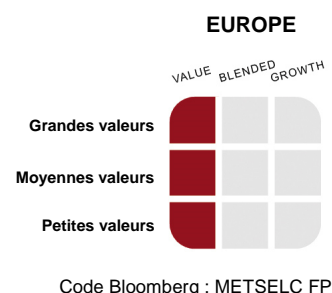


Stratégie d'investissement

A European UCITS V - Compliant fund
Classification AMF : Actions des pays de l'Union européenne

Principales convictions de valeurs européennes décotées

Objectif de gestion A un horizon d'investissement « Actions », proposer une performance supérieure au STOXX Europe Large 200 dividendes nets réinvestis.	Univers de référence Actions des pays de l'Union européenne, de la Suisse et de la Norvège. Toutes capitalisations.
	Caractéristiques Portefeuille actions pur et concentré. Décorrélation à CT et MT. Eligible au PEA



Caractéristiques du compartiment

L'équipe et le compartiment

Direction de la gestion	Isabel LEVY / Ingrid TRAWINSKI / Cédric HERENG
Equipe de gestion Europe	Gestion collégiale
Responsable depuis	11/2002
Date de lancement du compartiment	31/03/2017
Changement de processus de gestion	Non
Horizon conseillé	5 ans

L'administration du compartiment

Actif Net (en millions)	393,6 EUR
Valeur Liquidative (VL)	440,71 EUR
Fréquence de calcul	Quotidienne
Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
Code ISIN (A)	FR0007078811
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Type	Capitalisation
Emprise des 5 premiers souscripteurs	69,14 %
Frais de gestion max (A)	1,50 %
Frais courants (A)	1,56 %

Univers de référence

Classification Morningstar Pro	Actions Europe Gdes Cap. "Value"
Indice de référence	Stoxx Europe Large 200
Changement de l'indice de référence	Non
Fréquence de rebalancement	Quotidienne
Dividendes nets réinvestis	Oui

La vie du compartiment : Commentaire de gestion



Equipe de gestion Europe : Ingrid TRAWINSKI, Jérémy GAUDICHON, Fredrik BERENHOLT, Isabel LEVY, Thibault MOUREU, Markus MAUS, Cédric HERENG.

Les marchés actions européens enregistrent un recul en septembre lié à une nette remontée de l'aversion au risque. Les annonces de nouvelles mesures de restriction, dans le sillage de la hausse du nombre de contaminations, font craindre un enrayement de la reprise économique observée depuis quelques mois. Les difficultés rencontrées aux Etats-Unis pour parvenir à un accord sur le plan de relance budgétaire ont également pesé sur le sentiment. Dans cet environnement, la santé et les biens de consommation non cyclique mais aussi les biens de consommation cyclique et les matériaux figurent parmi les secteurs qui ont le mieux résisté. A l'inverse, le secteur de l'énergie a sous-performé, suivi par les financières et les communications. Cette configuration a été très défavorable au style de gestion Value.

Dans ce contexte, le compartiment METROPOLE Sélection affiche une sous-performance par rapport à son indice de référence. Le fonds a notamment été pénalisé par son exposition aux secteurs des valeurs financières et pétrolières. Nokia a également pesé sur la performance. Le titre a été pénalisé par l'annonce de la perte d'un de ses principaux clients qui lui a préféré Samsung pour ses équipements 5G. La sous-performance de titres très sensibles à l'évolution de la situation sanitaire, à l'instar de Meggitt,

IAG, Safran dans le secteur aéronautique, ont également pesé. A l'inverse, citons parmi les principaux contributeurs positifs à la performance ArcelorMittal après l'annonce de la cession de son activité aux Etats-Unis qui renforce son bilan, Saint-Gobain et enfin Covestro. Le groupe de chimie allemand a fait l'objet de rumeurs d'intérêts de la part de fonds d'investissement au cours du mois avant d'annoncer en fin de période l'acquisition des activités résines du néerlandais DSM. Au cours du mois, nous avons allégé notre position sur Capgemini et vendu notre position sur Rio Tinto, ces derniers s'approchant de nos objectifs de valorisation. CNH Industrial et Swatch ont également été cédés au profit de trois nouvelles positions présentant un potentiel de revalorisation élevé, un bilan de qualité et un positionnement fort dans leurs métiers respectifs: Travis Perkins, Signify et Stora Enso.

Performances et risques

DEPUIS LE (29/11/2002)



Indicateurs de risque	1 an	3 ans
Volatilité	33,91 %	22,06 %
Volatilité indice de référence	27,43 %	18,44 %
Tracking error	11,95 %	7,95 %
Ratio d'information	-1,53	-1,52
Ratio de Sharpe	-0,72	-0,52
Alpha	-0,17	-0,32
Bêta	1,16	1,12

Morningstar® : ★★

Indicateur synthétique de risque (SRI) ¹

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Performances	Dep. Origine	Annualisée	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	120,35%	4,53%	-26,38%	-5,97%	-4,34%	7,51%	-25,02%	-31,75%	-23,39%	13,10%
STOXX Europe Large 200 NR	139,75%	5,02%	-11,53%	-1,43%	-0,08%	12,53%	-6,78%	0,44%	16,92%	76,95%
Ecart de performance	-19,39	-0,49	-14,85	-4,53	-4,26	-5,02	-18,23	-32,19	-40,31	-63,84

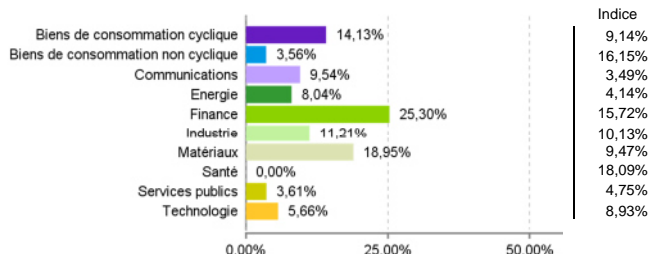
Calendaires	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	15,01%	-18,25%	8,03%	-0,53%	9,19%	-0,02%	28,44%	23,33%	-19,30%	17,02%	35,24%
STOXX Europe Large 200 NR	26,70%	-10,53%	8,92%	1,88%	7,70%	7,09%	19,68%	17,19%	-7,09%	9,22%	29,60%
Ecart de performance	-11,69	-7,72	-0,89	-2,41	1,49	-7,11	8,76	6,14	-12,21	7,80	5,64

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

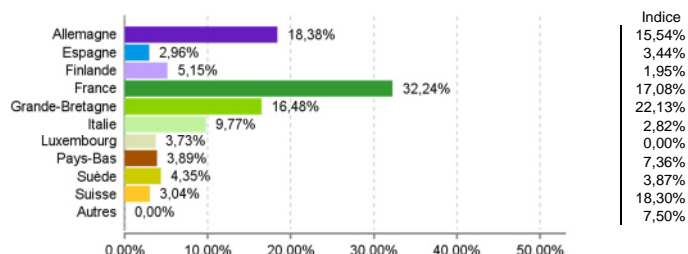
©2018 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes: (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations; (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées; (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données.

Analyse du portefeuille

Répartition sectorielle



Répartition géographique



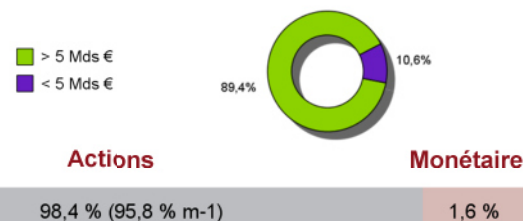
Principales lignes

34,5 %

BNP PARIBAS SA	4,4 %
INTESA SANPAOLO SPA	3,9 %
ARCELORMITTAL SA	3,5 %
ENEL SPA	3,4 %
CARREFOUR SA	3,3 %
BASF SE	3,3 %
CIE DE SAINT-GOBAIN	3,3 %
ALLIANZ SE	3,3 %
PEARSON PLC	3,2 %
HEIDELBERGCEMENT AG	3,1 %

Capitalisation moyenne du portefeuille : **24 249 M€**

Répartition par capitalisation



Actions

Monétaire

98,4 % (95,8 % m-1)

1,6 %

Nombre de lignes : 38

Entrées du mois : TRAVIS PERKINS PLC, STORA ENSO OYJ, SIGNIFY NV

Sorties du mois : CNH INDUSTRIAL NV, SWATCH GROUP AG/THE, RIO TINTO PLC

Empreinte carbone (t eq. CO2/an/M€ du CA)

Portefeuille	357,97
Indice	185,58

Source : METROPOLE Gestion

(1) Indicateur synthétique de risque PRIIPs (SRI) : Echelle de risque allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque.

Souscriptions/Rachats

France :

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12 h auprès de CACEIS Bank et exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative qui sera calculée en retenant les cours de bourse de clôture du jour même, soit à cours inconnu. Les règlements y afférant interviennent le surlendemain ouvré qui suit la date de la valeur liquidative retenue (J+2). CACEIS Bank 1-3 place Valhubert 75013 PARIS. Nous vous remercions de demander à votre intermédiaire financier de spécifier à CACEIS Bank le code BIC/BIC1 attribué à votre société.

Suisse, Belgique :

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12 h auprès de CACEIS Bank succursale de Luxembourg et exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative qui sera calculée en retenant les cours de bourse de clôture du jour même, soit à cours inconnu. Les règlements y afférant interviennent le surlendemain ouvré qui suit la date de la valeur liquidative retenue (J+2). **CACEIS Bank succursale de Luxembourg – Tel : 00 352 47 67 70 63 - Email : FDS-Investor-services@caceis.com.** Nous vous remercions de demander à votre intermédiaire financier de spécifier à CACEIS Bank le code BIC/BIC1 attribué à votre société.

Disclaimer

Mentions globales :

Le présent document a un caractère purement informatif et ne constitue ni 1) une invitation ou une incitation à investir dans les instruments financiers qui y sont décrits, ou une proposition de vente desdits instruments financiers, 2) ni un quelconque conseil en placement.

Il convient de lire attentivement la dernière version du prospectus (disponible auprès de METROPOLE Gestion et sur le site Internet : www.metropolegestion.com) ainsi qu'auprès du prestataire mentionné ci-dessous selon le pays de commercialisation) avant de décider d'investir dans les instruments financiers décrits dans le présent document.

Les futurs investisseurs sont tenus d'entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer l'adéquation de leur investissement, en fonction des considérations légales, fiscales et comptables qui s'appliquent à leur situation particulière. La diffusion du présent document ou du prospectus pouvant être limitée par la loi dans certains territoires ou certains pays, les investisseurs sont tenus de s'informer des restrictions en question et de les respecter dans tout territoire ou pays concerné. Les informations contenues dans le présent document peuvent être modifiées sans avis préalable. Les investisseurs doivent s'assurer qu'ils disposent de la dernière version disponible du présent document.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels ou à venir.

Les données sur la performance ne prennent pas en compte les commissions facturées pour l'émission ou le rachat de parts ou d'actions.

La valeur des investissements et le revenu qui en découle peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas le montant investi. Pour toute information complémentaire, veuillez contacter METROPOLE Gestion à l'adresse suivante : metropoleg@metropolegestion.fr.

Ce document a été publié par la société de gestion de portefeuille : METROPOLE Gestion SA 9, rue des Filles Saint-Thomas, 75002 Paris, France – Tél. +33 (0) 1 58 71 17 00 – Fax : +33 (0) 1 58 71 17 93 - www.metropolegestion.com. METROPOLE Gestion SA a obtenu le 21 Octobre 2002 sous le n°02/026 l'agrément de l'Autorité des marchés financiers, 17 place de la Bourse, 75082 Paris Cedex 2, France, sous la surveillance de laquelle elle est placée.

Mentions particulières pour la Suisse :

Les fonds METROPOLE Gestion sont des placements collectifs de capitaux établis en France et soumis à la surveillance de l'AMF. Le représentant en Suisse est 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. Le prospectus et les informations clés pour l'investisseur, le règlement ou les statuts, ainsi que les rapports annuels et semi-annuels peuvent être obtenus gratuitement et en tout temps auprès du représentant en Suisse. Le for et le lieu d'exécution pour toute action concernant la distribution des parts en Suisse est au siège du représentant en Suisse.

Mentions particulières pour la Belgique :

Le prospectus ainsi que les informations clés pour l'investisseur doivent être lues avant toute souscription. La version la plus récente du prospectus complet, les informations clés pour l'investisseur et les derniers rapports périodiques (en langue française) sont disponibles gratuitement auprès du prestataire de services financiers : CACEIS BELGIUM SA B-1000 Brussels, Avenue du Port 86 C b320 (Tel : +32 2 209 26 58) et sont également disponibles sur le site internet www.metropolegestion.com/Belgique. Des informations complémentaires peuvent également être obtenues auprès du prestataire de services financiers. La valeur nette d'inventaire est publiée en Belgique dans le journal l'Echo. La SICAV est soumise à la taxation des plus-values.