

Stratégie d'investissement

A European UCITS III - Compliant fund
Classification AMF : Actions des pays de la Communauté européenne

Petites et moyennes valeurs européennes

Objectif de gestion

A un horizon d'investissement « Actions », battre l'indice STOXX Small.

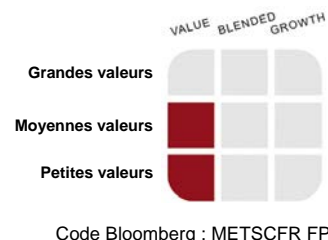
Univers de référence

Valeurs de l'Union européenne dont la capitalisation boursière est comprise entre 100 M€ et 4000 M€.

Caractéristiques

Portefeuille actions pur. Liquidité limitée sur chaque ligne. FCP de capitalisation éligible au PEA.

EUROPE



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)	79,6 EUR
Nombre de parts	202 344
Valeur Liquidative (VL)	393,58 EUR
Fréquence de calcul / cotation	Quotidienne
Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
Code ISIN	FR0007078829
Dépositaire	Société Générale
Valorisateur	SGSS NAV
Type	Capitalisation-éligible au PEA
Emprise des 5 premiers souscripteurs	30,9 %
Commissions de gestion - TTC	1,5 %

Univers de référence

Classification Multiratings	Actions Europe
Indice de référence	STOXX Small
Changement de l'indice de référence	Non
Fréquence de rebalancement	Quotidienne
Dividendes nets réinvestis	Non

La vie du fonds : Commentaire de gestion



Equipe de gestion Europe : Ingrid Trawinski, Markus Maus, Isabel Levy, François-Marie Wojcik, Corinne Baudoin, Cédric Héreng.

Le marché des petites valeurs européennes a bénéficié ce mois-ci du rebond des actions, malgré la dégradation de la note de crédit de plusieurs pays européens et un statu quo sur le règlement de la crise politique. L'économie européenne est toujours morose mais les Etats-Unis semblent enclencher un mouvement positif. Les premières annonces des entreprises concernant leurs perspectives pour cette année ont également rassuré les investisseurs dans l'ensemble, c'est le cas par exemple pour Alten, Sage, Spectris ou Easyjet. Seul Bénéteau doit faire face à la rechute du marché de la plaisance, mais la valorisation de la société est tellement basse que le titre finit tout de même le mois en hausse.

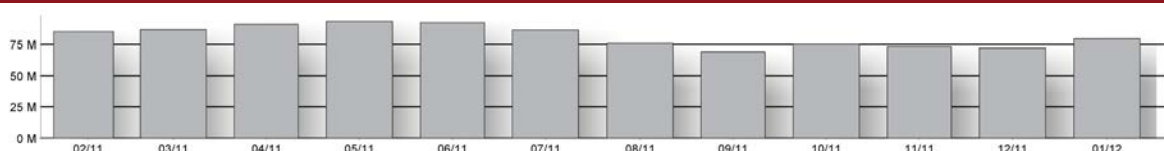
Bénéficiant du retour de l'appétit pour le risque, les sociétés industrielles ont connu un rebond particulièrement marqué, de plus de 20% parfois, comme pour Morgan Crucible, Spectris, Brembo, Cargotec, Imerys ou De Longhi.

Etant donné son exposition importante à ces entreprises industrielles exportatrices, le fonds a nettement surperformé l'univers des Small et Mid Caps ce mois-ci, avec un rebond de 10,27%.

Concernant les mouvements, nous avons sorti deux valeurs à la suite des rencontres avec les dirigeants : la ligne de Palfinger après son rebond de 35%, alors qu'ils entrent dans une nouvelle période de fort investissement en Asie, et Uponor qui souffre toujours des surcapacités dans son métier.

Nous avons entré trois nouvelles valeurs : Saft, le leader mondial des batteries de spécialité, dont la valorisation a énormément baissé depuis l'arrêt de sa *joint venture* avec Johnson Controls. Aujourd'hui, sa valeur en bourse n'intègre plus aucun rêve, comme c'était le cas les années passées. Nous avons également acheté Haldex, totalement recentré ces dernières années sur les freins pour poids lourds, un marché concentré et rentable, ainsi que Senior, qui bénéficie du cycle aéronautique.

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 lendemain ouvré qui suit la date de la valeur liquidative retenue (J+1). **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 AVENIR EUROPE

DEPUIS LA CREATION (29/11/2002)



Indicateurs de risque (24 mois)

Volatilité du fonds	21,60 %
Volatilité indice de référence	21,48 %
Tracking error	6,66 %
Taux sans risque	0,15 %
Ratio d'information	1,71
Ratio de Sharpe	0,89
Bêta	0,96

Source : METROPOLE Gestion

Morningstar : ★★★★★

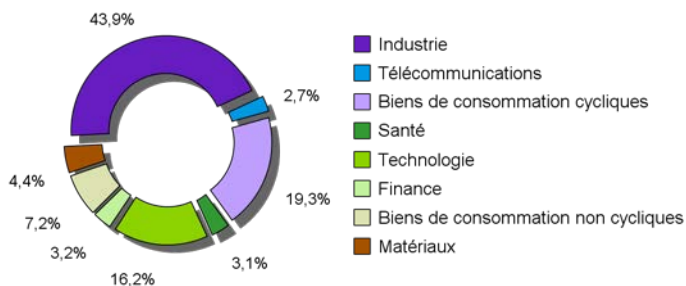
Performances	Dep. Création	Annualisée	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	8 ans
Portefeuille	96,79%	7,65%	10,27%	7,06%	-6,24%	-11,12%	77,16%	-10,22%	44,36%
Indice de référence (STOXX Small)	77,87%	6,48%	7,89%	4,89%	-6,38%	-11,05%	62,95%	-26,20%	41,08%
Ecart de performance	18,92	1,18	2,38	2,17	0,14	-0,07	14,21	15,98	3,28
Indice STOXX Small Div. Réinvestis	117,75%	8,85%	7,97%	5,25%	-5,67%	-8,79%	75,54%	-16,76%	68,67%
Ecart de performance	-20,96	-1,19	2,30	1,81	-0,57	-2,33	1,62	6,54	-24,31
Moyenne de la catégorie*	106,06%	8,04%	7,80%	4,02%	-7,22%	-9,85%	72,09%	-22,00%	58,25%
Classement (quartile)*	3	3	1	1	2	3	2	1	3

Calendaires	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Portefeuille	10,27%	-19,91%	38,22%	38,47%	-38,72%	-9,16%	18,49%	31,23%	6,79%
Indice de référence (STOXX Small)	7,89%	-17,52%	21,98%	49,14%	-50,53%	-5,68%	31,23%	27,30%	19,55%
Ecart de performance	2,38	-2,39	16,24	-10,67	11,81	-3,48	-12,74	3,93	-12,76
Indice STOXX Small Div. Réinvestis	7,97%	-15,42%	24,56%	53,53%	-49,20%	-3,93%	33,73%	29,86%	21,95%
Ecart de performance	2,30	-4,49	13,66	-15,06	10,47	-5,23	-15,24	1,37	-15,17
Moyenne de la catégorie*	7,80%	-16,60%	29,42%	48,52%	-50,37%	-2,30%	29,23%	34,22%	21,96%
Classement (quartile)*	1	3	1	4	1	4	4	3	4

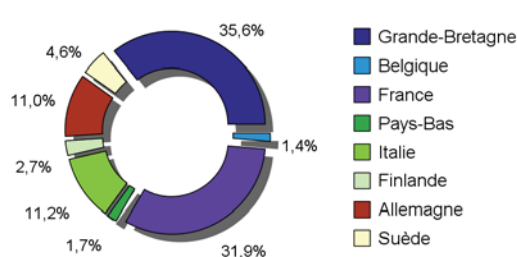
Source : Performances internes. *Date de création 29/11/2002. Catégorie "Actions Europe" et quartile Morningstar. Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Analyse du portefeuille

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Principales lignes du fonds

35,8 %

SPECTRIS	4,0 %
EASYJET	4,0 %
INTERPUMP	4,0 %
IMI	3,8 %
MORGAN CRUCIBLE COMPANY	3,8 %
COOKSON	3,5 %
REZIDOR HOTEL GROUP	3,3 %
REXEL	3,2 %
GFK	3,1 %
ALTEN	3,1 %

Capitalisation moyenne du portefeuille : **1 598 M€**

Répartition par capitalisation



Actions

Monétaire

92,2 % (91,1 % m-1)

7,8 %

Entrées du mois : SAFT GROUPE, SENIOR, HALDEX

Sorties du mois : PALFINGER, UPONOR

Nombre de lignes : 39

TER N-1(2011) : n/d

Frais de transactions : n/d