

Stratégie d'investissement

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.

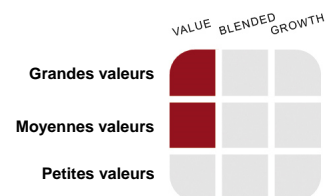
Univers de référence

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)	35,5 EUR
Valeur Liquidative (VL)	313,69 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	91,23 %
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 est à nouveau en recul en décembre, pénalisé par une forte baisse des marchés actions. Le ralentissement économique en cours et la poursuite du resserrement des politiques monétaires aux Etats-Unis et en Europe ont accentué la nervosité des investisseurs qui s'interrogent sur les perspectives économiques en zone euro. La volatilité implicite du gisement des convertibles composant l'indice ECI Euro reste stable autour de 29% tandis que celle des options cotées pour les sous-jacents de l'indice est en forte hausse, passant de 27% à 31%.

METROPOLE Convertibles affiche une performance de -1,93% contre -2,13% pour l'indice convertible ECI Euro, bénéficiant d'une sensibilité action inférieure à celle de son indice et d'un choix de valeurs plus favorable. La poche convertibles physiques enregistre cependant une performance négative, notamment liée à la baisse des convertibles Elis 0% 10/2023 et TechnipFMC 0,875% 01/2021. La poche convertibles reconstituées bénéficie d'un choix de sous-jacents favorable et de son exposition aux taux souverains italiens. Ainsi, Nokia contribue positivement, bénéficiant de la reprise des investissements dans le secteur liée au déploiement de la 5G, ainsi que d'annonces de mesures protectionnistes visant son concurrent chinois Huawei. En revanche, les positions bancaires Unicredit, Société Générale et BNP Paribas ont pesé. L'obligation souveraine italienne CCTS Float 12/2020 est le meilleur contributeur obligataire à la

performance, elle bénéficie de la validation du budget italien et de l'abandon par la Commission européenne de la procédure pour déficit excessif.

Nous avons effectué deux mouvements dans la poche options, nous avons entré BMW et sorti thyssenkrupp.

A fin décembre, la répartition entre convertibles physiques et convertibles reconstituées est respectivement de 49% et 51%. La sensibilité action du fonds s'élève à 22% contre 20% pour l'ECI Euro, la sensibilité taux se situe à 1,8% contre 2,7% 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) 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	3,45 %	4,32 %
Volatilité de l'indice	4,65 %	4,80 %
Tracking error	3,32 %	3,01 %
Ratio d'information	-0,84	-0,90
Ratio de Sharpe	-2,22	-0,46
Alpha	-0,05	-0,08
Bêta	0,52	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	56,84%	2,91%	-7,98%	-1,93%	-4,69%	-4,93%	-7,98%	-6,79%	-3,42%	39,45%
ECI-EURO	79,11%	3,79%	-5,18%	-2,13%	-5,97%	-4,83%	-5,18%	1,23%	10,68%	61,85%
Ecart de performance	-22,27	-0,88	-2,80	0,20	1,28	-0,10	-2,80	-8,02	-14,10	-22,40
Moyenne de la catégorie*	66,87%	3,26%	-7,69%	-2,20%	-6,17%	-6,43%	-7,69%	-4,41%	3,72%	59,91%
Classement (quartile)*	3	3	3	1	1	1	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*	3,18%	0,28%	5,90%	2,32%	9,50%	15,14%	-9,17%	6,21%	27,03%	-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) appartient 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	48,9 %
Obligations d'entreprises	33,6 %
Obligations souveraines	11,4 %
TCN & Cash	4,2 %
Options	2,0 %
Actions	0,0 %
Total	100,0 %

Principales lignes (% actif)

30,5%

TELECOM ITALIA 1.13% 03/2022	6,9 %
CCTS 0.56% 12/2020	6,2 %
INTESA SANPAOLO 8.38% PERP	6,2 %
TELEFONICA 0.00% 03/2021	5,8 %
INGENICO 0.00% 06/2022	5,4 %

Exposition aux actions sous-jacentes

7,3%

AXA	1,8 %
SCHNEIDER	1,4 %
PUBLICIS	1,4 %
INTESA SANPAOLO	1,4 %
BNP PARIBAS	1,3 %

Répartition des convertibles physiques et reconstitués

Convertibles physiques	48,9 %
Convertibles reconstitués	51,1 %

Construction des convertibles reconstitués

Obligations d'entreprises	33,6 %
Obligations souveraines	11,4 %
TCN & Cash	4,2 %
Options	2,0 %

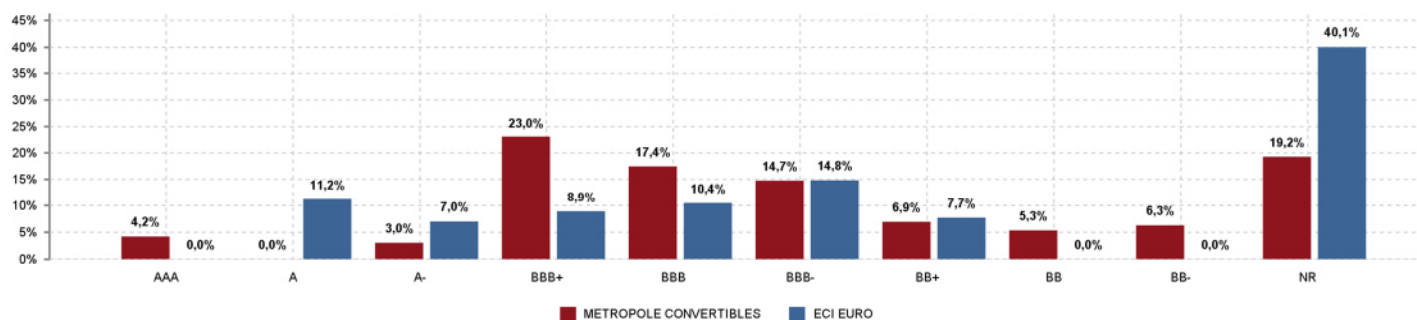
Exposition aux principaux facteurs

	METROPOLE CONVERTIBLES	ECI EURO
Sensibilité au marché actions (Delta)	22,33%	20,00%
Convexité +20%	5,93%	4,58%
Convexité -20%	-2,06%	-3,26%
Sensibilité volatilité (Vega)	0,16%	0,23%
Sensibilité taux	1,77%	2,73%
Maturité moyenne	1,81	3,55

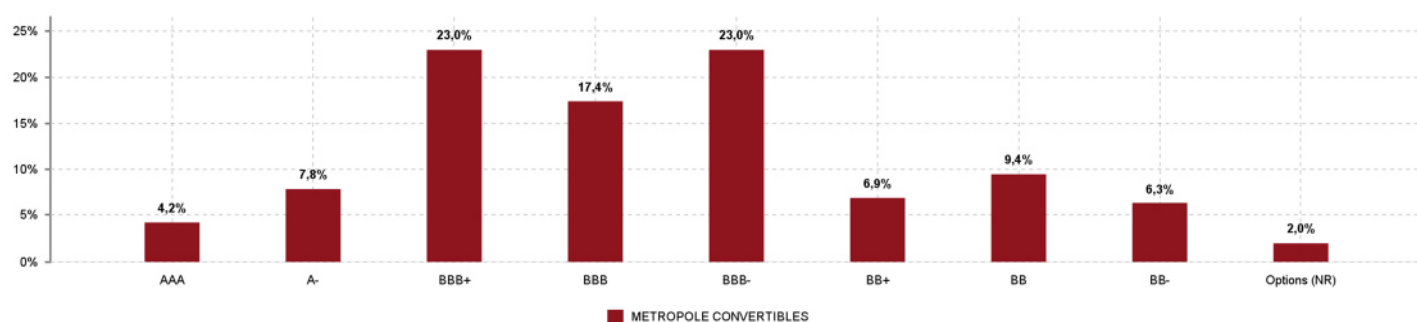
(1) Indicateur synthétique de risque PRIIPs (SRI) : Echelle de risque allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque.

Analyse du portefeuille

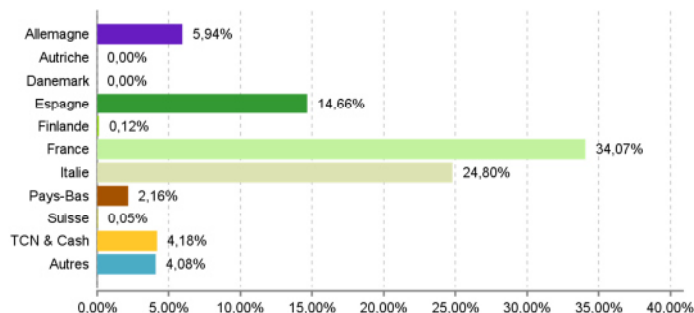
Répartition par notation



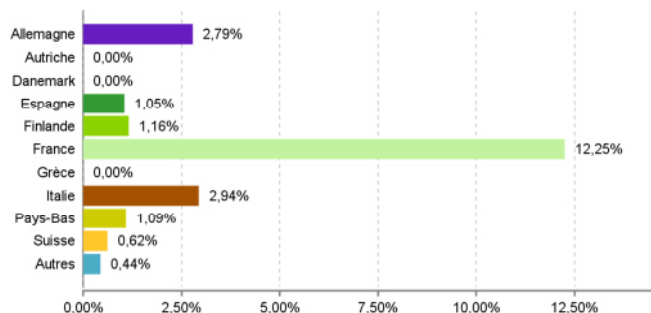
Répartition par notation avec re-rating METROPOLE Gestion



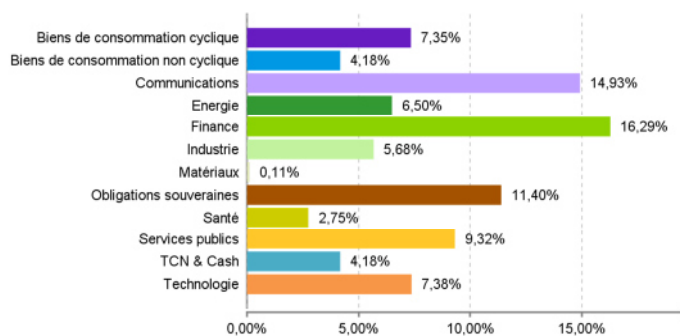
Répartition géographique (% en investissement)



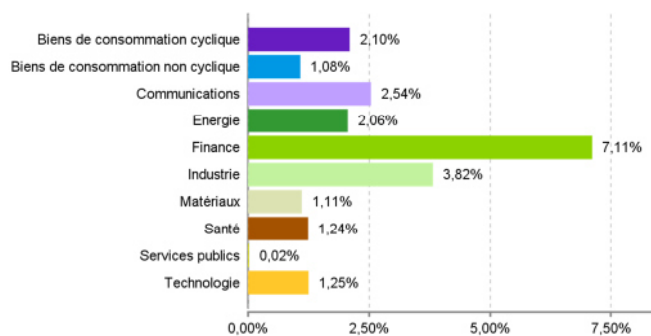
Répartition géographique (exposition sous-jacente)



Répartition sectorielle (% en investissement)



Répartition sectorielle (exposition sous-jacente)



Entrées du mois : Call BMW 76 06/2019

Sorties du mois : Call THYSSENKRUPP 22 06/2019

Source : METROPOLE Gestion