

METROPOLE CORPORATE BONDS

Compartment de la SICAV de droit français METROPOLE Funds



FR0010695874 / A

Janvier 2018
Données au 29 Décembre 2017

Stratégie d'investissement

Classification AMF : Obligations et autres titres de créances libellés en euro

A European UCITS V - Compliant fund

Obligations du secteur privé de la zone euro

Objectif de gestion

Sur une période de 4 ans obtenir une performance supérieure à celle de l'indice FTSE MTS 3-5 Y.

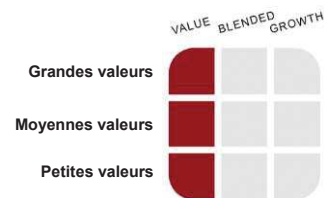
Univers de référence

Obligations libellées en euro émises par des émetteurs privés mais également par des émetteurs souverains de la zone euro.

Caractéristiques

Portefeuille obligataire consacré à la gestion active du risque de crédit, à travers la sélection d'émetteurs et la gestion des primes de risque de crédits (spreads de crédits).

zone euro



Code Bloomberg : METCORB FP

Caractéristiques du compartiment

L'équipe et le compartiment

Direction de la gestion	Isabel LEVY / Ingrid TRAWINSKI
Equipe de gestion Europe	Gestion collégiale
Responsable depuis	12/2008
Date de lancement du compartiment (*)	31/03/2017
Changement de processus de gestion	Non
Horizon conseillé	supérieur à 4 ans

L'administration du compartiment

Actif Net (en millions)	22,7 EUR
Valeur Liquidative (VL)	305,82 EUR
Fréquence de calcul	Quotidienne
Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
Code ISIN (A)	FR0010695874
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Type	Capitalisation
Emprise des 5 premiers souscripteurs	19,72 %
Frais courants (A)	0,80 %

Classification Morningstar Pro	Obligations EUR Emprunts Privés
Indice de référence	FTSE MTS 3-5 Y
Changement de l'indice de référence	Non
Fréquence de rebalancement	Quotidienne

(*) Le compartiment est issu de la fusion absorption du FCP METROPOLE CORPORATE BONDS créé le 19/12/2008. La part A créée le 19/12/2008 est devenue la catégorie d'action A le 31/03/2017.

La vie du compartiment : Commentaire de gestion



Equipe de gestion obligataires et convertibles : Isabel LEVY, Benoit de LAVAL, Ingrid TRAWINSKI.

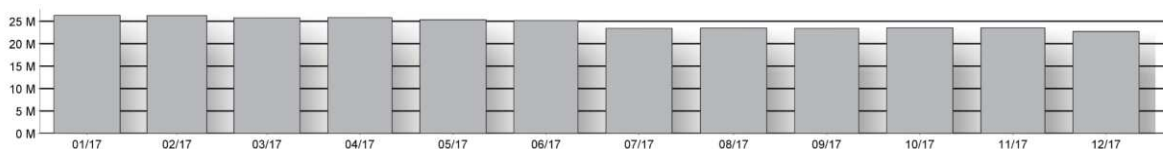
Sur le mois de décembre, les décisions des banques centrales étaient attendues sans surprise par les marchés obligataires. Ainsi, la FED a poursuivi la normalisation de sa politique monétaire avec une hausse de 25 points de base de son principal taux directeur qui passe de 1,25% à 1,5%. De son côté, la BCE a laissé ses taux inchangés et n'a pas modifié son discours concernant le programme de rachat d'actifs qui devrait se terminer en septembre 2018. Les révisions à la hausse des prévisions de croissance et d'inflation par la BCE vont dans le sens d'un début de normalisation de sa politique monétaire en 2018.

Dans ce contexte, les taux souverains européens sont en hausse. Les rendements des obligations souveraines allemandes et françaises de maturité 5 ans sont en hausse de 11 et 10 points de base à respectivement -0,20% et 0%. Concernant les pays périphériques, le rendement espagnol à 5 ans est en hausse de 5 points de base à 0,40% et le rendement italien subit une hausse plus marquée de 26 points de base à 0,75%. L'Italie voit ainsi son spread par rapport à l'Allemagne s'écarter de 15 points de base à 95 points de base, reflétant les inquiétudes du marché liées aux élections législatives à venir. Les spreads de crédit pour les obligations d'entreprises notées BBB de maturité 5 ans contre l'emprunt allemand de même échéance restent stables à 77 points de base. Les anticipations d'inflation à 5 ans poursuivent leur hausse sur le mois de décembre, à l'image du breakeven italien qui enregistre une hausse de 12 points de base pour atteindre un niveau de 107 points de base.

Dans ce contexte, le compartiment affiche une performance mensuelle de -0,23% contre -0,43% pour son indice de référence le FTSE MTS 3-5 ans, il a notamment bénéficié de sa sous-sensibilité aux variations de taux.

Nous n'avons pas modifié la structure du portefeuille au cours du mois, ainsi, la répartition entre obligations d'entreprises et obligations souveraines au sein du fonds est stable à respectivement 43% et 57%. La sensibilité taux du fonds s'établit à 1,8% contre 3,6% pour l'indice FTSE MTS 3-5 ans.

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



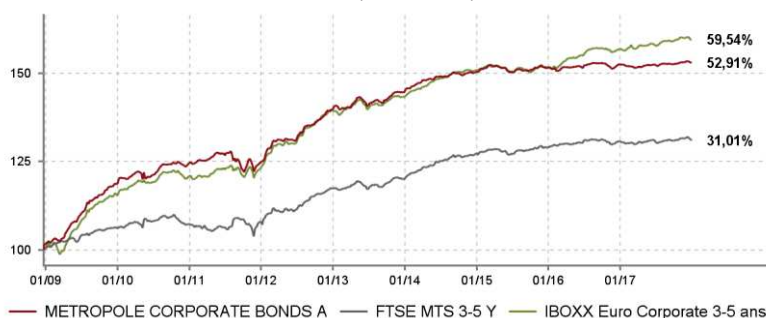
Souscriptions / rachats

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12 h auprès de la 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 Luxembourg : Tél. 00 352 47 67 70 63 - Email : FDS-Investor-services@caceis.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, 2) ni 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) 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 : metropoleg@metropolegestion.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.metropolegestion.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 (19/12/2008)



Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité	0,85 %	1,15 %
Volatilité indice de référence	1,19 %	1,31 %
Tracking error	0,87 %	1,02 %
Ratio d'information	0,14	-0,41
Ratio de Sharpe	0,69	0,79
Bêta	0,48	0,58

Source : METROPOLE Gestion

Morningstar : ★★

Performances	Dep. Origine	Annualisée	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	8 ans
Portefeuille	52,91%	4,81%	0,26%	-0,23%	0,16%	0,40%	0,26%	1,74%	9,47%	28,87%
FTSE MTS 3-5 Y	31,01%	3,03%	0,14%	-0,43%	0,01%	0,41%	0,14%	3,00%	11,64%	23,63%
Ecart de performance	21,90	1,78	0,12	0,20	0,15	-0,01	0,12	-1,26	-2,17	5,24
Moyenne de la catégorie*	62,34%	5,46%	2,57%	-0,22%	0,61%	1,51%	2,57%	6,04%	16,61%	38,64%
Classement (quartile)*	3	3	4	2	4	4	4	4	4	4

Calendaires	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008 (*)
Portefeuille	0,51%	0,96%	3,78%	3,68%	11,92%	0,29%	4,88%	16,88%	1,52%
FTSE MTS 3-5 Y	1,46%	1,39%	5,93%	2,32%	8,66%	0,75%	1,15%	5,58%	0,37%
Ecart de performance	-0,95	-0,43	-2,15	1,36	3,26	-0,46	3,73	11,30	1,15
Moyenne de la catégorie*	4,04%	-0,65%	7,19%	2,75%	13,52%	0,42%	4,19%	16,51%	0,25%
Classement (quartile)*	4	1	4	1	3	3	2	2	1

Source : METROPOLE Gestion. Le compartiment est issu de la fusion absorption du FCP METROPOLE CORPORATE BONDS créé le 19/12/2008. La part A créée le 19/12/2008 est devenue la catégorie d'action A le 31/03/2017. *Catégorie "Obligations EUR Emprunts Privés" 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

Sensibilité pondérée des 10 principales lignes

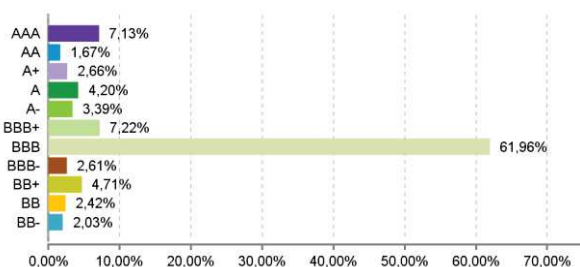
Valeur	Classe	Sensibilité
DBR 2024	Obligation d'Etat	0,35 %
BTP 2023	Obligation d'Etat	0,33 %
SPGB 2024	Obligation d'Etat	0,27 %
BTP 2021	Obligation d'Etat	0,27 %
SPGB 2019	Obligation d'Etat	0,08 %
NEXANS SA 3.25% 05/2021	Obligation d'entreprise	0,07 %
BTP 2019	Obligation d'Etat	0,07 %
FRTR 2021	Obligation d'Etat	0,06 %
TELEFONICA EMIS 4.69% 11/2019	Obligation d'entreprise	0,04 %
INTESA SANPAOLO 8.38% 10/2049	Obligation d'entreprise	0,03 %
TOTAL		1,59 %

Rating moyen pondéré du fonds : **BBB+**

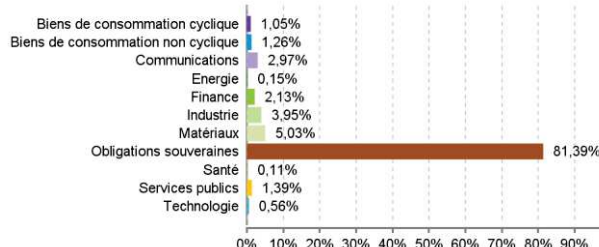
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité

Valeur	% An
0-1 an	0,050
1-3 ans	0,354
3-5 ans	0,405
5-7 ans	0,983
7-10 ans	-
10 ans et plus	0,034
TOTAL	1,828

Répartition par tranche de rating



Répartition sectorielle par sensibilité



Entrées du mois : -

Sorties du mois : -