

Stratégie d'investissement

A European UCITS III - Compliant fund
Classification AMF : Diversifié

Obligations convertibles de la zone euro

Objectif de gestion

A un horizon moyen terme, inscrire la performance entre l'indice obligataire EURO MTS 3-5 ans et l'Euro Stoxx large.

Univers de référence

Obligations convertibles physiques et synthétiques des pays de la zone euro.

Caractéristiques

Portefeuille convertibles physiques et synthétiques.
Gestion différenciée et dynamique de la sensibilité taux et de la sensibilité action.

ZONE EURO



Grandes valeurs

Moyennes valeurs

Petites valeurs

Code Bloomberg : METCONV FP

Caractéristiques du fonds

L'équipe et le fonds

Directeur de la gestion	Isabel LEVY
Equipe de gestion Europe	Gestion Collégiale
Responsable de ce fonds depuis	04/2003
Date d'entrée du fonds	04/2003
Date de lancement du fonds	30 avril 2003
Changement de processus de gestion	Non
Horizon conseillé	supérieur à 2 ans

L'administration du fonds

Encours sous gestion (en millions)	187,2 EUR
Nombre de parts	673 700
Valeur Liquidative (VL)	277,86 EUR
Fréquence de calcul / cotation	Quotidienne
Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
Code ISIN	FR0007083332
Dépositaire	Société Générale
Valorisateur	SGSS NAV
Type	Capitalisation
Emprise des 5 premiers souscripteurs	29,7 %
Commissions de gestion - TTC	1,1 %

Univers de référence

Classification Multiratings	Obligations Convertibles
Indice de référence	Euro STOXX Large / EURO MTS 3-5 ans
Changement de l'indice de référence	Non
Fréquence de rebalancement	Quotidienne
Dividendes nets réinvestis	Non

La vie du fonds : Commentaire de gestion



Equipe de gestion obligataires et convertibles :
Yasmine Ravai-Mans, Isabel Levy, Faik Henablia, Pierre Godefroy.

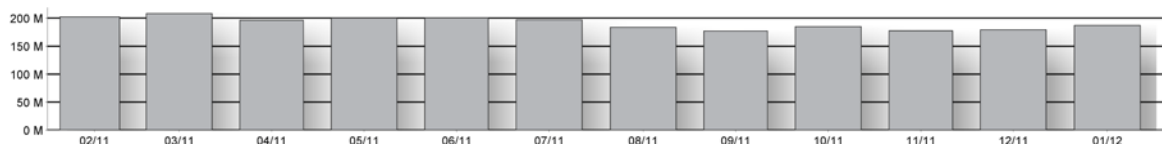
Le mois de janvier a été faste pour les obligations convertibles qui ont bénéficié de l'excellente tenue des marchés tant actions que taux.

Le marché obligataire a tiré profit de l'accalmie sur le front de la dette souveraine européenne, elle-même génératrice d'optimisme sur les marchés actions, également dopés par de bons chiffres en provenance des Etats-Unis. Les principaux indices obligataires, (+ 2,83% sur l'IBOXX et +1,54% sur l'EMTS 3-5 ans) ont reflété cette situation, de même que la totalité des indices boursiers, (+4,77% sur l'Eurostoxx large ou +9,50% sur le DAX). La performance des obligations convertibles physiques s'est accompagnée d'une progression marquée de la volatilité historique, alors que parallèlement, celle des options se tassait dans le sillage d'un marché actions peut-être trop rapide !

Durant le mois, le fonds a accompagné le marché en prenant des profits, en les roulant sur des positions en options, sur des noms tels que Schneider, Michelin, Royal Dutch, Wolseley, Daimler ou Novartis.

Le fonds a également continué à acheter des obligations convertibles physiques aux rendements attrayants telles que Vilmorin 4,5% 2015 à 3,35% ou Stéria 5,7% 2049, callable en 2013, à 4,42% de rendement au call ainsi que Celesio 3,75% 2014 à 3,98% actuariel. Parallèlement, le fonds a vendu certaines obligations corporate de la partie convertibles synthétiques telles que Metro 7,625% 2015.

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 Société Générale Nantes 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 lendemain ouvré qui suit la date de la valeur liquidative retenue (J+1). **Société Générale : Tél. (33)2 51 85 57 09, fax (33)2 51 85 58 71.** Nous vous remercions de demander à votre intermédiaire financier de spécifier à la Société Générale le code BIC/BIC1 attribué à votre société.

La présente publication vous est communiquée à titre purement informatif et ne constitue 1) ni une proposition, ni une offre d'achat ou toute autre transaction portant sur les instruments financiers qui y sont visés et 2) ni un conseil en placement. Il convient de prendre toute décision d'investissement dans les instruments financiers visés dans le présent document après avoir pris connaissance de la version la plus récente du prospectus (disponible auprès de la Société METROPOLE Gestion et sur le site internet www.metropolegestion.com). Les futurs investisseurs sont tenus d'entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation de leur investissement, en fonction des considérations légales, fiscales et comptables qui leur sont applicables. Les informations contenues dans le présent document peuvent être modifiées sans avis préalable. Les investisseurs sont tenus de veiller à disposer de la dernière version disponible du présent document. Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions en frais contractés à l'émission ou au rachat de parts.

Si vous souhaitez obtenir des informations complémentaires, contactez METROPOLE Gestion à l'adresse suivante : metropoleg@metropolegestion.fr. Ce document a été publié par la société de gestion METROPOLE Gestion - 9, rue des Filles Saint-Thomas 75002 PARIS - France - Tél : (33)1 58 71 17 00 - Fax : (33)1 58 71 17 93 - www.metropolegestion.com - metropoleg@metropolegestion.fr.

Performances et risques des fonds METROPOLE CONVERTIBLES

DEPUIS LA CREATION (30/04/2003)



Indicateurs de risque (24 mois)

Volatilité du fonds	9,28 %
Volatilité indice de référence (ECI-EUR)	7,28 %
Tracking error	7,29 %
Taux sans risque	0,15 %
Ratio d'information	1,20
Ratio de Sharpe	0,59
Bêta	1,14

Source : METROPOLE Gestion

Morningstar : ★★★★★

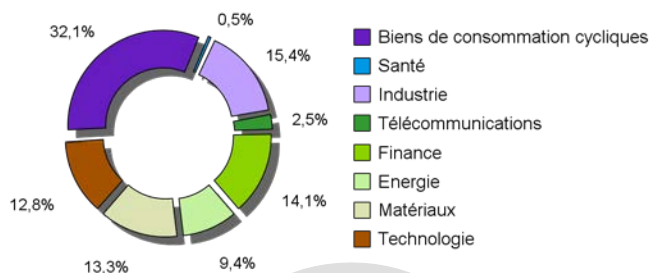
Performances	Dep. Création	Annualisée	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	8 ans
Portefeuille	38,93%	3,82%	4,48%	2,46%	-2,66%	-3,61%	24,94%	4,58%	23,71%
Indice de référence (Euro STOXX Large)	8,62%	0,95%	4,77%	1,74%	-9,32%	-16,80%	12,73%	-41,85%	-10,81%
Indice de référence (EMTS 3-5 ans)	36,42%	3,61%	1,54%	2,02%	3,03%	2,94%	8,84%	22,60%	32,99%
Indice de référence (ECI-EUR)	29,33%	2,98%	3,72%	-0,48%	-5,16%	-6,83%	15,85%	-6,61%	19,71%
Ecart de performance avec ECI-EUR	9,60	0,84	0,76	2,94	2,50	3,22	9,09	11,19	4,00
Moyenne de la catégorie*	29,85%	2,97%	4,29%	0,67%	-5,52%	-6,73%	26,10%	-2,25%	20,16%
Classement (quartile)*	1	1	2	1	1	1	3	2	2

Calendaires	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Portefeuille	4,48%	-6,71%	6,73%	18,75%	-14,00%	0,10%	6,78%	10,29%	2,67%
Indice de référence (Euro STOXX Large)	4,77%	-16,71%	-2,05%	21,20%	-46,25%	6,54%	17,95%	21,88%	7,43%
Indice de référence (EMTS 3-5 ans)	1,54%	0,75%	1,15%	5,58%	8,55%	3,27%	0,60%	3,02%	5,45%
Indice de référence (ECI-EUR)	3,72%	-9,58%	2,27%	21,85%	-21,40%	3,76%	11,19%	10,33%	4,10%
Ecart de performance avec ECI-EUR	0,76	2,87	4,45	-3,10	7,40	-3,65	-4,41	-0,04	-1,43
Moyenne de la catégorie*	4,29%	-9,71%	6,02%	27,87%	-22,92%	1,42%	10,27%	9,68%	3,11%
Classement (quartile)*	2	1	2	4	1	4	4	2	3

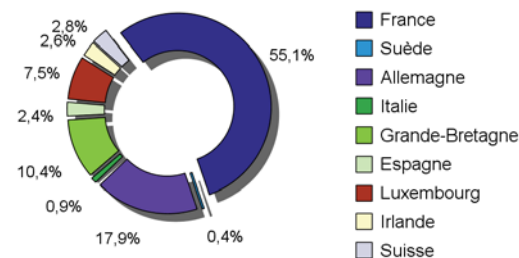
Source : Performances internes. *Date de création 30/04/2003. Catégorie "Convertibles Euro Zone" et quartile Morningstar. Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Analyse du portefeuille

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Principales lignes du fonds

20,3 %

WPP	3,8 %
TOTAL	2,5 %
TECHNIP	2,4 %
PUBLICIS GROUPE	2,2 %
DAIMLER	2,1 %
ATOS	1,8 %
SAP	1,6 %
ADECCO	1,4 %
CAP GEMINI	1,4 %
SIEMENS	1,1 %

Sensibilité au marché actions (delta) :	28,4 %
Sensibilité taux :	2,2 %
Convertibles physiques :	51,0 %
Convertibles synthétiques :	49,0 %

Entrées du mois : CARREFOUR 4.375 16, CELESIO 3.75% CV 14, VILMORIN CV 4.5 0715, ALLIANZ, ERICSSON, MICHELIN
Sorties du mois : METRO 7.625 15, OEBB INFRASTRUKTUR 3.625 21

Frais administratifs

TER N-1(2011) : n/d
 Frais de transactions : n/d