

METROPOLE CONVERTIBLES

Compartiment de la SICAV de droit français METROPOLE Funds



FR0007083332 / A

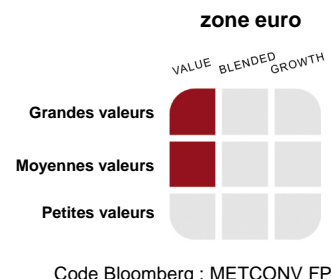
Octobre 2019
Données au 30 Septembre 2019

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.



Caractéristiques du compartiment

L'équipe et le compartiment		L'administration du compartiment	
Direction de la gestion	Isabel LEVY / Ingrid TRAWINSKI / Cédric HERENG	Actif Net (en millions)	25,4 EUR
Equipe de gestion Europe	Gestion collégiale	Valeur Liquidative (VL)	325,14 EUR
Responsable depuis	04/2003	Fréquence de calcul	Quotidienne
Date de lancement du compartiment (*)	31/03/2017	Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
Changement de processus de gestion	Non	Code ISIN (A)	FR0007083332
Horizon conseillé	supérieur à 2 ans	Dépositaire	CACEIS Bank
		Valorisateur	CACEIS Fund Administration
		Type	Capitalisation
Classification Morningstar Pro	Convertibles Europe	Emprise des 5 premiers souscripteurs	97,11 %
Indice de référence	ECI-EURO	Frais de gestion max (A)	1,10 %
Changement de l'indice de référence	01/06/2017	Frais courants (A)	1,13 %
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 négative sur le mois de septembre, malgré une nette hausse des marchés actions suscitée par une relative détente des tensions entre les États-Unis et la Chine ainsi que par les mesures d'assouplissement des politiques monétaires par la BCE et la Fed aux États-Unis. Cette hausse des sous-jacents action n'a pourtant pas été uniforme puisqu'une forte rotation sectorielle est intervenue en cours de mois favorisant les valeurs cycliques au détriment des valeurs à croissance visible comme l'agroalimentaire ou l'aéronautique fortement représentées dans l'indice convertible ECI Euro. L'attaque des infrastructures pétrolières en Arabie Saoudite a par ailleurs fait temporairement bondir le prix du baril.

Dans ce contexte, la volatilité implicite du gisement des convertibles composant l'indice ECI Euro reste stable autour de 29%, tandis que celle des options cotées pour les sous-jacents de l'indice est en baisse, passant de 26,5% à 23,8%.

METROPOLE Convertibles affiche une performance de +1,01% contre -0,49% pour l'indice convertible ECI Euro. Le compartiment a bénéficié de son exposition aux valeurs cycliques et notamment au secteur financier qui affiche la plus forte hausse sectorielle sur le mois. L'indice, qui enregistre une performance négative dans un marché actions en hausse, est pénalisé par l'absence du secteur bancaire et la sous performance des secteurs aéronautique et agroalimentaire dont les sous-jacents comme Airbus et Rémy Cointreau ont baissé sur le mois.

Concernant les mouvements, nous avons apporté la convertible Veolia 0% 2021 à l'offre de rachat proposée par l'entreprise à un rendement de -0,70% soit un spread de seulement 14 bps face au rendement souverain allemand de même échéance. Au sein de la poche convertibles reconstituées, nous avons introduit deux obligations souveraines BTPS 0,65% 11/2020 et BTPS 0,20% 10/2020 et pris des bénéfices tout au long du mois sur nos positions en options, notamment sur Ahold Delhaize, Continental, Schneider, Royal Dutch Shell, Sanofi et nos positions financières comme BNP, Intesa Sanpaolo ou Santander. Enfin, nous avons soldé notre position en Merck.

À fin septembre, la répartition entre convertibles physiques et convertibles reconstituées est respectivement de 42% et 58%. La sensibilité action du fonds s'élève à 25% tout comme celle de l'ECI Euro, la sensibilité taux se situe à 1,8% contre 2,4% 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.

La présente publication vous est communiquée à titre purement informatif et ne constitue 1) ni une proposition, ni une offre d'achat ou toute autre transaction portant sur les instruments financiers qui y sont visés et 2) ni un conseil en placement. Il convient de prendre toute décision d'investissement dans les instruments financiers visés dans le présent document après avoir pris connaissance de la version la plus récente du prospectus (disponible auprès de METROPOLE Gestion, sur le site internet www.metropolegestion.com) ainsi qu'auprès du représentant en Suisse. Les futurs investisseurs sont tenus d'entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation de leur investissement en fonction des considérations financières, légales et fiscales qui leur sont applicables. Les informations contenues dans le présent document peuvent être modifiées sans avis préalable. Les investisseurs sont tenus de veiller à disposer de la dernière version disponible du présent document. Les performances et profits réalisés de par le passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou futures. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions en frais contractés à l'émission ou au rachat des parts. Si vous souhaitez obtenir des informations complémentaires, contactez METROPOLE Gestion à l'adresse suivante metropoleg@metropolegestion.fr. Les fonds Métropole sont des placements collectifs de capitaux établis en France et soumis à la surveillance de l'AMF. Le représentant en Suisse est CACEIS Switzerland SA, route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Le service de paiement en Suisse est CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon, route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Le prospectus et les informations clés pour l'investisseur, le règlement ou les statuts, ainsi que les rapports annuels et semi-annuels peuvent être obtenus gratuitement et en tout temps auprès du représentant en Suisse. Le for et le lieu d'exécution pour toute action concernant la distribution des parts en Suisse est au siège du représentant en Suisse.

Performances et risques

DEPUIS LE (30/04/2003)



Indicateurs de risque	1 an	3 ans
Volatilité	3,48 %	3,44 %
Volatilité de l'indice	3,96 %	3,85 %
Tracking error	3,24 %	3,03 %
Ratio d'information	-0,59	-1,15
Ratio de Sharpe	-0,23	-0,01
Alpha	-0,02	-0,07
Bêta	0,55	0,59

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	62,57%	3,00%	3,65%	1,01%	0,79%	1,86%	-1,21%	-1,30%	0,42%	21,80%
ECI-EURO	91,84%	4,04%	7,11%	-0,49%	1,92%	2,99%	0,71%	9,44%	17,57%	45,53%
Ecart de performance	-29,27	-1,04	-3,46	1,50	-1,13	-1,13	-1,92	-10,74	-17,15	-23,73
Moyenne de la catégorie*	75,20%	3,41%	5,66%	-0,10%	0,70%	1,61%	-0,72%	2,53%	9,04%	37,32%
Classement (quartile)*	3	3	4	1	2	2	3	4	4	4

Calendaires	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Portefeuille	-7,98%	-0,67%	1,98%	2,88%	0,71%	7,22%	13,91%	-6,71%	6,73%	18,75%	-14,00%
ECI-EURO	-5,18%	6,99%	-0,21%	6,08%	3,06%	9,81%	18,19%	-9,58%	2,27%	21,85%	-21,40%
Ecart de performance	-2,80	-7,66	2,19	-3,20	-2,35	-2,59	-4,28	2,87	4,46	-3,10	7,40
Moyenne de la catégorie*	-7,53%	3,14%	0,25%	5,95%	2,40%	9,50%	15,17%	-9,22%	6,24%	27,27%	-21,98%
Classement (quartile)*	3	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.

©2018 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes: (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations; (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées; (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données.

Analyse du portefeuille

Répartition des différents instruments

Obligations convertibles	42,1 %
Obligations d'entreprises	23,1 %
Obligations souveraines	26,1 %
TCN & Cash	7,3 %
Options	1,5 %
Actions	0,0 %
Total	100,0 %

Principales lignes (% actif)

28,2%

INGENICO 0.00% 06/2022	6,0 %
TELEFONICA 0.00% 03/2021	5,9 %
UNIBAIL RODAMCO 0.00% 01/2022	5,7 %
ENI 0.00% 04/2022	5,4 %
TELECOM ITALIA 1.13% 03/2022	5,2 %

Exposition aux actions sous-jacentes

7,2%

BOUYGUES	1,6 %
AXA	1,5 %
SANOFI	1,5 %
INTESA SANPAOLO	1,3 %
KONINKLIJKE AHOLD	1,3 %

Répartition des convertibles physiques et reconstitués

Convertibles physiques	42,1 %
Convertibles reconstitués	57,9 %

Construction des convertibles reconstitués

Obligations d'entreprises	23,1 %
Obligations souveraines	26,1 %
TCN & Cash	7,3 %
Options	1,5 %

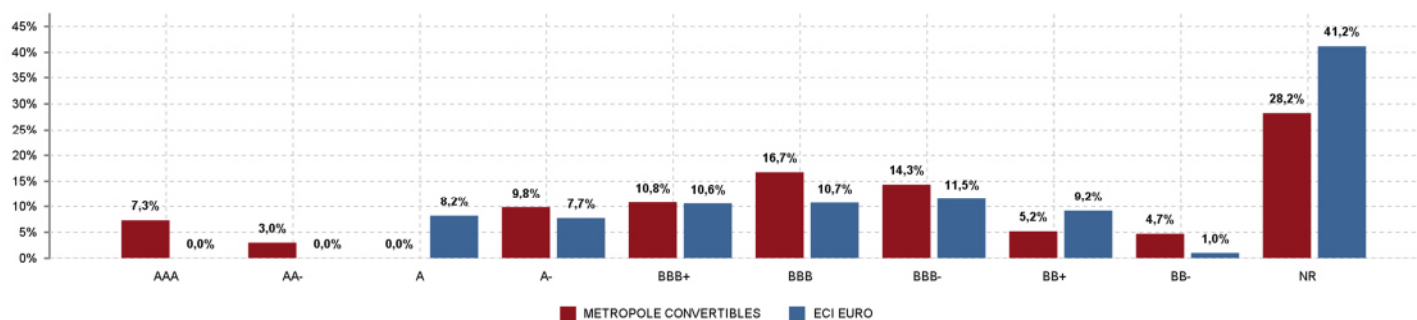
Exposition aux principaux facteurs

	METROPOLE CONVERTIBLES	ECI EURO
Sensibilité au marché actions (Delta)	24,91%	25,00%
Convexité +20%	8,85%	5,97%
Convexité -20%	-1,75%	-4,26%
Sensibilité volatilité (Vega)	0,14%	0,27%
Sensibilité taux	1,83%	2,40%
Maturité moyenne	1,87	3,56

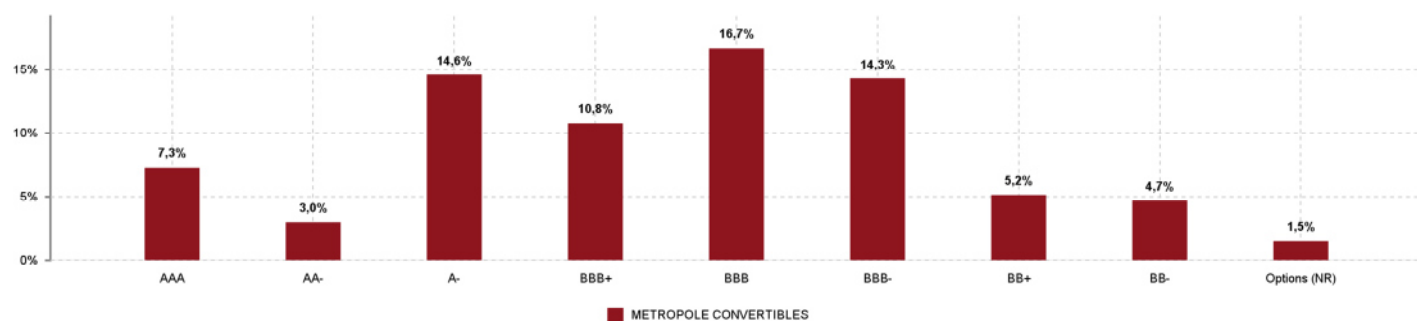
(1) Indicateur synthétique de risque PRIIPs (SRI) : Echelle de risque allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque.

Analyse du portefeuille

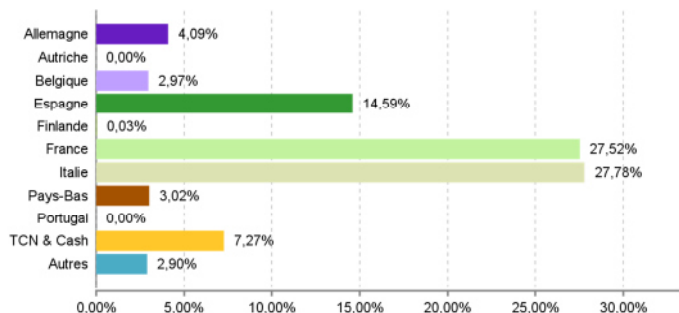
Répartition par notation



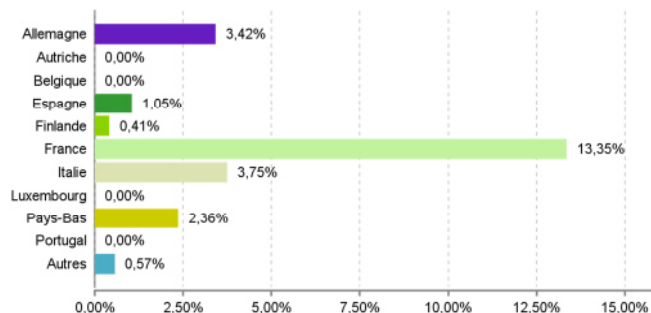
Répartition par notation avec re-rating METROPOLE Gestion



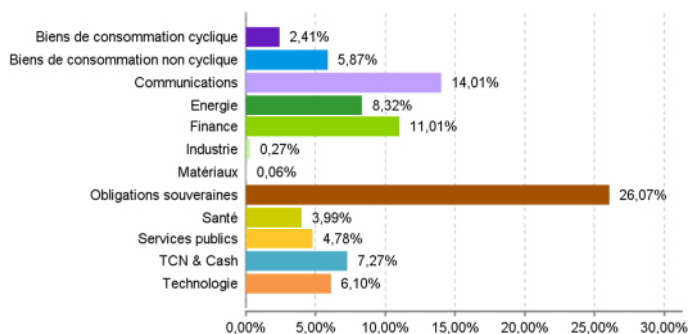
Répartition géographique (% en investissement)



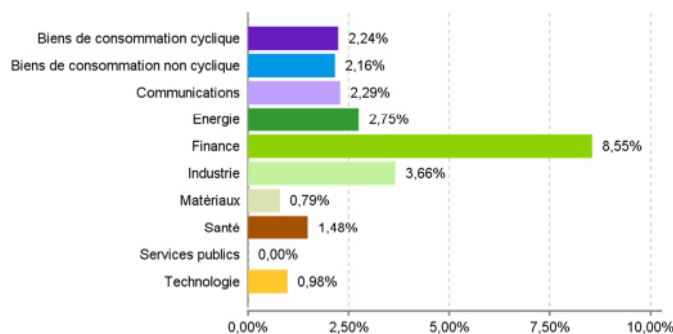
Répartition géographique (exposition sous-jacente)



Répartition sectorielle (% en investissement)



Répartition sectorielle (exposition sous-jacente)



Entrées du mois : BTPS 0.2% 10/2020, BTPS 0.65% 11/2020
Sorties du mois : BTPS 2.35% 09/2019, Call MERCK 96 12/2019, VEOLIA 0% 03/2021