

# METROPOLE CONVERTIBLES

Compartiment de la SICAV de droit français METROPOLE Funds



FR0007083332 / A

Novembre 2021  
Données au 29 Octobre 2021

## Stratégie d'investissement

A European UCITS V - Compliant fund  
Classification BCE : Fonds Mixte

### 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

VALUE BLENDED GROWTH



Code Bloomberg : METCONV 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	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)	25,2 EUR
Valeur Liquidative (VL)	367,39 EUR
Fréquence de calcul	Quotidienne
Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
Code ISIN (A)	FR0007083332
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Type	Capitalisation
Frais de gestion max (A)	1,10 %
Frais courants (A)	1,30 %

### Univers de référence

Classification Morningstar Pro	Convertibles Europe
Indice de référence	ECI-EURO
Changement de l'indice de référence	01/06/2017
Fréquence de rebalancement	Quotidienne

## La vie du compartiment : Commentaire de gestion



Equipe de gestion Europe : Ingrid TRAWINSKI, Jérémy GAUDICHON, Fredrik BERENHOLT, Isabel LEVY, Thibault MOUREU, Markus MAUS, Cédric HERENG.

Le marché des obligations convertibles de la zone euro affiche une performance positive au cours du mois d'octobre dans le sillage des marchés actions de la zone euro (+4,7% pour l'Euro STOXX Large Net Return) portés par les publications de résultats trimestriels des entreprises. Malgré l'inflation des coûts de production et les ruptures généralisées dans les chaînes d'approvisionnement, les sociétés européennes affichent des bénéfices en forte progression. Sur le plan macroéconomique, la reprise se poursuit de façon vigoureuse et l'inflation des prix continue à accélérer. D'un point de vue sectoriel, ce sont les services aux collectivités et la technologie qui affichent les plus fortes hausses sur le mois au sein de l'indice Euro STOXX Large Net Return tandis que le secteur de l'immobilier et les valeurs industrielles sous-performent.

Les rendements souverains de maturité 5 ans s'inscrivent à nouveau en nette hausse sur le mois. Les rendements souverains allemand et français gagnent 17 points de base pour atteindre des niveaux de -0,39% et -0,16% respectivement à la fin du mois. Le rendement espagnol progresse de 18 points de base à -0,11% et le rendement italien affiche une hausse de 36 points de base et atteint +0,44% en fin de mois. Les anticipations d'inflation à long terme ont également poursuivi leur ascension. Le « breakeven » des obligations indexées à l'inflation allemande à 10 ans progresse ainsi de 6 points de base à 1,74% sur

le mois, un niveau de plus de 80 points de base supérieur à celui du début de l'année. Les spreads de crédit des obligations d'entreprises notées BBB de maturité 5 ans contre l'emprunt allemand de même échéance se sont légèrement écartés de 3 points de base en moyenne pour s'établir à 77 points de base. La volatilité implicite des obligations convertibles au sein de l'indice ECI Euro est en hausse de 150 points de base pour atteindre un niveau de 30,2% à la fin du mois.

Le compartiment METROPOLE Convertibles affiche une performance de +0,32% sur le mois qui se compare à une hausse de +0,77% pour son indice de référence, l'indice convertible ECI Euro.

S'agissant des mouvements au sein de la poche des obligations convertibles reconstituées, nous avons pris des bénéfices sur les options Daimler, BNP Paribas, Publicis et Société Générale et renforcé notre exposition en options au sous-jacent ArcelorMittal. Nous avons soldé notre exposition en options au sous-jacent Philips. Nous n'avons pas modifié la poche des obligations convertibles physiques ce mois-ci.

À fin octobre, la répartition entre convertibles physiques et convertibles reconstituées est de respectivement 55% et 45%. La sensibilité action du fonds s'élève à 40% contre 39% pour l'ECI Euro. La sensibilité taux du portefeuille s'élève à 1,7% contre 2,4% pour l'indice de référence.

## Performances et risques

DEPUIS LE (30/04/2003)



Indicateurs de risque	1 an	3 ans
Volatilité	7,21 %	5,76 %
Volatilité de l'indice	5,61 %	5,41 %
Tracking error	7,16 %	5,28 %
Ratio d'information	1,60 %	0,22 %
Ratio de Sharpe	2,50	0,86
Alpha	0,14	0,08
Bêta	0,51	0,59

Morningstar® : ★★★

Indicateur synthétique de risque (SRI) <sup>1</sup>

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
<b>Portefeuille</b>	<b>83,70%</b>	<b>3,34%</b>	<b>5,31%</b>	<b>0,32%</b>	<b>1,22%</b>	<b>0,56%</b>	<b>17,47%</b>	<b>13,85%</b>	<b>10,38%</b>	<b>35,48%</b>
ECI-EURO	104,35%	3,93%	-0,00%	0,77%	-1,49%	-0,36%	6,04%	10,05%	17,28%	57,25%
Ecart de performance	-20,65	-0,59	5,31	-0,45	2,71	0,92	11,43	3,80	-6,90	-21,77

Calendaires	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Portefeuille</b>	<b>7,55%</b>	<b>3,40%</b>	<b>-7,98%</b>	<b>-0,67%</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>
ECI-EURO	6,06%	7,57%	-5,18%	6,99%	-0,21%	6,08%	3,06%	9,81%	18,19%	-9,58%	2,27%
Ecart de performance	1,49	-4,17	-2,80	-7,66	2,19	-3,20	-2,35	-2,59	-4,28	2,87	4,46

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	54,8 %
Obligations d'entreprises	14,8 %
Obligations souveraines	18,6 %
TCN & Cash	8,9 %
Options	2,9 %
Futures Actions	-
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### Répartition des convertibles physiques et reconstitués

Convertibles physiques	54,8 %
Convertibles reconstitués	45,2 %

### Construction des convertibles reconstitués

Obligations d'entreprises	14,8 %
Obligations souveraines	18,6 %
TCN & Cash	8,9 %
Options & Futures	2,9 %

### Principales lignes (% actif)

20,2%

SPGBEI 0.15 11/30/23	4,4 %
BTPS 0.65 05/15/26	4,0 %
FREGR 0 01/31/24	4,0 %
VIEFP 0 01/01/25	3,9 %
SPGBEI 0.3 11/30/21	3,9 %

### Exposition aux actions sous-jacentes

11,3%

INTESA SANPAOLO SPA	2,5 %
ARCELORMITTAL SA	2,4 %
AXA SA	2,3 %
TOTALENERGIES SE	2,1 %
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	2,0 %

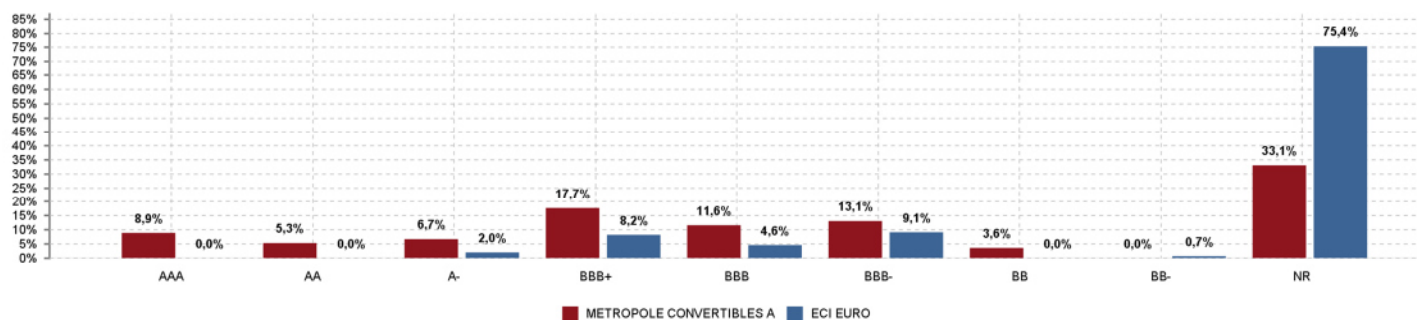
### Exposition aux principaux facteurs

	METROPOLE CONVERTIBLES A	ECI EURO
Sensibilité au marché actions (Delta)	39,26%	39,00%
Convexité +20%	11,14%	8,96%
Convexité -20%	-4,81%	-6,64%
Sensibilité volatilité (Vega)	0,35%	0,39%
Sensibilité taux	1,75%	2,40%
Maturité moyenne	2,27	3,98

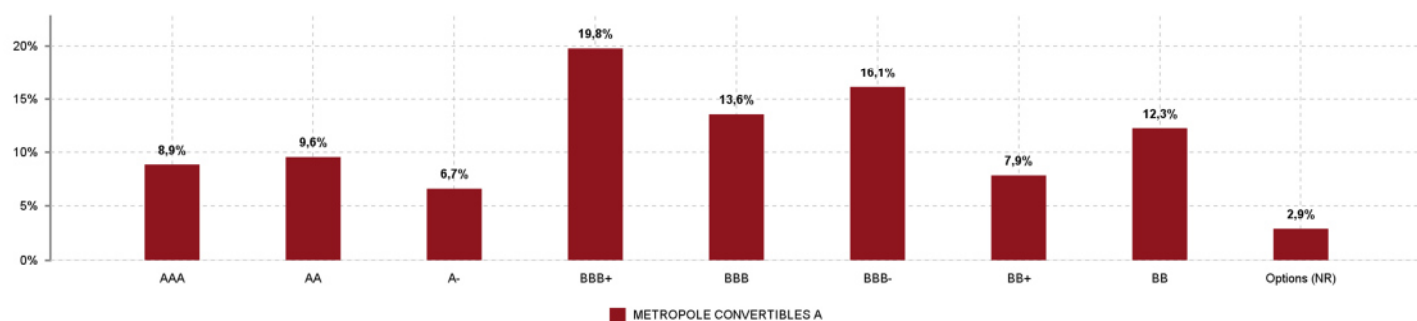
(1) Indicateur synthétique de risque PRIIPs (SRI) : Echelle de risque allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque.

## Analyse du portefeuille

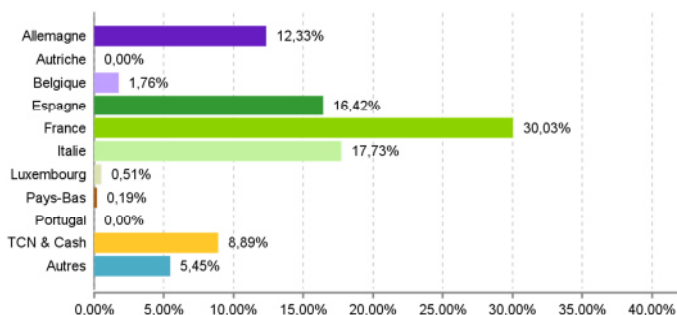
### Répartition par notation



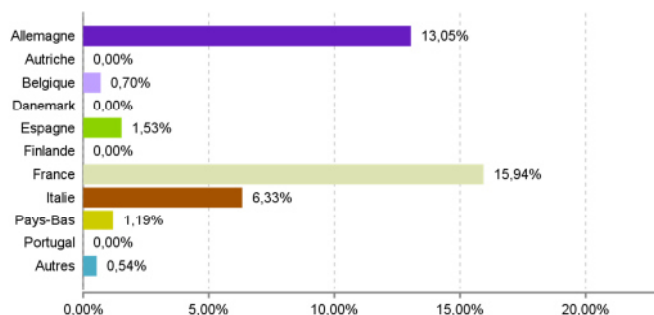
### Répartition par notation avec re-rating METROPOLE Gestion



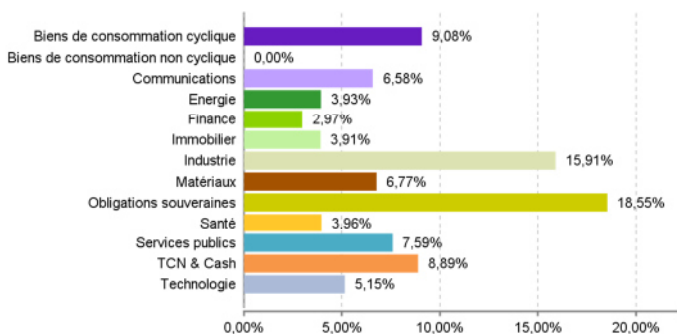
### Répartition géographique (% en investissement)



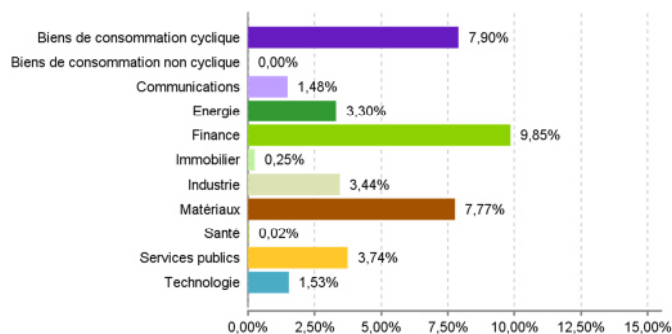
### Répartition géographique (exposition sous-jacente)



### Répartition sectorielle (% en investissement)



### Répartition sectorielle (exposition sous-jacente)



Entrées du mois : -  
Sorties du mois : -

Source : METROPOLE Gestion

## Souscriptions/Rachats

---

### France :

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12 h auprès de 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 afférant interviennent le surlendemain ouvré qui suit la date de la valeur liquidative retenue (J+2). CACEIS Bank 1-3 place Valhubert 75013 PARIS. Nous vous remercions de demander à votre intermédiaire financier de spécifier à CACEIS Bank le code BIC/BIC1 attribué à votre société.

### Suisse, Belgique :

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 afférant interviennent le surlendemain ouvré qui suit la date de la valeur liquidative retenue (J+2). **CACEIS Bank succursale de Luxembourg – Tel : 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.

## Disclaimer

---

### Mentions globales :

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 le site Internet : [www.metropolegestion.com](http://www.metropolegestion.com)) ainsi qu'auprès du prestataire mentionné ci-dessous selon le pays de commercialisation) avant de décider d'investir dans les instruments financiers décrits dans le présent document.

Les futurs investisseurs sont tenus d'entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer l'adéquation de leur investissement, 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 informations contenues dans le présent document peuvent 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. Pour toute information complémentaire, veuillez contacter METROPOLE Gestion 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 le 21 Octobre 2002 sous le n°02/026 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.

### Mentions particulières pour la Suisse :

Les fonds METROPOLE Gestion 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. L'agent payeur 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.

### Mentions particulières pour la Belgique :

Le prospectus ainsi que les informations clés pour l'investisseur doivent être lues avant toute souscription. La version la plus récente du prospectus complet, les informations clés pour l'investisseur et les derniers rapports périodiques (en langue française) sont disponibles gratuitement auprès du prestataire de services financiers : CACEIS BELGIUM SA B-1000 Brussels, Avenue du Port 86 C b320 (Tel : +32 2 209 26 58) et sont également disponibles sur le site internet [www.metropolegestion.com/Belgique](http://www.metropolegestion.com/Belgique). Des informations complémentaires peuvent également être obtenues auprès du prestataire de services financiers. La valeur nette d'inventaire est publiée en Belgique dans le journal l'Echo. La SICAV est soumise à la taxation des plus-values.