

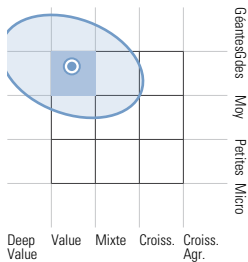
# Metropole Selection W

## FR0011468602

**Morningstar Analyst Rating**  
 Silver  
 17 Jul 2018  
 00:00, UTC-0500

<b>Catégorie Morningstar</b> Europe Large-Cap Value Equity	<b>Indice de la catégorie</b> MSCI Europe Value NR EUR	<b>Actif total</b> 1.116,19 M EUR	<b>Rendement actuel %</b> 2,09	<b>Date de création</b> 15/05/13	<b>Domicile/Devise</b> FRA/EUR	<b>Notation Morningstar</b> ★★★
---	---	--------------------------------------	-----------------------------------	-------------------------------------	-----------------------------------	------------------------------------

### Carte de Style Actions



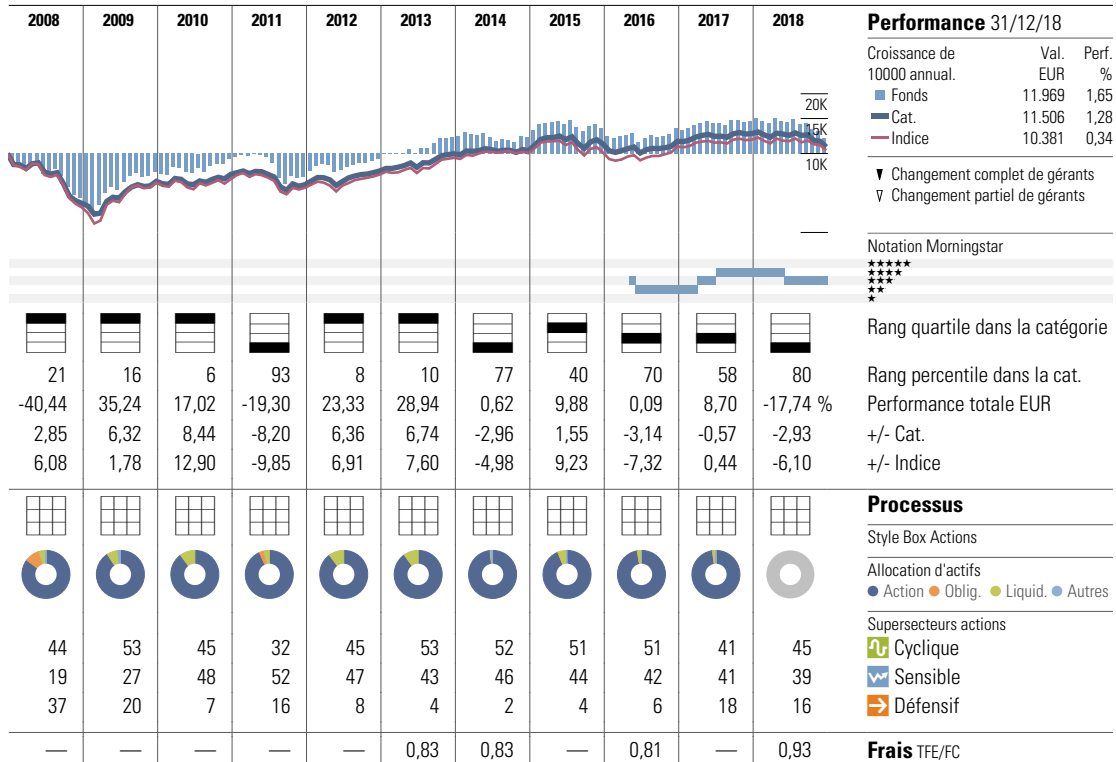
### Equipe

Isabel Levy	11/02
Cédric Hereng	07/05
Ingrid Trawinski	02/07

Nombre total de gérants nommés 3

### Piliers Morningstar

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



### Opinion Analyste

Mathieu Caquaineau, CFA, Associate Director

### Un bon choix, mais la patience est de mise.

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>

17 Jul 2018 | Une équipe chevronnée et une approche « value » cohérente, continuent de soutenir la note des Analystes Morningstar Silver pour Metropole Sélection.

L'équipe de gestion est très expérimentée. Elle compte sept gérants qui travaillent de manière collégiale sans répartition géographique ni sectorielle. Ils gèrent tous les fonds actions de Metropole de la même manière, avec une fidélité sans faille au style d'investissement « value ». Isabel Levy, l'une des cofondatrices de Metropole Gestion, dirige l'équipe depuis ses débuts et a plus de 30 ans d'expérience. Dans le cadre d'un plan de succession à long terme, Ingrid Trawinski et Cédric Hereng ont été promus coresponsables de l'équipe en 2012 et 2018 respectivement.


Ce fonds est très concentré, avec seulement 25 à 35 positions sélectionnées pour leurs caractéristiques « value ». Il affiche régulièrement des écarts sectoriels importants par rapport à ses pairs et à l'indice. Il comporte des risques. Depuis 2010, le fonds a traversé trois années difficiles. Une faible exposition aux secteurs les plus défensifs, à savoir la santé et la consommation défensive, pour des raisons de valorisation; des paris sur des valeurs plus cycliques; et des diffi-

cultés à générer une performance constante dans le secteur bancaire ont été à l'origine de ces résultats décevants. Cela dit, la performance relative s'est améliorée au cours des 12 derniers mois, la sélection de titres ayant de nouveau porté ses fruits, malgré des positions coûteuses dans le secteur bancaire italien.

L'historique à long terme du fonds est solide. Il a nettement surperformé la moyenne de la catégorie Morningstar Grandes Capitalisations Europe ainsi que l'indice MSCI Europe Value au cours des cinq, 10 et 15 dernières années à juin 2018. Il a été plus régulier qu'on ne le pense. Ses rendements glissants sur 10 ans depuis sa création en 2002 montrent qu'il a systématiquement surperformé ses pairs et l'indice, alors que son ratio de Sharpe a été supérieur dans tous les cas. Dans l'ensemble, nous pensons que ce fonds mérite l'attention des investisseurs prêts à accepter ses risques et la volatilité associée.

# Metropole Selection W

## FR0011468602

**Morningstar Analyst Rating**  
 Silver  
 17 Jul 2018  
 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" a été appliquée de manière cohérente.

#### Pilier Processus + Positive

17 Jul 2018 | Le processus d'investissement cohérent a fait ses preuves, ce qui lui vaut une note positive. L'approche « value » utilisée est appliquée à toutes les stratégies actions européennes de Metropole Gestion. Il vise principalement les grandes et moyennes capitalisations européennes, mais le fonds peut acheter des capitali-

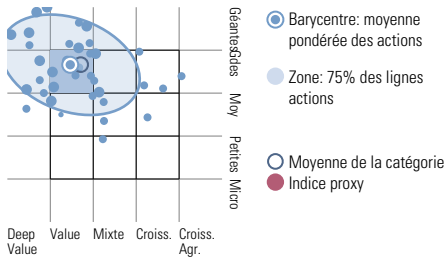
sations de 100 millions d'euros, sans aucune contrainte de benchmark ou sectorielle. L'équipe examine d'abord l'univers d'investissement en fonction de critères de valorisation afin de repérer les actions offrant une décote d'au moins 20% par rapport à la valeur intrinsèque estimée. L'équipe préfère des méthodes d'évaluation pragmatiques, telles que la comparaison de ratios financiers au sein du même secteur, les multiples de transaction passés ou une analyse par la somme des éléments.

L'étape suivante, plus qualitative,

consiste à rencontrer la direction des entreprises pour comprendre l'activité et les catalyseurs de réévaluation, évitant ainsi un risque majeur de l'approche : acheter des actions décotées et amenées à le rester durablement. L'équipe est consciente de ce risque et a tendance à ne pas investir dans des entreprises dont les bilans sont médiocres, sauf dans le cas d'une décote bien plus importante. Cette approche débouche sur un portefeuille très concentré de 25 à 35 lignes. Le cash peut être utilisé de manière tactique, jusqu'à 10% de l'actif, lorsque les opportunités d'invest-

#### Style Actions 31/12/18

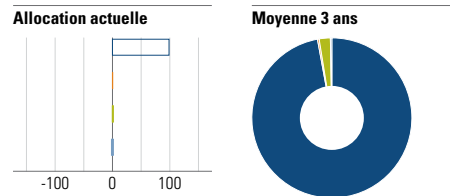
##### Carte de Style du portefeuille



##### Facteurs de Style Actions

Facteur	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
<b>Taille de capitalisation</b>				
Géante/Grande	76,1	85,1	73,0	89,4
Moy.	22,0	13,9	19,1	10,6
Petite/micro	1,9	1,0	7,8	0,0
Capitalisation boursière moyenne Md EUR	22,5	28,1	21,8	87,0
<b>Ind. Valorisation</b>				
Cours/bénéfices attendus	9,4	13,8	9,9	11,9
Cours/Actif net	1,0	1,3	1,2	1,2
Cours/Ventes	0,7	0,9	0,7	1,0
Cours/Cash flow	1,9	4,3	2,8	2,5
Rendement en dividende	4,8	3,8	4,4	4,5
<b>Indicateurs de croissance</b>				
Bénéfices LT %	7,8	10,3	10,5	8,7
Bénéfices Hist. %	4,9	-5,7	14,5	6,3
Ventes %	-5,1	-3,7	-7,0	-1,2
Flux de trésorerie %	-5,6	-1,0	2,9	5,1
Valeur comptable %	-1,9	-1,2	-0,1	0,3

#### Allocation d'actifs 31/12/18



Actif net %	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
● Actions	98,6	97,1	96,6	99,7
● Obligations	0,4	0,3	0,3	0,0
● Liquidités	1,1	2,3	2,9	0,0
● Autres	-0,1	0,3	0,2	0,3

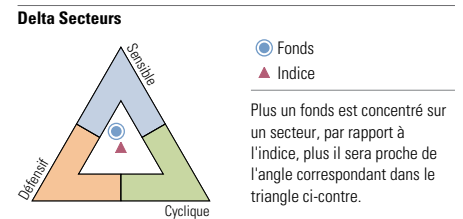
#### Exposition géographique 31/12/18

Type de marché	Actions %	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
Développé	97,4	98,4	98,5	100,0	
Emergent	2,6	1,6	1,5	0,0	
<b>Top 5 pays</b>	<b>Actions %</b>	<b>Fonds</b>	<b>Moy 3 ans</b>	<b>Cat.</b>	<b>Proxy</b>
France	33,2	31,0	21,4	16,4	
Royaume-Uni	28,0	26,1	24,2	31,4	
Italie	9,1	10,4	5,5	5,7	
Allemagne	6,5	10,3	13,3	14,5	
Suisse	6,1	4,7	8,5	10,9	

#### Indicateurs clef 31/12/18

	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
Marge nette %	7,3	6,3	10,7	11,8
ROA %	2,9	2,8	4,7	3,0
Dette/Capital total %	41,6	37,6	38,0	36,3
ROE %	11,4	9,9	14,4	12,2

#### Secteurs 31/12/18




Secteurs Actions	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
<b>Défensif</b>	<b>15,9</b>	<b>10,9</b>	<b>22,2</b>	<b>19,0</b>
Consommation défensive	5,6	3,2	7,4	4,1
Santé	10,3	7,7	11,2	8,6
Services publics	0,0	0,0	3,5	6,3
<b>Sensible</b>	<b>38,9</b>	<b>41,7</b>	<b>35,2</b>	<b>27,1</b>
Communication	6,8	12,0	5,8	6,7
Énergie	12,7	12,3	11,2	13,2
Industrie	14,6	9,5	13,6	6,9
Technologie	4,8	7,9	4,7	0,2
<b>Cyclique</b>	<b>45,2</b>	<b>47,4</b>	<b>42,6</b>	<b>53,9</b>
Matériaux de Base	3,3	7,9	8,6	7,3
Consommation cyclique	20,6	20,5	10,8	8,6
Services financiers	21,2	19,0	22,1	35,7
Immobilier	0,0	0,1	1,0	2,4

#### Avantage concurrentiel 31/12/18

	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
Avantage Concurrentiel Etendu	12,2	14,2	17,1	13,7
Avantage Concurrentiel Etroit	51,3	44,1	35,1	36,9
Aucun Avantage Concurrentiel	36,5	41,7	47,8	49,4
Taux de couverture	91,6	86,5	76,0	86,7

# Metropole Selection W

## FR0011468602

**Morningstar Analyst Rating**  
 Silver  
 17 Jul 2018  
 00:00, UTC-0500

### Processus: portefeuille

**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

#### Un portefeuille qui se distingue avec des biais sectoriels et géographiques prononcés.

##### Pilier Processus Positive

17 Jul 2018 | Le portefeuille est concentré autour de convictions fortes et s'écarte de manière significative de l'indice MSCI Europe. Il ne détient aucune action dans le secteur des services publics ou de l'immobilier et a longtemps sous-pondéré les valeurs de la consommation défensives et de la santé pour des raisons de valorisation. Cela dit,

les deux secteurs ont vu leur poids augmenter au cours des 12 derniers mois. L'équipe a investi dans Ahold Delhaize et Carrefour au dernier trimestre 2017, la valorisation des deux titres s'étant détériorée. Pour le dernier, l'équipe exclut un « value trap » et pense que le nouveau PDG peut conduire un redressement réussi. Le secteur de la santé a également été renforcé après l'élection présidentielle américaine. L'équipe a pris ses bénéfices sur des valeurs comme GKN, Hays, Richemont et LVMH pour financer de nouveaux achats. La télécommunication et l'énergie sont

restés fortement surpondérés. Dans l'énergie, l'équipe ne parie pas sur l'évolution du prix du pétrole à court terme, mais sélectionne des sociétés susceptibles de voir une reprise de leur rentabilité après des années de discipline accrue en matière d'investissement et de dépenses d'exploitation. BP et Royal Dutch ont été ajoutés en 2015, Total et Technip ont rejoint le portefeuille en 2016. Le fonds est moins exposé que ses concurrents sur les financières, mais détient des positions à bêta élevé telles que Intesa et Unicredit.

#### Similarité avec l'indice proxy 30/09/18

Recouvrement avec l'indice proxy		Nombre de lignes actions
Fonds	34	
Indice proxy	0	
Recouvrement du fonds avec l'indice proxy		
Recouvrement des titres	—	
Recouvrement des actifs	—	

#### Principaux titres en commun

Fonds % Proxy %

#### Principaux titres distincts

Fonds %

#### Lignes du portefeuille 30/09/18

Date du portefeuille précédent	Lignes actions	Lignes obligations	Autres lignes		Actifs dans les 10 premières lignes	Taux de rotation (déclaré)			
30/06/18	34	0	27		39%	—			
Top 10 lignes actions									
	Pays	Actifs % 30/09/18	Actifs % 30/06/18	Proxy % 30/09/18	1er achat	Jours Trading	Avantage Concurrentiel	Secteur	Perf. 1 an %
⊖ Royal Dutch Shell PLC Class A	GBR	4,99	4,84	—	02/15	<1	Etroit	Énergie	-2,31
⊖ BP PLC	GBR	4,76	4,50	—	05/15	<1	Etroit	Énergie	-0,38
⊕ ABB Ltd	CHE	3,96	3,26	—	10/17	<1	Étendu	Industrie	-22,58
⊕ BNP Paribas	FRA	3,82	2,70	—	05/15	<1	Aucun	Services financiers	-31,73
⊕ Intesa Sanpaolo	ITA	3,76	3,52	—	12/11	<1	Aucun	Services financiers	-22,64
⊕ Societe Generale SA	FRA	3,72	2,97	—	12/17	<1	Aucun	Services financiers	-30,27
⊕ Banco Santander SA	ESP	3,66	3,13	—	07/17	<1	Etroit	Services financiers	-23,47
⊕ Publicis Groupe SA	FRA	3,53	3,28	—	03/17	2	Etroit	Consommation cyclique	-8,07
UniCredit SpA	ITA	3,52	3,68	—	09/12	<1	Aucun	Services financiers	-34,43
⊕ Atos SE	FRA	3,39	3,03	—	08/13	1	Etroit	Technologie	-39,70


Diff. /ptf préc.

⊕ Hausse ⊖ Baisse ✨ Nouveau

Nouvelles lignes Principaux achats	% Actifs	Secteur	Titres éliminés Principales ventes	% Actifs	Secteur	Principales variations	Actuel %	Précéd. %
Total SA	3,24	Énergie	Total SA	3,24	Énergie	⊖ Sanofi SA	2,85	4,26
Telefonica SA	1,96	Services financiers	Telefonica SA	1,96	Services financiers	⊖ Carlsberg A/S B	1,67	2,49
Veolia Environnement SA	1,91	Industrie	Veolia Environnement SA	1,91	Industrie	⊖ Total SA	0,00	3,24
Publicis Groupe Sa Rts 26-06-18	0,00	Services financiers	Publicis Groupe Sa Rts 26-06-18	0,00	Services financiers	⊖ Telefonica SA	0,00	1,96
Total Sa Rts 20-06-18	0,00	Services financiers	Total Sa Rts 20-06-18	0,00	Services financiers	⊖ Veolia Environnement SA	0,00	1,91

# Metropole Selection W

## FR0011468602

**Morningstar Analyst Rating**  
 Silver  
 17 Jul 2018  
 00:00, UTC-0500

### Performance

**Catégorie Morningstar**  
 Europe Large-Cap Value Equity

**Indice de la catégorie**  
 MSCI Europe Value NR EUR

**Le fonds a connu des hauts et des bas, mais surperforme sur le long terme.**

**Pilier Performance** + Positive

17 Jul 2018 | Le fonds affiche un bon historique de performance sur le long terme. Il a dépassé la moyenne de ses pairs ainsi que l'indice MSCI Europe Value au cours des cinq, 10 et 15 dernières années, à juin 2018. Ses rendements glissants sur 10 ans sont également favorables. Depuis sa création en 2002, il a systématiquement surper-

formé la moyenne de la catégorie, alors que son ratio de Sharpe a été supérieur dans tous les cas. Le parcours n'a cependant pas été sans heurt. Depuis 2010, le fonds a traversé trois années difficiles. Les risques de la stratégie sont clairement apparus en 2011, certaines actions cycliques et à bêta élevé pesant sur la performance. En 2014, il a été affecté par une rotation sectorielle favorisant les secteurs à dividendes élevés (immobilier, services publics), généralement absents du portefeuille.

les bancaires a été très coûteuse et a annulé la bonne sélection de titres dans la consommation cyclique. Le fonds a regagné du terrain en 2017. Au premier semestre de 2018, il se classait dans le premier quartile grâce à une bonne sélection de valeurs dans les télécoms et la santé, malgré des positions défavorables dans le secteur bancaire italien.

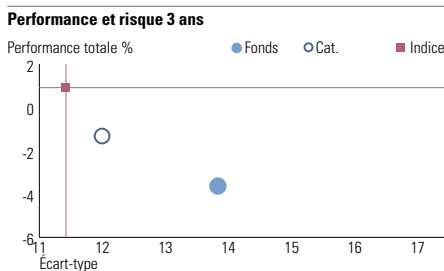
Enfin, en 2016, la sélection de titres dans

Bien que le profil de performance du fonds puisse être difficile à supporter pour les investisseurs qui craignent le risque, ce fonds volatile a bien fonctionné à long terme. Il obtient une

#### Notation et risque Morningstar 31/12/18

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

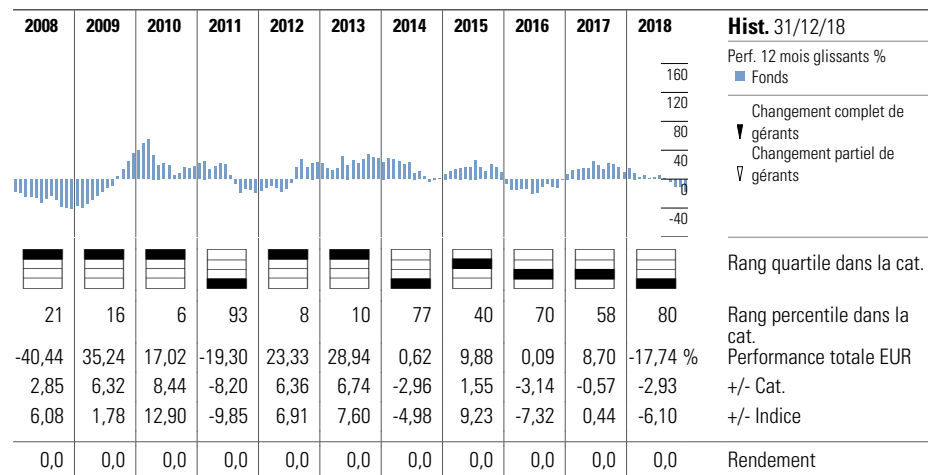
#### Analyse de risque 31/12/18



Mesures risque 3 ans	Fonds	Cat.	Indice
Écart-type	13,83	11,99	11,42
Ratio de Sharpe	-0,17	-0,01	0,17
R <sup>2</sup>	92,93	84,55	—
Beta	1,17	0,94	—
Alpha	-4,61	-1,12	—

Perte maximum	Fonds	Cat.	Indice
Perte maximum (%)	-47,60	-50,56	-55,63
Date du sommet	01/08	01/08	01/08
Date du creux	02/09	02/09	02/09
Perte maximum (mois)	14	14	14

Upside/Downside	Fonds	Cat.	Indice
Ratio de capture à la hausse	100,8	90,7	—
Ratio de capture à la baisse	129,7	98,4	—



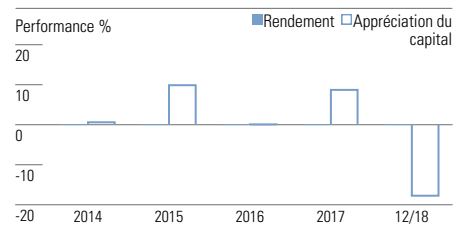
#### Performances 31/12/18

Performances glissantes	Perf. totale %	Perf. Invest. %	Rang dans la cat.	Perf. Cat. %	Perf. Indice %
1 an	-17,74	-16,68	80	-14,81	-11,64
3 ans	-3,63	-4,35	86	-1,33	0,91
5 ans	-0,21	-0,11	82	1,27	1,78
10 ans	7,23	—	34	6,07	6,86
Ancienneté 11/02	6,36	—	—	4,46	4,43
Création 05/13	2,38	—	—	3,55	3,53

#### Synthèse performances glissantes

3%	36 mois glissants 32 observations, 2 Années Le dégradé et le pourcentage décrivent la fréquence avec laquelle la performance du fonds s'est située dans chaque quartile.
22	
41	
34	

#### Rendement et appréciation du capital



© Morningstar 2019. 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.



# Metropole Selection W

## FR0011468602

Morningstar Analyst Rating

17 Jul 2018  
00:00, UTC-0500

## Equipe

**Catégorie Morningstar**  
Europe Large-Cap Value  
Equity

**Indice de la catégorie**  
MSCI Europe Value NR  
EUR

### Une équipe expérimentée d'investisseurs "value".

#### Pilier Equipe

Positive

17 Jul 2018 | Le fonds est géré par une équipe de sept gérants ayant une expérience moyenne de deux décennies. Ils travaillent sur une base véritablement collégiale, car chaque action entrant dans le portefeuille doit être validée par toute l'équipe. Chaque gérant travaille sur tous les fonds actions européennes sans aucune spéciali-

sation géographique ou sectorielle. L'équipe est dirigée par la cofondatrice de Metropole Gestion, Isabel Levy, qui a plus de 30 ans d'expérience. Dans le cadre d'un plan de succession à long terme, Ingrid Trawinski et Cédric Hereng ont été promus codirecteurs de l'équipe en 2012 et 2018, respectivement. Tous deux sont de longue date dans la société et nous pensons qu'ils apporteront une continuité lorsque Levy prendra sa retraite.

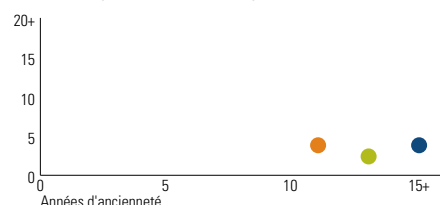
L'équipe a été relativement stable malgré le départ de deux professionnels expérimentés en

2014 et 2018. Deux gérants actions expérimentés ont été recrutés en 2014 et 2015, et nous pensons que la taille de l'équipe reste adaptée compte tenu de son orientation actions européennes et de la cohérence de son approche axée « value ». Enfin, nous nous félicitons du fait que la plupart des membres sont investis personnellement dans les fonds qu'ils gèrent, renforçant ainsi l'alignement de leurs intérêts sur ceux des investisseurs.

### Equipe de gestion

#### Expérience et actifs gérés

Actif total sous gestion Md EUR en fonds gérés



Nombre de gérants	Ancienneté (max)	Taux de stabilité des gérants	Ancienneté moyenne gérant
3	16,17 Années	5 ans —%	14,44 Années

**Société**  
Métropole Gestion

**Conseiller**  
—

#### ● Isabel Levy 11/02 à aujourd'hui

Années sur les fonds gérés	Années sur les fonds
16	16

Actif total des fonds gérés	Fonds actuellement gérés
3.814,05 M EUR	10

Plus gros fonds gérés	Dates d'ancienneté	Rôle	Taille du Fonds Md EUR	Invest. M EUR	Perf. Ancienn. %	Perf. Indice %
Metropole Sélection Europe USD Hedgé	12/14 à aujourd'hui	1 de 2	1,42	—	-0,76	—
Metropole Selection	11/02 à aujourd'hui	1 de 3	1,12	—	6,12	4,43
SEI World Select Equity (SIIT)	06/17 à aujourd'hui	1 de 31	0,91	Aucun	-0,77	-3,27
Metropole Euro SRI	07/08 à aujourd'hui	1 de 3	0,16	—	3,08	3,11
Metropole Avenir Europe	11/02 à aujourd'hui	1 de 3	0,13	—	6,54	8,21

#### ● Cédric Hereng 07/05 à aujourd'hui

Années sur les fonds gérés	Années sur les fonds
13	13

Actif total des fonds gérés	Fonds actuellement gérés
2.392,40 M EUR	7

Plus gros fonds gérés	Dates d'ancienneté	Rôle	Taille du Fonds Md EUR	Invest. M EUR	Perf. Ancienn. %	Perf. Indice %
Metropole Selection	07/05 à aujourd'hui	1 de 3	1,12	—	2,54	2,46
SEI World Select Equity (SIIT)	06/17 à aujourd'hui	1 de 31	0,91	Aucun	-0,77	-3,27
Metropole Euro SRI	07/08 à aujourd'hui	1 de 3	0,16	—	3,08	3,11
Metropole Avenir Europe	07/05 à aujourd'hui	1 de 3	0,13	—	4,21	6,04
Metropole Convertibles	07/05 à aujourd'hui	1 de 3	0,04	—	2,31	4,80

#### ● Ingrid Trawinski 02/07 à aujourd'hui


Années sur les fonds gérés	Années sur les fonds
16	11

Actif total des fonds gérés	Fonds actuellement gérés
3.814,05 M EUR	9

Plus gros fonds gérés	Dates d'ancienneté	Rôle	Taille du Fonds Md EUR	Invest. M EUR	Perf. Ancienn. %	Perf. Indice %
Metropole Sélection Europe USD Hedgé	12/14 à aujourd'hui	1 de 2	1,42	—	-0,76	—
Metropole Selection	02/07 à aujourd'hui	1 de 3	1,12	—	0,58	-0,14
SEI World Select Equity (SIIT)	06/17 à aujourd'hui	1 de 31	0,91	Aucun	-0,77	-3,27
Metropole Euro SRI	07/08 à aujourd'hui	1 de 3	0,16	—	3,08	3,11
Metropole Avenir Europe	02/07 à aujourd'hui	1 de 3	0,13	—	1,84	2,90

# Metropole Selection W

FR0011468602

**Morningstar Analyst Rating**  
 **Silver**  
 17 Jul 2018  
 00:00, UTC-0500

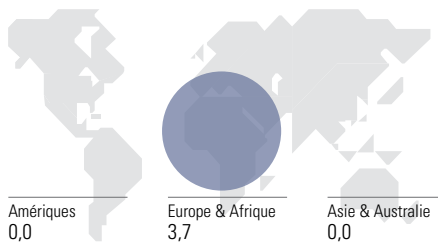
## Société

**Catégorie Morningstar**  
 Europe Large-Cap Value Equity

**Indice de la catégorie**  
 MSCI Europe Value NR EUR

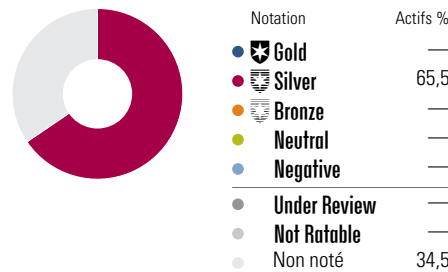
**Pilier Société** + Positive

### Actifs par région, par domicile Md EUR

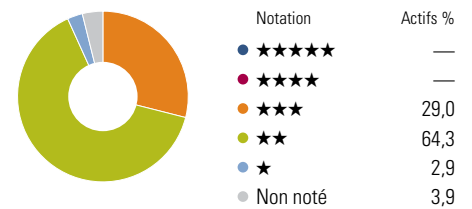


### Détails de la société de gestion Europe (\*)

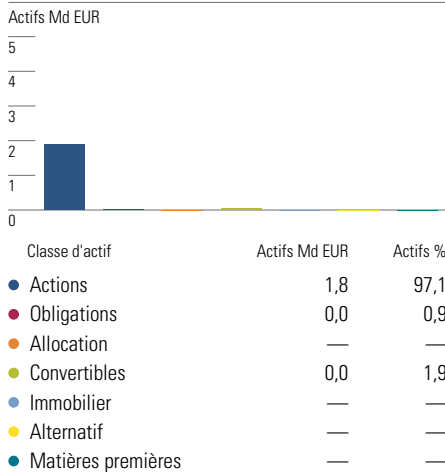
#### Répartition par Note des Analystes Morningstar



#### 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 Frontière Europe A	Emerging Europe ex-Russia Equity	23,8	1,50	75
Monceau Europe Dynamique	Europe Large-Cap Blend Equity	252,2	-0,65	41
Metropole Convertibles A	Convertible Bond - Europe	36,3	-2,32	77

Plus gros fonds	Nom catégorie	Taille du Fonds M EUR	Performance % 3 ans	Rang dans la catégorie 3 ans
Metropole Selection A	Europe Large-Cap Value Equity	1.229,5	-4,23	89
Metropole Selection B	Europe Large-Cap Value Equity	1.229,5	-4,67	93
Metropole Selection USD Hedged	Other Equity	1.229,5	-4,72	—

Fonds récemment créés	Nom catégorie	Taille du Fonds M EUR	Performance % lancement	Date de création
Metropole Selection USD Hedged	Other Equity	1.229,5	0,81	23/12/14
Metropole Selection B	Europe Large-Cap Value Equity	1.229,5	1,81	28/02/13
Metropole Corporate Bonds A	EUR Corporate Bond	17,7	3,90	19/12/08

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

© Morningstar 2019. 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.

# Metropole Selection W

## FR0011468602

Morningstar Analyst Rating

17 Jul 2018  
00:00, UTC-0500

## Frais

Catégorie Morningstar  
Europe Large-Cap Value  
Equity

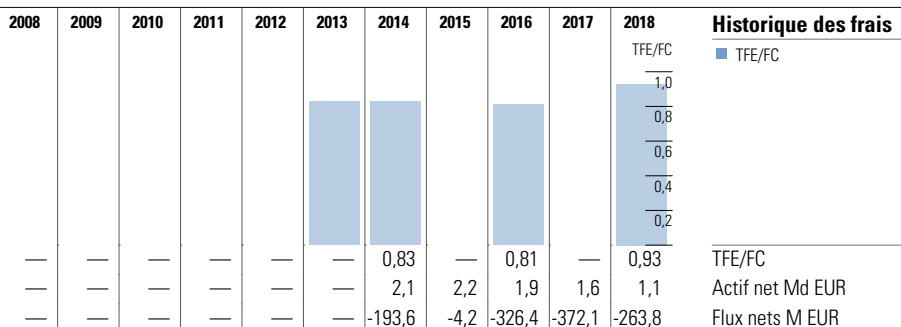
Indice de la catégorie  
MSCI Europe Value NR  
EUR

### Les frais sont raisonnables.

#### Pilier Frais

Neutral

17 Jul 2018 | Les frais courants sur la classe d'actions W sans commissions de distribution, à 0,93% en 2017, sont en ligne avec la médiane des autres parts similaires pour les fonds d'actions européennes.



#### Détail des frais

##### Frais courants

Frais courants 29/03/18 0,93

##### Composants choisis

Frais de gestion max 1,15

Commission de performance —

#### Niveau de frais

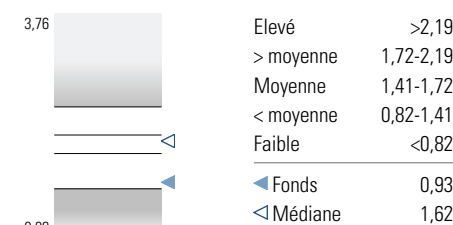
##### Niveau de frais

< moyenne

##### 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
<b>Metropole Selection W</b>	<b>FR0011468602</b>	<b>Europe Large-Cap Value Equity</b>	<b>0,93</b>	<b>1,15</b>	—	<b>4,00</b>	<b>1</b>	<b>0,26</b>
Metropole Selection A	FR0007078811	Europe Large-Cap Value Equity	1,55	1,80	—	4,00	1	0,86
Metropole Selection P	FR0010988758	Europe Large-Cap Value Equity	2,04	2,30	15,00	4,00	1	0,03
Metropole Selection B	FR0011412592	Europe Large-Cap Value Equity	1,77	2,00	—	4,00	1	0,01
Metropole Selection USD Hedged	FR0012068492	Other Equity	2,37	2,40	—	4,00	1	0,00
Metropole Selection D	FR0010988766	Europe Large-Cap Value Equity	1,53	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

	2017	2018	2019
 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 de la devise. 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](http://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.