

METROPOLE AVENIR 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>	16
<i>compléments d'information</i>	17
inventaire	31

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 Avenir Europe a pour objectif d'obtenir, sur une période de 5 ans, une performance supérieure à celle de l'indice STOXX Europe Small 200 dividendes nets réinvestis.

Indicateur de référence

L'univers de référence est le STOXX Europe Small 200 dividendes nets réinvestis. Cet indice est pondéré par les capitalisations boursières des petites valeurs européennes. Cet indice est composé par 200 valeurs et couvre les principaux pays européens ; il 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 ainsi que la Suisse et 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 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, cessions d'actifs, etc...

Il s'agit essentiellement d'actions des pays de l'Union Européenne ainsi que de la Suisse et de la Norvège choisies en fonction de la qualité intrinsèque des émetteurs et qui peuvent être redécouvertes par le marché. Le compartiment sera investi dans des valeurs dont la capitalisation boursière sera majoritairement comprise entre 100 millions et 4 milliards d'euros. Par ailleurs, le compartiment pourra investir selon les opportunités, dans des valeurs non comprises dans le STOXX Europe Small 200.

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 de l'Union Européenne est au minimum de 75% ; l'exposition en actions de l'Union Européenne sera quant à elle de 60% au minimum. Le nombre de lignes dans le compartiment sera représentatif d'une masse restreinte d'actions en comparaison des 200 valeurs composant l'indice STOXX Europe Small 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 cidessous.

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

Les instruments dérivés

METROPOLE Avenir Europe peut utiliser des instruments dérivés de façon à exposer, ou couvrir l'actif du compartiment sur un indice ou 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 de l'Union Européenne. Si les valeurs ou les indices baissent, METROPOLE Avenir 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 Avenir Europe n'utilisera pas d'instruments dérivés spécifiques, tels que ceux négociés sur les marchés de gré à gré.

Titres intégrant des dérivés

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

Cession et acquisition temporaire de titres

METROPOLE Avenir 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.

Risque lié aux petites et moyennes capitalisations : Le compartiment est majoritairement investi 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 autre 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.

Souscripteurs concernés

Toutes les actions sont ouvertes à tous les souscripteurs.

METROPOLE Avenir Europe s'adresse à un investisseur disposant déjà d'un portefeuille d'OPCVM actions et/ou de titres de capital en direct et souhaitant se diversifier sur la zone géographique des pays membres de l'Union Européenne ainsi que la Suisse et la Norvège. 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 Avenir 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'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 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.

L'année 2017 a été favorable aux marchés actions européens dans un contexte marqué par une accélération de l'activité au niveau macro-économique qui a contribué à une progression significative de la profitabilité des entreprises en Europe. Le recul du risque politique dans la zone euro, suite notamment à l'élection présidentielle française a conduit à une forte baisse de la volatilité. Les entreprises de petites capitalisations ont globalement surperformé celles de grandes capitalisations en 2017.

Dans ce contexte, Métropole Avenir Europe a sous-performé son indice de référence, la part A progressant de 13.26%, la part P de 12.77% tandis que l'indice Stoxx Europe Small 200 dividendes réinvestis enregistrait une progression de 18.1% sur l'année.

La sous-performance s'explique à la fois par un effet sélection de valeurs négatif et par un effet allocation négatif.

Notre sous-pondération aux secteurs des services publics et de la technologie a pesé sur la performance relative du portefeuille.

En termes de valeurs, Faurecia, Berendsen (racheté par son concurrent Elis), EasyJet, Remy Cointreau et Fnac Darty sont les principaux contributeurs positifs à la performance relative du portefeuille. A l'inverse, Tecnicas Reunidas, Vossloh, Orange Belgium, Atresmedia et DIA ont pénalisé la performance du fonds.

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 de petites et moyennes capitalisations affichant une forte décote de valorisation avec un catalyseur positif. Il s'agit d'un processus de gestion de style « Value ».

Un certain nombre de titres présentant une décote de valorisation ont été introduit dans le portefeuille au cours de l'exercice. Il s'agit de Hugo Boss, Groupe Fnac Darty, Dometic Group, Bic, Mitie Group, Ceconomy, Dia, Ontex, Aker Solutions, Getinge et Arjo (spin off de Getinge), FLSmidth, Bilfinger, Aggreko, Duerr, Latecoère, Philips Lighting, Ingenico et Gerresheimer.

A l'inverse d'autres positions ont été cédées, l'objectif de valorisation étant atteint ou le catalyseur s'étant affaibli. Il s'agit de Faurecia, Hays, Pagegroup, Rezidor Hotel, Safilo, John Wood, Amec Foster Wheeler, Banca Popolare dell'Emilia Romagna, Rexel, Ashtead, Deutz, Ramirent, Imerys, Vesuvius, Informa.

Le poids des secteurs cycliques est resté dominant en 2017. Le poids des matériaux, de l'énergie et de la communication a été réduit tandis que le poids de la consommation non cyclique, de la santé et de la technologie a été renforcé.

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

Informations réglementaires

Techniques de gestion efficace de portefeuille

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

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.

Sur le recours à des techniques de gestion efficace de portefeuille

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

Sur la 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⁾	459	110	569

⁽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	207 948 733,22	208 120 304,01
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	205 516 895,65	205 694 348,70
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés 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	2 431 837,57	2 425 955,31
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	48 986,82	66 633,18
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	48 986,82	66 633,18
Comptes financiers	6 025 227,99	7 423 256,89
Liquidités	6 025 227,99	7 423 256,89
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	214 022 948,03	215 610 194,08

BILAN passif

29.12.2017

30.12.2016

Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	192 683 033,58	203 290 576,36
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	20 007 713,84	9 987 952,34
• Résultat de l'exercice	945 016,51	2 073 268,01
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	213 635 763,93	215 351 796,71
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	387 184,10	258 397,37
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	387 184,10	258 397,37
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
Total du passif	214 022 948,03	215 610 194,08

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	4 635 785,35	5 188 978,98
• 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)	4 635 785,35	5 188 978,98
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-25 326,03	-11 741,17
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-25 326,03	-11 741,17
Résultat sur opérations financières (I - II)	4 610 459,32	5 177 237,81
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-3 519 898,18	-3 011 599,17
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	1 090 561,14	2 165 638,64
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-145 544,63	-92 370,63
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	945 016,51	2 073 268,01

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.

Surperformance

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux, barème (TTC) METROPOLE Avenir Europe A	Taux, barème (TTC) METROPOLE Avenir Europe P	Taux, barème (TTC) METROPOLE Avenir Europe W
Frais de gestion financière	Actif net hors OPCVM METROPOLE Gestion	1,50% taux maximum	2% taux maximum	0,85% taux maximum
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,30% taux maximum	0,30% taux maximum	0,30% taux maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Néant	Néant	Néant
Commissions de mouvement (perçues par la société de gestion)	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	néant	Néant
Commission de sur-performance*	Actif net	Néant	15% au-delà du STOXX Europe Small 200 dividendes nets réinvestis	Néant

* La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance de la catégorie d'action et son indicateur de référence dividendes nets réinvestis, sur l'exercice.

L'indicateur de référence est l'indice STOXX Europe Large 200 dividendes nets réinvestis.

La performance de la catégorie d'action est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative.

Dès lors que la performance de la catégorie d'action dépasse la performance de l'indice STOXX Europe Large 200 dividendes nets réinvestis, une provision quotidienne de 15% maximum de cette surperformance est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 15% maximum de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées antérieurement.

Calculée quotidiennement, elle est prélevée annuellement sur la dernière valeur liquidative du mois de décembre par la société de gestion.

Cette part variable ne sera définitivement perçue à la clôture de chaque exercice que si sur l'année écoulée,

la performance de la catégorie d'action est positive et supérieure à son indicateur de référence dividendes nets réinvestis.

Lors du calcul de la dernière valeur liquidative du mois de décembre, si la performance absolue de la catégorie d'action est négative sur l'exercice la période de référence sera prolongée de la durée d'un nouvel exercice. La provision constituée sera reportée sur l'exercice suivant. Elle ne sera alors définitivement prélevée qu'à la fin du second exercice en cas de performance absolue positive cumulée.

Dans ce cas, à la fin du second exercice, la provision constituée au titre de la surperformance sur ces deux exercices sera prélevée sur la dernière valeur liquidative du mois de décembre. Si la performance absolue de la catégorie d'action est négative sur les deux exercices cumulés alors la provision relative à la surperformance du premier exercice sera définitivement reprise.

Ces frais (partie fixe et éventuellement partie variable) seront directement imputés au compte de résultat du compartiment.

En cas de rachats, la quote-part de la commission de surperformance correspondant aux actions rachetées, est perçue par la société de gestion.

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 compartiment.
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 AVENIR EUROPE 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

Capitalisation du résultat et des plus-values nettes réalisées pour METROPOLE Avenir Europe A, METROPOLE Avenir Europe P, METROPOLE Avenir Europe W.

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

Le méthode retenue est celle de l'engagement.



2 évolutionactif net

Devise	29.12.2017	30.12.2016
	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	215 351 796,71	216 663 101,68
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	3 857 368,03	392 536,07
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-33 918 232,58	-8 944 512,03
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	28 308 429,32	17 378 577,43
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 087 542,56	-6 114 587,57
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-545 302,19	-582 938,75
Différences de change	-3 158 522,96	-8 824 295,42
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	6 737 209,02	3 218 276,66
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	24 653 742,23	17 916 533,21
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	17 916 533,21	14 698 256,55
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	1 090 561,14	2 165 638,64
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	213 635 763,93	215 351 796,71

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	-	-	-	6 025 227,99
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	6 025 227,99	-	-	-	-
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	GBP	NOK	SEK	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	42 880 408,12	7 145 995,65	6 839 087,62	6 849 141,11
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	48 986,74	-	-	-
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	48 986,74
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Coupons à recevoir	48 986,74
-	-
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	387 184,02
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	325 472,24
Rachat à payer	61 711,78
-	-
-	-
-	-
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 Avenir Europe A / FR0007078829	5 597,75199	3 855 317,93	47 062,48102	33 917 951,54
METROPOLE Avenir Europe P / FR0011030626	6	1 850,10	-	-
METROPOLE Avenir Europe W / FR0013240702	1	200	-	-
PART R / FR0011030634	-	-	1	281,04
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
METROPOLE Avenir Europe A / FR0007078829		-		-
METROPOLE Avenir Europe P / FR0011030626		-		-
METROPOLE Avenir Europe W / FR0013240702		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
METROPOLE Avenir Europe A / FR0007078829		-		-
METROPOLE Avenir Europe P / FR0011030626		-		-
METROPOLE Avenir Europe W / FR0013240702		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie d'action :		Montant		Montant
METROPOLE Avenir Europe A / FR0007078829		-		-
METROPOLE Avenir Europe P / FR0011030626		-		-
METROPOLE Avenir Europe W / FR0013240702		-		-

3.7. Frais de gestion

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

Catégorie d'action :

METROPOLE Avenir Europe A / FR0007078829	1,54
METROPOLE Avenir Europe P / FR0011030626	1,97
METROPOLE Avenir Europe W / FR0013240702	0,85
PART R / FR0011030634	2,43

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

Catégorie d'action :

METROPOLE Avenir Europe A / FR0007078829	-
METROPOLE Avenir Europe P / FR0011030626	-
METROPOLE Avenir Europe W / FR0013240702	-

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 2 431 837,57

- 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	945 016,51	2 073 268,01
Total	945 016,51	2 073 268,01

METROPOLE Avenir Europe A / FR0007078829	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	945 011,52	2 073 261,30
Total	945 011,52	2 073 261,30
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

METROPOLE Avenir Europe P / FR0011030626	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	1,67	6,50
Total	1,67	6,50
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

METROPOLE Avenir Europe W / FR0013240702	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	3,32	-
Total	3,32	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

PART R / FR0011030634	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-	0,21
Total	-	0,21
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
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	20 007 713,84	9 987 952,34
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	20 007 713,84	9 987 952,34

METROPOLE Avenir Europe A / FR0007078829	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	20 007 006,64	9 987 710,62
Total	20 007 006,64	9 987 710,62
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

METROPOLE Avenir Europe P / FR0011030626	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	692,39	228,82
Total	692,39	228,82
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

METROPOLE Avenir Europe W / FR0013240702	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	14,81	-
Total	14,81	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

PART R / FR0011030634	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-	12,90
Total	-	12,90
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
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	213 635 763,93	215 351 796,71	216 663 101,68	203 585 614,17	189 056 833,77

METROPOLE Avenir Europe A / FR0007078829	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	292 519,27097	333 984	348 232	358 207	327 034
Valeur liquidative	730,3	644,78	622,16	568,25	578,09
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*	71,62	36,11	24,00	37,38	49,81

* 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 Avenir Europe P / FR0011030626	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	24	18	18	133	1
Valeur liquidative	307,66	272,82	265,54	243,87	248,96
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*	28,91	13,07	8,78	15,32	19,83

* 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 Avenir Europe W / FR0013240702	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	213,11	-	-	-	-
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*	18,13	-	-	-	-

* 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.

PART R / FR0011030634	Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR				
	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Nombre de parts en circulation	-	1	1	1	1
Valeur liquidative	-	269,87	262,69	242,19	247,88
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*	-	13,11	7,63	14,49	19,88

* 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>						
GB00BK1PTB77	AGGREKO PLC	PROPRE	392 800,00	3 537 382,64	GBP	1,66
NO0010716582	AKER SOLUTIONS ASA	PROPRE	443 900,00	2 083 649,99	NOK	0,98
FR0000071946	ALTEN	PROPRE	62 800,00	4 371 508,00	EUR	2,05
FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES	PROPRE	429 500,00	5 965 755,00	EUR	2,79
AT0000730007	ANDRITZ AG	PROPRE	62 700,00	2 952 229,50	EUR	1,38
SE0010468116	ARJO AB	PROPRE	253 714,00	603 369,10	SEK	0,28
ES0109427734	ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDIOS DE COMUNICACION SA	PROPRE	598 300,00	5 205 210,00	EUR	2,44
IT0001137345	AUTOGRILL SPA	PROPRE	508 153,00	5 843 759,50	EUR	2,74
IT0001389631	BENI STABILI	PROPRE	4 342 500,00	3 348 067,50	EUR	1,57
FR0000120966	BIC	PROPRE	35 200,00	3 226 432,00	EUR	1,51
DE0005909006	BILFINGER AKT	PROPRE	95 000,00	3 758 675,00	EUR	1,76
IT0001347308	BUZZI UNICEM SPA	PROPRE	140 000,00	3 150 000,00	EUR	1,47
DE0007257503	CECONOMY AG	PROPRE	191 000,00	2 407 555,00	EUR	1,13
FR0010667147	COFACE	PROPRE	404 100,00	3 602 147,40	EUR	1,69
IT0003121677	CREDITO EMILIANO SPA	PROPRE	772 000,00	5 461 900,00	EUR	2,56
ES0126775032	DIA SA	PROPRE	1 061 500,00	4 567 634,50	EUR	2,14
SE0007691613	DOMESTIC GROUP AB	PROPRE	386 000,00	3 276 204,31	SEK	1,53
DE0005565204	DUERR	PROPRE	32 300,00	3 441 565,00	EUR	1,61
GB00B7KR2P84	EASYJET	PROPRE	234 200,00	3 864 486,10	GBP	1,81
GB0003452173	FIRSTGROUP	PROPRE	2 605 500,00	3 245 018,20	GBP	1,52
DK0010234467	FLSMIDTH & CO B	PROPRE	100 000,00	4 852 986,61	DKK	2,27
FR0011476928	FNAC DARTY	PROPRE	39 500,00	3 977 650,00	EUR	1,86
DE000A0LD6E6	GERRESHEIMER AG	PROPRE	67 200,00	4 644 864,00	EUR	2,17
SE0000202624	GETINGE AB*	PROPRE	244 814,00	2 959 514,21	SEK	1,39
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG	PROPRE	79 000,00	5 604 260,00	EUR	2,62

METROPOLE AVENIR EUROPE

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000125346	INGENICO GROUP SA	PROPRE	61 300,00	5 456 313,00	EUR	2,55
FR0000073298	IPSOS	PROPRE	148 600,00	4 562 020,00	EUR	2,14
GB0004915632	KIER GROUP	PROPRE	188 200,00	2 307 875,07	GBP	1,08
FR0000032278	LATECOERE	PROPRE	598 300,00	3 416 293,00	EUR	1,60
FI0009000665	METSA BOARD SHS B	PROPRE	530 750,00	3 792 208,75	EUR	1,78
GB0004657408	MITIE GROUP PLC	PROPRE	1 125 000,00	2 449 759,36	GBP	1,15
GB0006027295	MORGAN ADVANCED MATERIALS	PROPRE	1 158 000,00	4 402 391,71	GBP	2,06
FR0000044448	NEXANS SA	PROPRE	40 000,00	2 044 400,00	EUR	0,96
CH0000816824	OC OERLIKON CORP	PROPRE	142 000,00	1 996 154,50	CHF	0,93
BE0974276082	ONTEX GROUP	PROPRE	157 500,00	4 343 062,50	EUR	2,03
BE0003735496	ORANGE BELGIUM SA	PROPRE	260 500,00	4 558 750,00	EUR	2,13
FI0009014575	OUTOTEC SHS	PROPRE	608 000,00	4 316 800,00	EUR	2,02
NL0011821392	PHILIPS LIGHTING NV	PROPRE	105 500,00	3 228 300,00	EUR	1,51
FR0000130395	REMY COINTREAU	PROPRE	43 500,00	5 024 250,00	EUR	2,35
GB0007995243	RENEWI REGISTERED SHS	PROPRE	2 895 000,00	3 370 642,34	GBP	1,58
GB0007958233	SENIOR	PROPRE	1 722 500,00	5 061 322,88	GBP	2,37
GB0008025412	SIG	PROPRE	1 785 250,00	3 545 428,47	GBP	1,66
IE00B1RR8406	SMURFIT KAPPA	PROPRE	167 900,00	4 733 101,00	EUR	2,22
LU0075646355	SUBSEA 7 SA	PROPRE	405 000,00	5 062 345,66	NOK	2,37
GB00B4YCDF59	TALK TALK TELECOM	PROPRE	2 046 000,00	3 502 895,53	GBP	1,64
ES0178165017	TECNICAS REUNIDAS	PROPRE	118 700,00	3 140 802,00	EUR	1,47
FR0000054900	TF1	PROPRE	183 400,00	2 253 069,00	EUR	1,05
IT0003007728	TOD'S SPA	PROPRE	69 500,00	4 232 550,00	EUR	1,98
JE00BD9WR069	UBM PLC	PROPRE	489 200,00	4 118 801,21	GBP	1,93
FI4000074984	VALMET CORPORATION	PROPRE	144 700,00	2 378 868,00	EUR	1,11
AT0000908504	VIENNA INSURANCE	PROPRE	149 500,00	3 851 867,50	EUR	1,80
DE0007667107	VOSSLOH AG	PROPRE	72 600,00	3 397 680,00	EUR	1,59
GB0009465807	WEIR GROUP	PROPRE	145 200,00	3 474 404,61	GBP	1,63
AT0000831706	WIENERBERGER	PROPRE	274 800,00	5 542 716,00	EUR	2,59
Total Action				205 516 895,65		96,20

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
O.P.C.V.M.						
FR0010695874	METROPOLE CORPORATE BONDS	PROPRE	7 949,00	2 431 837,57	EUR	1,14
Total O.P.C.V.M.				2 431 837,57		1,14
Total Valeurs mobilières				207 948 733,22		97,34
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	ACH DIFF OP DE CAPI	PROPRE	0,00	-61 711,78	EUR	-0,03
	BANQUE EUR SGP	PROPRE	0,00	6 025 227,99	EUR	2,82
Total BANQUE OU ATTENTE				5 963 516,21		2,79
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTADM	PROPRE	0,00	-1 938,20	EUR	-0,00
	PRCOMGESTDEP	PROPRE	0,00	-2 764,44	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	0,00	-256 253,72	EUR	-0,12
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	0,00	-11,51	EUR	-0,00
	PRFRAISDEP	PROPRE	0,00	-1 824,40	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	-1 554,03	EUR	-0,00
	PRN-1COMGESTADM	PROPRE	0,00	-4 162,39	EUR	-0,00
	PRN-1COMGESTDEP	PROPRE	0,00	-3 178,41	EUR	-0,00
	PRN-1FRAISDEP	PROPRE	0,00	-1 920,87	EUR	-0,00
	PRN-1FRAISDIVERS	PROPRE	0,00	0,08	EUR	0,00
	PRN-1FRAISTENUCPT	PROPRE	0,00	-414,26	EUR	-0,00
	PRN-1HONOCAC	PROPRE	0,00	-4 383,05	EUR	-0,00
	PRN-1PAYINGGENT	PROPRE	0,00	-38 171,92	EUR	-0,02
	PRN-1REMUNINTER	PROPRE	0,00	-2 070,25	EUR	-0,00
	PRPAYINENT	PROPRE	0,00	-5 660,56	EUR	-0,00
	PRREMUNINTER	PROPRE	0,00	-245,05	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-325 472,24		-0,15
Total Liquidités				5 638 043,97		2,64
Coupons						
Action						
GB0004657408	MITIE GROUP	ACHLIG	1 125 000,00	16 864,29	GBP	0,01

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
GB0007995243	RENEWI RG SHS	ACHLIG	3 000 000,00	32 122,45	GBP	0,02
Total Action				48 986,74		0,02
Total Coupons				48 986,74		0,02
Total METROPOLE AVENIR EUROPE				213 635 763,93		100,00