

# METROPOLE FRONTIERE EUROPE

relazione  
annuale

SOCIETÀ D'INVESTIMENTO A CAPITALE VARIABILE - SICAV DI DIRITTO FRANCESE

# Indice

<b>informazioni relative agli investimenti e alla gestione</b> .....	<b>3</b>
<b>relazione sulla</b> .....	<b>6</b>
<b>gestione del presidente</b> .....	<b>6</b>
<b>conti annuali</b> .....	<b>8</b>
<b>bilancio</b> .....	<b>9</b>
attivo.....	9
passivo.....	10
<b>fuori bilancio</b> .....	<b>11</b>
<b>contoeconomico</b> .....	<b>12</b>
regole e metodicontabili.....	13
evoluzione delle attività nette.....	15
Informazioni complementari.....	16
<b>Inventario</b> .....	<b>26</b>

<b>Distributore</b>	METROPOLE GESTION 9, rue des Filles Saint-Thomas - 75002 Paris.
<b>Società di gestione</b>	METROPOLE GESTION 9, rue des Filles Saint-Thomas - 75002 Paris.
<b>Depositario e conservatore</b>	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 75886 Paris Cedex 18.
<b>Revisore dei conti</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers - 92208 Neuilly-sur-Seine.
<b>Représentante e servizio di pagamento per la Svizzera fino al 31/12/2017</b>	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, PARIS Succursale de Zürich Talacker 50 8021 Zürich – Suisse.

**Informazioni supplementari per gli investitori svizzeri:**

Il prospetto informativo, il KIID, gli statuti, le relazioni annuali e semestrali del Fondo, nonché l'elenco delle transazioni di compravendita effettuate dal Fondo durante l'esercizio possono essere ottenuti, su semplice richiesta e gratuitamente, presso la sede del rappresentante in Svizzera.

# Informazioni relative agli investimenti e alla gestione

**Classificazione:**

Azioni dei paesi dell'Unione europea.

**Assegnazione dei risultati:**

Comparto di capitalizzazione.

**Obiettivo di gestione:**

L'obiettivo di METROPOLE Frontière Europe è ottenere, in un periodo di 5 anni, un rendimento superiore a quello del suo universo di riferimento, ovvero l'indice STOXX Europe Large 200 dividendi netti reinvestiti.

**Indicatore di riferimento:**

L'universo di riferimento è quello dell'indice STOXX Europe Large 200, dividendi netti reinvestiti. Lo STOXX Europe Large 200 è l'indice ponderato dalle capitalizzazioni di borsa delle 200 maggiori capitalizzazioni europee.

Questo indice, che copre i principali paesi europei, sarà considerato alla quotazione di chiusura.

**Strategia d'investimento:**

**Strategie attuate**

La strategia consiste essenzialmente in una selezione di valori europei allo scopo di offrire all'investitore un FCI azionario che presenti un potenziale di evoluzione favorevole nell'area geografica dei paesi dell'Unione europea, e soprattutto dei paesi dell'Europa centrale entrati nell'Unione europea da maggio 2004.

La strategia utilizzata consiste nel procedere alla selezione di valori sottovalutati, attraverso una rigorosa analisi dei bilanci delle società interessate, la conoscenza dei team di direzione, nonché il reperimento di uno o due catalizzatori propri a ridurre lo scarto entro 18-24 mesi. Il catalizzatore è nella fattispecie costituito da uno o più elementi propri a rendere il mercato consapevole del fatto che le prospettive della società sono apprezzate male, ad esempio, ristrutturazione, cessione di attività, ecc.

Si tratta essenzialmente di azioni dei paesi dell'Unione europea, scelte in funzione della qualità intrinseca degli emittenti e che possono essere riscoperte dal mercato. A tal titolo, possono essere interessate tutte le capitalizzazioni. Inoltre, il fondo potrà investire secondo le opportunità in valori non inclusi nell'indice STOXX Europe Large 200. L'area geografica d'investimento preponderante copre i seguenti paesi: Polonia, Repubblica Ceca, Ungheria, Slovacchia, Slovenia, Estonia, Lituania, Lettonia, Austria, Grecia, Portogallo, Romania, Croazia e Bulgaria. Sono esclusi dall'universo d'investimento del FCI i titoli delle società legate alla produzione di mine antiuomo e di bombe a sottomunizioni.

### **Attività (derivati esclusi)**

#### **1. Azioni:**

L'investimento in azioni dei paesi membri dell'Unione europea è come minimo pari al 75% allo scopo di ottenere la performance più elevata possibile. L'esposizione alle azioni dell'Unione europea sarà invece come minimo pari al 60%.

Il numero di linee nel portafoglio sarà rappresentativo di una massa ristretta di azioni rispetto ai 200 valori che compongono l'indice STOXX Europe Large 200.

A tal titolo, l'evoluzione del portafoglio potrà presentare una decorrelazione rispetto all'evoluzione dell'indice di riferimento.

La ponderazione di un valore incluso nel comparto non potrà superare il 10% delle attività del comparto stesso. Il comparto sarà in via di principio esposto al rischio di mercato azionario per il 100% al massimo e occasionalmente sino al 120%.

#### **2. Titoli di credito e strumenti del mercato monetario:**

A fronte di un'esposizione massima del 15%, il FCI potrà essere investito in prodotti monetari: Titoli di credito negoziabili, OICVM monetari. Questi ultimi OICVM saranno inclusi nel rapporto del 10% citato di seguito. METROPOLE Gestion non fa ricorso esclusivamente o meccanicamente a rating di credito emessi da agenzie di rating per valutare la qualità del credito delle attività del portafoglio.

#### **3. Azioni o quote di OICVM:**

La quota non investita in azioni potrà essere investita per il 10% delle attività del fondo in quote di OICVM di qualsiasi classificazione.

METROPOLE Frontière Europe è investito esclusivamente in OICVM francesi o europei. METROPOLE Frontière Europe può investire in OICVM gestiti da METROPOLE Gestion.

### **Gli strumenti derivati**

METROPOLE Frontière Europe può utilizzare strumenti derivati in modo da esporre o coprire le attività del fondo su un indice o un valore specifico. Gli strumenti derivati utilizzati sono esclusivamente le opzioni quotate e i futures. Questi strumenti sono utilizzati ai fini della copertura del portafoglio o allo scopo di permettere un intervento d'investimento tramite futures o options, destinati a ottimizzare il tasso di esposizione al mercato azionario dei paesi membri dell'Unione europea. Qualora i valori o gli indici dovessero diminuire, METROPOLE Frontière Europe potrà sottoscrivere opzioni di vendita o potrà vendere futures ai fini della copertura del portafoglio o del titolo interessato. La durata degli strumenti derivati utilizzati non potrà essere superiore a 2 anni. METROPOLE Frontière Europe non utilizzerà strumenti derivati specifici, quali quelli negoziati sui mercati OTC.

### **Titoli che integrano derivati**

METROPOLE Frontière Europe può investire le sue attività in titoli che integrino derivati. Il ricorso a tali strumenti sarà limitato alle obbligazioni convertibili (convertibili semplici, indicizzate, ORA), ai certificati di sottoscrizione, ai warrant ed ai certificati di valore garantito.

Tali strumenti saranno utilizzati qualora l'acquisto dell'azione attraverso l'obbligazione convertibile sia più attraente dell'acquisto diretto dell'azione.

L'importo degli investimenti in titoli che integrano derivati non potrà superare il 10% delle attività.

I titoli che integrano derivati saranno utilizzati esclusivamente ai fini dell'esposizione del portafoglio, a sostituzione delle azioni sottostanti di tali titoli.

### **Depositi**

Nell'ambito della gestione dell'asset allocation del fondo, possono essere utilizzati i depositi. L'utilizzo dei depositi non può superare il 20% delle attività. La durata dei depositi non può essere superiore a un anno.

### **Prestito di contanti**

METROPOLE Frontière Europe può prendere in prestito fino al 10% delle sue attività in contanti.

### **Cessione e acquisizione temporanea di titoli**

METROPOLE Frontière Europe non ricorrerà alle tecniche di cessione e di acquisizione temporanea di titoli.

### **Profil de risque**

Si attira l'attenzione dell'investitore sul fatto che questo comparto è esposto al rischio di mercato, con un tasso di esposizione minimo del 60% al rischio azionario, che comporta un rischio di perdita di capitale. Il denaro sarà essenzialmente investito in strumenti finanziari selezionati dalla società di gestione. Tali strumenti seguiranno le oscillazioni e gli imprevisti dei mercati.

Per i valori non quotati in Euro, esiste un rischio di cambio non coperto dal comparto.

**Rischio di mercato azionario europeo:** Il comparto è essenzialmente investito in azioni. Le oscillazioni delle quotazioni di tali azioni possono avere un impatto positivo o negativo sul suo valore patrimoniale netto. La diminuzione della quotazione delle azioni corrisponde al rischio di mercato.

Si attira l'attenzione dell'investitore sulle condizioni di funzionamento e di sorveglianza dell'area geografica dei mercati d'investimento, in particolare i paesi dell'Europa centrale facenti parte dell'Unione Europea dal 2004 che possono differire dagli standard prevalenti sulle grandi piazze internazionali.

**Rischio legato ai titoli small e mid cap:** Il comparto può investire in titoli small e mid cap. I titoli small e mid cap possono essere significativamente meno liquidi e più volatili di quelli di società con una capitalizzazione di borsa maggiore, con una conseguente diminuzione del valore patrimoniale netto.

**Rischio di perdita di capitale:** La perte en capital se produit lors de la vente d'une action à un prix inférieur à celui payé à l'achat. L'investisseur est averti que le capital n'est pas garanti, il peut ne pas être entièrement restitué.

**Rischio di liquidità:** Si tratta del rischio di non poter vendere un titolo finanziario al proprio prezzo. Tale rischio può tradursi nell'impossibilità effettiva di venderlo, oppure in una riduzione del valore detta d'illiquidità.

**Rischio di tasso:** Si tratta del rischio di deprezzamento degli strumenti di tasso che deriva dalle variazioni dei tassi d'interesse. In caso di aumento dei tassi d'interesse, il valore patrimoniale netto del fondo può diminuire.

**Rischio di cambio:** Un investimento in valute diverse dalla valuta di riferimento comporta un rischio di cambio. Il FCI può essere direttamente esposto al rischio di cambio sulla quota delle sue attività investite in titoli denominati in un'altra valuta, diversa dall'euro. L'andamento sfavorevole di tali valute comporterà una diminuzione del valore patrimoniale netto del FCI. Non è assicurata alcuna copertura di cambio.

### **Sottoscrittori interessati:**

Tutti i sottoscrittori.

METROPOLE Frontière Europe si rivolge ad un investitore che disponga già direttamente di un portafoglio di OICVM azionari e/o di titoli azionari e che desideri diversificarsi sull'area geografica dei paesi dell'Unione europea. A fronte dell'esposizione azionaria, la durata d'investimento raccomandata è superiore a 5 anni.

Si raccomanda vivamente al sottoscrittore di diversificare i propri investimenti allo scopo di non esporli unicamente ai rischi di questo comparto.

### **Regime fiscale:**

**METROPOLE Frontière Europe è ammissibile al piano d'investimento azionario.**

Il comparto non è soggetto all'imposta sulle società, ma le plusvalenze o minusvalenze sono imponibili, a cura degli azionisti. Il regime fiscale applicabile alle plusvalenze o minusvalenze latenti o realizzate dal comparto dipende dalle disposizioni fiscali applicabili alla situazione particolare dell'investitore e/o dalla giurisdizione d'investimento del comparto.

Qualora l'investitore non fosse sicuro della propria situazione fiscale, si consiglia di rivolgersi a un consulente.

**Per maggiori informazioni, il prospetto completo è disponibile su semplice richiesta presso la società di gestione e il rappresentante svizzero.**

- I valori patrimoniali netti sono disponibili presso la società di gestione e il depositario. Il prospetto informativo completo dell'OICVM e gli ultimi documenti annuali e periodici sono inviati entro una settimana dietro semplice richiesta scritta del titolare presso: Métropole Gestion 9, rue des Filles Saint-Thomas - 75002 Parigi - Tel +33 (0) 1 58 71 17 00 - Fax + 33 (0) 1 58 71 17 98 - Sito: [www.metropolegestion.com](http://www.metropolegestion.com).
- Data di creazione della SICAV: 31 mars 2017.

# relazione sulla gestione del presidente

Gentili Signore, Egregi Signori,

Vi abbiamo riuniti in assemblea generale per rendervi conto dell'attività della vostra società nel corso del suo primo esercizio e sottoporre alla vostra approvazione i conti chiusi al 29 dicembre 2017. Prima della presentazione dei conti vi verrà fatta una relazione sommaria sulla congiuntura economica e la politica di gestione perseguita dalla Sicav durante questo esercizio.

Nel 2017, i mercati azionari dell'Europa centrale e dell'Europa dell'Est hanno registrato solide performance. A titolo esemplificativo, le due principali borse di quest'area geografica hanno registrato importanti rendimenti: rispettivamente +28,9% e +22,6% per la borsa polacca e la borsa di Praga. Anche la Romania, che ha vissuto sussulti politici durante l'estate, ha registrato una performance annuale pari al +16,2%, nonostante una flessione superiore al 10% dell'indice durante il periodo compreso tra fine giugno e inizio luglio.

L'ambiente macroeconomico è rimasto molto promettente. Infatti, la crescita dei rispettivi PIL dei paesi dell'area è prevista tra +3 e +6% per l'anno di calendario 2017. Si conferma una ripresa dell'inflazione che conduce le banche centrali locali a rivedere la loro politica monetaria. Nella Repubblica Ceca, in particolare, la banca centrale ha deciso nel mese di aprile di lasciare fluttuare la propria valuta, mentre manteneva una quotazione massima di 27 CEZ contro l'Euro dal novembre 2013.

Nel 2017, abbiamo mantenuto il nostro processo d'investimento: selezione di titoli con un deprezzamento rispetto alla loro valorizzazione industriale e integrazione della forza di un catalizzatore.

Abbiamo fatto evolvere il portafoglio nel corso dell'anno. Lo stock picking corrisponde a uno studio della valorizzazione e integra la forza del catalizzatore. A titolo esemplificativo, abbiamo inserito una linea di Pegas Nonwovens, azienda ceca produttrice di tessuti a partire da polipropilene e polietilene per prodotti d'igiene (pannolini, salviettine, prodotti medici, filtri, ecc.). La società usufruisce di una posizione dominante nell'Europa centrale e dell'Est. La visibilità dell'attività è forte e il suo margine è nel range alto del settore. Questo titolo è uscito dal portafoglio a settembre in seguito ad un'OPA

(Offerta pubblica d'acquisto). Parimenti, il fondo ha inserito a aprile una nuova linea d'investimento, KRKA, titolo sloveno, fabbricante di prodotti farmaceutici. Produttore per lo più di medicinali generici, la società ha pubblicato un margine EBIT superiore al 10% nel 2016. Mentre il suo posizionamento concorrenziale è ben consolidato nella regione, la società dovrebbe ritrovare il suo margine medio storico.

Il portafoglio si è evoluto per tutto l'anno, di pari passo con i catalizzatori e le evoluzioni dei percorsi borsistici. In particolare, abbiamo venduto MTG che ha ceduto le sue attività nella regione, il titolo di conseguenza non è più ammissibile alla policy d'investimento del comparto Métropole Frontière Europe. Abbiamo alleggerito PKN, OMV e Banca Transilvania che si sono avvicinate ai nostri obiettivi di ratio di valorizzazione.

In tale contesto, il comparto registra una performance del +15,33%, rispetto al suo indice di riferimento, lo Stoxx Europe Large 200, dividendi reinvestiti, in aumento del +8,92% nel corso del 2017.

*Rammentiamo che le performance precedenti non rappresentano un indicatore affidabile delle performance future.*

**Diritto di voto:** La politica di diritto di voto esercitata da METROPOLE Gestion è tenuta a disposizione dei titolari. La politica di diritto di voto esercitata da METROPOLE Gestion, nonché la relazione sull'esercizio dei diritti di voto sono disponibili sul sito web di METROPOLE Gestion, all'indirizzo: [www.metropolegestion.com](http://www.metropolegestion.com).

**Procedura di scelta degli intermediari:** Presso la società di gestione è stata istituita una procedura di selezione e di valutazione degli intermediari e delle controparti che prende in considerazione criteri obiettivi quali il costo d'intermediazione, la qualità di esecuzione, la ricerca. Questa procedura è disponibile sul sito web: [www.metropolegestion.com](http://www.metropolegestion.com).

**Rischio globale dell'Oicvm:** Metodo scelto dalla società di gestione per valutare il rischio globale dell'Oicvm: Il metodo considerato è quello dell'impegno.

### Tecniche di gestione efficiente del portafoglio

L'OIC non ha fatto ricorso a tecniche di gestione efficiente del portafoglio.

### Policy di retribuzione

La policy di retribuzione della società di gestione è stata determinata ed aggiornata in conformità alla direttiva OICVM 5. Questa policy si fonda su prassi di retribuzione compatibili con una gestione sana ed efficace che non incoraggiano un'assunzione del rischio inadeguata. La policy si applica a tutto il personale e specifica le regole applicate miranti le categorie di personale le cui attività professionali possono avere un'incidenza sul profilo di rischio della società o dei fondi gestiti (personale identificato ai sensi della normativa AMF).

La retribuzione del personale di METROPOLE Gestion prevede una quota fissa, cui si può aggiungere una quota variabile.

Tale retribuzione variabile è attribuita in modo discrezionale dalla Direzione Generale.

I dettagli della policy di retribuzione sono disponibili gratuitamente su richiesta.

### Ammontare complessivo delle retribuzioni versate per l'esercizio in esame da Métropole Gestion a tutto il personale, ventilate in retribuzioni fisse e retribuzioni variabili.

Retribuzioni fisse 2017 (in K€)	Retribuzioni variabili 2017 (in K€)	Retribuzioni totali 2017 (in K€)
4 892	1 137	6 029

### Ammontare consolidato delle retribuzioni versate per l'esercizio in esame ai quadri superiori e ai membri del personale di Métropole Gestion, le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio del FIA (soggetti che assumono i rischi).

	Retribuzioni fisse 2017 (in K€)	Retribuzioni variabili 2017 (in K€)	Retribuzioni totali 2017 (in K€)
Soggetti che assumono i rischi, di cui quadri superiori <sup>(1)</sup>	68	16	84

<sup>(1)</sup> La retribuzione indicata è calcolata proporzionalmente all'esposizione dell'OICVM rispetto all'esposizione totale di Métropole Gestion al 31/12/2017.

# conti annuali



# BILANCIO attivo

	29.12.2017	30.12.2016
Valuta	EUR	EUR
<b>Immobilizzi netti</b>	-	-
<b>Depositi</b>	-	-
<b>Strumenti finanziari</b>	<b>31 098 919,21</b>	<b>29 264 110,11</b>
• <b>AZIONI E VALORI ASSIMILATI</b>		
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	28 746 095,74	27 805 607,10
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	-	-
• <b>OBBLIGAZIONI E VALORI ASSIMILATI</b>		
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	-	-
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	-	-
• <b>TITOLI DI CREDITO</b>		
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato		
<i>Titoli di credito negoziabili</i>	-	-
<i>Altri titoli di credito</i>	-	-
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	-	-
• <b>ORGANISMI D'INVESTIMENTO COLLETTIVO</b>		
OICVM e FIA a vocazione generale, destinati ai non professionisti e equivalenti di altri paesi	2 352 823,47	1 458 503,01
Altri Fondi destinati a non professionisti e equivalenti di altri paesi Stati membri dell'Unione europea	-	-
Fondi professionali a vocazione generale e equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione quotati	-	-
Altri fondi d'investimento professionali e equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione non quotati	-	-
Altri organismi non europei	-	-
• <b>OPERAZIONI TEMPORANEE SU TITOLI</b>		
Crediti rappresentativi di pronti contro termine finanziari	-	-
Crediti rappresentativi di titoli finanziari prestati	-	-
Titoli finanziari presi in prestito	-	-
Pronti contro termine finanziari inversi	-	-
Altre operazioni temporanee	-	-
• <b>CONTRATTI FINANZIARI</b>		
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	-	-
Altre operazioni	-	-
• <b>ALTRI STRUMENTI FINANZIARI</b>	-	-
<b>Crediti</b>	<b>105 102,19</b>	-
Operazioni a termine in divise	-	-
Altro	105 102,19	-
<b>Conti finanziari</b>	<b>503 236,59</b>	<b>1 246 681,98</b>
Liquidità	503 236,59	1 246 681,98
<b>Altre attività</b>	-	-
<b>Totale attivo</b>	<b>31 707 257,99</b>	<b>30 510 792,09</b>

# BILANCIO passivo

	29.12.2017	30.12.2016
Valuta	EUR	EUR
<b>Fondi propri</b>		
• Capitale	29 944 762,19	28 532 148,68
• Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	-	-
• Riporto a nuovo	-	-
• Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	1 533 323,93	1 428 112,53
• Utile dell'esercizio	142 202,75	472 763,99
<b>Totale fondi propri</b> <i>(importo rappresentativo delle attività nette)</i>	<b>31 620 288,87</b>	<b>30 433 025,20</b>
<b>Strumenti finanziari</b>	-	-
• OPERAZIONI DI CESSIONE SU STRUMENTI FINANZIARI	-	-
• OPERAZIONI TEMPORANEE SU TITOLI FINANZIARI		
Debiti rappresentativi di pronti contro termine finanziari	-	-
Debiti rappresentativi di titoli finanziari presi in prestito	-	-
Altre operazioni temporanee	-	-
• CONTRATTI FINANZIARI		
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	-	-
Altre operazioni	-	-
<b>Debiti</b>	<b>86 969,12</b>	<b>77 766,89</b>
Debiti Operazioni a termine in divise	-	-
Altro	86 969,12	77 766,89
<b>Conti finanziari</b>	-	-
Debiti bancari correnti	-	-
Prestiti	-	-
<b>Totale passivo</b>	<b>31 707 257,99</b>	<b>30 510 792,09</b>

# FUORI bilancio

29.12.2017

30.12.2016

Valuta	EUR	EUR
<b>Strumenti di copertura</b>		
• Impegni su mercati regolamentati o assimilati		
- Contratto a termine ordinario (Futures)	-	-
- Contratto a termine condizionale (Options)	-	-
- Derivati su crediti	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Impegni over-the-counter		
- Contratto a termine ordinario (Futures)	-	-
- Contratto a termine condizionale (Options)	-	-
- Derivati su crediti	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Altri impegni		
- Contratto a termine ordinario (Futures)	-	-
- Contratto a termine condizionale (Options)	-	-
- Derivati su crediti	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
<b>Altre operazioni</b>		
• Impegni su mercati regolamentati o assimilati		
- Contratto a termine ordinario (Futures)	-	-
- Contratto a termine condizionale (Options)	-	-
- Derivati su crediti	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Impegni over-the-counter		
- Contratto a termine ordinario (Futures)	-	-
- Contratto a termine condizionale (Options)	-	-
- Derivati su crediti	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Altri impegni		
- Contratto a termine ordinario (Futures)	-	-
- Contratto a termine condizionale (Options)	-	-
- Derivati su crediti	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

# CONTOeconomico

29.12.2017

30.12.2016

Valuta	EUR	EUR
<b>Proventi su operazioni finanziarie</b>		
• Proventi su depositi e su conti finanziari	-	-
• Proventi su azioni e valori assimilati	818 276,19	2 013 908,16
• Proventi su obbligazioni e valori assimilati	-	-
• Proventi su titoli di credito	-	-
• Proventi su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	-	-
• Proventi su contratti finanziari	-	-
• Altri proventi finanziari	-	-
<b>Totale (I)</b>	<b>818 276,19</b>	<b>2 013 908,16</b>
<b>Oneri su operazioni finanziarie</b>		
• Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	-	-
• Oneri su contratti finanziari	-	-
• Oneri su debiti finanziari	-1 290,47	-2 090,15
• Altri oneri finanziari	-	-
<b>Totale (II)</b>	<b>-1 290,47</b>	<b>-2 090,15</b>
<b>Risultato su operazioni finanziarie (I - II)</b>	<b>816 985,72</b>	<b>2 011 818,01</b>
Altri proventi (III)	-	-
Spese di gestione e detrazioni per deprezzamento (IV)	-685 627,63	-1 010 458,02
<b>Risultato netto dell'esercizio (L.214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>131 358,09</b>	<b>1 001 359,99</b>
Regolarizzazione dei redditi dell'esercizio (V)	10 844,66	-528 596,00
Acconti sul risultato versati per l'esercizio (VI)	-	-
<b>Risultato (I - II + III - IV +/- V - VI) :</b>	<b>142 202,75</b>	<b>472 763,99</b>

# 1 Regole e metodicontabili

I conti annuali sono presentati secondo la forma prevista dal Regolamento ANC 2014-01 il quale abroga il Regolamento CRC 2003-02 modificato.

## Regole di valutazione delle attività

I conti relativi al comparto-titoli sono tenuti con riferimento al costo storico: le entrate (acquisti o sottoscrizioni) e le uscite (vendite o rimborsi) sono calcolate sulla base del prezzo di acquisto, spese escluse. Qualsiasi uscita genera una plusvalenza o una minusvalenza di cessione o di rimborso ed eventualmente un premio di rimborso.

Le quotazioni considerate per la valorizzazione del portafoglio sono le quotazioni di chiusura.

Per i titoli la cui quotazione non sia stata determinata il giorno della valutazione, sarà considerata l'ultima quotazione nota.

Gli strumenti finanziari la cui quotazione non sia stata rilevata il giorno della determinazione del valore patrimoniale netto o la cui quotazione sia stata corretta sono valutati al loro valore probabile di negoziazione sotto la responsabilità della società di gestione. Tali elementi saranno comunicati al revisore dei conti in occasione delle rispettive verifiche.

La registrazione dei redditi viene effettuata in interessi maturati.

Le operazioni a termine fisso sono valorizzate alla quotazione di compensazione del giorno.

Le operazioni a termine condizionale sono valorizzate alla quotazione di compensazione del giorno.

I titoli di OICVM sono valorizzati all'ultimo valore patrimoniale netto noto.

I Titoli di Credito Negoziabili, la cui durata sia inferiore a 3 mesi, sono valorizzati allineando la sopravvalutazione sottovalutazione constatata all'acquisto.

I Titoli di Credito Negoziabili, la cui durata sia superiore a 3 mesi, sono valorizzati al loro valore di mercato, eventualmente corretto di uno spread corrispondente al rischio d'inadempienza.

Gli swap di tasso sono valorizzati al loro valore di mercato, eventualmente corretto di uno spread corrispondente al rischio d'inadempienza.

## Metodo di valutazione degli impegni fuori bilancio

Le operazioni fuori bilancio sono valutate al valore di mercato.

Il valore di mercato per i contratti a termine ordinario è pari alla quotazione in euro, moltiplicata per il nominale del contratto.

Il valore di mercato per le operazioni condizionali è pari alla traduzione in equivalente sottostante.

## Spese operative e spese di gestione

Queste spese comprendono tutte le spese direttamente fatturate al comparto, ad eccezione delle spese di transazione. Le spese di transazione includono le spese d'intermediazione, nonché la commissione di movimento, all'occorrenza, eventualmente percepita dalla depositaria e la società di gestione. Alle spese operative e di gestione possono aggiungersi:

- Commissioni di sovraperformance. Queste ultime retribuiscono la società di gestione dal momento che il comparto supera i propri obiettivi e diminuiscono il rendimento per l'investitore.
- Commissioni di movimento fatturate al comparto.
- Una quota del reddito delle operazioni d'acquisizione e di cessione temporanea di titoli.

Per maggiori precisazioni sulle spese effettivamente fatturate al comparto, si rimanda al documento delle informazioni chiave per l'investitore.

Spese fatturate al comparto	Base di calcolo	Tasso, imponibile (IVA inc.) METRO-POLE Frontière Europe A	Tasso, imponibile (IVA inc.) METRO-POLE Frontière Europe W
Spese di gestione finanziaria	Attività nette, OICVM METROPOLE Gestion escluso	2% tasso massimo	1,2% tasso massimo
Spese amministrative esterne alla società di gestione	Attività nette	0,30% tasso massimo	0,30% tasso massimo
Spese indirette max (commissioni e spese di gestione)	Attività nette	N/A	N/A
Commissioni di movimento (percepiti dalla società di gestione)	Addebito su ogni transazione	N/A	N/A
Commissione di sovraperformance	Attività nette	N/A	N/A

<b>Modalità di sottoscrizione e di riscatto negli OICVM gestiti da METROPOLE Gestion</b>	Nessuna (senza spese)
<b>Pratiche in merito a commissioni in natura</b>	Nessun intermediario o controparte fornisce commissioni in natura alla società di gestione del comparto.
<b>Descrizione succinta della procedura di scelta degli intermediari</b>	Una procedura di selezione e di valutazione degli intermediari e controparti è stata attuata presso la società di gestione, la cui sintesi è disponibile sul sito web: <a href="http://www.metropolegestion.com">www.metropolegestion.com</a> .

#### Valuta di contabilità

Euro.

#### Indicazione dei cambiamenti contabili soggetti all'informazione particolare dei titolari

- Cambiamenti effettuati: Nessuno.
- Cambiamenti da effettuare: Nessuno.

#### Indicazione degli altri cambiamenti soggetti all'informazione particolare dei titolari (non certificati dal revisore dei conti)

- Cambiamenti effettuati: Il comparto è derivato dalla fusione-assorbimento del FCI METROPOLE Frontière Europe creato il 12 novembre 2002.
- Cambiamenti da effettuare: Nessuno.

#### Indicazione e giustificazione dei cambiamenti di stima e modalità d'applicazione

Nessuno.

#### Indicazione della natura degli errori corretti nel corso dell'esercizio

Nessuno.

#### Indicazione dei diritti e delle condizioni relativi ad ogni categoria di quote

Capitalizzazione delle somme distribuibili per METROPOLE Frontière Europe A e METROPOLE Frontière Europe W.

#### Metodo scelto dalla società di gestione per valutare il rischio globale dell'OICVM

Il metodo considerato è quello dell'impegno.

## 2 evoluzione delle attività nette

Valuta	29.12.2017	30.12.2016
	EUR	EUR
<b>Attività nette all'inizio dell'esercizio</b>	<b>30 433 025,20</b>	<b>59 966 943,24</b>
Sottoscrizioni (compresa la commissione di sottoscrizione acquisita dall'Oicvm)	7 033 776,30	2 180 642,02
Riscatti (detratta la commissione di riscatto acquisita dall'Oicvm)	-10 287 961,32	-30 866 446,15
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	2 162 423,88	6 329 379,05
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-313 112,89	-3 298 847,43
Plusvalenze realizzate su contratti finanziari	-	-
Minusvalenze realizzate su contratti finanziari	-	-
Spese di transazione	-47 029,19	-125 911,23
Differenze di cambio	333 024,84	-782 376,63
Variazioni della differenza di stima dei depositi e strumenti finanziari:	2 174 783,96	-3 971 717,66
- <i>Differenza di stima esercizio N</i>	4 680 275,04	2 505 491,08
- <i>Differenza di stima esercizio N-1</i>	2 505 491,08	6 477 208,74
Variazioni della differenza di stima degli contratti finanziari:	-	-
- <i>Differenza di stima esercizio N</i>	-	-
- <i>Differenza di stima esercizio N-1</i>	-	-
Distribuzione dell'esercizio precedente sulle plusvalenze e minusvalenze nette	-	-
Distribuzione dell'esercizio precedente sul risultato	-	-
Risultato netto dell'esercizio al lordo di ratei e risconti	131 358,09	1 001 359,99
Acconto/i versato/i nel corso dell'esercizio su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-
Acconto/i versato/i nel corso dell'esercizio sul risultato	-	-
Altri elementi	-	-
<b>Attività nette a fine esercizio</b>	<b>31 620 288,87</b>	<b>30 433 025,20</b>

## 3 Informazioni complementari

### 3.1. Strumenti finanziari: ventilazione per natura giuridica o economica dello strumento

#### 3.1.1. Ventilazione della voce "Obbligazioni e valori assimilati" per natura dello strumento

	Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato
Obbligazioni indicizzate	-	-
Obbligazioni convertibili	-	-
Obbligazioni a tasso fisso	-	-
Obbligazioni a tasso variabile	-	-
Obbligazioni "zero coupon"	-	-
Titoli partecipativi	-	-
Altri strumenti	-	-

#### 3.1.2. Ventilazione della voce "Titoli di credito" per natura giuridica o economica dello strumento

	Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato
Buoni del tesoro	-	-
Commercial paper	-	-
Certificati di deposito	-	-
BMTN	-	-
Altri strumenti	-	-

#### 3.1.3. Ventilazione della voce "Operazioni di cessione su strumenti finanziari" per natura dello strumento

	Pronti contro termine ceduti	Titoli presi in prestito ceduti	Titoli acquisiti con patto di riscatto ceduti	Vendite allo scoperto
Azioni	-	-	-	-
Obbligazioni	-	-	-	-
Titoli di credito	-	-	-	-
Altri strumenti	-	-	-	-



## 3.1.4. Ventilazione delle rubriche di fuori bilancio per tipo di mercato (in particolare: tassi, azioni)

	Tassi	Azioni	Cambio	Altro
<b>Operazioni di copertura</b>				
Impegni sui mercati regolamentati o assimilati	-	-	-	-
Impegni over-the-counter	-	-	-	-
Altri impegni	-	-	-	-
<b>Altre operazioni</b>				
Impegni sui mercati regolamentati o assimilati	-	-	-	-
Impegni over-the-counter	-	-	-	-
Altri impegni	-	-	-	-

## 3.2. Ventilazione per natura di tasso delle voci d'attivo, passivo e fuori bilancio

	Tasso fisso	Taux variabile	Tasso rivedibile	Altro
<b>Attivo</b>				
Depositi	-	-	-	-
Obbligazioni e valori assimilati	-	-	-	-
Titoli di credito	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli finanziari	-	-	-	-
Conti finanziari	-	-	-	503 236,59
<b>Passivo</b>				
Operazioni temporanee su titoli finanziari	-	-	-	-
Conti finanziari	-	-	-	-
<b>Fuori bilancio</b>				
Operazioni di copertura	-	-	-	-
Altre operazioni	-	-	-	-

## 3.3. Ventilazione per maturità residua delle voci d'attivo, passivo e fuori bilancio

	0 - 3 mesi	3 mesi - 1 anno	1 - 3 anni	3 - 5 anni	> 5 anni
<b>Attivo</b>					
Depositi	-	-	-	-	-
Obbligazioni e valori assimilati	-	-	-	-	-
Titoli di credito	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli finanziari	-	-	-	-	-
Conti finanziari	503 236,59	-	-	-	-
<b>Passivo</b>					
Operazioni temporanee su titoli finanziari	-	-	-	-	-
Conti finanziari	-	-	-	-	-
<b>Fuori bilancio</b>					
Operazioni di copertura	-	-	-	-	-
Altre operazioni	-	-	-	-	-

### 3.4. Ventilazione per valuta di quotazione o di valutazione delle voci d'attivo, passivo e fuori bilancio

Questa ventilazione è fornita per le principali valute di quotazione o di valutazione, ad eccezione della valuta in cui è tenuta la contabilità.

Per valuta principale	PLN	RON	CZK	Altre valute
<b>Attivo</b>				
Depositi	-	-	-	-
Azioni e valori assimilati	6 404 172,84	3 380 136,28	2 706 432,35	5 251 344,27
Obbligazioni e valori assimilati	-	-	-	-
Titoli di credito	-	-	-	-
Organismi d'investimento collettivo	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli finanziari	-	-	-	-
Crediti	-	-	-	-
Conti finanziari	-	-	-	-
Altre attività	-	-	-	-
<b>Passivo</b>				
Ope. di cessione su strumenti finanziari	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli finanziari	-	-	-	-
Debiti	-	-	-	-
Conti finanziari	-	-	-	-
<b>Fuori bilancio</b>				
Operazioni di copertura	-	-	-	-
Altre operazioni	-	-	-	-

### 3.5. Crediti e debiti: ventilazione per natura

Dettaglio degli elementi che compongono le voci "altri crediti" e "altri debiti", in particolare ventilazione delle operazioni a termine in divise per natura d'operazione (acquisto/vendita).

<b>Crediti</b>	<b>105 102,19</b>
Operazioni a termine di divise:	
Acquisto a termine in divise	-
Importo totale negoziato delle vendite a termine in divise	-
Altri crediti:	
Vendite pagamenti differiti	98 976,00
Abbonamenti per ricevere	6 126,19
-	-
-	-
-	-
Altre operazioni	-
<b>Debiti</b>	<b>86 969,12</b>
Operazioni a termine di divise:	
Vendite a termine in divise	-
Importo totale negoziato degli acquisti a termine in divise	-
Altri debiti:	
Spese provvisorie	86 969,12
-	-
-	-
-	-
-	-
Altre operazioni	-

### 3.6. Fondi propri

Numero di quote emesse/ riscattate durante l'esercizio	Numero di quote	Sottoscrizioni		Riscatti	
		Importo	Numero di quote	Importo	Importo
METROPOLE Frontière Europe A / FR0007085808	17 125,68883	7 033 576,30	25 345,89545	10 287 961,32	
METROPOLE Frontière Europe W / FR0013301330	1	200,00	-	-	
Commissione di sottoscrizione/riscatto per categoria di quote:		Importo		Importo	
METROPOLE Frontière Europe A / FR0007085808		-		-	
METROPOLE Frontière Europe W / FR0013301330		-		-	
Retrocessioni per categoria di quote:		Importo		Importo	
METROPOLE Frontière Europe A / FR0007085808		-		-	
METROPOLE Frontière Europe W / FR0013301330		-		-	
Commissioni acquisite dall'Oicvm per categoria di quote:		Importo		Importo	
METROPOLE Frontière Europe A / FR0007085808		-		-	
METROPOLE Frontière Europe W / FR0013301330		-		-	

### 3.7. Spese di gestione

Spese operative e di gestione (spese fisse) in % delle attività nette medie	%
Categoria di quote:	
METROPOLE Frontière Europe A / FR0007085808	2,16
METROPOLE Frontière Europe W / FR0013301330	1,20
Commissione di sovraperformance (spese variabili): importo delle spese dell'esercizio	<b>Montant</b>
Categoria di quote:	
METROPOLE Frontière Europe A / FR0007085808	-
METROPOLE Frontière Europe W / FR0013301330	-
Retrocessione di spese di gestione:	
- Importo delle spese retrocesse all'Oicvm	-
- Ventilazione per Oicvm target:	
- Oicvm 1	-
- Oicvm 2	-
- Oicvm 3	-
- Oicvm 4	-

### 3.8. Impegni ricevuti e dati

3.8.1. Descrizione delle garanzie ricevute dall'Oicvm con indicazione delle garanzie di capitale.....nessuna

3.8.2. Descrizione degli altri impegni ricevuti e/o dati .....nessuna

### 3.9. Altre informazioni

3.9.1. Valore attuale degli strumenti finanziari oggetto di un'acquisizione temporanea:

- Strumenti finanziari pronti contro termine	-
- Altre operazioni temporanee	-

3.9.2. Valore attuale degli strumenti finanziari costitutivi di depositi di garanzia:

Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio:

- azioni	-
- obbligazioni	-
- titoli di credito	-
- altri strumenti finanziari	-

Strumenti finanziari dati in garanzia e mantenuti nella voce d'origine:

- azioni	-
- obbligazioni	-
- titoli di credito	-
- altri strumenti finanziari	-

3.9.3. Strumenti finanziari detenuti in portafoglio emessi dalle entità legate alla società di gestione (fondi) o ai gestori finanziari (Sicav) e oicvm gestiti da queste entità:

- oicvm	2 352 823,47
- altri strumenti finanziari	-

**3.10. Tabella d'assegnazione del risultato** *(nella valuta della contabilità dell'Oicvm)***Acconti versati per l'esercizio**

Data	Categoria di quote	Importo globale	Importo unitario	Credito d'imposta totale	Credito d'imposta unitario
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
<b>Totale acconti</b>		-	-	-	-

	29.12.2017	30.12.2016
<b>Assegnazione del risultato</b>	EUR	EUR
<b>Somme rimanenti da assegnare</b>		
Riporto a nuovo	-	-
Risultato	142 202,75	472 763,99
<b>Totale</b>	<b>142 202,75</b>	<b>472 763,99</b>

METROPOLE Frontière Europe A / FR0007085808	29.12.2017	30.12.2016
Valuta	EUR	EUR
<b>Allocation</b>		
Distribuzione	-	-
Riporto a nuovo dell'esercizio	-	-
Capitalizzazione	142 202,97	472 763,99
<b>Totale</b>	<b>142 202,97</b>	<b>472 763,99</b>
<b>Infor. relative alle quote che danno diritto alla distribuzione</b>		
Numero di quote	-	-
Distribuzione unitaria	-	-
<b>Credito d'imposta legato alla distribuzione del risultato</b>	-	-

METROPOLE Frontière Europe W / FR0013301330	29.12.2017	30.12.2016
Valuta	EUR	EUR
<b>Allocation</b>		
Distribuzione	-	-
Riporto a nuovo dell'esercizio	-	-
Capitalizzazione	-0,22	-
<b>Totale</b>	<b>-0,22</b>	-
<b>Infor. relative alle quote che danno diritto alla distribuzione</b>		
Numero di quote	-	-
Distribuzione unitaria	-	-
<b>Credito d'imposta legato alla distribuzione del risultato</b>	-	-

**3.11. Tabella d'assegnazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette** *(nella valuta della contabilità dell'Oicvm)***Acconti su plusvalenze e minusvalenze nette versati per l'esercizio**

Date	Importo globale	Importo unitario
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
<b>Totale acconti</b>	-	-

	29.12.2017	30.12.2016
<b>Assegnazione delle plusvalenze e minusvalenze nette</b>	EUR	EUR
<b>Somme rimanenti da assegnare</b>		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	-	-
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	1 533 323,93	1 428 112,53
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze dell'esercizio	-	-
<b>Totale</b>	<b>1 533 323,93</b>	<b>1 428 112,53</b>

METROPOLE Frontière Europe A / FR0007085808	29.12.2017	30.12.2016
Valuta	EUR	EUR
<b>Allocation</b>		
Distribuzione	-	-
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	-	-
Capitalizzazione	1 533 323,98	1 428 112,53
<b>Totale</b>	<b>1 533 323,98</b>	<b>1 428 112,53</b>
<b>Inf. relative alle quote che danno diritto alla distribuzione</b>		
Numero di quote	-	-
Distribuzione unitaria	-	-

METROPOLE Frontière Europe W / FR0013301330	29.12.2017	30.12.2016
Valuta	EUR	EUR
<b>Allocation</b>		
Distribuzione	-	-
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	-	-
Capitalizzazione	-0,05	-
<b>Totale</b>	<b>-0,05</b>	<b>-</b>
<b>Inf. relative alle quote che danno diritto alla distribuzione</b>		
Numero di quote	-	-
Distribuzione unitaria	-	-



**3.12. Tabella dei risultati e altri elementi caratteristici della SICAV nel corso degli ultimi 5 esercizi**

Data di creazione della SICAV: 31 mars 2017.

Valuta					
EUR	<b>29.12.2017</b>	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
<b>Attività nette</b>	<b>31 620 288,87</b>	30 433 025,20	59 966 943,24	63 257 190,88	70 213 809,46

METROPOLE Frontière Europe A / FR0007085808	Valuta dell'e quote della valore patrimoniale: EUR				
	<b>29.12.2017</b>	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
<b>Numero di quote in circolazione</b>	<b>74 751,79338</b>	82 972	164 951	184 778	201 277
<b>Valore patrim. netto</b>	<b>423,00</b>	366,78	363,54	342,34	348,84
<b>Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette (acconti compresi)</b>	-	-	-	-	-
<b>Distribuzione unitaria (acconti compresi)*</b>	-	-	-	-	-
<b>Credito d'imposta unitario trasferito ai titolari (persone fisiche) <sup>(1)</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Capitaliz. unitaria *</b>	<b>22,41</b>	22,90	11,79	13,00	15,10

\* Gli importi della distribuzione unitaria, della capitalizzazione unitaria e dei crediti d'imposta sono indicati in valuta di contabilità OPC. La capitalizzazione unitaria è la somma dei redditi e superiori minusvalenze al netto e il numero di quote in circolazione. Questo metodo di calcolo è stato applicato dal 1° gennaio 2013.

<sup>(1)</sup> Ai sensi dell'Istruzione Fiscale del 4 marzo 1993 della Direzione Generale delle Imposte, il credito d'imposta unitario è determinato il giorno di distacco del dividendo per ripartizione dell'importo globale dei crediti d'imposta tra le quote in circolazione a tale data.

METROPOLE Frontière Europe W / FR0013301330	Valuta dell'e quote della valore patrimoniale: EUR				
	<b>29.12.2017</b>	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
<b>Numero di quote in circolazione</b>	<b>1</b>	-	-	-	-
<b>Valore patrim. netto</b>	<b>201,72</b>	-	-	-	-
<b>Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette (acconti compresi)</b>	-	-	-	-	-
<b>Distribuzione unitaria (acconti compresi)*</b>	-	-	-	-	-
<b>Credito d'imposta unitario trasferito ai titolari (persone fisiche) <sup>(1)</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Capitaliz. unitaria*</b>	<b>-0,27</b>	-	-	-	-

\* Gli importi della distribuzione unitaria, della capitalizzazione unitaria e dei crediti d'imposta sono indicati in valuta di contabilità OPC. La capitalizzazione unitaria è la somma dei redditi e superiori minusvalenze al netto e il numero di quote in circolazione. Questo metodo di calcolo è stato applicato dal 1° gennaio 2013.

<sup>(1)</sup> Ai sensi dell'Istruzione Fiscale del 4 marzo 1993 della Direzione Generale delle Imposte, il credito d'imposta unitario è determinato il giorno di distacco del dividendo per ripartizione dell'importo globale dei crediti d'imposta tra le quote in circolazione a tale data.

# 4 Inventario dal 29.12.2017

Codice valore	Etichetta valore	Stato del valore	Quantità	Valore mercato	Valuta di quotazione	% Patrim onio netto
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Action</i>						
ROTLVAACNOR1	BANCA TRANSILVANIA	PROPRE	2 731 345,00	1 248 849,38	RON	3,95
PLPEKAO00016	BANK PEKAO SA	PROPRE	48 000,00	1 488 149,39	PLN	4,71
ROBRDBACNOR2	BRD BANCA ROMANA DEZ GROUPE SG	PROPRE	513 000,00	1 420 564,56	RON	4,49
PLBUDMX00013	BUDIMEX	PROPRE	6 800,00	345 128,08	PLN	1,09
IT0001347308	BUZZI UNICEM SPA	PROPRE	15 000,00	337 500,00	EUR	1,07
DK0010181759	CARLSBERG B	PROPRE	13 000,00	1 300 890,54	DKK	4,11
CZ0005112300	CESKE ENERGETICKE ZAVODY A.S.	PROPRE	60 500,00	1 176 355,98	CZK	3,72
DE0005439004	CONTINENTAL AG	PROPRE	6 000,00	1 350 300,00	EUR	4,27
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-NOM	PROPRE	77 500,00	1 146 612,50	EUR	3,63
DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG	PROPRE	6 300,00	568 575,00	EUR	1,80
GRS260333000	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANIZATIONS OTE	PROPRE	100 000,00	1 150 000,00	EUR	3,64
GB0033195214	KINGFISHER	PROPRE	150 000,00	570 934,26	GBP	1,81
CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	PROPRE	42 700,00	1 530 076,37	CZK	4,84
SI0031102120	KRKA D.D.	PROPRE	10 000,00	575 000,00	EUR	1,82
HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMUNICATIO	PROPRE	989 000,00	1 459 613,96	HUF	4,62
AT0000938204	MAYR-MELNHOF KARTON AG	PROPRE	10 000,00	1 225 000,00	EUR	3,87
HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL	PROPRE	115 200,00	1 115 509,30	HUF	3,53
AT0000743059	OMV AG	PROPRE	20 000,00	1 056 600,00	EUR	3,34
PLTLKPL00017	ORANGE POLSKA SA	PROPRE	601 000,00	833 083,55	PLN	2,63
PLORBIS00014	ORBIS S.A.	PROPRE	31 500,00	697 570,03	PLN	2,21
PLPKO0000016	PKO BANK POLSKI SA	PROPRE	163 000,00	1 729 118,98	PLN	5,47
PLPKN0000018	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	PROPRE	10 500,00	266 459,18	PLN	0,84
PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	PROPRE	103 500,00	1 044 663,63	PLN	3,30
ROELECACNOR5	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA	PROPRE	293 000,00	710 722,34	RON	2,25
FR0000130809	SOCIETE GENERALE A	PROPRE	28 000,00	1 205 400,00	EUR	3,81

Codice valore	Etichetta valore	Stato del valore	Quantità	Valore mercato	Valuta di quotazione	% Patrim onio netto
NO0010063308	TELENOR	PROPRE	45 000,00	804 396,21	NOK	2,54
IT0005239360	UNICREDIT SPA	PROPRE	55 000,00	856 900,00	EUR	2,71
AT0000908504	VIENNA INSURANCE	PROPRE	30 500,00	785 832,50	EUR	2,49
AT0000831706	WIENERBERGER	PROPRE	37 000,00	746 290,00	EUR	2,36
<b>Total Action</b>				<b>28 746 095,74</b>		<b>90,91</b>
<b>O.P.C.V.M.</b>						
FR0010632364	METROP VALUE SRI	PROPRE	2 700,00	890 784,00	EUR	2,82
FR0010695874	METROPOLE CORPORATE BONDS	PROPRE	4 779,00	1 462 039,47	EUR	4,62
<b>Total O.P.C.V.M.</b>				<b>2 352 823,47</b>		<b>7,44</b>
<b>Total Valeurs mobilières</b>				<b>31 098 919,21</b>		<b>98,35</b>
<b>Liquidites</b>						
<b>BANQUE OU ATTENTE</b>						
	BANQUE EUR SGP	PROPRE	0,00	503 236,59	EUR	1,59
	SOUS RECEV EUR SGP	PROPRE	0,00	6 126,19	EUR	0,02
	VTE DIFF TITRES EUR	PROPRE	0,00	98 976,00	EUR	0,31
<b>Total BANQUE OU ATTENTE</b>				<b>608 338,78</b>		<b>1,92</b>
<b>FRAIS DE GESTION</b>						
	PRCOMGESTADM	PROPRE	0,00	-1 008,55	EUR	-0,00
	PRCOMGESTDEP	PROPRE	0,00	-2 579,46	EUR	-0,01
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	0,00	-46 059,63	EUR	-0,15
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	0,00	-0,13	EUR	-0,00
	PRFRAISDEP	PROPRE	0,00	-315,54	EUR	-0,00
	PRFRAISTENUCPT	PROPRE	0,00	-400,45	EUR	-0,00
	PRHONOCAC	PROPRE	0,00	-518,81	EUR	-0,00
	PRN-1AUTCOMHONOR	PROPRE	0,00	-219,75	EUR	-0,00
	PRN-1COMGESTADM	PROPRE	0,00	-2 159,76	EUR	-0,01
	PRN-1COMGESTDEP	PROPRE	0,00	-14 760,82	EUR	-0,05
	PRN-1FRAISDEP	PROPRE	0,00	-328,19	EUR	-0,00
	PRN-1FRAISTENUCPT	PROPRE	0,00	-414,26	EUR	-0,00
	PRN-1HONOCAC	PROPRE	0,00	-4 383,05	EUR	-0,01
	PRN-1PAYINGGENT	PROPRE	0,00	-11 163,43	EUR	-0,04
	PRN-1REMUNINTER	PROPRE	0,00	-580,65	EUR	-0,00

## METROPOLE FRONTIERE EUROPE

Codice valore	Etichetta valore	Stato del valore	Quantità	Valore mercato	Valuta di quotazione	% Patrim onio netto
	PRPAYINENT	PROPRE	0,00	-2 007,91	EUR	-0,01
	PRREMUNINTER	PROPRE	0,00	-68,73	EUR	-0,00
<b>Total FRAIS DE GESTION</b>				<b>-86 969,12</b>		<b>-0,28</b>
<b>Total Liquidites</b>				<b>521 369,66</b>		<b>1,65</b>
<b>Total METROPOLE FRONTIERE EUROPE</b>				<b>31 620 288,87</b>		<b>100,00</b>

**ALLEGATO ALLA RELAZIONE ANNUALE**  
**all'attenzione dei sottoscrittori svizzeri**

Il presente allegato rende la relazione di revisione annuale conforme ai requisiti della FINMA (Autorità di Vigilanza dei Mercati Finanziari) per la commercializzazione in Svizzera.

Société Générale, Parigi, Filiale di Zurigo, è stata autorizzata dalla FINMA come rappresentante del Fondo in Svizzera e anche il servizio di pagamento fino al 31 dicembre 2017. Il prospetto, gli statuti, le relazioni annuali e semestrali del I KIID e l'elenco degli acquisti e delle vendite effettuati dal Fondo durante l'esercizio finanziario possono essere ottenuti da richiesta semplice e gratuita, presso la sede del rappresentante in Svizzera, Société Générale, Parigi, succursale di Zurigo, Talacker 50, P. O. Box 1928, 8021 Zurigo.

Chiusura annuale del investimento  
collettivo :

30-déc.

Patrimonio medio del fondo nel  
periodo dal 31/12/2016 al  
29/12/2017 :

31 718 951,43

Commissione di gestione della  
direzione dell'OICVM:  
Patrimonio medio della quota A nel  
periodo dal 31/12/2016 al  
29/12/2017 :

2,30 % TTC

31 718 750,06

estratto dal conto economico

Oneri in euro	Relazione annuale	Relazione semestrale	Relazione annuale
	30/12/2016	30/06/2017	29/12/2017
Commissione di gestione della direzione del fondo	1 010 458,02	308 728,69	685 627,41
Commissione di performance del gestore di investimento collettivo di capitali (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commissione di custodia della banca depositaria	0,00	0,00	0,00
Altri oneri	0,00	0,00	0,00
Imposte	0,00	0,00	0,00
Totale degli oneri d'esercizio	1 010 458,02	308 728,69	685 627,41
Totale oneri d'esercizio, abbuono incluso	1 010 458,02	308 728,69	685 627,41

**Calcolo del TER per 12 mesi dal 31/12/2016 al 29/12/2017 :**

TER comprensivo di commissione di performance

$$685627.41 / 31718750.06 * 100$$

**2,16** %

Retribuzione della performance come quota in percentuale del patrimonio netto medio:

**0,00** %

Commissione di gestione della direzione dell'OICVM: Patrimonio medio della quota W nel periodo dal 31/12/2016 al 29/12/2017 :

1,50 % TTC

201,37

estratto dal conto economico

Oneri in euro	Relazione annuale	Relazione semestrale	Relazione annuale
	30/12/2016	30/06/2017	29/12/2017
Commissione di gestione della direzione del fondo	0,00	0,00	0,22
Commissione di performance del gestore di investimento collettivo di capitali (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commissione di custodia della banca depositaria	0,00	0,00	0,00
Altri oneri	0,00	0,00	0,00
Imposte	0,00	0,00	0,00
Totale degli oneri d'esercizio	0,00	0,00	0,22
Totale oneri d'esercizio, abbuono incluso	0,00	0,00	0,22

**TER annualizzato dal 13/12/17 al 29/12/17**

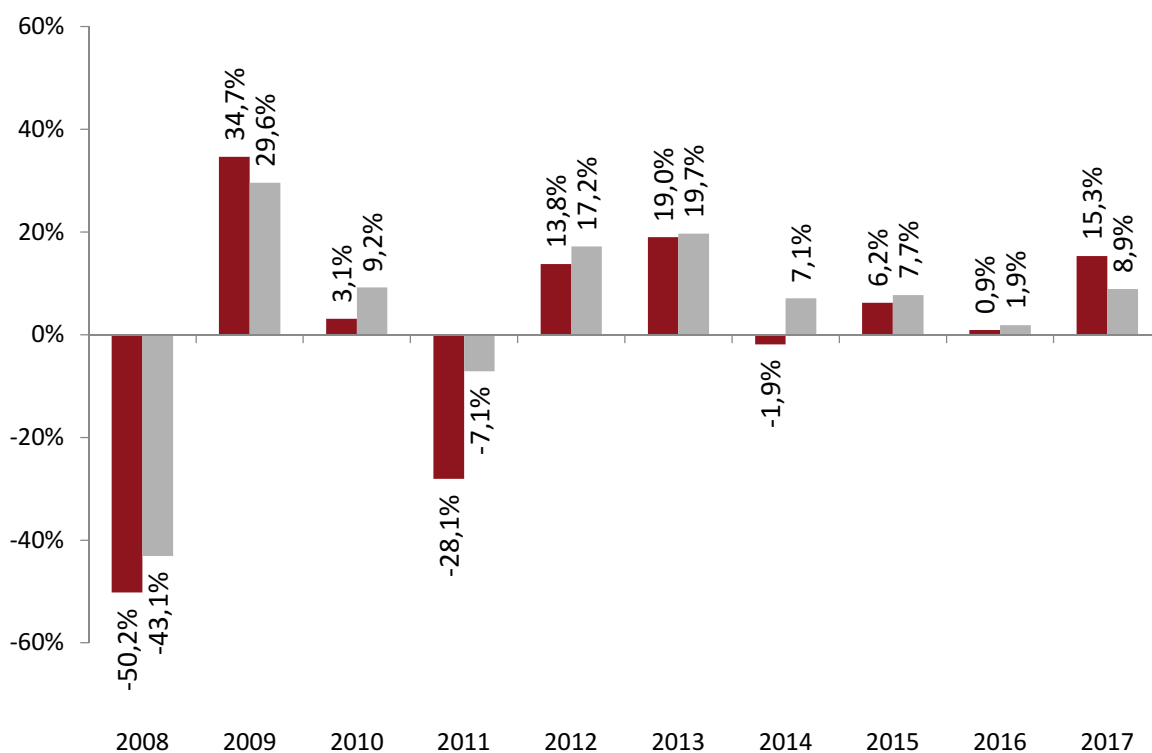
TER comprensivo di commissione di performance

1,20 %

Retribuzione della performance come quota in percentuale del patrimonio netto medio:

0,00 %

**Performance annuale dell'OICVM al 29/12/2017 (quota A):**



- Performance della classe di azioni A dividendi netti reinvestiti
- Indicatore di riferimento Stoxx Europe Large 200 dividendi netti reinvestiti

Performance annualizzato	2017	Dalla creazione
OICVM	15,3 %	111,50 %
Parametro di riferimento (1)	8,9 %	154,29 %

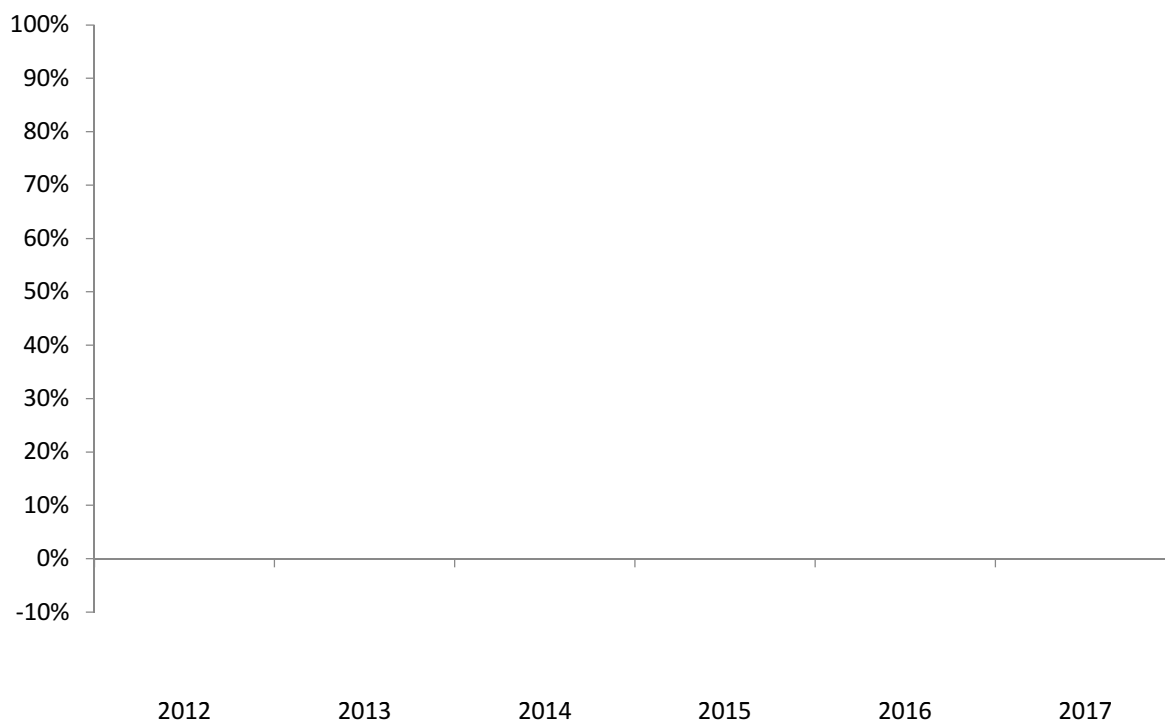
(1) Stoxx Europe Large 200

**ESCLUSIONE DI RESPONSABILITÀ E COMMENTI POSSIBILI**

Le performance passate non pregiudicano le prestazioni future.  
Non sono costanti nel tempo.

I calcoli delle prestazioni vengono trasformati in coupon netti reinvestiti (se presenti).

### Performance annuale dell'OICVM al 29/12/2017 (quota W):



Creazione durante l'anno 2017.

Esistono pochi dati per fornire agli investitori indicazioni utili sulle performance passate.

Performance annualizzato	2017	Dalla creazione
OICVM	%	%
Parametro di riferimento (1)	%	%

(1) Stoxx Europe Large 200

#### ESCLUSIONE DI RESPONSABILITÀ E COMMENTI POSSIBILI

Le performance passate non pregiudicano le prestazioni future.

Non sono costanti nel tempo.

I calcoli delle prestazioni vengono trasformati in coupon netti reinvestiti (se presenti).