

## Stratégie d'investissement

A European UCITS IV - Compliant fund

Classification AMF : Obligations et autres titres de créance libellés en euro

### Obligations du secteur privé de la zone euro

#### Objectif de gestion

Sur une période de 4 ans obtenir une performance supérieure à celle de l'indice Euro MTS 3-5 ans.

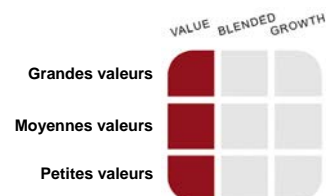
#### Univers de référence

Obligations libellées en euro majoritairement émises par des émetteurs privés mais également par des émetteurs souverains de la zone euro.

#### Caractéristiques

Portefeuille obligataire consacré à la gestion active du risque de crédit, à travers la sélection d'émetteurs et la gestion des primes de risque de crédits (spreads de crédits).

#### ZONE EURO



Code Bloomberg : METCORP 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	12/2008
Date d'entrée du fonds	12/2008
Date de lancement du fonds	19 décembre 2008
Changement de processus de gestion	Non
Horizon conseillé	supérieur à 4 ans

### L'administration du fonds

Encours sous gestion (en millions)	28,6 EUR
Nombre de parts	108 740
Valeur Liquidative (VL)	262,58 EUR
Fréquence de calcul / cotation	Quotidienne
Cours de valorisation retenu	Cours de clôture
Code ISIN	FR0010695874
Dépositaire	Société Générale
Valorisateur	SGSS NAV
Type	Capitalisation
Emprise des 5 premiers souscripteurs	27,5 %
Commissions de gestion - TTC	0,8 %

### Univers de référence

Classification Multiratings	Euro corporate bonds
Indice de référence	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

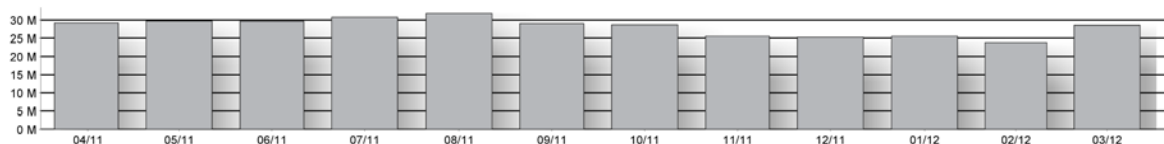


Equipe de gestion obligataires et convertibles : Yasmine Ravai-Mans, Isabel Levy, Faik Henablia, Pierre Godefroy.

Dans le sillage du mois de février, la première partie du mois de mars aura été marquée par l'optimisme né de l'accord relatif au swap de la dette grecque permettant le déblocage, tant attendu, du financement européen. Cette période a vu les rendements obligataires se détendre sensiblement à des niveaux de 4,8% sur les dettes italiennes et espagnoles, et 2,75% sur la dette française. Parallèlement, les obligations allemandes, perdant quelque peu leur caractère de valeur refuge, voient leurs rendements monter à 2,05%. Cette vague d'optimisme sera, par la suite, un peu atténuée par la résurgence des vieux démons, à savoir le doute concernant la capacité des Etats périphériques à tenir leurs engagements de réduction des déficits. Résultat, la tendance s'inverse totalement puisque les rendements italiens et espagnols remontent au-dessus de 5%, alors que les rendements français passent à 2,9%. Parallèlement, les rendements allemands franchissent, à la baisse, la barre des 2% pour se fixer à 1,8%. Les marges des obligations corporate poursuivent, quant à elles, leur mouvement de resserrement pour s'établir à 250 bps sur des BBB à cinq ans, soit une baisse de 10 bps sur le mois.

Le marché primaire corporate a de nouveau été actif durant le mois, avec des émissions telles que Renault 4,625% 2016 à un spread de 379 bps contre Bund, Vinci 3,375% 2020, à un spread de 178 bps ou Luxottica 3,625% 2016, à un spread de 379 bps. Le fonds a acheté Ericsson 5,375% 2017 à un rendement actuariel de 3,10%, soit un spread de 210 bps, Luxottica 3,625% 2016 à 3,51% soit un spread de 217 bps et vendu Volvo 9,875% 2014 à 1,89% soit un spread de 161 bps ainsi que l'OAT 4,25% 2017 à 1,98% et un spread de 106 bps.

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



## Souscriptions / rachats

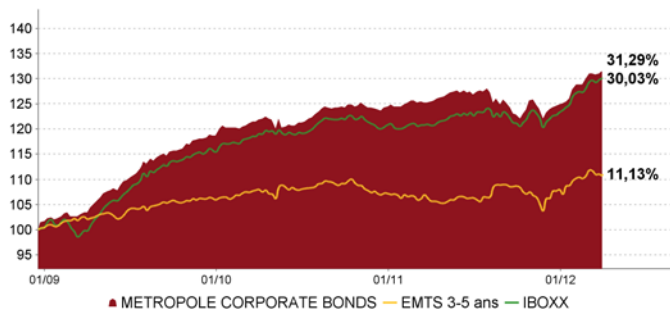
Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12 h auprès de la Société Générale Nantes et exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative qui sera calculée en retenant les cours de bourse de clôture du jour même, soit à cours inconnu. Les règlements y afférents interviennent le lendemain 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](http://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](mailto: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](http://www.metropolegestion.com) - [metropoleg@metropolegestion.fr](mailto:metropoleg@metropolegestion.fr).**

**Performances et risques du fonds METROPOLE CORPORATE BONDS**

DEPUIS LA CREATION (19/12/2008)



Indicateurs de risque (24 mois)

Volatilité du fonds	3,08 %
Volatilité indice de référence	3,34 %
Tracking error	3,64 %
Taux sans risque	0,07 %
Ratio d'information	1,38
Ratio de Sharpe	2,54

Source : METROPOLE Gestion

Morningstar : ★★★

Performances	Dep. la création	Annualisée	1 mois	3 mois	6 mois	12 mois	2 ans	3 ans
<b>Portefeuille</b>	<b>31,29%</b>	<b>8,66%</b>	<b>0,60%</b>	<b>5,20%</b>	<b>6,95%</b>	<b>4,77%</b>	<b>7,87%</b>	<b>26,69%</b>
Indice de référence (EMTS 3-5 ans)	11,13%	3,27%	-0,13%	2,90%	2,23%	4,91%	2,86%	8,30%
Ecart de performance	20,16	5,39	0,73	2,30	4,72	-0,14	5,01	18,39
Moyenne de la catégorie*	29,75%	8,18%	0,70%	5,65%	6,85%	5,26%	7,27%	32,42%
Classement (quartile)*	2	2	3	3	2	3	2	3

Calendaires	2012	2011	2010	2009	2008 (*)
<b>Portefeuille</b>	<b>5,20%</b>	<b>0,29%</b>	<b>4,88%</b>	<b>16,88%</b>	<b>1,52%</b>
Indice de référence (EMTS 3-5 ans)	2,90%	0,75%	1,15%	5,58%	0,37%
Ecart de performance	2,30	-0,46	3,72	11,30	1,15
Moyenne de la catégorie*	5,65%	0,24%	4,43%	16,47%	0,22%
Classement (quartile)*	3	3	2	2	1

Source : Performances internes. \*Date de création 19/12/2008. Catégorie "Obligations Corporate Zone Euro" 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**

**Sensibilité pondérée des 10 principales lignes du fonds**

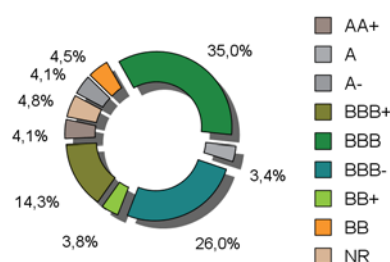
Valeur	Classe	Sensibilité
ENI SPA 4.25% 2/3/2020	Obligations	0,22 %
VALEO SA 4.88% 5/11/2018	Obligations	0,19 %
WPP 2008 LTD 6.63% 5/12/2016	Obligations	0,18 %
LUXOTTICA GROUP SPA 3.63% 3/19/2019	Obligations	0,17 %
KLEPIERRE 4.00% 4/13/2017	Obligations	0,14 %
ERICSSON LM 5.38% 6/27/2017	Obligations	0,14 %
IBERDROLA FINANZAS SAU 7.50% 11/25/2015	Obligations	0,13 %
AMADEUS CAP MARKT 4.88% 7/15/2016	Obligations	0,13 %
IMERYS SA 5.00% 4/18/2017	Obligations	0,13 %
RCI BANQUE SA 5.63% 3/13/2015	Obligations	0,12 %
<b>TOTAL</b>		<b>1,56 %</b>

Rating moyen pondéré du fonds : **BBB+**

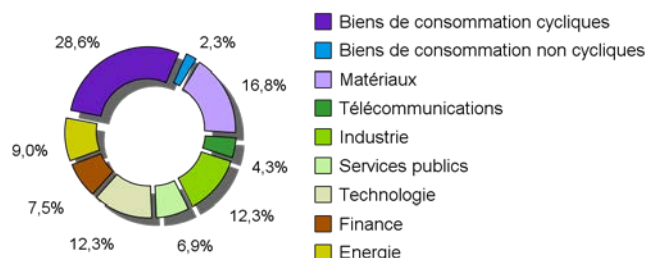
**Répartition de la sensibilité par tranche de maturité**

Valeur	% An
0-1 an	-
1-3 ans	0,51
3-5 ans	1,04
5-7 ans	1,02
7-10 ans	0,30
10 ans et plus	0,39
<b>TOTAL</b>	<b>3,26</b>

**Répartition par tranche de rating**



**Répartition sectorielle par sensibilité**



Entrées du mois : AUTO PAR/R 4.875% 16, ERICSS LM 5.375 17, LUXOTTICA 3.625% 19, ST GOB 4.5% 30/09/19, MICHELIN 0% CV 2017

Sorties du mois : VOLVO TRS 9.875 14

**Frais administratifs**

TER N-1(2011) : 0,80 % TTC

Frais de transactions : N/A