

# METROPOLE CONVERTIBLES

Compartiment de la SICAV de droit français METROPOLE Funds



FR0007083332 / A

Avril 2018  
Données au 29 Mars 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.

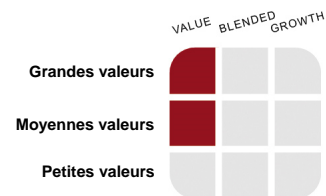
#### Univers de référence

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

<b>Actif Net</b> (en millions)	<b>68,2 EUR</b>
<b>Valeur Liquidative (VL)</b>	<b>334,15 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	80,07 %
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 :  
Isabel LEVY, Benoit de LAVAL, Ingrid TRAWINSKI,  
Geoffroy LEFEBVRE d'HERBOMEZ.

Le mois de mars aura été marqué par les mesures protectionnistes annoncées par les Etats-Unis, faisant craindre le début d'une guerre commerciale avec la Chine. L'environnement a donc été globalement caractérisé par un renforcement de l'aversion pour le risque. Ces craintes se sont traduites par une baisse de plus de 2% des marchés actions de la zone euro, une baisse du taux souverain allemand à 5 ans qui passe de 0,02% à -0,10% et un élargissement des spreads de crédits qui passent de 60 à 77 points de base pour les obligations d'entreprises notées BBB de maturité 5 ans contre l'emprunt allemand de même échéance.

Dans ce contexte, le marché des obligations convertibles de la zone euro enregistre une performance négative. La volatilité implicite des obligations convertibles est en légère baisse, passant de 30,7% à 29,9%, tandis que la volatilité des options cotées pour les sous-jacents de l'indice est en légère hausse, passant de 23,3% à 23,8%.

METROPOLE Convertibles affiche une performance de -1,49% contre -0,59% pour son indice de référence, l'indice convertible ECI Euro. Le compartiment a été pénalisé par la baisse de valeurs telles qu'Axa, Carrefour et Publicis. Axa enregistre une forte baisse suite à l'annonce du rachat de l'assureur américain XL Group, malgré une décote de valorisation importante.

Nous n'avons pas modifié la structure de la poche convertible physique. Au sein de la poche convertible reconstituée, nous avons poursuivi la prise de profit initiée le mois précédent sur l'obligation Air Liquide Float 06/2018. Parmi les mouvements effectués dans la poche optionnelle, nous avons pris des bénéfices sur Ahold Delhaize et avons renforcé nos positions sur des sous-jacents tels que BNP Paribas, Intesa Sanpaolo et Royal Dutch.

En fin de période, la sensibilité action du fonds s'élève à 29% contre 33% pour l'ECI Euro, la sensibilité taux se situe à 1,6% contre 2,6% pour l'indice. La répartition entre convertibles physiques et convertibles reconstituées est restée stable à respectivement 33% et 67%.

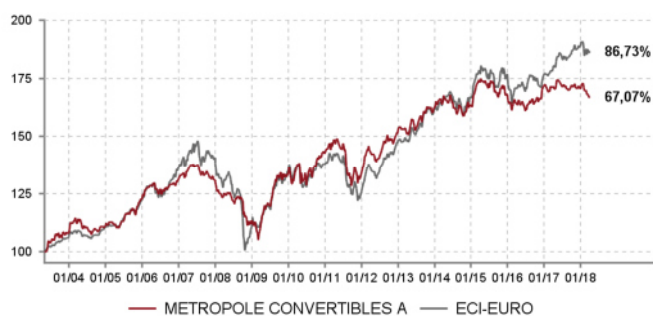
## Souscriptions / rachats

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, ni 2) 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**

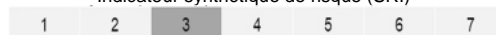
DEPUIS LE (30/04/2003)



Indicateurs de risque	1 an	3 ans
Volatilité	3,06 %	5,06 %
Volatilité de l'indice	3,93 %	5,76 %
Tracking error	2,55 %	2,99 %
Ratio d'information	-2,64	-1,02
Ratio de Sharpe	-0,77	-0,19
Bêta	0,59	0,75

Morningstar : ★★

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



Performances	Dep. Origine	Annualisée	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	12 ans
<b>Portefeuille</b>	<b>67,07%</b>	<b>3,50%</b>	<b>-1,98%</b>	<b>-1,49%</b>	<b>-1,98%</b>	<b>-3,02%</b>	<b>-2,67%</b>	<b>-3,78%</b>	<b>10,21%</b>	<b>22,25%</b>	<b>34,65%</b>	<b>30,18%</b>
ECI-EURO	86,73%	4,27%	-1,15%	-0,59%	-1,15%	0,34%	4,06%	5,44%	25,79%	36,71%	43,92%	45,07%
Ecart de performance	-19,66	-0,77	-0,83	-0,90	-0,83	-3,36	-6,73	-9,22	-15,58	-14,46	-9,27	-14,89
Moyenne de la catégorie*	77,54%	3,86%	-1,62%	-1,40%	-1,62%	-2,07%	-0,26%	-0,00%	19,58%	29,57%	44,82%	39,62%
Classement (quartile)*	3	3	3	3	3	3	4	3	4	3	3	3

Calendaires	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<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>	<b>0,10%</b>	<b>6,78%</b>	<b>10,29%</b>	<b>2,67%</b>
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*	3,07%	0,31%	5,88%	2,31%	9,46%	15,15%	-9,13%	6,27%	27,11%	-22,05%	1,32%	10,39%	9,87%	3,32%
Classement (quartile)*	4	1	4	4	4	3	1	2	4	1	3	4	2	3

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	33,3 %
Obligations d'entreprises	40,5 %
Obligations souveraines	23,6 %
TCN & Cash	0,6 %
Options	2,0 %
Actions	0,0 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

**Répartition des convertibles physiques et reconstitués**

Convertibles physiques	33,3 %
Convertibles reconstitués	66,7 %

**Construction des convertibles reconstitués**

Obligations d'entreprises	40,5 %
Obligations souveraines	23,6 %
TCN & Cash	0,6 %
Options	2,0 %

**Principales lignes (% actif)**

**30,8%**

BONOS 0.55% 11/2019	7,3 %
TELECOM ITALIA 1.13% 03/2022	6,8 %
CCTS 0.93% 11/2019	6,7 %
TELEFONICA 0.00% 03/2021	5,7 %
INGENICO 0.00% 06/2022	4,3 %

**Exposition aux actions sous-jacentes**

**8,3%**

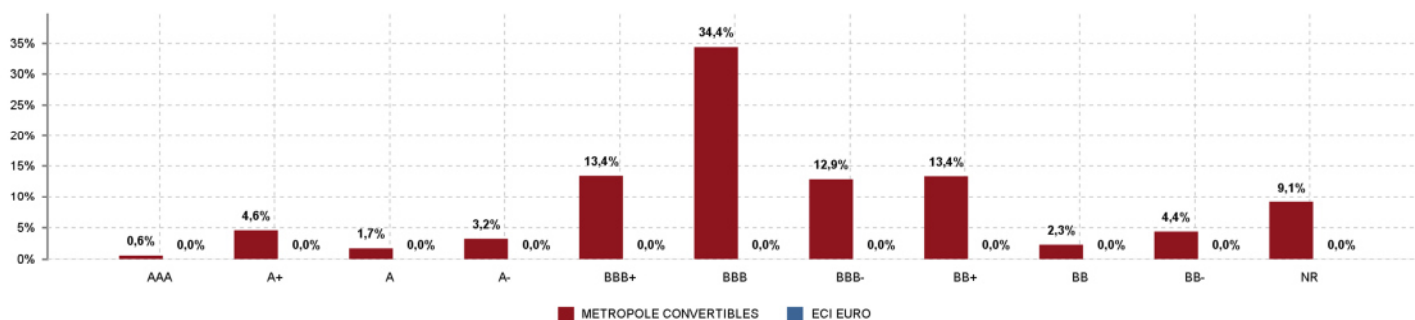
AXA	1,8 %
TOTAL SA	1,7 %
BMW	1,6 %
SANOFI	1,6 %
DEUTSCHE TELEKOM	1,6 %

**Exposition aux principaux facteurs**

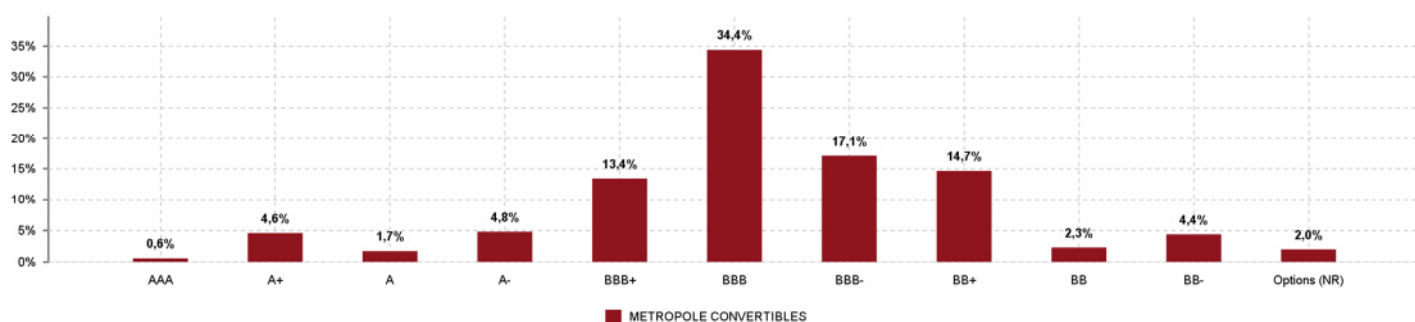
	METROPOLE CONVERTIBLES	ECI EURO
Sensibilité au marché actions (Delta)	29,01%	33,00%
Convexité +20%	7,62%	8,00%
Convexité -20%	-2,37%	-4,94%
Sensibilité volatilité (Vega)	0,21%	0,33%
Sensibilité taux	1,60%	2,49%
Maturité moyenne	1,72	3,67

## Analyse du portefeuille

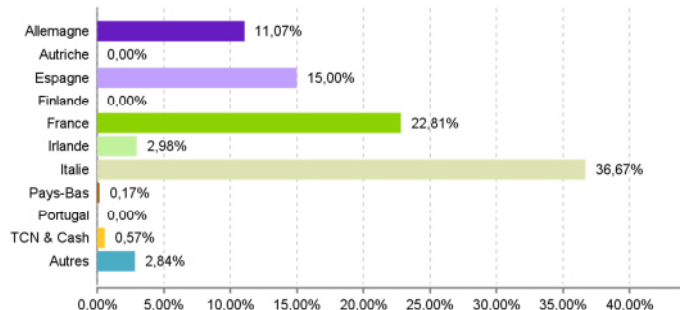
### Répartition par notation



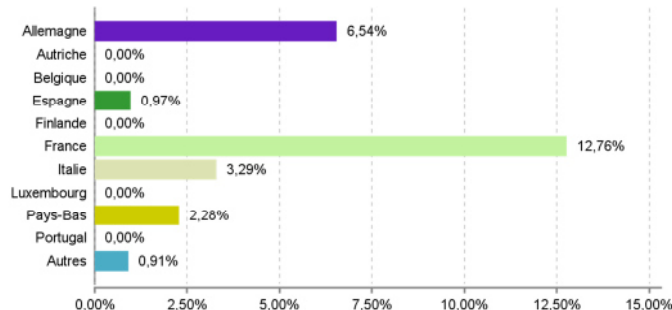
### Répartition par notation avec re-rating METROPOLE Gestion



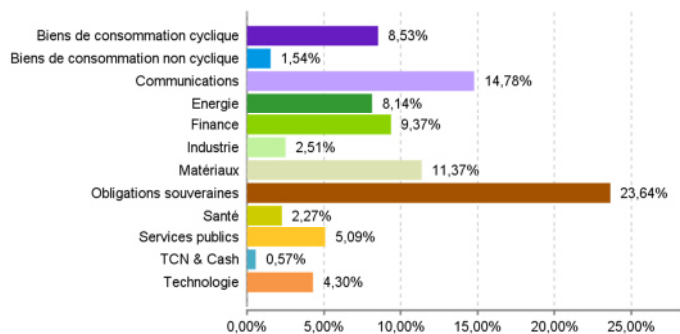
### Répartition géographique (% en investissement)



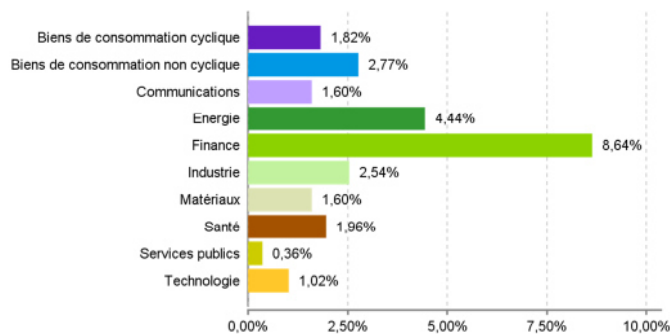
### Répartition géographique (exposition sous-jacente)



### Répartition sectorielle (% en investissement)



### Répartition sectorielle (exposition sous-jacente)



Entrées du mois : -

Sorties du mois : -

Source : METROPOLE Gestion

(1) Indicateur synthétique de risque (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