
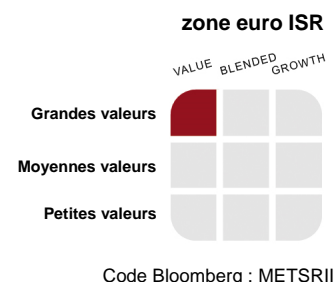


## Stratégie d'investissement

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

### Principales convictions de valeurs ISR de la zone euro

<b>Objectif de gestion</b> A un horizon d'investissement « Actions », battre l'indice Euro STOXX Large dividendes nets réinvestis.	<b>Univers de référence</b> Actions de la zone euro ayant une capitalisation boursière supérieure à 5 000 M d'euros.
<b>Labels</b> 	<b>Caractéristiques</b> Portefeuille Actions pur. Décorrélée à CT 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 / Cédric HERENG	<b>Actif Net</b> (en millions)	<b>158,1 EUR</b>
Equipe de gestion Europe	Gestion collégiale	<b>Valeur Liquidative (VL)</b>	<b>224,77 EUR</b>
Responsable depuis	07/2008	Fréquence de calcul	Quotidienne
Date de lancement du compartiment (*)	31/03/2017	Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
Changement de processus de gestion	Oui	<b>Code ISIN (W)</b>	<b>FR0013185055</b>
Horizon conseillé	5 ans	Dépositaire	CACEIS Bank
		Valorisateur	CACEIS Fund Administration
		Type	Capitalisation
		Frais de gestion max (W)	0,85 %
		Frais courants (W)	0,97 %

### Univers de référence

Classification Morningstar Pro	Actions zone euro Grandes Cap.
<b>Indice de référence</b>	<b>Euro STOXX Large</b>
Changement de l'indice de référence	Non
Fréquence de rebalancement	Quotidienne
Dividendes nets réinvestis	Oui

(\*) Le compartiment METROPOLE Value SRI est issu de la fusion absorption du FCP METROPOLE Value SRI, créé le 9 juillet 2008. La part I créée le 04 juillet 2016 est devenue la catégorie d'actions W le 31 mars 2017. Le 29 mars 2018, ce compartiment a absorbé le compartiment METROPOLE Euro et est devenu le compartiment METROPOLE Euro SRI.

## La vie du compartiment : Commentaire de gestion



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

Les marchés actions de la zone euro ont nettement rebondi au mois de janvier. L'apaisement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et les positions plus souples de leurs banques centrales ont notamment eu raison des incertitudes liées au ralentissement des indicateurs avancés en zone euro. Dans ce contexte, les secteurs des biens de consommation cyclique, des services publics et de la technologie se sont distingués. A l'inverse, les secteurs des communications, des biens de consommation non cyclique et des matériaux ont sous-performé.

Dans cet environnement, le compartiment a sous-performé son indice de référence. Les principaux contributeurs négatifs à cette performance relative ont été Société Générale et Bouygues, et les principaux contributeurs positifs Carrefour et TechnipFMC.

Telecom Italia figure également parmi les principaux contributeurs négatifs à la performance sur le mois. L'opérateur historique italien continue de faire l'objet d'une bataille entre ses deux principaux actionnaires, Vivendi et le fonds activiste Elliott. Après avoir perdu le contrôle du conseil d'administration en 2018, Vivendi a affiché son ambition de réduire l'influence du fonds activiste cette année. Entre temps, l'ancien Directeur Général Amos Genish, investi par Vivendi en 2017, a été poussé vers la sortie par Elliott. Dans un marché italien des télécommunications en constante évolution (changements réglementaires, investissements dans les réseaux de nouvelle génération) et impacté par un environnement concurrentiel adverse, l'instabilité à la tête du groupe ne lui permet pas de s'adapter efficacement à ce

contexte. Le groupe a ainsi averti en janvier que ses résultats 2018 seraient inférieurs à ses objectifs, soulignant la nécessité d'une gouvernance équilibrée au sein des entreprises.

L'affaiblissement de son catalyseur nous a conduits à solder notre position en Telecom Italia ce mois-ci. Nous avons également vendu notre position en TechnipFMC. En contrepartie, nous avons initié des positions en Bureau Veritas, Randstad, Fresenius SE et Continental. Ces titres présentent des décotes de valorisation élevées et affichent les catalyseurs nécessaires à une revalorisation.

Sur le mois, le portefeuille a vu sa note ESG relevée à AA+ en raison des mouvements opérés dans le portefeuille et de la mise à jour annuelle des notes.

## Souscriptions / rachats

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12 h auprès de la CACEIS Bank 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). **CACEIS Bank 1-3 place Valhubert 75013 PARIS / CACEIS Bank succursale de Luxembourg : Tél. 00 352 47 67 70 63 - Email : FDS-Investor-services@ceceis.com.** Nous vous remercions de demander à votre intermédiaire financier de spécifier à CACEIS Bank 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, ni 2) 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](http://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 : [metropleg@metroplegestion.fr](mailto:metropleg@metroplegestion.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.metroplegestion.com](http://www.metroplegestion.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

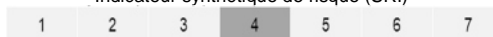
DEPUIS LE (04/07/2016)



Indicateurs de risque	1 an	3 ans
Volatilité	13,79 %	-
Volatilité indice de référence	13,87 %	-
Tracking error	4,38 %	-
Ratio d'information	-1,21	-
Ratio de Sharpe	-1,12	-
Alpha	-0,06	-
Bêta	0,94	-

Morningstar® : n/d

Indicateur synthétique de risque (SRI) <sup>1</sup>



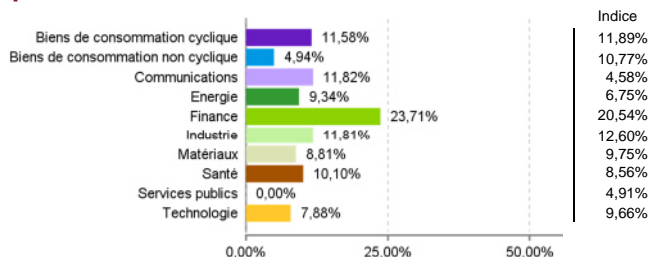
Performances	Dep. Origine	Annualisée	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
<b>Portefeuille</b>	<b>12,39%</b>	<b>4,63%</b>	<b>4,68%</b>	<b>4,68%</b>	<b>-3,54%</b>	<b>-13,09%</b>	<b>-15,75%</b>
Euro STOXX Large NR	17,59%	6,49%	6,15%	6,15%	-0,80%	-10,11%	-10,45%
Ecart de performance	-5,21	-1,86	-1,47	-1,47	-2,74	-2,98	-5,30
Moyenne de la catégorie*	14,81%	5,46%	5,83%	5,83%	-1,92%	-11,24%	-12,30%
Classement (quartile)*	3	3	4	4	4	4	4

Calendaires	2018	2017	2016 (*)
<b>Portefeuille</b>	<b>-15,72%</b>	<b>5,09%</b>	<b>21,21%</b>
Euro STOXX Large NR	-12,85%	10,81%	14,72%
Ecart de performance	-2,87	-5,72	6,49
Moyenne de la catégorie*	-14,71%	12,08%	13,83%
Classement (quartile)*	3	4	1

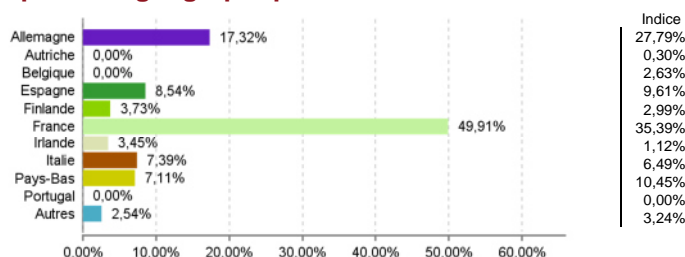
Le compartiment METROPOLE Value SRI est issu de la fusion absorption du FCP METROPOLE Value SRI, créé le 09/07/2008. La part I créée le 04/07/2016 est devenue la catégorie d'actions W le 31/03/2017. Le 29/03/2018, ce compartiment a absorbé le compartiment METROPOLE Euro et est devenu le compartiment METROPOLE Euro SRI. \*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. ©2018 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes: (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations; (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées; (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données.

Analyse du portefeuille

Répartition sectorielle



Répartition géographique



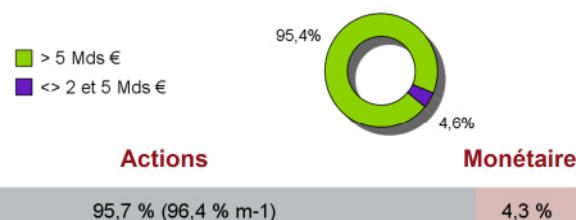
Principales lignes

38,3 %

TOTAL	4,9 %
BANCO SANTANDER	4,4 %
SIEMENS	4,3 %
SANOFI	4,2 %
INTESA SANPAOLO	3,7 %
NOKIA	3,5 %
BNP PARIBAS	3,5 %
CARREFOUR	3,4 %
UNICREDIT	3,3 %
SOCIETE GENERALE	3,1 %

Capitalisation moyenne du portefeuille : 41 388 M€

Répartition par capitalisation



Nombre de lignes : 40

Entrées du mois : BUREAU VERITAS, CONTINENTAL, FRESENIUS, RANDSTAD

Sorties du mois : TECHNIPFMC, TELECOM ITALIA

Source : METROPOLE Gestion

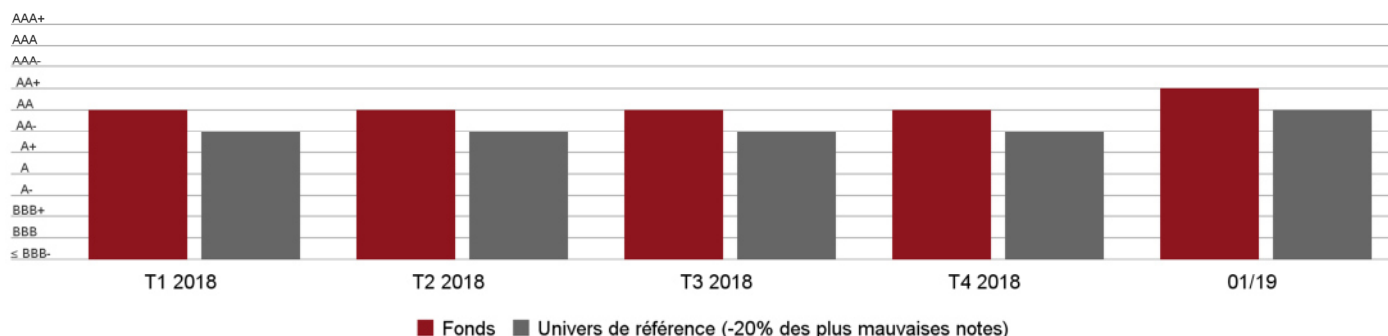
(1) Indicateur synthétique de risque PRIIPs (SRI) : Echelle de risque allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé); le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque.

Empreinte carbone (t eq. CO2/an/M€ du CA)

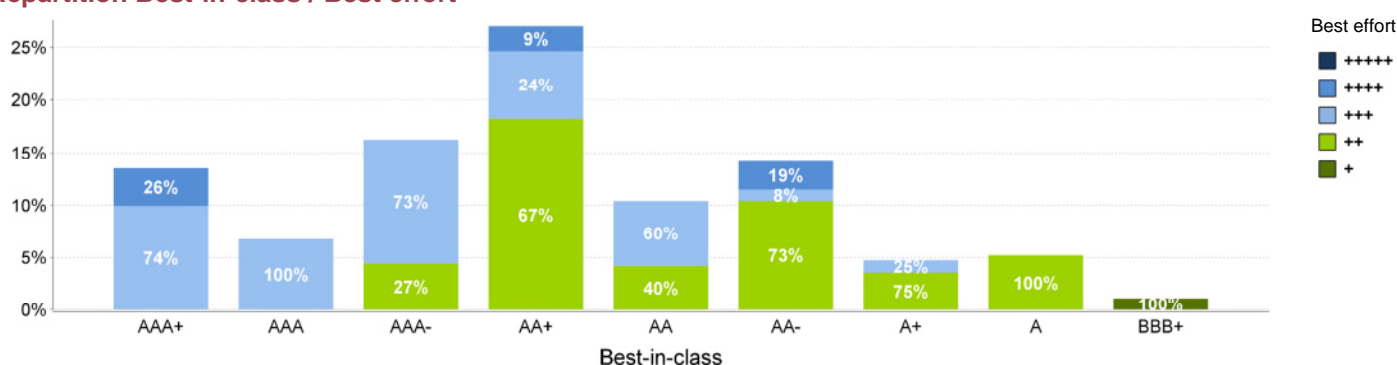
Portefeuille	126,90
Indice	219,86

## Analyse ESG/ISR

### Rating ISR global du portefeuille



### Répartition Best-in-class / Best effort



## Méthodologie et glossaire

Notre démarche d'analyse ISR se base sur une approche multisectorielle, Best-in-class / Best effort qui incite les sociétés à s'améliorer sur les trois grands thèmes extra-financiers ESG (Environnement, Social, Gouvernance).

L'approche « Best-in-class » consiste à sélectionner les sociétés européennes meilleures que la moyenne des entreprises de leur secteur sur les critères ESG. L'échelle de notation « Best-in-class » va de AAA+ CCC-.

L'approche « Best effort » consiste à sélectionner les sociétés européennes qui ont réalisé des efforts de développement sur les enjeux ESG. L'échelle de notation « Best effort » va de 5 à 1 étoiles.

#### Nous sélectionnons des valeurs :

- présentant une décote par rapport à leur valeur industrielle,
- présentant une santé financière en adéquation avec leur activité et le cycle économique,
- présentant une forte conviction extra-financière : les sociétés supérieures ou égales à BBB- (investment grade) peuvent être choisies sans condition de Best effort ; les sociétés avec une note inférieure ou égale à BB+ peuvent être choisies sous condition d'une note Best effort +++ minimum; les sociétés de la catégorie CCC sont exclues.

METROPOLE Gestion exclut les sociétés liées directement ou indirectement au financement des armes controversées, comme prévu par les conventions internationales. Sont également exclues les sociétés minières réalisant plus de 30% de leur chiffre d'affaires dans la production de charbon, les sociétés productrices d'énergie dont la production provient à plus de 30% du charbon, les sociétés liées à la production de tabac et les sociétés liées à la pornographie.

Notre processus de gestion Value Responsable prévoit de maintenir pour le portefeuille une note ESG moyenne pondérée supérieure à celle de l'univers des sociétés cotées de la zone euro dont la capitalisation boursière est supérieure à 5 Milliards d'euro (environ 280 sociétés), dont on retire 20% des plus mauvaises notes.

Le rating ISR global du portefeuille est calculé en moyenne pondérée.

L'empreinte carbone est calculée en tonne équivalent CO<sub>2</sub> par an et millions d'euros de chiffre d'affaires. Le périmètre de calcul intègre les émissions de scope 1 et scope 2.

Le scope 1 (émissions directes) regroupe les émissions de gaz à effet de serre (GES) directement liées à la fabrication d'un produit. Par exemple, si la fabrication du produit a nécessité l'utilisation de pétrole, la combustion de carburant, ou si la production du produit a engendré des émissions de CO<sub>2</sub> ou de méthane, toutes ces émissions sont comptabilisées dans le scope 1.

Le scope 2 (émissions indirectes) regroupe les émissions de GES liées aux consommations d'énergie nécessaires à la fabrication d'un produit (telle que l'électricité utilisée pour alimenter les usines où le produit est conçu).