

METROPOLE CORPORATE BONDS

**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	23

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

Obligations et autres titres de créances libellées en euro.

Modalités de détermination et d'affectation des résultats

Il n'existe qu'une seule catégorie de part. Les résultats seront capitalisés.

Objectif de gestion

METROPOLE Corporate Bonds a pour objectif d'obtenir, sur une période de 4 ans, une performance supérieure à la performance de l'indice FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 Y.

Indicateur de référence

L'univers de référence est le FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 Y. Cet indice mesure la performance du marché des emprunts d'Etat de la zone euro dont la maturité résiduelle est comprise entre 3 et 5 ans. L'intérêt couru est inclus dans la performance de l'indice. Les coupons sont réinvestis avec effet immédiat. La performance du compartiment est calculée coupons nets réinvestis.

Stratégie d'investissement

Stratégies utilisées

La gestion financière de METROPOLE Corporate Bonds est majoritairement consacrée à la gestion active du risque de crédit, à travers la sélection d'émetteurs et la gestion des primes de risque de crédit (« spreads » de crédit).

Le compartiment est donc investi dans les obligations, et autres titres de créances assimilables et instruments monétaires libellés en euro émis par des émetteurs privés mais également par des émetteurs souverains.

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 catégories d'actifs

1. Actions : Néant

2. Titres de créance et instruments du marché monétaire :

Le compartiment est investi à 80 % minimum en obligations et autres titres de créances assimilables et instruments monétaires émis par des émetteurs souverains, publics et privés libellés en euro ou dans une devise de l'Union Européenne, de la Suisse et de la Norvège hors de la zone euro dans une limite de 10% de son actif. 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.

Les notations (« rating ») des obligations et autres titres de créances assimilables et instruments monétaires des émetteurs souverains, publics et privés devront appartenir, lors de leur acquisition, à la fourchette de notations suivantes :

- de AAA (inclus) à BBB- (inclus) selon l'agence de notation S and P,

- de Aaa (inclus) à Baa3 (inclus) selon l'agence Moody's,
- de AAA (inclus) à BBB- (inclus) selon l'agence Fitch.

Le compartiment est investi à 80% minimum en obligations et autres titres de créances assimilables et instruments libellés en euro dont la notation devra être supérieure ou égale à BBB-/Baa3.

Jusqu'à 10% de l'actif du compartiment peut être investi en obligations et autres titres de créances assimilables et instruments monétaires émis par des émetteurs souverains, publics et privés, notés en dessous des fourchettes ci-dessus.

Jusqu'à 10% de l'actif du compartiment peut être investi en obligations et autres titres de créances assimilables et instruments monétaires émis par des émetteurs souverains, publics et privés non notés.

En cas d'écart de notations, entre les différentes agences de notations, la notation la plus basse est retenue.

Dans l'éventualité de la dégradation de la notation d'un émetteur déjà présent dans le compartiment, la société de gestion évalue l'opportunité de garder ou non les titres dans le compartiment, en gardant comme critère l'intérêt des actionnaires et en procédant à une analyse rigoureuse des bilans des sociétés concernées.

Fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt à l'intérieur de laquelle le compartiment est géré.	Entre 0 et 7
Devises de libellé des titres dans lesquels le compartiment est investi.	Euro : De 90% à 100% de l'actif net
Niveau de risque de change supporté par le compartiment.	De 0% à 10% de l'actif net
Zone géographique des émetteurs des titres auxquels le compartiment est exposé.	O <u>Union Européenne et Zone Euro</u> : De 80% à 100% de l'actif net O <u>Union Européenne hors Zone Euro + Suisse + Norvège</u> : De 0% à 10% de l'actif net

3. Parts ou actions d'OPCVM :

Le compartiment pourra être investi à hauteur de 10% maximum en parts ou actions d'autres OPCVM de droit français ou européen y compris les autres OPCVM gérés par METROPOLE Gestion.

Les instruments dérivés

Le compartiment pourra intervenir sur l'ensemble des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers pour réaliser l'objectif de gestion.

Sur ces marchés, le compartiment peut intervenir sur les produits suivants :

- les contrats futurs standardisés sur taux d'intérêt et devises,
- les options de taux d'intérêt et devises,
- les contrats de change à terme,
- swaps de taux d'intérêt,
- caps et floors.

L'ensemble de ces instruments sera utilisé pour couvrir et/ou exposer le compartiment :

- au risque de crédit,
- au risque de taux,
- pour couvrir le risque de change dans la limite de 10% du compartiment.

Les stratégies de positionnement sur la courbe des taux consistent à profiter de la déformation de la courbe des taux (analyse des taux courts et taux longs) à partir des titres d'Etats, des futures sur instruments financiers et des swaps de taux d'intérêt.

Les stratégies de choix de signature consistent à s'appuyer sur des variations de cours liées à la venue d'une situation particulière (fusions, restructurations...).

Les opérations seront effectuées dans la limite de 100% maximum de l'actif du compartiment.

Les instruments dérivés seront gérés dans la limite de la fourchette de sensibilité comprise entre 0 à 7.

Titres intégrant des dérivés

METROPOLE Corporate Bonds peut investir son actif sur des titres intégrant des dérivés, obligations convertibles et autres titres participatifs dans la limite de 20% de l'actif permettant ainsi de couvrir et/ou exposer le compartiment aux ou contre les risques de taux et de crédit.

Seules seront utilisées les obligations convertibles dont les caractéristiques sont majoritairement obligataires, de ce fait l'exposition actions sera négligeable.

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 10 % de l'actif. La durée des dépôts ne peut pas être supérieure à un an.

Emprunt d'espèce

METROPOLE Corporate Bonds peut emprunter jusqu'à 10% de son actif en espèces.

Cession et acquisition temporaire de titres

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

Profil de risque

L'argent des investisseurs sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

Risque de gestion discrétionnaire : le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution du marché de taux. Il existe un risque que le compartiment ne soit pas investi à tout moment sur les titres les plus performants.

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 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 crédit : il s'agit du risque pouvant résulter de la dégradation de signature d'un émetteur de titres de créance. Ce risque traduit la probabilité que l'obligation ne soit pas remboursée à l'échéance. Ce risque peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Risques liés aux investissements en obligations convertibles (dans la limite de 20%) : la valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau de taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible.

Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Risques accessoires :

Risque de Haut Rendement (« High Yield ») : il s'agit du risque de crédit s'appliquant aux titres dits « spéculatifs » qui présentent des probabilités de défaillance plus élevées que celles des titres de la catégorie « investment grade ». Ils offrent en compensation des niveaux de rendement plus élevés mais peuvent, en cas de dégradation de la notation, diminuer la valeur liquidative du compartiment.

Risque de change résiduel : le compartiment peut supporter un risque de change dans la limite de 10% du compartiment.

Souscripteurs concernés

Tous souscripteurs.

METROPOLE Corporate Bonds s'adresse à un investisseur disposant déjà d'un portefeuille d'OPCVM investis en produits de taux et souhaitant se diversifier sur la zone euro. Du fait de l'exposition aux marchés de taux de la zone euro, la durée de placement recommandée est de 4 ans. Il est fortement recommandé au souscripteur de diversifier ses investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de ce compartiment commun de placement.

Régime fiscal

METROPOLE CORPORATE BONDS n'est pas 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'Opc 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 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.

Le marché des actions de la zone euro affiche une performance positive en 2017. L'année a été caractérisée par la bonne tenue de l'économie mondiale et notamment l'amélioration constante des indicateurs macroéconomiques en zone euro. Dans ce contexte, la Banque Centrale Européenne a entamé un début de normalisation de sa politique monétaire qui s'est traduit par une hausse des taux souverains en zone euro. Ainsi, les rendements des obligations souveraines allemandes et françaises de maturité 5 ans sont en hausse de 23 et 12 points de bases à respectivement -0.20% et 0%. Concernant les pays périphériques, le rendement de l'emprunt espagnol à 5 ans est en hausse de 13 points de base à 0.40% et celui de l'emprunt italien est en hausse de 15 points de base à 0.75%. La normalisation de la politique monétaire de la BCE, l'amélioration des indicateurs macroéconomiques et la hausse des prix des matières premières ont entraîné une hausse des anticipations d'inflation, à l'image du breakeven italien 5 ans qui gagne 31 points de base à 1.07%.

Les obligations d'entreprises ont profité de ce climat favorable, ainsi les spreads de crédit ont poursuivi leur baisse passant de 102 à 77 points de base pour les obligations d'entreprises notées BBB et de maturité 5 ans contre l'emprunt allemand.

Dans ce contexte, le compartiment METROPOLE Corporate Bonds affiche une performance annuelle de +0.26% contre +0.14% pour son indice de référence le FTSE MTS 3-5 ans. Le compartiment a bénéficié de sa sous-sensibilité aux variations de taux, du rétrécissement des spreads de crédit des obligations d'entreprise mais aussi de son positionnement sur des obligations indexées à l'inflation.

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

La stratégie d'investissement n'a pas été modifiée. L'objectif est d'obtenir une performance supérieure à celle de l'indice de référence FTSE MTS 3-5 ans par une gestion active du risque de taux et du risque crédit notamment par la sélection des émetteurs. Parmi les principaux mouvements opérés au sein du compartiment nous avons vendu les titres qui ont atteint notre objectif de valorisation comme l'obligation Bouygues 4.25% 2020, et avons privilégié l'introduction d'obligations à taux variable comme l'obligation Italienne CCTS Float 2024, l'obligation Volkswagen Float 2019 ou l'obligation Koninklijke Philips Float 2019. Les obligations d'entreprises à taux variable représentaient 5% du portefeuille en début de période contre 19% à fin décembre 2017.

Sur l'ensemble de l'année 2017, nous avons maintenu une sensibilité taux à un niveau inférieur à celui de l'indice de référence. A fin décembre, elle s'établit à 1.8% contre 3.6% pour le FTSE MTS 3-5 ans.

En fin de période, la répartition entre obligations d'entreprises et obligations d'Etats s'établit à respectivement 43% et 57%.

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

Informations réglementaires

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'Opc : Méthode choisie par la société de gestion pour mesurer le risque global de l'opc : 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⁾	49	12	61

⁽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	22 318 985,46	25 126 482,43
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	22 318 985,46	25 126 482,43
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négoiés 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	-	-
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	26,54	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	26,54	-
Comptes financiers	421 692,76	1 292 162,73
Liquidités	421 692,76	1 292 162,73
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	22 740 704,76	26 418 645,16

BILAN passif

	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	22 767 156,99	26 107 647,24
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-276 611,76	-205 436,86
• Résultat de l'exercice	217 993,33	498 957,34
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	22 708 538,56	26 401 167,72
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	32 166,20	17 477,44
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	32 166,20	17 477,44
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
Total du passif	22 740 704,76	26 418 645,16

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	-	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	472 269,29	728 747,09
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	472 269,29	728 747,09
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-4 042,83	-1 805,43
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-4 042,83	-1 805,43
Résultat sur opérations financières (I - II)	468 226,46	726 941,66
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-227 565,71	-215 250,46
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	240 660,75	511 691,20
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-22 667,42	-12 733,86
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	217 993,33	498 957,34

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.

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux, Barème (TTC) METROPOLE Corporate Bonds A
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net hors OPCVM METROPOLE Gestion	0,80% taux maximum
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,30% taux maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Néant
Commissions de mouvement (perçues par la société de gestion)	Prélèvement sur chaque transaction	Néant
Commission de surperformance	Actif net	Néant

Modalités de souscription et de rachat dans les OPCVM gérés par METROPOLE Gestion.	NEANT (sans frais)
Pratique en matière de commissions en nature.	Aucun intermédiaire ou contrepartie ne fournit de commissions en nature à la société de gestion du fonds.
Description succincte de la procédure de choix des intermédiaires.	Une procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties a été mise en place au sein de la société de gestion dont le résumé est disponible sur le site internet : www.metropolegestion.com .

Devise de comptabilité

Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs (Non certifiés par le commissaire aux comptes)

- Changement intervenu : Le compartiment est issu de la fusion absorption du FCP METROPOLE Corporate Bonds créé le 12 novembre 2002.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Les résultats et les plus-values nettes réalisées seront capitalisés.

Méthode choisie par la société de gestion pour mesurer le risque global de l'Opc

Le méthode retenue est celle de l'engagement.



Devise	29.12.2017	30.12.2016
	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	26 401 167,72	29 224 773,31
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	147 464,79	1 185 614,18
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-3 898 088,36	-4 134 164,52
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	22 548,29	-
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-329 257,47	-211 140,80
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-478,00	-698,00
Différences de change	-	-
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	124 520,84	-174 907,65
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	-90 318,37	-214 839,21
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-214 839,21	-39 931,56
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	240 660,75	511 691,20
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	22 708 538,56	26 401 167,72

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	6 091 018,61	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	6 681 795,75	-
Obligations à taux variable	9 546 171,10	-
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	6 681 795,75	9 546 171,10	6 091 018,61	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	421 692,76
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	1 272 687,78	3 419 483,63	9 500 331,66	2 961 700,69	5 164 781,70
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	421 692,76	-	-	-	-
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	-	-	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
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		26,54
Opérations de change à terme de devises :		
Achats à terme de devises		-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises		-
Autres Créances :		
Coupons a recevoir		26,54
-		-
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-
Dettes		32 166,20
Opérations de change à terme de devises :		
Ventes à terme de devises		-
Montant total négocié des Achats à terme de devises		-
Autres Dettes :		
Frais provisionnes		32 166,20
Somme a payer		-
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-

3.6. Capitaux propres

	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Nombre d'actions émises / rachetées pendant l'exercice	483	147 464,79	12 780,24593	3 898 088,36
Commission de souscription / rachat		-		-
Rétrocessions		-		-
Commissions acquises à l'Opc		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	0,92
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'Opc	-
- Ventilation par Opc "cible" :	
- Opc 1	-
- Opc 2	-

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital.....	néant
3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés	néant

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	-
- 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	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
Total acomptes	-	-	-	-

	29.12.2017	30.12.2016
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	217 993,33	498 957,34
Total	217 993,33	498 957,34
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	217 993,33	498 957,34
Total	217 993,33	498 957,34
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
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-276 611,76	-205 436,86
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-276 611,76	-205 436,86
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-276 611,76	-205 436,86
Total	-276 611,76	-205 436,86
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

Devise EUR	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Actif net	22 708 538,56	26 401 167,72	29 224 773,31	32 114 144,45	31 515 201,39
Nombre d'actions en circulation	74 253,98197	86 551,2279	96 293,8705	106 832,672	108 803,9617
Valeur liquidative	305,82	305,03	303,49	300,6	289,65
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 ⁽²⁾	-0,78	3,39	6,24	11,66	15,59

⁽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.

⁽²⁾ 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.

Date de création de la Sicav : 31 mars 2017

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>Obligation</i>						
XS1718416586	BASF SE FRN 15/11/2019	PROPRE	347 000,00	348 936,26	EUR	1,54
XS1363560548	BMW FINANCE NV FRN 15/07/2019	PROPRE	300 000,00	302 843,95	EUR	1,33
XS1167154654	BNP PARIBAS FRN 15/01/2020	PROPRE	600 000,00	604 773,57	EUR	2,66
XS0835273235	BUZZI UNICEM 6.25% 28/09/2018	PROPRE	400 000,00	424 797,37	EUR	1,87
FR0012821924	CAP GEMINI SA FRN 02/07/2018	PROPRE	300 000,00	301 075,07	EUR	1,33
IT0004716319	CCT FRN 15/04/18	PROPRE	1 300 000,00	1 306 724,25	EUR	5,75
IT0005056541	CCTS EU E6R+0.80% 15/12/20	PROPRE	1 150 000,00	1 173 442,69	EUR	5,17
IT0005218968	CCTS EU FRN 15/02/2024	PROPRE	1 000 000,00	1 008 739,56	EUR	4,44
IT0005009839	CCTS EU FRN 15/11/2019	PROPRE	1 250 000,00	1 281 675,69	EUR	5,64
XS1493428426	CIE DE SAINT GOBAIN 0% 27/03/2020	PROPRE	300 000,00	299 949,00	EUR	1,32
XS0736488585	CRH FINANCE BV 5% 25/01/19	PROPRE	400 000,00	440 108,55	EUR	1,94
DE000A169GZ7	DAIMLER AG FRN 12/01/2019	PROPRE	300 000,00	301 384,65	EUR	1,33
DE000A2AAL23	DAIMLER AG 0.5% 09/09/2019	PROPRE	163 000,00	165 008,25	EUR	0,73
FR0012432904	DANONE SA FRN 14/01/2020	PROPRE	300 000,00	301 311,62	EUR	1,33
DE0001102366	DEUTSCHLAND 1% 15/08/2024	PROPRE	1 150 000,00	1 227 861,93	EUR	5,41
XS1589970968	DIST INTER DE ALIMENTACI 0.875% 06/04/2023	PROPRE	100 000,00	100 779,67	EUR	0,44
ES00000126A4	ESPAGNE I 1.8% 30/11/2024 INDEXE	PROPRE	800 000,00	945 095,92	EUR	4,16
FR0011347046	FRANCE OAT I 0.1% 25/07/2021	PROPRE	350 000,00	379 555,54	EUR	1,67
XS0456541506	INTESA SANPAOLO SPA VAR PERPETUAL	PROPRE	400 000,00	460 175,34	EUR	2,03
XS1599167589	INTESA SANPAOLO SPA VAR 19/04/2022	PROPRE	300 000,00	307 882,43	EUR	1,36
IT0004604671	ITALY BTP I 2.10% 15/09/2021	PROPRE	1 400 000,00	1 723 706,76	EUR	7,59
IT0004380546	ITALY BTP I 2.35% 15/09/2019	PROPRE	550 000,00	664 588,95	EUR	2,93
IT0004243512	ITALY BTP I 2.6% 15/09/23	PROPRE	1 050 000,00	1 422 129,28	EUR	6,26
XS1671754650	KONINKLIJKE PHILIPS NV VAR 06/09/2019	PROPRE	250 000,00	251 162,50	EUR	1,11
FR0013176294	NEXANS SA 3.25% 26/05/2021	PROPRE	500 000,00	550 555,96	EUR	2,42

METROPOLE CORPORATE BONDS

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0012674182	RCI BANQUE SA FRN 16/07/2018	PROPRE	488 000,00	489 501,06	EUR	2,16
XS1195284705	SANTANDER INTL DEBT SA FRN 04/03/2020	PROPRE	300 000,00	303 341,46	EUR	1,34
XS0828002807	SMURFIT KAPPA 5.125% 15/09/2018	PROPRE	300 000,00	312 298,67	EUR	1,38
ES00000126W8	SPAIN I 0.55% 30/11/2019	PROPRE	900 000,00	955 942,16	EUR	4,21
ES00000123Q7	SPANISH GOVT 4.5% 31/01/18	PROPRE	575 000,00	600 881,62	EUR	2,65
XS0683564156	ST GOB 4.5% 30/09/2019	PROPRE	255 000,00	278 316,15	EUR	1,23
XS0184373925	TELE ITA 5.375% 29/01/19 *EUR	PROPRE	300 000,00	331 744,48	EUR	1,46
XS0462999573	TELEFONICA EMISSIONES SA 4.693% 11/11/2019	PROPRE	450 000,00	492 822,73	EUR	2,17
XS1139316555	TOTAL CAPITAL INTL SA FRN 19/03/2020	PROPRE	300 000,00	301 971,00	EUR	1,33
XS0863482336	UNICREDIT SPA 3.375% 11/01/2018	PROPRE	650 000,00	671 806,16	EUR	2,96
FR0013298387	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% 23/11/2020	PROPRE	200 000,00	199 778,00	EUR	0,88
XS1586555515	VOLKSWAGEN INTL FIN NV FRN 30/03/2019	PROPRE	500 000,00	501 230,00	EUR	2,21
XS0357251726	WOLTERS KLU 6.375% 10/04/2018	PROPRE	550 000,00	585 087,21	EUR	2,58
Total Obligation				22 318 985,46		98,28
Total Valeurs mobilières				22 318 985,46		98,28
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	BANQUE EUR SGP	PROPRE	0,00	421 692,76	EUR	1,86
Total BANQUE OU ATTENTE				421 692,76		1,86
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTADM	PROPRE	0,00	-951,52	EUR	-0,00
	PRCOMGESTDEP	PROPRE	0,00	-272,03	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	0,00	-14 509,41	EUR	-0,06
	PRFRAISDEP	PROPRE	0,00	-228,54	EUR	-0,00
	PRFRAISTENUCPT	PROPRE	0,00	-400,45	EUR	-0,00
	PRHONOCAC	PROPRE	0,00	-329,73	EUR	-0,00
	PRN-1AUTCOMHONOR	PROPRE	0,00	-190,22	EUR	-0,00
	PRN-1COMGESTADM	PROPRE	0,00	-2 043,62	EUR	-0,01
	PRN-1COMGESTDEP	PROPRE	0,00	-341,75	EUR	-0,00
	PRN-1FRAISDEP	PROPRE	0,00	-243,73	EUR	-0,00
	PRN-1FRAISTENUCPT	PROPRE	0,00	-414,26	EUR	-0,00

METROPOLE CORPORATE BONDS

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	PRN-1HONOCAC	PROPRE	0,00	-2 785,65	EUR	-0,01
	PRN-1PAYINGGENT	PROPRE	0,00	-7 905,78	EUR	-0,03
	PRN-1REMUNINTER	PROPRE	0,00	-548,78	EUR	-0,00
	PRPAYINENT	PROPRE	0,00	-935,78	EUR	-0,00
	PRREMUNINTER	PROPRE	0,00	-64,95	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-32 166,20		-0,14
Total Liquidites				389 526,56		1,72
Coupons						
Obligation						
XS1586555515	VOLKSWAGEN FRN 19	ACHLIG	5,00	26,54	EUR	0,00
Total Obligation				26,54		0,00
Total Coupons				26,54		0,00
Total METROPOLE CORPORATE BONDS				22 708 538,56		100,00