



MEESCHAERT

Asset Management



RAPPORT ANNUEL

MAM ASIA

31 DECEMBRE 2014

Société de gestion : Meeschaert Asset Management
Siège social : 12 Rond-Point des Champs-Élysées 75008 Paris
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Publication des prix d'émissions et de rachats : tenue à disposition des porteurs de parts chez la société de gestion

SOMMAIRE

MAM ASIA

RAPPORT DE GESTION

Orientation des placements	2
Politiques d'investissement	7

COMPTES ANNUELS

Bilan Actif	9
Bilan Passif	11
Hors Bilan	12
Compte de résultat	13

COMPTES ANNUELS - ANNEXES

Règles et méthodes comptables	14
Evolution de l'actif net	17
Complément d'information 1	18
Complément d'information 2	19
Ventilation par nature des créances et dettes	20
Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument	21
Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors bilan	22
Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par maturité résiduelle	23
Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par devise de cotation	24
Affectation du résultat	25
Résultats et autres éléments	27
Inventaire	28
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	30

RAPPORT DE GESTION

1 – Orientation des placements

CLASSIFICATION :

Actions internationales.

OPCVM d'OPC :

Non.

OBJECTIF DE GESTION :

MAM Asia est un FCP dont l'objectif de gestion est d'offrir une croissance du capital à long terme par le biais d'un portefeuille investi en actions d'entreprises d'Asie du sud-est, de la Chine, du Japon ou de l'Asie en général.

A titre purement indicatif, l'indicateur de performance a posteriori composé de 85% de l'indice MSCI ASIA excluding JAPAN Net Total Return et de 15% de l'indice Topix Net Total Return pourra être utilisé comme indicateur de comparaison a posteriori de la performance.

INDICATEUR DE REFERENCE :

L'approche de gestion ne consiste pas à répliquer un étalon de référence ; des comparaisons à l'indicateur de performance composé de 85 % de MSCI AC Asia Index excluding Japan Net Total Return et de 15 % de Topix Net Total Return restent cependant possibles à long terme.

Le MSCI AC Asia excluding Japan Index NTR est un indicateur composite publié par Morgan Stanley qui regroupe les sociétés cotées en Asie hors Japon. Il est calculé dividendes réinvestis.
Ticker Bloomberg : NDUECAXJ.

Le Topix NTR est l'indicateur de la première section de la bourse de Tokyo qui comprend les plus importantes sociétés cotées du Japon. Il est calculé dividendes réinvestis.
Ticker Bloomberg : TPXNTR.

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT :

Stratégies utilisées

Notre approche est une gestion active de conviction sans a priori de style. Le Fonds recherche à travers une analyse économique fondamentale les zones offrant le meilleur potentiel de croissance à long terme. La sélection des valeurs s'effectue ensuite par pays et par secteur économique en s'appuyant sur la combinaison d'un certain nombre de critères qualitatifs tels que la visibilité de l'activité des sociétés et selon les principes d'évaluation propres à l'analyse financière.

Actifs (hors dérivés intégrés)**Actions :**

Le portefeuille est en permanence investi à hauteur de 60 % de l'actif net en grandes capitalisations asiatiques. La zone géographique d'investissement couvre toute l'Asie comprenant les pays d'Asie du Sud-est, la Chine, le Japon.

Titres de créance, instruments du marché monétaire et obligations :

A titre accessoire, le Fonds peut investir sur les titres de créances négociables et les obligations d'état ou d'émetteurs privés.

Pour ce qui concerne les titres de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. Elle ne s'appuie pas exclusivement sur les notations fournies par les agences de notation et met en place une analyse du risque de crédit et prend les dispositions nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres, afin de décider de les céder ou les conserver. La société de gestion ne recourt pas mécaniquement à ces notations mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note.

Le Fonds n'investira pas dans des titres de notation inférieure à B- ou non notés (notation composite Standard & Poor's ou équivalent Moody's), sans privilégier de zone géographique. Les investissements sur des produits de taux ne seront mis en œuvre que dans les situations où la stratégie globale d'investissement de la société de gestion considère les marchés d'actions baissiers sur une période durable.

Parts ou actions d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle:

La détention de parts ou d'actions d'autres OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, gérés par Meeschaert Asset Management ou d'autres sociétés de gestion, de classification « Monétaires court terme » ou « Actions Internationales » ne dépassera pas 10 % de l'actif net.

La gestion de la trésorerie sera effectuée en titres du marché monétaire (TCN et fonds monétaires gérés par Meeschaert Asset Management).

Instruments dérivés

Le gérant pourra investir sur les instruments dérivés suivants :

Nature des marchés d'intervention :

- ◆ Réglementés ;
- ◆ Organisés ;
- ◇ De gré à gré ;

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

- ◆ Action ;
- ◇ Taux ;
- ◆ Change ;
- ◇ Crédit ;
- ◇ Autres risques (à préciser) ;

Nature des interventions : l'ensemble des opérations devant être limité à la réalisation de l'objectif de gestion :

- ◆ Couverture ;
- ◆ Exposition ;
- ◆ Arbitrage ;
- ◇ Autres natures ;

Nature des instruments utilisés :

- ◆ Futures ;
- ◆ Options ;
- ◇ Swaps ;
- ◇ Change à terme ;
- ◇ Dérivés de crédit ;
- ◇ Autres natures à préciser) ;

La stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :

- ◆ Couverture du risque de taux ;
- ◇ Couverture du risque de crédit ;
- ◆ Couverture du risque actions ;
- ◆ Couverture du risque de change ;
- ◆ Reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, à des risques : actions et change ;(sans surexposition)
- ◇ Autre stratégie ;

Les contrats à terme sont utilisés comme instruments, peu onéreux et liquides, pour couvrir l'exposition globale du portefeuille au risque d'actions ou de change ou reconstituer une position synthétique.

Les options sur les marchés à terme de change sont utilisés pour protéger le portefeuille contre une baisse de la devise ou reconstituer une position synthétique.

Il ne sera pas recherché de surexposition.

La somme de ces engagements est limitée à 100% de l'actif net.

Titres intégrant des dérivés:

Néant, sauf bons de souscription (maximum 10% de l'actif net).

Dépôts :

Néant.

Emprunts d'espèces :

Dans le cadre de son fonctionnement normal (souscription/rachats) et dans la limite de 10 % de son actif, l'OPCVM peut se trouver temporairement en position débitrice et avoir recours dans ce cas à l'emprunt d'espèces.

Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres :

Néant.

La méthode choisie par la société de gestion pour mesurer le risque global de l'OPCVM qu'elle gère est la méthode de calcul de l'engagement

PROFIL DE RISQUE :

Le FCP sera investi dans des instruments financiers sélectionnés par le gérant dans le cadre de la stratégie d'investissement décrite au paragraphe précédent. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés financiers sur lesquels le FCP sera investi.

La valeur liquidative est susceptible de connaître une volatilité du fait des instruments financiers qui composent son portefeuille. Dans ces conditions, le capital investi pourrait ne pas être intégralement restitué y compris pour un investissement réalisé sur la durée de placement recommandée.

Les principaux risques auxquels s'expose l'investisseur sont :Risque de perte en capital :

Le fonds répercutera les baisses des marchés actions et/ou obligations à hauteur de son niveau d'investissement sur ces marchés. L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et qu'il peut ne pas récupérer le capital initialement investi.

Risque action :

Le fonds peut, à tout moment, être totalement ou partiellement sensible aux variations de cours affectant les marchés actions. La valeur des investissements et le revenu qui en découle peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le capital initialement investi. La valeur d'un portefeuille peut être affectée d'une part par l'évolution des résultats des entreprises et leurs activités économiques et d'autre part, par des facteurs extérieurs tels que des développements politiques et économiques ou des changements de politique de la part de certains gouvernements. Ainsi, en cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds pourra baisser.

Risque pays lié à l'investissement sur les titres émis par les pays émergents :

Les actions cotées sur des marchés des pays émergents peuvent offrir une liquidité plus restreinte voire ne plus être négociables momentanément, du fait notamment de l'absence d'échanges sur le marché ou de restrictions réglementaires. En outre, les mouvements de baisse peuvent être plus marqués et plus rapides que dans les pays développés créant ainsi un risque de volatilité.

Risque de change :

Une part de l'actif pouvant être libellée dans des devises différentes de la devise de référence du portefeuille, l'Euro, le fonds peut être affectée selon le sens des opérations, à la baisse (en cas d'achat) ou à la hausse (en cas de vente), par une modification ou par toute fluctuation des taux de change.

Risque lié à la gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés. Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Risque lié aux dérivés :

Le recours aux instruments dérivés peut induire une baisse de l'actif net plus significative que celle des marchés investis.

Risques accessoires :

Ces risques sont accessoires car la gestion n'expose pas le Fonds au-delà de 10 % de son actif.

Risque de taux :

Le fonds sera investi en obligations ou autres titres à revenu fixe qui peuvent enregistrer des performances négatives suite à des fluctuations du niveau des taux d'intérêt. En règle générale, les cours des titres à revenu fixe grimpent lorsque les taux d'intérêt chutent et baissent lorsque les taux remontent. Ainsi, en cas de hausse des taux d'intérêts, la valeur des actifs investis peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Risque de crédit :

Le fonds peut être investi en titres de créances ou obligations d'émetteurs privés ou publics et ainsi être exposé au risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur ou de défaillance de l'émetteur. Le niveau de risque de crédit est variable en fonction des anticipations, des maturités et du degré de confiance en chaque émetteur ce qui peut réduire la liquidité des titres de tel ou tel émetteur et avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du Fonds, notamment, en cas de liquidation par le Fonds de ses positions dans un marché au volume de transactions réduit.

Garantie ou protection : Néant.

DUREE MINIMALE DE PLACEMENT RECOMMANDEE :

5 ans.

| COMMISSAIRE AUX COMPTES

Xavier Lhote

2 – Politique d'investissement

L'année écoulée a été une nouvelle fois favorable aux marchés d'Asie, en particulier en Inde, en Chine ou au Japon. La très forte baisse du yen contre le dollar et toute devise, dans un plan économique de grand ensemble destiné à sortir le pays de la déflation, a permis fin 2014 une forte hausse du marché sur des niveaux inconnus depuis de nombreuses années. Ce plan comporte un premier objectif de réformes structurelles, qui concerne par exemple la politique de libre-échange avec les Etats-Unis ou la hausse des salaires dont on commence à voir les premiers effets. La deuxième flèche, c'est le terme employé par le gouvernement, concerne la politique fiscale avec une diminution très attendue de l'impôt sur les sociétés. Enfin, la troisième concerne la politique monétaire. De grande ampleur, elle porte sur une facilitation quantitative destinée à accroître considérablement la taille du bilan de la banque centrale. Dans le but d'augmenter la base monétaire, la BOJ rachète les emprunts d'Etat tout en étendant la durée de vie moyenne du stock en circulation. Les achats directs dans le marché d'ETF ou de fonds cotés sont réalisés conjointement avec les systèmes de retraite, comme la Poste, qui redirigent leurs investissements vers les actions, sans oublier les particuliers eux-mêmes incités par des dégrèvements fiscaux. Les élections générales de décembre ont donné au Premier Ministre un vaste accord citoyen à ce plan même si les chiffres trimestriels du PIB et de l'inflation demeurent peu convaincants.

En Inde c'est l'élection de M. Modi et l'absence d'un gouvernement de coalition qui a favorisé la performance du marché en créant la possibilité d'une croissance forte. L'espoir est aussi fondé d'une certaine façon sur le modèle japonais, avec plusieurs flèches. Elles impliquent le passage d'une économie de service à une économie manufacturière, une amélioration sensible de la gouvernance, susceptible d'attirer les investissements étrangers, et la réactivation du système fédéral.

La Chine s'est distinguée en fin d'année avec l'envolée de Shanghai à la suite de l'ouverture programmée de son accès aux investisseurs étrangers et la possibilité offerte aux investisseurs chinois de traiter à Hong Kong et bientôt à Shenzhen. Le développement des volumes devrait cependant prendre du temps compte tenu d'une réglementation complexe, mais paraît néanmoins très prometteuse globalement. Des chiffres de croissance un peu plus faibles qu'attendus de l'activité n'ont d'ailleurs pas atteint le moral des investisseurs. La croissance reste sur des niveaux exceptionnellement élevés pour une économie maintenant de la taille de celle des Etats-Unis.

Les performances des marchés du Sud-Est sont restées quant à elles assez modestes. L'Indonésie a connu à son tour des élections présidentielles qui n'ont pas dégelé le marché mais qui prètent à l'optimisme quant à la confiance des étrangers. Les Philippines, sont avec ce dernier pays, toujours très attractives au regard de leur dimension démographique. La pondération a été sensiblement relevée au Japon autour de 30 pc avec le renforcement dans la technologie de position comme Fanuc, Keyence ou TDK, leaders de la robotique et de la connectique. L'espoir de reflation a conduit à l'achat de Mitsubishi Estate, qui mène brillamment la rénovation de son patrimoine dans le centre de Tokyo. Nintendo devrait retrouver un peu de son lustre passé grâce à la mise en ligne partielle d'une galerie de caractères renommée dans l'industrie des jeux électroniques. La Chine et Hong Kong ont été aussi renforcés avec la participation à l'IPO d'Alibaba, société leader en Chine de l'e-commerce et les achats de China Life qui détient un portefeuille très représentatif du marché de Shanghai, ou de China Mobile, en situation de leader des mobiles et à la tête du plus grand réseau mondial de données. Il faut noter l'achat de Wuxi Pharma, société de biopharmacie en forte croissance dans le secteur incontournable de la santé pour un pays aussi peuplé et vieillissant. Le marché immobilier à Hong Kong n'a pas connu de faiblesse prononcée, toujours porté par ailleurs par la parité quasi fixe de la devise face au dollar américain. L'Inde a également été renforcée avec, de nouveau, l'achat de Tata Motors dont le succès des marques anglaises Jaguar et Land Rover reste spectaculaire. En Corée du Sud la position a été ouverte avec l'achat de SK Telecom dans l'espoir d'un renouveau de la Bourse en cas de réalignement compétitif du won sur la monnaie japonaise.

Performance

Sur la période de référence du 31 Décembre 2013 au 31 Décembre 2014, la performance du fonds ressort à : 13.81 %.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'O.P.C.

Changements intéressant le Fonds intervenus au cours de l'exercice :

A compter du 19/09/2014, le Dépositaire est BNP Paribas Securities Services et le Gestionnaire comptable par délégation est BNP Paribas Fund Services France (respectivement en lieu et place de la financière Meeschaert et de Meeschaert Asset Management).

3 – Déontologie

Instruments financiers du Groupe investis dans l'OPC

Cette information figure dans l'annexe du rapport annuel au niveau du complément d'information 1.

Critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance

Les critères ESG ne sont pas déterminants dans la politique d'investissement du fonds. Cependant, il existe une recherche interne dédiée à l'évaluation des comportements sociaux et environnementaux des entreprises, ainsi qu'à l'analyse de leur gouvernance. Cette dernière est accessible à tous les gérants de Meeschaert Asset Management, qui peuvent s'y référer à tout moment.

Politique de sélection des intermédiaires

Le choix des intermédiaires financiers fait l'objet d'un ensemble formalisé de procédures. MAM a établi une politique de sélection des intermédiaires dans laquelle elle définit les critères de choix et la manière dont elle contrôle la qualité d'exécution des prestataires sélectionnés. La politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers est disponible sur le site internet de MAM dans la partie informations réglementaires.

Politique des droits de vote

Conformément à l'article 322-75 du règlement général de l'AMF, Meeschaert Asset Management élabore un document sur la politique de vote qu'elle a adoptée. Ce document peut être consulté au siège de la société de gestion 12 Rond-point des Champs-Élysées à Paris ou sur le site /www.meeschaertisr.com.

COMPTES ANNUELS

1 – Bilan Actif

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	28 951 804,62	25 609 526,82
Actions et valeurs assimilées	28 951 804,62	25 609 526,82
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	28 951 804,62	25 609 526,82
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	-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé - Titres de créances négociables	-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé - Autres titres de créances	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres d'organismes de placement collectif	-	-
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
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	-	-
Les autres organismes non européens	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Créances représentatives de titres reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres prêtés	-	-
Titres empruntés	-	-
Titres donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Autres instruments financiers	-	-

Créances	23 812,15	40 789,03
Opérations de change à terme de devises		
Autres	23 812,15	40 789,03
Comptes financiers	251 622,22	1 044 967,26
Liquidités	251 622,22	1 044 967,26
TOTAL DE L'ACTIF	29 227 238,99	26 695 283,11

2 – Bilan Passif

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Capitaux Propres		
Capital	27 210 926,76	25 279 289,31
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	-	-
Report à nouveau (a)	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	2 056 244,71	938 565,42
Résultat de l'exercice (a,b)	-165 277,84	-154 063,16
Total des capitaux propres (=Montant représentatif de l'actif net)	29 101 893,63	26 063 791,57
Instruments financiers	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Dettes représentatives de titres donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	55 527,18	631 491,54
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	55 527,18	631 491,54
Comptes financiers	69 818,18	-
Concours bancaires courants	69 818,18	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	29 227 238,99	26 695 283,11

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

3 – Hors Bilan

	Exercice 31/12/2014
OPERATIONS DE COUVERTURE	Néant
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	-
Engagement de gré à gré	-
Autres engagements	-
AUTRES OPERATIONS	Néant
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	-
Engagement de gré à gré	-
Autres engagements	-

4 – Compte de résultat

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions et valeurs assimilées	451 474,55	502 210,79
Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
Produits sur titres de créances	18 006,58	49,25
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	61,25	-
Autres produits financiers	-	-
Total I	469 542,38	502 260,04
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	-177,90	-
Autres charges financières	-	-
Total II	-177,90	-
Résultat sur opérations financières (I+II)	469 364,48	502 260,04
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-634 673,98	-655 964,12
Résultat net de l'exercice (I+II+III+IV)	-165 309,50	-153 704,08
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	31,66	-359,08
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I+II+III+IV+V+VI)	-165 277,84	-154 063,16

COMPTES ANNUELS – ANNEXES

1 – Règles et méthodes comptables

L'organisme s'est conformé au règlement ANC n° 2014-01 du 14 janvier 2014 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

La devise de comptabilité est l'Euro.

Toutes les valeurs mobilières qui composent le portefeuille ont été comptabilisées au coût historique, frais exclus.

Les titres et instruments financiers à terme ferme et conditionnel détenus en portefeuille libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité sur la base des taux de change relevés à Paris au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et lors de l'arrêt des comptes selon les méthodes suivantes :

Valeurs mobilières

Les titres cotés : à la valeur boursière - coupons courus inclus (cours clôture jour).

Toutefois, les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation, ou cotées par des contributeurs et pour lequel le cours a été corrigé, de même que les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion (ou du conseil d'administration pour une Sicav), à leur valeur probable de négociation. Les prix sont corrigés par la société de gestion en fonction de sa connaissance des émetteurs et/ou des marchés.

Les O.P.C. : à la dernière valeur liquidative connue, à défaut à la dernière valeur estimée. Les valeurs liquidatives des titres d'organismes de placements collectifs étrangers valorisant sur une base mensuelle, sont confirmées par les administrateurs de fonds. Les valorisations sont mises à jour de façon hebdomadaire sur la base d'estimations communiquées par les administrateurs de ces OPC et validées par le gérant.

Les ETF. : à la dernière valeur liquidative connue, à défaut à la dernière valeur estimée.

Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui applicable à des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur. En l'absence de sensibilité, les titres d'une durée résiduelle égale à trois mois sont valorisés au dernier taux jusqu'à l'échéance et ceux acquis à moins de trois mois, les intérêts sont linéarisés.

Les EMTN font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

Instruments financiers à terme et conditionnels

FUTURES : cours de compensation jour.

L'évaluation hors bilan est calculée sur la base du nominal, de son cours de compensation et, éventuellement, du cours de change.

OPTIONS : cours de clôture jour ou, à défaut, le dernier cours connu.

Options OTC : ces options font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'évaluation hors bilan est calculée en équivalent sous-jacent en fonction du delta et du cours du sous-jacent et, éventuellement, du cours de change.

Cas particulier : Floor : ces options sont valorisées par des contreparties tierces à partir d'un modèle d'actualisation Marked- to-market basé sur une volatilité et une courbe de taux de marché vérifiées par le gérant et pris à la clôture du marché chaque jeudi.

CHANGE A TERME : réévaluation des devises en engagement au cours du jour le report / déport calculé en fonction de l'échéance du contrat.

Swaps de taux :

- pour les swaps d'échéance inférieure à trois mois, les intérêts sont linéarisés.
- les swaps d'échéance supérieure à trois mois sont revalorisés à la valeur du marché.

Les produits synthétiques (association d'un titre et d'un swap) sont comptabilisés globalement. Les intérêts des swaps à recevoir dans le cadre de ces produits sont valorisés linéairement.

Les assets swaps et les produits synthétiques sont valorisés sur la base de sa valeur de marché. L'évaluation des assets swaps est basée sur l'évaluation des titres couverts à laquelle est retranchée l'incidence de la variation des spreads de crédit. Cette incidence est évaluée à partir de la moyenne des spreads communiqués par 4 contreparties interrogées mensuellement, corrigée d'une marge, en fonction de la notation de l'émetteur.

L'engagement hors bilan des swaps correspond au nominal.

Swaps structurés (swaps à composante optionnelle) : ces swaps font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'engagement hors bilan de ces swaps correspond à la valeur nominale.

Le cours d'évaluation des Crédit Défaut Swaps (CDS) émane d'un contributeur qui nous est fourni par la société de gestion.

L'engagement hors bilan des CDS correspond à la valeur nominale.

Frais de gestion

- 2.392 TTC maximums, de l'Actif Net.

La dotation est calculée sur la base de l'actif net, déduction faite des actions et parts d'O.P.C. Ces frais, n'incluant pas les frais de transaction, seront directement imputés au compte de résultat du Fonds.

Ces frais recouvrent tous les frais facturés à l'OPC, à l'exception des frais de transaction. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiaires (courtage, impôts de bourse,...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Frais de gestion indirects

Néant.

Commission de surperformance :

Néant.

Rétrocession de frais de gestion

Néant.

Méthode de comptabilisation des intérêts

Les revenus sont comptabilisés selon la méthode des revenus encaissés.

Affectation des résultats réalisés

Capitalisation.

Affectation des plus-values nettes réalisées

Capitalisation.

Changements intéressant le Fonds intervenus au cours de l'exercice :

Néant.

Annexe

Les comptes annuels sont présentés conformément aux dispositions du Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 et ses modifications successives. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables selon le règlement antérieur ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs. Les modifications portent donc essentiellement sur la présentation des documents de synthèse et sur la nomenclature des OPC, le montant global des OPC demeure inchangé.

Afin d'assurer la comparabilité des états de synthèse de l'exercice avec ceux de l'exercice précédent, les modifications ont été effectuées sur la présentation des données de l'exercice N-1 comme suit et peuvent être détaillées de la manière suivante :

- La sous-rubrique «OPCVM et Fonds d'investissement à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays» correspond à l'ancienne sous-rubrique «OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale».
- La sous-rubrique «Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne» correspond à l'ancienne sous-rubrique «OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT».
- La sous-rubrique «Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations cotés» correspond à l'ancienne sous-rubrique «Fonds d'investissement et FCC cotés».
- La sous-rubrique «Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations non cotés» correspond à l'ancienne sous-rubrique «Fonds d'investissement et FCC non cotés».
- La sous-rubrique «Autres organismes non européens» a été introduite par le Règlement n° 2014-01.

2 – Evolution de l'actif net

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Actif net en début d'exercice	26 063 791,57	25 206 484,92
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.V.M.)	3 466 308,63	4 106 864,06
Rachats (sous déduction des commissions acquises à l'O.P.C.V.M.)	-3 954 121,51	-3 481 241,13
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	4 817 902,52	4 789 036,23
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 101 837,41	-2 784 775,65
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Frais de transaction	-1 041 447,94	-1 062 474,44
Différences de change	-621 520,02	-
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 638 127,29	-556 398,34
Différence d'estimation exercice N	6 683 869,03	5 045 741,74
Différence d'estimation exercice N-1	-5 045 741,74	-5 602 140,08
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-	-
Différence d'estimation exercice N	-	-
Différence d'estimation exercice N-1	-	-
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	-165 309,50	-153 704,08
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	29 101 893,63	26 063 791,57

3 – Complément d'information 1

	Exercice 31/12/2014
Engagements reçus ou donnés	
Engagements reçus ou donnés (garantie de capital ou autres engagements) (*)	-
Valeur actuelle des instruments financiers inscrits en portefeuille constitutifs de dépôts de garantie	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe	
Dépôts	-
Actions	-
Titres de taux	-
OPCVM	-
Acquisitions et cessions temporaires sur titres	-
Swaps (en nominal)	-
Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire	
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

(*) Pour les OPCVM garantis, l'information figure dans les règles et méthodes comptables

4 – Complément d'information 2

		Exercice 31/12/2014	
Emissions et rachats pendant l'exercice comptable		Nombre de titres	
Catégorie C (Devise : EUR)			
Nombre de titres émis		103 488,295	
Nombre de titres rachetés		118 939,193	
Commissions de souscription et/ou de rachat		Montant (EUR)	
Commissions de souscription acquises à l'OPCVM		-	
Commissions de rachat acquises à l'OPCVM		-	
Commissions de souscription perçues et rétrocédées		12 330,3300	
Commissions de rachat perçues et rétrocédées		450,6700	
Frais de gestion		Montant (EUR)	% de l'actif net moyen
Catégorie C (Devise : EUR)			
Frais de gestion et de fonctionnement	(*)	634 673,9800	2,39
Commissions de surperformance		-	-
Autres frais		-	-
Rétrocessions de frais de gestion (toutes parts confondues)		-	-

(*) Pour les OPCVM dont la durée d'exercice n'est pas égale à 12 mois, le pourcentage de l'actif net moyen correspond au taux moyen annualisé.

5 – Ventilation par nature des créances et dettes

	Exercice 31/12/2014
Ventilation par nature des créances	
Déposit euros	-
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	-
Valorisation des achats de devises à terme	-
Contrevaleur des ventes à terme	-
Autres débiteurs divers	-
Coupons à recevoir	23 812,15
TOTAL DES CREANCES	23 812,15
Ventilation par nature des dettes	
Déposit euros	-
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	-
Provision charges d'emprunts	-
Valorisation des ventes de devises à terme	-
Contrevaleur des achats à terme	-
Frais et charges non encore payés	55 527,18
Autres créditeurs divers	-
Provision pour risque des liquidités de marché	-
TOTAL DES DETTES	55 527,18

6 – Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Exercice 31/12/2014
Actif	Néant
Obligations et valeurs assimilées	-
Obligations indexées	-
Obligations convertibles	-
Titres participatifs	-
Autres Obligations et valeurs assimilées	-
Titres de créances	-
<i>Négoiés sur un marché réglementé</i>	-
Bons du Trésor	-
Autres TCN	-
Autres titres de créances	-
<i>Non négociés sur un marché réglementé</i>	-
Passif	Néant
Opérations de cession sur instruments financiers	-
Actions	-
Obligations	-
Autres	-
Hors-bilan	Néant
Opérations de couverture	-
Taux	-
Actions	-
Autres	-
Autres opérations	-
Taux	-
Actions	-
Autres	-

7 – Ventilation par nature de taux des postes d’actif, de passif et de hors bilan

	Taux Fixe	Taux Variable	Taux révisable	Autres
Actif	Néant	Néant	Néant	
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	251 622,22
Passif	Néant	Néant	Néant	
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes Financiers	-	-	-	69 818,18
Hors-bilan	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

8 – Ventilation par maturité résiduelle

	[0 - 3 mois]]3 mois - 1 an]]1 - 3 ans]]3 - 5 ans]	> 5 ans
Actif		Néant	Néant	Néant	Néant
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de Créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	251 622,22	-	-	-	-
Passif		Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	69 818,18	-	-	-	-
Hors-bilan	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

9 – Ventilation par devise de cotation

	HKD	JPY	MYR	PHP	USD
Actif					
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées	8 180 916,20	9 457 263,20	853 306,80	2 014 791,91	6 296 484,57
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Titres d'OPC					
Opérations temporaires sur titres					
Autres instruments financiers					
Créances	1,00	11 079,08			
Comptes financiers					
Passif	Néant	Néant	Néant	Néant	
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Dettes					
Comptes financiers					69 818,18
Hors-bilan	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations de couverture					
Autres opérations					

Seules les cinq devises dont le montant le plus représentatif composant l'actif net sont incluses dans ce tableau

10 – Affectation des résultats

CATEGORIE DE CLASSE : C (DEVISE : EUR)

- Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	-165 277,84	-154 063,16
TOTAL	-165 277,8400	-154 063,1600
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-165 277,84	-154 063,16
TOTAL	-165 277,8400	-154 063,1600
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat :		
provenant de l'exercice		0,00
provenant de l'exercice N-1		0,00
provenant de l'exercice N-2		0,00
provenant de l'exercice N-3		0,00
provenant de l'exercice N-4		0,00

- **Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes**

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	2 056 244,71	938 565,42
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
TOTAL	2 056 244,7100	938 565,4200
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	2 056 244,71	938 565,42
TOTAL	2 056 244,7100	938 565,4200
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

11 – Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

CATEGORIE DE CLASSE : C (DEVISE : EUR)

	31-déc.-10	30-déc.-11	31-déc.-12	31-déc.-13	31-déc.-14
Valeur liquidative (en EUR)					
Parts C	29,10	26,39	31,40	31,78	36,17
Actif net (en k €)	19 683,56	21 320,57	25 206,48	26 063,79	29 101,89
Nombre de titres					
Parts C	676 216,208	807 819,291	802 728,092	819 969,925	804 519,027
Date de mise paiement	31/12/2010	30/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	-	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)					
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)					
Crédit d'impôt unitaire (*)	-	-	-	-	-
personnes physiques (en €)					
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes					
Parts C	-	-	-	1,14	2,55
Capitalisation unitaire sur résultat					
Parts C	-0,01	0,19	-0,02	-0,18	-0,20

(*) Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

12 – Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2014

Éléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise Cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Actions et Valeurs assimilées				28 951 804,62	99,48
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	7 500,00	103,94	USD	642 080,55	2,21
AYALA LAND	2 000 400,00	33,70	PHP	1 238 398,85	4,26
BAIDU SPONSORED ADR CL.A	7 300,00	227,97	USD	1 370 711,64	4,71
CATHAY FCIAL HOLD.GDR REG-S	413,00	14,30	USD	4 864,43	0,02
CHEUNG KONG HOLDINGS	800,00	130,30	HKD	11 069,34	0,04
CHINA LIFE INSURANCE S.H	650 000,00	30,45	HKD	2 101 784,01	7,22
CHINA MOBILE	150 000,00	90,50	HKD	1 441 541,89	4,95
CHINA RENJI MEDICAL GROUP	1 200,00	0,35	HKD	44,60	0,00
CITY DEVELOPMENTS	929,00	10,27	SGD	5 941,48	0,02
DBS GROUP HOLDINGS	457,00	20,60	SGD	5 862,62	0,02
DIGITAL CHINA HOLDINGS LTD	4 000,00	7,19	HKD	3 054,05	0,01
DR REDDYS LABORATORIES ADR	12 500,00	50,45	USD	519 417,68	1,78
ESPRIT HOLDINGS	235,00	9,28	HKD	231,58	0,00
FANUC	8 500,00	19 945,00	JPY	1 167 338,02	4,01
HAW PAR CORP LTD	598,00	8,52	SGD	3 172,85	0,01
HONG KONG LAND HOLDINGS	100 000,00	6,76	USD	556 791,04	1,91
HOYA	15 000,00	4 105,00	JPY	423 982,65	1,46
HUTCHISON WHAMPOA ORD	785,00	89,25	HKD	7 439,87	0,03
I CABLE COMMUNICATIONS	2 828,00	0,71	HKD	213,22	0,00
INFOSYS TECHN.ADR SPONSORED	45 000,00	31,46	USD	1 166 048,93	4,01
KEYENCE	3 500,00	53 810,00	JPY	1 296 805,07	4,46
KIRIN HOLDINGS	100 000,00	1 497,00	JPY	1 030 778,76	3,54
KLCC PROPERTY HOLDINGS BHD	375 000,00	6,71	MYR	592 435,19	2,04
LENOVO GROUP	750 000,00	10,20	HKD	812 360,62	2,79
MITSUBISHI ESTATE	37 000,00	2 555,50	JPY	651 060,39	2,24
MORI SEIKI	50 000,00	1 511,00	JPY	520 209,32	1,79
MTR	200 000,00	31,80	HKD	675 374,32	2,32
NINTENDO CO LTD	7 500,00	12 605,00	JPY	650 950,22	2,24
OVERSEA-CHINESE 4.2% 03-31/12/20	9 075,00	1,03	SGD	5 792,68	0,02
PETRONAS GAS	50 000,00	22,16	MYR	260 871,61	0,90
PT CIPUTRA PROPERTY TBK	12 926 600,00	845,00	IDR	724 522,72	2,49
PTT PUBLIC FOREIGN RGD	75 000,00	324,00	THB	608 869,96	2,09
SATS	34 042,00	3,05	SGD	64 658,18	0,22
SEVEN AND I HOLDINGS	32 510,00	4 358,50	JPY	975 658,16	3,35
SHISEIDO	50 000,00	1 693,00	JPY	582 868,55	2,00
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	300 664,00	3,90	SGD	730 221,45	2,51
SK TELECOM ADR SPONSORED	2 500,00	27,01	USD	55 617,33	0,19
SM PRIME HOLDINGS	2 480 266,00	17,04	PHP	776 393,06	2,67

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise Cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR SPONS	50 000,00	22,38	USD	921 670,37	3,17
TATA MOTORS ADR	12 500,00	42,28	USD	435 301,87	1,50
TDK	22 500,00	7 160,00	JPY	1 109 274,94	3,81
TENCENT HLDG SHS TEMPORARY TRADI	87 500,00	112,50	HKD	1 045 316,98	3,59
TINGYI CAYMAN ISLANDS HOLDING	500 000,00	17,72	HKD	940 851,65	3,23
WANT WANT CHINA	500 000,00	10,22	HKD	542 635,66	1,86
WHARF HOLDINGS	100 728,00	56,00	HKD	598 998,41	2,06
WUXI PHARMATECH SPONS.ADR	22 500,00	33,67	USD	623 980,73	2,14
YAHOO JAPAN	350 000,00	435,00	JPY	1 048 337,12	3,60
Instruments financiers à terme				0,00	0,00
Appels de marge				0,00	0,00
Swaps				0,00	0,00
Créances				23 812,15	0,08
Dettes				-55 527,18	-0,19
Dépôts					
Autres comptes financiers				181 804,04	0,62
TOTAL DE L'ACTIF NET				29 101 893,63	100,00



RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Le rapport du commissaire aux comptes est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.