

ODDO BHF Métropole Euro SRI

28 MARS 2024

CNw-EUR - Eur | Actions Fondamentales - Value - Zone Euro

Actif net du fonds	131 M€	Catégorie Morningstar™:	1 2 3 4 5 6 7
Valeur liquidative	238,89€	Actions Zone Euro Grandes Cap.	ÉLIGIBLE PEA
Evolution vs M-1	12,45€	Morningstar quartile 2 ^e quartile	Echelle de risque (1)
		Notation au 31/01/2024	6 8 9
			Classification SFDR ²

Pays dans lesquels le fonds est autorisé à la commercialisation auprès du grand public :

FR CHE DEU AUT LUX



Le label ISR ci-dessus mentionné est valable exclusivement au sein de l'UE.

GÉRANTS

Jérémy GAUDICHON, Cédric HERENG, Markus MAUS,
Fredrik BERENHOLT, Thibault MOUREU

SOCIÉTÉ DE GESTION

ODDO BHF AM SAS

CARACTÉRISTIQUES

Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de création de la part (1^{ère} VL) : 25/01/2022

Date de création du fonds : 09/07/2008

Statut juridique	Compartiment de la SICAV ODDO BHF
Code ISIN	FR0014007BE9
Code Bloomberg	METSRIC FP
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription min. (initiale)	100 EUR
Société de gestion (par délégation)	-
Souscriptions / Rachats	11h15 à J
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion fixes	Frais gestion Financière : 1.15% maximum de l'Actif net hors OPC du Groupe ODDO BHF et Frais de fonctionnement : 0,30% maximum de l'Actif Net
Commission de surperformance	n/a
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1.14 %
Com. de mouvement perçue par la société de gestion	Néant

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

La stratégie utilisée consiste à sélectionner les entreprises les mieux notées sur les critères ESG en réduisant l'univers d'investissement à l'aide d'une méthodologie de notation «Best-in-class»/«Best effort» pour les entreprises de la zone euro dont la capitalisation boursière est supérieure à 5 milliards d'euros, puis à procéder à la sélection de valeurs décotées par une analyse financière rigoureuse, la connaissance des équipes de gestion, ainsi que la détection d'un ou deux catalyseurs susceptibles de réduire la décote dans un délai de 18 à 24 mois.

Indicateur de référence : 100% Euro Stoxx Large (NR)

Performances annuelles nettes (en glissement sur 12 mois)			
du	03/22	03/23	
au	03/23	03/24	

FONDS	10,7%	16,6%
Indicateur de référence	10,0%	18,5%

Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)	
	2023
FONDS	19,2%
Indicateur de référence	20,3%

Performances nettes cumulées et annualisées									
	Performances annualisées			Performances cumulées					
	3 ans	5 ans	Création	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	Création
FONDS	8,5%	5,5%	8,0%	-	-	-	-	-	19,4%
Indicateur de référence	11,0%	4,5%	11,3%	-	-	-	-	-	25,7%

Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Mesure de risque	1 an
Ratio de Sharpe	1,32
Ratio d'information	-0,56
Tracking Error (%)	5,12
Bêta	0,96
Coefficient de corrélation (%)	92,13
Alpha de Jensen (%)	-1,98

*Le glossaire des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur www.am.oddo-bhf.com dans la rubrique «FONDS». | Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar® Sustainalytics fournit une analyse au niveau de l'entreprise, utilisée dans le calcul du score de durabilité de Morningstar.

(1) L'indicateur synthétique de risque (SRI) permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Il s'échelonne dans une fourchette de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer le SRI, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. L'atteinte des objectifs de gestion en termes de risque ne peut être garantie.

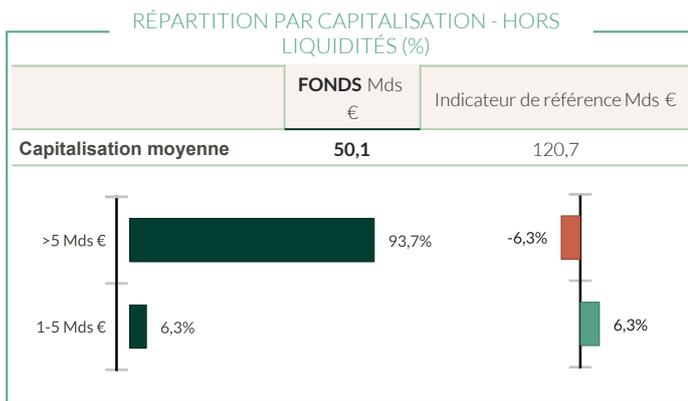
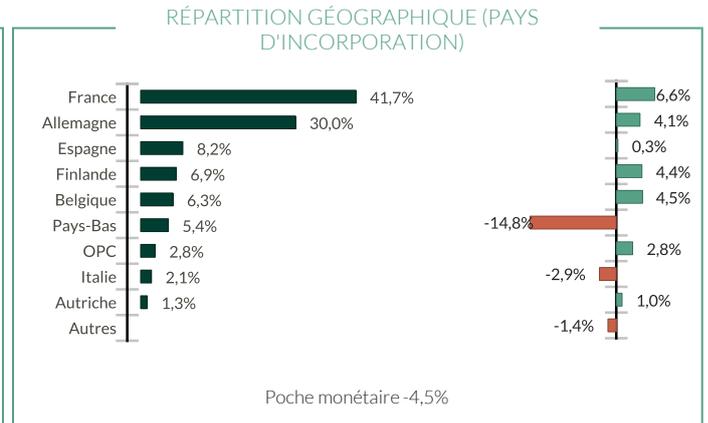
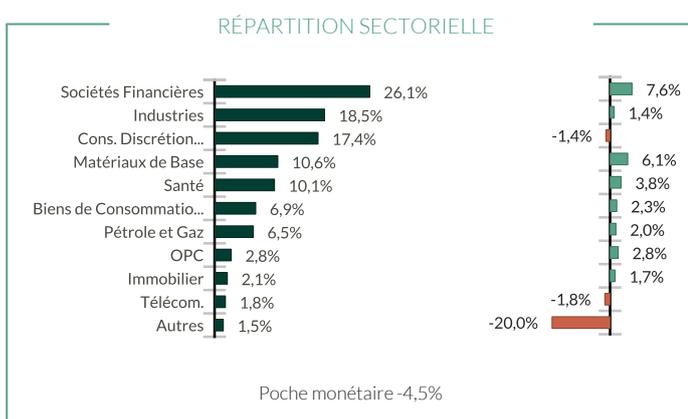
(2) Les informations relatives au règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) sont consultables dans la rubrique Classification SFDR(2) du document.

ODDO BHF Métropole Euro SRI

28 MARS 2024

CNw-EUR - Eur | Actions Fondamentales - Value - Zone Euro

Volatilité annualisée				
	1 an	3 ans	5 ans	Création
FONDS	13,1%			19,7%
Indicateur de référence	12,6%			17,2%



Intensité carbone pondérée (tCO2e / CA m€)		
	FONDS	Indicateur de référence
Intensité carbone pondérée	148,6	87,4
Taux de couverture	100,0%	100,0%

Source MSCI. nous retenons les scopes 1 (émissions directes) et 2 (émissions indirectes liées à la consommation d'électricité, de chaleur ou de vapeur) pour le calcul de l'intensité carbone, exprimée en tonnes CO2 par million d'€ de chiffres d'affaires. Le cash et produits dérivés ne sont pas couverts. Méthodologie de calcul de l'intensité carbone : voir les détails dans la page 4

Principales lignes du portefeuille

	Poids dans le fonds (%)	Poids dans l'indicateur de référence (%)	Pays	Secteur	Notation ESG
Banco Santander Sa	5,16	1,53	Espagne	Sociétés Financières	AAA+
Allianz Se-Reg	4,45	2,32	Allemagne	Sociétés Financières	AAA-
Sanofi	4,43	2,23	France	Santé	AAA+
Bnp Paribas	4,09	1,52	France	Sociétés Financières	AAA+
Axa Sa	3,98	1,42	France	Sociétés Financières	AA
Ing Groep Nv	3,78	1,07	Pays-Bas	Sociétés Financières	AAA-
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	3,73	1,08	Belgique	Biens de Consommation de Base	AA-
Totalenergies Se	3,52	3,23	France	Pétrole et Gaz	A+
Siemens Ag-Reg	3,38	2,83	Allemagne	Industries	AAA
Stora Enso Oyj-R Shs	3,27		Finlande	Matériaux de Base	AA-

Nombre de lignes **38**

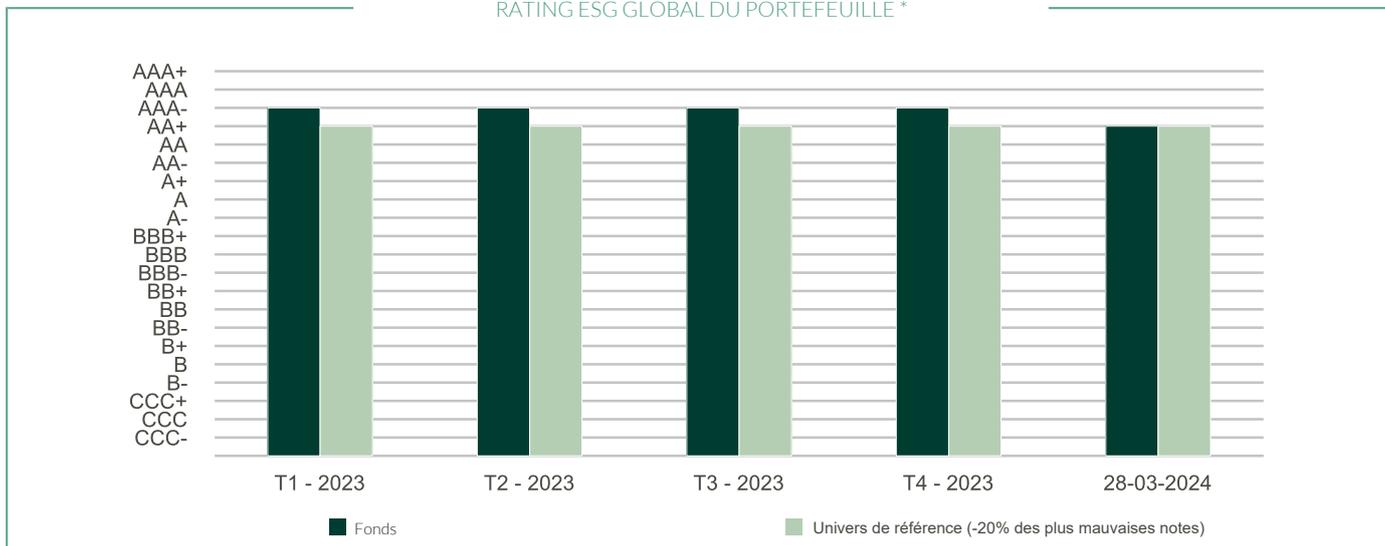
ODDO BHF Métropole Euro SRI

28 MARS 2024

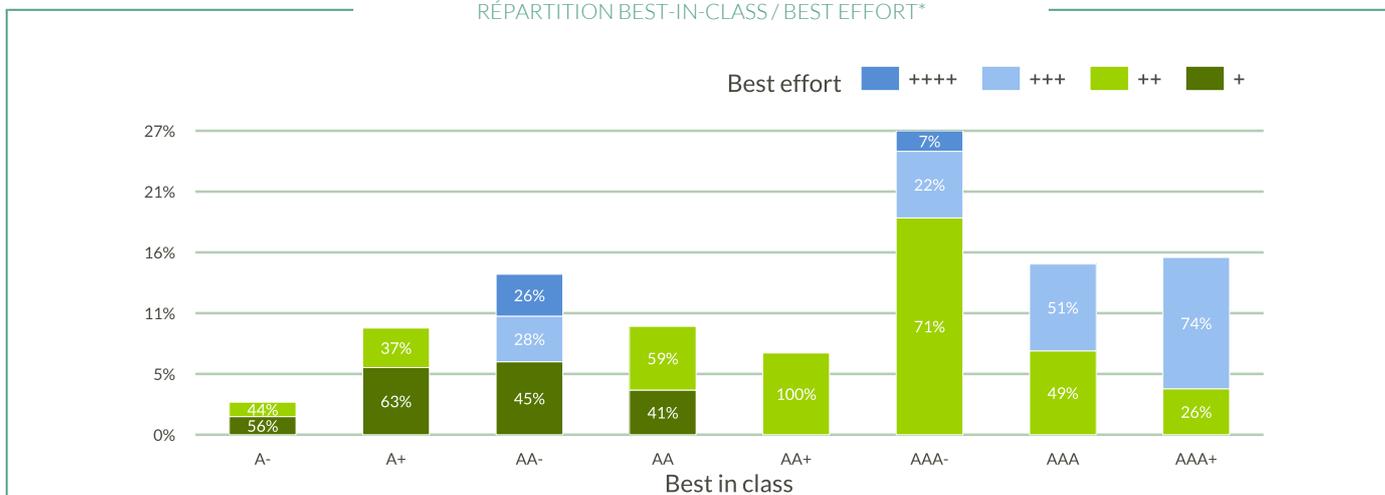
CNw-EUR - Eur | Actions Fondamentales - Value - Zone Euro

REPORTING INVESTISSEMENT DURABLE - GENERAL

RATING ESG GLOBAL DU PORTEFEUILLE *



RÉPARTITION BEST-IN-CLASS / BEST EFFORT*



Indicateurs d'impact ESG**				
	FONDS	Taux de couverture	Univers ESG	Taux de couverture
Femmes au Conseil d'administration	40,7%	100,0%	38,5%	99,3%
Indépendance des administrateurs	65,2%	100,0%	60,9%	99,3%

* : le poids des titres couverts est rebasé à 100

** Source : Refinitiv

ODDO BHF Métropole Euro SRI

28 MARS 2024

CNw-EUR - Eur | *Actions Fondamentales - Value - Zone Euro*

REPORTING INVESTISSEMENT DURABLE – MÉTHODOLOGIE

Notre démarche d'analyse ESG se base sur une approche multisectorielle, Best-in-class / Best effort qui incite les sociétés à s'améliorer sur les trois grands thèmes extra-financiers ESG (Environnement, Social, Gouvernance).

L'approche « Best-in-class » consiste à sélectionner les sociétés européennes meilleures que la moyenne des entreprises de leur secteur sur les critères ESG. L'échelle de notation « Best-in-class » va de AAA+ CCC-.

L'approche « Best effort » consiste à sélectionner les sociétés européennes qui ont réalisé des efforts de développement sur les enjeux ESG. L'échelle de notation « Best effort » va de 5 à 1 étoiles.

Nous sélectionnons des valeurs :

- en éliminant des sociétés faisant l'objet de notre politique d'exclusion ;
- présentant une forte conviction extra-financière : les sociétés supérieures ou égales à BBB- (investment grade) peuvent être choisies sans condition de Best effort ; les sociétés avec une note inférieure ou égale à BB+ peuvent être choisies sous condition d'une note Best effort +++ minimum; les sociétés de la catégorie CCC sont exclues ;
- présentant une décote par rapport à leur valeur industrielle ;
- présentant une santé financière en adéquation avec leur activité et le cycle économique.

L'équipe de Gestion Value applique une politique d'exclusion normative (exclusion d'entreprises qui ne respectent pas certains standards internationaux (armes chimiques, mines antipersonnel, violation des principes du Global Compact...)) et sectorielle (exclusion totale ou partielle de secteurs ou d'activités basées sur des considérations éthiques (tabac, jeux d'argent, armement, Divertissement pour adultes / pornographie, charbon...)).

Notre processus de gestion Value Responsable prévoit de maintenir pour le portefeuille une note ESG globale supérieure au rating ESG global de l'univers de référence dont on retire 20% des titres les moins bien notés.

Le rating ESG global du portefeuille est calculé en moyenne pondérée.

L'empreinte carbone est calculée en tonne équivalent CO2 par an et millions d'euros de chiffre d'affaires. Le périmètre de calcul intègre les émissions de scope 1 et scope 2.

Le scope 1 (émissions directes) regroupe les émissions de gaz à effet de serre (GES) directement liées à la fabrication d'un produit. Par exemple, si la fabrication du produit a nécessité l'utilisation de pétrole, la combustion de carburant, ou si la production du produit a engendré des émissions de CO2 ou de méthane, toutes ces émissions sont comptabilisées dans le scope 1.

Le scope 2 (émissions indirectes) regroupe les émissions de GES liées aux consommations d'énergie nécessaires à la fabrication d'un produit (telle que l'électricité utilisée pour alimenter les usines où le produit est conçu).

Dans le cadre du label ISR, le fonds a défini deux indicateurs d'impact à surperformer par rapport à son univers ESG de référence. Il s'agit des indicateurs suivants :

Pourcentage de femmes au sein du conseil d'administration

Nombre de membres indépendants dans le conseil d'administration

Méthodologie de calcul de l'intensité carbone : Nous avons mis à jour notre méthodologie de calcul de l'intensité carbone. À compter du 31 janvier 2023, lorsque les données carbone reportées des entreprises ne sont pas disponibles ou incohérentes, des données carbone estimées sont utilisées. Les estimations sont obtenues en calculant une moyenne sectorielle des émissions scope 1 et 2 rapportées aux revenus des entreprises.

ODDO BHF Métropole Euro SRI

28 MARS 2024

CNw-EUR - Eur | *Actions Fondamentales - Value - Zone Euro*

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Les marchés actions de la zone euro ont poursuivi leur progression au mois de mars. L'optimisme des investisseurs a été alimenté par la combinaison d'indicateurs macroéconomiques solides et de messages des Banques centrales confortant la perspective de baisses des taux d'intérêt à partir de l'été prochain. Ces réductions seront cependant soumises aux publications des données d'inflation dont la décrite reste très graduelle. Si la hausse des marchés est continue depuis le début d'année, le mois de mars a été l'objet d'un mouvement de rotation sectorielle qui a participé à la surperformance du style de gestion Value sur le style de gestion Growth. Les secteurs des financières, de l'énergie, de l'immobilier et des services publics ont donc surperformé. A l'inverse, les biens de consommation cyclique et non cyclique ainsi que la technologie ont sous-performé.

Le compartiment a surperformé son indice de référence sur la période, soutenu notamment par la surpondération du portefeuille dans le secteur bancaire et sa sous-pondération dans le secteur de la technologie. On retrouve donc parmi les principaux contributeurs positifs à la performance relative Banco Santander, ING, BNP Paribas, ainsi que les sociétés de matériaux Heidelberg Materials et Stora Enso. A l'inverse, Continental et Kering ont pesé sur la performance. Continental a publié des résultats annuels globalement en ligne mais est resté prudent sur ses perspectives pour l'année 2024. La valorisation VE/Chiffre d'affaires de 0,4x pour une marge opérationnelle de 6% intègre désormais une poursuite du recul de la rentabilité du groupe alors que celui-ci bénéficiera des restructurations en cours pour retrouver un niveau de rentabilité normal supérieur à 8%. Kering a pour sa part pré-annoncé un chiffre d'affaires en recul de 10% pour le premier trimestre en raison d'une forte pression sur les ventes de Gucci, en Asie en particulier. Ces chiffres reflètent une réelle sous-performance dans un marché du luxe globalement sous pression mais aussi le repositionnement en cours de sa marque phare Gucci. A 3x VE/Chiffre d'affaires, la valorisation nous semble excessivement décotée et reflète un scénario d'échec de la stratégie du groupe.

Notons ce mois-ci le dialogue encourageant que nous avons eu avec TotalEnergies, qui a renoué le dialogue avec la Science Based Target initiative (SBTi) afin d'élaborer un cadre scientifique de décarbonation pour l'industrie. TotalEnergies se dit confiant à l'idée que ces discussions puissent aboutir favorablement au cours de l'année 2024. La mise en place d'un cadre méthodologique validé par le SBTi constituerait une étape majeure dans la crédibilité accordée à la transition de l'industrie pétrolière. Le compartiment maintient une notation ESG à AA+ à la fin du mois.

En termes de mouvements, nous avons initié une position en Gecina, la foncière de bureaux française. Avec un portefeuille d'actifs situés essentiellement dans le centre de Paris, Gecina bénéficie d'une dynamique de marché toujours solide et est peu exposée au risque de dépréciations d'actifs. La valorisation actuelle du titre ne reflète ni la qualité de son portefeuille, ni la solidité de son bilan. Nous avons également renforcé nos positions en Evonik, Continental, Elis et Sodexo. En contrepartie nous avons soldé notre position en Pluxee issue du spin-off de Sodexo et dont le potentiel de revalorisation était limité. Après leur bon parcours, nous avons également allégé nos positions en UCB, Publicis, Siemens, Capgemini, Bureau Veritas et Saint-Gobain.

RISQUES:

Les risques auxquels le fonds est exposé sont les suivants : risque de perte en capital, risque actions, risque de taux, risque de crédit, risques liés à l'engagement sur des instruments financiers à terme, risques liés à l'utilisation de surexposition, risque de change lié aux catégories d'actions libellées dans une devise autre que celle du compartiment, risque de change au niveau du compartiment, risque de durabilité

CLASSIFICATION SFDR²

Le règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) est un ensemble de règles européennes visant à rendre le profil de durabilité des fonds transparent, plus comparable et davantage compréhensible par les investisseurs finaux. Article 6 : L'équipe de gestion ne prend pas en compte les risques de durabilité ou les effets négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité dans le processus de décision d'investissement. Article 8 : L'équipe de gestion traite les risques de durabilité en intégrant des critères ESG (Environnement et/ou Social et/ou Gouvernance) dans son processus de décision d'investissement. Article 9 : L'équipe de gestion suit un objectif d'investissement durable strict qui contribue de manière significative aux défis de la transition écologique, et traite les risques de durabilité par le biais de notations fournies par le fournisseur externe de données ESG de la société de gestion.

AVERTISSEMENT

Ce document est établi par ODDO BHF AM SAS. L'investisseur potentiel doit consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans le fonds. L'investisseur est informé que le fonds présente 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 (DIC) 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 AM 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 de ODDO BHF AM 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/fr/fr/investisseur_non_professionnel/infos_reglementaire. Le fonds peut avoir été autorisé à la distribution dans différents Etats membres de l'UE. 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.

Le DIC (GB) et le prospectus (FR, GB) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF AM 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 AM SAS ou sur le site Internet am.oddo-bhf.com.

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. Le fonds est autorisé à la commercialisation en Suisse. Le DIC, le prospectus ainsi que le rapport annuel et le rapport semestriel pour la Suisse du Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant et Service de Paiements en Suisse, RBC INVESTOR SERVICES BANK, succursale de Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich, Switzerland.

Bien qu'ODDO BHF Asset Management et ses fournisseurs d'informations, y compris, sans limitation, MSCI ESG Research LLC et ses sociétés affiliées (les "Parties ESG"), obtiennent des informations (les "Informations") de sources qu'ils considèrent comme fiables, aucune des Parties ESG ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des données contenues dans le présent document et décline expressément toute garantie expresse ou implicite, y compris celles de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier. Les Informations ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent être utilisées comme base ou composante de tout instrument ou produit financier ou indice. En outre, aucune des informations ne peut en soi être utilisée pour déterminer quels titres acheter ou vendre ou quand les acheter ou les vendre. Aucune des Parties ESG n'est responsable des erreurs ou omissions liées aux données contenues dans le présent document, ni des dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (y compris les pertes de bénéfices), même si elle a été informée de la possibilité de tels dommages. ©2021 MSCI ESG Research LLC. Reproduit avec autorisation.

ODDO BHF AM SAS

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° d'agrément GP 99011. SAS au capital de 21 500 000€. RCS 340 902 857 Paris.

12 boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Tél. : 33(0) 1 44 51 85 00 [WWW.AM.ODDO-BHF.COM](https://www.am.oddo-bhf.com)