

Stratégie d'investissement

A European UCITS V - Compliant fund
Classification BCE : Fonds mixtes

Obligations convertibles de la zone euro

Objectif de gestion

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.

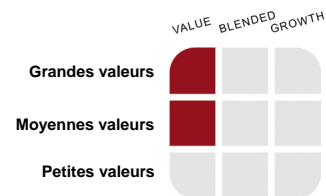
Univers de référence

Obligations convertibles physiques et reconstituées des émetteurs de la zone euro.

Caractéristiques

Portefeuille convertibles physiques et reconstituées.
Gestion différenciée et dynamique de la sensibilité taux et de la sensibilité action.

zone euro



Code Bloomberg : METCONV FP

Caractéristiques du compartiment

L'équipe et le compartiment

Direction de la gestion	Isabel LEVY / Ingrid TRAWINSKI / Cédric HERENG
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)	45,2 EUR
Valeur Liquidative (VL)	329,12 EUR
Fréquence de calcul	Quotidienne
Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
Code ISIN (A)	FR0007083332
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Type	Capitalisation
Emprise des 5 premiers souscripteurs	75,1 %
Frais de gestion max (A)	1,10 %
Frais courants (A)	1,10 %

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

(*) 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 :
Cédric HERENG, Ingrid TRAWINSKI, Benoit de LAVAL,
Isabel LEVY, Geoffroy LEFEBVRE d'HERBOMEZ.

Le marché des obligations convertibles de la zone euro enregistre une performance légèrement négative en septembre, en ligne avec les marchés actions de la zone euro. L'environnement reste marqué par une aversion pour le risque importante: les tensions commerciales entre les États-Unis et ses partenaires commerciaux, la fragilité de certains pays émergents et la volonté du gouvernement italien de relâcher les contraintes budgétaires de l'État ont à nouveau dominé l'actualité. La fin du mois de septembre a été agitée suite à la décision du conseil des ministres italien de valider un déficit budgétaire de 2,4% pour les trois prochaines années, au-delà des attentes du marché et des partenaires européens. Les variations de taux observées sur la période masquent les inquiétudes du marché qui se sont amplifiées après la décision sur le budget italien. En effet, on observe un resserrement du spread du taux d'emprunt italien 5 ans contre celui allemand de même échéance d'environ 50 points de base.

Dans ce contexte, la volatilité implicite du gisement des convertibles physiques est en hausse, passant de 26,6% à 28,7%, comme celle des options cotées passant de 22,1 % à 23,3%. METROPOLE Convertibles affiche une performance de +0,82% contre -0,04% pour l'indice convertible ECI Euro. Le compartiment a notamment bénéficié d'un stock picking favorable, bénéficiant de son exposition aux sous-jacents actions tels que thyssenkrupp, dont le processus de restructuration accélère avec l'annonce de la séparation des activités industrielles et acier dans deux entités distinctes, Carrefour, AXA et Royal Dutch Shell. Les positions italiennes

CCTS 12/2020 et Intesa Sanpaolo 8,375% PERP ont également contribué positivement à la performance en dépit des turbulences politiques en Italie. Parmi les principaux mouvements effectués, nous avons allégé nos positions en obligation convertible Telecom Italia 1,125% 03/2022 et en obligation à taux variable Intesa Sanpaolo Float 04/2022. En fin de période, la répartition entre convertibles physiques et convertibles reconstituées est respectivement de 48% et 52%. La sensibilité action du fonds s'élève à 33% contre 36% pour l'ECI Euro, la sensibilité taux se situe à 1,6% contre 2,3% pour l'indice.

Souscriptions / rachats

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12 h auprès de CACEIS Bank succursale de Luxembourg 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 succursale de 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 (30/04/2003)



Indicateurs de risque	1 an	3 ans
Volatilité	3,19 %	4,54 %
Volatilité de l'indice	4,06 %	4,94 %
Tracking error	2,95 %	2,91 %
Ratio d'information	-2,31	-1,41
Ratio de Sharpe	-1,30	-0,04
Alpha	-0,06	-0,10
Bêta	0,54	0,75

Morningstar : ★★

Indicateur synthétique de risque (SRI) ¹

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Performances	Dep. Origine	Annualisée	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	64,56%	3,28%	-3,46%	0,82%	-0,25%	-1,51%	-4,48%	-1,56%	3,21%	35,60%
ECI-EURO	90,48%	4,26%	0,84%	-0,04%	1,22%	2,01%	2,35%	11,11%	19,29%	65,29%
Ecart de performance	-25,92	-0,98	-4,30	0,86	-1,47	-3,52	-6,83	-12,67	-16,08	-29,69
Moyenne de la catégorie*	78,06%	3,75%	-1,66%	-0,23%	-0,29%	-0,05%	-2,07%	4,27%	13,70%	61,17%
Classement (quartile)*	3	3	4	1	3	4	4	4	4	4

Calendaires	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Portefeuille	-0,67%	1,98%	2,88%	0,71%	7,22%	13,91%	-6,71%	6,73%	18,75%	-14,00%
ECI-EURO	6,99%	-0,21%	6,08%	3,06%	9,81%	18,19%	-9,58%	2,27%	21,85%	-21,40%
Ecart de performance	-7,66	2,19	-3,20	-2,35	-2,59	-4,28	2,87	4,46	-3,10	7,40
Moyenne de la catégorie*	3,13%	0,29%	5,88%	2,31%	9,46%	15,15%	-9,13%	6,27%	27,14%	-22,09%
Classement (quartile)*	4	1	4	4	4	3	1	2	4	1

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	47,6 %
Obligations d'entreprises	33,0 %
Obligations souveraines	11,7 %
TCN & Cash	5,2 %
Options	2,6 %
Actions	0,0 %
Total	100,0 %

Principales lignes (% actif)

31,8%

TELECOM ITALIA 1.13% 03/2022	7,0 %
TELEFONICA 0.00% 03/2021	7,0 %
INTESA SANPAOLO 8.38% PERP	6,2 %
CCTS 0.53% 12/2020	6,1 %
BONOS 0.55% 11/2019	5,5 %

Exposition aux actions sous-jacentes

8,3%

TECHNIPFMC	1,8 %
CARREFOUR	1,7 %
BOUYGUES	1,6 %
ROYAL DUTCH	1,6 %
TOTAL	1,6 %

Répartition des convertibles physiques et reconstitués

Convertibles physiques	47,6 %
Convertibles reconstitués	52,4 %

Construction des convertibles reconstitués

Obligations d'entreprises	33,0 %
Obligations souveraines	11,7 %
TCN & Cash	5,2 %
Options	2,6 %

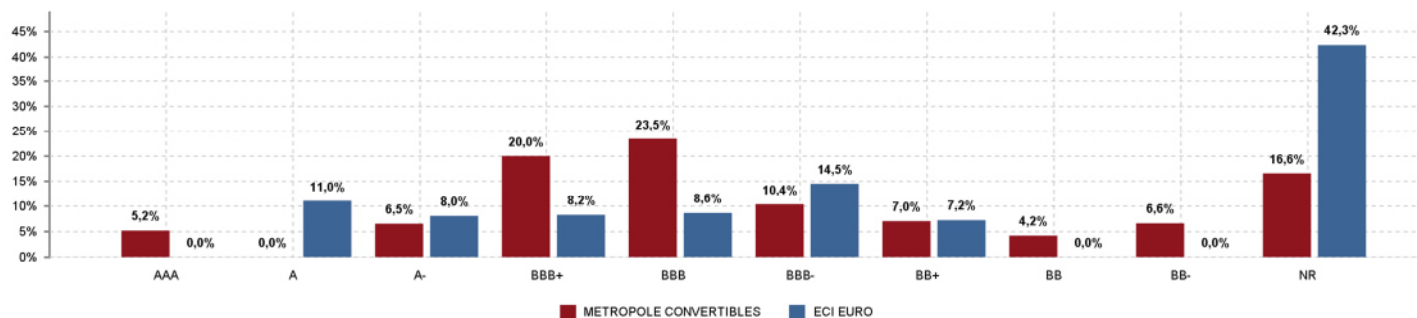
Exposition aux principaux facteurs

	METROPOLE CONVERTIBLES	ECI EURO
Sensibilité au marché actions (Delta)	33,45%	36,00%
Convexité +20%	9,97%	8,53%
Convexité -20%	-3,29%	-5,83%
Sensibilité volatilité (Vega)	0,27%	0,30%
Sensibilité taux	1,63%	2,26%
Maturité moyenne	1,78	3,63

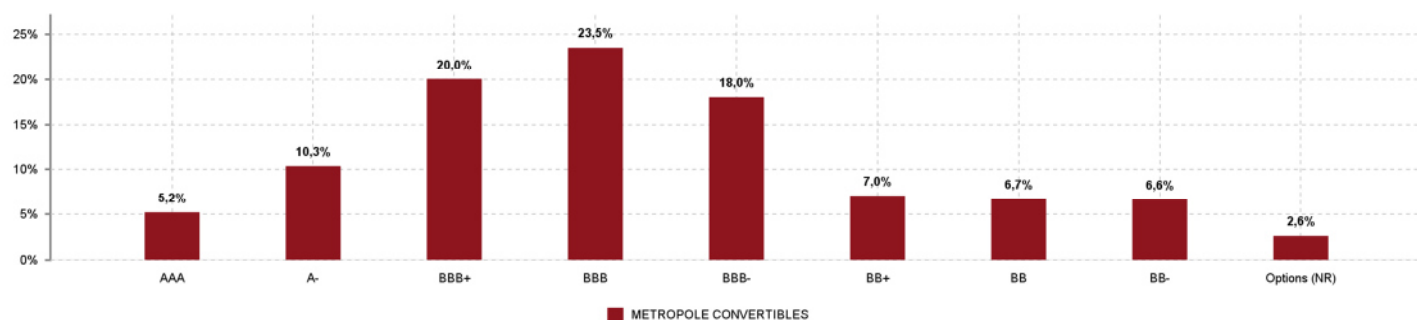
(1) Indicateur synthétique de risque PRIIPs (SRI) : Echelle de risque allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque.

Analyse du portefeuille

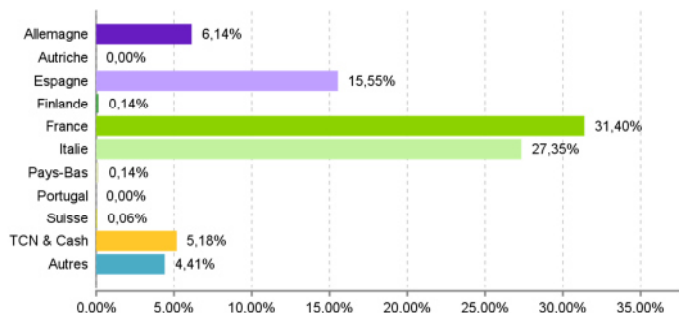
Répartition par notation



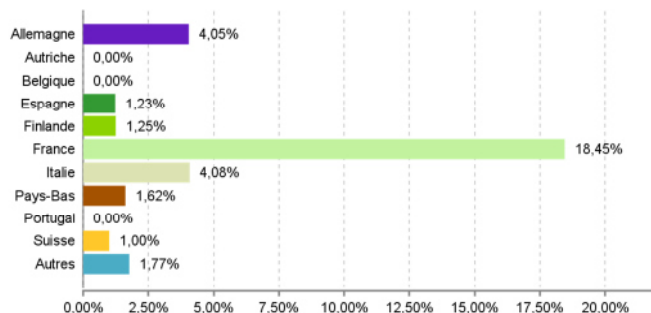
Répartition par notation avec re-rating METROPOLE Gestion



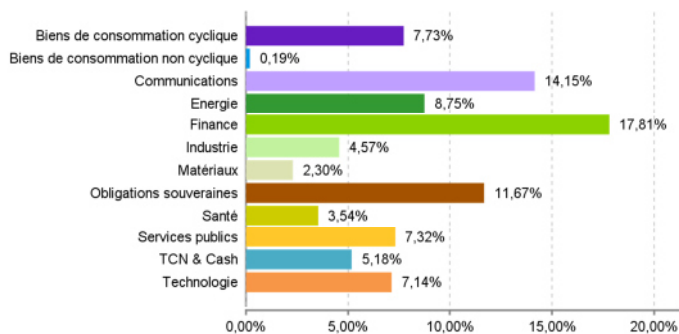
Répartition géographique (% en investissement)



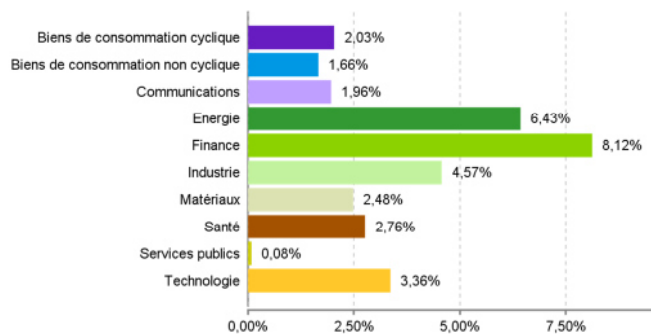
Répartition géographique (exposition sous-jacente)



Répartition sectorielle (% en investissement)



Répartition sectorielle (exposition sous-jacente)



Entrées du mois : -
Sorties du mois : -

Source : METROPOLE Gestion