

METROPOLE CONVERTIBLES

Compartiment de la SICAV de droit français METROPOLE Funds



FR0007083332 / A

Novembre 2018
Données au 31 Octobre 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.

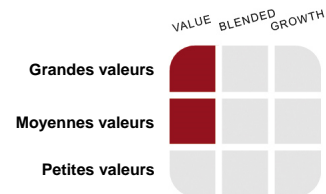
Univers de référence

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

Actif Net (en millions)	37,0 EUR
Valeur Liquidative (VL)	322,69 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	82,34 %
Frais de gestion max (A)	1,10 %
Frais courants (A)	1,10 %

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 :
Cédric HERENG, Ingrid TRAWINSKI, Benoit de LAVAL,
Isabel LEVY, Geoffroy LEFEBVRE d'HERBOMEZ.

Le marché des obligations convertibles de la zone euro enregistre une performance négative en octobre, pénalisé par une baisse des marchés actions. Le budget italien annoncé par le gouvernement de coalition fin septembre ainsi que la décélération de certains indicateurs macroéconomiques ont engendré des craintes chez les investisseurs. Les inquiétudes du marché sur la situation italienne se sont concrétisées par une hausse de 23 points de base du taux souverain italien à 5 ans qui atteint 2,47%. Ce mouvement s'accompagne d'une dégradation d'un cran à Baa3 de la note italienne par l'agence de notation Moody's ainsi que de sa perspective qui passe négative chez S&P.

Dans ce contexte, la volatilité implicite du gisement des convertibles physiques est stable à 29% tandis que celle des options cotées est en hausse de près de 3 points à 26%. METROPOLE Convertibles affiche une performance de -1,95% contre -2,51% pour l'indice convertible ECI Euro. Le compartiment bénéficie d'une sensibilité action inférieure à celle de son indice de référence et d'un choix de valeurs plus favorable. La poche convertible physique enregistre cependant une performance négative, notamment liée à la baisse des positions TechnipFMC 0,875% 2021 et Telecom Italia 1,125% 2022. Parmi les principaux contributeurs négatifs à la performance de la poche reconstituée, le sous-jacent Atos est lourdement sanctionné par une révision à la baisse de ses objectifs, tandis qu'Intesa Sanpaolo et Unicredit souffrent du contexte politique en Italie.

Parmi les principaux mouvements effectués dans la poche convertible physique, nous avons allégé les positions en obligation convertible Telecom Italia 1,125% 03/2022, Fresenius 0% 01/2024 et Eni 0% 04/2022, et avons renforcé la position en Elis 0% 10/2023. Au sein de la poche convertible reconstituée, nous avons soldé les positions optionnelles Allianz et Caggemini ainsi que l'obligation Saint Gobain 0% 03/2020.

En fin de période, la répartition entre convertibles physiques et convertibles reconstituées est respectivement de 51% et 49%. La sensibilité action du fonds s'élève à 27% contre 29% pour l'ECI Euro, la sensibilité taux se situe à 1,6% contre 2,5% 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, 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) 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

DEPUIS LE (30/04/2003)



Indicateurs de risque	1 an	3 ans
Volatilité	3,28 %	4,44 %
Volatilité de l'indice	4,47 %	4,94 %
Tracking error	3,33 %	3,03 %
Ratio d'information	-1,40	-1,03
Ratio de Sharpe	-1,84	-0,35
Alpha	-0,06	-0,08
Bêta	0,49	0,71

Morningstar® : ★

Indicateur synthétique de risque (SRI) ¹

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
Portefeuille	61,34%	3,13%	-5,34%	-1,95%	-2,82%	-4,80%	-6,35%	-5,59%	-0,88%	39,75%
ECI-EURO	85,70%	4,07%	-1,70%	-2,51%	-1,81%	-1,89%	-1,69%	3,76%	14,51%	82,54%
Ecart de performance	-24,36	-0,94	-3,64	0,56	-1,01	-2,91	-4,66	-9,35	-15,39	-42,79
Moyenne de la catégorie*	73,34%	3,55%	-4,19%	-2,58%	-2,97%	-3,96%	-6,02%	-1,97%	8,62%	73,71%
Classement (quartile)*	3	3	3	1	3	3	3	3	4	4

Calendaires	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Portefeuille	-0,67%	1,98%	2,88%	0,71%	7,22%	13,91%	-6,71%	6,73%	18,75%	-14,00%
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*	3,16%	0,27%	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.

©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	51,2 %
Obligations d'entreprises	33,7 %
Obligations souveraines	10,9 %
TCN & Cash	1,9 %
Options	2,2 %
Actions	0,0 %
Total	100,0 %

Répartition des convertibles physiques et reconstitués

Convertibles physiques	51,2 %
Convertibles reconstitués	48,8 %

Construction des convertibles reconstitués

Obligations d'entreprises	33,7 %
Obligations souveraines	10,9 %
TCN & Cash	1,9 %
Options	2,2 %

Principales lignes (% actif)

30,5%

TELEFONICA 0.00% 03/2021	6,7 %
TELECOM ITALIA 1.13% 03/2022	6,6 %
INTESA SANPAOLO 8.38% PERP	6,0 %
CCTS 0.53% 12/2020	5,8 %
INGENICO 0.00% 06/2022	5,4 %

Exposition aux actions sous-jacentes

8,4%

NOKIA	2,0 %
AXA	1,7 %
ORANGE	1,7 %
BOUYGUES	1,5 %
TECHNIPFMC	1,5 %

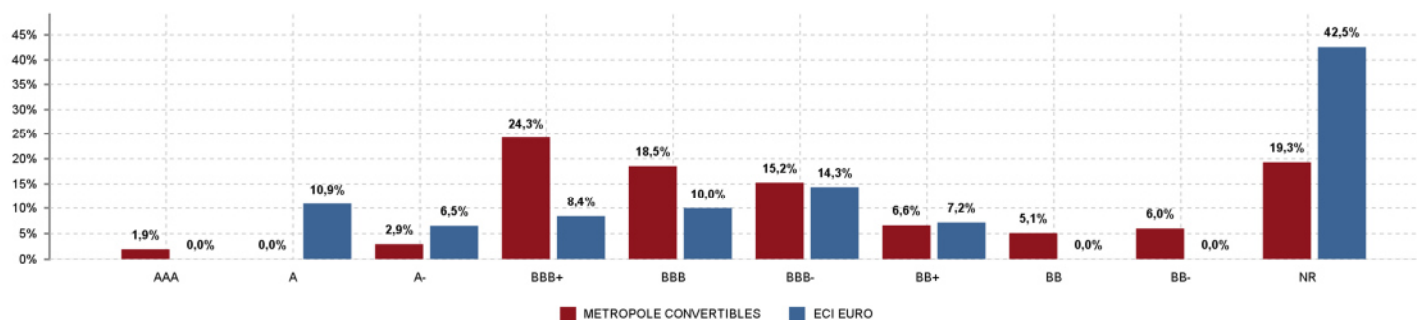
Exposition aux principaux facteurs

	METROPOLE CONVERTIBLES	ECI EURO
Sensibilité au marché actions (Delta)	27,23%	29,00%
Convexité +20%	7,68%	6,61%
Convexité -20%	-2,82%	-4,80%
Sensibilité volatilité (Vega)	0,24%	0,30%
Sensibilité taux	1,64%	2,39%
Maturité moyenne	1,78	3,63

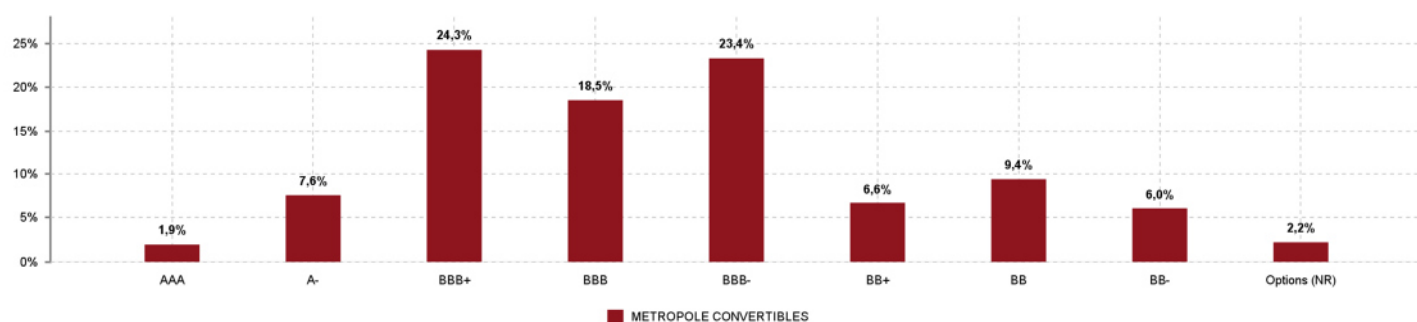
(1) Indicateur synthétique de risque PRIIPs (SRI) : Echelle de risque allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé); le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque.

Analyse du portefeuille

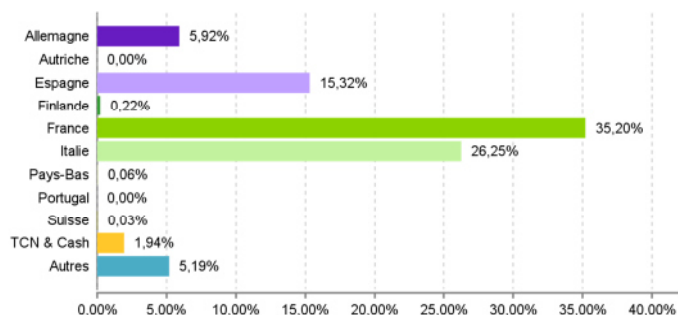
Répartition par notation



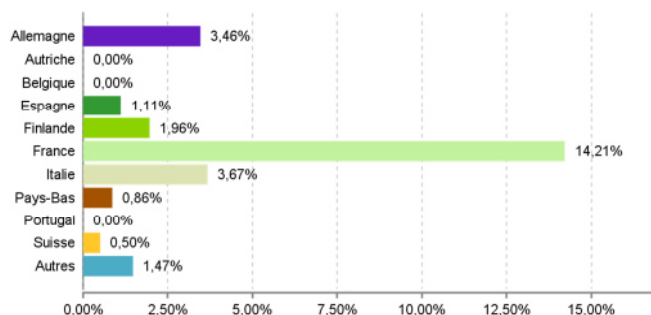
Répartition par notation avec re-rating METROPOLE Gestion



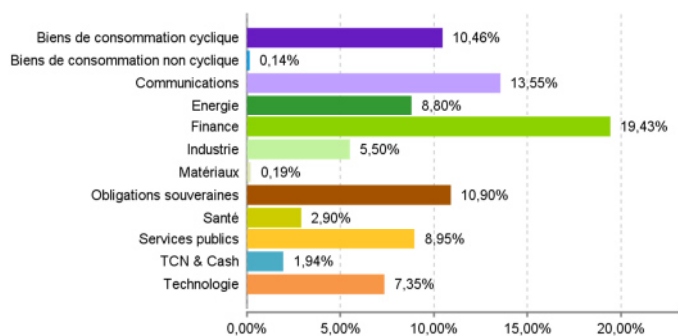
Répartition géographique (% en investissement)



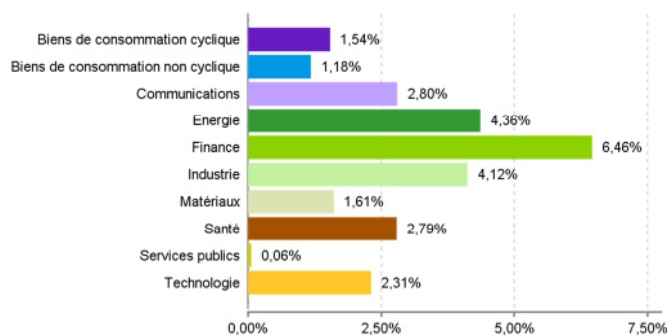
Répartition géographique (exposition sous-jacente)



Répartition sectorielle (% en investissement)



Répartition sectorielle (exposition sous-jacente)



Entrées du mois : -

Sorties du mois : SAINT-GOBAIN 0 03/2020, Call ALLIANZ 210 03/2019, Call CAPGEMINI 120 12/2018

Source : METROPOLE Gestion