


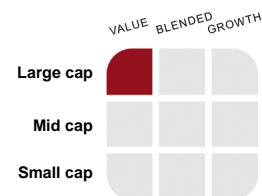
## Strategia d'investimento

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 : METSR11 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</b> (Milioni)	<b>168,0 EUR</b>
<b>Valore netto di inventario (NAV)</b>	<b>241,22 EUR</b>
Frequenza della valorizzazione	Quotidiano
Quotazione utilizzata per la valorizzazione	Quotazione di chiusura
<b>Codice ISIN (W)</b>	<b>FR0013185055</b>
Banca depositaria	CACEIS Bank
Responsabile della valorizzazione	CACEIS Fund Administration
Tipo	Capitalizzazione
Commissioni di gestione (W)	0,85 %
Spese correnti (W)	0,91 %

### 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 29/11/02. La quota I lanciata il 4 luglio 2016 diventa la categoria di azioni W il 31 marzo 2018. Il 29 marzo 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 compiuto progressi significativi nel mese di settembre, sostenuti dai messaggi accomodanti delle banche centrali e da quelli positivi dei dirigenti cinesi e americani in merito alle loro negoziazioni commerciali. L'attacco aereo alle infrastrutture petrolifere in Arabia Saudita ha inoltre causato un forte aumento temporaneo del prezzo del petrolio. In questo contesto, tutti i settori hanno chiuso il mese in rialzo, con in testa la finanza, l'energia e i servizi pubblici, mentre i beni di consumo non ciclici, la salute e i valori industriali sono arrivati per ultimi.

Nel corso del mese, il comparto ha nettamente sovraperformato il suo indice di riferimento, soprattutto grazie alla selezione di titoli. I principali contributori positivi sono stati Axa, Saint-Gobain e Intesa Sanpaolo. Al contrario, i principali contributori negativi sono stati Capgemini, Accor e Fresenius SE.

Nell'ambito del nostro dialogo con Enel, il leader italiano dei servizi di pubblica utilità, la società ci ha spiegato il suo obiettivo di zero emissioni di CO2 entro il 2050, che si trova al centro della strategia del gruppo. L'evoluzione del portafoglio di produzione di energia elettrica verso le energie rinnovabili le consente quindi di migliorare gradualmente il proprio mix verso fonti di energie sostenibili. La gestione delle reti è invece in fase di digitalizzazione, che genererà risparmi energetici significativi grazie a una maggiore flessibilità e un migliore controllo dell'infrastruttura. Per raggiungere l'obiettivo 2050, il gruppo si è posto anche obiettivi intermedi, ovvero una riduzione delle emissioni del 15% fissandosi obiettivi ancora più rigorosi di quelli degli accordi di Parigi. Enel sembra ora essere un attore chiave nella

transizione energetica all'interno del suo settore.

Abbiamo ceduto la posizione in Philips e alleggerito quella in CNH Industrial, in quanto questi titoli hanno raggiunto o si sono avvicinati ai loro obiettivi di valutazione. Abbiamo anche alleggerito Orange, Carrefour, Saint-Gobain e Merck. Al contrario, abbiamo rafforzato le nostre posizioni in BASF, Deutsche Telekom, Klépierre, Continental, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Banco Santander e Siemens.

A fine settembre, il rating ESG del portafoglio rimane 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.

Il presente documento viene fornito unicamente a scopo informativo e non va considerato 1) né un invito o una sollecitazione all'investimento o un'offerta di vendita in relazione agli strumenti finanziari in esso descritti, 2) né una forma qualsiasi di consulenza per gli investimenti. Si consiglia di leggere l'ultima versione del prospetto informativo (disponibile presso METROPOLE Gestion e sul nostro sito web: [www.metropolegestion.com](http://www.metropolegestion.com)) prima di prendere qualsiasi decisione di investimento riguardante gli strumenti finanziari descritti nel presente documento. I potenziali investitori devono determinare la somma che è opportuno investire prendendo in considerazione tutti gli elementi giuridici, fiscali e contabili inerenti alla loro specifica situazione personale. La distribuzione del presente documento o del prospetto informativo può essere soggetta a vincoli di legge in alcuni territori, paesi o giurisdizioni. Si consiglia pertanto agli investitori di informarsi in merito a tali restrizioni al fine di poterle rispettare. Le opinioni espresse nel presente documento possono subire modifiche senza preavviso. Gli investitori si impegnano a procurarsi la versione più recente del presente documento. La performance passata non è indicativa dei risultati attuali o futuri. I dati relativi alla performance non includono le commissioni applicate per l'emissione e il rimborso di azioni. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante sono soggetti a oscillazioni al rialzo o al ribasso e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo inizialmente investito. METROPOLE Gestion è autorizzata dall'Autorità di vigilanza francese dei mercati finanziari (AMF). Per ulteriori informazioni si prega di contattarci al seguente indirizzo e-mail: [metropoleg@metropolegestion.fr](mailto:metropoleg@metropolegestion.fr). Il presente documento è stato pubblicato dalla società di gestione patrimoniale: METROPOLE Gestion SA 9, rue des Filles Saint-Thomas, 75002 Parigi, Francia - Tel.: +33 (0) 1 58 71 17 00 - Fax: +33 (0) 1 58 71 17 93 - [www.metropolegestion.com](http://www.metropolegestion.com). METROPOLE Gestion SA è titolare di una licenza rilasciata dall'Autorité des marchés financiers, 17 place de la Bourse, 75082 Parigi Cedex 2, Francia, ed è soggetta alla supervisione di tale autorità di vigilanza francese.

**Performance e livello di rischio**

DAL (04/07/2016)



**Indicatori di rischio**

	1 anno	3 anni
Volatilità	14,45 %	12,41 %
Volatilità del benchmark	13,93 %	12,04 %
Tracking error	4,65 %	4,07 %
Information ratio	-1,85	-1,10
Indice di Sharpe	-0,20	0,32
Alfa	-0,08	0,00
Beta	0,98	0,97

Morningstar® : ★

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



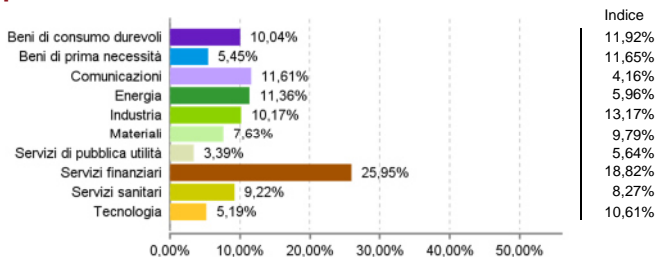
Performance	Dall'inizio	Annualizzata	YTD	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni
<b>Portafoglio</b>	<b>20,61%</b>	<b>5,95%</b>	<b>12,34%</b>	<b>5,65%</b>	<b>2,05%</b>	<b>4,32%</b>	<b>-3,27%</b>	<b>11,00%</b>
Euro STOXX Large NR	33,62%	9,35%	20,61%	3,97%	2,63%	7,37%	5,33%	26,01%
Differenziale di performance	-13,01	-3,40	-8,27	1,68	-0,58	-3,05	-8,60	-15,01
Media di categoria	27,82%	7,82%	17,88%	3,39%	1,88%	5,79%	1,63%	20,78%
Quartile*	4	4	4	1	3	4	4	4

Giorni di calendario	2018	2017	2016 (*)
<b>Portafoglio</b>	<b>-15,72%</b>	<b>5,09%</b>	<b>21,21%</b>
Euro STOXX Large NR	-12,85%	10,81%	14,72%
Differenziale di performance	-2,87	-5,72	6,49
Media di categoria	-14,71%	12,06%	13,81%
Quartile*	3	4	1

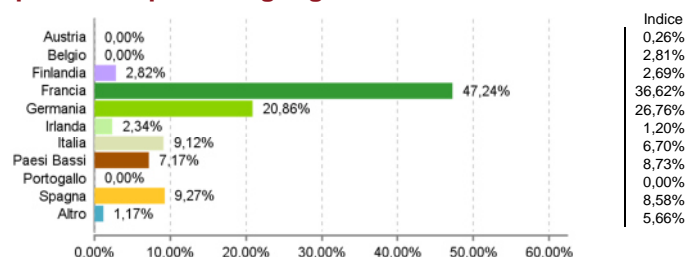
Il comparto METROPOLE Value SRI è nato dalla fusione per incorporazione del FCP METROPOLE Value SRI, istituito il 09/07/2008. La quota I lanciata il 04/07/2016 diventa la categoria di azioni W il 31/03/2017. Il 29/03/2018, questo comparto ha assorbito il comparto METROPOLE Euro, ed è diventato il comparto 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**



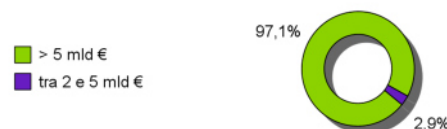
**Principali posizioni**

**41,6 %**

SANOFI	5,2 %
TOTAL	4,8 %
ALLIANZ	4,6 %
BANCO SANTANDER	4,4 %
INTESA SANPAOLO	4,4 %
BNP PARIBAS	4,2 %
ROYAL DUTCH SHELL	3,9 %
AXA	3,7 %
SIEMENS	3,2 %
ENEL	3,2 %

Capitalizzazione media del portafoglio : **51.710 M€**

**Ripartizione per capitalizzazione**



**Azioni**

**Monetario**

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

3,9 %

Numero di posizioni : 37

Acquisti nel mese : -

Vendite nel mese : PHILIPS

Fonte: METROPOLE Gestion

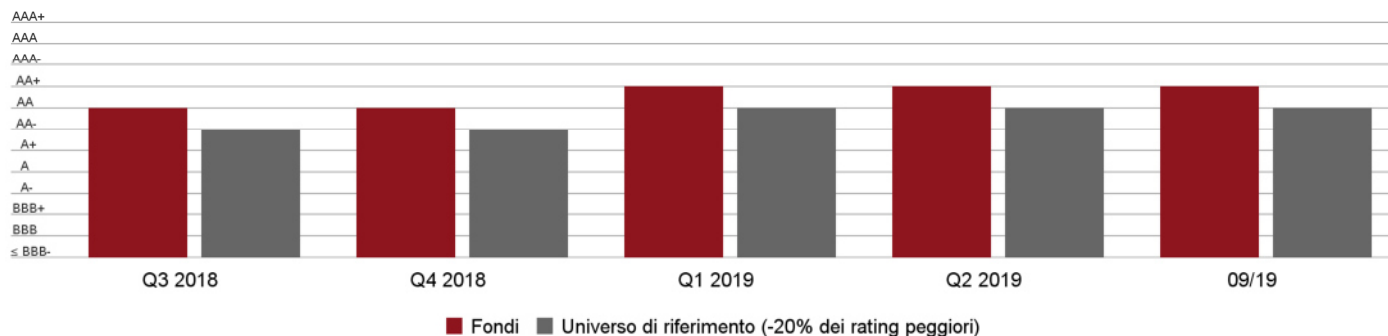
(1) Indicatore di rischio sintetico PRIIPs (SRI) : Scala di rischio da 1 (rischio minimo) a 7 (massimo rischio); Il rischio 1 non significa un investimento privo di rischio.

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

Portafoglio	149,11
Indice	232,06

## 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).