

METROPOLE CONVERTIBLES

Compartment de la SICAV de droit français METROPOLE Funds



FR0007083332 / A

Juin 2017
Données au 31 Mai 2017

Stratégie d'investissement

A European UCITS V - Compliant fund
Classification AMF : Diversifié

Obligations convertibles de la zone euro

Objectif de gestion

A un horizon moyen terme, inscrire la performance entre l'indice obligataire FTSE MTS 3-5 Y et l'Euro Stoxx Large.

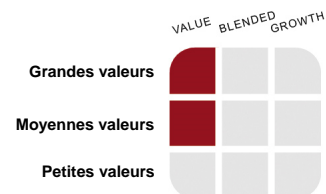
Univers de référence

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

Actif Net (en millions)	83,0 EUR
Valeur Liquidative (VL)	346,56 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	73,68 %
Frais courants (A)	1,04 %

Univers de référence

Classification Morningstar Pro	Convertibles Europe
Indice de référence	FTSE MTS 3-5 Y / Euro STOXX Large
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 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

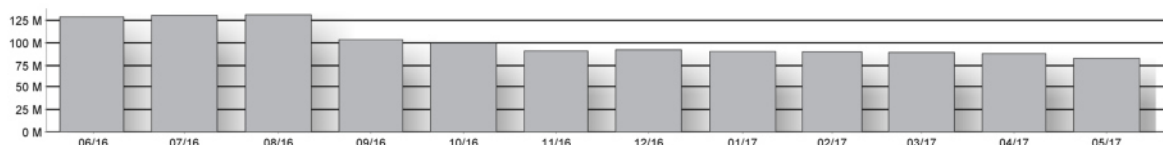


Equipe de gestion obligataires et convertibles :
Isabel LEVY, Benoit de LAVAL, Ingrid TRAWINSKI.

Le marché des obligations convertibles de la zone euro a poursuivi sa progression en mai. Il a principalement bénéficié de la hausse des sous-jacents actions qui a été alimentée par la publication d'indicateurs macroéconomiques en très nette amélioration en Europe ainsi que par les résultats des entreprises européennes qui ont généralement dépassé les estimations du consensus. La volatilité implicite du gisement des convertibles physiques a également légèrement augmenté de 29,8% à 30,2% alors que celle des options cotées est restée stable à 21,4%. Le léger recul des rendements obligataires entre 2 points de base pour l'emprunt allemand à 10 ans et jusqu'à 10 points de base pour les emprunts français et espagnols à 10 ans constitue aussi un facteur positif. 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 Convertibles affiche sur le mois une performance de +0,70% contre +1,59% pour l'indice convertible ECI Euro, +0,37% pour l'indice obligataire FTSE MTS 3-5 ans et +0,31% pour l'indice action Euro Stoxx Large. Parmi les principaux mouvements, nous avons introduit le sous-jacent Banco Santander en options et nous avons vendu la convertible Criteria Caixa 1% 11/17 qui a atteint notre objectif de valorisation. En fin de période, la sensibilité action du fonds s'élève à 30,4% contre 36% pour l'ECI Euro. La sensibilité taux se situe à 2,1% contre 3,7% pour l'indice FTSE MTS 3-5 ans. Enfin, la répartition entre convertibles physiques et convertibles reconstituées s'établit à respectivement 31% et 69%.

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	4,97 %	5,55 %
Volatilité de l'indice ECI-EURO	4,67 %	6,03 %
Tracking error	3,12 %	2,97 %
Ratio d'information	-0,58	-0,54
Ratio de Sharpe	1,06	0,31
Bêta	0,84	0,80

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	73,28%	3,98%	0,98%	0,70%	2,00%	4,14%	4,95%	4,33%	23,89%	44,54%	25,83%	54,93%
Euro STOXX Large	69,64%	3,82%	8,70%	0,31%	7,55%	16,50%	16,31%	14,04%	74,35%	61,49%	-16,59%	27,70%
FTSE MTS 3-5 Y	62,98%	3,53%	0,13%	0,37%	0,38%	0,72%	0,61%	5,56%	17,89%	27,53%	46,46%	47,44%
ECI-EURO	84,98%	4,46%	4,77%	1,59%	4,11%	7,76%	6,75%	9,37%	39,89%	54,81%	26,54%	65,41%
Ecart de performance avec ECI-EURO	-11,70	-0,48	-3,79	-0,89	-2,11	-3,62	-1,80	-5,04	-16,00	-10,27	-0,71	-10,48
Moyenne de la catégorie*	82,49%	4,30%	4,09%	0,89%	3,07%	6,74%	6,31%	8,24%	35,58%	57,77%	30,01%	67,67%
Classement (quartile)*	3	3	4	3	4	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%
Euro STOXX Large	1,18%	6,26%	1,75%	19,40%	15,24%	-16,71%	-2,05%	21,28%	-46,28%	6,54%	17,95%	21,88%	7,43%	18,58%
FTSE MTS 3-5 Y	1,46%	1,39%	5,93%	2,32%	8,66%	0,75%	1,15%	5,58%	8,55%	3,27%	0,60%	3,02%	5,45%	1,93%
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 avec ECI-EURO	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*	0,14%	5,90%	2,31%	9,54%	15,27%	-9,17%	6,49%	27,50%	-22,31%	1,42%	10,60%	10,08%	3,33%	6,38%
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	31,0 %
Obligations d'entreprises	38,1 %
Obligations souveraines	27,0 %
TCN & Cash	2,1 %
Options	1,8 %
Actions	0,0 %
Total	100,0 %

Principales lignes (% actif)

30,3%

TELECOM ITALIA 1.13% 03/2022	9,9 %
BONOS 0.55% 11/2019	6,0 %
CCTS 0.95% 11/2019	5,6 %
TELEFONICA 0.00% 03/2021	4,8 %
NEXANS 2.50% 01/2019	4,0 %

Exposition aux actions sous-jacentes

9,5%

PUBLICIS GROUPE	2,3 %
ORANGE	2,2 %
SANOFI	1,8 %
ALLIANZ	1,6 %
ENGIE	1,6 %

Répartition des convertibles physiques et reconstituées

Convertibles physiques	31,0 %
Convertibles reconstituées	69,0 %

Construction des convertibles reconstituées

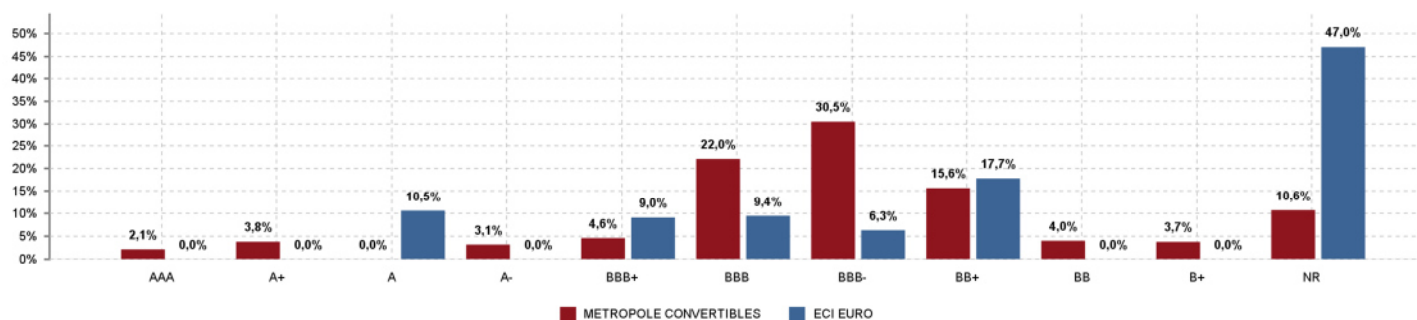
Obligations d'entreprises	38,1 %
Obligations souveraines	27,0 %
TCN & Cash	2,1 %
Options	1,8 %

Exposition aux principaux facteurs

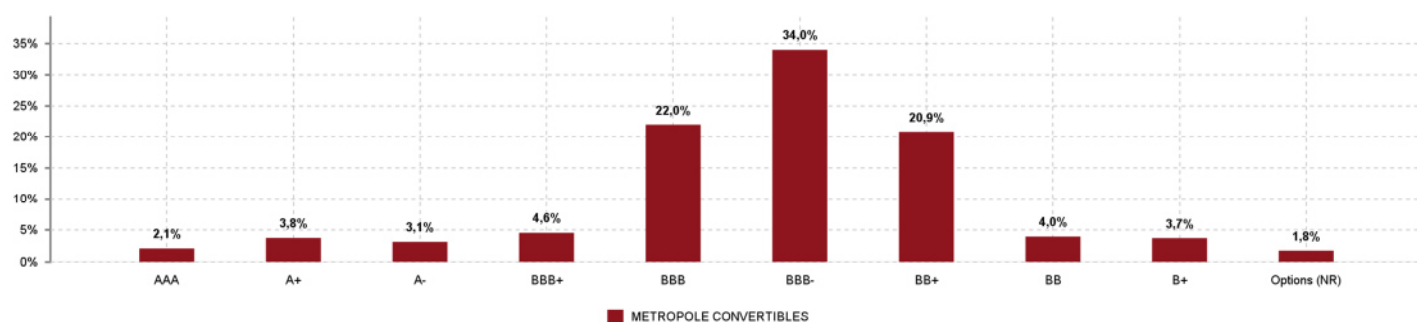
	METROPOLE CONVERTIBLES	ECI EURO
Sensibilité au marché actions (Delta)	30,38%	35,84%
Convexité +20%	10,71%	8,76%
Convexité -20%	-2,52%	-5,51%
Sensibilité volatilité (Vega)	0,23%	0,35%
Sensibilité taux	2,08%	2,32%
Maturité moyenne	2,32	3,69

Analyse du portefeuille

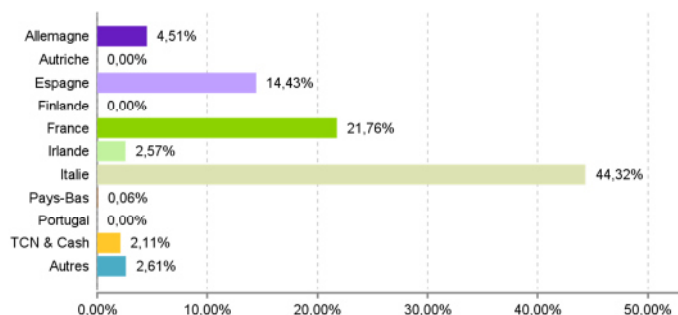
Répartition par notation



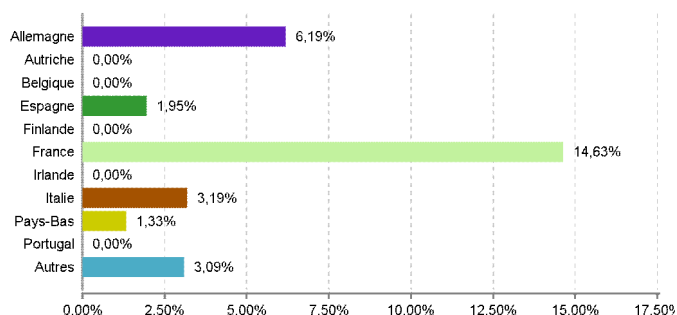
Répartition par notation avec re-rating METROPOLE Gestion



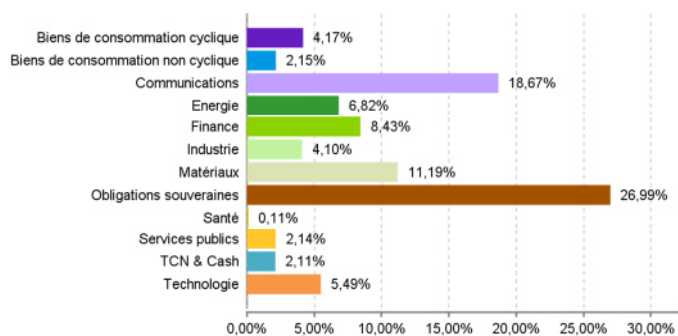
Répartition géographique (% en investissement)



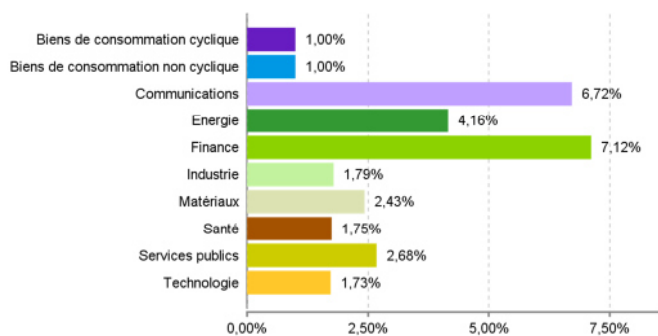
Répartition géographique (exposition sous-jacente)



Répartition sectorielle (% en investissement)



Répartition sectorielle (exposition sous-jacente)



Entrées du mois : Call BANCO SANTANDER 6.25 09/2017

Sorties du mois : CRITERIA CAIXA 1% 11/2017 CV