

# METROPOLE CONVERTIBLES

Compartiment de la SICAV de droit français METROPOLE Funds



FR0007083332 / A

Août 2018  
Données au 31 Juillet 2018

## 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.

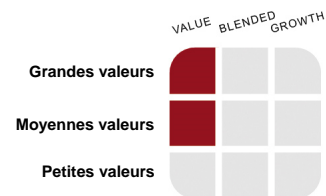
#### Univers de référence

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.

zone euro



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

<b>Actif Net</b> (en millions)	<b>55,2 EUR</b>
<b>Valeur Liquidative (VL)</b>	<b>332,04 EUR</b>
Fréquence de calcul	Quotidienne
Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
<b>Code ISIN (A)</b>	<b>FR0007083332</b>
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Type	Capitalisation
Emprise des 5 premiers souscripteurs	87,41 %
Frais de gestion max (A)	1,10 %
Frais courants (A)	1,10 %

### Univers de référence

Classification Morningstar Pro	Convertibles Europe
<b>Indice de référence</b>	<b>ECI-EURO</b>
Changement de l'indice de référence	01/06/2017
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, Benoît de LAVAL,  
Isabel LEVY, Geoffroy LEFEBVRE d'HERBOMEZ.

Le marché des obligations convertibles de la zone euro a enregistré une performance positive en juillet. Il bénéficie du rebond des marchés actions portés par un apaisement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et l'Europe, et un bon accueil des premières publications trimestrielles des sociétés.

Sur la période, 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%.

Dans ce contexte, la volatilité implicite du gisement des convertibles physiques a baissé de 28,4% à 28,1%, tandis que celle des options cotées a baissé plus fortement de 23,6% à 21,8%.

METROPOLE Convertibles affiche une performance de +0,63% contre +0,50% pour l'indice convertible ECI Euro, bénéficiant de son exposition aux sous-jacents actions tels que Carrefour, Sanofi, Allianz et Total. Après avoir souffert de révisions négatives en amont de la publication de ses résultats, le titre Carrefour a rebondi de plus de 10% sur le mois. Si les pleins effets du plan de transformation sont encore à venir, ses avancées sont significatives et permettent déjà au groupe d'enregistrer une amélioration sur le premier semestre.

Parmi les principaux mouvements effectués, nous avons soldé nos positions en obligations d'entreprises Total Float 03/2020, BMW Float 07/2019 et Veolia 0% 11/2020 qui ont atteint nos objectifs de valorisation. Nous avons introduit une obligation convertible Elis 0% 10/2023, au profil mixte. Elis, spécialiste de la location et de

l'entretien de linge, travaille actuellement à la restructuration et à l'intégration de Berendsen, société acquise l'an passé. L'amélioration des marges et le désendettement à venir du groupe ne sont actuellement pas intégrés dans la valorisation.

En fin de période, la répartition entre convertibles physiques et convertibles reconstituées est respectivement de 40% et 60%. La sensibilité action du fonds s'élève à 35,4% contre 35,9% pour l'ECI Euro, la sensibilité taux se situe à 1,5% contre 2,3% pour l'indice.

## 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@caceis.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](http://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 : [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 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 (30/04/2003)



## Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité	3,10 %	4,79 %
Volatilité de l'indice	4,01 %	5,32 %
Tracking error	2,73 %	2,92 %
Ratio d'information	-2,25	-1,22
Ratio de Sharpe	-0,87	-0,22
Alpha	-0,05	-0,09
Bêta	0,56	0,75

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>66,02%</b>	<b>3,38%</b>	<b>-2,60%</b>	<b>0,63%</b>	<b>-2,04%</b>	<b>-3,50%</b>	<b>-3,02%</b>	<b>-4,05%</b>	<b>5,89%</b>	<b>35,50%</b>
ECI-EURO	89,13%	4,26%	0,12%	0,50%	-0,07%	-0,33%	3,11%	6,74%	23,35%	50,88%
Ecart de performance	-23,11	-0,88	-2,72	0,13	-1,97	-3,17	-6,13	-10,79	-17,46	-15,38
Moyenne de la catégorie*	78,72%	3,82%	-1,26%	0,12%	-1,02%	-2,18%	-0,86%	0,42%	17,20%	50,69%
Classement (quartile)*	3	3	4	1	4	4	4	4	4	4

Calendaires	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Portefeuille</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>	<b>18,75%</b>	<b>-14,00%</b>
ECI-EURO	6,99%	-0,21%	6,08%	3,06%	9,81%	18,19%	-9,58%	2,27%	21,85%	-21,40%
Ecart de performance	-7,66	2,19	-3,20	-2,35	-2,59	-4,28	2,87	4,46	-3,10	7,40
Moyenne de la catégorie*	3,13%	0,29%	5,88%	2,31%	9,46%	15,15%	-9,13%	6,27%	27,14%	-22,09%
Classement (quartile)*	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.

## Analyse du portefeuille

## Répartition des différents instruments

Obligations convertibles	40,2 %
Obligations d'entreprises	40,3 %
Obligations souveraines	14,2 %
TCN & Cash	2,4 %
Options	2,9 %
Actions	0,0 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

## Principales lignes (% actif)

27,2%

TELECOM ITALIA 1.13% 03/2022	6,9 %
TELEFONICA 0.00% 03/2021	5,7 %
CCTS 0.53% 12/2020	5,0 %
INTESA SANPAOLO 8.375% PERP	5,0 %
CCTS 0.93% 11/2019	4,6 %

## Exposition aux actions sous-jacentes

9,5%

SOCIETE GENERALE	2,1 %
BANCO SANTANDER	2,0 %
ORANGE	1,9 %
ALLIANZ	1,8 %
MICHELIN	1,7 %

## Répartition des convertibles physiques et reconstitués

Convertibles physiques	40,2 %
Convertibles reconstitués	59,8 %

## Construction des convertibles reconstitués

Obligations d'entreprises	40,3 %
Obligations souveraines	14,2 %
TCN & Cash	2,4 %
Options	2,9 %

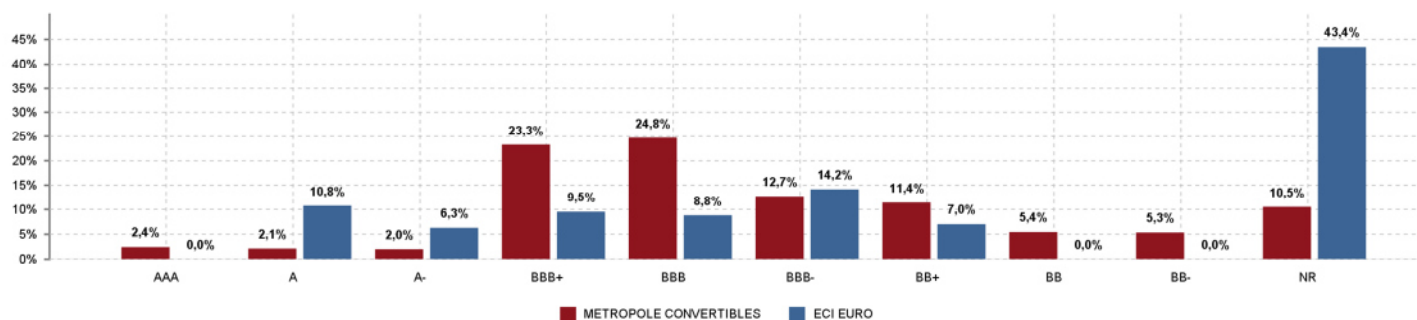
## Exposition aux principaux facteurs

	METROPOLE CONVERTIBLES	ECI EURO
Sensibilité au marché actions (Delta)	35,41%	35,89%
Convexité +20%	10,61%	8,72%
Convexité -20%	-3,46%	-5,78%
Sensibilité volatilité (Vega)	0,28%	0,33%
Sensibilité taux	1,52%	2,31%
Maturité moyenne	1,66	3,68

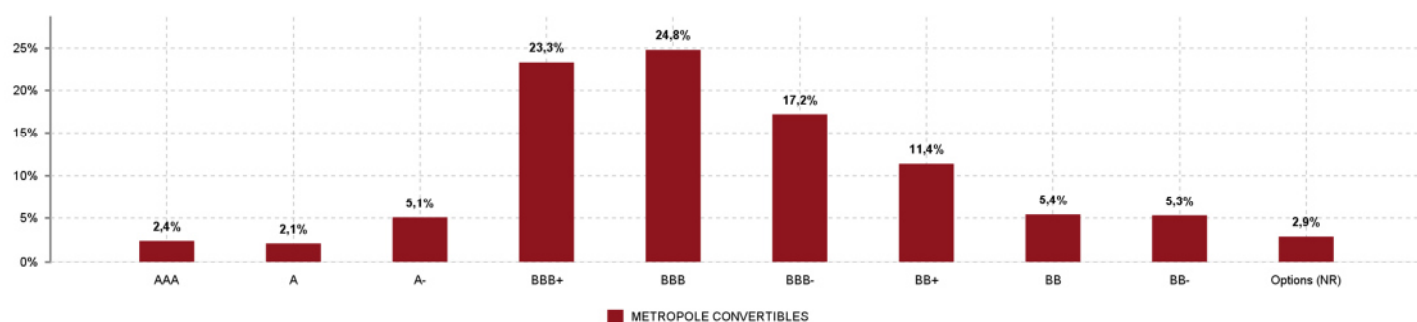
(1) Indicateur synthétique de risque PRIIPs (SRI) : Echelle de risque allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque.

**Analyse du portefeuille**

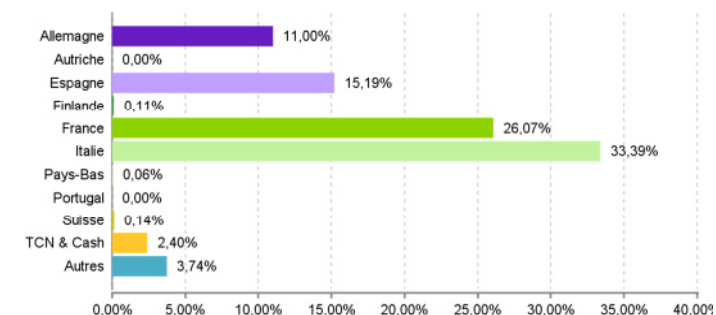
**Répartition par notation**



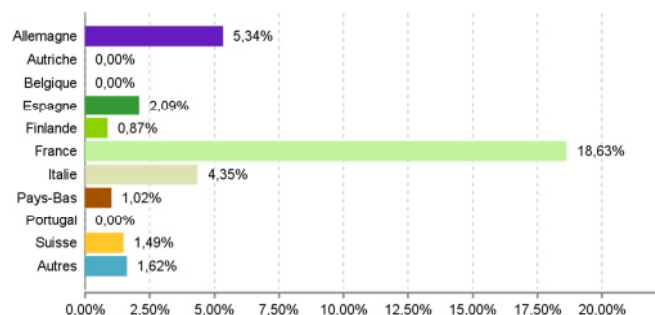
**Répartition par notation avec re-rating METROPOLE Gestion**



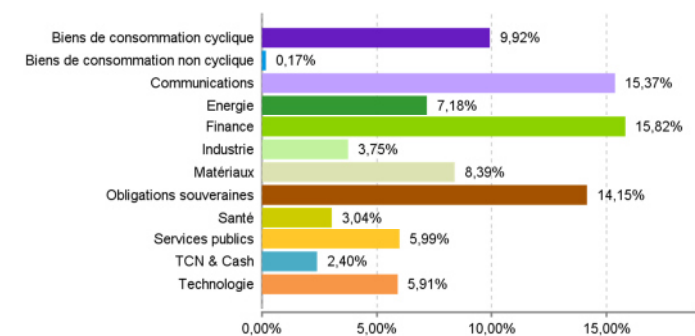
**Répartition géographique (% en investissement)**



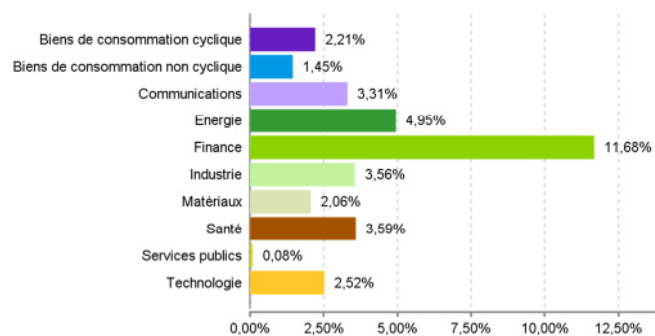
**Répartition géographique (exposition sous-jacente)**



**Répartition sectorielle (% en investissement)**



**Répartition sectorielle (exposition sous-jacente)**



Entrées du mois : Call NOKIA 5.2 03/2019, ELIS CV 0 10/2023, CAPGEMINI 2.5% 07/2023

Sorties du mois : BTPei 2.35% 09/2019, BMW Float 07/2019, TOTAL Float 03/2020, VEOLIA 0% 11/2020

Source : METROPOLE Gestion