

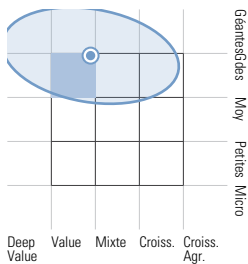
Metropole Sélection W

FR0011468602

Morningstar Analyst Rating
 Silver
 25 Jul 2017
 00:00, UTC-0500

Catégorie Morningstar Europe Large-Cap Value Equity	Indice de la catégorie MSCI Europe Value NR EUR	Actif total 1.654,51 M EUR	Rendement actuel % 2,50	Date de création 15/05/13	Domicile/Devise FRA/EUR	Notation Morningstar ★★★★
---	---	--------------------------------------	-----------------------------------	-------------------------------------	-----------------------------------	-------------------------------------

Carte de Style Actions



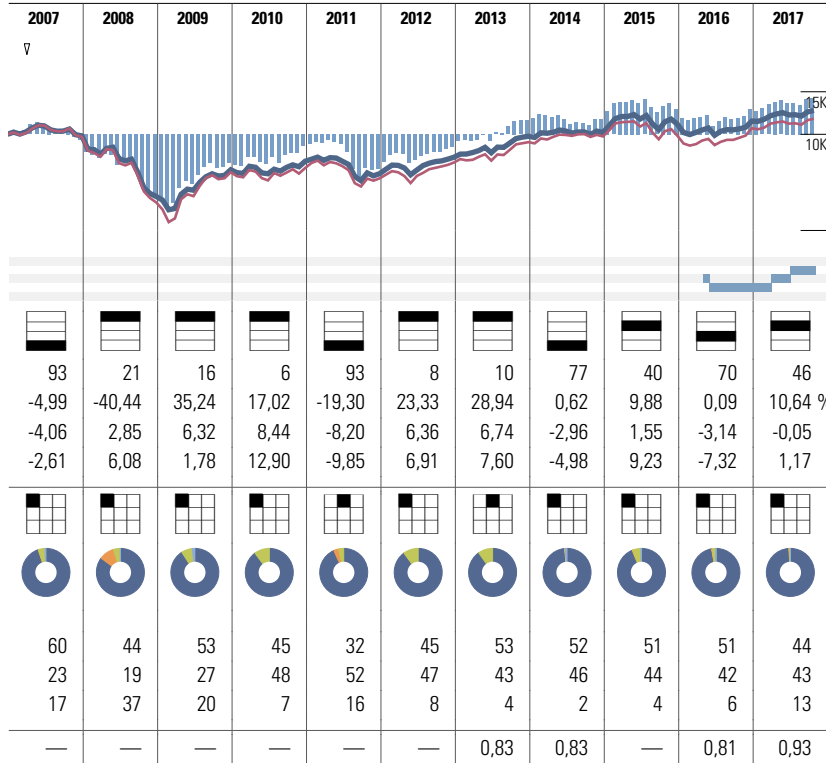
Equipe

Isabel Levy	11/02
Ingrid Trawinski	03/07

Nombre total de gérants nommés 2

Piliers Morningstar

Processus p. 2-3	Positive
Performance p. 4	Positive
Equipe p. 5	Positive
Société p. 6	Positive
Frais p. 7	Neutral



Performance 31/10/17

Croissance de 10000 annual.	Val. EUR	Perf. %
Fonds	14.070	3,20
Cat.	13.472	2,79
Indice	11.598	1,38

▼ Changement complet de gérants
 ▽ Changement partiel de gérants

Notation Morningstar

★★★★★
 ★★★★★
 ★★★★★
 ★★★★★
 ★★★★★

Rang quartile dans la catégorie

Rang percentile dans la cat.

Performance totale EUR

+/- Cat.

+/- Indice

Processus

Style Box Actions
 Allocation d'actifs
 ● Action ● Oblig. ● Liquid. ● Autres

Supersecteurs actions

🏠 Cyclique
 📈 Sensible
 ➡ Défensif

Frais TFE/FC

Opinion Analyste

Mathieu Caquieau, CFA, —

Ce fonds est un choix solide pour les investisseurs prêts à en assumer les risques.

Les analystes Morningstar sont soumis au Code d'Éthique, d'Opération sur Titres, et de Politique de Divulgateur de Morningstar, et à la Politique d'Intégrité de la Recherche sur la Gestion d'Actifs de Morningstar. Pour consulter les informations concernant les conflits d'intérêt, veuillez cliquer ici. <http://global.morningstar.com/managerdisclosures>

Morningstar Analyst Rating

Morningstar évalue les fonds sur la base de 5 piliers. Ceux-ci permettent de désigner les fonds qui, selon nos analystes, ont plus de chances de surperformer sur le long terme et sur une base ajustée du risque.

Echelle de la Note des Analystes

🏆 Gold 🥈 Silver 🥉 Bronze Neutral Negative

La Note des Analystes Morningstar pour les Fonds est une analyse prospective d'un fonds. Morningstar a identifié cinq domaines clés pour prédire le succès futur d'un fonds : l'Equipe, la Société de Gestion, le Process, la Performance, et les Frais. Les piliers sont utilisés pour déterminer la Note des Analystes Morningstar d'un fonds. Les Notes des Analystes Morningstar sont attribuées sur une échelle de cinq crans allant de Gold à Negative. Les trois premières Notes, Gold, Silver, et Bronze, indiquent que nos analystes ont une bonne opinion d'un fonds; les différences entre elles correspondent aux différents degrés de conviction de l'analyste quant à la capacité d'un fonds à surperformer son benchmark et ses pairs dans le temps compte tenu du niveau de risque à long terme (défini comme un cycle de marché complet ou au moins cinq ans). Neutre concerne les fonds pour lesquels nos analystes n'ont pas de conviction forte positive ou négative à long terme (défini comme un cycle de marché complet ou au moins cinq ans) et Negative concerne les fonds pour lesquels nos analystes ont identifié au moins une faiblesse susceptible d'entraver significativement la performance à long terme (défini comme un cycle de marché complet ou au moins cinq ans). La performance passée d'un titre peut ou non être soutenue dans le futur et n'est pas une indication de la performance future. Pour des informations détaillées sur la Note des Analystes Morningstar pour les Fonds, veuillez cliquer ici <http://global.morningstar.com/managerdisclosures>

24 Jul 2017 | Ce fonds « value » a traversé des moments difficiles, mais nous pensons que les investisseurs de long terme ont de bonnes raisons de ne pas bouger.

Depuis 2011, le fonds a connu trois années de sous-performance. La faible exposition aux secteurs défensifs de la santé et de la consommation, pour des raisons de valorisations, les paris sur des valeurs plus cycliques et les difficultés à dégager une surperformance régulière dans le secteur bancaire sont à l'origine de ces résultats décevants. Cela ne veut pas dire que le fonds a été systématiquement à contrecourant. Ainsi, il a par exemple affiché une forte surperformance en 2012 et 2013, mais ces périodes de sous-performance ont mis en évidence les risques intrinsèques de cette stratégie.


Avec un portefeuille concentré de 25 à 35 lignes sélectionnées pour leurs caractéristiques « value » et de gros écarts sectoriels par rapport à ses pairs et à l'indice, il y a peu de marge d'erreur dans la sélection de titres. Cependant, nous pensons que ce fonds reste un candidat très solide pour les investisseurs disposés à accepter ces risques et cette volatilité. Malgré les difficultés récentes, il surperforme la moyenne de sa catégorie ainsi que sur l'indice MSCI Europe Value

sur 10 ans (jusqu'en juin 2017) et plus encore depuis son lancement en 2002 (sur les parts A plus anciennes). Les performances glissantes sur 10 ans depuis sa création dépassent la moyenne de ses pairs sur toutes les périodes.

Notre confiance repose également sur l'équipe de gestion. Elle compte huit gérants expérimentés qui travaillent collégalement sans répartition géographique ou sectorielle. Ils gèrent tous les fonds actions de Metropole de la même manière avec un attachement discipliné à leur philosophie « value ». Nous apprécions la stabilité de l'équipe sous la conduite d'Isabel Levy, cofondatrice de Metropole, et Ingrid Trawinski, qui a rejoint l'entreprise en 2007. Deux gérants expérimentés ont été recrutés en 2014 et 2015 pour renforcer la recherche. Nous apprécions aussi le fait que les membres les plus importants soient investis personnellement dans le fonds, alignant ainsi leurs intérêts sur ceux des investisseurs. Le fonds conserve la Note des Analystes Morningstar Silver.

Metropole Sélection W

FR0011468602

Morningstar Analyst Rating
 **Silver**
 25 Jul 2017
 00:00, UTC-0500

Processus: approche

Catégorie Morningstar
 Europe Large-Cap Value
 Equity

Indice de la catégorie
 MSCI Europe Value NR
 EUR

Indice proxy
 Amundi ETF MSCI
 Europe Value Factor A/I

Cette approche "value" est appliquée de manière disciplinée.

Pilier Processus + Positive

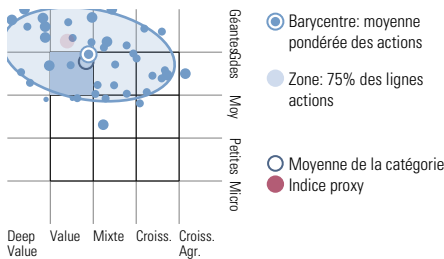
24 Jul 2017 | Ce processus d'investissement cohérent a fait ses preuves, ce qui lui vaut une note positive. L'approche « value » utilisée est appliquée sur toutes les stratégies actions européennes de Metropole Gestion. Elle cible principalement les grandes et moyennes capitalisations européennes, mais le fonds peut acheter

des capitalisations de 100 millions d'euros, sans contraintes sectorielles ou de benchmark. L'équipe passe d'abord en revue l'univers d'investissement sur des critères de valorisation pour repérer les titres offrant une décote d'au moins 20% par rapport à la valeur intrinsèque estimée. Elle préfère des méthodes d'évaluation pragmatiques telles que la comparaison des ratios financiers du secteur ou de l'industrie, les multiples de cours passés ou une analyse par somme des parties. L'étape suivante plus qualitative consiste à rencontrer la direction des entreprises pour com-

prendre l'activité et les catalyseurs de revalorisation, évitant ainsi un risque majeur de l'approche : acheter des « value trap », c'est-à-dire des titres « deep value » susceptibles de rester déprimés. L'équipe est consciente de ce risque et a tendance à ne pas investir dans des entreprises ayant de faibles bilans ou nécessitant une bien plus forte décote pour être intéressantes. Cette approche aboutit à un portefeuille très concentré de 25 à 35 positions. Le cash peut être utilisé tactiquement jusqu'à 10% lorsque les opportunités sont rares.

Style Actions 31/10/17

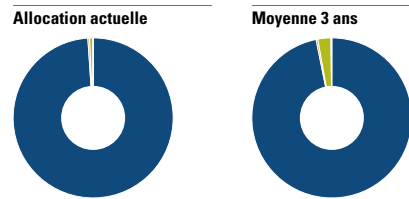
Carte de Style du portefeuille



Facteurs de Style Actions

Facteur	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
Taille de capitalisation				
Géante/Grande	89,9	84,0	78,2	95,0
Moy.	9,1	15,2	17,7	5,0
Petite/micro	1,0	0,8	4,1	0,0
Capitalisation boursière moyenne Md EUR	34,7	25,7	24,4	47,9
Ind. Valorisation				
Cours/bénéfices attendus	14,4	15,3	14,1	13,5
Cours/Actif net	1,4	1,4	1,4	1,3
Cours/Ventes	1,0	0,9	1,0	1,1
Cours/Cash flow	4,4	6,0	4,2	3,2
Rendement en dividende	3,8	3,2	3,8	4,9
Indicateurs de croissance				
Bénéfices LT %	9,7	11,4	10,5	8,5
Bénéfices Hist. %	-7,8	-6,7	-4,2	-5,0
Ventes %	-2,8	-3,1	-6,6	-5,1
Flux de trésorerie %	-1,4	-2,8	-3,7	-7,0
Valeur comptable %	-0,3	-2,2	-5,6	0,7

Allocation d'actifs 31/10/17



Actif net %	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
● Actions	98,9	96,8	96,5	98,8
● Obligations	0,4	0,4	0,4	0,0
● Liquidités	0,7	2,6	2,2	0,0
● Autres	0,0	0,2	1,0	1,2

Exposition géographique 31/10/17

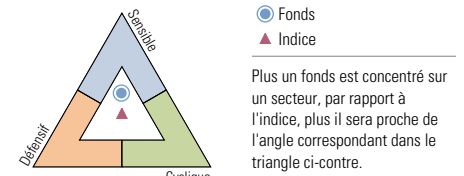
Type de marché	Actions %	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
Développé	99,3	99,0	99,1	100,0	
Emergent	0,7	1,0	0,9	0,0	
Top 5 pays	Actions %	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
France	27,7	29,1	21,1	16,6	
Royaume-Uni	24,4	27,1	23,8	29,9	
Italie	10,9	11,5	6,5	5,4	
Allemagne	10,4	10,1	13,1	14,4	
Suisse	8,7	4,2	7,8	11,6	

Indicateurs clef 31/10/17

	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
Marge nette %	7,2	6,1	9,0	11,7
ROA %	2,7	3,4	3,4	2,9
Dette/Capital total %	35,0	37,0	35,5	38,3
ROE %	9,3	10,8	11,2	11,1

Secteurs 31/10/17

Delta Secteurs




Secteurs Actions	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
Défensif	13,4	6,7	20,1	20,2
Consommation défensive	4,7	1,5	6,7	2,7
Santé	8,6	5,2	9,9	10,4
Services publics	0,0	0,0	3,5	7,1
Sensible	42,6	43,4	33,2	27,9
Communication	9,8	15,8	5,7	6,0
Énergie	13,5	8,8	8,9	13,0
Industrie	10,2	9,2	14,4	7,7
Technologie	9,1	9,6	4,3	1,2
Cyclique	44,0	49,9	46,6	51,8
Matériaux de Base	3,9	10,9	8,6	6,5
Consommation cyclique	19,5	21,9	11,5	6,5
Services financiers	20,6	17,1	25,6	36,9
Immobilier	0,1	0,1	1,0	2,0

Avantage concurrentiel 31/10/17

	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
Avantage Concurrentiel Etendu	14,6	13,8	15,4	16,4
Avantage Concurrentiel Etroit	42,7	45,7	37,5	38,8
Aucun Avantage Concurrentiel	42,7	40,6	47,1	44,8
Taux de couverture	92,4	81,1	73,1	84,1

Metropole Sélection W

FR0011468602

Morningstar Analyst Rating
 Silver
 25 Jul 2017
 00:00, UTC-0500

Performance

Catégorie Morningstar
 Europe Large-Cap Value
 Equity

Indice de la catégorie
 MSCI Europe Value NR
 EUR

Le bilan de long terme de ce fonds a été endommagé.

Pilier Performance + Positive

24 Jul 2017 | Depuis 2010, le fonds a connu trois années difficiles. Les risques de la stratégie sont clairement apparus en 2011, avec des valeurs cycliques et à bêta élevé pesant sur la performance. En 2014, le fonds a été affecté par une rotation sectorielle favorisant les valeurs à dividendes (immobilier, « utilities »), généralement absentes du

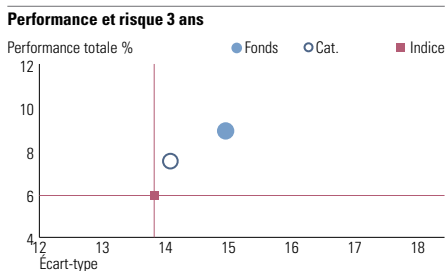
portefeuille. L'année dernière, la sélection de titres parmi les bancaires (Unicredit, Banca Popolare, Lloyds, Intesa) a été très pénalisante et a annihilé de bons choix dans la consommation cyclique (Michelin, Kering, LVMH). Bien que ces périodes de sous-performance soient explicables compte tenu de l'approche « value » et de conviction de l'équipe, elles peuvent être difficiles à accepter pour des investisseurs qui ont une aversion au risque. Pour d'autres, ce fonds volatil a bien fonctionné à long terme. L'équipe a régulièrement affiché de solides compétences en sélection

de titres. Malgré les difficultés récentes, le fonds surperforme toujours ses pairs et l'indice MSCI Europe Value sur 10 ans (jusqu'en juin 2017) et plus encore depuis sa création en 2002 (sur la part A plus ancienne). Ses rendements glissants sur 10 ans sont également favorables. Depuis sa création (55 observations), le fonds a systématiquement surpassé sa catégorie des grandes capitalisations européennes « value », alors que son ratio de Sharpe était plus élevé dans tous les cas. Nous conservons une note de performance positive.

Notation et risque Morningstar 31/10/17

Période	Perf. Morningstar vs cat.	Risque Morningstar vs cat.	Notation Morningstar
3 ans	> moyenne	> moyenne	★★★★
5 ans	Moy.	Elevé	★★★
10 ans	> moyenne	> moyenne	★★★★
Notation globale			★★★★

Analyse de risque 31/10/17



Mesures risque 3 ans

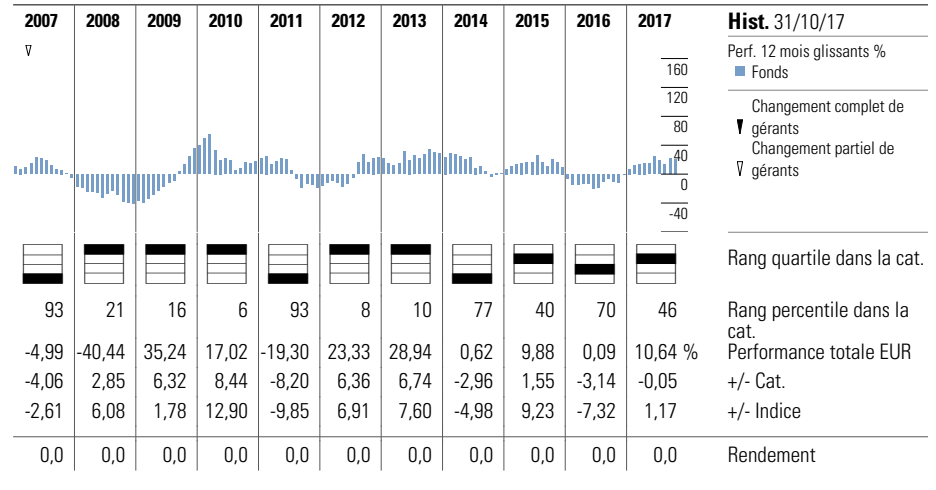
	Fonds	Cat.	Indice
Écart-type	14,95	14,08	13,82
Ratio de Sharpe	0,66	0,60	0,50
R ²	89,47	—	—
Beta	1,02	—	—
Alpha	2,79	—	—

Perte maximum

	Fonds	Cat.	Indice
Perte maximum (%)	-55,44	-55,34	-60,25
Date du sommet	06/07	06/07	06/07
Date du creux	02/09	02/09	02/09
Perte maximum (mois)	21	21	21

Upside/Downside

	Fonds	Cat.	Indice
Ratio de capture à la hausse	113,4	—	—
Ratio de capture à la baisse	100,6	—	—



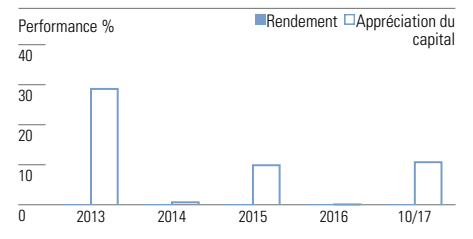
Performances 31/10/17

Performances glissantes	Perf. totale %	Perf. Invest. %	Rang dans la cat.	Perf. Cat. %	Perf. Indice %
1 an	20,53	21,75	33	19,11	19,83
3 ans	8,91	10,66	30	7,52	5,93
5 ans	10,68	—	38	9,73	9,51
10 ans	3,15	—	12	1,29	0,92
Ancienneté 11/02	8,40	—	—	6,01	5,74
Création 05/13	8,05	—	—	8,53	7,68

Synthèse performances glissantes


6%	36 mois glissants 18 observations, 1 Année
22	Le dégradé et le pourcentage décrivent la fréquence avec laquelle la performance du fonds s'est située dans chaque quartile.
39	
33	

Rendement et appréciation du capital



Metropole Sélection W

FR0011468602

Morningstar Analyst Rating
 **Silver**
 25 Jul 2017
 00:00, UTC-0500

Equipe

Catégorie Morningstar
 Europe Large-Cap Value
 Equity

Indice de la catégorie
 MSCI Europe Value NR
 EUR

Une équipe stable et expérimentée qui travaille de manière collégiale.

Pilier Equipe

 Positive

24 Jul 2017 | Le fonds est piloté par une équipe de huit gérants, ayant une expérience de 18 ans en moyenne, qui travaillent de manière véritablement collégiale. Chaque valeur entrant dans le portefeuille doit être validée par toute l'équipe. Chaque gérant travaille sur tous les fonds actions européens, et il n'existe aucune spécialisation

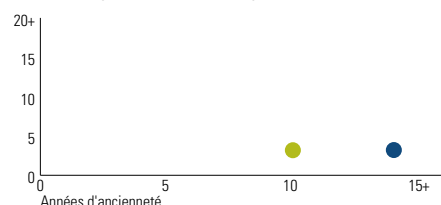
géographique ou sectorielle. L'équipe est dirigée par la co-fondatrice de Metropole Gestion, Isabel Levy, qui a 30 ans d'expérience. Levy est soutenu par Ingrid Trawinski, qui a été promue co-CIO en 2012. Elle a rejoint l'entreprise en 2007 et possède deux décennies d'expérience. La stabilité de cette équipe explique également notre note Positive pour l'équipe de gestion. Elle n'a connu que trois départs au cours des 10 dernières années, notamment Corinne Baudoin en 2014, qui était à Metropole depuis sa création en 2002. Deux gérants actions expérimentés ont été recrutés en

2014 et 2015. À notre avis, la taille de ce groupe est appropriée étant donné l'accent mis sur les actions européennes et son approche cohérente et axée « value ». Enfin, nous apprécions le fait que les gérants les plus importants de l'équipe sont investis personnellement dans les fonds qu'ils gèrent, ce qui renforce l'alignement de leurs intérêts avec ceux des investisseurs.

Equipe de gestion

Expérience et actifs gérés

Actif total sous gestion Md EUR en fonds gérés



Nombre de gérants

2

Ancienneté (max)

15,00 Années

Taux de stabilité des gérants

5 ans
 —%

Ancienneté moyenne gérant

13,56 Années

Société

Métropole Gestion

Conseiller

—

● Isabel Levy 11/02 à aujourd'hui

Années sur les fonds gérés

14

Années sur le fonds

14

Actif total des fonds gérés

3.205,33 M EUR

Fonds actuellement gérés

11

Plus gros fonds gérés

	Dates d'ancienneté	Rôle	Taille du Fonds Md EUR	Invest. M EUR	Perf. Ancienn. %	Perf. Indice %
Metropole Sélection	11/02 à aujourd'hui	1 de 2	1,65	—	8,20	5,74
SEI World Select Equity (SIIT)	06/17 à aujourd'hui	1 de 36	0,97	Aucun	9,80	7,56
Metropole Avenir Europe	11/02 à aujourd'hui	1 de 2	0,23	—	9,26	10,05
Metropole Euro	11/02 à aujourd'hui	1 de 2	0,19	—	6,75	6,29
Metropole Convertibles	04/03 à aujourd'hui	1 de 2	0,08	—	3,82	5,92

● Ingrid Trawinski 03/07 à aujourd'hui

Années sur les fonds gérés

14

Années sur le fonds

10

Actif total des fonds gérés

3.181,80 M EUR

Fonds actuellement gérés


9

Plus gros fonds gérés

	Dates d'ancienneté	Rôle	Taille du Fonds Md EUR	Invest. M EUR	Perf. Ancienn. %	Perf. Indice %
Metropole Sélection	03/07 à aujourd'hui	1 de 2	1,65	—	2,92	1,45
SEI World Select Equity (SIIT)	06/17 à aujourd'hui	1 de 36	0,97	Aucun	9,80	7,56
Metropole Avenir Europe	03/07 à aujourd'hui	1 de 2	0,23	—	5,28	5,14
Metropole Euro	03/07 à aujourd'hui	1 de 2	0,19	—	1,91	2,77
Metropole Convertibles	03/07 à aujourd'hui	1 de 2	0,08	—	2,51	4,62

Metropole Sélection W

FR0011468602

Morningstar Analyst Rating
 Silver
 25 Jul 2017
 00:00, UTC-0500

Société

Catégorie Morningstar
 Europe Large-Cap Value Equity

Indice de la catégorie
 MSCI Europe Value NR EUR

Metropole Gestion possède une bonne culture d'investissement.

Pilier Société

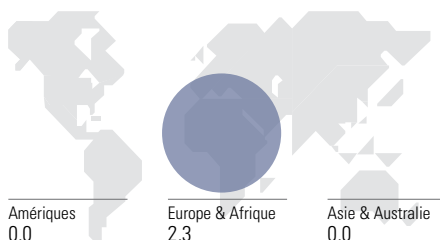
 Positive

13 Nov 2017 | Metropole Gestion est détenue à 95% par les membres fondateurs et salariés. L'équipe d'investissement compte une dizaine de professionnels expérimentés, pour la plupart de longue date dans la société. Ils travaillent de manière collégiale avec une seule philosophie d'investissement « value » qui assure une grande

transversalité des paris dans les fonds. La société se montre transparente dans sa communication avec les investisseurs, notamment à travers des rapports de gestion de bonne facture. Nous apprécions par ailleurs la responsabilité dont Metropole fait preuve pour développer ses actifs sous gestion qui sont essentiellement tirés par l'essor des stratégies existantes. Elle lance rarement de nouveaux produits et a fermé certains fonds ces 5 dernières années (Japon, Allocation) pour se recentrer sur son cœur d'expertise, les actions européennes, dont le fer de lance est le

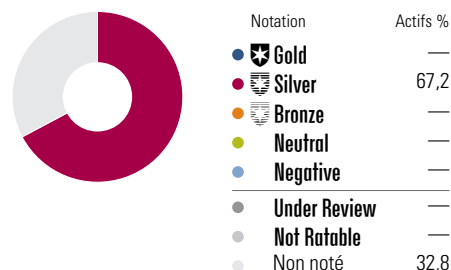
fonds Metropole Sélection. Celui-ci affiche de solides résultats sur le long terme mais les autres stratégies ont des résultats plus mitigés. Sans être trop élevés, les frais pourraient être plus compétitifs. La société peut également améliorer ses pratiques de rémunération. La performance des fonds ne rentre pas directement en compte dans le mode de calcul du bonus des gérants. Ils sont intéressés à la profitabilité de Metropole en tant qu'actionnaires, ce qui n'est pas la meilleure façon selon nous de renforcer l'alignement de leurs intérêts sur ceux des investisseurs.

Actifs par région, par domicile Md EUR

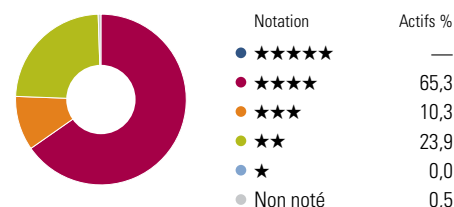


Détails de la société de gestion Europe (*)

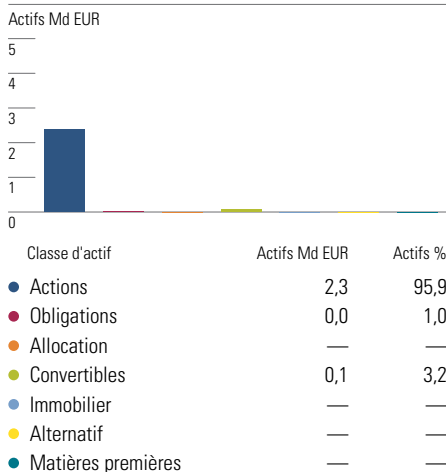
Répartition par Note des Analystes Morningstar



Répartition par Notation Morningstar



Répartition par classes d'actifs Europe (hors monétaire)



Détails de la société de gestion Europe

Fonds les plus performants	Nom catégorie	Taille du Fonds M EUR	Performance % 3 ans	Rang dans la catégorie 3 ans
Metropole Sélection A	Europe Large-Cap Value Equity	1.694,5	8,23	37
Metropole Sélection B	Europe Large-Cap Value Equity	1.694,5	7,58	47
Metropole Frontière Europe A	Emerging Europe ex-Russia Equity	31,1	7,19	39

Plus gros fonds	Nom catégorie	Taille du Fonds M EUR	Performance % 3 ans	Rang dans la catégorie 3 ans
Metropole Sélection A	Europe Large-Cap Value Equity	1.694,5	8,23	37
Metropole Sélection B	Europe Large-Cap Value Equity	1.694,5	7,58	47
Metropole Avenir Europe A	Europe Mid-Cap Equity	236,4	11,66	77

Fonds récemment créés	Nom catégorie	Taille du Fonds M EUR	Performance % lancement	Date de création
Metropole Euro W	Eurozone Large-Cap Equity	191,2	5,51	17/09/15
Metropole Sélection B	Europe Large-Cap Value Equity	1.694,5	7,27	27/02/13
Metropole Corporate Bonds A	EUR Corporate Bond	23,5	4,92	19/12/08


(*) Toutes les données sont consolidées au niveau du groupe et se réfèrent aux fonds domiciliés en Europe.

© Morningstar 2017. Tous droits réservés. A défaut d'accord séparé, ce rapport ne peut être utilisé que dans le pays où son distributeur est basé. Les informations, données, analyses et opinions contenues dans ce rapport ne constituent pas des conseils d'investissement ; sont fournies uniquement à titre d'information et ne sont donc pas des recommandations d'achat ou de vente de titres ; sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Les opinions sont exprimées à la date de publication et sont susceptibles de changer sans préavis. A l'exception des obligations requises par la loi, Morningstar ne peut être tenu pour responsable de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données, analyses et opinions. Les informations contenues dans ce rapport appartiennent à Morningstar et ne peuvent être ni reproduites, entièrement ou en partie, ni redistribuées sans l'accord écrit préalable de Morningstar. La recherche sur les investissements est produite par des filiales de Morningstar Inc., et notamment Morningstar Research Services LLC, une entité enregistrée et régulée par la U.S. Securities and Exchange Commission.

MORNINGSTAR[®]

Metropole Sélection W

FR0011468602

Morningstar Analyst Rating
 **Silver**
 25 Jul 2017
 00:00, UTC-0500

Frais

Catégorie Morningstar
 Europe Large-Cap Value
 Equity

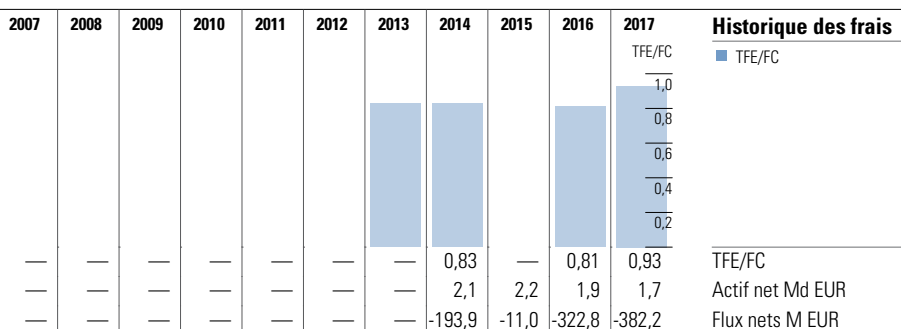
Indice de la catégorie
 MSCI Europe Value NR
 EUR

Les frais sont raisonnables.

Pilier Frais

● Neutral

24 Jul 2017 | Les frais courants sur la classe d'actions sans commission W, à 0,93% en 2016, sont en ligne avec la médiane pour d'autres classes similaires au sein u groupe plus large Actions européennes, d'où notre note Neutre sur les frais.



Détail des frais

Frais courants

Frais courants 12/09/17 0,93

Composants choisis

Frais de gestion max 1,15

Commission de performance —

Niveau de frais

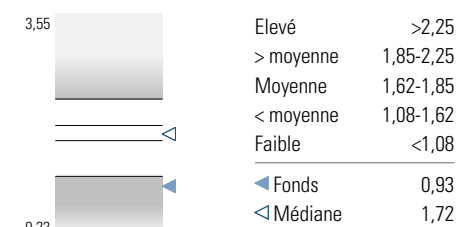
Niveau de frais

Faible

Groupe de fonds comparables

Europe Large-Cap Value
 Equity Retail Broad

Seuils des niveaux de frais



Détails de la part

Part du fonds	Identifiant	Catégorie Morningstar	TFE/FC	Frais max. Gestion	Commission Performance	Frais max. initial	Minimum investissement initial	Actifs Md EUR
Metropole Sélection W	FR0011468602	Europe Large-Cap Value Equity	0,93	1,15	—	6,00	1	0,27
Metropole Sélection A	FR0007078811	Europe Large-Cap Value Equity	1,56	1,80	—	4,00	1	1,26
Metropole Sélection P	FR0010988758	Europe Large-Cap Value Equity	2,04	2,30	15,00	4,00	1	0,07
Metropole Sélection B	FR0011412592	Europe Large-Cap Value Equity	2,10	2,00	—	4,00	1	0,01
Metropole Sélection D	FR0010988766	Europe Large-Cap Value Equity	2,23	1,80	—	4,00	1	0,00

Publication du Morningstar Global Fund Report

Le Morningstar Global Fund Report (le « Rapport ») est publié à titre informatif uniquement. Il est destiné aux professionnels de la finance et/ou aux investisseurs qualifiés (les « Utilisateurs ») et ne doit pas être la seule source d'information utilisée par ces Utilisateurs pour prendre une décision d'investissement.

L'analyse contenue dans le présent Rapport est préparée par la ou les personnes indiquées en leur capacité d'analyste Morningstar. Les avis exprimés dans ce Rapport sont formulés de bonne foi à la date du Rapport et sont susceptibles de modification sans préavis. Ni l'analyste ni Morningstar ne s'engage par avance quant à la publication d'éventuelles mises à jour futures du Rapport ni à leur intervalle de publication. L'analyse écrite et la notation des analystes Morningstar contenues dans ce rapport expriment des avis et non des faits.

Morningstar est convaincu que ses analystes ont déployé des efforts raisonnables pour rechercher et examiner avec soin les informations contenues dans leur analyse. Les informations qui servent de base à l'analyse ont été obtenues auprès de sources considérées fiables telles que, par exemple, le prospectus et les rapports aux actionnaires du fonds (ou d'autres documents équivalents), le site web d'entreprise du fonds, des entrevues avec le personnel de la société du fonds ou encore des sources pertinentes et appropriées dans la presse ainsi que des données, statistiques et informations issues de la base de données de Morningstar. Morningstar ne soumet pas à un audit les données, statistiques et informations reçues, et n'en demande pas la vérification par un organisme indépendant.

Sauf disposition contraire dans une convention distincte, les Utilisateurs qui consultent le présent Rapport peuvent l'utiliser uniquement dans le pays dans lequel le distributeur Morningstar est basé. Sauf mention contraire, le distributeur original du Rapport est Morningstar Inc., une institution financière domiciliée aux États-Unis.

Le présent rapport a été élaboré à titre informatif uniquement et ne tient pas compte des objectifs d'investissement spécifiques, de la situation financière ni des besoins particuliers d'un destinataire spécifique. Cette publication vise à fournir des informations susceptibles d'aider les investisseurs institutionnels à prendre leurs propres décisions d'investissement, et non à fournir des conseils d'investissement à un investisseur particulier. Il est donc possible que les investissements examinés et les recommandations formulées dans ce document ne conviennent pas à tous les investisseurs. Les Utilisateurs et leurs clients doivent apprécier de manière indépendante l'adéquation de ces investissements et recommandations à la lumière de leurs propres objectifs d'investissement, de leur expérience, de leur statut fiscal et de leur situation financière.

Aucune garantie n'est exprimée quant à l'exactitude ni au caractère correct, exhaustif ou actuel des informations, données, analyses et avis présentés dans ce document. Sauf disposition contraire dans un document distinct, Morningstar ne déclare pas que le Rapport respecte toutes les normes de déclaration et/ou de divulgation en vigueur dans la juridiction où se situe son destinataire.








Sauf dans les cas requis par la loi ou prévus par une convention distincte, l'analyste, Morningstar et ses cadres, administrateurs et salariés ne seront pas tenus pour responsables de toute décision de négociation, de tout préjudice ou de toute perte résultant des informations, données, analyses ou avis contenus dans le présent rapport ou ayant un lien avec ces informations, données, analyses ou avis. Morningstar encourage les Utilisateurs et les clients des Utilisateurs à lire tous les documents d'émission pertinents (par ex. le prospectus) relatifs au titre concerné, et notamment, mais sans que cet exemple soit restrictif, les informations relatives à ses objectifs d'investissement, ses risques et ses coûts avant de prendre une décision d'investissement et, s'ils le jugent nécessaire, de faire appel à un conseiller juridique, fiscal et/ou comptable professionnel.

Le Rapport et son contenu ne sont pas destinés à être distribués à, ou utilisés par, des personnes physiques ou des entités qui seraient citoyennes d'un État ou auraient leur résidence dans un lieu, État, pays ou juridiction dans lesquels sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur ou qui soumettrait Morningstar ou ses entités affiliées à une obligation d'enregistrement ou d'autorisation dans la juridiction en question.

Dans les cas où ce rapport est mis à disposition dans une langue autre que l'anglais, et en cas de divergences entre la version anglaise et la version traduite du rapport, la version anglaise primera sur toute ambiguïté liée à toute partie ou section d'un rapport publié dans une langue étrangère. Ni l'analyste ni Morningstar, ni les entités affiliées de Morningstar ne garantissent l'exactitude des traductions.

Ce Rapport peut être distribué dans certains lieux, pays ou juridictions (« Territoires ») par des tiers indépendants ou des intermédiaires indépendants (« Distributeurs »). Ces Distributeurs n'agissent pas en tant qu'agents ou représentants de l'analyste ni de Morningstar. Dans les Territoires dans lesquels un Distributeur distribue notre Rapport, le Distributeur, et non l'analyste ou Morningstar, est seul responsable du respect de toutes les lois ou réglementations, règles, circulaires, lignes directrices et des codes établis par les organes réglementaires locaux et/ou régionaux, y compris la législation relative à la distribution de rapports de recherche rédigés par des tiers.

Morningstar Analyst Rating

	2015	2016	2017
 Gold			
 Silver			
 Bronze			
 Neutral			
 Negative			
 Under Review			
 Not Ratable			

Pour une liste des fonds actuellement couverts par Morningstar et pour lesquels Morningstar fournit une analyse écrite, veuillez contacter votre branche Morningstar locale. Pour des informations concernant l'historique de la notation des analystes Morningstar de ce fonds ou de tout fonds couvert par Morningstar, veuillez contacter votre branche Morningstar locale.

Veuillez noter que les investissements en titres (y compris dans des fonds communs de placement) sont exposés aux risques de marché et à d'autres risques, et qu'il n'existe aucune assurance ou garantie que les objectifs d'investissement escomptés seront atteints. La performance passée d'une valeur peut se confirmer ou non à l'avenir.

et ne préjuge pas des performances futures. Le rendement d'un investissement en titres et/ou la valeur du principal d'un investisseur peut fluctuer de sorte que la valeur des actions d'un investisseur au moment du rachat peut être supérieure ou inférieure à leur coût d'origine. La performance d'investissement actuelle d'un titre peut être inférieure ou supérieure à la performance d'investissement indiquée dans le rapport. La notation Risque, Rendement et Star présente des données utiles pour évaluer le profil de risque d'un fonds.

Le pourcentage de rendement actuel ne traduit pas le rendement effectif qu'un investisseur recevra dans tous les cas dans la mesure où les cours des titres changent en permanence sous l'effet, notamment, des facteurs du marché. Dans les cas où un titre est libellé dans une devise différente de la devise de l'Utilisateur ou des clients de l'Utilisateur, les fluctuations des taux de change peuvent avoir une incidence négative sur la valeur, le prix ou le rendement de cet investissement.

Les indices notés dans le rapport ne sont pas gérés. Leurs rendements n'incluent pas le paiement de frais de vente éventuels ni des frais qu'un investisseur aurait à payer pour acheter des titres, et ne sont pas susceptibles de faire l'objet d'investissements directs.

Dans certaines juridictions, le contenu du rapport, à l'exception de la notation des analystes Morningstar et des analyses/avis clés, peuvent être échangés avec la société du fonds avant leur publication. Dans le cas improbable où Morningstar serait amené à modifier son analyse/ses avis et/ou la notation des analystes Morningstar sur la base de cet échange, ce fait serait indiqué dans le Rapport.

Conflits d'intérêts :

- Les analystes peuvent détenir (en qualité de propriétaires ou de bénéficiaires effectifs) des intérêts dans les produits financiers faisant l'objet du présent rapport. Ni Morningstar ni l'analyste ou les membres de sa famille proche ne détiennent des intérêts significatifs dans les produits financiers faisant l'objet du présent Rapport. *
- La rémunération des analystes est prélevée sur les revenus globaux de Morningstar et se compose d'un salaire, d'une prime et, dans certains cas, d'actions assorties de droits restreints (restricted stocks). Les analystes ne reçoivent aucune rémunération ni aucun avantage significatif des émetteurs de produits ni de tiers en lien avec le Rapport. #
- Morningstar ne reçoit pas de commissions pour la réalisation de recherches et ne fait payer aucun frais aux émetteurs de produits financiers pour l'établissement d'une notation.
- Les analystes ne peuvent pas tirer parti d'opportunités commerciales ni de possibilités d'emploi en dehors de Morningstar dans le secteur financier (y compris, mais sans que cette liste soit restrictive, tout emploi en tant que planificateur financier, de conseiller en investissement ou représentant de conseiller en investissement, courtier-négociateur ou agent de courtier négociateur, auteur financier, journaliste ou analyste).
- Morningstar peut fournir à l'émetteur de produits ou à ses entités liées des services ou produits en échange d'une commission et aux conditions normales du marché, y compris des produits logiciels et des licences, des services de recherche et de consultation, des services liés aux données, des autorisations de reproduction de nos notations et recherches dans leurs propres documents promotionnels, le parrainage d'événements et la publicité de sites interne.
- Les entités affiliées à Morningstar (c'est-à-dire son groupe de gestion d'investissement) peuvent conclure des accords avec une entité affiliée à une société de fonds en vue de fournir des conseils en investissement. Dans le cadre de ces accords, un analyste peut rédiger un rapport de recherche d'investissement consacré à un ou plusieurs des fonds de la société de fonds en question. Les analystes n'ont par contre aucune autorité sur les accords commerciaux du groupe de gestion d'investissement Morningstar, et ils ne permettent pas aux employés du groupe de gestion d'investissement de participer aux analyses ni aux avis qu'ils préparent ni de les influencer.
- Morningstar Inc. est une société cotée en Bourse (code ticker MORN), de sorte qu'il est possible qu'un fonds faisant l'objet du présent Rapport possède plus de 5% des actions en circulation de Morningstar Inc. Veuillez consulter la section « Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management » (Titres détenus par certains propriétaires véritables et membres de la direction) de la déclaration de procuracy de Morningstar Inc. <http://investorrelations.morningstar.com/sec.cfm?doctype=Proxy&year=&x=12>. Le fait qu'un fonds détienne des actions de Morningstar est sans incidence sur les fonds que Morningstar décide de couvrir, et n'est pas une condition requise pour qu'un fonds soit couvert.

Les analystes n'ont aucun autre conflit d'intérêts significatif au moment de la publication. Les Utilisateurs qui souhaitent obtenir davantage d'informations sont invités à contacter leur filiale Morningstar locale ou à consulter le site

<https://corporate.morningstar.com/us/asp/subject.aspx?xmlfile=540.xml>

La notation des analystes Morningstar™ de fonds

La notation des analystes Morningstar™ de fonds est une analyse prospective d'un fonds. La notation des analystes n'exprime pas un point de vue concernant une catégorie d'actifs ou un groupe de pairs donné. Elle vise à évaluer chaque fonds dans le contexte de son objectif, d'un indice de référence adéquat et de son groupe de pairs.

La date figurant à côté de la Note des Analystes Morningstar est celle à laquelle Morningstar Manager Research Analyst a assigné ou confirmé la note actuelle du fonds sur la base de la dernière revue de l'analyste et du dernier rapport de recherche du fonds.

Les cinq (5) piliers

Morningstar a recensé cinq domaines-clés dont nous pensons qu'ils sont essentiels pour prédire la réussite future d'un fonds : les Personnes, le Parent, le Processus, la Performance et le Prix. Lors de l'évaluation d'un fonds, Morningstar évalue chacun de ces piliers ainsi que l'interaction entre les différents piliers, que nous estimons essentiels pour déterminer la qualité globale d'un fonds.

Personnes [People]

La qualité générale de l'équipe d'investissement d'un fonds est un facteur essentiel de sa capacité à fournir des performances de premier plan par rapport à son indice de référence et/ou ses pairs. Pour évaluer l'équipe d'investissement d'un fonds, les analystes doivent évaluer différents aspects, parmi lesquels la façon dont sont prises les décisions essentielles.

Parent [Parent]

Nous pensons que l'organisation mère est de la plus haute importance pour évaluer un fonds. La direction d'un fonds donne le ton pour certains aspects essentiels de notre évaluation, comme la gestion des capacités, la gestion des risques, le recrutement et la conservation des talents et la rémunération incitative. Au-delà de ces aspects opérationnels, nous privilégions les entreprises qui possèdent une culture de gestion prudente et qui accordent la priorité aux investisseurs plutôt que celles focalisées sur la vente.

Processus [Process]

Nous recherchons des fonds possédant des objectifs et un processus d'investissement sensés, clairement définis et reproductibles (tant pour la sélection des titres que pour la composition du portefeuille). Par ailleurs, le portefeuille doit être composé d'une manière conforme au processus d'investissement et à l'objectif de performance.

Performance

Nous pensons que les performances passées ne permettent pas nécessairement de prédire les résultats futurs, c'est pourquoi ce facteur se voit attribuer une pondération relativement faible dans notre processus d'évaluation. Nous nous efforçons en particulier de ne pas nous baser sur les performances à court terme. Nous pensons par contre que l'évaluation des tendances de rendement et de risque à long terme sont essentielles pour déterminer si un fonds répond à nos attentes.

Prix [Price]

Afin de refléter l'expérience réelle des investisseurs, le prix est évalué dans le contexte de la région ou du marché concerné (par ex. les États-Unis, l'Australie, le Canada ou l'Europe). Eu égard aux différences d'échelle et de coûts de distribution entre les différents marchés, les fonds sont pénalisés s'ils appliquent des frais élevés et récompensés s'ils appliquent des frais plus faibles selon une échelle variable en fonction de la région. En Europe par exemple, les fonds sont pénalisés s'ils se situent dans le quintile le plus cher de leur catégorie Morningstar et récompensés s'ils se situent dans le quintile le moins cher. Cette évaluation se base sur les pourcentages de frais annuels mais, dans le cas des fonds qui prélèvent des commissions de performance, les frais sont évalués à l'exclusion des commissions de performance éventuelles et la structure des commissions de performance est ensuite évaluée séparément.

Notation des analystes Morningstar

Les notations des analystes Morningstar sont attribuées sur une échelle à cinq niveaux allant de « Gold » à « Négatif ». Les trois notations supérieures, Gold, Silver et Bronze, indiquent toutes que nos analystes ont une haute opinion du fonds concerné. La différence entre ces notations correspond aux différences de confiance des analystes dans la capacité d'un fonds à dépasser les performances de son indice de référence et de ses pairs dans le temps dans le contexte du niveau de risque pris.

Gold

Cette notation représente les fonds qui suscitent la plus grande conviction de nos analystes pour le mandat d'investissement concerné. En attribuant une notation Gold, nous exprimons la prévision que ce fonds dépassera les performances de son indice de référence et/ou de son groupe de pairs dans le contexte du niveau de risque pris à long terme (défini comme un cycle de marché complet d'au moins cinq ans). Pour obtenir une notation Gold, un fonds doit se distinguer sur les cinq piliers qui constituent le fondement de notre analyse.

Silver

Représente les fonds qui suscitent une conviction élevée chez nos analystes, mais pas sur tous les cinq piliers. Grâce à ces points forts fondamentaux, nous nous attendons à ce que ces fonds dépassent les performances de leur indice de référence et/ou de leur groupe de pairs dans le contexte du niveau de risque pris à long terme (défini comme un cycle de marché complet d'au moins cinq ans).

Bronze

Représente les fonds dont les avantages dépassent clairement les inconvénients sur les cinq piliers, donnant aux analystes la conviction nécessaire pour leur attribuer une notation positive. Nous nous attendons à ce que ces fonds dépassent les performances de leur indice de référence et/ou de leur groupe de pairs dans le contexte du niveau de risque pris sur un cycle de marché complet d'au moins cinq ans.

Neutre

Représente les fonds à propos desquels nos analystes n'ont aucune conviction positive ou négative bien établie. À notre avis, il est peu probable que ces fonds génèrent des rendements exceptionnels, mais il est peu également probable qu'ils affichent des performances nettement inférieures à celles de leur indice de référence ou leur groupe de pairs.

Négatif

Représente les fonds présentant au moins une faiblesse dont nos analystes pensent qu'elle risque d'entraver de manière significative les performances futures, par exemple des frais élevés ou une équipe de direction instable. En raison de ces points faibles, nous pensons que ces fonds sont inférieurs à la plupart de leurs concurrents et qu'ils afficheront probablement des performances inférieures à celles de leur indice de référence et/ou de leur groupe de pairs dans le contexte du niveau de risque pris sur un cycle de marché complet.

Morningstar peut aussi utiliser deux autres désignations au lieu d'une notation :

Sous surveillance

Cette désignation indique qu'un changement touchant le fonds ou la société du fonds nécessite une analyse plus poussée pour pouvoir déterminer son incidence sur la notation.

Non notable

Cette désignation est utilisée dans les cas où nous fournissons un rapport sur une nouvelle stratégie ou une stratégie pour laquelle il n'existe pas de points de comparaisons adéquats mais pour laquelle les investisseurs ont besoin de plus d'informations quant à l'adéquation de celle-ci par rapport à leurs besoins.

Pour de plus amples informations concernant la méthodologie de notation de nos analystes, consultez

<http://corporate1.morningstar.com/ResearchLibrary/>

Étoiles Morningstar

Les étoiles Morningstar sont un point de données propriétaire qui s'appuie sur des critères quantitatifs. Les fonds se voient attribuer entre une et cinq étoiles en fonction de leurs performances (après ajustement en fonction des risques et après prise en compte des frais de vente) par rapport à des fonds similaires. Au sein de chaque catégorie, 10% de fonds en tête de classement reçoivent cinq étoiles, tandis que les 10% de queue de classement reçoivent une étoile. Les fonds sont notés pour trois périodes au maximum : trois, cinq et dix ans, et ces notations sont combinées pour arriver à un nombre d'étoiles global inscrit dans le Rapport. Les fonds qui existent depuis moins de trois ans ne sont pas notés. Les étoiles Morningstar reposent exclusivement sur une évaluation mathématique des performances passées. Les étoiles Morningstar ne doivent en aucun cas être considérées comme un conseil de vente ou d'achat, mais interprétées comme l'énoncé d'un fait.

À l'intention des destinataires situés en Australie : Le présent Rapport a été publié et distribué en Australie par Morningstar Australasia Pty Ltd (ABN : 95 090 665 544 ; ASFL : 240892). Morningstar Australasia Pty Ltd est le fournisseur des conseils généraux (le « Service ») et assume la responsabilité de la production du présent rapport. Le Service est fourni par l'analyse de produits d'investissement. Dans la mesure où le Rapport contient des conseils d'ordre général, il a été préparé sans se référer aux objectifs, à la situation financière ou aux besoins d'un investisseur particulier. Les investisseurs sont invités à considérer ces conseils dans cette perspective et consulter le cas échéant la déclaration de communication produit (Product Disclosure Statement) avant toute décision d'investissement. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre guide des services financiers (FSG) à l'adresse www.morningstar.com.au/fsg.pdf.

Pour les destinataires basés à Hong Kong : Le Rapport est distribué par Morningstar Investment Management Asia Limited, réglementé par la Hong Kong Securities and Futures Commission et agréé pour fournir des services aux investisseurs professionnels uniquement. Ni Morningstar Investment Management Asia Limited ni ses représentants n'agissent ni ne seront réputés agir en qualité de conseiller en investissement vis-à-vis de toute personne recevant les présentes informations, sauf accord explicite exprimé par Morningstar Investment Management Asia Limited. Pour toute question concernant ces analyses, veuillez contacter un représentant autorisé de Morningstar Investment Management Asia Limited à l'adresse <http://global.morningstar.com/equitydisclosures>.

À l'intention des destinataires situés en Inde : Les présentes analyses d'investissement sont publiées par Morningstar Investment Adviser India Private Limited. Morningstar Investment Adviser India Private Limited est enregistrée auprès du Securities and Exchange Board of India sous le numéro INA000001357 et fournit des conseils et des résultats de recherches en matière d'investissement. Morningstar Investment Adviser India Private Limited n'a fait l'objet d'aucune action disciplinaire par le SEBI ou par tout autre organe juridique/réglementaire. Morningstar Investment Adviser India Private Limited est une filiale à 100% de Morningstar Investment Management LLC. Morningstar Investment Adviser India Private Limited possède une entité associée en Inde, Morningstar India Private Limited, qui fournit des services liés aux données, des analyses de données financières et des services de développement logiciel.

L'analyste de recherche n'a pas été mandataire, administrateur ni salarié de la société de fonds au cours des 12 derniers mois, et ni lui ni ses associés n'ont eu des activités de tenue de marché pour la société de fonds.

*La déclaration relative aux conflits d'intérêts ci-dessus s'applique également aux membres de la famille et aux associés des analystes de recherche sur les gestionnaires en Inde.

#La déclaration relative aux conflits d'intérêts ci-dessus s'applique également aux associés des analystes de recherche sur les gestionnaires en Inde. Les conditions auxquelles Morningstar Investment Adviser India Private Limited propose des recherches à ses clients varient d'un client à l'autre et sont énoncées dans les conventions conclues avec chaque client.

À l'intention des destinataires situés au Japon : Le rapport est distribué par Ibbotson Associates Japan, Inc., réglementé par la Financial Services Agency. Ni Ibbotson Associates Japan, Inc. ni ses représentants n'agissent ni ne seront réputés agir en qualité de conseiller en investissement vis-à-vis de toute personne recevant les présentes informations.

À l'intention des destinataires situés à Singapour : Le présent rapport est distribué par Morningstar Investment Adviser Singapore Pte Limited, agréé par la Monetary Authority of Singapore pour la prestation de services de conseil dans le domaine financier à Singapour. Avant de prendre une décision d'investissement, il est recommandé aux investisseurs de consulter un conseiller financier quant à l'adéquation de tout produit d'investissement compte tenu de leurs objectifs d'investissement spécifiques, de leur situation financière ou de leurs besoins particuliers.