

METROPOLE CONVERTIBLES

Compartiment de la SICAV de droit français METROPOLE Funds



FR0007083332 / A

Février 2018
Données au 31 Janvier 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.

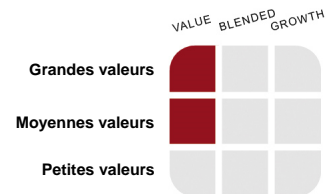
Univers de référence

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
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)	76,7 EUR
Valeur Liquidative (VL)	344,08 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
Emprise des 5 premiers souscripteurs	71,22 %
Frais courants (A)	1,04 %

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

(*) 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 :
Isabel LEVY, Benoit de LAVAL, Ingrid TRAWINSKI.

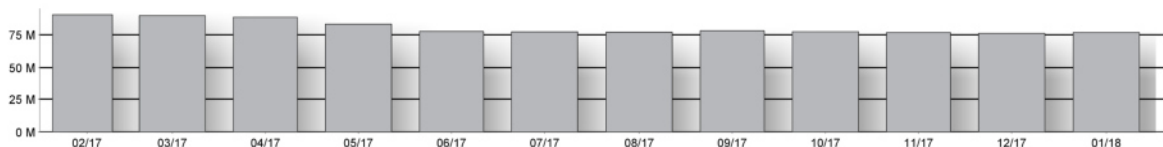
Sur le mois de janvier, les indicateurs macroéconomiques en zone euro étaient toujours bien orientés. Ainsi, l'indice convertible ECI Euro enregistre une performance positive, porté principalement par une hausse de plus de 3% des actions en zone euro. La volatilité implicite du gisement des convertibles composant l'indice ECI Euro est en hausse, passant de 29,2% à 30,4%, celle des options cotées pour les sous-jacents de l'indice suit la même tendance, passant de 21,2% à 22,2%. La composante obligataire du gisement a été pénalisée par une remontée des taux. En effet, sur une échéance 5 ans, les rendements allemand et français sont en hausse de 30 et 22 points de base à respectivement 0,10% et 0,22% tandis que les rendements italien et espagnol restent stables à respectivement 0,75% et 0,40%. Les spreads de crédit pour les obligations d'entreprises notées BBB de maturité 5 ans contre l'emprunt allemand de même échéance sont en nette baisse, passant de 77 à 56 points de base.

Dans ce contexte, le compartiment METROPOLE Convertibles affiche une performance de +0,93% contre +0,45% pour son indice de référence, l'indice convertibles ECI Euro. Le compartiment bénéficie de sa surexposition au secteur bancaire, favorisé par la hausse des taux. Le secteur immobilier sur lequel le compartiment est quasiment absent mais qui représente près de 20% de l'indice, souffre de la hausse des taux et contribue lui aussi à la surperformance.

Concernant les mouvements au sein de la poche convertibles physiques, nous avons allégé nos positions sur Nexans 2,5% 01/2019 et Rémy Cointreau 0,125% 09/2026, et nous nous sommes positionnés sur des titres qui offriraient des profils plus attractifs : Fresenius 0% 01/2024 et Suez 0% 02/2020. Au sein de la poche convertibles reconstituées, nous avons pris des profits sur des positions optionnelles telles qu'Intesa Sanpaolo, BMW, Carrefour ou Thyssenkrupp. Nous avons aussi allongé la durée de la poche d'obligations d'entreprises à taux variables.

En fin de période, la sensibilité action du fonds s'élève à 31,9% contre 37,3% pour l'ECI Euro, la sensibilité taux se situe à 1,5% contre 2,5% pour l'indice ECI Euro. Enfin, la répartition entre convertibles physiques et convertibles reconstituées s'établit à respectivement 30% et 70%.

Evolution des encours sur les 12 derniers mois (en millions EUR)

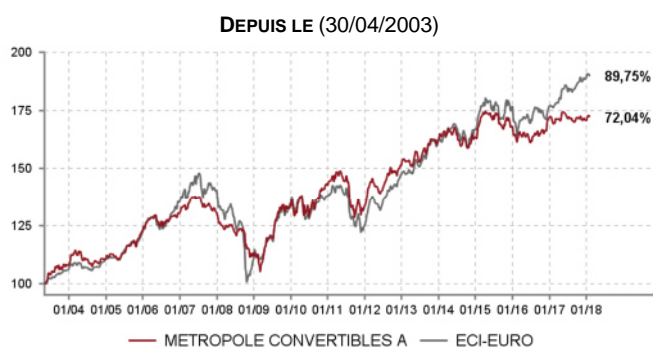


Souscriptions / rachats

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) 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. 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



Indicateurs de risque	1 an	3 ans
Volatilité	3,07 %	5,16 %
Volatilité de l'indice	3,34 %	5,71 %
Tracking error	2,32 %	2,95 %
Ratio d'information	-2,76	-0,82
Ratio de Sharpe	0,67	0,22
Bêta	0,68	0,77

Source : METROPOLE Gestion

Morningstar : ★★

Performances	Dep. Origine	Annualisée	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	12 ans
Portefeuille	72,04%	3,74%	0,93%	0,93%	-0,14%	0,50%	1,74%	2,38%	12,25%	30,79%	36,40%	36,46%
ECI-EURO	89,75%	4,43%	0,45%	0,45%	0,45%	3,44%	8,14%	9,93%	28,57%	42,17%	43,06%	50,38%
Ecart de performance	-17,71	-0,69	0,48	0,48	-0,59	-2,94	-6,40	-7,55	-16,32	-11,38	-6,66	-13,92
Moyenne de la catégorie*	81,83%	4,07%	0,92%	0,92%	-1,02%	1,31%	4,39%	6,46%	22,77%	37,69%	44,43%	45,87%
Classement (quartile)*	3	3	2	2	1	3	4	3	4	3	3	3

Calendaires	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Portefeuille	-0,67%	1,98%	2,88%	0,71%	7,22%	13,91%	-6,71%	6,73%	18,75%	-14,00%	0,10%	6,78%	10,29%	2,67%
ECI-EURO	6,99%	-0,21%	6,08%	3,06%	9,81%	18,19%	-9,58%	2,27%	21,85%	-21,40%	3,76%	11,19%	10,33%	4,10%
Ecart de performance	-7,66	2,19	-3,20	-2,35	-2,59	-4,28	2,87	4,46	-3,10	7,40	-3,66	-4,41	-0,04	-1,43
Moyenne de la catégorie*	3,06%	0,22%	5,88%	2,28%	9,46%	15,27%	-9,22%	6,34%	27,36%	-21,98%	1,37%	10,52%	9,95%	3,33%
Classement (quartile)*	4	1	4	4	4	3	1	2	4	1	3	4	2	3

Source : METROPOLE Gestion. 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	30,0 %
Obligations d'entreprises	38,4 %
Obligations souveraines	21,0 %
TCN & Cash	8,9 %
Options	1,6 %
Actions	0,0 %
Total	100,0 %

Principales lignes (% actif)

27,5%

BONOS 0.55% 11/2019	6,5 %
TELECOM ITALIA 1.13% 03/2022	6,1 %
CCTS 0.93% 11/2019	6,0 %
TELEFONICA 0.00% 03/2021	5,0 %
INGENICO 0.00% 06/2022	3,9 %

Exposition aux actions sous-jacentes

8,7%

UNICREDIT	2,0 %
CAPGEMINI	1,8 %
CARREFOUR	1,7 %
ROYAL DUTCH	1,7 %
SOCIETE GENERALE	1,5 %

Répartition des convertibles physiques et reconstitués

Convertibles physiques	30,0 %
Convertibles reconstitués	70,0 %

Construction des convertibles reconstitués

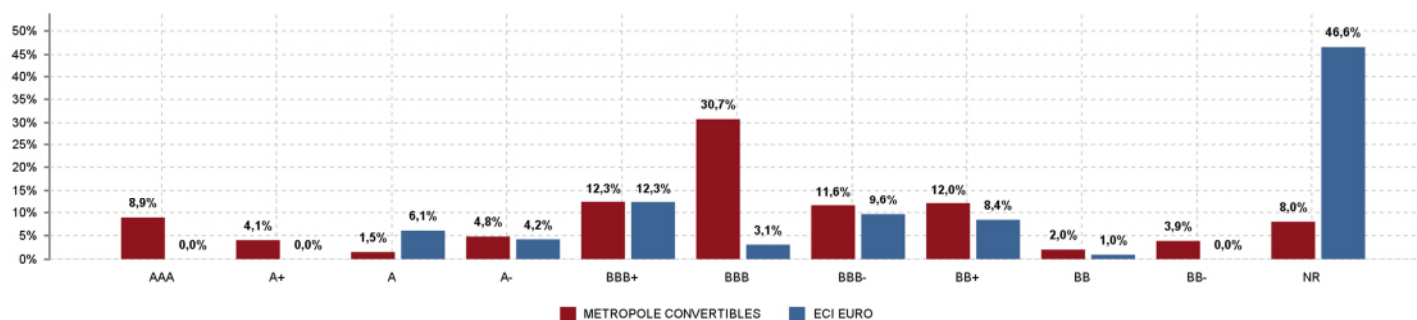
Obligations d'entreprises	38,4 %
Obligations souveraines	21,0 %
TCN & Cash	8,9 %
Options	1,6 %

Exposition aux principaux facteurs

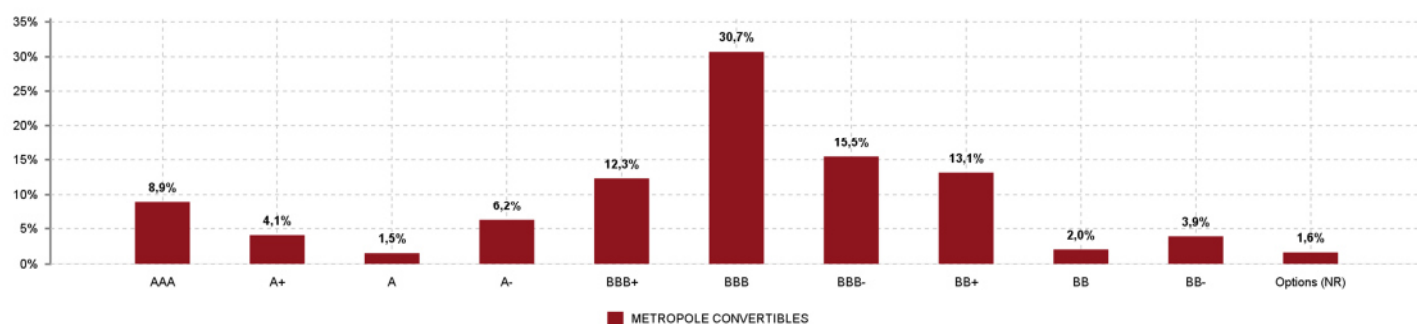
	METROPOLE CONVERTIBLES	ECI EURO
Sensibilité au marché actions (Delta)	31,87%	37,30%
Convexité +20%	10,63%	8,96%
Convexité -20%	-2,22%	-5,59%
Sensibilité volatilité (Vega)	0,19%	0,36%
Sensibilité taux	1,49%	2,42%
Maturité moyenne	1,65	3,74

Analyse du portefeuille

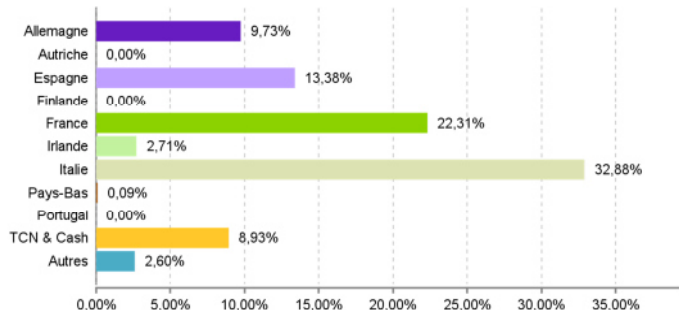
Répartition par notation



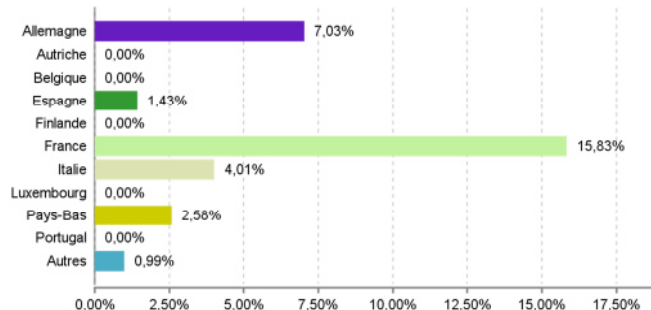
Répartition par notation avec re-rating METROPOLE Gestion



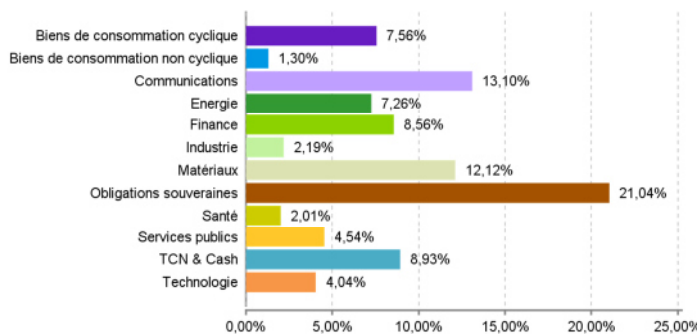
Répartition géographique (% en investissement)



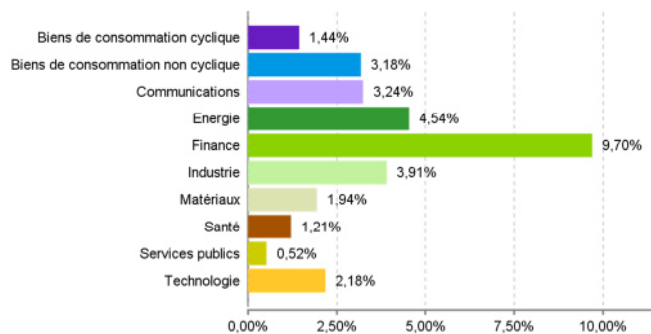
Répartition géographique (exposition sous-jacente)



Répartition sectorielle (% en investissement)



Répartition sectorielle (exposition sous-jacente)



Entrées du mois : SUEZ 0 02/2020 CV, FRESENIUS 0 01/2024 CV, SOCIETE GENERALE Float 05/2024, DAIMLER Float 07/2024
Sorties du mois : CAPGEMINI Float 07/2018