


## Stratégie d'investissement

A European UCITS IV - Compliant fund  
Classification AMF : Diversifié

### Obligations convertibles de la zone euro

<b>Objectif de gestion</b> A un horizon moyen terme, inscrire la performance entre l'indice obligataire EURO MTS 3-5 ans et l'Euro Stoxx large.	<b>Univers de référence</b> Obligations convertibles physiques et reconstituées des pays de la zone euro.
	<b>Caractéristiques</b> Portefeuille convertibles physiques et reconstituées. 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)	230,9 EUR
Nombre de parts	755 121
Valeur Liquidative (VL)	305,75 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	31,7 %
Commissions de gestion - TTC	1,1 %

### Univers de référence

Classification Morningstar Pro	Convertibles Europe
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 :**  
Isabel LEVY, Faik HENABLIA,  
Pierre GODEFROY, Ingrid TRAWINSKI.

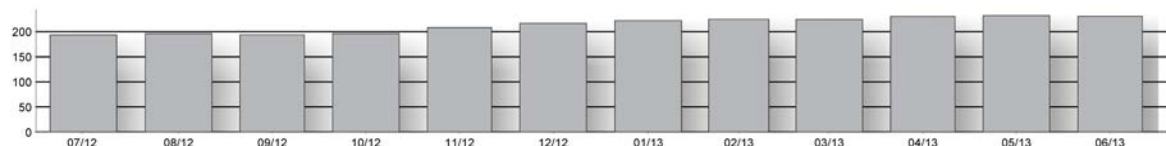
Lors du sommet de la Réserve Fédérale américaine, Mr Bernanke a confirmé ses propos du mois précédent concernant le ralentissement du programme de rachat d'actifs, précisant que celui-ci pourrait débuter dès la fin de l'année 2013 pour s'achever mi-2014. Toutes ces mesures restent néanmoins conditionnées par la poursuite du redressement de la situation économique américaine. Dans le même temps, la Chine a confirmé un rythme de croissance moindre que par le passé, ce qui a pesé sur le sentiment des marchés.

Ainsi sur le mois de juin, l'indice actions Euro Stoxx Large a baissé de 5,77%, tandis que les taux US à dix ans ont progressé de 36 points de base à 2,48%, au plus haut depuis août 2011. Les taux souverains européens ont suivi la tendance avec un écartement de 23 points de base pour les bunds à 1,73% et 39 points de base sur les BTP à 4,54%. L'écartement était particulièrement marqué pour les obligations d'entreprises, de catégorie spéculative, +73 points de base contre le bund sur la période. La volatilité du gisement des convertibles physiques atteint 35% et se situe donc toujours 7 points au dessus de celle des options listées. Dans ce contexte, nous continuons de privilégier les convertibles reconstitués au détriment des obligations convertibles physiques. S'agissant des mouvements, nous avons allégé notre position sur l'obligation convertible CGG 1,25% 01/2019, en raison d'un affaiblissement du catalyseur. Nous avons vendu l'obligation convertible Banco Popolare 4,75% 03/2014 au profit d'une obligation Senior Banco Popolare de même maturité, en raison d'un écart de rendement historiquement au plus bas entre les deux souches.

Les obligations Amadeus 4,875% 07/2016 et Eni 4,875% 10/2017, dont le potentiel de resserrement était devenu faible, ont été arbitrées contre des obligations souveraines italiennes de même maturité.

Enfin, nous avons initié une ligne d'options Philips qui affiche une faible volatilité implicite. Les remaniements de portefeuille d'activités qui soutiennent l'amélioration de la rentabilité du groupe ne sont pas encore reflétés dans sa valorisation. Le fonds a souffert de la forte baisse du marché actions, de la hausse des taux et de l'écartement des spreads des obligations d'entreprises, il affiche une performance de -2,83% sur le mois. Le delta du portefeuille reste au dessus de celui de l'ECI Euro.

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



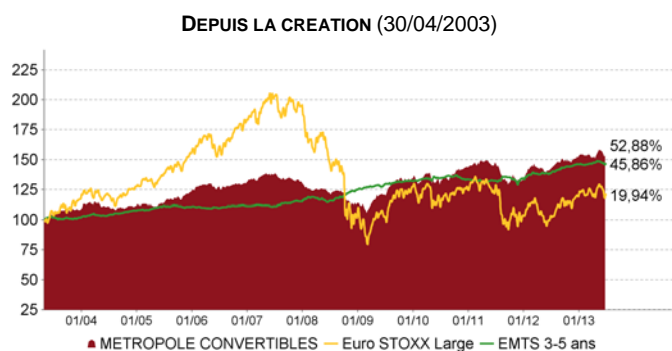
## Souscriptions / rachats

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 surlendemain ouvré qui suit la date de la valeur liquidative retenue (J+2). **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 des fonds METROPOLE CONVERTIBLES**



Indicateurs de risque	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	5,36 %	7,06 %
Volatilité indice de référence (ECI-EURO)	4,29 %	6,03 %
Tracking error	2,76 %	3,40 %
Ratio de Sharpe	1,47	0,76
Bêta	1,07	1,03

Source : METROPOLE Gestion

Morningstar : ★★★★★

Performances	Dep. Création	Annualisée	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
<b>Portefeuille</b>	<b>52,88%</b>	<b>4,26%</b>	<b>-2,83%</b>	<b>0,84%</b>	<b>0,93%</b>	<b>8,03%</b>	<b>17,48%</b>	<b>25,15%</b>	<b>35,32%</b>	<b>47,20%</b>
Euro STOXX Large	19,94%	1,80%	-5,77%	-0,94%	0,38%	16,08%	6,18%	-19,47%	-12,62%	15,32%
EMTS 3-5 ans	45,86%	3,78%	-1,13%	-0,35%	-0,08%	5,40%	8,60%	27,05%	30,89%	43,18%
ECI-EURO	50,69%	4,11%	-1,57%	1,51%	2,25%	11,35%	17,32%	20,05%	31,85%	47,57%
Ecart de performance avec ECI-EURO	2,19	0,15	-1,26	-0,67	-1,32	-3,32	0,16	5,10	3,47	-0,37
Moyenne de la catégorie*	46,67%	3,77%	-2,01%	0,64%	1,73%	10,21%	14,46%	23,40%	30,65%	42,67%
Classement (quartile)*	2	2	4	2	3	4	2	2	2	2

Calendaires	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Portefeuille</b>	<b>0,93%</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>
Euro STOXX Large	0,38%	15,24%	-16,71%	-2,05%	21,20%	-46,25%	6,54%	17,95%	21,88%	7,43%
EMTS 3-5 ans	-0,08%	8,66%	0,75%	1,15%	5,58%	8,55%	3,27%	0,60%	3,02%	5,45%
ECI-EURO	2,25%	18,19%	-9,58%	2,27%	21,85%	-21,40%	3,76%	11,19%	10,33%	4,10%
Ecart de performance avec ECI-EURO	-1,32	-4,28	2,87	4,45	-3,10	7,40	-3,65	-4,41	-0,04	-1,43
Moyenne de la catégorie*	1,73%	14,70%	-9,54%	5,99%	27,71%	-22,28%	1,58%	10,24%	9,74%	3,09%
Classement (quartile)*	3	3	1	2	4	1	4	4	2	3

Source : Performances internes. \*Date de création 30/04/2003. 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	22,2 %
Obligations d'entreprises	31,4 %
Obligations souveraines	29,0 %
TCN & Cash	14,4 %
Options	3,0 %
Actions	0,0 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

**Répartition des convertibles physiques et reconstitués**

Convertibles physiques	22,2 %
Convertibles reconstitués	77,8 %

**Construction des convertibles reconstitués**

Obligations d'entreprises	31,4 %
Obligations souveraines	29,0 %
TCN & Cash	14,4 %
Options	3,0 %

**Principales lignes du fonds (% actif) 13,5 %**

AXA 3.75% 01/2017	3,0 %
PEUGEOT 4.45% 01/2016	2,7 %
BTP 2.25% 11/2013	2,7 %
BTP 4.75% 05/2017	2,6 %
BTP 6.00% 11/2014	2,5 %

**Exposition aux actions sous-jacentes 7,7 %**

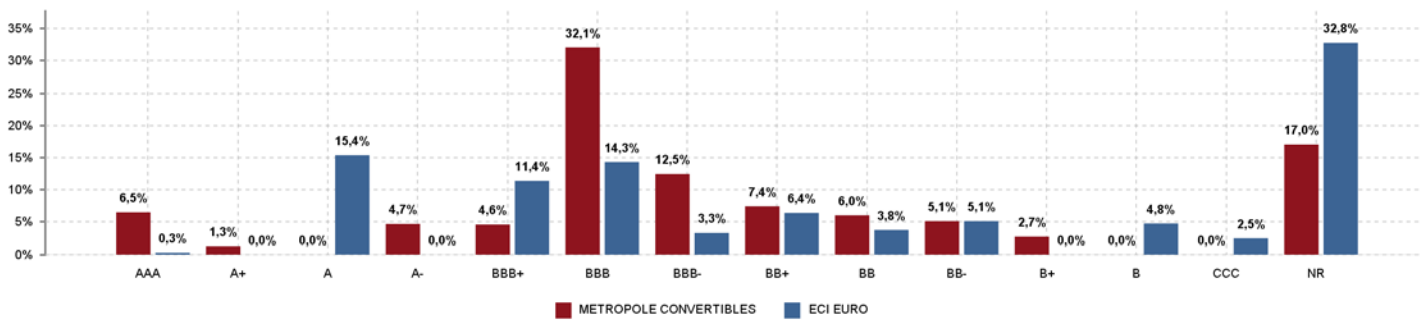
ADECCO SA-REG	1,7 %
DAIMLER AG	1,5 %
ERICSSON LM-B	1,5 %
REED ELSEVIER	1,5 %
BNP PARIBAS	1,5 %

**Exposition aux principaux facteurs**

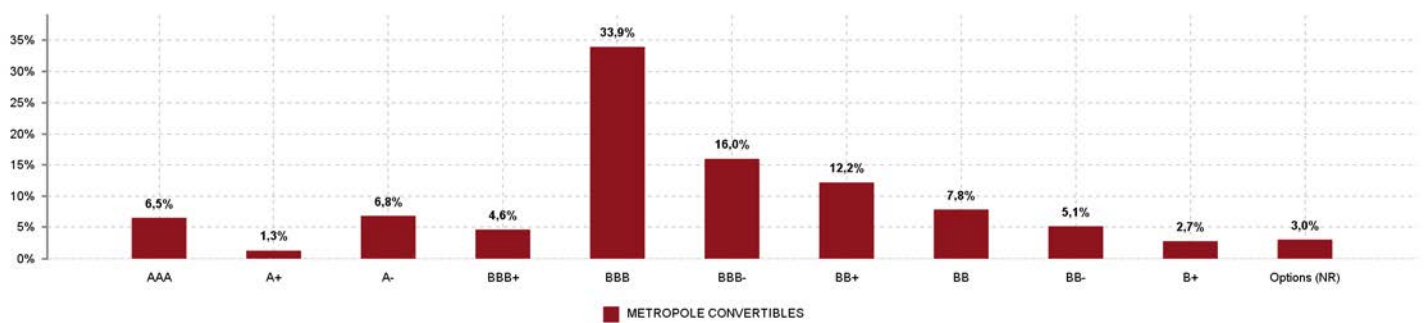
	METROPOLE CONVERTIBLES	ECI EURO
Sensibilité au marché actions (Delta)	25,68%	24,00%
Convexité +20%	7,59%	5,87%
Convexité -20%	-2,91%	-3,88%
Sensibilité volatilité (Vega)	0,43%	0,29%
Sensibilité taux	1,69%	2,04%
Maturité moyenne	1,82	3,08

**Analyse du portefeuille**

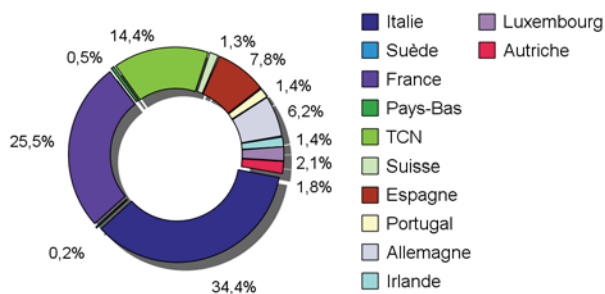
**Répartition par notation**



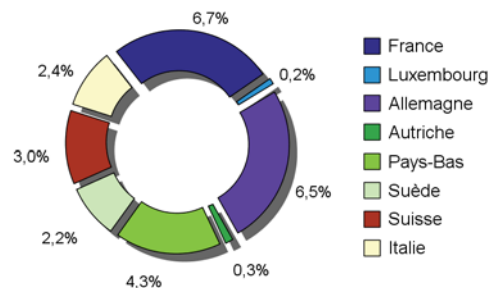
**Répartition par notation avec re-rating METROPOLE Gestion**



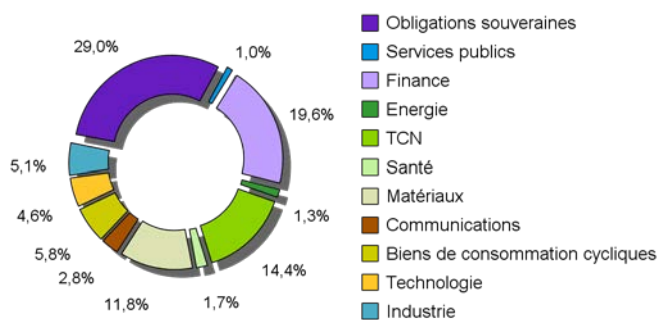
**Répartition géographique (% en investissement)**



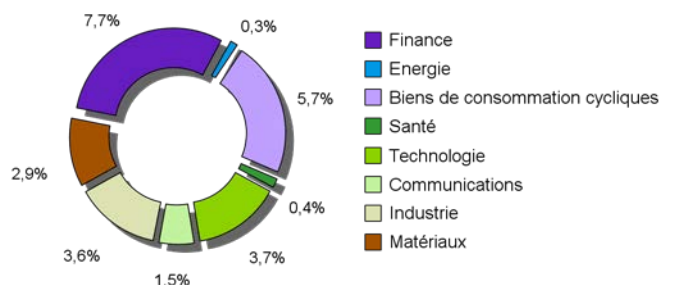
**Répartition géographique (exposition sous-jacente)**



**Répartition sectorielle (% en investissement)**



**Répartition sectorielle (exposition sous-jacente)**



**Entrées du mois :** BANCO POPOLARE 4.125% 10/2014, BTP 3.5% 11/2017, Call AKZO NOBEL 50 03/2014, Call DEUTSCHE BANK 40 03/2014, Call PHILIPS 23 03/2014

**Sorties du mois :** AMADEUS 4.875% 07/2016, ENI SPA 4.875% 10/2017, BANCO POPOLARE 4.75% 03/2014 CV

**Frais administratifs**

TER N-1(2012) : 1,07 % TTC  
Frais de transactions : N/A