

METROPOLE CORPORATE BONDS

Compartment de la SICAV de droit français METROPOLE Funds



FR0010695874 / A

Août 2018
Données au 31 Juillet 2018

Stratégie d'investissement

Classification AMF : Obligations et autres titres de créances libellés en euro
A European UCITS V - Compliant fund

Obligations du secteur privé de la zone euro

Objectif de gestion

Sur une période de 4 ans obtenir une performance supérieure à celle de l'indice FTSE MTS 3-5 Y.

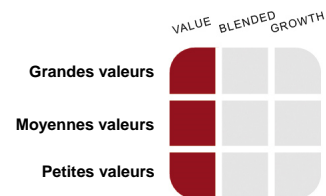
Univers de référence

Obligations libellées en euro émises par des émetteurs privés mais également par des émetteurs souverains de la zone euro.

Caractéristiques

Portefeuille obligataire consacré à la gestion active du risque de crédit, à travers la sélection d'émetteurs et la gestion des primes de risque de crédits (spreads de crédits).

zone euro



Code Bloomberg : METCORB 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	12/2008
Date de lancement du compartiment (*)	31/03/2017
Changement de processus de gestion	Non
Horizon conseillé	supérieur à 4 ans

L'administration du compartiment

Actif Net (en millions)	19,0 EUR
Valeur Liquidative (VL)	299,72 EUR
Fréquence de calcul	Quotidienne
Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
Code ISIN (A)	FR0010695874
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Type	Capitalisation
Emprise des 5 premiers souscripteurs	19,69 %
Frais de gestion max (A)	0,80 %
Frais courants (A)	0,92 %

Univers de référence

Classification Morningstar Pro	Obligations EUR Emprunts Privés
Indice de référence	FTSE MTS 3-5 Y
Changement de l'indice de référence	Non
Fréquence de rebalancement	Quotidienne

(*) Le compartiment est issu de la fusion absorption du FCP METROPOLE CORPORATE BONDS créé le 19/12/2008. La part A créée le 19/12/2008 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, Benoît de LAVAL,
Isabel LEVY, Geoffroy LEFEBVRE d'HERBOMEZ.

Après un accord trouvé entre les Etats-Unis et l'Union européenne sur le libre-échange, l'aversion au risque a reculé à la fin du mois de juillet.

Ainsi, les rendements des emprunts allemands, français et italiens à 5 ans sont en hausse d'environ 9 points de base à respectivement -0,21%, -0,08% et 1,81%. Le rendement espagnol à 5 ans baisse légèrement de 4 points de base à 0,36%. Les spreads des pays européens par rapport à l'Allemagne n'enregistrent donc pas de changement significatif hormis l'Espagne qui voit son spread se resserrer d'environ 13 points de base. Les spreads de crédit des obligations d'entreprises notées BBB de maturité 5 ans contre l'emprunt allemand de même échéance sont en légère baisse, à 91 points de base. Les breakevens d'inflation sont également en baisse d'environ 10 points de base sur la période, pénalisés par la baisse des prix du pétrole au cours du mois de juillet.

Dans ce contexte, le compartiment METROPOLE Corporate Bonds affiche une performance mensuelle de -0,09% contre -0,24% pour son indice de référence le FTSE MTS 3-5 ans, bénéficiant de son positionnement sous sensible aux taux.

Au cours du mois, nous avons pris des profits sur une obligation souveraine italienne indexée à l'inflation BTPS 2,1% 09/2021 et soldé les obligations à taux variable Total Float 03/2020 qui ont atteint notre objectif de valorisation. Nous avons introduit une obligation à taux fixe Capgemini 2,5% 07/2023 ainsi que deux obligations

à taux variable RCI Banque (Renault Float 01/2023 et Renault Float 11/2024) qui présentaient des rendements attractifs à la suite des tensions commerciales entre les Etats-Unis et l'Union européenne qui ont provoqué un élargissement des spreads sur le secteur au cours des dernières semaines.

La répartition entre obligations d'entreprises et obligations souveraines au sein du fonds est de respectivement 44% et 56%. La sensibilité taux du fonds s'établit à 1,8% contre 3,7% pour l'indice FTSE MTS 3-5 ans.

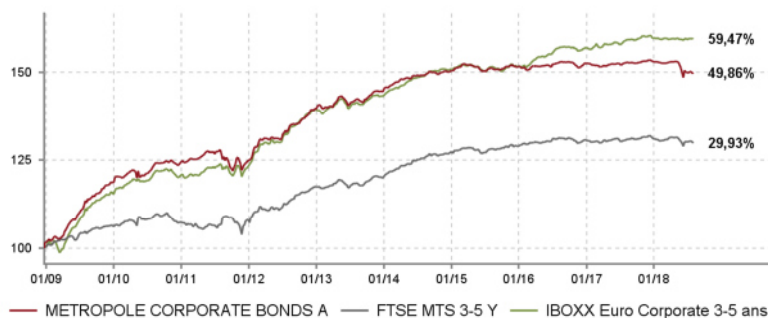
Souscriptions / rachats

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12 h auprès de la CACEIS Bank 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 1-3 place Valhubert 75013 PARIS / CACEIS Bank succursale de Luxembourg : Tél. 00 352 47 67 70 63 - Email : FDS-Investor-services@ceceis.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 : 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

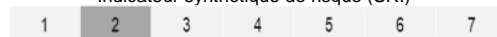
DEPUIS LE (19/12/2008)



Indicateurs de risque	1 an	3 ans
Volatilité	2,50 %	1,72 %
Volatilité indice de référence	2,13 %	1,62 %
Tracking error	2,98 %	1,92 %
Ratio d'information	-0,41	-0,40
Ratio de Sharpe	-0,60	0,01
Alpha	-0,02	-0,01
Bêta	0,21	0,36

Morningstar : ★

Indicateur synthétique de risque (SRI) ¹



Performances	Dep. Origine	Annualisée	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille	49,86%	4,30%	-1,99%	-0,09%	-2,08%	-1,85%	-1,82%	-0,92%	5,61%
FTSE MTS 3-5 Y	29,93%	2,76%	-0,82%	-0,24%	-1,10%	-0,44%	-0,59%	1,39%	9,93%
Ecart de performance	19,93	1,54	-1,17	0,15	-0,98	-1,41	-1,23	-2,31	-4,32
Moyenne de la catégorie*	61,15%	5,03%	-0,89%	0,42%	-0,37%	-0,77%	0,00%	5,23%	14,88%
Classement (quartile)*	3	3	4	4	4	4	4	4	4

Calendaires	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008 (*)
Portefeuille	0,26%	0,51%	0,96%	3,78%	3,68%	11,92%	0,29%	4,88%	16,88%	1,52%
FTSE MTS 3-5 Y	0,14%	1,46%	1,39%	5,93%	2,32%	8,66%	0,75%	1,15%	5,58%	0,37%
Ecart de performance	0,12	-0,95	-0,43	-2,15	1,36	3,26	-0,46	3,73	11,30	1,15
Moyenne de la catégorie*	2,68%	4,13%	-0,67%	7,31%	2,80%	13,55%	0,61%	4,23%	16,56%	0,24%
Classement (quartile)*	4	4	1	4	1	3	3	2	2	1

Le compartiment est issu de la fusion absorption du FCP METROPOLE CORPORATE BONDS créé le 19/12/2008. La part A créée le 19/12/2008 est devenue la catégorie d'action A le 31/03/2017.
*Catégorie "Obligations EUR Emprunts Privés" 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

Sensibilité pondérée des 10 principales lignes

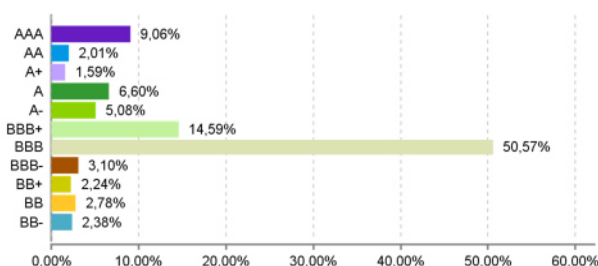
Valeur	Classe	Sensibilité
DBR 2024	Obligation d'Etat	0,38 %
BTP 2023	Obligation d'Etat	0,34 %
SPGB 2024	Obligation d'Etat	0,31 %
BTP 2021	Obligation d'Etat	0,23 %
CAPGEMINI SE 2.50% 07/2023	Obligation d'Etat	0,08 %
NEXANS SA 3.25% 05/2021	Obligation d'entreprise	0,07 %
FRTR 2021	Obligation d'Etat	0,06 %
CARREFOUR SA 0.88% 06/2023	Obligation d'entreprise	0,05 %
SPGB 2019	Obligation d'Etat	0,03 %
TELEFONICA EMIS 4.69% 11/2019	Obligation d'entreprise	0,03 %
TOTAL		1,58 %

Rating moyen pondéré du fonds : **BBB+**

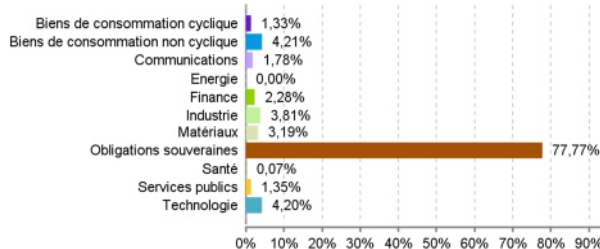
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité

Valeur	% An
0-1 an	0,025
1-3 ans	0,327
3-5 ans	0,385
5-7 ans	1,039
7-10 ans	-
10 ans et plus	0,026
TOTAL	1,803

Répartition par tranche de rating



Répartition sectorielle par sensibilité



Entrées du mois : RENAULT Float 01/2023, CAPGEMINI 2.5% 07/2023, RENAULT Float 11/2024

Sorties du mois : TOTAL Float 03/2020

Source : METROPOLE Gestion
(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.