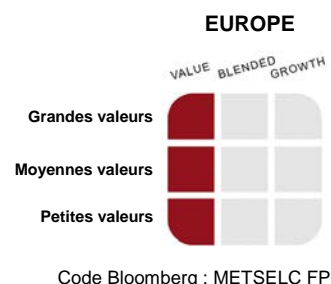


Stratégie d'investissement

A European UCITS IV - Compliant fund
Classification AMF : Actions des pays de l'Union européenne

Principales convictions de valeurs européennes décotées

<p>Objectif de gestion A un horizon d'investissement « Actions », proposer une performance supérieure à la moyenne des opcvn "actions européennes" benchmarkés et du STOXX Europe Large 200 dividendes réinvestis.</p>	<p>Univers de référence Actions Europe. Toutes capitalisations.</p>
	<p>Caractéristiques Portefeuille actions pur et concentré. Décorrélation à CT et MT. FCP de capitalisation éligible au PEA.</p>



Caractéristiques du fonds

L'équipe et le fonds

Directeur de la gestion	Isabel LEVY
Equipe de gestion Europe	Gestion Collégiale
Responsable de ce fonds depuis	11/2002
Date d'entrée du fonds	11/2002
Date de lancement du fonds	29 novembre 2002
Changement de processus de gestion	Non
Horizon conseillé	5 ans

L'administration du fonds

Encours sous gestion (en millions)	1 291,5 EUR
Nombre de parts	2 628 007
Valeur Liquidative (VL)	474,96 EUR
Fréquence de calcul / cotation	Quotidienne
Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
Code ISIN	FR0007078811
Dépositaire	Société Générale
Valorisateur	SGSS NAV
Type	Capitalisation-éligible au PEA
Emprise des 5 premiers souscripteurs	30,5 %
Commissions de gestion - TTC	1,5 %

Univers de référence

Classification Morningstar Pro	Actions Europe Gdes Cap. "Value"
Indice de référence	STOXX Europe Large 200
Changement de l'indice de référence	Non
Fréquence de rebalancement	Quotidienne
Dividendes nets réinvestis	Oui

La vie du fonds : Commentaire de gestion

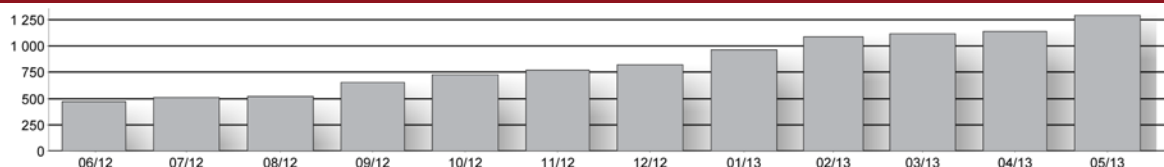


Equipe de gestion Europe : Ingrid TRAWINSKI, Yann GIORDMAINA, Cédric HERENG, Isabel LEVY, Markus MAUS, Fredrik BERENHOLT, Corinne BAUDOIN.

Les marchés d'actions européennes ont poursuivi leur hausse au cours du mois de mai. Les valeurs industrielles et financières figurent parmi les plus fortes progressions, alors que les titres dits « défensifs » affichent un net recul. Les investisseurs se reportent en effet vers les valeurs sensibles à tout mouvement de reprise économique et qui sont actuellement bon marché. Les sociétés industrielles que nous rencontrons perçoivent des signes d'amélioration concrets depuis le mois d'avril. Au contraire, les valeurs dont le métier offre une grande visibilité souffrent du mouvement de remontée des taux d'intérêt. C'est notamment le cas du secteur agroalimentaire, de surcroît très chèrement valorisé, qui affiche la plus mauvaise performance en mai.

Ainsi, ce retour vers les valeurs décotées a été très favorable à la performance du fonds. Le portefeuille progresse sur le mois, surperformant ainsi son indice de référence. Concernant les principaux mouvements opérés au sein du portefeuille, nous avons soldé notre position sur le titre Michelin compte tenu de son catalyseur trop lointain. Nous avons renforcé notre exposition aux banques Italiennes, au travers du titre Intesa dont le poids a été rehaussé et par l'ajout du titre Banca Popolare Emilia Romagna qui affiche un bilan solide et une valorisation faible à 50% des fonds propres. Enfin, nous avons introduit le producteur irlandais d'emballages en carton Smurfit Kappa dont le processus de restructuration, réussi, n'a pas été pris en compte par la bourse.

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



Souscriptions / rachats

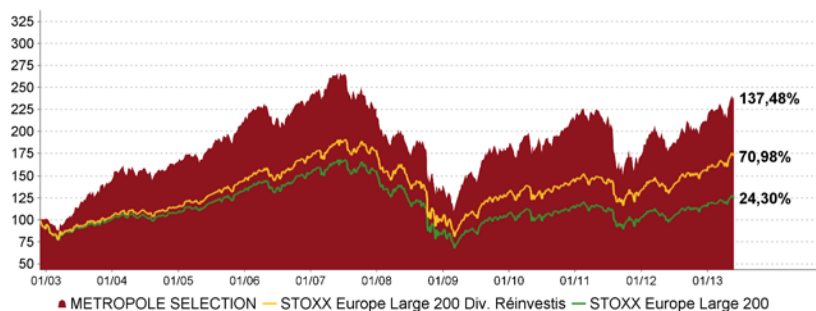
Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12 h auprès de la Société Générale Nantes et exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative qui sera calculée en retenant les cours de bourse de clôture du jour même, soit à cours inconnu. Les règlements y afférents interviennent le surlendemain ouvré qui suit la date de la valeur liquidative retenue (J+2). **Société Générale : Tél. (33)2 51 85 57 09, fax (33)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.

La présente publication vous est communiquée à titre purement informatif et ne constitue 1) ni une proposition, ni une offre d'achat ou toute autre transaction portant sur les instruments financiers qui y sont visés et 2) ni un conseil en placement. Il convient de prendre toute décision d'investissement dans les instruments financiers visés dans le présent document après avoir pris connaissance de la version la plus récente du prospectus (disponible auprès de la Société METROPOLE Gestion et sur le site internet www.metropolegestion.com). Les futurs investisseurs sont tenus d'entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation de leur investissement, en fonction des considérations légales, fiscales et comptables qui leur sont applicables. Les informations contenues dans le présent document peuvent être modifiées sans avis préalable. Les investisseurs sont tenus de veiller à disposer de la dernière version disponible du présent document. Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions en frais contractés à l'émission ou au rachat de parts.

Si vous souhaitez obtenir des informations complémentaires, contactez METROPOLE Gestion à l'adresse suivante : metropoleg@metropolegestion.fr. Ce document a été publié par la société de gestion **METROPOLE Gestion - 9, rue des Filles Saint-Thomas 75002 PARIS - France - Tél : (33)1 58 71 17 00 - Fax : (33)1 58 71 17 93 - www.metropolegestion.com - metropoleg@metropolegestion.fr.**

Performances et risques des fonds METROPOLE SELECTION

DEPUIS LA CREATION (29/11/2002)



Indicateurs de risque	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	16,35 %	21,71 %
Volatilité indice de référence	13,23 %	17,27 %
Tracking error	6,08 %	7,24 %
Ratio d'information	0,37	-0,12
Ratio de Sharpe	1,92	0,43
Bêta	1,15	1,20

Source : METROPOLE Gestion

Morningstar : ★★★★★

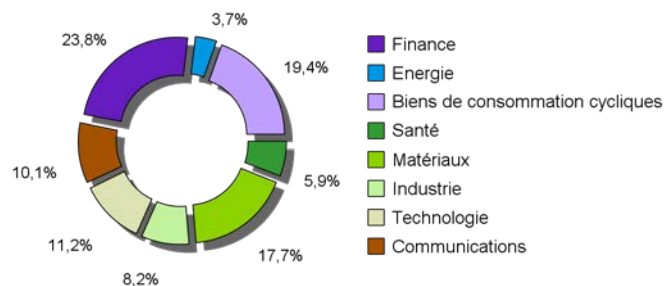
Performances	Dep. Création	Annualisée	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
Portefeuille	137,48%	8,58%	5,30%	5,98%	14,55%	31,39%	30,69%	21,26%	36,11%	127,49%
STOXX Europe Large 200 Div. Réinvestis	70,98%	5,24%	1,93%	5,67%	10,95%	29,11%	33,95%	7,24%	38,17%	92,16%
Ecart de performance	66,50	3,34	3,37	0,31	3,60	2,28	-3,26	14,02	-2,06	35,33
STOXX Europe Large 200	24,30%	2,09%	1,30%	3,99%	8,74%	25,18%	21,86%	-8,72%	8,04%	42,65%
Ecart de performance	113,18	6,49	4,00	1,99	5,81	6,21	8,83	29,98	28,07	84,84
Moyenne de la catégorie*	47,34%	3,61%	3,23%	6,41%	12,20%	31,10%	25,90%	-1,49%	20,17%	66,96%
Classement (quartile)*	1	1	1	3	1	2	2	1	1	1

Calendaires	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Portefeuille	12,40%	23,33%	-19,30%	17,02%	35,24%	-40,44%	-4,99%	12,90%	27,42%	14,93%
STOXX Europe Large 200 Div. Réinvestis	9,55%	17,19%	-7,09%	9,22%	29,60%	-43,10%	4,11%	18,42%	25,85%	10,32%
Ecart de performance	2,85	6,14	-12,21	7,80	5,64	2,66	-9,10	-5,52	1,57	4,61
STOXX Europe Large 200	7,43%	13,27%	-9,99%	6,17%	25,12%	-45,03%	1,39%	15,34%	22,53%	7,55%
Ecart de performance	4,97	10,06	-9,31	10,85	10,12	4,59	-6,38	-2,44	4,89	7,38
Moyenne de la catégorie*	9,95%	17,50%	-12,74%	7,60%	29,74%	-43,80%	0,74%	18,40%	24,25%	11,00%
Classement (quartile)*	1	1	4	1	1	1	4	4	1	1

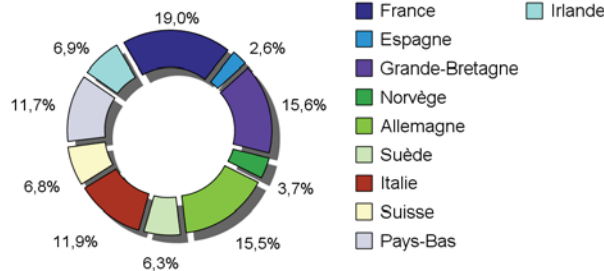
Source : Performances internes. *Date de création 29/11/2002. Catégorie "Actions Europe Grandes Cap." "Value" et quartile Morningstar. Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Analyse du portefeuille

Répartition sectorielle



Répartition géographique



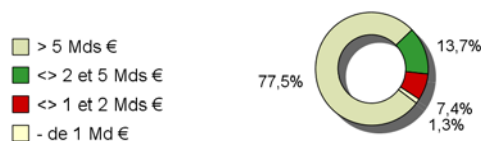
Principales lignes du fonds

DAIMLER	5,7 %
ERICSSON	5,6 %
REED ELSEVIER	5,4 %
INTESA SANPAOLO	5,2 %
RANDSTAD	5,1 %
HEIDELBERGCEMENT	4,5 %
CRH	4,4 %
BNP PARIBAS	4,4 %
CAP GEMINI	4,4 %
SANOFI	3,8 %

48,5 %

Capitalisation moyenne du portefeuille : **23 703 M€**

Répartition par capitalisation



Actions

Monétaire

92,8 % (89,4 % m-1)

7,2 %

Entrées du mois : BANCA POP DELL'EMILIA ROMAGNA, SMURFIT KAPPA

Sorties du mois : MICHELIN

Nombre de lignes : 28

TER N-1(2012) : 1,86 % TTC

Frais de transactions : 0,41 % TTC