

# METROPOLE SELECTION EUROPE USD

**rapport  
annuel**

COMPARTIMENT DE LA SICAV METROPOLE FUNDS

# ■ sommaire

<b>informations concernant les placements et la gestion</b> .....	<b>3</b>
<b>rapport de gestion du conseil d'administration</b> .....	<b>7</b>
<b>rapport du commissaire aux comptes</b> .....	<b>9</b>
<b>comptes annuels</b> .....	<b>11</b>
<i>bilan</i> .....	12
<i>actif</i> .....	12
<i>passif</i> .....	13
<i>hors-bilan</i> .....	14
<i>compte de résultat</i> .....	15
<i>annexes</i> .....	16
<i>règles &amp; méthodes comptables</i> .....	16
<i>évolution actif net</i> .....	19
<i>compléments d'information</i> .....	20
<b>inventaire</b> .....	<b>26</b>

<b>Commercialisateur</b>	METROPOLE GESTION 9, rue des Filles Saint-Thomas - 75002 Paris.
<b>Société de gestion</b>	METROPOLE GESTION 9, rue des Filles Saint-Thomas - 75002 Paris.
<b>Dépositaire et conservateur</b>	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 75886 Paris Cedex 18.
<b>Commissaire aux comptes</b>	CABINET PWC SELLAM 63, rue de Villiers - 92208 Neuilly-sur-Seine.
<b>Administration</b>	Président : Monsieur François-Marie WOJCIK Directeur Général : Madame Isabel LEVY

# Informations concernant les placements et la gestion

## Classification

Actions des pays de l'Union Européenne.

## Modalités de détermination et d'affectation des résultats :

Capitalisation.

## Objectif de gestion

Métropole Sélection Europe USD a pour objectif au travers de son maître, de surperformer l'indice STOXX Europe Large 200 (dividendes nets réinvestis) en euros sur la durée de placement recommandée supérieure à 5 ans.

La performance de Métropole Sélection Europe USD pourra se différencier de celle de son maître compte tenu de ses propres frais de gestion et des opérations de couverture du risque de change via instruments financier à terme.

## Indicateur de référence

L'univers de référence est le STOXX Europe Large 200 dividendes nets réinvestis. Cet indice est 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

### Stratégie de METROPOLE Sélection Europe USD

L'investissement du compartiment est réalisé au travers d'un FCP maître dénommé METROPOLE Sélection (part A) et à titre accessoire en liquidités.

### Les actifs utilisés par le nourricier

1.OPC : investissement dans l'OPC maître METROPOLE Sélection (part A). L'exposition à l'OPC maître METROPOLE Sélection sera comprise entre 85% et 110%.

2.Liquidités : investissement jusqu'à 10% maximum en produits monétaires : Titres de Créances Négociables, certificat de dépôt, OPC monétaires.

Les OPC maître et nourricier ont conclu un accord par lequel :

- L'OPC maître s'engage à transmettre au nourricier tous documents et informations le concernant (notamment documents constitutifs, contrats avec des tiers, exposition aux marchés à terme, processus de suivi des risques, non-respect de la réglementation,...) dans les meilleurs délais ;
- Les OPC maître et nourricier s'engagent à coordonner les modalités de calcul de leurs valeurs liquidatives et à se tenir informés de toute suspension des ordres de souscriptions/rachats ;
- Les OPC maître et nourricier se tiennent mutuellement informés de toute modification les concernant (ex : fusion, liquidation, changement de dépositaire...).

Cet accord est disponible sur simple demande écrite auprès de METROPOLE Gestion - 9, rue des Filles Saint-Thomas 75002 Paris France - Direction du développement.

### **Rappel des objectifs et politique d'investissement de l'OPC maître METROPOLE Sélection**

METROPOLE Sélection a pour objectif de surperformer l'indice STOXX Europe Large 200 (dividendes nets réinvestis) en euros sur la durée de placement recommandée supérieure à 5 ans.

La stratégie consiste à sélectionner des valeurs européennes afin d'offrir à l'investisseur un fonds d'actions présentant un potentiel d'évolution favorable sur la zone géographique des pays de l'Union Européenne ainsi que de la Suisse et de la Norvège.

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 ou de deux catalyseurs propres 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, cessions d'actifs etc...

Il s'agit d'actions européennes 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, le fonds pourra investir selon les opportunités, dans des valeurs non comprises dans le STOXX Europe Large 200.

Sont exclus de l'univers d'investissement du FCP, les titres des entreprises liées à la production de mines anti-personnel et de bombes à sous-munition.

#### **1.Actions**

L'investissement en actions des pays 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 en portefeuille 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 portefeuille pourra présenter une décorrélation par rapport à l'évolution de l'indice de référence. Le poids d'une valeur comprise dans le portefeuille ne pourra pas dépasser 10% de l'actif du fonds.

#### **2.Titres de créances et instruments du marché monétaire**

Le FCP avec un maximum d'exposition de 15% pourra être investi en produits monétaires : Titres de Créances Négociables, certificats de dépôt, OPC monétaires. Ces derniers OPC seront inclus dans le ratio de 10% mentionné ci-dessous.

#### **3.Actions ou parts d'OPC**

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

METROPOLE Sélection est investi uniquement dans des OPC français, ou européens.

METROPOLE Sélection peut utiliser des instruments dérivés de façon à exposer, ou couvrir l'actif du fonds sur un indice ou une valeur spécifique (uniquement les options listées et les futures). La durée de vie des instruments dérivés utilisés ne pourra pas être supérieure à 2 ans.

METROPOLE Sélection n'utilisera pas d'instruments dérivés spécifiques, tels que ceux négociés sur les marchés de gré à gré.

METROPOLE Sélection peut utiliser des instruments intégrant des dérivés jusqu'à 10% de son actif.

METROPOLE Sélection peut utiliser les dépôts, d'une durée maximale de un an, avec un montant n'excédant pas 20% de l'actif.

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

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

#### **3.Instruments dérivés et contrats financiers utilisés par le compartiment**

L'USD étant la devise de référence, le compartiment utilisera des instruments dérivés de gré à gré de façon à tendre vers une couverture systématique et totale de l'exposition au risque de change des actifs en euros investis dans le fonds maître. Ces instruments sont conclus dans la limite d'un engagement maximum d'une fois l'actif du compartiment. Le calcul de l'engagement porte sur l'engagement du nourricier augmenté de l'engagement du fonds maître.

Ces Contrats (forward de change ou de swap de change) sont régis par des conventions-cadre de l'ISDA ou de la FBF. La conclusion de contrats financiers avec une ou plusieurs contreparties peut, en cas de défaillance de l'une d'elle, entraîner une baisse de la valeur liquidative du fond (voir la définition du risque de contrepartie). L'exposition en cas de défaillance de la contrepartie étant limitée dans le cadre d'un forward ou d'un swap de change, il n'est pas prévu de réduire systématiquement ce risque par la mise en place d'appels de marge entre le fond et chaque contrepartie. Le rapport annuel de la SICAV indiquera l'identité de la (ou des) contrepartie(s) à ces instruments dérivés et la description des risques de change couverts.

Il sera précisé, en outre, l'existence ou non de garanties financières reçues en vue de réduire le risque de contrepartie. Le cas échéant, ces garanties financières auront les caractéristiques suivantes :

- elles seront échangeables sur des marchés liquides,
- elles feront l'objet d'une évaluation a minima quotidienne,
- elles seront indépendantes de la contrepartie,
- elles bénéficieront d'une note de crédit a minima BBB,
- elles donneront lieu à une pleine exécution par la SICAV à tout moment et sans consultation de la contrepartie ni approbation de celle-ci,
- elles ne pourront être vendues, réinvesties ou mises en gage.

Les risques et coûts spécifiques dus à la couverture du compartiment dollars, n'impactent que le compartiment en question.

### **Profil de risque**

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

Le profil de risque du compartiment reprend celui de son maître METROPOLE Sélection.

#### **Rappel du profil de risque du maître METROPOLE Sélection**

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que cet OPC 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 l'OPC.

Risque de marché : une partie du portefeuille est investie dans des 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.

Risque de perte en capital : la perte en capital se produit lors de la vente d'une part 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 crédit : une partie du portefeuille peut être investie en OPC 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 FCP 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 fonds peut baisser.

Risque de change : un placement en devises autre que la devise de référence implique un risque de change.

Le FCP 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 FCP.

#### **Risques propres au compartiment**

Le risque de change : ce risque lié à la variation de l'euro par rapport à l'USD sera couvert par l'utilisation d'instruments financiers à terme négociés de gré à gré en vue de tendre à une couverture systématique et totale de l'exposition au risque de change. Il pourra toutefois subsister un risque de change résiduel.

Risque de contrepartie : le risque de contrepartie résulte de tous les contrats financiers négociés de gré à gré conclus avec une contrepartie. Le risque de contrepartie mesure le risque de perte pour le compartiment résultant du fait que la contrepartie à une opération peut faillir à ses obligations avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier. Ce risque pourra être réduit par la réception par la SICAV de garanties financières en espèces ou en titres financiers.

### **Souscripteurs concernés**

Tous souscripteurs.

Métropole Sélection Europe USD s'adresse à un investisseur disposant déjà d'un portefeuille d'OPC actions et/ou de titres de capital en direct et souhaitant se diversifier sur la zone géographique des pays 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.

### **Régime fiscal**

Métropole Sélection Europe USD 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 complet 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 du compartiment 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](http://www.metropolegestion.com).*
- *Date de création de la Sicav : 8 août 2014.*

# 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 dernier exercice et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 30 décembre 2016. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur la conjoncture économique et la politique de gestion du compartiment durant cet exercice.

Au cours de l'année 2016, l'évolution des marchés actions européens a été largement influencée par de nombreux événements politiques : le « Brexit », les élections présidentielles aux États-Unis, les changements des politiques monétaires de la Fed et de la BCE, le référendum en Italie ainsi que les négociations entre les pays producteurs de pétrole pour réduire leur production.

Ces événements ont déclenché d'importantes rotations sectorielles dans un contexte d'aversion pour le risque élevée.

On constate néanmoins une importante surperformance du style d'investissement « Value » à partir du second semestre justifiée par la normalisation des politiques monétaires, le redressement des indicateurs économiques européens et plus généralement la remontée des anticipations d'inflation.

Dans ce contexte, l'indice de référence du compartiment Métropole Sélection Europe USD, le STOXX Europe Large 200 dividendes nets réinvestis (LCXR), a progressé de +1.88%. Le compartiment Métropole Sélection Europe USD a enregistré une performance de +0.24% sur l'ensemble de l'année 2016.

Métropole Sélection part A (qui est le fonds maître du compartiment Métropole Sélection Europe USD) a connu une contre-performance qui s'explique principalement par l'exposition du fonds au marché italien qui a souffert d'une prime de risque excessive dans un contexte de forte aversion pour le risque. Notre exposition à la Grande-Bretagne a également contribué négativement dans le contexte du « Brexit ».

Parmi les meilleurs contributeurs à la performance figurent Kering, Atos, Michelin, BNP Paribas et BP. À l'inverse, Unicredit, Telecom Italia, Banco Popular Espanol, Lloyd's Banking Group et Marks&Spencer sont les plus forts contributeurs négatifs.

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

La stratégie d'investissement n'a pas été modifiée. Elle consiste à sélectionner des actions affichant une forte décote de valorisation avec un catalyseur positif. Il s'agit d'un processus de gestion de style « Value ». Parmi les principaux mouvements opérés en 2016, plusieurs titres présentant une importante décote de valorisation ont été introduits dans les portefeuilles. Il s'agit notamment de Linde, Total, Allianz, BMW, Schneider Electric, Sanofi, Alfa Laval et Technip.

Nous avons également cédé les titres qui ont atteint notre objectif de valorisation ou dont le catalyseur s'est affaibli. On peut citer BT Group, LafargeHolcim, Rexel, Banco Popular Espanol, Relx et BPER Banca.

D'un point de vue sectoriel, le poids des valeurs cycliques est resté prédominant. Nous avons, au cours de l'année, renforcé le poids du secteur de l'énergie, la finance et l'industrie. Nous avons, au contraire, réduit la communication, la technologie et les matériaux.

## **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](http://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](http://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.

### **Information relative aux critères ESG :**

Cette information est disponible sur le site: <http://www.metropolegestion.com/France/a-propos/de/demarche-isr-4>

### **Information sur la prise en compte des critères ESG dans la politique d'investissement des fonds**

Le fonds Métropole sélection Europe USD ne prend pas en compte de critères ESG dans sa politique d'investissement.



# rapport du commissaire aux comptes



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 30 décembre 2016**

**METROPOLE FUNDS**

OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE SOCIETE D'INVESTISSEMENT A  
CAPITAL VARIABLE A COMPARTIMENTS  
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion

METROPOLE GESTION  
9, rue des Filles Saint-Thomas  
75002 PARIS

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par les organes de direction de la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable à compartiments METROPOLE FUNDS, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

**1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable à compartiments à la fin de cet exercice.

**2. JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



**METROPOLE FUNDS**

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

**3. - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*

Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM

# comptes annuels

# BILANactif

	30.12.2016	31.12.2015
Devise	USD	USD
<b>Instruments financiers</b>	<b>3 091 061,75</b>	<b>7 101 508,24</b>
• OPC MAÎTRE	3 091 061,75	7 101 508,24
• CONTRATS FINANCIERS	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
<b>Créances</b>	<b>3 208 916,49</b>	<b>7 245 297,35</b>
Opérations de change à terme de devises	3 154 086,97	7 220 000,00
Autres	54 829,52	25 297,35
<b>Comptes financiers</b>	<b>6 349,82</b>	<b>19 233,44</b>
Liquidités	6 349,82	19 233,44
<b>Autres actifs</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>6 306 328,06</b>	<b>14 366 039,03</b>

# BILAN passif

	30.12.2016	31.12.2015
Devise	USD	USD
<b>Capitaux propres</b>		
• Capital	3 472 605,90	6 644 842,22
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-386 440,01	601 403,41
• Résultat de l'exercice	-16 062,79	-52 307,82
<b>Total des capitaux propres</b> <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	<b>3 070 103,10</b>	<b>7 193 937,81</b>
<b>Instruments financiers</b>	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
<b>Dettes</b>	<b>3 236 224,96</b>	<b>7 172 101,22</b>
Opérations de change à terme de devises	3 184 757,06	7 159 760,00
Autres	51 467,90	12 341,22
<b>Comptes financiers</b>	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
<b>Total du passif</b>	<b>6 306 328,06</b>	<b>14 366 039,03</b>

# HORS-bilan

	30.12.2016	31.12.2015
Devise	USD	USD
<b>Opérations de couverture</b>		
• 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)	-	-
<b>Autres opérations</b>		
• 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

	30.12.2016	31.12.2015
Devise	USD	USD
<b>Produits sur opérations financières</b>		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	240,07	0,69
• Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
• 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	-	-
<b>Total (I)</b>	<b>240,07</b>	<b>0,69</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-455,37	-18,43
• Autres charges financières	-	-
<b>Total (II)</b>	<b>-455,37</b>	<b>-18,43</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>-215,30</b>	<b>-17,74</b>
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-19 229,13	-29 844,76
<b>Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-19 444,43</b>	<b>-29 862,50</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	3 381,64	-22 445,32
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :</b>	<b>-16 062,79</b>	<b>-52 307,82</b>

## 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 portefeuille-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 portefeuille 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'OPC sont valorisés à la dernière valeur liquidative connue.

Les titres de créances négociables dont la durée de vie à l'acquisition est inférieure à 3 mois sont valorisés en linéarisant la sur cote 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.

Les opérations de change à terme sont valorisées au cours des devises le jour de l'évaluation en tenant compte de l'amortissement du report / déport.

### 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.
- Des commissions de mouvement facturées au compartiment.
- Une part du revenu des opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres.



es  
e  
x  
e  
n  
s

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)
Frais de gestion interne et frais de gestion externe (incluant tous les frais hors frais de transaction, de surperformance et frais liés aux investissements dans des OPC ou Fonds d'investissement, CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	2,5% taux maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	0,5% taux maximum
Commissions de mouvement (perçues par la société de gestion)	Prélèvement sur chaque transaction	néant
Commission de surperformance	Actif net	néant

#### **Frais de gestion du fonds maître**

Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux, barème (TTC) Part A
Frais de gestion interne et frais de gestion externe (incluant tous les frais hors frais d'intermédiation, de surperformance et frais liés aux investissements dans des OPC ou Fonds d'investissement, CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net hors OPC METROPOLE Gestion	1,5% 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 (actions physiques uniquement)	0,20%
Commission de surperformance	Actif net	néant

Des rétrocessions de frais de gestion sont provisionnées à chaque valeur liquidative sur la base de taux communiqués par la société de gestion.

#### **Devise de comptabilité**

USD.

#### **Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires**

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

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

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

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

Néant.

armes

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

Néant.

**Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions**

Capitalisation du résultat et des plus-values nettes réalisées.

**Méthode choisie par la société de gestion pour mesurer le risque global du compartiment**

Le méthode retenue est celle de l'engagement.

# 2 évolutionactif net

	30.12.2016	31.12.2015
Devise	USD	USD
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>7 193 937,81</b>	<b>397 717,57</b>
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	354 800,00	8 956 403,59
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-4 070 411,10	-1 786 848,19
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	156,89	30 951,13
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-734 336,05	-73 892,75
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-	-
Différences de change	35 754,19	-6 212,14
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	309 645,79	-294 318,90
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	13 195,00	-296 450,79
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-296 450,79	-2 131,89
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	-19 444,43	-29 862,50
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	-	-
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>3 070 103,10</b>	<b>7 193 937,81</b>

## 3 compléments d'information

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

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

	Taux	Actions	Change	Autres
<b>Opérations de couverture</b>				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
<b>Autres opérations</b>				
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 et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
<b>Actif</b>	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
<b>Actif</b>	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>					
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	EUR	-	-	Autres devises
<b>Actif</b>				
Opc Maître	3 091 061,75	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	66 465,67	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
<b>Passif</b>				
Dettes	3 162 650,56	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
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).

<b>Créances</b>		<b>3 208 916,49</b>
Opérations de change à terme de devises :		
Achats à terme de devises		59 086,97
Montant total négocié des Ventes à terme de devises		3 095 000,00
Autres Créances :		
Achats règlements différés		36 900,50
Ventes règlements différés		7 378,70
Rétrocessions de frais de gestion		10 550,32
-		-
-		-
Autres opérations		-
<b>Dettes</b>		<b>3 236 224,96</b>
Opérations de change à terme de devises :		
Ventes à terme de devises		3 125 757,06
Montant total négocié des Achats à terme de devises		59 000,00
Autres Dettes :		
Ventes règlements différés		36 893,50
Frais provisionnés		14 574,40
-		-
-		-
Autres opérations		-

### 3.6. Capitaux propres

	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Nombre d'actions émises / rachetées pendant l'exercice	380,10034	354 800,00	4 257,63458	4 070 411,10
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	<b>1,99</b>
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'Opc	<b>47 989,94</b>
- 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.....	<b>néant</b>
3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés .....	<b>néant</b>

### 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	<b>3 091 061,75</b>
- 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
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
<b>Total acomptes</b>	-	-	-	-

	30.12.2016	31.12.2015
	USD	USD
<b>Affectation du résultat</b>		
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-16 062,79	-52 307,82
<b>Total</b>	<b>-16 062,79</b>	<b>-52 307,82</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-16 062,79	-52 307,82
<b>Total</b>	<b>-16 062,79</b>	<b>-52 307,82</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	-	-

### 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
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
<b>Total acomptes</b>	-	-

	30.12.2016	31.12.2015
	USD	USD
<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>		
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-386 440,01	601 403,41
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>-386 440,01</b>	<b>601 403,41</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-386 440,01	601 403,41
<b>Total</b>	<b>-386 440,01</b>	<b>601 403,41</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-



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

Devise USD	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	-	-
<b>Actif net</b>	<b>3 070 103,10</b>	<b>7 193 937,81</b>	397 717,57	-	-
<b>Nombre d'actions en circulation</b>	<b>2 874,72485</b>	<b>6 752,25909</b>	400	-	-
<b>Valeur liquidative</b>	<b>1 067,96</b>	<b>1 065,41</b>	994,29	-	-
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>	-	-	-	-	-
<b>Distribution unitaire (y compris acomptes)</b>	-	-	-	-	-
<b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup></b>	<b>-140,01</b>	<b>81,32</b>	-2,09	-	-

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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 : 8 août 2014.

# 4 inventaire au 30.12.2016

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>O.P.C.V.M.</i>						
FR0007078811	METROPOLE SELECTION	PROPRE	4 975,42831	3 091 061,75	EUR	100,68
<i>Total O.P.C.V.M.</i>				<b>3 091 061,75</b>		<b>100,68</b>
<i>Total Valeurs mobilières</i>				<b>3 091 061,75</b>		<b>100,68</b>
<i>Liquidités</i>						
<i>BANQUE OU ATTENTE</i>						
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	0,00	36 900,50	USD	1,20
	BANQUE USD SGP	PROPRE	0,00	6 349,82	USD	0,21
	VTE DIFF TITRES EUR	PROPRE	0,00	7 378,70	EUR	0,24
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	0,00	-36 893,50	EUR	-1,20
<i>Total BANQUE OU ATTENTE</i>				<b>13 735,52</b>		<b>0,45</b>
<i>FRAIS DE GESTION</i>						
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	0,00	-4 938,26	USD	-0,16
	PRN-1COMGESTFIN	PROPRE	0,00	-9 636,14	USD	-0,31
	PRN-1RETROFDG	PROPRE	0,00	6 976,13	USD	0,23
	PRRETROFDG	PROPRE	0,00	3 574,19	USD	0,12
<i>Total FRAIS DE GESTION</i>				<b>-4 024,08</b>		<b>-0,13</b>
<i>Total Liquidités</i>				<b>9 711,44</b>		<b>0,32</b>
<i>Change a terme</i>						
	OVCT 170131 EUR/USD	VERSE	0,00	-1 055 456,70	EUR	-34,38
	OACT 170131 EUR/USD	VERSE	0,00	-35 000,00	USD	-1,14
	OACT 170131 EUR/USD	RECU	0,00	34 937,13	EUR	1,14
	OACT 170131 EUR/USD	VERSE	0,00	-24 000,00	USD	-0,78
	OACT 170131 EUR/USD	RECU	0,00	24 149,84	EUR	0,79
	OVCT 170131 EUR/USD	RECU	0,00	1 045 000,00	USD	34,04
	OVCT 170131 EUR/USD	VERSE	0,00	-2 070 300,36	EUR	-67,43
	OVCT 170131 EUR/USD	RECU	0,00	2 050 000,00	USD	66,77
<i>Total</i>				<b>-30 670,09</b>		<b>-1,00</b>
<i>Total Change a terme</i>				<b>-30 670,09</b>		<b>-1,00</b>
<b>Total METROPOLE SELECTION EUROPE USD</b>				<b>3 070 103,10</b>		<b>100,00</b>