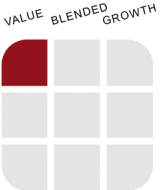


Stratégie d'investissement

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.	
	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)	175,1 EUR
Equipe de gestion Europe	Gestion collégiale	Valeur Liquidative (W)	1 087,74 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 %

Univers de référence	
Classification Morningstar Pro	Actions Zone Euro Grandes Cap.
Indice de référence	Euro STOXX Large
Changement de l'indice de référence	Non
Fréquence de rebalancement	Quotidienne
Dividendes nets réinvestis	Oui

(*) 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



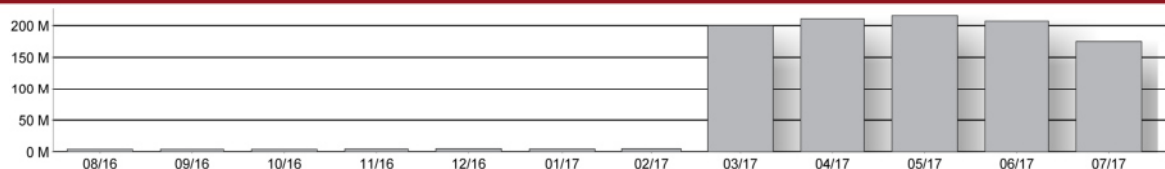
Equipe de gestion Europe : Ingrid TRAWINSKI, Yann GIORDMAINA, Thibault MOUREU, Isabel LEVY, Markus MAUS, Fredrik BERENHOLT, Jérémy GAUDICHON, Cédric HERENG.

Les marchés actions de la zone euro enregistrent une performance légèrement positive au cours d'un mois ponctué par de nombreuses publications des résultats semestriels. Sur environ 60% de résultats d'entreprises publiés à fin juillet, les bénéfices par actions des sociétés de la zone euro sont en progression en moyenne de 11% au 2nd trimestre avec une majorité de publications au-dessus des attentes. L'autre évènement du mois est la baisse du dollar qui se retrouve à son plus bas niveau depuis 2 ans et demi contre euro, pénalisé par les difficultés politiques rencontrées par l'administration Trump. En termes sectoriels, la santé, les biens de consommation cyclique et les industrielles ont sous-performé, tandis que les financières, les services aux collectivités et les communications se sont distingués positivement. Dans cet environnement, METROPOLE Euro réalise sur le mois une performance légèrement supérieure à celle de l'indice Euro Stoxx Large net return.

Parmi les meilleures performances nous citerons Telecom Italia, Telefonica, Repsol et Royal Dutch Shell qui ont tous profité de publications encourageantes, mais c'est Intesa Sanpaolo qui affiche la plus forte contribution positive du portefeuille sur le mois. A l'inverse Carrefour a sous-performé, la publication des ventes n'ayant pas rassuré les investisseurs qui craignent que la croissance ne se soit faite au détriment des marges. De même dans la santé Merck et Sanofi sont en retrait tout comme Accor et BMW qui est pénalisé par une enquête pour collusion avec les autres constructeurs allemands.

La structure du fonds a peu évolué au cours du mois, nous avons néanmoins participé à l'augmentation de capital de Santander faisant suite à l'annonce le mois passé de l'acquisition de Banco Popular.

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

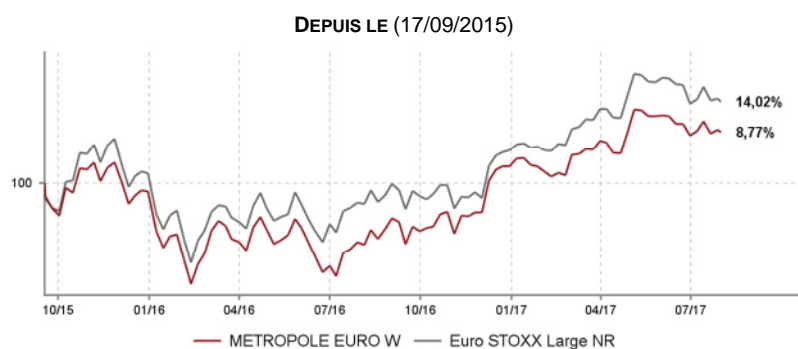


Souscriptions / rachats

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



Indicateurs de risque	1 an	3 ans
Volatilité	12,00 %	-
Volatilité indice de référence	11,47 %	-
Tracking error	3,55 %	-
Ratio d'information	0,89	-
Ratio de Sharpe	1,79	-
Bêta	1,00	-

Source : METROPOLE Gestion

Morningstar : n/d

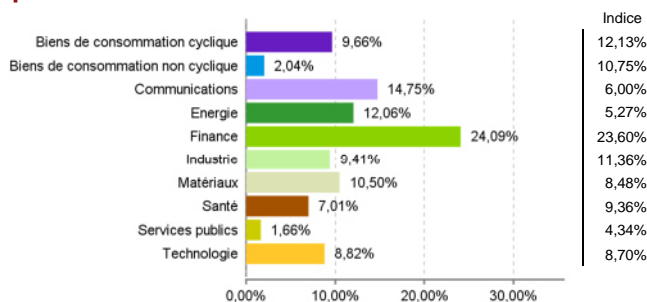
Performances	Dep. Origine	Annualisée	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Portefeuille	8,77%	4,60%	5,81%	0,54%	-0,13%	8,50%	21,14%
Euro STOXX Large NR	14,02%	7,27%	7,90%	0,26%	-1,06%	9,57%	17,98%
Ecart de performance	-5,25	-2,67	-2,09	0,29	0,94	-1,07	3,16
Moyenne de la catégorie*	14,28%	7,37%	9,00%	0,34%	-0,18%	9,73%	18,57%
Classement (quartile)*	4	4	4	2	2	3	1

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*	2,79%	2,04%
Classement (quartile)*	2	4

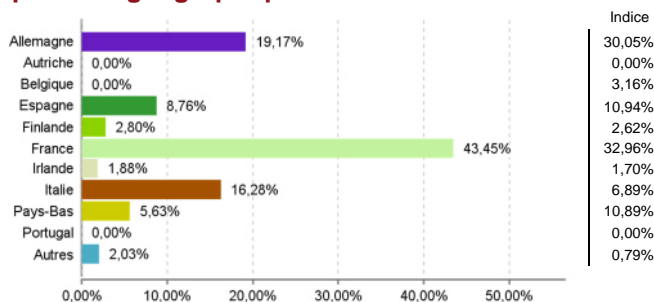
Source : METROPOLE Gestion. Le compartiment est issu de la fusion absorption du compartiment METROPOLE Large Cap Euro créé le 29/11/2002. La catégorie d'action initiale créée le 17/09/2015 est devenue la catégorie d'action W le 31/03/2017. *Catégorie "Actions zone euro Grandes Cap." et quartile Morningstar.
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

37,0 %

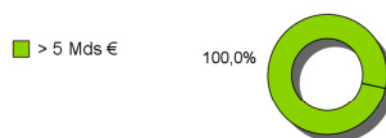
INTESA SANPAOLO	5,6 %
SANOFI	4,2 %
TOTAL	4,1 %
UNICREDIT	3,9 %
CAPGEMINI	3,8 %
BNP PARIBAS	3,5 %
TELEFONICA	3,4 %
ROYAL DUTCH SHELL	2,9 %
ALLIANZ	2,8 %
SIEMENS	2,8 %

Entrées du mois : -

Sorties du mois : -

Capitalisation moyenne du portefeuille : **46 913 M€**

Répartition par capitalisation



Actions

Monétaire

98,3 % (96,2 % m-1)

1,7 %

Nombre de lignes : 41