

## Stratégie d'investissement

A European UCITS V - Compliant fund  
Classification AMF : Diversifié

### 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.

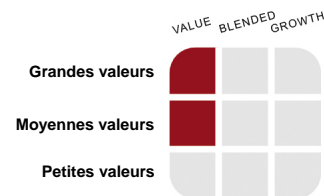
#### Univers de référence

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 |
| 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

|                                      |                     |
|--------------------------------------|---------------------|
| <b>Actif Net</b> (en millions)       | <b>77,9 EUR</b>     |
| <b>Valeur Liquidative (VL)</b>       | <b>344,57 EUR</b>   |
| Fréquence de calcul                  | Quotidienne         |
| Cours de valorisation retenu         | Cours de clôture    |
| <b>Code ISIN (A)</b>                 | <b>FR0007083332</b> |
| Dépositaire                          | Société Générale    |
| Valorisateur                         | SGSS NAV            |
| Type                                 | Capitalisation      |
| Emprise des 5 premiers souscripteurs | 71 %                |
| Frais courants (A)                   | 1,04 %              |

### Univers de référence

|                                     |                     |
|-------------------------------------|---------------------|
| Classification Morningstar Pro      | Convertibles Europe |
| <b>Indice de référence</b>          | <b>ECI-EURO</b>     |
| 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.

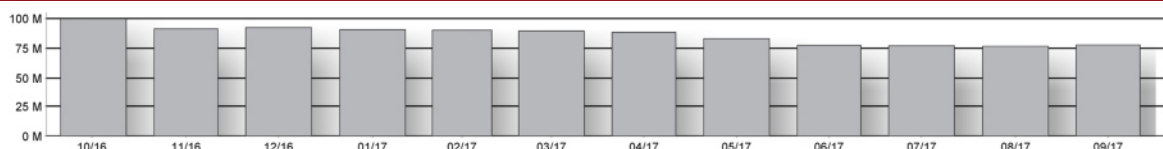
## La vie du compartiment : Commentaire de gestion



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

Sur le mois de septembre, le marché des obligations convertibles a enregistré une performance positive qui s'explique principalement par une hausse des marchés actions de la zone euro, portés par des indicateurs macroéconomiques en amélioration et l'éloignement des inquiétudes liées aux tensions géopolitiques. Le gisement des obligations convertibles physiques a aussi bénéficié d'une hausse de la volatilité implicite qui est passée de 27,9% à 28,3%, tandis que la volatilité des options cotées a baissé de 20,5% à 19,6%.  
Après le discours de Janet Yellen qui laisse entrevoir un début de normalisation du bilan de la FED à partir d'octobre et une troisième hausse des taux avant la fin de l'année, la courbe des taux souverains américains s'est nettement penchée. Dans ce contexte et compte-tenu de l'accélération des indicateurs macroéconomiques en zone euro, les marchés ont anticipé un début de normalisation de la politique monétaire de la BCE, entraînant une pentification des courbes de taux souverains européens et une hausse des anticipations d'inflation. Ainsi, le rendement de l'emprunt allemand à 5 ans est monté de 7 points de base à -0,27% et le rendement de l'emprunt français de 21 points de base à 0%. Les taux espagnols à 5 ans sont montés de 5 points de base à 0,26% tandis que les taux italiens sur la même échéance ont légèrement baissé de 2 points de base à 0,7%. Les spreads de crédit sont montés de 1 point de base à 82 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 +1,55% contre +1,22% pour son indice de référence, l'indice convertible ECI Euro. Le fonds a bénéficié d'une sensibilité actions supérieure à l'ECI Euro mais aussi d'une sensibilité aux variations de taux inférieure. Nous n'avons pas modifié la structure globale du portefeuille.  
En fin de période, la sensibilité action du fonds s'établit à 41,4% contre 38,8% pour l'ECI Euro. La sensibilité taux se situe à 1,5% contre 2,2% 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)



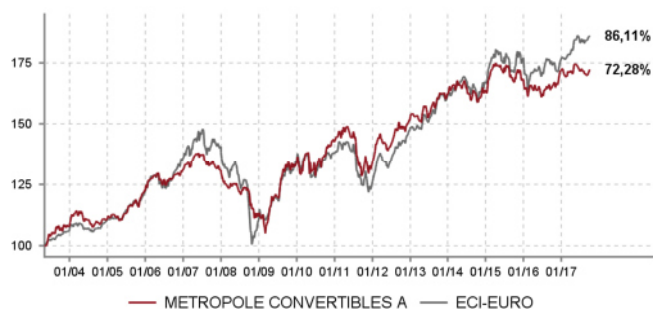
## Souscriptions / rachats

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](http://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](mailto: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](http://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             | 3,67 % | 5,42 % |
| Volatilité de l'indice | 3,52 % | 5,98 % |
| Tracking error         | 2,90 % | 2,98 % |
| Ratio d'information    | -0,54  | -0,80  |
| Ratio de Sharpe        | 1,34   | 0,45   |
| Bêta                   | 0,70   | 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        |
|--------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Portefeuille</b>      | <b>72,28%</b> | <b>3,84%</b> | <b>0,40%</b> | <b>1,55%</b> | <b>0,51%</b> | <b>0,37%</b> | <b>4,60%</b> | <b>6,42%</b> | <b>16,55%</b> | <b>29,08%</b> | <b>29,31%</b> | <b>44,97%</b> |
| ECI-EURO                 | 86,11%        | 4,40%        | 5,41%        | 1,22%        | 1,60%        | 3,71%        | 6,17%        | 14,06%       | 31,98%        | 41,17%        | 31,75%        | 56,86%        |
| Ecart de performance     | -13,83        | -0,56        | -5,01        | 0,33         | -1,09        | -3,34        | -1,57        | -7,64        | -15,43        | -12,09        | -2,44         | -11,89        |
| Moyenne de la catégorie* | 81,41%        | 4,15%        | 3,56%        | 1,29%        | 0,88%        | 1,85%        | 5,34%        | 11,59%       | 27,65%        | 41,10%        | 33,71%        | 68,29%        |
| Classement (quartile)*   | 3             | 3            | 4            | 1            | 3            | 4            | 3            | 4            | 4             | 4             | 3             | 3             |

| Calendaires              | 2016         | 2015         | 2014         | 2013         | 2012          | 2011          | 2010         | 2009          | 2008           | 2007         | 2006         | 2005          | 2004         | 2003 (*)     |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Portefeuille</b>      | <b>1,98%</b> | <b>2,88%</b> | <b>0,71%</b> | <b>7,22%</b> | <b>13,91%</b> | <b>-6,71%</b> | <b>6,73%</b> | <b>18,75%</b> | <b>-14,00%</b> | <b>0,10%</b> | <b>6,78%</b> | <b>10,29%</b> | <b>2,67%</b> | <b>8,05%</b> |
| 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* | 0,23%        | 5,88%        | 2,29%        | 9,48%        | 15,28%        | -9,16%        | 6,50%        | 27,55%        | -22,17%        | 1,39%        | 10,52%       | 10,03%        | 3,33%        | 6,33%        |
| 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  | 29,5 %         |
| Obligations d'entreprises | 36,7 %         |
| Obligations souveraines   | 20,7 %         |
| TCN & Cash                | 10,8 %         |
| Options                   | 2,3 %          |
| Actions                   | 0,0 %          |
| <b>Total</b>              | <b>100,0 %</b> |

**Répartition des convertibles physiques et reconstitués**

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Convertibles physiques    | 29,5 % |
| Convertibles reconstitués | 70,5 % |

**Construction des convertibles reconstitués**

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Obligations d'entreprises | 36,7 % |
| Obligations souveraines   | 20,7 % |
| TCN & Cash                | 10,8 % |
| Options                   | 2,3 %  |

**Principales lignes (% actif)**

**27,5%**

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| BONOS 0.55% 11/2019          | 6,4 % |
| TELECOM ITALIA 1.13% 03/2022 | 6,0 % |
| CCTS 0.95% 11/2019           | 5,9 % |
| TELEFONICA 0.00% 03/2021     | 5,0 % |
| NEXANS 2.50% 01/2019         | 4,2 % |

**Exposition aux actions sous-jacentes**

**11,4%**

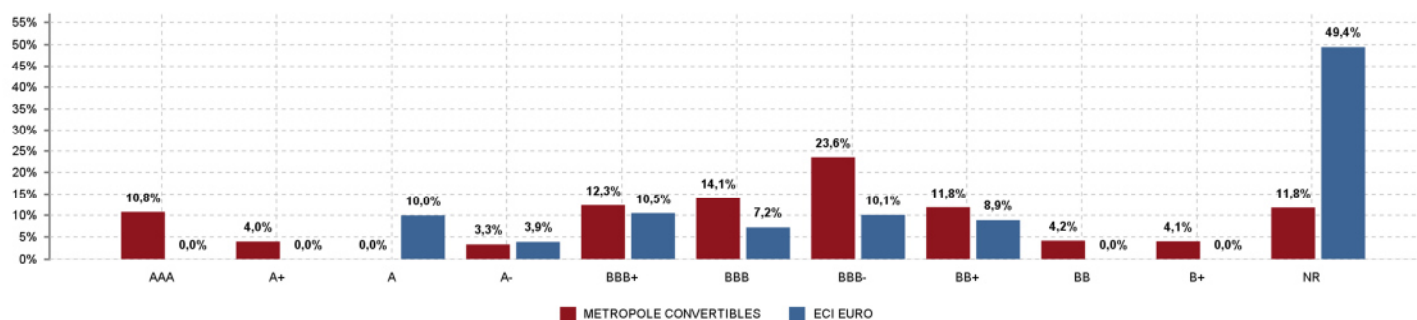
|                 |       |
|-----------------|-------|
| SIEMENS         | 2,4 % |
| ALLIANZ         | 2,3 % |
| INTESA SANPAOLO | 2,3 % |
| ROYAL DUTCH     | 2,2 % |
| SANOFI          | 2,2 % |

**Exposition aux principaux facteurs**

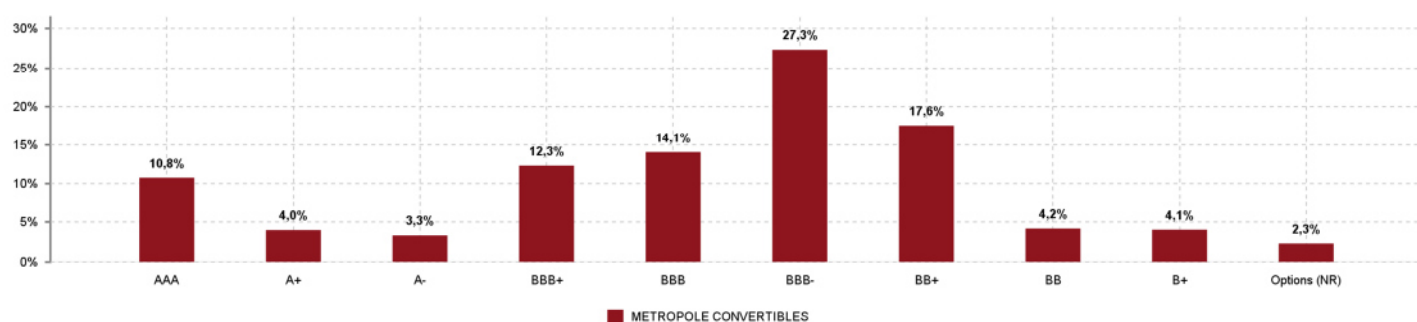
|                                       | METROPOLE CONVERTIBLES | ECI EURO |
|---------------------------------------|------------------------|----------|
| Sensibilité au marché actions (Delta) | 41,42%                 | 38,76%   |
| Convexité +20%                        | 12,62%                 | 9,52%    |
| Convexité -20%                        | -2,97%                 | -5,81%   |
| Sensibilité volatilité (Vega)         | 0,23%                  | 0,33%    |
| Sensibilité taux                      | 1,53%                  | 2,17%    |
| Maturité moyenne                      | 1,75                   | 3,57     |

## Analyse du portefeuille

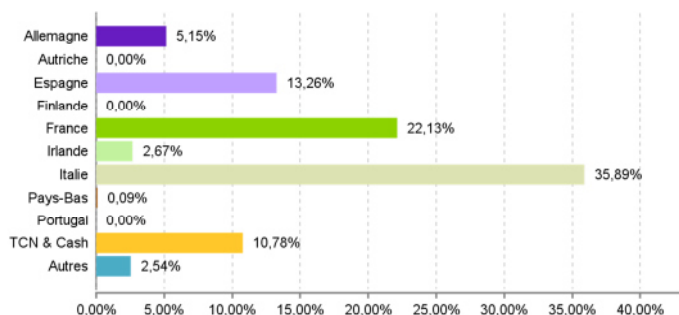
### Répartition par notation



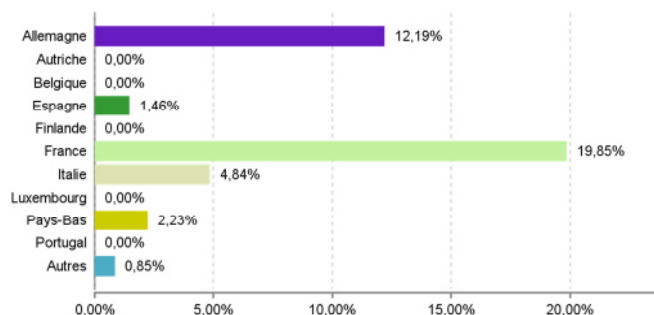
### Répartition par notation avec re-rating METROPOLE Gestion



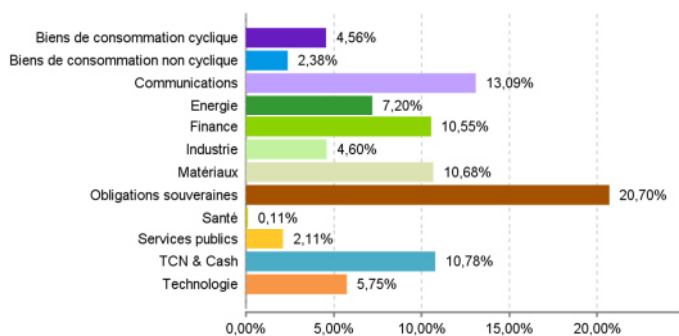
### Répartition géographique (% en investissement)



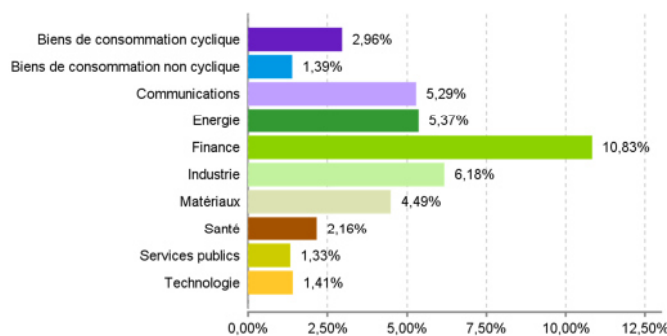
### Répartition géographique (exposition sous-jacente)



### Répartition sectorielle (% en investissement)



### Répartition sectorielle (exposition sous-jacente)



Entrées du mois : -

Sorties du mois : -