

# METROPOLE EURO SRI

Comparto della SICAV di diritto francese METROPOLE Funds



FR0010632364 / A

Giugno 2019  
Dati al : 31 Maggio 2019

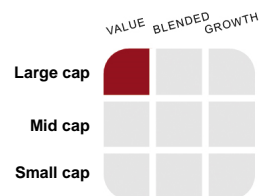
## Strategia d'investimento

Fondo europeo conforme alla direttiva UCITS V  
Categoria AMF: Azioni dei paesi della zona euro

### Selezione rigorosa di titoli ISR della zona euro

<b>Obiettivo di gestione</b> Battere l'indice Euro STOXX Large dividendi netti reinvestiti nell'orizzonte d'investimento tipico delle azioni	<b>Universo d'investimento</b> Azioni della zona euro con capitalizzazione di borsa superiore a 5.000 milioni di euro.
<b>Marchio</b> 	<b>Caratteristiche</b> Portafoglio esclusivamente azionario. Decorrelazione rispetto all'andamento a breve termine degli indici principali. Ammesso al PEA (piano francese di risparmio in azioni).

### ZONA EURO ISR



Codice Bloomberg : METVSI FP

## Caratteristiche del comparto

### Il team e il comparto

Direzione della gestione	Isabel LEVY / Ingrid TRAWINSKI / Cédric HERENG
Team di gestione Europa	Gestione collegiale
Responsabile dal	07/2008
Data di lancio (*)	31 Marzo 2017
Modifica del processo di gestione	Sì
Orizzonte d'investimento consigliato	5 anni

### L'amministrazione del comparto

<b>Patrimonio gestito (Milioni)</b>	<b>142,0 EUR</b>
<b>Valore netto di inventario (NAV)</b>	<b>288,35 EUR</b>
Frequenza della valorizzazione	Quotidiano
Quotazione utilizzata per la valorizzazione	Quotazione di chiusura
<b>Codice ISIN (A)</b>	<b>FR0010632364</b>
Banca depositaria	CACEIS Bank
Responsabile della valorizzazione	CACEIS Fund Administration
Tipo	Capitalizzazione
Peso dei primi 5 sottoscrittori	81,83 %
Commissioni di gestione (A)	1,50 %
Spese correnti (A)	1,54 %

### Universo d'investimento

Classificazione Morningstar Pro	Eurozone Large-Cap Equity
<b>Indice di riferimento</b>	<b>Euro STOXX Large</b>
Sostituzione dell'indice di riferimento	No
Frequenza di modifica della	Quotidiano
Dividendi netti reinvestiti	Sì

(\*) Il comparto METROPOLE Value SRI è nato dalla fusione per incorporazione del FCP METROPOLE Value SRI, istituito il 29/11/2002. La quota A lanciata il 09/07/2008 diventa la categoria di azioni A il 31/03/2017. Il 29/03/2018, questo comparto ha assorbito il comparto METROPOLE Euro, ed è diventato il comparto METROPOLE Euro SRI.

## L'andamento del comparto : Commenti sulla gestione



Team di gestione Europa : Ingrid TRAWINSKI, Jérémy GAUDICHON, Fredrik BERENHOLT, Isabel LEVY, Thibault MOUREU, Markus MAUS, Cédric HERENG.

I mercati azionari della zona euro hanno subito un forte calo nel mese di maggio, in quanto le rinnovate tensioni commerciali tra Cina e Stati Uniti fanno temere un rallentamento dell'economia mondiale. Nella zona euro, i risultati delle elezioni europee hanno acuito le tensioni tra Unione europea e Italia in merito alla sua politica fiscale. Questo contesto è stato sfavorevole ai settori della finanza, dei materiali e dei beni di consumo ciclici che hanno registrato i cali maggiori. Al contrario, i settori dei servizi pubblici, delle comunicazioni e dei beni di consumo non ciclici hanno retto meglio.

Questo contesto è stato sfavorevole al comparto che ha sottoperformato il suo indice di riferimento durante il mese. I principali contributori negativi alla performance relativa sono quindi stati il produttore di macchine agricole CNH Industrial, molto esposto al mercato nordamericano e ai flussi mondiali di prodotti agricoli, nonché Intesa Sanpaolo e Unicredit che hanno risentito delle tensioni italo-europee. I principali contributori positivi sono invece stati Royal Dutch Shell, Orange e Atos.

Con la chiusura della stagione delle assemblee generali, possiamo fare un primo bilancio delle evoluzioni osservate. In primo luogo, notiamo che sempre più società chiedono spontaneamente un dialogo con i propri azionisti per discutere le deliberazioni soggette a votazione. Vediamo anche che un maggior numero di società integrano criteri ESG nella retribuzione dei dirigenti. Ci congratuliamo di questi progressi che riflettono il desiderio degli emittenti di essere maggiormente coinvolti con le parti interessate.

Nel corso del mese abbiamo chiuso le nostre posizioni in Atos e Randstad e ridotto le nostre posizioni in Unicredit a causa del rischio di acquisizione transfrontaliera, nonché in Société Générale a causa di un'insufficiente generazione di capitale. Abbiamo anche ridotto le nostre posizioni in Siemens, CRH, Smurfit Kappa e Michelin, i cui catalizzatori si erano indeboliti, e in Merck che si è avvicinato al suo obiettivo di valutazione. In cambio, abbiamo avviato una posizione in Enel, società energetica italiana, la cui evoluzione del profilo aziendale non si riflette nella valutazione. Enel genera inoltre significativi cash-flow che le consentono di sostenere un elevato rendimento. Abbiamo anche rafforzato le nostre posizioni in Repsol, Allianz, Nokia, Royal Dutch Shell, Ahold Delhaize e Sanofi.

Il rating ESG del portafoglio è rimasto invariato a AA+.

## Sottoscrizioni / rimborsi

Le richieste sono centralizzate ogni giorno fino alle ore 12 presso alla sede di CACEIS Bank Lussemburgo ed eseguite in base al successivo valore patrimoniale netto, calcolato applicando le quotazioni di borsa di quello stesso giorno e pertanto ancora ignote al richiedente. I pagamenti conseguenti saranno eseguiti il giorno lavorativo successivo a quello di calcolo del valore patrimoniale netto applicato (G+2). CACEIS Bank sede di Lussemburgo: Tel. 00 352 47 67 70 63 - Email: FDS-Investor-services@caceis.com. Vi preghiamo di chiedere al Vostro intermediario finanziario di indicare a CACEIS Bank il codice BIC/BIC1 attribuito alla Vostra società.

La presente pubblicazione viene distribuita a titolo esclusivamente informativo e non costituisce: 1) una proposta d'investimento, una sollecitazione all'acquisto o a qualsiasi altra transazione riguardante gli strumenti finanziari ivi citati né 2) una raccomandazione d'investimento. La decisione d'investire negli strumenti finanziari citati nel presente documento deve intervenire solo dopo aver consultato la versione più recente del prospetto informativo (disponibile presso la Società METROPOLE Gestion, e sul sito Internet [www.metropolegestion.com](http://www.metropolegestion.com) e presso il rappresentante in Svizzera). I potenziali investitori sono tenuti a intraprendere personalmente le iniziative necessarie per determinare autonomamente la convenienza del loro investimento, tenendo conto delle considerazioni finanziarie, giuridiche e fiscali applicabili alla loro situazione specifica. Le informazioni fornite dal presente documento possono essere modificate in ogni momento senza preavviso. Gli investitori sono tenuti a verificare che la versione del presente documento in loro possesso sia quella più recente. I rendimenti passati e gli utili realizzati in passato non costituiscono in alcun modo una garanzia per prestazioni correnti o future. I dati di rendimento, non comprendono le commissioni e le spese di emissione o di rimborso delle quote. Per ulteriori informazioni si prega di scrivere a METROPOLE Gestion al seguente indirizzo e-mail: [metropole@metropolegestion.fr](mailto:metropole@metropolegestion.fr). I fondi Métropole sono degli investimenti collettivi di capitale stabiliti in Francia e soggetti alla vigilanza dell'AMF. Il rappresentante in Svizzera è CACEIS Switzerland SA, route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il agente di pagamento in Svizzera è CACEIS Bank, Paris, Nyon branch, route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il prospetto e le informazioni essenziali per gli investitori, il regolamento o gli statuti, nonché il rapporto annuale e semestrale sono disponibili gratuitamente e ad ogni tempo presso il rappresentante in Svizzera. Foro e luogo di adempimento per ogni azione concernente la distribuzione di quote in Svizzera è la sede del rappresentante in Svizzera.

## Performance e livello di rischio

DAL (09/07/2008)



Indicatori di rischio	1 anno	3 anni
Volatilità	13,74 %	14,92 %
Volatilità del benchmark	13,34 %	13,66 %
Tracking error	4,41 %	4,49 %
Information ratio	-1,92	-1,21
Indice di Sharpe	-0,82	-
Alfa	-0,09	-0,18
Beta	0,97	1,04

Morningstar® : ★★

Indicatore di rischio sintetico (SRI) <sup>1</sup>



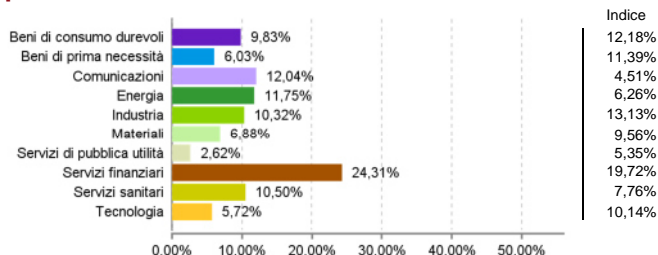
Performance	Dall'inizio	Annualizzata	YTD	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
<b>Portafoglio</b>	<b>44,18%</b>	<b>3,41%</b>	<b>4,91%</b>	<b>-7,26%</b>	<b>-3,29%</b>	<b>-2,51%</b>	<b>-11,52%</b>	<b>-1,11%</b>	<b>-3,33%</b>	<b>70,52%</b>
Euro STOXX Large NR	44,83%	3,46%	11,40%	-5,64%	0,72%	5,01%	-3,04%	16,01%	19,45%	96,30%
Differenziale di performance	-0,65	-0,05	-6,48	-1,62	-4,01	-7,52	-8,48	-17,12	-22,78	-25,78
Media di categoria	47,73%	3,50%	10,41%	-5,44%	0,29%	3,48%	-5,80%	12,05%	16,58%	91,57%
Quartile*	2	2	4	4	4	4	4	4	4	4

Giorni di calendario	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008 (*)
<b>Portafoglio</b>	<b>-16,28%</b>	<b>4,27%</b>	<b>2,93%</b>	<b>6,73%</b>	<b>1,24%</b>	<b>27,74%</b>	<b>24,01%</b>	<b>-20,47%</b>	<b>12,22%</b>	<b>32,35%</b>	<b>-24,36%</b>
Euro STOXX Large NR	-12,85%	10,81%	3,97%	8,66%	4,30%	22,69%	19,21%	-14,03%	0,83%	25,63%	-28,27%
Differenziale di performance	-3,43	-6,54	-1,04	-1,93	-3,06	5,05	4,80	-6,44	11,39	6,72	3,91
Media di categoria	-14,76%	12,07%	2,73%	11,23%	2,47%	22,41%	19,78%	-15,75%	4,01%	27,29%	-26,99%
Quartile*	3	4	2	4	3	1	1	4	1	1	1

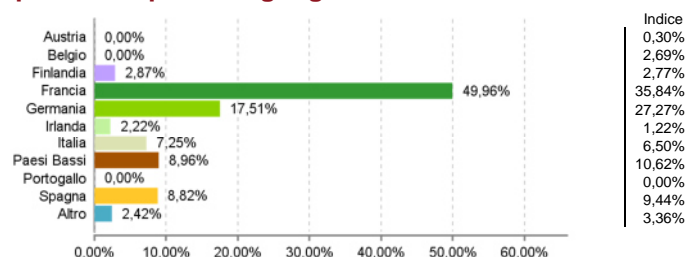
Il comparto METROPOLE Value SRI è nato dalla fusione per incorporazione del FCP METROPOLE Value SRI, istituito il 29/11/2002. La quota A lanciata il 09/07/2008 diventa la categoria di azioni A il 31/03/2017. Il 29/03/2018, questo comparto ha assorbito il comparto METROPOLE Euro, ed è diventato il comparto METROPOLE Euro SRI. \*Categoria "Eurozone Large-Cap Equity" e quartile Morningstar. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri né sono costanti nel tempo. Rendimenti al netto delle commissioni di gestione e al lordo della tassazione. ©2018 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nei presenti documenti: (1) appartengono a Morningstar e/o ai suoi info-provider; (2) non possono essere riprodotte, né ridistribuite; (3) sono esposte senza garantire precisione, esaustività o attualità. Morningstar e i suoi info provider non potranno, dunque, essere ritenuti responsabili di eventuali danni o perdite derivanti dall'utilizzo di questi dati.

## Analisi del portafoglio

### Ripartizione settoriale



### Ripartizione per aree geografiche



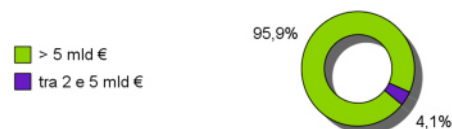
### Principali posizioni

**39,9 %**

TOTAL	5,0 %
SANOFI	4,7 %
ALLIANZ	4,5 %
ROYAL DUTCH SHELL	4,3 %
BANCO SANTANDER	4,3 %
AXA	3,7 %
BNP PARIBAS	3,5 %
INTESA SANPAOLO	3,4 %
SAINT-GOBAIN	3,4 %
PUBLICIS GROUPE	3,1 %

Capitalizzazione media del portafoglio : **47.201 M€**

### Ripartizione per capitalizzazione



**Azioni**

**Monetario**

96,8 % (97,2 % m-1)

3,2 %

Numero di posizioni : 39

Acquisti nel mese : ENEL, WORLDLINE

Vendite nel mese : ATOS, RANDSTAD, WORLDLINE

Fonte: METROPOLE Gestion

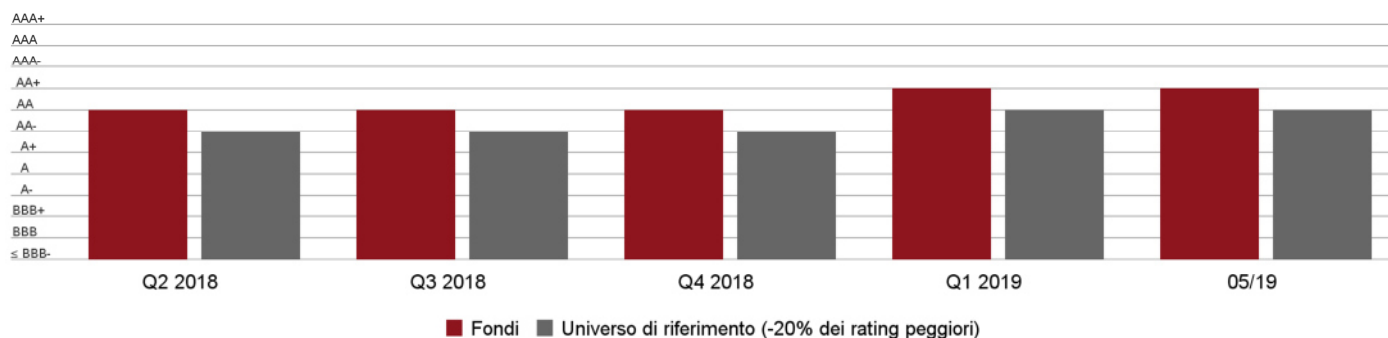
(1) Indicatore di rischio sintetico PRIIPs (SRI) : Scala di rischio da 1 (rischio minimo) a 7 (massimo rischio); Il rischio 1 non significa un investimento privo di rischio.

### Impronta di carbonio (t. eq. CO2/annulo/m€ del cifra di affari)

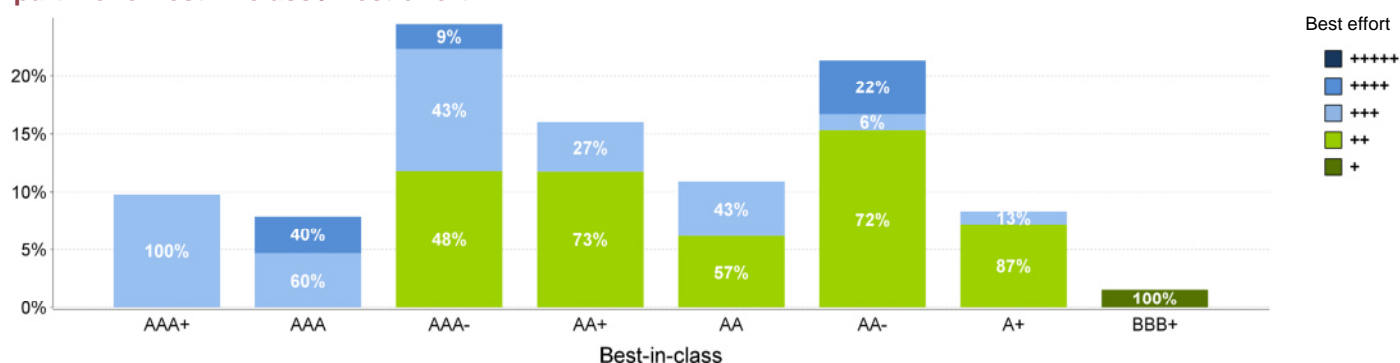
Portafoglio	139,40
Indice	219,73

## Analisi ESG

### Rating ESG globale del portafoglio



### Ripartizione Best-in-class / Best effort



## Metodologia e glossario

La nostra prassi di analisi ESG si basa su un approccio multisettoriale Best-in-class / Best effort che stimola le società a migliorarsi nelle tre grandi aree extra-finanziarie ESG (l'ambiente., sociale, governance).

L'approccio "Best-in-class" consiste nel selezionare le società europee migliori rispetto alla media delle imprese del loro settore riguardo ai criteri ESG. La scala di valutazione "Best-in-class" va da AAA+ a CCC-.

L'approccio "Best effort" consiste nel selezionare le società europee che hanno compiuto sforzi di crescita in rapporto alle sfide ESG. La scala di valutazione "Best effort" va da 5 stelle a 1 stella.

#### Selezioniamo i titoli:

- che presentano una sottovalutazione rispetto al loro valore industriale,
- che presentano uno stato di salute finanziaria in linea con la loro attività e il ciclo economico,
- che presentano una forte convinzione extra-finanziaria : le società con un rating superiore o uguale a BBB- (investment grade) possono essere scelte senza condizioni di Best effort ; le società con un rating inferiore o uguale a BB+ possono essere scelte a condizione che abbiano un rating Best effort almeno +++ ; le società con un rating CCC sono escluse.

METROPOLE Gestion esclude le società collegate direttamente o indirettamente al finanziamento di armi controverse, come previsto dalle convenzioni internazionali. Escludiamo anche le compagnie minerarie realizzando più del 30% del fatturato nella produzione di carbone, le compagnie produttrici di energia la cui produzione proviene da oltre il 30% del carbone, la produzione di tabacco e la pornografia.

Il nostro processo di gestione Value Responsabile prevede di mantenere per il portafoglio un rating ESG media ponderata superiore a quello della totalità delle società quotate nell'area euro, la cui capitalizzazione di borsa sia superiore a 5 miliardi di euro (circa 280 società), da cui viene tolto il 20% (rating più bassi).

Il rating ESG globale del portafoglio viene calcolato in media ponderata.

L'impronta di carbonio viene calcolata in tonnellate equivalenti di CO<sub>2</sub> per anno e milioni di euro di fatturato. Il perimetro di calcolo integra le emissioni di scope 1 e scope 2.

Lo scope 1 (emissioni dirette) raggruppa le emissioni di gas a effetto serra (GES) legate direttamente alla fabbricazione di un prodotto. Per esempio, se la fabbricazione del prodotto ha richiesto l'utilizzo di petrolio, la combustione di carburante, o se la produzione del prodotto ha generato emissioni di CO<sub>2</sub> o di metano, tutte queste emissioni vengono contabilizzate nello scope 1.

Lo scope 2 (emissioni indirette) raggruppa le emissioni di GES legate ai consumi di energia necessari alla fabbricazione di un prodotto (come l'elettricità utilizzata per alimentare le fabbriche dove il prodotto viene concepito).