

METROPOLE CONVERTIBLES

rapport
annuel

SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT À CAPITAL VARIABLE - SICAV DE DROIT FRANÇAIS

■ sommaire

informations concernant les placements et la gestion	3
rapport de gestion du conseil d'administration	6
comptes annuels	8
<i>bilan</i>	9
<i>actif</i>	9
<i>passif</i>	10
<i>hors-bilan</i>	11
<i>compte de résultat</i>	12
<i>annexes</i>	13
<i>règles & méthodes comptables</i>	13
<i>évolution actif net</i>	15
<i>compléments d'information</i>	16
inventaire	23

Commercialisateur	METROPOLE GESTION 9, rue des Filles Saint-Thomas - 75002 Paris.
Société de gestion	METROPOLE GESTION 9, rue des Filles Saint-Thomas - 75002 Paris.
Dépositaire et conservateur	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 75886 Paris Cedex 18.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers - 92208 Neuilly-sur-Seine.

Informations concernant les placements et la gestion

Modalités de détermination et d'affectation des résultats

Il n'existe qu'une seule catégorie d'action. Les résultats seront capitalisés.

Objectif de gestion

METROPOLE Convertibles a pour objectif d'obtenir, sur une période de 2 ans, une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, l'indice ECI Euro, coupons nets inclus.

Indicateur de référence

L'univers de référence est l'ECI Euro. L'indice ECI Euro est un indice de la gamme Exane Convertible Index. Les sous-jacents des convertibles de l'ECI Euro (code Bloomberg EZCIEZCI) ont leur place de cotation principale dans un pays de la zone euro (UEM). Afin d'éviter tout risque de change dans l'indice de la zone euro, les obligations libellées dans une devise extérieure à l'UEM sont exclues de l'ECI Euro. L'indice est composé d'environ 45 valeurs. Ce nombre est susceptible d'évoluer en fonction des conditions de marché.

Stratégie d'investissement

Stratégies utilisées

La stratégie globale d'investissement consiste à la recherche d'obligations convertibles dont les sous-jacents actions seront considérées comme décotés. La décision d'investissement est construite au travers d'une analyse rigoureuse des bilans des sociétés concernées, de la connaissance des équipes de management, ainsi que de la détection d'un ou de deux catalyseurs propres à réduire la décote dans un délai de 18 à 24 mois. Le catalyseur est en l'occurrence constitué par un ou plusieurs éléments propres à faire prendre conscience au marché que les perspectives de l'entreprise sont mal appréciées, par exemple, restructuration, cessions d'actifs.

Il s'agit tout d'abord de procéder à la sélection des actions sous-jacents aux obligations convertibles ou assimilées directes ou reconstituées.

En second lieu, une fois ces sous-jacents choisis, la stratégie consistera à choisir soit leur obligation convertible existante ou échangeable ou autres obligations dont les caractéristiques font référence à des sous-jacents actions, soit, s'il n'en n'existe pas, à la reconstituer. Les obligations reconstituées peuvent être composées soit de Titres de Créances Négociables et d'options listées sur les marchés européens soit d'obligations d'entreprises ou souveraines de la zone euro.

Enfin, le compartiment pourra acheter ou vendre des futures sur les marchés de taux européens afin d'ajuster au mieux la sensibilité globale du compartiment aux évolutions de taux d'intérêt ainsi qu'acheter ou vendre des futures sur les marchés d'actions européens afin d'ajuster au mieux la sensibilité globale du compartiment aux évolutions des marchés actions.

Le compartiment est investi en valeurs mobilières et autres instruments financiers autorisés ; il est investi au moins à 50% en obligations convertibles, obligations échangeables ou autres obligations dont les caractéristiques font référence à des sous-jacents actions, de manière directe ou reconstituée.

Lorsqu'il n'existe pas d'obligations convertibles, obligations échangeables ou autres obligations dont les caractéristiques font référence essentiellement à des sous-jacents actions, de manière directe ou reconstituée, le compartiment pourra investir jusqu'à 10% d'actions directes principalement de l'Union Européenne, de la Suisse, et de la Norvège.

Le compartiment pourra investir jusqu'à 10% en obligations convertibles, obligations échangeables ou autres obligations dont les caractéristiques font référence à des sous-jacents actions, de manière directe ou reconstituée principalement dans l'Union européenne hors de la zone euro ainsi que la Suisse et la Norvège.

Le compartiment ne se fixe pas de limite particulière en termes de notations de crédit.

Sont exclus de l'univers d'investissement du compartiment, les titres des entreprises liées à la production de mines anti-personnel et de bombes à sous-munition.

Les actifs (hors dérivés)

1. Actions

Lorsqu'il n'existe pas d'obligations convertibles, obligations échangeables ou autres obligations dont les caractéristiques font référence essentiellement à des sous-jacents actions, de manière directe ou reconstituée, le compartiment pourra investir jusqu'à 10% d'actions directes principalement de l'Union européenne, de la Suisse, et de la Norvège.

2. Titres de créances et instruments du marché monétaire

Le compartiment avec un maximum d'exposition de 90% pourra être investi en Titres de Créances Négociables, en obligations d'entreprises ou souveraines. METROPOLE Gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation de crédit pour évaluer la qualité de crédit des actifs du compartiment.

3. Actions ou parts d'OPCVM

Le compartiment pourra être investi à concurrence de 10% de l'actif du compartiment en parts ou actions d'OPCVM de toutes classifications.

METROPOLE Convertibles est investi uniquement dans des OPCVM français ou européens. METROPOLE Convertibles peut investir dans les OPCVM gérés par METROPOLE Gestion.

Les instruments dérivés

Dans les limites prévues par la réglementation, le compartiment pourra intervenir sur l'ensemble des instruments financiers à terme (marchés à terme fermes ou marchés d'options négociables) négociés sur des marchés réglementés. Le compartiment pourra en outre acheter ou vendre des futures sur les marchés de taux européens, des options listées sur les marchés européens et des futures sur les marchés actions européens. Le compartiment pourra également intervenir sur des contrats de change à terme.

La limite d'engagement sur l'ensemble de ces marchés est fixée à 100% de l'actif net du compartiment.

METROPOLE Convertibles n'utilisera pas d'instruments dérivés spécifiques, tels que ceux négociés sur les marchés de gré à gré.

Titres intégrant des dérivés

METROPOLE Convertibles peut investir son actif sur des titres intégrant des dérivés. L'utilisation de tels instruments sera restreinte aux obligations convertibles, obligations échangeables ou autres obligations dont les caractéristiques font référence à des sous-jacents actions, de manière directe ou reconstituée au travers de produits listés.

Le montant des investissements en titres intégrant des dérivés ne pourra pas dépasser 100% de l'actif.

Dépôts

Le compartiment n'aura pas recours aux dépôts.

Emprunt d'espèce

METROPOLE Convertibles peut emprunter jusqu'à 10% de son actif en espèces.

Cession et acquisition temporaire de titres

METROPOLE Convertibles ne fera pas appel aux techniques de cession et d'acquisition temporaire de titres.

Profil de risque

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que le compartiment ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Le risque de marché est lié à l'évolution des actions sous-jacentes, des marchés obligataires, de l'évolution du niveau de la volatilité des obligations convertibles, des obligations échangeables ou autres obligations dont les caractéristiques font référence à des sous-jacents actions, de manière directe ou reconstituée, ainsi que de l'évolution des spreads de crédit des obligations convertibles, des obligations échangeables ou autres obligations dont les caractéristiques font référence à des sous-jacents actions, de manière directe ou reconstituée.

L'investisseur est averti que la performance du compartiment peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital peut ne pas lui être totalement restitué.

Risque de marché actions : Une partie du compartiment peut être investie dans des actions. Les fluctuations de cours de ces actions peuvent avoir une influence positive ou négative sur sa valeur liquidative. La baisse du cours des actions correspond au risque de marché.

Risque de crédit : En cas de défaillance ou de dégradation de la qualité des émetteurs d'obligations (par exemple la baisse de leur notation), la valeur des titres de créances dans lesquels est investi le compartiment est susceptible d'évoluer défavorablement.

Risque de perte en capital : La perte en capital se produit lors de la vente d'une action à un prix inférieur à celui payé à l'achat. L'investisseur est averti que le capital n'est pas garanti, il peut ne pas être entièrement restitué.

Risque de taux : Il s'agit du risque de dépréciation des instruments de taux découlant des variations de taux d'intérêts. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur liquidative du compartiment peut baisser.

Risque de change : Un placement en devises autres que la devise de référence implique un risque de change. Le compartiment peut être directement exposé au risque de change sur la part de son actif investi en titres libellés dans une autre devise que l'euro. L'évolution défavorable de ces devises entraînera une baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Souscripteurs concernés

Tous souscripteurs.

METROPOLE Convertibles s'adresse à un investisseur disposant déjà d'un portefeuille d'OPCVM investis en valeurs mobilières sur la zone géographique de la zone euro.

La durée de placement recommandée est supérieure à deux ans. Il est fortement recommandé au souscripteur de diversifier ses investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de ce compartiment commun de placement.

Indications sur le régime fiscal

METROPOLE CONVERTIBLES n'est pas éligible au P.E.A.

Le compartiment n'est pas assujéti à l'impôt sur les sociétés mais les plus ou moins-values, sont imposables entre les mains des actionnaires.

Le régime fiscal applicable aux plus ou moins-values latentes ou réalisées par le compartiment dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière de l'investisseur et/ou de la juridiction d'investissement du compartiment. Si l'investisseur n'est pas sûr de sa situation fiscale, il doit s'adresser à un conseiller.

Pour plus de détails, le prospectus est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- Les valeurs liquidatives sont disponibles auprès de la société de gestion et du dépositaire. Le prospectus complet de l'Opcvm et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de : Métropole Gestion - 9, rue des Filles Saint-Thomas - 75002 Paris – Tél.: +33(0) 1 58 71 17 00 – Fax + 33 (0) 1 58 71 17 98 – Site : www.metropolegestion.com.
- Date de création de la Sicav : 31 mars 2017

rapport de gestion du conseil d'administration

Mesdames, messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son 1er exercice et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 29 décembre 2017. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur la conjoncture économique et la politique de gestion de la Sicav durant cet exercice.

Le marché des actions de la zone euro affiche une performance positive en 2017. L'année a été caractérisée par la bonne tenue de l'économie mondiale et notamment l'amélioration constante des indicateurs macroéconomiques en zone euro. La volatilité est tombée à des niveaux historiquement bas, réagissant à peine aux événements politiques comme l'élection présidentielle française, les élections parlementaires en Allemagne ou le référendum catalan.

La bonne tenue de l'économie en zone euro se reflète également dans un rebond des taux longs au cours de l'année. Dans ce contexte, la Banque Centrale Européenne a entamé un début de normalisation de sa politique monétaire

Dans cet environnement, le marché des obligations convertibles de la zone Euro enregistre une performance positive, il a bénéficié de plusieurs facteurs: les actions de la zone Euro ont enregistré une performance positive (+8,28% pour l'indice Euro Stoxx large) soutenues par des publications d'indicateurs économiques positifs, les « spreads » de crédit se sont détendus passant de 102 à 77 points de base pour les obligations d'entreprises notées BBB et de maturité 5 ans contre l'emprunt allemand et la volatilité implicite du gisement des obligations convertibles composant l'ECI euro est montée de 200 points de base à 29%. La volatilité implicite des options listées a subi une baisse importante sur l'année, passant de 27% à 21%.

Dans un contexte de début de normalisation de la politique monétaire de la BCE, les taux souverains de la zone Euro se sont appréciés, à l'image du rendement de l'emprunt allemand à 5 ans qui gagne 23 points de base à -0,20%.

Le compartiment METROPOLE Convertibles affiche une performance annuelle de -0,67% contre +6,99% pour son indice de référence, l'indice convertible ECI Euro. METROPOLE Convertibles a été pénalisé par une baisse importante de la volatilité implicite des options et par une quasi absence du secteur immobilier qui représente environ 20% de l'indice et qui enregistre une bonne performance malgré des niveaux de valorisation trop élevés.

Nous rappelons que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

La stratégie d'investissement n'a pas été modifiée. Elle consiste à sélectionner des sous-jacents affichant une forte décote de valorisation avec une gestion active de la sensibilité au marché action (le delta), de la sensibilité taux et de la convexité. Il s'agit d'un processus de gestion de style « Value ».

En ce qui concerne les principaux mouvements, nous avons vendu nos positions lorsque les sous-jacents ont atteint nos objectifs de valorisation ou lorsque le catalyseur s'est affaibli. On peut citer à titre d'exemples la convertible Buzzi Unicem 2019 ou le sous-jacent ENGIE dans la poche options. Plusieurs titres présentant une importante décote de valorisation ont été introduits dans le portefeuille. Il s'agit par exemple des convertibles ENI 2022 et Ingenico 2022, ou du sous-jacent Hugo Boss que nous avons introduit dans la poche options.

Sur l'ensemble de l'année 2017, nous avons maintenu une sensibilité taux inférieure à celle de l'indice de référence. A fin décembre, elle s'établit ainsi à +1,5% contre +2,4% pour l'indice ECI Euro. Nous avons maintenu une sensibilité action autour de 32% en moyenne sur l'année.

Nous rappelons que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Droit de vote : La politique de droit de vote exercée par METROPOLE Gestion est tenue à la disposition des porteurs. La politique de droit de vote exercée par METROPOLE Gestion ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote sont disponibles sur le site de METROPOLE Gestion : www.metropolegestion.com.

Procédure de choix des intermédiaires : Une procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties prenant en compte des critères objectifs tels que le coût de l'intermédiation, la qualité d'exécution, la recherche, a été mise en place au sein de la société de gestion. Cette procédure est disponible sur le site : www.metropolegestion.com.

Risque global de l'Opcvm : Méthode choisie par la société de gestion pour mesurer le risque global de l'opcvm : La méthode retenue est celle de l'engagement.

Techniques de gestion efficace de portefeuille

L'OPC n'a pas eu recours à des techniques de gestion efficace du portefeuille.

Politique de rémunération

La politique de rémunération de la société de gestion a été établie et actualisée conformément à la directive OPCVM 5.

Cette politique est fondée sur des pratiques de rémunération compatibles avec une gestion saine et efficace qui n'encouragent pas une prise de risque inappropriée. La politique s'applique à l'ensemble du personnel et spécifie les règles appliquées visant les catégories de personnel dont les activités professionnelles peuvent avoir une incidence sur le profil de risque de la société ou des fonds gérés (personnel identifié comme tel au sens de la réglementation AMF).

La rémunération du personnel de METROPOLE Gestion comporte une partie fixe, à laquelle peut s'ajouter une partie variable.

Cette rémunération variable est attribuée de façon discrétionnaire par la Direction Générale.

Les détails de la politique de rémunération sont disponibles gratuitement sur demande.

Montant total des rémunérations versées pour l'exercice par Métropole gestion pour l'ensemble du personnel ventilées en rémunérations fixes et rémunérations variables.

Rémunérations fixes 2017 (en K€)	Rémunérations variables 2017 (en K€)	Rémunérations Totales 2017 (en K€)
4 892	1 137	6 029

Montant agrégé des rémunérations versées pour l'exercice aux cadres supérieurs et aux membres du personnel de Métropole Gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque du FIA (preneurs de risques).

	Rémunérations fixes 2017 (en K€)	Rémunérations variables 2017 (en K€)	Rémunérations Totales 2017 (en K€)
Preneurs de risques dont cadres supérieurs ⁽¹⁾	163	39	202

⁽¹⁾ La rémunération mentionnée est calculée au prorata de l'encours de l'OPCVM par rapport à l'encours total de Métropole Gestion au 31/12/2017.

comptes
annuels

BILANactif

29.12.2017

30.12.2016

Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	72 004 537,00	92 343 984,73
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	65 075 269,75	82 961 463,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	5 659 705,00	6 515 806,50
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 269 562,25	2 866 715,23
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	1 470,93	4 802,84
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	1 470,93	4 802,84
Comptes financiers	4 109 109,67	138 650,98
Liquidités	4 109 109,67	138 650,98
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	76 115 117,60	92 487 438,55

BILAN passif

29.12.2017

30.12.2016

Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	75 509 070,93	91 916 356,69
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	300 017,61	-477 602,83
• Résultat de l'exercice	182 896,52	971 354,65
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	75 991 985,06	92 410 108,51
Instruments financiers	-	-
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	123 131,99	77 330,04
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	123 131,99	77 330,04
Comptes financiers	0,55	-
Concours bancaires courants	0,55	-
Emprunts	-	-
Total du passif	76 115 117,60	92 487 438,55

HORS-bilan

29.12.2017

30.12.2016

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	21 672 553,71	30 460 521,84
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 122 609,59	2 630 723,39
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	1 122 609,59	2 630 723,39
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-13 174,44	-8 853,95
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-13 174,44	-8 853,95
Résultat sur opérations financières (I - II)	1 109 435,15	2 621 869,44
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-906 724,72	-1 259 151,61
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	202 710,43	1 362 717,83
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-19 813,91	-391 363,18
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	182 896,52	971 354,65

1 règles & méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié.

Règles d'évaluation de l'actif

Les comptes relatifs au compartiment-titres sont tenus par référence au coût historique : les entrées (achats ou souscriptions) et les sorties (ventes ou remboursements) sont comptabilisées sur la base du prix d'acquisition, frais exclus. Toute sortie génère une plus-value ou une moins-value de cession ou de remboursement et éventuellement une prime de remboursement.

Les cours retenus pour la valorisation du compartiment sont ceux de clôture.

Pour les valeurs dont le cours n'a pas été coté le jour de l'évaluation, le dernier cours connu sera retenu.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'établissement de la valeur liquidative ou dont le cours a été corrigé, sont évalués à leurs valeurs probables de négociation sous la responsabilité de la société de gestion. Ces éléments seront communiqués au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

L'enregistrement des revenus se fait en intérêts courus.

Les opérations à terme ferme sont valorisées au cours de compensation du jour.

Les opérations à terme conditionnel sont valorisées au cours de compensation du jour.

Les titres d'OPCVM sont valorisés à la dernière valeur liquidative connue.

Les Titres de Créances Négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés en linéarisant la surcote/décote constatée à l'achat.

Les Titres de Créances Négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés à leur valeur de marché éventuellement corrigée d'un spread correspondant au risque de signature.

Les contrats d'échange de taux sont valorisés à leur valeur de marché éventuellement corrigée d'un spread correspondant au risque de signature.

Méthode d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.

La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nominal du contrat.

La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.

Frais de fonctionnement et de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au compartiment, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion. Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès que le compartiment a dépassé ses objectifs et viennent diminuer le rendement pour l'investisseur.
- Des commissions de mouvement facturées au compartiment.
- Une part du revenu des opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés au compartiment, se reporter au document d'information clé pour l'investisseur.

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux, barème (TTC) METROPOLE Convertibles A
Frais de gestion financière	Actif net hors OPCVM METROPOLE Gestion	1,10% taux maximum
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,30% taux maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Néant
Commissions de mouvement (perçues par la société de gestion)	Prélèvement sur chaque transaction	Néant
Commission de surperformance	Actif net	Néant

Modalités de souscription et de rachat dans les OPC gérés par METROPOLE Gestion.	NEANT (sans frais)
Pratique en matière de commissions en nature.	Aucun intermédiaire ou contrepartie ne fournit de commissions en nature à la société de gestion du compartiment.
Description succincte de la procédure de choix des intermédiaires.	Une procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties a été mise en place au sein de la société de gestion dont le résumé est disponible sur le site internet : www.metropolegestion.com .

Devise de comptabilité

Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs (Non certifiés par le commissaire aux comptes)

- Changement intervenu : Le compartiment est issu de la fusion absorption du FCP METROPOLE Convertibles FCP créé le 12 novembre 2002.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Capitalisation du résultat et des plus-values nettes réalisées.

Méthode choisie par la société de gestion pour mesurer le risque global de l'Opc

Le méthode retenue est celle de l'engagement.



2 évolution actif net

Devise	29.12.2017	30.12.2016
	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	92 410 108,51	134 324 828,50
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	5 497 494,28	11 843 409,25
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-21 498 342,56	-54 724 297,74
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	844 325,77	100 985,13
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-510 150,98	-2 190 211,39
Plus-values réalisées sur contrats financiers	4 679 487,99	10 998 722,86
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-4 215 169,56	-9 531 843,70
Frais de transaction	-285 565,13	-489 537,77
Différences de change	-12 339,17	-102 421,84
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-418 304,90	-49 577,38
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 051 341,45</i>	<i>1 469 646,35</i>
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 469 646,35</i>	<i>1 519 223,73</i>
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-702 269,62	867 334,76
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-618 586,15</i>	<i>83 683,47</i>
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>83 683,47</i>	<i>-783 651,29</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	202 710,43	1 362 717,83
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	75 991 985,06	92 410 108,51

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	7 650 498,18	-
Obligations convertibles	23 278 133,61	-
Obligations à taux fixe	10 142 173,11	-
Obligations à taux variable	24 004 464,85	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	21 672 553,71	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

3.2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	33 420 306,72	24 004 464,85	7 650 498,18	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	4 109 109,67
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	0,55
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	2 604 444,18	9 638 035,82	27 684 167,03	18 933 393,89	6 215 228,83
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	4 109 109,67	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	0,55	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

3.4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	GBP	-	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	0,55	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances		1 470,93
Opérations de change à terme de devises :		
Achats à terme de devises		-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises		-
Autres Créances :		
Souscriptions à recevoir	1 364,76	
Coupons à recevoir	106,17	
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-
Dettes		123 131,99
Opérations de change à terme de devises :		
Ventes à terme de devises		-
Montant total négocié des Achats à terme de devises		-
Autres Dettes :		
Frais provisionnés	98 617,81	
Rachat à payer	24 514,18	
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-

3.6. Capitaux propres

	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Nombre d'actions émises / rachetées pendant l'exercice	16 024,59452	5 497 494,28	62 368,1909	21 498 342,56
Commission de souscription / rachat		-		-
Rétrocessions		-		-
Commissions acquises à l'Opc		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	1,10
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'Opc	-
- Ventilation par Opc "cible" :	
- Opc 1	-
- Opc 2	-

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital.....	néant
3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés	néant

3.9. Autres informations

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :	
- Instruments financiers reçus en pension (livrée)	-
- Autres opérations temporaires	-
3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :	
- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :	
- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-
3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :	
- opc	5 659 705,00
- autres instruments financiers	-

3.10. Tableau d'affectation du résultat (En devise de comptabilité de l'Opc)**Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
Total acomptes	-	-	-	-

	29.12.2017	30.12.2016
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	182 896,52	971 354,65
Total	182 896,52	971 354,65
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	182 896,52	971 354,65
Total	182 896,52	971 354,65
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes*(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Total acomptes	-	-

	29.12.2017	30.12.2016
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	300 017,61	-477 602,83
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	300 017,61	-477 602,83
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	300 017,61	-477 602,83
Total	300 017,61	-477 602,83
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise EUR	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Actif net	75 991 985,06	92 410 108,51	134 324 828,50	151 607 370,27	239 003 395,97
Nombre d'actions en circulation	222 911,40362	269 255	399 115	463 442	735 817
Valeur liquidative	340,90	343,20	336,55	327,13	324,81
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	2,16	1,83	11,13	3,00	24,58

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Date de création de la Sicav : 31 mars 2017

4 inventaire au 29.12.2017

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Obligation</i>						
FR0013182797	AIR LIQUIDE FINANCE FRN 13/06/2018	PROPRE	2 600 000,00	2 602 912,00	EUR	3,43
XS1718416586	BASF SE FRN 15/11/2019	PROPRE	1 160 000,00	1 166 472,80	EUR	1,53
XS1268574891	BENI STABILI SPA CONV 0.875% 31/01/2021	PROPRE	1 000 000,00	1 048 290,35	EUR	1,38
XS1019171427	BENI STABILI SPA 4.125% 22/01/2018	PROPRE	2 500 000,00	2 604 444,18	EUR	3,43
XS1363560548	BMW FINANCE NV FRN 15/07/2019	PROPRE	1 400 000,00	1 413 271,77	EUR	1,86
XS0835273235	BUZZI UNICEM 6.25% 28/09/2018	PROPRE	2 300 000,00	2 442 584,88	EUR	3,21
FR0012821924	CAP GEMINI SA FRN 02/07/2018	PROPRE	1 500 000,00	1 505 375,33	EUR	1,98
IT0004716319	CCT FRN 15/04/18	PROPRE	1 000 000,00	1 005 172,50	EUR	1,32
IT0005056541	CCTS EU E6R+0.80% 15/12/20	PROPRE	2 800 000,00	2 857 077,84	EUR	3,76
IT0005009839	CCTS EU FRN 15/11/2019	PROPRE	4 500 000,00	4 614 032,50	EUR	6,07
XS1493428426	CIE DE SAINT GOBAIN 0% 27/03/2020	PROPRE	900 000,00	899 847,00	EUR	1,18
XS1394957309	ENI SPA CV 13/04/2022	PROPRE	1 700 000,00	1 745 934,00	EUR	2,30
FR0012817542	INGENICO GROUP 0% 26/06/2022 CONV	PROPRE	17 500,00	2 978 115,00	EUR	3,92
XS0456541506	INTESA SANPAOLO SPA VAR PERPETUAL	PROPRE	2 600 000,00	2 991 139,73	EUR	3,94
XS1599167589	INTESA SANPAOLO SPA VAR 19/04/2022	PROPRE	900 000,00	923 647,28	EUR	1,22
IT0004380546	ITALY BTP I 2.35% 15/09/2019	PROPRE	2 200 000,00	2 658 355,78	EUR	3,50
FR0011208115	NEXANS SA 2.5% CV DIRTY 01/01/19	PROPRE	42 000,00	3 253 572,00	EUR	4,28
FR0013292687	RCI BANQUE SA FRN 04/11/2024	PROPRE	1 200 000,00	1 209 274,10	EUR	1,59
FR0013200995	REMY COINTREAU AS 0.125% CV 07/09/2026	PROPRE	15 000,00	2 014 815,00	EUR	2,65
XS0828002807	SMURFIT KAPPA 5.125% 15/09/2018	PROPRE	2 000 000,00	2 081 991,11	EUR	2,74
ES00000126W8	SPAIN I 0.55% 30/11/2019	PROPRE	4 700 000,00	4 992 142,40	EUR	6,57
XS1351586588	TECHNIP 0.875% CV 25/01/2021	PROPRE	1 700 000,00	2 045 734,19	EUR	2,69
XS1209185161	TELECOM ITALIA SPA CV 1.125% 26/03/2022	PROPRE	4 700 000,00	4 727 594,97	EUR	6,22
XS0462999573	TELEFONICA EMISSIONES SA 4.693% 11/11/2019	PROPRE	1 200 000,00	1 314 193,94	EUR	1,73
XS1377251423	TELEFONICA PARTICIPACION 0% 09/03/2021 CV	PROPRE	3 900 000,00	3 867 903,00	EUR	5,09

METROPOLE CONVERTIBLES

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1139316555	TOTAL CAPITAL INTL SA FRN 19/03/2020	PROPRE	1 700 000,00	1 711 169,00	EUR	2,25
FR0013134681	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% CV 15/03/2021	PROPRE	53 300,00	1 596 175,10	EUR	2,10
FR0013298387	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% 23/11/2020	PROPRE	800 000,00	799 112,00	EUR	1,05
XS1586555515	VOLKSWAGEN INTL FIN NV FRN 30/03/2019	PROPRE	2 000 000,00	2 004 920,00	EUR	2,64
Total Obligation				65 075 269,75		85,63
O.P.C.V.M.						
FR0010695874	METROPOLE CORPORATE BONDS	PROPRE	18 500,00	5 659 705,00	EUR	7,45
Total O.P.C.V.M.				5 659 705,00		7,45
Total Valeurs mobilières				70 734 974,75		93,08
Options						
Valeurs mobilières						
AH1803C-02	AH/201803/C/19.	PROPRE	1 490,00	71 520,00	EUR	0,09
ALV1803C-01	ALV/201803/C/210.	PROPRE	160,00	15 680,00	EUR	0,02
BMW1803C-01	BMW/201803/C/92.	PROPRE	315,00	31 185,00	EUR	0,04
BN11803C-02	BN1/201803/C/64.	PROPRE	200,00	34 400,00	EUR	0,05
BN11803C-01	BN1/201803/C/68.	PROPRE	390,00	24 180,00	EUR	0,03
BSV31806C-01	BSV3/201806/C/72.	PROPRE	280,00	103 040,00	EUR	0,14
CA11803C-01	CA1/201803/C/19.	PROPRE	1 800,00	82 800,00	EUR	0,11
CP11803C-02	CP1/201803/C/100.	PROPRE	280,00	90 160,00	EUR	0,12
CS11803C-01	CS1/201803/C/26.	PROPRE	1 050,00	33 600,00	EUR	0,04
DTE1806C-01	DTE/201806/C/16.	PROPRE	1 400,00	29 400,00	EUR	0,04
EN11803C-01	EN1/201803/C/44.	PROPRE	350,00	50 400,00	EUR	0,07
FT11803C-02	FT1/201803/C/15.	PROPRE	1 780,00	39 160,00	EUR	0,05
GL21806C-02	GL2/201806/C/46.	PROPRE	230,00	33 350,00	EUR	0,04
GL21806C-01	GL2/201806/C/48.	PROPRE	530,00	49 290,00	EUR	0,06
ISP1803C-01	ISP/201803/C/2.9	PROPRE	1 470,00	61 446,00	EUR	0,08
PU11803C-03	PU1/201803/C/56.	PROPRE	330,00	89 760,00	EUR	0,12
RD1803C-01	RD/201803/C/28.	PROPRE	1 570,00	86 350,00	EUR	0,11
SAN21803C-02	SAN2/201803/C/5.75	PROPRE	3 900,00	39 780,00	EUR	0,05
SA11803C-03	SA1/201803/C/76.	PROPRE	435,00	29 580,00	EUR	0,04
SG21803C-03	SG2/201803/C/48.	PROPRE	415,00	36 520,00	EUR	0,05

METROPOLE CONVERTIBLES

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
SIE1803C-01	SIE/201803/C/120.	PROPRE	230,00	34 040,00	EUR	0,04
SU1A1803C-01	SU1A/201803/C/76.	PROPRE	270,00	16 740,00	EUR	0,02
TKA1803C-02	TKA/201803/C/25.	PROPRE	950,00	66 500,00	EUR	0,09
TO11803C-02	TO1/201803/C/48.	PROPRE	575,00	27 025,00	EUR	0,04
UCG11803C-01	UCG1/201803/C/18.	PROPRE	345,00	33 896,25	EUR	0,04
VII1803C-01	VII/201803/C/22.	PROPRE	1 660,00	59 760,00	EUR	0,08
Total Valeurs mobilières				1 269 562,25		1,67
Total Options				1 269 562,25		1,67
Liquidites						
BANQUE OU ATTENTE						
	ACH DIFF OP DE CAPI	PROPRE	0,00	-24 514,18	EUR	-0,03
	BANQUE EUR SGP	PROPRE	0,00	4 109 109,67	EUR	5,41
	BANQUE GBP SGP	PROPRE	0,00	-0,55	GBP	-0,00
	SOUS RECEV EUR SGP	PROPRE	0,00	1 364,76	EUR	0,00
Total BANQUE OU ATTENTE				4 085 959,70		5,38
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTADM	PROPRE	0,00	-1 280,05	EUR	-0,00
	PRCOMGESTDEP	PROPRE	0,00	-911,29	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	0,00	-61 847,22	EUR	-0,08
	PRFRAISDEP	PROPRE	0,00	-714,99	EUR	-0,00
	PRFRAISTENUCPT	PROPRE	0,00	-400,45	EUR	-0,00
	PRHONOCAC	PROPRE	0,00	-329,73	EUR	-0,00
	PRN-1AUTCOMHONOR	PROPRE	0,00	-665,85	EUR	-0,00
	PRN-1COMGESTADM	PROPRE	0,00	-2 743,64	EUR	-0,00
	PRN-1COMGESTDEP	PROPRE	0,00	-1 341,55	EUR	-0,00
	PRN-1FRAISDEP	PROPRE	0,00	-742,55	EUR	-0,00
	PRN-1FRAISTENUCPT	PROPRE	0,00	-414,26	EUR	-0,00
	PRN-1HONOCAC	PROPRE	0,00	-2 785,65	EUR	-0,00
	PRN-1PAYINGGENT	PROPRE	0,00	-20 181,00	EUR	-0,03
	PRN-1REMUNINTER	PROPRE	0,00	-1 080,10	EUR	-0,00
	PRPAYINENT	PROPRE	0,00	-3 051,63	EUR	-0,00

METROPOLE CONVERTIBLES

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	PRREMUNINTER	PROPRE	0,00	-127,85	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-98 617,81		-0,13
Total Liquidites				3 987 341,89		5,25
Coupons						
Obligation						
XS1586555515	VOLKSWAGEN FRN 19	ACHLIG	20,00	106,17	EUR	0,00
Total Obligation				106,17		0,00
Total Coupons				106,17		0,00
Total METROPOLE CONVERTIBLES FCP				75 991 985,06		100,00