

METROPOLE CORPORATE BONDS

Compartiment de la SICAV de droit français METROPOLE Funds



FR0010695874 / A

Jun 2017
Données au 31 Mai 2017

Stratégie d'investissement

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

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.

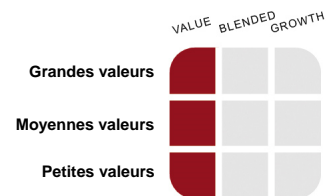
Univers de référence

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)	25,3 EUR
Valeur Liquidative (VL)	304,42 EUR
Fréquence de calcul	Quotidienne
Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
Code ISIN (A)	FR0010695874
Dépositaire	Société Générale
Valorisateur	SGSS NAV
Type	Capitalisation
Emprise des 5 premiers souscripteurs	18,97 %
Frais courants (A)	0,80 %

Univers de référence

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
Dividendes nets réinvestis	Non

(*) 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

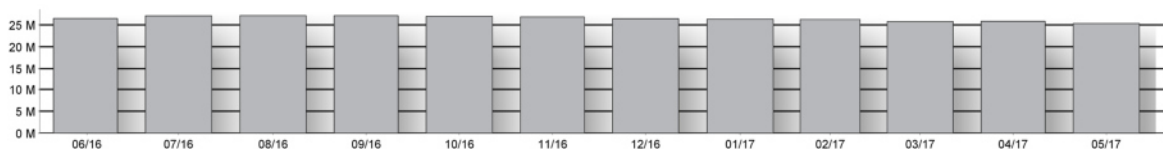


Equipe de gestion obligataires et convertibles : Isabel LEVY, Benoit de LAVAL, Ingrid TRAWINSKI.

Au cours du mois de mai, les marchés obligataires de la zone euro ont enregistré une légère progression. En dépit de la vigueur des statistiques macroéconomiques publiées en zone euro, on constate une légère détente des rendements obligataires. Elle est liée, d'une part, à une remontée de l'aversion pour le risque dans un contexte international marqué par des tensions géopolitiques et d'autre part par le recul des anticipations d'inflation suite à la baisse des prix des matières premières comme le pétrole ou le minerai de fer. Les rendements des obligations allemandes et françaises à 5 ans ont ainsi baissé de respectivement 4 et 9 points de base à -0,43% et -0,20%. On constate également une nouvelle réduction du spread entre les pays périphériques et l'Allemagne avec une baisse de respectivement 4 points de base et 6 points de base pour les emprunts espagnols et italiens à 5 ans. Les spreads de crédit sont stables sur la période à 96 points de base pour les obligations d'entreprises notées BBB de maturité 5 ans contre l'emprunt allemand de même échéance.

Dans ce contexte, le compartiment METROPOLE Corporate Bonds affiche une performance mensuelle de +0,17% contre +0,37% pour son indice de référence le FTSE MTS 3-5 ans. Nous n'avons pas modifié la structure du portefeuille au cours du mois. La répartition entre obligations d'entreprises et obligations souveraines est de respectivement 39% et 61%. La sensibilité taux du fonds s'établit à 1,9% contre 3,7% pour l'indice FTSE MTS 3-5 ans.

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

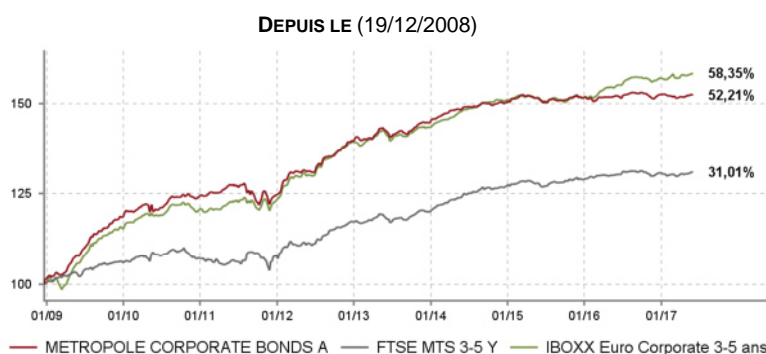


Souscriptions / rachats

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12 h auprès de la 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 (0)2 51 85 57 09 - fax +33 (0)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.

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 : metropole@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



Indicateurs de risque	1 an	3 ans
Volatilité	1,11 %	1,18 %
Volatilité indice de référence	1,33 %	1,43 %
Tracking error	1,05 %	1,07 %
Ratio d'information	-0,53	-0,92
Ratio de Sharpe	0,34	0,98
Bêta	0,53	0,56

Source : METROPOLE Gestion

Morningstar : ★★

Performances	Dep. Origine	Annualisée	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	8 ans
Portefeuille	52,21%	5,10%	-0,20%	0,17%	0,12%	0,51%	0,05%	2,52%	15,93%	40,71%
FTSE MTS 3-5 Y	31,01%	3,25%	0,13%	0,37%	0,38%	0,72%	0,61%	5,56%	17,89%	27,53%
Ecart de performance	21,20	1,85	-0,33	-0,20	-0,26	-0,21	-0,57	-3,04	-1,97	13,18
Moyenne de la catégorie*	60,40%	5,70%	1,38%	0,38%	0,74%	2,07%	3,07%	8,18%	23,95%	52,40%
Classement (quartile)*	3	3	4	4	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*	4,09%	-0,57%	7,25%	2,85%	13,63%	0,45%	4,17%	16,50%	0,27%
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

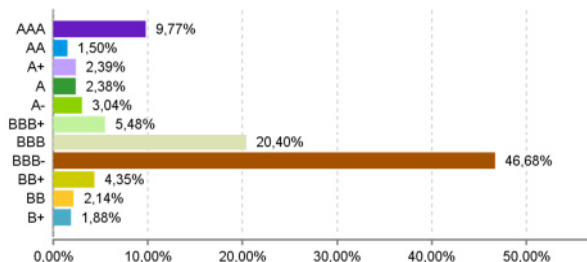
Valeur	Classe	Sensibilité
BTP 2024	Obligation d'Etat	0,34 %
BTP 2023	Obligation d'Etat	0,32 %
BTP 2021	Obligation d'Etat	0,27 %
SPGB 2024	Obligation d'Etat	0,26 %
SPGB 2019	Obligation d'Etat	0,09 %
BTP 2019	Obligation d'Etat	0,08 %
NEXANS SA 3.25% 05/2021	Obligation d'entreprise	0,08 %
FRANCE O.A.T.I/L 0.10% 07/2021	Obligation d'Etat	0,06 %
TELEFONICA EMIS 4.69% 11/2019	Obligation d'entreprise	0,05 %
INTESA SANPAOLO 8.38% 10/2049	Obligation d'entreprise	0,04 %
TOTAL		1,59 %

Rating moyen pondéré du fonds : **BBB**

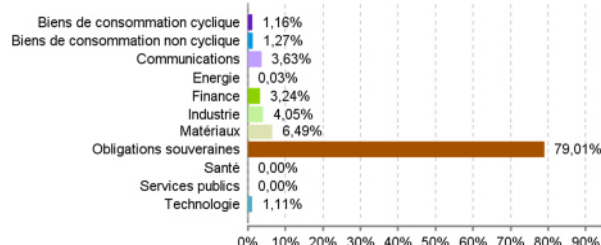
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité

Valeur	% An
0-1 an	0,080
1-3 ans	0,394
3-5 ans	0,416
5-7 ans	0,347
7-10 ans	0,600
10 ans et plus	0,040
TOTAL	1,877

Répartition par tranche de rating



Répartition sectorielle par sensibilité



Entrées du mois : -

Sorties du mois : -