

# ODDO BHF Métropole Sélection

28 GIUGNO 2024

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

Patrimonio netto del fondo	<b>153 M€</b>	Categoria Morningstar™ :	① ② ③ ④ <b>⑤</b> ⑥ ⑦
NAV	<b>763,47€</b>	Azioni Europa Large Cap Value	Scala di rischio (*)
Evoluzione vs G-1	<b>-37,53€</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 BEL SWE 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): 29/11/02

Data di creazione dei fondi: 29/11/02

Forma giuridica	Comparto di Sicav ODDO BHF
Codice ISIN	FR0007078811
Codice Bloomberg	METSELC FP
Politica dei dividendi	Classe ad accumulazione
Sottoscrizione min. (iniziale)	100 EUR
Società di gestione (per delega)	-
Sottoscrizioni/riscatti	11h15 a giorno
Valutazione	Quotidiano
Livello di rischio	Medio
Commissione di gestione fissa	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.
Commissione di performance	n/a
Commissione di sottoscrizione	4 % (fino al)
Commissione di rimborso	Nessuna
Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio	1,44 %
Commissioni di transazione percepite dalla Società di gestione	Nessuna

## STRATEGIA D'INVESTIMENTO

La strategia utilizzata consiste nel selezionare le società con il miglior rating su criteri ESG, restringendo l'universo di investimento utilizzando una metodologia di rating "Best-in-class" / "Best effort" per le società dell'Unione Europea, del Regno Unito, della Svizzera e della Norvegia, per poi procedere alla selezione di titoli a sconto attraverso una rigorosa analisi finanziaria, la conoscenza dei team di gestione e l'individuazione di uno o due catalizzatori capaci di ridurre lo sconto in un periodo di 18-24 mesi

Indice di riferimento (modifica il 01/04/2024)\* : 100% MSCI Europe Value (NR)

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	06/24
a	06/16	06/17	06/18	06/19	06/20	06/21	06/22	06/23	06/24	
<b>FONDO</b>	<b>-19,9%</b>	<b>23,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-20,1%</b>	<b>39,3%</b>	<b>-10,1%</b>	<b>21,2%</b>	<b>9,1%</b>	
Indice di riferimento	-11,4%	17,0%	1,2%	5,9%	-4,1%	26,3%	-4,8%	18,3%	15,2%	
Rendimenti annuali (anni solari)										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>FONDO</b>	<b>9,2%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>8,0%</b>	<b>-18,2%</b>	<b>15,0%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>21,6%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>17,7%</b>	
Indice di riferimento	7,7%	1,9%	8,9%	-10,5%	26,7%	-3,1%	26,2%	-7,9%	16,1%	
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>6,0%</b>	<b>5,8%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>3,3%</b>	<b>9,1%</b>	<b>19,0%</b>	<b>32,4%</b>	<b>40,6%</b>	
Indice di riferimento	9,1%	9,5%	7,1%	-2,2%	10,9%	15,2%	29,7%	57,2%	98,5%	
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono variare nel tempo.										
Misurazione del rischio								3 anni	5 anni	
Indice di Sharpe								0,21	0,21	
Information ratio								-0,37	-0,34	
Tracking Error (%)								9,15	10,93	
Beta								1,11	1,22	
Correlazione (%)								85,69	90,42	
Alfa di Jensen (%)								-4,19	-5,63	

\*L'indice di riferimento è stato sostituito in data 01/04/2024. Benchmark precedente: Stoxx Europe Large 200 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

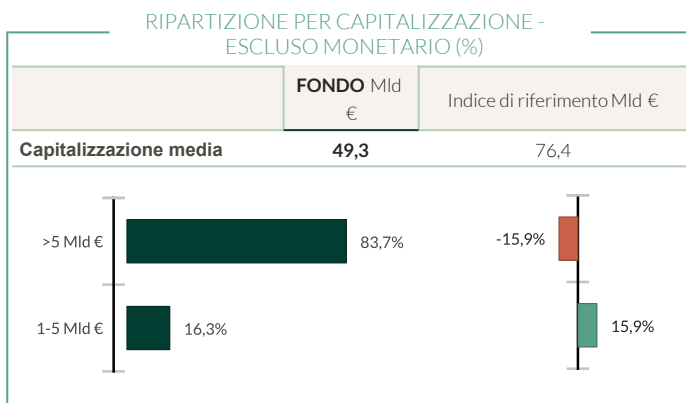
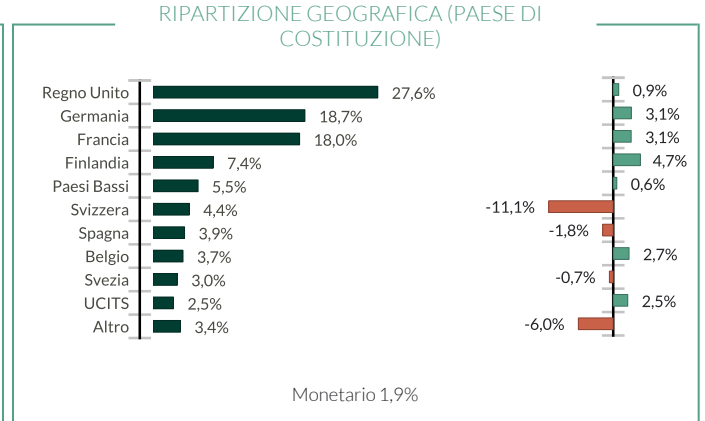
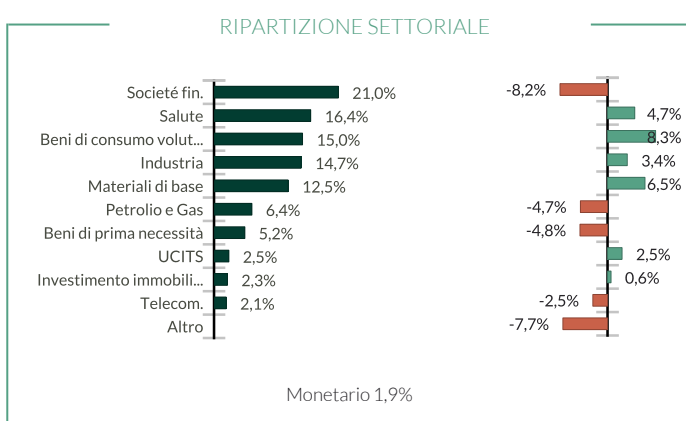
(2) Per informazioni sul regolamento europeo sulla pubblicazione di informazioni sulla Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) si rimanda alla sezione del documento dedicata alla classificazione SFDR(2).

# ODDO BHF Métropole Sélection

28 GIUGNO 2024

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

Volatilità annualizzato				
	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
<b>FONDO</b>	<b>12,1%</b>	<b>17,5%</b>	<b>23,9%</b>	<b>20,1%</b>
Indice di riferimento	11,1%	13,5%	17,7%	16,2%



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

	FONDO	Indice di riferimento
<b>Intensità di carbonio ponderata</b>	<b>131,5</b>	129,4
<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
Roche Holding Ag-Genusschein	4,44	3,63	Svizzera	Salute	AAA+
Lloyds Banking Group Plc	4,00	0,82	Regno Unito	Società fin.	AAA
Banco Santander Sa	3,87	1,37	Spagna	Società fin.	AAA+
Sanofi	3,68	2,04	Francia	Salute	AAA+
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	3,68		Belgio	Beni di prima necessità	AA-
Ing Groep Nv	3,45	1,05	Paesi Bassi	Società fin.	AAA-
Totalenergies Se	3,40	2,67	Francia	Petrolio e Gas	A+
Allianz Se-Reg	3,29	2,03	Germania	Società fin.	AAA-
Fresenius Medical Care Ag &	3,28	0,15	Germania	Salute	AAA-
Covestro Ag	3,23		Germania	Materiali di base	AA+

**Numero di posizioni** 37

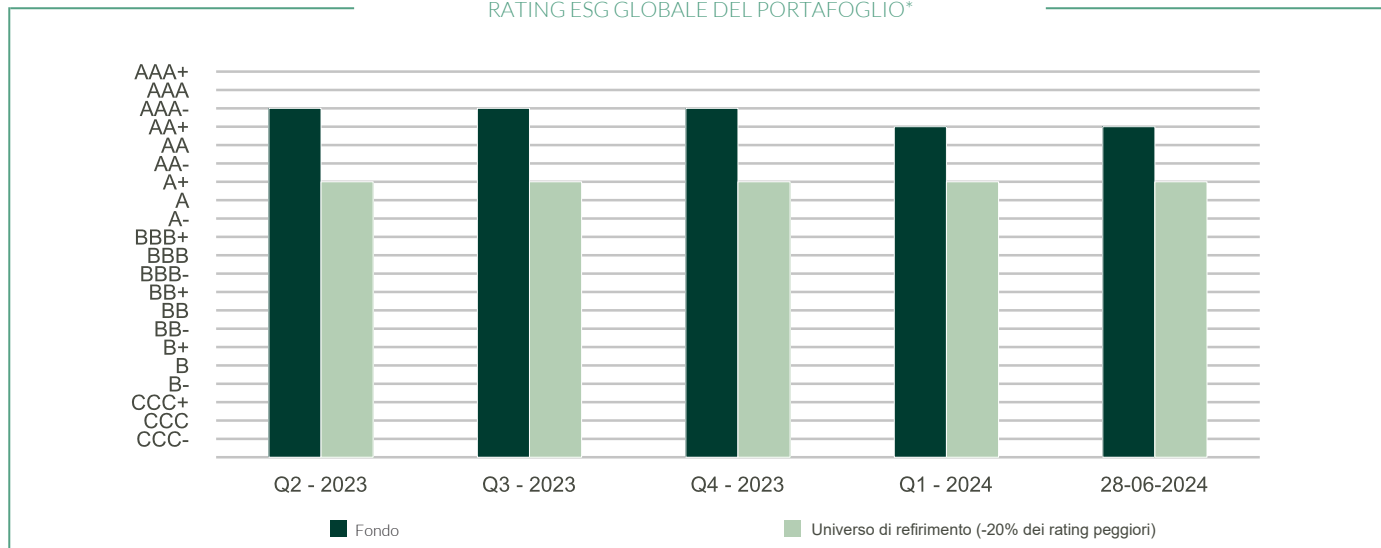
# ODDO BHF Métropole Sélection

28 GIUGNO 2024

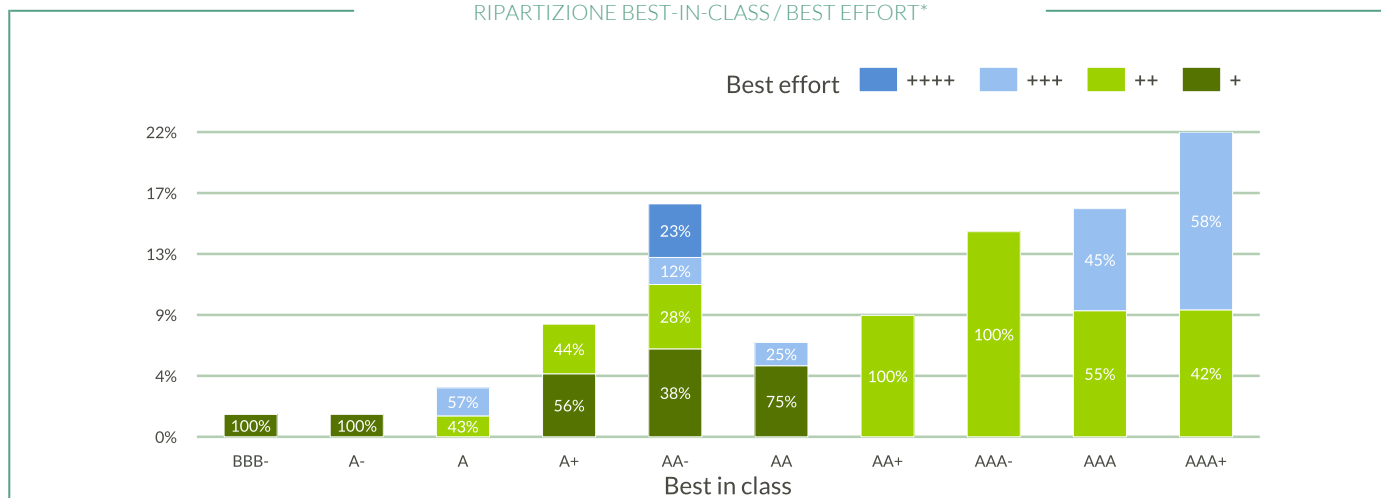
CRw-EUR - Eur | Azioni - Gestione Fondamentale - Value - Europa

## RAPPORTO SULLA SOSTENIBILITÀ - PANORAMICA

RATING ESG GLOBALE DEL PORTAFOGLIO\*



RIPARTIZIONE BEST-IN-CLASS / BEST EFFORT\*



Indicatori di impatto ESG**				
	FONDO	Rapporto di copertura	Universo ESG	Rapporto di copertura
Donne nel Consiglio di amministrazione	38,6%	100,0%	33,5%	99,8%
Indipendenza degli amministratori	69,3%	100,0%	57,1%	99,8%

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

\*\* Fonte: Refinitiv

# ODDO BHF Métropole Sélection

28 GIUGNO 2024

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

## 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 Sélection

28 GIUGNO 2024

**CRw-EUR - Eur | Azioni - Gestione Fondamentale - Value - Europa**

## COMMENTO DEL GESTORE

A giugno i mercati azionari europei hanno subito una flessione. L'ascesa dei movimenti populistici alle elezioni europee e lo scioglimento dell'Assemblea nazionale francese hanno fatto temere un deterioramento dei conti pubblici, e il contesto politico generale lascia presagire un nuovo periodo di instabilità in Europa. L'avversione al rischio sui mercati azionari è stata esacerbata inoltre dalle tensioni commerciali tra Europa e Cina in seguito all'imposizione di dazi sulle importazioni di veicoli elettrici. Infine, il calo degli indici PMI manifatturieri dell'area euro ha ulteriormente offuscato le prospettive. In questo contesto i titoli ciclici hanno evidenziato i maggiori ribassi nel corso del mese e gli investitori hanno cercato rifugio nei titoli tecnologici, nonostante le valutazioni elevate. L'indice MSCI Europe Value ha sottoperformato, con una flessione del 2,2% nel mese in esame.

Il portafoglio ODDO BHF Métropole Sélection ha sottoperformato il suo indice di riferimento nel mese, penalizzato da una maggiore esposizione ai titoli ciclici. I titoli Continental, Duerr, Metso e Banco Santander, che hanno fornito apporti particolarmente negativi alla performance relativa del fondo, sono stati fortemente penalizzati da questo contesto di mercato caratterizzato da una significativa avversione al rischio. Anche il gruppo farmaceutico GSK ha contribuito alla sottoperformance del portafoglio in seguito a una sentenza sfavorevole relativa al contenzioso sullo Zantac negli Stati Uniti. Per contro, i migliori contributi al risultato sono ascrivibili a Covestro, Pearson, Kering, Roche ed Evonik. In particolare, Covestro ha confermato di essere in trattative ufficiali con ADNOC, che ha presentato un'offerta di acquisizione. Per quanto riguarda le principali operazioni realizzate, all'inizio del mese abbiamo liquidato la posizione in Rexel, che era vicina al nostro obiettivo di valutazione, per investire in Dometic, un produttore svedese di attrezzature per veicoli da diporto e imbarcazioni. Il titolo presenta un ampio sconto di valutazione e un elevato grado di solidità, grazie alla significativa generazione di cash flow al minimo del ciclo e alla consistente quota di mercato. D'altra parte, abbiamo ridotto la ponderazione del titolo Axa. L'ampliamento degli spread delle obbligazioni francesi dovuto al rischio di instabilità politica in Francia dovrebbe ripercuotersi negativamente sui coefficienti di solvibilità del gruppo. Più in generale, il portafoglio è poco esposto al rischio politico francese. A fine giugno i titoli francesi rappresentavano solo il 7% del patrimonio del portafoglio.

Sul fronte ESG, a fine mese il rating del portafoglio si attestava ancora ad AA+.

## RISCHI:

Il portafoglio è esposto ai seguenti rischi: rischio di perdita del capitale, rischio azionario, rischio di interesse, rischio di credito, rischio connesso alle capitalizzazioni medio-basse, rischi legati all'utilizzo della sovraesposizione, rischio valutario per le classi di azioni denominate in una valuta diversa da quella del comparto, rischio valutario specifico della classe di azioni USD Hedged, rischio di controparte specifico della classe di azioni USD Hedged, 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 qualsiasi 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, FR, GB, ITL, SWD) 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) o direttamente al Servizio di mediazione per i consumatori: <http://mediation.ressonsommeur.be>. 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 de 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.