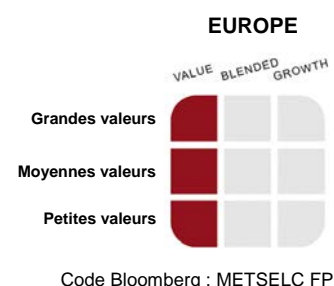


Stratégie d'investissement

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

Principales convictions de valeurs européennes décotées (25 lignes max.)

<p>Objectif de gestion A un horizon d'investissement « Actions », proposer une performance supérieure à la moyenne des opcvms "actions européennes" benchmarkés et du STOXX Large.</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		L'administration du fonds	
Directeur de la gestion	Isabel LEVY	Encours sous gestion (en millions)	478,2 EUR
Equipe de gestion Europe	Gestion Collégiale	Nombre de parts	1 306 529
Responsable de ce fonds depuis	11/2002	Valeur Liquidative (VL)	365,85 EUR
Date d'entrée du fonds	11/2002	Fréquence de calcul / cotation	Quotidienne
Date de lancement du fonds	29 novembre 2002	Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
Changement de processus de gestion	Non	Code ISIN	FR0007078811
Horizon conseillé	5 ans	Dépôtair	Société Générale
		Valorisateur	SGSS NAV
		Type	Capitalisation-éligible au PEA
		Emprise des 5 premiers souscripteurs	24,1 %
		Commissions de gestion - TTC	1,5 %

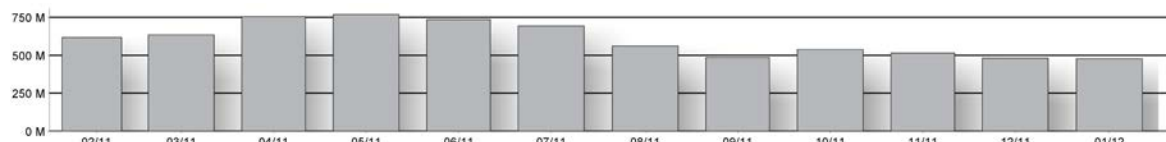
La vie du fonds : Commentaire de gestion



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

Au cours du mois de janvier, les actions européennes ont affiché une hausse significative qui traduit un apaisement relatif des craintes au sein des marchés. D'une part, les opérations de refinancement menées par les gouvernements italien et espagnol se sont déroulées avec succès : la demande de leurs titres souverains a été forte et a permis une baisse significative du coût d'emprunt pour ces pays. D'autre part, la lecture des premiers résultats publiés par les entreprises européennes pour le quatrième trimestre 2011 montre que leur activité reste globalement soutenue : aux Etats-Unis l'activité se porte bien et montre même des signes d'amélioration dans certains secteurs comme l'immobilier. L'Europe ne baisse pas plus que prévu, ce qui constitue donc une bonne nouvelle. Enfin les marchés émergents ralentissent, mais le rythme de progression reste élevé. Dans ce contexte, le fonds affiche une nette surperformance par rapport à son indice de référence pour le mois de janvier. Il a en effet bénéficié de sa forte exposition aux valeurs industrielles. Les valeurs comme Sandvik, Daimler, Spectris et Schneider figurent parmi les principaux contributeurs positifs à la performance, avec des hausses comprises entre 16 et 24 % sur le mois. Le fonds qui n'est pas exposé aux secteurs télécom, utilities et agroalimentaire a été épargné par la baisse généralisée des titres considérés comme défensifs. Concernant les mouvements initiés au sein du portefeuille, nous avons soldé la ligne de Deutsche Bank compte tenu du risque d'augmentation de capital. Nous avons également remplacé Novartis par Sanofi qui ne devrait plus souffrir de la concurrence des médicaments génériques à partir de 2013.

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



Souscriptions / rachats

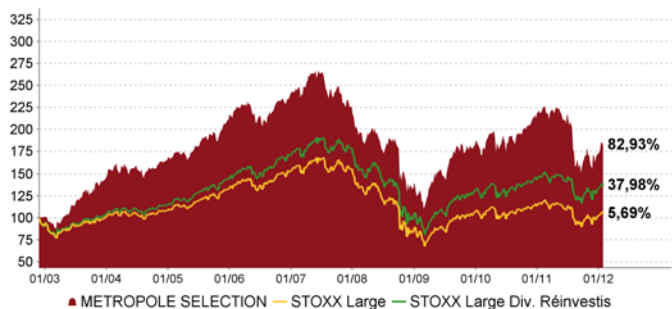
Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12 h auprès de la Société Générale Nantes et exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative qui sera calculée en retenant les cours de bourse de clôture du jour même, soit à cours inconnu. Les règlements y afférents interviennent le lendemain 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 SELECTION

DEPUIS LA CREATION (29/11/2002)



Indicateurs de risque (24 mois)

Volatilité du fonds	24,80 %
Volatilité indice de référence	20,18 %
Tracking error	7,61 %
Taux sans risque	0,15 %
Ratio d'information	0,11
Ratio de Sharpe	0,12
Bêta	1,18

Source : METROPOLE Gestion

Morningstar : ★★★

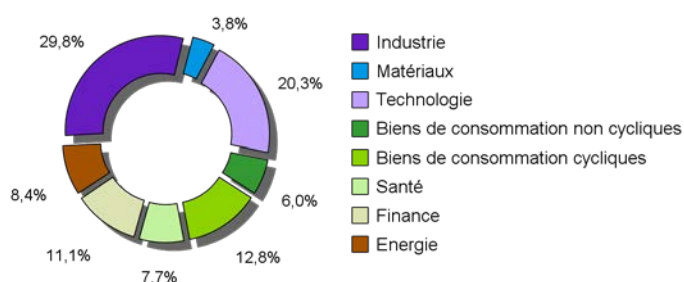
Performances	Dep. Création	Annualisée	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	8 ans
Portefeuille	82,93%	6,80%	6,78%	5,81%	-8,95%	-15,48%	43,78%	-24,53%	18,36%
Indice de référence (STOXX Large)	5,69%	0,60%	3,47%	4,40%	-3,66%	-8,50%	29,06%	-32,42%	2,53%
Ecart de performance	77,24	6,20	3,31	1,41	-5,29	-6,98	14,72	7,89	15,83
Indice STOXX Large Div. Réinvestis	37,98%	3,57%	3,60%	4,91%	-2,70%	-5,52%	41,98%	-20,93%	29,76%
Ecart de performance	44,95	3,23	3,18	0,90	-6,25	-9,96	1,80	-3,60	-11,40
Moyenne de la catégorie*	24,71%	2,31%	4,16%	3,42%	-4,59%	-9,10%	34,20%	-27,72%	15,81%
Classement (quartile)*	1	1	1	1	4	4	1	2	2

Calendaires	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Portefeuille	6,78%	-19,30%	17,02%	35,24%	-40,44%	-4,99%	12,90%	27,42%	14,93%
Indice de référence (STOXX Large)	3,47%	-9,99%	6,17%	25,12%	-45,03%	1,39%	15,34%	22,53%	7,55%
Ecart de performance	3,31	-9,31	10,85	10,12	4,59	-6,38	-2,44	4,89	7,38
Indice STOXX Large Div. Réinvestis	3,60%	-7,09%	9,22%	29,60%	-43,10%	4,11%	18,42%	25,85%	10,32%
Ecart de performance	3,18	-12,21	7,80	5,64	2,66	-9,10	-5,52	1,57	4,61
Moyenne de la catégorie*	4,16%	-11,05%	8,72%	29,07%	-42,65%	-0,17%	18,59%	24,27%	11,37%
Classement (quartile)*	1	4	1	1	2	4	4	1	1

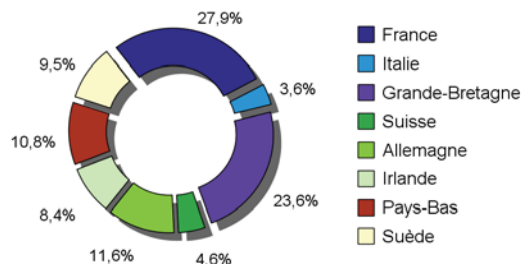
Source : Performances internes. *Date de création 29/11/2002. Catégorie "Actions Europe" et quartile Morningstar. Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Analyse du portefeuille

Répartition sectorielle



Répartition géographique

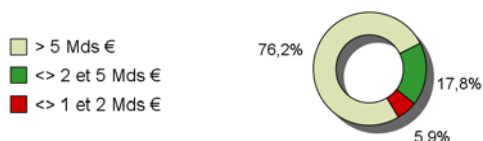


Principales lignes du fonds

SANOFI	41,1 %
SANOVIA	4,7 %
SCHNEIDER ELECTRIC	4,5 %
WOLSELEY	4,1 %
WPP	4,1 %
CAP GEMINI	4,1 %
TECHNIP	4,0 %
DAIMLER	4,0 %
ERICSSON	3,9 %
SMITH & NEPHEW	3,9 %
SPECTRIS	3,8 %

Capitalisation moyenne du portefeuille : 22 265 M€

Répartition par capitalisation



Actions

Monétaire

93,5 % (96,1 % m-1)

6,5 %

Entrées du mois : SANOFI

Sorties du mois : DEUTSCHE BANK

Nombre de lignes : 27

TER N-1(2011) : n/d

Frais de transactions : n/d