

METROPOLE CONVERTIBLES

Comparto della SICAV di diritto francese METROPOLE Funds

FR0007083332 / A



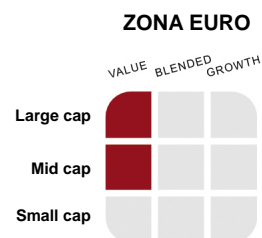
Luglio 2019
Dati al : 28 Giugno 2019

Strategia d'investimento

Fondo europeo conforme alla direttiva UCITS V
Categoria BCE: Fondi misti

Obbligazioni convertibili della zona euro

Obiettivo di gestione L'obiettivo del fondo è di ottenere, su un periodo di 32 anni, una performance superiore a quella del relativo indicatore di riferimento, l'indice ECI Euro, dividendi netti inclusi.	Universo d'investimento Obbligazioni convertibili ordinarie e ricostituito dei paesi della zona euro.
	Caratteristiche Portafoglio di convertibili ordinarie e ricostituito. Gestione differenziata e dinamica della sensibilità ai tassi e ai mercati azionari.



Codice Bloomberg : METCONV FP

Caratteristiche del comparto

Il team e il comparto

Direzione della gestione	Isabel LEVY / Ingrid TRAWINSKI / Cédric HERENG
Team di gestione Europa	Gestione collegiale
Responsabile dal	04/2003
Data di lancio (*)	31 Marzo 2017
Modifica del processo di gestione	No
Orizzonte d'investimento consigliato	oltre 2 anni

L'amministrazione del comparto

Patrimonio gestito (Milioni)	28,5 EUR
Valore netto di inventario (NAV)	322,60 EUR
Frequenza della valorizzazione	Quotidiano
Quotazione utilizzata per la valorizzazione	Quotazione di chiusura
Codice ISIN (A)	FR0007083332
Banca depositaria	CACEIS Bank
Responsabile della valorizzazione	CACEIS Fund Administration
Tipo	Capitalizzazione
Peso dei primi 5 sottoscrittori	90,78 %
Commissioni di gestione (A)	1,10 %
Spese correnti (A)	1,13 %

Universo d'investimento

Classificazione Morningstar Pro	Convertible Bond - Europe
Indice di riferimento	ECI-EURO
Sostituzione dell'indice di riferimento	Sì
Frequenza di modifica della	Quotidiano

(*) Il comparto è nato dalla fusione per incorporazione del FCP METROPOLE CONVERTIBLES, istituito il 30/04/2003. La quota A lanciata il 30/04/2003 diventa la categoria di azioni A.

L'andamento del comparto : Commenti sulla gestione



Team di gestione obbligazionarie e convertibili :
Cédric HERENG, Ingrid TRAWINSKI, Benoit de LAVAL,
Isabel LEVY, Geoffroy LEFEBVRE d'HERBOMEZ.

Il mercato obbligazionario convertibile della zona euro ha registrato una performance positiva nel mese di giugno, determinato dall'aumento dei mercati azionari. I discorsi accondiscendenti della BCE e della FED e il previsto allentamento della controversia commerciale che oppone gli Stati Uniti e la Cina sono stati catalizzatori positivi per i mercati finanziari nonostante gli indicatori macroeconomici misti.

In questo contesto, la volatilità implicita del deposito di convertibili fisici che comprende l'indice ECI Euro è in leggero aumento, passando dal 27,1% al 27,6%, mentre quella delle opzioni quotate sottostanti l'indice è in ribasso di più del 2% al 23,6%.

METROPOLE Convertibles ha registrato una performance del +1,02% contro +0,92% per l'indice convertibile ECI Euro. Il comparto beneficia di una scelta di titoli favorevole e di una sotto-esposizione al settore immobiliare in diminuzione nel corso del mese.

All'interno della tasca convertibile fisica, le obbligazioni convertibili Elis 0% 10/2023 e Telecom Italia 1,125% 03/2022 sono tra i migliori contributori, mentre la obbligazioni convertibili Covivio 0,875% 01/2021 è l'unica a terminare il mese in rosso. Anche la tasca convertibile ricostituita contribuisce positivamente alla performance, beneficiando della diminuzione dei tassi e della crescita delle azioni sottostanti.

Per quanto riguarda i movimenti fatti all'interno della tasca convertibile fisica, abbiamo alleggerito le posizioni in Telefonica 0% 03/2021 e Ingenico 0% 06/2022. All'interno della tasca convertibile ricostituita, abbiamo ridotto la

nostra esposizione alle obbligazioni societarie. In particolare, abbiamo svenduto le posizioni in obbligazioni Daimler Float 07/2024 e Banco Santander Float 03/2023 che avevano raggiunto i nostri obiettivi di valutazione.

Alla fine di giugno, la ripartizione tra convertibili fisici e convertibili ricostituiti era rispettivamente del 48% e del 52%. La sensibilità all'azione del fondo è del 29% contro il 26% per l'ECI Euro, il tasso di sensibilità è del 2% contro il 2,5% per l'indice.

Sottoscrizioni / rimborsi

Le richieste sono centralizzate ogni giorno fino alle ore 12 presso alla sede di CACEIS Bank Lussemburgo ed eseguite in base al successivo valore patrimoniale netto, calcolato applicando le quotazioni di borsa di quello stesso giorno e pertanto ancora ignote al richiedente. I pagamenti conseguenti saranno eseguiti il giorno lavorativo successivo a quello di calcolo del valore patrimoniale netto applicato (G+2). **CACEIS Bank sede di Lussemburgo: Tel. 00 352 47 67 70 63 - Email: FDS-Investor-services@caceis.com.** Vi preghiamo di chiedere al Vostro intermediario finanziario di indicare a CACEIS Bank il codice BIC/BIC1 attribuito alla Vostra società.

La presente pubblicazione viene distribuita a titolo esclusivamente informativo e non costituisce: 1) una proposta d'investimento, una sollecitazione all'acquisto o a qualsiasi altra transazione riguardante gli strumenti finanziari ivi citati né 2) una raccomandazione d'investimento. La decisione d'investire negli strumenti finanziari citati nel presente documento deve intervenire solo dopo aver consultato la versione più recente del prospetto informativo (disponibile presso la Società METROPOLE Gestion, e sul sito Internet www.metropolegestion.com e presso il rappresentante in Svizzera). I potenziali investitori sono tenuti a intraprendere personalmente le iniziative necessarie per determinare autonomamente la convenienza del loro investimento, tenendo conto delle considerazioni finanziarie, giuridiche e fiscali applicabili alla loro situazione specifica. Le informazioni fornite dal presente documento possono essere modificate in ogni momento senza preavviso. Gli investitori sono tenuti a verificare che la versione del presente documento in loro possesso sia quella più recente. I rendimenti passati e gli utili realizzati in passato non costituiscono in alcun modo una garanzia per prestazioni correnti o future. I dati di rendimento, non comprendono le commissioni e le spese di emissione o di rimborso delle quote. Per ulteriori informazioni si prega di scrivere a METROPOLE Gestion al seguente indirizzo e-mail: metropoleg@metropolegestion.fr. I fondi Métropole sono degli investimenti collettivi di capitale stabiliti in Francia e soggetti alla vigilanza dell'AMF. Il rappresentante in Svizzera è CACEIS Switzerland SA, route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il agente di pagamento in Svizzera è CACEIS Bank, Paris, Nyon branch, route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il prospetto e le informazioni essenziali per gli investitori, il regolamento o gli statuti, nonché il rapporto annuale e semestrale sono disponibili gratuitamente e ad ogni tempo presso il rappresentante in Svizzera. Foro e luogo di adempimento per ogni azione concernente la distribuzione di quote in Svizzera è la sede del rappresentante in Svizzera.

Performance e livello di rischio

DAL (30/04/2003)



Indicatori di rischio

	1 anno	3 anni
Volatilità	3,52 %	3,62 %
Volatilità del benchmark	3,96 %	3,89 %
Tracking error	3,25 %	2,99 %
Information ratio	-0,69	-1,16
Indice di Sharpe	-0,54	0,05
Alfa	-0,02	-0,07
Beta	0,56	0,64

Morningstar®: ★★

Indicatore di rischio sintetico (SRI) ¹

1	2	3	4	5	6	7

Performance	Dall'inizio	Annualizzata	YTD	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Portafoglio	61,30%	3,00%	2,84%	1,02%	1,06%	2,84%	-2,23%	-0,44%	-1,61%	34,26%
ECI-EURO	88,24%	3,99%	5,09%	0,92%	1,05%	5,09%	0,02%	10,26%	12,62%	58,20%
Differenziale di performance	-26,94	-0,99	-2,25	0,10	0,01	-2,25	-2,25	-10,70	-14,23	-23,94
Media di categoria	73,80%	3,42%	5,01%	1,21%	1,00%	5,01%	-1,58%	4,82%	5,71%	51,68%
Quartile*	3	3	4	3	2	4	3	4	4	4

Giorni di calendario	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Portafoglio	-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%
Differenziale di performance	-2,80	-7,66	2,19	-3,20	-2,35	-2,59	-4,28	2,87	4,46	-3,10	7,40
Media di categoria	-7,53%	3,15%	0,25%	5,95%	2,40%	9,50%	15,17%	-9,22%	6,24%	27,27%	-21,98%
Quartile*	3	4	1	4	4	4	3	1	2	4	1

Il comparto è nato dalla fusione per incorporazione del FCP METROPOLE CONVERTIBLES, istituito il 30/04/2003. La quota A lanciata il 30/04/2003 diventa la categoria di azioni A. *Categoria Convertible Bond - Europe e quartile Morningstar.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri né sono costanti nel tempo. Rendimenti al netto delle commissioni di gestione e al lordo della tassazione.

©2018 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nei presenti documenti: (1) appartengono a Morningstar e/o ai suoi info-provider; (2) non possono essere riprodotte, né ridistribuite; (3) sono esposte senza garantirne precisione, esaustività o attualità. Morningstar e i suoi info provider non potranno, dunque, essere ritenuti responsabili di eventuali danni o perdite derivanti dall'utilizzo di questi dati.

Analisi del portafoglio

Ripartizione tra i diversi strumenti

Obbligazioni convertibili	51,8 %
Obbligazioni societarie	23,1 %
Obbligazioni sovrane	13,5 %
TCN e liquidità	9,4 %
Opzioni	2,0 %
Azioni	0,0 %
Totale	100,0 %

Principali posizioni (% attività)

27,8%

SUEZ 0.00% 02/2020	6,0 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.00% 03/2021	5,6 %
ELIS 0.00% 10/2023	5,5 %
INGENICO 0.00% 06/2022	5,4 %
TELEFONICA 0.00% 03/2021	5,3 %

Esposizione azionaria del sottostante

8,7%

AXA	2,0 %
ROYAL DUTCH SHELL	1,9 %
CARREFOUR	1,6 %
BNP PARIBAS	1,6 %
SAINT GOBAIN	1,6 %

Ripartizione tra convertibili fisici e ricostituito

Obbligazioni convertibili classiche	51,8 %
Obbligazioni convertibili ricostituito	48,2 %

Costruzione di convertibili ricostituito

Obbligazioni societarie	23,1 %
Obbligazioni sovrane	13,5 %
TCN e liquidità	9,4 %
Opzioni	2,0 %

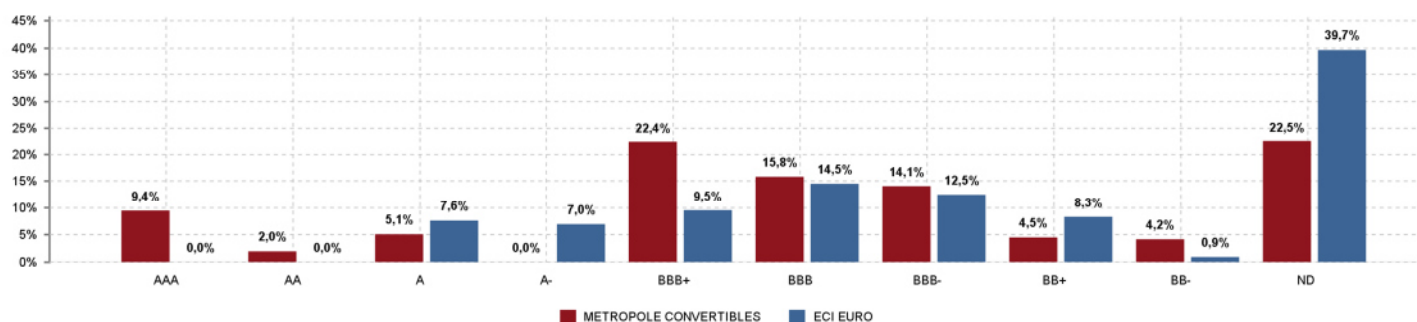
Esposizione ai principali fattori

	METROPOLE CONVERTIBLES	ECI EURO
Sensibilità ai mercati azionari (Delta)	28,71%	26,00%
Convessità +20%	10,12%	6,26%
Convessità -20%	-2,28%	-4,22%
Sensibilità della volatilità (Vega)	0,22%	0,27%
Sensibilità alle obbligazioni	1,98%	2,49%
Scadenza media	2,03	3,57

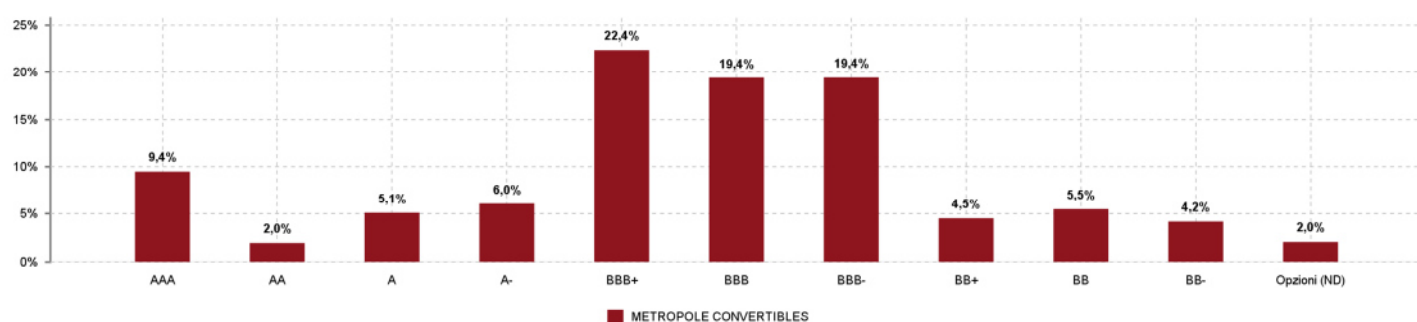
(1) Indicatore di rischio sintetico PRIIPs (SRI) : Scala di rischio da 1 (rischio minimo) a 7 (massimo rischio); Il rischio 1 non significa un investimento privo di rischio.

Analisi del portafoglio

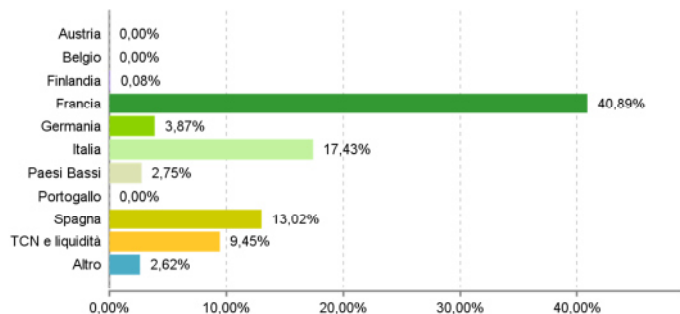
Ripartizione per rating



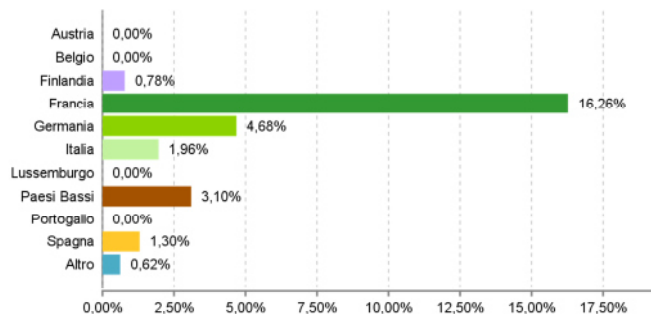
Ripartizione per rating successiva al re-rating di METROPOLE Gestion



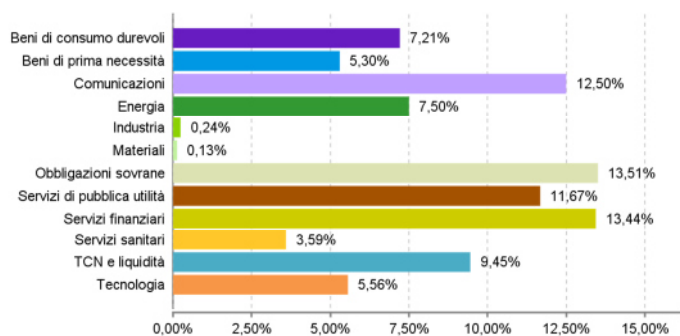
Ripartizione per aree geografiche (% di investimenti)



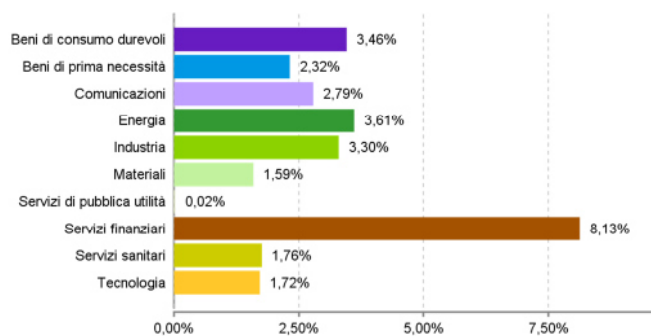
Ripartizione per aree geografiche (Esposizione del sottostante)



Ripartizione settoriale (% di investimenti)



Ripartizione settoriale (Esposizione del sottostante)



Acquisti nel mese : -

Vendite nel mese : FRTR 0.25% 07/2024, BANCO SANTANDER Float 03/2023, DAIMLER Float 07/2024, ORANGE 1.125% 07/2024, BUREAU VERITAS 1.875% 01/2025, ATOS 1.75% 05/2025, CARREFOUR 1.25% 06/2025