

Stratégie d'investissement

A European UCITS V - Compliant fund
Classification AMF : Actions des pays de la zone euro

Grandes valeurs de la zone euro		ZONE EURO
Objectif de gestion A un horizon d'investissement « Actions », battre l'indice Euro STOXX Large dividendes nets réinvestis.	Univers de référence Actions de la zone euro dont la capitalisation boursière est supérieure à 5 000 M d'euros.	 VALUE BLENDED GROWTH Grandes valeurs Moyennes valeurs Petites valeurs Code Bloomberg : METRLCE FP
	Caractéristiques Portefeuille Actions pur. Décorrélation à court terme des grands indices. Eligible au PEA	

Caractéristiques du compartiment

L'équipe et le compartiment		L'administration du compartiment	
Direction de la gestion	Isabel LEVY / Ingrid TRAWINSKI	Actif Net (en millions)	215,7 EUR
Equipe de gestion Europe	Gestion collégiale	Valeur Liquidative (W)	1 105,87 EUR
Responsable depuis	11/2002	Fréquence de calcul	Quotidienne
Date de lancement du compartiment (*)	31/03/2017	Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
Changement de processus de gestion	Non	Code ISIN (W)	FR0012902468
Horizon conseillé	5 ans	Dépositaire	Société Générale
		Valorisateur	SGSS NAV
		Type	Capitalisation
		Frais courants (W)	1,04 %

(*) Le compartiment est issu de la fusion absorption du compartiment METROPOLE Large Cap Euro créé le 29/11/2002. La catégorie d'action initiale créée le 17/09/2015 est devenue la catégorie d'action W le 31/03/2017.

La vie du compartiment : Commentaire de gestion



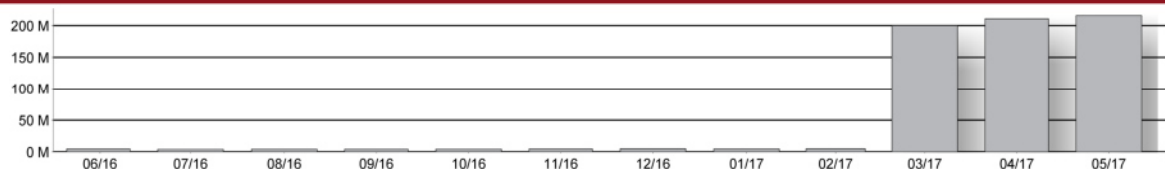
Equipe de gestion Europe : Ingrid TRAWINSKI, Yann GIORDMAINA, Thibault MOUREU, Isabel LEVY, Markus MAUS, Fredrik BERENHOLT, Jérémy GAUDICHON, Cédric HERENG.

Les marchés actions de la zone euro ont poursuivi leur hausse au cours du mois de mai. La reprise économique en zone euro annoncée par les grands agrégats statistiques se constate désormais dans les résultats publiés par les entreprises européennes. Les perspectives sont d'autant plus favorables que la BCE a décidé de maintenir son soutien à l'économie en ne modifiant pas sa politique monétaire. On constate néanmoins un regain de l'aversion pour le risque liée aux tensions géopolitiques internationales et au recul des prix des matières premières. Ce sont les secteurs dits défensifs, les services publics, la communication et les biens de consommation non-cycliques, qui affichent les plus fortes hausses sur le mois. Les services publics ont notamment profité de rumeurs de fusions et acquisitions. En revanche, les biens de consommation cycliques, les matériaux et l'énergie sont en baisse. Au niveau des valeurs, les meilleurs contributeurs à la performance relative sont Deutsche Telekom, Orange, Nokia et Carrefour. TechnipFMC, Telefonica, Randstad et CNH Industrial sont les principaux contributeurs négatifs à la performance.

Dans ce contexte, le compartiment a réalisé une performance positive en ligne avec son indice de référence.

Concernant les mouvements, nous avons pris des bénéfices sur BNP Paribas et Société Générale après leurs très forts rebonds. Nous avons introduit Banco Santander dont la valorisation ne reflète pas la rentabilité de ses activités brésiliennes et britanniques, ni le redressement de son activité espagnole. Nous avons également initié une position sur Veolia. La reprise des activités eau et déchets en France devrait soutenir une revalorisation du titre. Nous avons soldé notre position en Aegon qui peine à clarifier la structure de son bilan. Une augmentation de capital afin de satisfaire aux exigences réglementaires de Solvabilité2 ne peut être exclue. Enfin, nous avons renforcé Publicis et allégé Deutsche Telekom, Linde et Carrefour.

Evolution des encours sur les 12 derniers mois (en millions EUR)



Souscriptions / rachats

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12 h auprès de la Société Générale Nantes et exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative qui sera calculée en retenant les cours de bourse de clôture du jour même, soit à cours inconnu. Les règlements y afférents interviennent le surlendemain ouvré qui suit la date de la valeur liquidative retenue (J+2). **Société Générale : Tél. +33 (0)2 51 85 57 09 - fax +33 (0)2 51 85 58 71.** Nous vous remercions de demander à votre intermédiaire financier de spécifier à la Société Générale le code BIC/BIC1 attribué à votre société.

Le présent document a un caractère purement informatif et ne constitue ni 1) une invitation ou une incitation à investir dans les instruments financiers qui y sont décrits, ou une proposition de vente desdits instruments financiers, 2) ni un quelconque conseil en placement. Il convient de lire attentivement la dernière version du prospectus (disponible auprès de METROPOLE Gestion et sur notre site Internet : www.metropolegestion.com) avant de décider d'investir dans les instruments financiers décrits dans le présent document. Les futurs investisseurs doivent prendre les dispositions nécessaires pour déterminer le montant qu'ils peuvent investir, en fonction des considérations légales, fiscales et comptables qui s'appliquent à leur situation particulière. La diffusion du présent document ou du prospectus pouvant être limitée par la loi dans certains territoires ou certains pays, les investisseurs sont tenus de s'informer des restrictions en question et de les respecter dans tout territoire ou pays concerné. Les opinions exprimées dans le présent document sont susceptibles d'être modifiées sans avis préalable. Les investisseurs doivent s'assurer qu'ils disposent de la dernière version disponible du présent document. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels ou à venir. Les données sur la performance ne prennent pas en compte les commissions facturées pour l'émission ou le rachat de parts ou d'actions. La valeur des investissements et le revenu qui en découle peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas le montant investi. METROPOLE Gestion est agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF). Pour toute information complémentaire, veuillez nous contacter à l'adresse suivante : metropoleg@metropolegestion.fr. Ce document a été publié par la société de gestion de portefeuille : METROPOLE Gestion SA 9, rue des Filles Saint-Thomas, 75002 Paris, France – Tél. +33 (0) 1 58 71 17 00 – Fax : +33 (0) 1 58 71 17 93 - www.metropolegestion.com. METROPOLE Gestion SA a obtenu l'agrément de l'Autorité des marchés financiers, 17 place de la Bourse, 75082 Paris Cedex 2, France, sous la surveillance de laquelle elle est placée.

Performances et risques

DEPUIS LE (17/09/2015)



Indicateurs de risque	1 an	3 ans
Volatilité	17,80 %	-
Volatilité indice de référence	16,08 %	-
Tracking error	4,30 %	-
Ratio d'information	-0,22	-
Ratio de Sharpe	1,04	-
Bêta	1,07	-

Source : METROPOLE Gestion

Morningstar : n/d

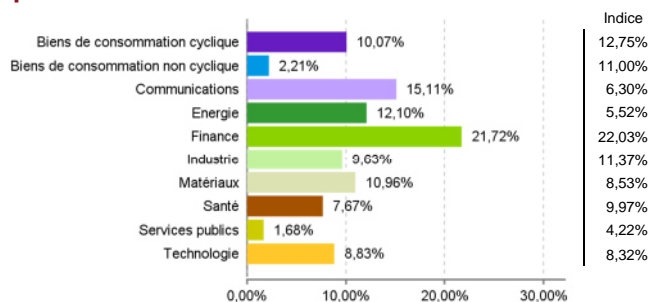
Performances	Dep. Origine	Annualisée	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Portefeuille	10,59%	6,08%	7,57%	1,54%	8,36%	15,88%	18,24%
Euro STOXX Large NR	16,80%	9,54%	10,53%	1,34%	9,16%	18,55%	19,19%
Ecart de performance	-6,21	-3,46	-2,95	0,20	-0,80	-2,68	-0,95
Moyenne de la catégorie*	16,54%	9,38%	11,22%	1,87%	9,72%	18,46%	18,45%
Classement (quartile)*	4	4	4	3	4	4	3

Calendaires	2016	2015 (*)
Portefeuille	4,35%	-1,49%
Euro STOXX Large NR	3,97%	1,64%
Ecart de performance	0,38	-3,13
Moyenne de la catégorie*	2,77%	2,03%
Classement (quartile)*	2	4

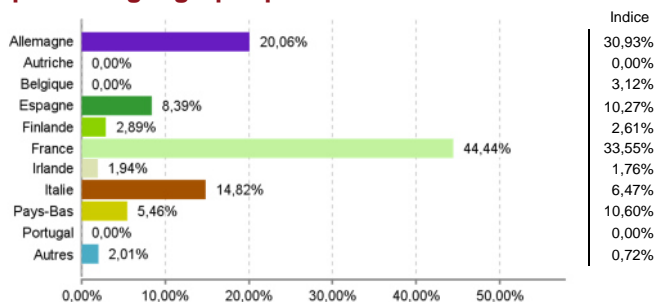
Source : METROPOLE Gestion. Le compartiment est issu de la fusion absorption du compartiment METROPOLE Large Cap Euro créé le 29/11/2002. La catégorie d'action initiale créée le 17/09/2015 est devenue la catégorie d'action W le 31/03/2017. *Catégorie "Actions Zone Euro Grandes Cap." et quartile Morningstar.
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Analyse du portefeuille

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Principales lignes

35,8 %

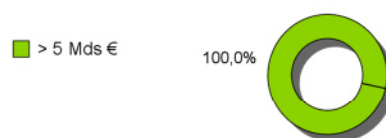
INTESA SANPAOLO	4,6 %
SANOFI	4,6 %
TOTAL	4,2 %
CAPGEMINI	3,7 %
UNICREDIT	3,5 %
TELEFONICA	3,3 %
BNP PARIBAS	3,2 %
SIEMENS	2,9 %
LINDE	2,9 %
ORANGE	2,9 %

Entrées du mois : VEOLIA ENVIRONNEMENT, BANCO SANTANDER

Sorties du mois : AEGON

Capitalisation moyenne du portefeuille : **46 889 M€**

Répartition par capitalisation



Actions

Monétaire

94,8 % (94,6 % m-1)

5,2 %

Nombre de lignes : 41