

# METROPOLE CORPORATE BONDS

Compartiment de la SICAV de droit français METROPOLE Funds



FR0010695874 / A

Août 2017  
Données au 31 Juillet 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.

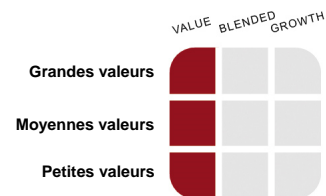
#### Univers de référence

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)	23,5 EUR
Valeur Liquidative (VL)	305,28 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	20,35 %
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

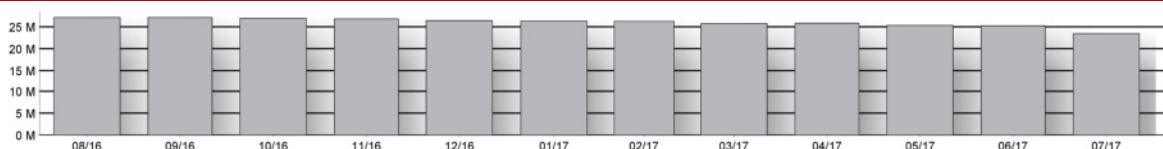


Equipe de gestion obligataires et convertibles : Isabel LEVY, Benoit de LAVAL, Ingrid TRAWINSKI.

Après le discours de Mario Draghi fin juin qui avait entraîné une forte tension sur les taux, ce dernier a tenu le 20 juillet un discours plus modéré. Ainsi, malgré une reprise économique certaine dans la zone euro, la politique monétaire de la BCE devrait rester très accommodante tant que le niveau d'inflation n'atteindra pas l'objectif des 2%. Il n'y aura pas de normalisation du bilan de la BCE avant fin 2017 voir au-delà. De son côté, la FED devrait entamer une normalisation de son bilan dans un avenir relativement proche mais la hausse des taux dépendra de l'évolution de l'inflation qui reste à un niveau bas aux Etats Unis. Dans ce contexte, les taux souverains à 5 ans allemands ont augmenté de 4 points de base tandis que les taux français ont baissé de 4 points de base. Du côté des pays périphériques, les taux se sont détendus avec une baisse de respectivement 8 et 5 points de base pour les taux 5 ans italiens et espagnols. Les spreads de crédit ont baissé de 19 points de base à 71 points de base pour les obligations d'entreprises notées BBB de maturité 5 ans contre l'emprunt allemand de même échéance. Sur la période, le compartiment METROPOLE Corporate Bonds affiche une performance mensuelle de +0,22% contre +0,17% pour son indice de référence le FTSE MTS 3-5 ans.

Concernant les principaux mouvements, nous avons vendu une position en BTPI 2024 pour baisser la sensibilité du portefeuille aux taux italiens et avons initié une position en Bund 2024 afin de réduire la sous sensibilité du portefeuille aux taux allemands après une période de hausse. La répartition entre obligations d'entreprises et obligations souveraines est de respectivement 40% et 60%. La sensibilité taux du fonds s'établit à 1,9% contre 3,6% pour l'indice FTSE MTS 3-5 ans.

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

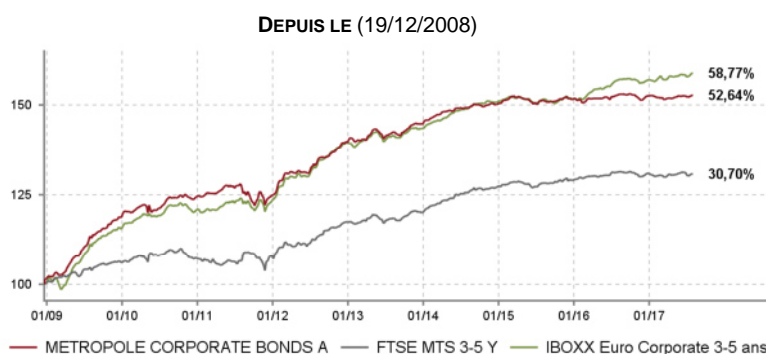


## Souscriptions / rachats

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12 h auprès de la 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 : 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



Indicateurs de risque	1 an	3 ans
Volatilité	1,00 %	1,18 %
Volatilité indice de référence	1,37 %	1,39 %
Tracking error	0,97 %	1,04 %
Ratio d'information	0,33	-0,60
Ratio de Sharpe	0,33	0,91
Bêta	0,52	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
<b>Portefeuille</b>	<b>52,64%</b>	<b>5,03%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,34%</b>	<b>-0,00%</b>	<b>2,26%</b>	<b>14,03%</b>	<b>34,56%</b>
FTSE MTS 3-5 Y	30,70%	3,15%	-0,10%	0,17%	0,14%	0,66%	-0,32%	4,18%	16,02%	24,88%
Ecart de performance	21,94	1,88	0,18	0,05	0,32	-0,33	0,32	-1,92	-1,99	9,67
Moyenne de la catégorie*	60,55%	5,59%	1,64%	0,62%	0,69%	2,06%	0,91%	7,30%	21,29%	43,51%
Classement (quartile)*	3	3	4	4	4	4	3	4	4	4

Calendaires	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008 (*)
<b>Portefeuille</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,96%</b>	<b>3,78%</b>	<b>3,68%</b>	<b>11,92%</b>	<b>0,29%</b>	<b>4,88%</b>	<b>16,88%</b>	<b>1,52%</b>
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%	-0,66%	7,19%	2,75%	13,50%	0,43%	4,17%	16,46%	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

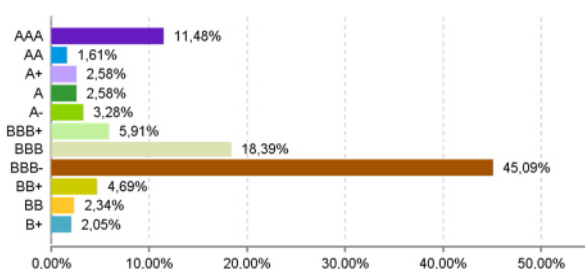
Valeur	Classe	Sensibilité
DBR 1.00% 08/2024	Obligation d'Etat	0,36 %
BTP 2023	Obligation d'Etat	0,34 %
BTP 2021	Obligation d'Etat	0,29 %
SPGB 2024	Obligation d'Etat	0,28 %
SPGB 2019	Obligation d'Etat	0,10 %
NEXANS SA 3.25% 05/2021	Obligation d'entreprise	0,08 %
BTP 2019	Obligation d'Etat	0,08 %
FRTR 2021	Obligation d'Etat	0,06 %
TELEFONICA 4.69% 11/2019	Obligation d'entreprise	0,05 %
INTESA SANPAOLO 8.375% 10/2049	Obligation d'entreprise	0,04 %
<b>TOTAL</b>		<b>1,66 %</b>

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

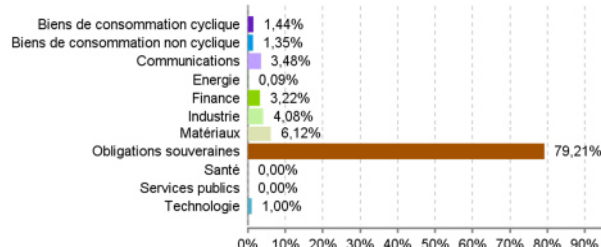
### Répartition de la sensibilité par tranche de maturité

Valeur	% An
0-1 an	0,062
1-3 ans	0,392
3-5 ans	0,454
5-7 ans	0,365
7-10 ans	0,632
10 ans et plus	0,040
<b>TOTAL</b>	<b>1,945</b>

### Répartition par tranche de rating



### Répartition sectorielle par sensibilité



Entrées du mois : DBR 1% 08/2024

Sorties du mois : BTPi 2.35% 09/2024