

METROPOLE FRONTIERE EUROPE

**rapport
annuel**

SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT À CAPITAL VARIABLE - SICAV DE DROIT FRANÇAIS

■ sommaire

informations concernant les placements et la gestion	3
rapport de gestion du conseil d'administration	6
comptes annuels	8
<i>bilan</i>	9
<i>actif</i>	9
<i>passif</i>	10
<i>hors-bilan</i>	11
<i>compte de résultat</i>	12
<i>annexes</i>	13
<i>règles & méthodes comptables</i>	13
<i>évolution actif net</i>	15
<i>compléments d'information</i>	16
inventaire	26

Commercialisateur	METROPOLE GESTION 9, rue des Filles Saint-Thomas - 75002 Paris.
Société de gestion	METROPOLE GESTION 9, rue des Filles Saint-Thomas - 75002 Paris.
Dépositaire et conservateur	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 75886 Paris Cedex 18.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers - 92208 Neuilly-sur-Seine.

Informations concernant les placements et la gestion

Classification

Actions des pays de l'Union Européenne.

Modalités de détermination et d'affectation des résultats

Compartiment de capitalisation.

Objectif de gestion

METROPOLE Frontière Europe a pour objectif d'obtenir, sur une période de 5 ans, une performance supérieure à la performance de son univers de référence, l'indice STOXX Europe Large 200 dividendes nets réinvestis.

Indicateur de référence

L'univers de référence est le STOXX Europe Large 200 dividendes nets réinvestis. Le STOXX Europe Large 200 est l'indice pondéré par les capitalisations boursières, des 200 plus importantes capitalisations boursières européennes.

Cet indice qui couvre les principaux pays européens sera retenu en cours de clôture.

Stratégie d'investissement

Stratégies utilisées

Elle est essentiellement composée d'une sélection de valeurs européennes afin d'offrir à l'investisseur un compartiment d'actions présentant un potentiel d'évolution favorable sur la zone géographique des pays de l'Union Européenne, notamment les pays d'Europe centrale entrés dans l'Union Européenne depuis mai 2004.

La stratégie utilisée consiste, à procéder à la sélection de valeurs décotées, au travers d'une analyse rigoureuse des bilans des sociétés concernées, de la connaissance des équipes de management, ainsi que de la détection d'un catalyseur propre à réduire la décote dans un délai de 18 à 24 mois. Le catalyseur est en l'occurrence constitué par un ou plusieurs éléments propres à faire prendre conscience au marché que les perspectives de l'entreprise sont mal appréciées, par exemple, restructuration et cessions d'actifs etc...

Il s'agit essentiellement d'actions des pays de l'Union Européenne choisies en fonction de la qualité intrinsèque des émetteurs, et qui peuvent être redécouvertes par le marché. A ce titre, toutes les capitalisations peuvent être concernées. Par ailleurs, le compartiment pourra investir selon les opportunités, dans des valeurs non comprises dans le STOXX Europe Large 200. La zone géographique majoritaire d'investissements couvre les pays suivants : Pologne, République Tchèque, Hongrie, Slovaquie, Slovénie, Estonie, Lituanie, Lettonie, Autriche, Grèce, Portugal, Roumanie, Croatie et Bulgarie. Sont exclus de l'univers d'investissement du compartiment, les titres des entreprises liées à la production de mines anti-personnel et de bombes à sous-munition.

Les actifs (hors dérivés)

1. Actions

L'investissement en actions des pays membres de l'Union Européenne est au minimum de 75%, de manière à obtenir une performance la plus élevée possible. L'exposition en actions de l'Union Européenne sera quant à elle au minimum de 60%.

Le nombre de lignes dans le compartiment sera représentatif d'une masse restreinte d'actions en comparaison des 200 valeurs composant le STOXX Europe Large 200.

A ce titre, l'évolution du compartiment pourra présenter une décorrélation par rapport à l'évolution de l'indice de référence.

Le poids d'une valeur comprise dans le compartiment ne pourra pas dépasser 10% de l'actif du compartiment. Le compartiment sera en principe exposé au risque de marché actions à hauteur de 100% maximum et ponctuellement jusqu'à 120%.

2. Titres de créances et instruments du marché monétaire

Le compartiment avec un maximum de 15% pourra être investi en produits monétaires : Titres de Créances Négociables, OPCVM monétaires. Ces derniers OPCVM seront inclus dans le ratio de 10% mentionné ci-dessous. METROPOLE Gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation de crédit pour évaluer la qualité de crédit des actifs du compartiment.

3. Actions ou parts d'OPCVM

La partie non investie en actions pourra être investie à concurrence de 10% de l'actif du compartiment en parts ou actions d'OPCVM de toutes classifications.

METROPOLE Frontière Europe est investi uniquement dans des OPCVM français ou européens. METROPOLE Frontière Europe peut investir dans les OPCVM gérés par METROPOLE Gestion.

Les instruments dérivés

METROPOLE Frontière Europe peut utiliser des instruments dérivés de façon à exposer, ou couvrir l'actif du compartiment sur un indice ou sur une valeur spécifique. Les instruments dérivés utilisés sont uniquement les options listées et les futures. Ces instruments sont utilisés pour couvrir le compartiment ou pour permettre une intervention d'investissement par le biais de futures ou d'options, propres à optimiser le taux d'exposition au marché actions des pays membres de l'Union Européenne. Si les valeurs ou les indices baissent, METROPOLE Frontière Europe pourra souscrire des options de vente ou pourra vendre des futures pour couvrir le compartiment ou la valeur concernée. La durée de vie des instruments dérivés utilisés ne pourra pas être supérieure à 2 ans. METROPOLE Frontière Europe n'utilisera pas d'instruments dérivés spécifiques, tels que ceux négociés sur les marchés de gré à gré.

Titres intégrant des dérivés

METROPOLE Frontière Europe peut investir son actif sur des titres intégrant des dérivés. L'utilisation de tels instruments sera restreinte aux obligations convertibles (convertibles simples, indexées, ORA), aux bons de souscriptions, aux warrants et Certificats de Valeur Garantie.

Ces instruments seront utilisés lorsque l'achat de l'action au travers de la convertible est plus attractif que l'achat de l'action en direct.

Le montant des investissements en titres intégrant des dérivés ne pourra pas dépasser 10% de l'actif.

Les titres intégrant des dérivés seront utilisés uniquement en exposition du compartiment, en substitution des actions sous-jacentes de ces titres.

Dépôts

Les dépôts peuvent être utilisés dans la gestion de l'allocation d'actifs du compartiment. L'utilisation des dépôts ne peut pas être supérieure à 20% de l'actif. La durée des dépôts ne peut pas être supérieure à un an.

Emprunt d'espèce

METROPOLE Frontière Europe peut emprunter jusqu'à 10% de son actif en espèces.

Cession et acquisition temporaire de titres

METROPOLE Frontière Europe ne fera pas appel aux techniques de cession et d'acquisition temporaire de titres.

Profil de risque

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que ce compartiment est exposé au risque de marché, avec un taux d'exposition minimum de 60% au risque actions, ce qui implique un risque de perte en capital. Son argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés. Pour les valeurs non cotées en euro, il existe un risque de change non couvert par le compartiment.

Risque de marché actions européennes : Le compartiment est majoritairement investi en actions. Les fluctuations de cours de ces actions peuvent avoir une influence positive ou négative sur sa valeur liquidative. La baisse du cours des actions correspond au risque de marché.

L'attention de l'investisseur est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance de la zone géographique des marchés de l'investissement, notamment les pays d'Europe centrale entrés dans l'Union Européenne depuis 2004, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

Risque lié aux petites et moyennes capitalisations : Le compartiment peut investir dans des titres de sociétés de petite et moyenne capitalisation. Les titres de sociétés de petite ou moyenne capitalisation boursière peuvent être significativement moins liquides et plus volatiles que ceux de sociétés ayant une capitalisation boursière importante, ce qui pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de perte en capital : 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.

Risque de liquidité : Il s'agit du risque de ne pouvoir vendre à son prix un titre financier. Il peut se traduire, soit par une impossibilité effective de le vendre, soit par une décote dite d'illiquidité.

Risque de crédit : Une partie du compartiment peut être investie en OPCVM comprenant des obligations. En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, la valeur liquidative du compartiment peut baisser.

Risque de taux : Il s'agit du risque de dépréciation des instruments de taux découlant des variations de taux d'intérêts. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur liquidative du compartiment peut baisser.

Risque de change : Un placement en devises autres que la devise de référence implique un risque de change. Le compartiment peut être directement exposé au risque de change sur la part de son actif investi en titres libellés dans une autre devise que l'euro. L'évolution défavorable de ces devises entraînera une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Il n'y a pas de couverture de change.

Souscripteurs concernés

Tous souscripteurs.

METROPOLE Frontière Europe s'adresse à un investisseur disposant déjà d'un portefeuille d'OPCVM actions et/ou de titres en capital en direct et souhaitant se diversifier sur la zone géographique de l'Union Européenne. Du fait de l'exposition actions, la durée de placement recommandée est supérieure à 5 ans.

Il est fortement recommandé au souscripteur de diversifier ses investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de ce compartiment.

Indications sur le régime fiscal

METROPOLE Frontière Europe est éligible au P.E.A.

Le compartiment n'est pas assujéti à l'impôt sur les sociétés mais les plus ou moins-values, sont imposables entre les mains des actionnaires. Le régime fiscal applicable aux plus ou moins-values latentes ou réalisées par le compartiment dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière de l'investisseur et/ou de la juridiction d'investissement du compartiment. Si l'investisseur n'est pas sûr de sa situation fiscale, il doit s'adresser à un conseiller.

Pour plus de détails, le prospectus est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- Les valeurs liquidatives sont disponibles auprès de la société de gestion et du dépositaire. Le prospectus complet de l'Opcvm et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de : Métropole Gestion - 9, rue des Filles Saint-Thomas - 75002 Paris – Tél.: +33(0) 1 58 71 17 00 – Fax + 33 (0) 1 58 71 17 98 – Site : www.metropolegestion.com.
- Date de création de la Sicav : 31 mars 2017

rapport de gestion du conseil d'administration

Mesdames, messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son 1er exercice exercice et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 29 décembre 2017. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur la conjoncture économique et la politique de gestion de la Sicav durant cet exercice.

En 2017, en Europe centrale et de l'est, les marchés actions ont enregistré des performances solides. A titre d'exemples, les deux principales bourses de la région ont enregistré des performances remarquables : +28,9 % et +22,6 % pour la bourse polonaise et la bourse de Prague respectivement. Même la Roumanie qui a connu des soubresauts politiques durant l'été aura enregistré une performance annuelle de +16,2 %, malgré une baisse de plus de 10 % de l'indice durant la période fin juin début juillet.

L'environnement macroéconomique est demeuré très porteur. En effet, la croissance des PIB des pays de la région est attendue entre +3 et + 6% pour l'année calendaire 2017. On voit se confirmer une reprise de l'inflation ce qui mène les banques centrales locales à revoir leur politique monétaire. En république Tchèque, notamment, la banque centrale a décidé en avril de laisser flotter sa devise alors qu'elle maintenait un cours plancher de 27 CEZ conte Euro depuis novembre 2013.

En 2017, nous avons maintenu notre processus d'investissement : sélection de titres affichant une décote vis-à-vis de leur valeur industrielle et prise en compte de la force d'un catalyseur.

Nous avons fait évoluer le portefeuille durant l'année. Le choix des titres correspond à une étude de la valorisation et la prise en compte de la force du catalyseur. A titre d'exemple, nous avons entré une ligne de Pegas Nonwovens qui est une entreprise tchèque. Elle fournit des textiles à partir de polypropylène et polyéthylène pour les produits d'hygiène (couches, lingettes, produits médicaux, filtres, etc..). La société bénéficie d'une position dominante en Europe centrale et de l'est. La visibilité de l'activité est forte et sa marge est dans le haut de la fourchette du secteur. Ce titre est sorti du portefeuille en septembre suite à une offre publique d'achat. De même, le fonds a entré en avril une nouvelle ligne d'investissement, KRKA, une valeur slovène, fabricant de produits pharmaceutiques. Essentiellement producteur de médicaments génériques, la société a publié une marge EBIT supérieure à 10 % en 2016. Alors que son positionnement concurrentiel est bien établi dans la région, la société devrait renouer avec sa marge moyenne historique.

Le portefeuille a évolué tout au long de l'année au gré des catalyseurs et des évolutions des parcours boursiers. Nous avons notamment vendu MTG qui a cédé ses activités dans la région, le titre n'est donc plus éligible à la politique d'investissement du compartiment Métropole Frontière Europe. Nous avons allégé PKN, OMV et Banca Transilvania qui se sont rapprochés de nos objectifs de ratios de valorisation.

Dans ce contexte, le compartiment affiche une performance de +15,33 %, comparé à son indice de référence, le Stoxx Europe Large 200 Dividendes réinvestis, en hausse de +8,92 % sur l'année 2017.

Nous rappelons que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Droit de vote : La politique de droit de vote exercée par METROPOLE Gestion est tenue à la disposition des porteurs. La politique de droit de vote exercée par METROPOLE Gestion ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote sont disponibles sur le site de METROPOLE Gestion : www.metropolegestion.com.

Procédure de choix des intermédiaires : Une procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties prenant en compte des critères objectifs tels que le coût de l'intermédiation, la qualité d'exécution, la recherche, a été mise en place au sein de la société de gestion. Cette procédure est disponible sur le site : www.metropolegestion.com.

Risque global de l'Opcvm : Méthode choisie par la société de gestion pour mesurer le risque global de l'opcvm : La méthode retenue est celle de l'engagement.

Techniques de gestion efficace de portefeuille

L'OPC n'a pas eu recours à des techniques de gestion efficace du portefeuille.

Politique de rémunération

La politique de rémunération de la société de gestion a été établie et actualisée conformément à la directive OPCVM 5.

Cette politique est fondée sur des pratiques de rémunération compatibles avec une gestion saine et efficace qui n'encouragent pas une prise de risque inappropriée. La politique s'applique à l'ensemble du personnel et spécifie les règles appliquées visant les catégories de personnel dont les activités professionnelles peuvent avoir une incidence sur le profil de risque de la société ou des fonds gérés (personnel identifié comme tel au sens de la réglementation AMF).

La rémunération du personnel de METROPOLE Gestion comporte une partie fixe, à laquelle peut s'ajouter une partie variable.

Cette rémunération variable est attribuée de façon discrétionnaire par la Direction Générale.

Les détails de la politique de rémunération sont disponibles gratuitement sur demande.

Montant total des rémunérations versées pour l'exercice par Métropole gestion pour l'ensemble du personnel ventilées en rémunérations fixes et rémunérations variables.

Rémunérations fixes 2017 (en K€)	Rémunérations variables 2017 (en K€)	Rémunérations Totales 2017 (en K€)
4 892	1 137	6 029

Montant agrégé des rémunérations versées pour l'exercice aux cadres supérieurs et aux membres du personnel de Métropole Gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque du FIA (preneurs de risques).

	Rémunérations fixes 2017 (en K€)	Rémunérations variables 2017 (en K€)	Rémunérations Totales 2017 (en K€)
Preneurs de risques dont cadres supérieurs ⁽¹⁾	68	16	84

⁽¹⁾ La rémunération mentionnée est calculée au prorata de l'encours de l'OPCVM par rapport à l'encours total de Métropole Gestion au 31/12/2017.

comptes annuels

BILANactif

29.12.2017

30.12.2016

Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	31 098 919,21	29 264 110,11
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	28 746 095,74	27 805 607,10
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 352 823,47	1 458 503,01
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	105 102,19	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	105 102,19	-
Comptes financiers	503 236,59	1 246 681,98
Liquidités	503 236,59	1 246 681,98
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	31 707 257,99	30 510 792,09

BILAN passif

29.12.2017

30.12.2016

Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	29 944 762,19	28 532 148,68
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 533 323,93	1 428 112,53
• Résultat de l'exercice	142 202,75	472 763,99
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	31 620 288,87	30 433 025,20
Instruments financiers	-	-
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	86 969,12	77 766,89
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	86 969,12	77 766,89
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
Total du passif	31 707 257,99	30 510 792,09

HORS-bilan

29.12.2017

30.12.2016

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	818 276,19	2 013 908,16
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	818 276,19	2 013 908,16
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-1 290,47	-2 090,15
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-1 290,47	-2 090,15
Résultat sur opérations financières (I - II)	816 985,72	2 011 818,01
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-685 627,63	-1 010 458,02
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	131 358,09	1 001 359,99
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	10 844,66	-528 596,00
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	142 202,75	472 763,99

1 règles & méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié.

Règles d'évaluation de l'actif

Les comptes relatifs au compartiment-titres sont tenus par référence au coût historique : les entrées (achats ou souscriptions) et les sorties (ventes ou remboursements) sont comptabilisées sur la base du prix d'acquisition, frais exclus. Toute sortie génère une plus-value ou une moins-value de cession ou de remboursement et éventuellement une prime de remboursement.

Les cours retenus pour la valorisation du compartiment sont ceux de clôture.

Pour les valeurs dont le cours n'a pas été coté le jour de l'évaluation, le dernier cours connu sera retenu.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'établissement de la valeur liquidative ou dont le cours a été corrigé, sont évalués à leurs valeurs probables de négociation sous la responsabilité de la société de gestion. Ces éléments seront communiqués au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

L'enregistrement des revenus se fait en intérêts courus.

Les opérations à terme ferme sont valorisées au cours de compensation du jour.

Les opérations à terme conditionnel sont valorisées au cours de compensation du jour.

Les titres d'OPCVM sont valorisés à la dernière valeur liquidative connue.

Les Titres de Créances Négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés en linéarisant la surcote/décote constatée à l'achat.

Les Titres de Créances Négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés à leur valeur de marché éventuellement corrigée d'un spread correspondant au risque de signature.

Les contrats d'échange de taux sont valorisés à leur valeur de marché éventuellement corrigée d'un spread correspondant au risque de signature.

Méthode d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.

La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nominal du contrat.

La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.

Frais de fonctionnement et de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au compartiment, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion. Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès que le compartiment a dépassé ses objectifs et viennent diminuer le rendement pour l'investisseur.
- Des commissions de mouvement facturées au compartiment.
- Une part du revenu des opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés au compartiment, se reporter au document d'information clé pour l'investisseur.



2 évolutionactif net

Devise	29.12.2017	30.12.2016
	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	30 433 025,20	59 966 943,24
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	7 033 776,30	2 180 642,02
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-10 287 961,32	-30 866 446,15
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 162 423,88	6 329 379,05
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-313 112,89	-3 298 847,43
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-47 029,19	-125 911,23
Différences de change	333 024,84	-782 376,63
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	2 174 783,96	-3 971 717,66
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	4 680 275,04	2 505 491,08
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	2 505 491,08	6 477 208,74
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	-	-
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	131 358,09	1 001 359,99
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	31 620 288,87	30 433 025,20

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

3.2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	503 236,59
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	503 236,59	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

3.4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	PLN	RON	CZK	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	6 404 172,84	3 380 136,28	2 706 432,35	5 251 344,27
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	105 102,19
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Ventes règlements différés	98 976,00
Souscriptions à recevoir	6 126,19
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	86 969,12
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Frais provisionnés	86 969,12
-	-
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachatée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
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	-	-
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
METROPOLE Frontière Europe A / FR0007085808		-		-
METROPOLE Frontière Europe W / FR0013301330		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
METROPOLE Frontière Europe A / FR0007085808		-		-
METROPOLE Frontière Europe W / FR0013301330		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie d'action :		Montant		Montant
METROPOLE Frontière Europe A / FR0007085808		-		-
METROPOLE Frontière Europe W / FR0013301330		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen %

Catégorie d'action :	
METROPOLE Frontière Europe A / FR0007085808	2,16
METROPOLE Frontière Europe W / FR0013301330	1,20

Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice **Montant**

Catégorie d'action :	
METROPOLE Frontière Europe A / FR0007085808	-
METROPOLE Frontière Europe W / FR0013301330	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'Opc	-
- Ventilation par Opc "cible" :	
- Opc 1	-
- Opc 2	-
- Opc 3	-
- Opc 4	-

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capitalnéant

3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnésnéant

3.9. Autres informations

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :

- Instruments financiers reçus en pension (livrée) -

- Autres opérations temporaires -

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc 2 352 823,47

- autres instruments financiers -

3.10. Tableau d'affectation du résultat *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
Total acomptes		-	-	-	-

	29.12.2017	30.12.2016
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	142 202,75	472 763,99
Total	142 202,75	472 763,99

METROPOLE Frontière Europe A / FR0007085808	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	142 202,97	472 763,99
Total	142 202,97	472 763,99
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

METROPOLE Frontière Europe W / FR0013301330	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-0,22	-
Total	-0,22	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes*(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Total acomptes	-	-

	29.12.2017	30.12.2016
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 533 323,93	1 428 112,53
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	1 533 323,93	1 428 112,53

METROPOLE Frontière Europe A / FR0007085808	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	1 533 323,98	1 428 112,53
Total	1 533 323,98	1 428 112,53
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

METROPOLE Frontière Europe W / FR0013301330	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-0,05	-
Total	-0,05	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Date de création de la Sicav : 31 mars 2017

Devise					
EUR	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Actif net	31 620 288,87	30 433 025,20	59 966 943,24	63 257 190,88	70 213 809,46

METROPOLE Frontière Europe A / FR0007085808	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Nombre d'actions en circulation	74 751,79338	82 972	164 951	184 778	201 277
Valeur liquidative	423,00	366,78	363,54	342,34	348,84
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	22,41	22,90	11,79	13,00	15,10

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

METROPOLE Frontière Europe W / FR0013301330	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Nombre d'actions en circulation	1	-	-	-	-
Valeur liquidative	201,72	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-0,27	-	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

4 inventaire au 29.12.2017

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<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

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
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
Total Action				28 746 095,74		90,91
O.P.C.V.M.						
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
Total O.P.C.V.M.				2 352 823,47		7,44
Total Valeurs mobilières				31 098 919,21		98,35
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	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
Total BANQUE OU ATTENTE				608 338,78		1,92
FRAIS DE GESTION						
	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

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	PRPAYINENT	PROPRE	0,00	-2 007,91	EUR	-0,01
	PRREMUNINTER	PROPRE	0,00	-68,73	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-86 969,12		-0,28
Total Liquidites				521 369,66		1,65
Total METROPOLE FRONTIERE EUROPE				31 620 288,87		100,00