazioni sono destinate esclusivamente a uso interno, non possono essere riprodotte o ridistribuite in alcuna forma e non possono essere utilizzate come base o componente di indici, prodotti o strumenti finanziari. Inoltre, nessuna delle informazioni può di per sé essere utilizzata per determinare quali titoli acquistare o vendere o quando. Nessuna delle Parti ESG si assume alcuna responsabilità per eventuali errori od omissioni in relazione a qualsiasi dato contenuto nel presente documento, o per qualsiasi danno diretto, indiretto, speciale, sanzionatorio, consequenziale o qualsiasi altro danno (incluso il mancato guadagno) anche se informate della possibilità di tali danni. ©2021 MSCI ESG Research LLC. Riprodotto con autorizzazione.