

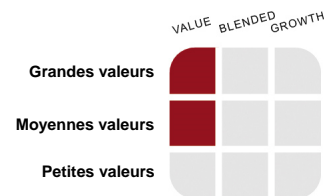
Stratégie d'investissement

A European UCITS V - Compliant fund
Classification AMF : Diversifié

Obligations convertibles de la zone euro

<p>Objectif de gestion</p> <p>Le fonds 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.</p>	<p>Univers de référence</p> <p>Obligations convertibles physiques et reconstituées des émetteurs de la zone euro.</p>
	<p>Caractéristiques</p> <p>Portefeuille convertibles physiques et reconstituées. Gestion différenciée et dynamique de la sensibilité taux et de la sensibilité action.</p>

ZONE EURO



Code Bloomberg : METCONV 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	04/2003
Date de lancement du compartiment (*)	31/03/2017
Changement de processus de gestion	Non
Horizon conseillé	supérieur à 2 ans

L'administration du compartiment

Actif Net (en millions)	77,2 EUR
Valeur Liquidative (VL)	342,37 EUR
Fréquence de calcul	Quotidienne
Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
Code ISIN (A)	FR0007083332
Dépositaire	Société Générale
Valorisateur	SGSS NAV
Type	Capitalisation
Emprise des 5 premiers souscripteurs	70,56 %
Frais courants (A)	1,04 %

Univers de référence

Classification Morningstar Pro	Convertibles Europe
Indice de référence	ECI-EURO
Changement de l'indice de référence	01/06/2017
Fréquence de rebalancement	Quotidienne
Dividendes nets réinvestis	N/A

(*) Le compartiment est issu de la fusion absorption du FCP METROPOLE CONVERTIBLES créé le 30/04/2003. La part A créée le 30/04/2003 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.

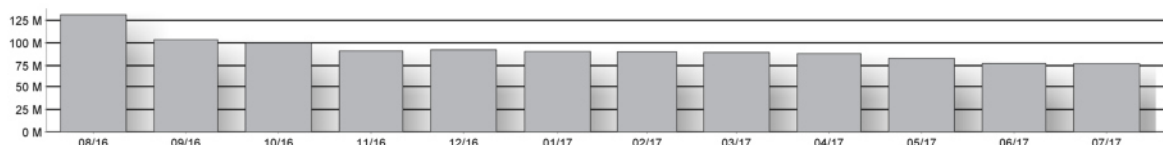
Le marché des obligations convertibles de la zone euro a enregistré une performance légèrement positive sur le mois de juillet, porté par la performance des actions de la zone euro. La volatilité implicite du gisement des convertibles physiques a baissé de 29,9% à 29,45% tandis que celle des options cotées a baissé plus fortement de 22,4% à 20,4%. Sur la période, les rendements obligataires allemands à 5 ans ont augmenté de 4 points de base à -0,18% tandis que les rendements à 5 ans français, espagnols et italiens ont baissé respectivement de 4, 5 et 8 points de base à -0,08%, 0,27% et 0,78%. Les spreads de crédit ont baissé de 19 points de base sur la période à 71 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 Convertibles affiche une performance de -0,13% contre +0,14% pour son indice de référence, l'indice convertible ECI Euro. Cet écart de performance s'explique notamment par la baisse des volatilités implicites des options.

Parmi les principaux mouvements, nous avons introduit les sous-jacents Total, Axa et Siemens en options. Nous avons en allégé la position en CCTS float 2018 et vendu les BTPS 0,1 05/2022 afin de baisser le poids des obligations souveraines italiennes. Concernant les obligations convertibles, nous avons allégé la position Telecom Italia 1,125 02/2022 et avons introduit une nouvelle position en Beni Stabili 0,875 01/2021.

En fin de période, la sensibilité action du fonds s'élève à 26,2% contre 34,2% pour l'ECI Euro. La sensibilité taux se situe à 1,6% contre 2,3% pour l'indice ECI Euro. Enfin, la répartition entre convertibles physiques et convertibles reconstituées s'établit à respectivement 30% et 70%.

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

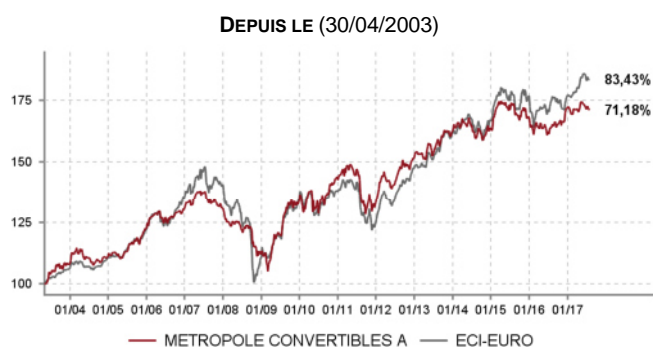


Souscriptions / rachats

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	3,93 %	5,48 %
Volatilité de l'indice	3,63 %	6,03 %
Tracking error	2,96 %	2,99 %
Ratio d'information	-0,24	-0,61
Ratio de Sharpe	1,15	0,41
Bêta	0,75	0,79

Source : METROPOLE Gestion

Morningstar : ★★

Performances	Dep. Origine	Annualisée	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	12 ans
Portefeuille	71,18%	3,84%	-0,24%	-0,13%	-0,52%	1,23%	4,19%	5,89%	17,86%	35,57%	26,15%	46,87%
ECI-EURO	83,43%	4,35%	3,89%	0,14%	0,74%	4,54%	4,90%	11,64%	32,83%	45,74%	28,76%	57,45%
Ecart de performance	-12,25	-0,51	-4,13	-0,27	-1,26	-3,31	-0,71	-5,75	-14,97	-10,17	-2,61	-10,58
Moyenne de la catégorie*	79,91%	4,15%	2,82%	0,07%	-0,37%	3,23%	5,29%	9,80%	29,10%	48,14%	30,70%	65,36%
Classement (quartile)*	3	3	4	3	3	4	3	4	4	4	3	3

Calendaires	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003 (*)
Portefeuille	1,98%	2,88%	0,71%	7,22%	13,91%	-6,71%	6,73%	18,75%	-14,00%	0,10%	6,78%	10,29%	2,67%	8,05%
ECI-EURO	-0,21%	6,08%	3,06%	9,81%	18,19%	-9,58%	2,27%	21,85%	-21,40%	3,76%	11,19%	10,33%	4,10%	6,26%
Ecart de performance	2,19	-3,20	-2,35	-2,59	-4,28	2,87	4,46	-3,10	7,40	-3,66	-4,41	-0,04	-1,43	1,79
Moyenne de la catégorie*	0,22%	5,89%	2,28%	9,49%	15,26%	-9,17%	6,49%	27,55%	-22,21%	1,41%	10,55%	10,05%	3,33%	6,37%
Classement (quartile)*	1	4	4	4	3	1	2	4	1	3	4	2	3	1

Source : METROPOLE Gestion. Le compartiment est issu de la fusion absorption du FCP METROPOLE CONVERTIBLES créé le 30/04/2003. La part A créée le 30/04/2003 est devenue la catégorie d'action A le 31/03/2017. *Catégorie "Convertibles 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 des différents instruments

Obligations convertibles	29,9 %
Obligations d'entreprises	39,3 %
Obligations souveraines	20,9 %
TCN & Cash	8,6 %
Options	1,3 %
Actions	0,0 %
Total	100,0 %

Répartition des convertibles physiques et reconstitués

Convertibles physiques	29,9 %
Convertibles reconstitués	70,1 %

Construction des convertibles reconstitués

Obligations d'entreprises	39,3 %
Obligations souveraines	20,9 %
TCN & Cash	8,6 %
Options	1,3 %

Principales lignes (% actif)

27,9%

BONOS 0.55% 11/2019	6,4 %
TELECOM ITALIA 1.13% 03/2022	6,1 %
CCTS 0.95% 11/2019	6,0 %
TELEFONICA 0% 03/2021	5,1 %
NEXANS 2.50% 01/2019	4,3 %

Exposition aux actions sous-jacentes

8,1%

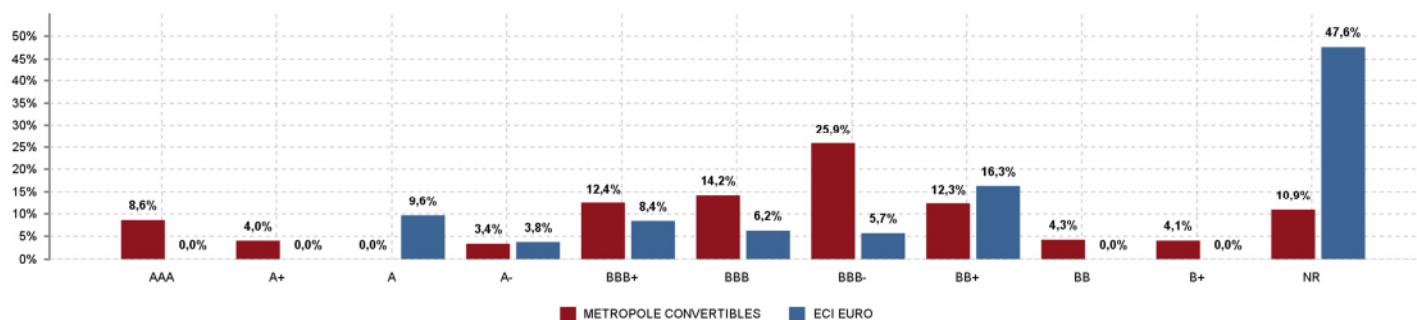
INTESA SANPAOLO	2,9 %
ROYAL DUTCH	1,4 %
PUBLICIS GROUPE	1,4 %
ORANGE	1,2 %
BANCO SANTANDER	1,2 %

Exposition aux principaux facteurs

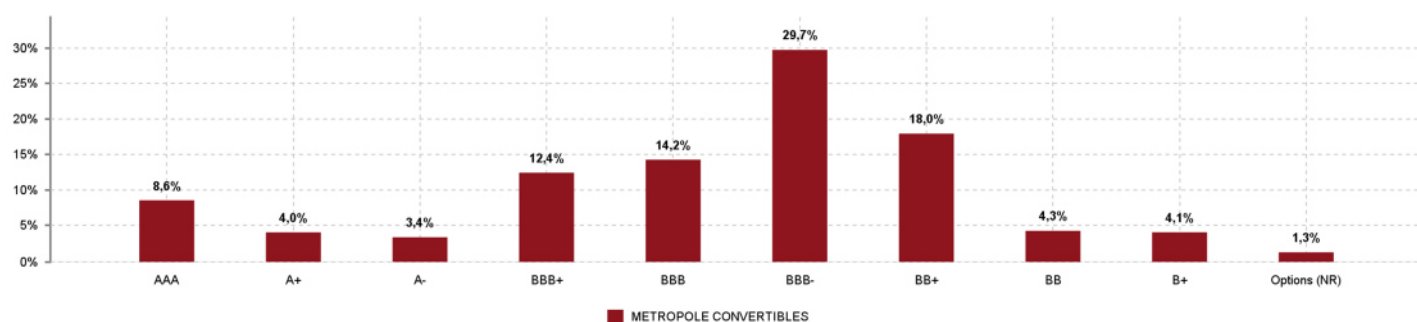
	METROPOLE CONVERTIBLES	ECI EURO
Sensibilité au marché actions (Delta)	26,18%	34,18%
Convexité +20%	11,99%	8,37%
Convexité -20%	-2,07%	-5,14%
Sensibilité volatilité (Vega)	0,24%	0,33%
Sensibilité taux	1,64%	2,32%
Maturité moyenne	1,89	3,62

Analyse du portefeuille

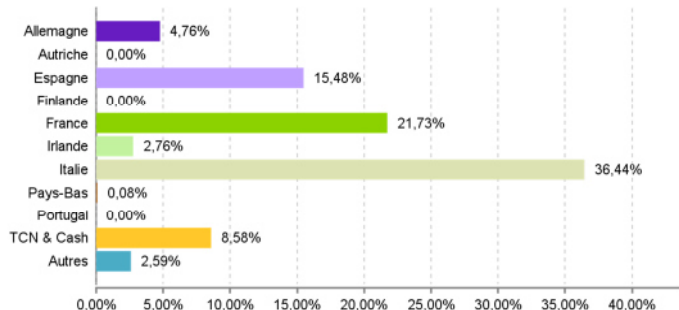
Répartition par notation



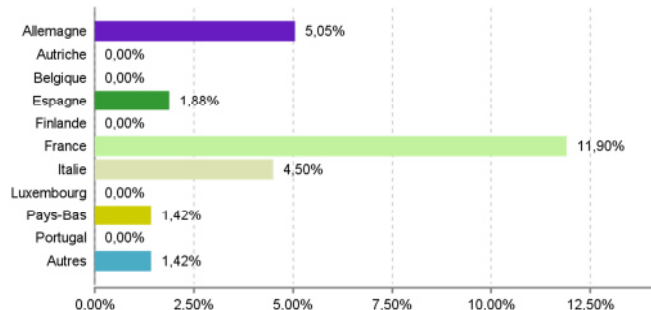
Répartition par notation avec re-rating METROPOLE Gestion



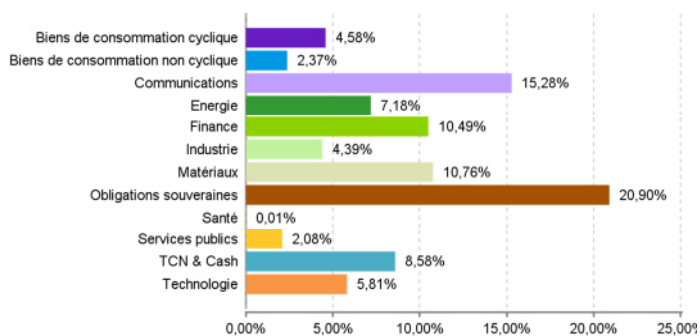
Répartition géographique (% en investissement)



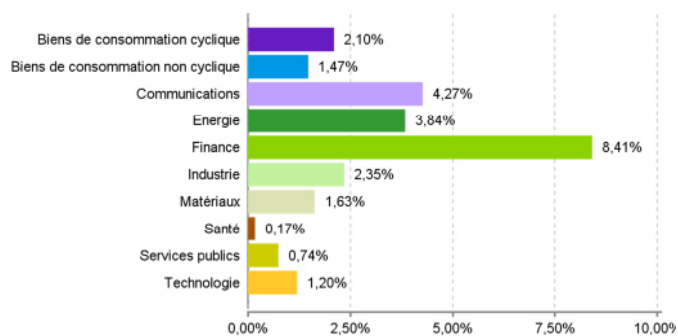
Répartition géographique (exposition sous-jacente)



Répartition sectorielle (% en investissement)



Répartition sectorielle (exposition sous-jacente)



Entrées du mois : BENI STABILI CV 0.875% 01/2021, Call AXA 26 12/2017, Call SIEMENS 130 12/2017, Call TOTAL 46 12/2017
Sorties du mois : BTPi 0.1% 05/2022