

ERES SAINT HONORE CHINE

Rapport Annuel au 31 mars 2011

1. Rapport de gestion

- **Identification de l'OPCVM**
 - o Nature juridique
 - o Classification
 - o Affectation des résultats
 - o Orientation de placement
 - o Changements intervenus au cours de l'exercice
- **Politique d'investissement**
 - o Politique d'investissement du FCPE
 - o Rapport de gestion du fonds maître
- **Divers**
 - o Frais facturés au FCPE
 - o Procédure de sélection des intermédiaires
 - o Politique de vote
 - o Inventaire du portefeuille

2. Rapport du Contrôleur Légal des Comptes

- **Comptes certifiés**
 - o Bilan et hors bilan
 - o Compte de résultat
 - o Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs
 - o Evolution de l'actif net
 - o Complément d'informations

1. Rapport de gestion

Identification de l'OPCVM

Nature juridique : Fonds multi-entreprises régi par les dispositions de l'article 214-39 du Code Monétaire et Financier

Classification : actions internationales

Affectation des résultats : Capitalisation

Orientation de placement : ERES SAINT HONORE CHINE est un FCPE nourricier du FCP SAINT HONORE CHINE. SAINT HONORE CHINE est géré de façon « discrétionnaire » en investissant entre 60% et 100% de son actif net en actions et autres titres assimilés négociés sur des marchés réglementés de sociétés dont l'activité est majoritairement liée à la Chine. Ces sociétés sont cotées principalement à HONG- KONG, SHANGHAÏ et SHENZEN, mais aussi sur d'autres bourses comme NEW YORK, SINGAPOUR et TAIPEI

Changements intervenus au cours de la période : néant

Politique d'investissement

Stratégie d'investissement

Le FCPE s'est ouvert le 9 juillet 2010.

Au cours de l'exercice, le FCPE est resté investi en totalité dans le fonds SAINT HONORE CHINE part A, et à titre accessoire en liquidités.

Performance du FCPE ERES SAINT HONORE CHINE

	Performances des parts au 31/03/2011	Indicateurs de référence MSCI CHINA
Parts P (date de création 09/07/10)	-2.93%	+0.02%
Parts M	non activée	
Parts F	non activée	

ERES SAINT HONORE CHINE est un fonds d'épargne salariale qui permet de bénéficier des résultats de gestion de EDRAM à travers un investissement à 100% dans le Fonds SAINT HONORE CHINE.

Rapport de gestion du fonds Maître

Le marché a été marqué par une forte volatilité, la Chine ayant progressivement ajusté sa politique de contrôle macroéconomique sur fond de reprise de la croissance de l'activité et d'accentuation des tensions inflationnistes. Après les vastes plans de relance ayant été mis en place au lendemain de la crise financière, la restructuration de l'économie a de nouveau figuré au premier rang des priorités de Pékin, tout particulièrement dans le cadre du prochain 12^{ème} plan quinquennal. Ayant vu la croissance du PIB s'accélérer pendant 4 trimestres consécutifs après le creux atteint au premier trimestre 2009, ainsi qu'en raison de la vigueur des chiffres du commerce, les autorités chinoises ont commencé à affiner leur politique en tentant dans un premier temps de faire ralentir le secteur immobilier. Toutefois, suite à l'éclatement de la crise de la dette souveraine en Europe, la spirale du resserrement a été quelque peu assouplie eu égard aux inquiétudes entourant la croissance, et ce, jusqu'à ce que la hausse des prix à la consommation commence à devenir menaçante. Le premier relèvement des taux d'intérêt intervenu en octobre 2010 a marqué le début du cycle de resserrement monétaire. La hausse du ratio des réserves obligatoires a été fréquemment utilisée afin d'absorber une partie des liquidités sur le marché. Sous l'effet de la volatilité du marché, l'appétit pour le risque des investisseurs s'est émoussé, et ce, en dépit du fait que la valorisation du marché chinois soit tombée en-deçà de sa moyenne historique et que la Chine continue d'être l'une des principales économies du monde progressant à l'un des rythmes les plus rapides avec une croissance du PIB de 10,3 % en 2010. Nous avons entamé l'année en surexposant le portefeuille aux valeurs cycliques et à bêta élevé. Tirant avantage de la correction intervenue au second trimestre, nous avons arbitré les secteurs défensifs au profit de ceux des matériaux et de l'industrie. Ce positionnement nous a aidé à surperformer au cours du rebond du marché au second semestre 2010. Le premier trimestre 2011 s'est révélé être une période difficile, mais nous sommes restés fidèles à notre approche basée sur la recherche fondamentale et les niveaux de valorisation. Nous sommes en effet convaincus que notre style sera synonyme d'excellentes performances pour les investisseurs sur le long terme. Bien que nous ayons pris part à l'introduction en bourse de Chongqing Rural Commercial Bank, laquelle nous a d'ailleurs permis de générer des gains solides, notre portefeuille est néanmoins demeuré sous-exposé aux banques chinoises. La menace imminente représentée par les véhicules de financement des collectivités locales (« Local Government Financing Vehicles » ou LGFV) n'a fait que renforcer un peu plus nos inquiétudes à l'égard de la qualité des actifs à long terme des banques. Parmi les nouveaux thèmes du fonds ont notamment figuré ceux du transport maritime et du nucléaire. Nous avons également renforcé notre exposition aux sociétés du secteur de la consommation, à l'instar notamment de Lilang et GOME.

DIVERS

Tableau récapitulatif des frais facturés à l'OPCVM

Frais de fonctionnement et de gestion maximum part P	0.00%
Coût induit par l'investissement dans d'autres OPCVM ou fonds d'investissement	4.35%
- coût liés à l'achat d'OPCVM et fonds d'investissement*	4.35%
- déduction faite des rétrocessions négociées par la société de gestion de l'OPCVM investisseur	0.00%
Autres frais facturés à l'OPCVM	
- commissions de surperformance	
- commissions de mouvement	0.31%
Total facturé à l'OPCVM au cours du dernier exercice clos	4.66%

*Les frais de gestion indirects indiqués sont les chiffres 2010 de la partie B du prospectus complet du FCPE maître.

Procédures de sélection des intermédiaires : Conformément à l'article 314-75-1 du Règlement général de l'AMF, la politique de sélection des intermédiaires a été établie par ERES en tenant compte des spécificités du programme d'activité de la société et figure sur le site internet <http://www.eres-gestion.com>. Les FCPE d'ERES étant investis exclusivement en OPCVM, les dispositions de l'article L. 533-18 ne trouvent pas à s'appliquer.

Politique de vote : non applicable. Les dispositions de l'article 314-100 du Règlement Général de l'AMF ne trouvent pas à s'appliquer aux OPCVM nourriciers de FCP.

Inventaire du Portefeuille ERES SAINT HONORE CHINE

Inventaire du Portefeuille au 31/03/2011

OPCVM : PA6382 - ERES SAINT HONORE CHINE		Actif net : 20 077,81		Devise de Référence : EUR									
Validation définitive													
Code Valeur	Libellé Valeur	Code Place Cot.	Date Ech.	Quantité Nominale	Prix de Revient Unitaire	Prix de Revient Global	Cours / Taux	Date Cours	Dev. Cot.	Valeur Boursière	+/- Value potentielle / Prime	Intérêts / Coupon Couru	% Actif Net
Date de VL : 31/03/2011													
FRANCE													
OPCVM Français à vocation générale													
FR0010479923	ST HONORE CHINE /CAP / (3DEC)	260		70,506000	283,4824	19 987,21	284,1900	31/03/11	EUR	20 037,10	49,89	0,00	99,80
TOTAL OPCVM Français à vocation générale						19 987,21				20 037,10	49,89	0,00	99,80
TOTAL FRANCE						19 987,21				20 037,10	49,89	0,00	99,80
TOTAL ERES SAINT HONORE CHINE - VL DU 31/03/2011						19 987,21				20 037,10	49,89	0,00	99,80

Inventaire du Portefeuille au 31/03/2011

OPCVM : PA6382 - ERES SAINT HONORE CHINE	Actif net : 20 077,81	Devise de Référence : EUR
------------------------------------------	-----------------------	---------------------------

Disponibilités			Devises utilisées	
Date de VL : 31/03/2011			Date de VL : 31/03/2011	
Libellé Compte	Montant	%	Devise	Taux de change
Comptes à vue - EUR	40,71	0,20 %	EURO	1,000000
Total	40,71	0,20 %		

ERES SAINT HONORE CHINE

Fonds Commun de Placement d'entreprise

Siège social : 54, rue du Faubourg Montmartre - 75009 PARIS

Rapport Général du Commissaire aux Comptes

Comptes annuels – Exercice clos le 31 mars 2011

**Cabinet DIDIER KLING & ASSOCIES
41, Avenue de Friedland
75008 PARIS**

Mesdames, Messieurs les porteurs de parts,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Président de la société par actions simplifiées ERES SAS, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice d'une durée de 9 mois clos le 31 mars 2011, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement d'entreprise ERES SAINT HONORE CHINE, établis en euro, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Président de la société par actions simplifiées. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

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

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

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce, relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Nos appréciations ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux OPCVM, prévus par le règlement CRC n°2003-02 du 2 octobre 2003, ainsi que sur l'existence et l'évaluation des instruments financiers en portefeuille.

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

III. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Président de la société par actions simplifiées et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Fait à Paris, le 30 septembre 2011

Cabinet DIDIER KLING & ASSOCIÉS

Didier KLING
Commissaire aux Comptes
Compagnie de Paris

COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2011

ACTIF DU BILAN

	Exercice 2011
INSTRUMENTS FINANCIERS	
Parts de l'OPCVM maître	20 037,10
CREANCES	
Opérations de change à terme de devises	
Autres	
COMPTES FINANCIERS	
Liquidités	40,71
TOTAL DE L'ACTIF	20 077,81

PASSIF DU BILAN

	Exercice 2011
CAPITAUX PROPRES	
Capital	20 077,81
Report à nouveau	
Résultat	-
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	20 077,81
(= Montant représentatif de l'actif net)	
DETTES	
Opérations de change à terme de devises	
Autres	
COMPTES FINANCIERS	
TOTAL DU PASSIF	20 077,81

HORS-BILAN

	Exercice 2011
OPERATIONS DE COUVERTURE	
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
(par nature de produit)	
• Engagements de gré à gré	
(par nature de produit)	
• Autres engagements	
(par nature de produit)	
AUTRES OPERATIONS	
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
(par nature de produit)	
• Engagements de gré à gré	
(par nature de produit)	
• Autres engagements	
(par nature de produit)	

COMPTE DE RESULTAT (en euros)

	Exercice 2011
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	
Produits sur dépôts et comptes financiers	
Produits sur actions et valeurs assimilées	
Produits sur obligations et valeurs assimilées	
Crédit d'impôt	
Produits sur titres de créance	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	
Produits sur instruments financiers à terme	
Autres produits financiers	
TOTAL I	-
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	
Charges sur instruments financiers à terme	
Charges sur dettes financières	
Autres charges financières	
TOTAL II	-
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	
(I - II)	-
Autres produits (III)	
Frais de gestion et dotation aux amortissements (IV)	
Frais de gestion pris en charge par l'entreprise(V)	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-9)	
(I - II + III - IV +V)	-
Régularisation des revenus de l'exercice (VI)	
Acomptes versés au titre de l'exercice (VII)	
RESULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI - VII)	-

ANNEXE

I REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions prévues par le règlement du comité de la réglementation comptable n°2003-02 relatif au plan comptable des OPCVM.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité
- prudence
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Exercice exceptionnel de 8 mois et 22 jours.

Méthode d'évaluation

Les parts ou actions d'OPCVM sont évaluées sur la base de la valeur liquidative à J-2. Toutefois pour la valeur liquidative de clôture, les parts d'OPCVM sont évaluées sur la base de la valeur liquidative du jour.

Méthode de comptabilisation

Les produits des dépôts et instruments financiers à revenu fixe sont comptabilisés suivant la méthode du coupon encaissé.

La comptabilité de ERES SAINT HONORE CHINE est tenue en euro.

La méthode des frais exclus est utilisée pour la comptabilisation des frais de transaction.

Frais de fonctionnement et de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net. Ils recouvrent l'ensemble des charge et notamment la gestion financière, administrative et comptable, les frais de dépositaire et de conservation des titres, les frais de distribution, les frais du contrôleur légal des comptes, les frais d'enregistrement, les cotisations. Ces frais n'incluent pas les frais de négociation.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPCVM.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPCVM.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net dépend de la catégorie de part.

Catégories de part	Frais de fonctionnement et de gestion : 2% TTC maximum l'an de l'actif net du fonds	
P	2% TTC à la charge des porteurs de parts	0% TTC maximum à la charge de l'entreprise
M	1% TTC à la charge des porteurs de parts	1% TTC maximum à la charge de l'entreprise
F	0,25% TTC à la charge des porteurs de parts	1,75% TTC maximum à la charge de l'entreprise

Les frais de gestion ne s'applique pas pour cette exercice.

Indication des changements de méthodes ou de réglementation

Néant.

Indication des changements d'estimation ou de modalités d'application

Néant.

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

Néant.

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET (en euros)

		Exercice 2011
Actif net en début d'exercice	+	-
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPCVM)	+	20 091,64
Rachats	-	
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	+	
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+	
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	
Frais de transaction	-	63,72
Différences de change	+/-	
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :		
▪ Différence d'estimation exercice N	+/-	+49,89
▪ Différence d'estimation exercice N-1	+/-	
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	-	
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	+/-	
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-	
Autres éléments	+/-	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE		20 077,81

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

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

Ventilation de l'actif

Néant.

Ventilation du passif

Néant.

Ventilation du hors-bilan

Néant.

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

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts				
Obligations et valeurs assimilées				
Titres de créances				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers		40,71		
Passif				
Opérations temporaires sur titres				
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 an - 3 ans]]3 ans - 5 ans]	> 5 ans
Actif					
Dépôts					
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	40,71				
Passif					
Opérations temporaires sur titres					
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

Néant.

3.5 Créances et dettes : ventilation par nature

Créances :

Néant.

Dettes :

- Provision frais de gestion fixes EUR -

3.6 Capitaux propres

Nombre et valeur des parts émises et rachetées

Classe P

	Nombre	Montant en euros
Emissions	1 378,6247	20 091,64
Rachats	-	-

Montant des commissions de souscription classe P restant acquises au FCP EUR -

Montant des commissions de rachat restant classe P acquises au FCP EUR -

Détail des souscriptions

	Montant (en millions d'euros)
Emissions	20 091,64
<i>Dont versements de la réserve spéciale de participation</i>	
<i>Dont intéressement</i>	
<i>Dont intérêts de retard versés par l'entreprise</i>	
Dont versements au titre du plan d'épargne	
- versements volontaires des salariés	9 877,81
- abondements de l'entreprise	
<i>Dont droits d'entrée à la charge de l'entreprise</i>	
<i>Dont transferts en provenance d'autres Fonds ou comptes courants bloqués, réinvestissements</i>	10 213,83

Détail des rachats

	Montant (en millions d'euros)
Rachats	
<i>Dont versements de la réserve spéciale de participation</i>	
<i>Dont intéressement</i>	
<i>Dont rachat total</i>	
<i>Dont intérêts de retard versés par l'entreprise</i>	
Dont versements au titre du plan d'épargne	
- versements volontaires des salariés	
- abondements de l'entreprise	
<i>Dont droits d'entrée à la charge de l'entreprise</i>	
<i>Dont transferts en provenance d'autres Fonds ou comptes courants bloqués, réinvestissements</i>	

3.7 Frais de gestion

En montants :

Frais de gestion fixes	EUR	-
Rétrocessions des frais de gestion (en diminution des frais fixes)	EUR	-
Frais de gestion variables	EUR	Non concerné

En pourcentage TTC de l'actif net moyen :

Frais de gestion fixes	-
Rétrocessions des frais de gestion (en diminution des frais fixes)	-
Frais de gestion variables	-

3.8. Engagements reçus et donnés

Néant.

3.9 Autres informations

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

- Rémérés	EUR	-
- Pensions	EUR	-

Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

- Titres reçus en garantie et non inscrits en portefeuille titres	EUR	-
- Titres donnés en garantie et non inscrits en portefeuille titres	EUR	-

Détention par le Fonds de parts ou d'actions d'OPCVM promus ou gérés par une entité du groupe ERES

Néant.

Détention de titres émis par une entité du groupe ERES

Néant.

Détention d'instruments financiers dérivés émis par une entité du groupe ERES

Néant.

3.10 Tableau d'affectation du résultat

Acomptes

Néant.

Affectation du résultat (en euros)

	Exercice 2011
SOMMES RESTANT A AFFECTER	
Report à nouveau	
Résultat	
TOTAL	-
AFFECTATION	
Distribution	
Report à nouveau de l'exercice	
Capitalisation	
TOTAL	-
Nombre de titres	
Distribution unitaire	
Distribution unitaire par millième de titres	
Crédits d'impôt	
Montant global des crédits d'impôt	
Provenant de l'exercice	
Provenant de l'exercice N-1	
Provenant de l'exercice N-2	

3.11 Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du Fonds à la fin du premier exercice.

En euros

	Exercice 2011
Actif net (en millions d'euros)	0,02
Nombre de titres	1 378,6247
Valeur liquidative unitaire	14,56
Capitalisation unitaire	-

Inventaire du Portefeuille au 31/03/2011

OPCVM : PA6392 - ERES SAINT HONORE CHINE		Actif net : 20 077,81		Devise de Référence : EUR		Validation définitive							
Code Valeur	Libellé Valeur	Code Place CoL	Date Ech.	Quantité Nominale	Prix de Revient Unitaire	Prix de Revient Global	Cours / Taux	Date Cours	Dev. CoL	Valeur Boursière	+/- Value potentielle / Prime	Interêts / Coupon Couru	% Actif Net
FRANCE													
OPCVM Français à vocation générale													
FR0010479923	ST HONORE CHINE /CAP / (3DEC)	260		70,506000	283,4824	19 987,21	284,1900	31/03/11	EUR	20 037,10	49,89	0,00	99,80
TOTAL OPCVM Français à vocation générale						19 987,21	20 037,10			20 037,10	49,89	0,00	99,80
TOTAL ERES SAINT HONORE CHINE - VL DU 31/03/2011						19 987,21	20 037,10			20 037,10	49,89	0,00	99,80

Inventaire du Portefeuille au 31/03/2011

OPCVM : PAG382 - ERES SAINT HONORE CHINE Actif net : 20 077,81 Devise de Référence : EUR

Date de VL : 31/03/11 Montant %

FRANCE

OPCVM Français à vocation générale	20 037,10	99,80 %
TOTAL FRANCE	20 037,10	99,80 %

TOTAL ETRANGER 0,00 0,00 %
 TOTAL PORTEFEUILLE 20 037,10 99,80 %

DISPONIBILITES 40,71 0,20 %

TOTAL ACTIF NET 20 077,81 100,00 %

Récapitulatif Valeurs Liquidatives				
Classe	Type de part	Devise VL	Nb de Parts	Actif Net
PC	R	EUR	1 378,6247	20 077,81
Total Actif Net Portefeuille				20 077,81

FCP de droit français

SAINT-HONORE CHINE

RAPPORT ANNUEL

au 31 mars 2011

Société de Gestion : Edmond De Rothschild Asset Management
Dépositaire : La Compagnie Financière Edmond De Rothschild Banque
Commissaire aux comptes : Kling & Associés

SOMMAIRE

1. Orientation des placements	3
2. Changements intéressant l'OPCVM	7
3. Rapport de gestion	8
4. Informations réglementaires	9
5. Certification du Contrôleur Légal des Comptes	10
6. Comptes de l'exercice	12

1. ORIENTATION DES PLACEMENTS

- **FORME JURIDIQUE**

FCP de droit français.

- **CLASSIFICATION**

Actions internationales.

- **AFFECTATION DES RESULTATS**

Capitalisation.

Le résultat net est réparti entre les six catégories de parts au prorata de leur quote-part dans l'actif net global.

- **OBJECTIF DE GESTION**

L'objectif est de réaliser une appréciation à long terme du capital du fonds en investissant ses actifs sur les actions de sociétés dont l'activité est majoritairement liée à la Chine.

- **INDICATEUR DE REFERENCE**

L'indice MSCI China servira d'indicateur de référence à la performance de l'OPCVM. L'indicateur de référence, calculé hors dividendes, est exprimé en Euro pour les parts émises en Euro, en USD (Dollar US) pour les parts émises en USD, et en AUD (Dollar Australien) pour les parts émises en AUD. Calculé par MSCI, cet indice est pondéré par la capitalisation boursière et prend en compte la performance des actions chinoises.

- **STRATEGIE D'INVESTISSEMENT**

La société de gestion met en œuvre une gestion discrétionnaire qui vise à investir entre 60 et 100% de l'actif net en actions et autres titres assimilés négociés sur des marchés réglementés de sociétés dont l'activité est majoritairement liée à la Chine. Ces sociétés sont cotées principalement à Hong-Kong, Shanghai et Shenzhen, mais aussi sur d'autres bourses comme New York, Singapour et Taipei.

L'univers des titres dans lequel le FCP est investi porte sur des actions de sociétés dont la capitalisation est généralement supérieure à 500 millions de Dollars US, tous secteurs confondus. Par ailleurs, les entreprises de petite capitalisation (inférieure à 100 millions de Dollars US) pourront représenter jusqu'à 20% de l'actif net. Le gérant sélectionnera les titres ayant le meilleur potentiel de croissance et de performance pour constituer un portefeuille concentré en se fondant sur des rapports d'analystes externes.

Les actions ainsi sélectionnées seront essentiellement libellées en USD (Dollar US), HKD (Dollar de Hong Kong), SGD (Dollar de Singapour) et RMB (Yuan chinois), exposant ainsi le FCP au risque de change jusqu'à 110% de l'actif net. En fonction des anticipations du gérant sur l'évolution baissière des variations de change par rapport à l'Euro, le FCP pourra avoir recours à des contrats de change à terme, des swaps ou bien encore des options de change dans un but de couverture contre ce risque.

En cas de baisse des marchés actions, le FCP pourra mettre en œuvre une gestion défensive en investissant jusqu'à 40% de l'actif net sur des obligations libellées en USD, HKD, SGD, RMB et autres devises asiatiques ou en Euro et émises par des entités publiques ou assimilées.

Il pourra avoir recours à des instruments dérivés négociés sur des marchés organisés ou réglementés pour piloter son exposition actions, sans rechercher de surexposition.

L'exposition globale du FCP au risque actions ne pourra pas dépasser 110% de l'actif net.

Par ailleurs, dans la limite maximum de 10%, le FCP pourra être investi en parts ou actions d'OPCVM :

- indiciels cotés français ou européens coordonnés, pour augmenter l'exposition aux marchés actions ou diversifier l'exposition à d'autres classes d'actifs (par exemple : fonds investis sur des titres de sociétés des secteurs matières premières ou immobilier),
- français ou européens coordonnés, quelque soit leur classification, afin de s'exposer sur des classes d'actifs de diversification en profitant de l'expertise des équipes de gestion spécialisées.

Ces OPCVM pourront être gérés par la société de gestion ou par une société liée.

De manière accessoire, le fonds pourra également être investi en obligations convertibles cotées émises par des entités d'origine chinoise et libellées en Euro, Dollar US ou devises asiatiques.

Pour gérer sa trésorerie, le fonds pourra recourir dans la limite de 10% de l'actif net à des emprunts d'espèces, des prises en pensions ou des titres de créances ou obligations libellés en Euro. Le FCP dans le même but pourra avoir recours à des d'OPCVM monétaires dans la limite de 10% de l'actif net.

Tous les OPCVM utilisés pourront être gérés par la société de gestion ou par une société liée.

• PROFIL DE RISQUE

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

Risque lié aux marchés émergents :

Le FCP peut être investi en totalité des titres des marchés émergents. Outre les risques propres à chacune des sociétés émettrices, des risques exogènes existent, plus particulièrement sur ces marchés. Par ailleurs, l'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

Risque de gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Risque actions :

Le gérant recherche des actions qui peuvent surperformer les marchés, à la baisse comme à la hausse. En cas de variation à la baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds peut baisser. Le fonds pouvant avoir une forte exposition à ces marchés (jusqu'à 110% de l'actif net), sa valeur peut baisser plus vite que les marchés. Par ailleurs, la performance du fonds dépendra des sociétés choisies par le gérant. Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les sociétés les plus performantes.

L'utilisation des marchés de futures permet de faire varier le degré de risque et la volatilité du portefeuille.

Risque de change :

Les variations des marchés de taux de change peuvent entraîner des variations importantes de l'actif net de nature à générer un impact négatif sur la performance du FCP. Le fonds ayant pour objet l'investissement en titres libellés en USD (Dollar US), HKD (Dollar de Hong Kong), SGD (Dollar de Singapour), RMB (Yuan chinois) et autres devises asiatiques peut donc être exposé au risque de change jusqu'à 110% de l'actif net. Ce risque pourra faire l'objet d'une couverture en fonction des anticipations du gérant.

Risque lié à la devise des parts libellées dans une devise autre que celle du FCP :

Le porteur, souscripteur en devises autres que la devise de référence du FCP (Euro) est exposé au risque de change à hauteur de 100% de l'actif.

La valeur des actifs de l'OPCVM peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Risque de perte en capital :

L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Autres risques

Risque de taux :

Le risque de taux est limité aux titres de créances et instruments du marché monétaire qui pourront composer l'actif net pour 40 % maximum. Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur du capital en cas de variation à la hausse de la courbe des taux.

Dans le cadre de la gestion de trésorerie, le FCP recherche des instruments à taux variables ou à taux fixe avec une échéance généralement inférieure à trois mois.

Risque de crédit :

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur de titres obligataires ou monétaires ne puisse pas faire face à ses engagements. Le FCP en utilisant des titres choisis parmi des émissions publiques ou assimilées réduit en grande partie les risques de défaillance des émetteurs. Cependant ces défaillances peuvent également avoir un impact sur les valeurs des émetteurs en question.

Dans le cadre de la gestion de trésorerie, le risque de crédit est limité grâce à l'utilisation de titres émis par des entités ayant une note court terme égale ou supérieure à A2, décernée par Standard & Poor's ou toute autre notation équivalente attribuée par une autre agence indépendante.

Risque de Liquidité :

Le FCP peut être investi jusqu'à 20% de l'actif net en sociétés de petite capitalisation et est de ce fait exposé au risque de liquidité : risque que le gérant ne puisse pas vendre un titre en temps voulu à un prix raisonnable. Les petites capitalisations ont par définition un nombre de titres en circulation plus faible que les grandes capitalisations. Leur volume de transaction est ainsi plus limité et il peut être plus difficile de trouver à tout instant un acheteur/vendeur à un prix raisonnable.

Risque de contrepartie lié à l'utilisation des instruments dérivés :

L'utilisation des instruments dérivés listés sur des marchés réglementés n'entraîne aucun risque de contrepartie.

Les contrats de change à terme et swaps de change présentent un risque de contrepartie à la marge. Ces contrats ont tous pour contrepartie La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque.

• **SOUSCRIPTEURS CONCERNES ET PROFIL DE L'INVESTISSEUR TYPE**

Les parts « A » et « E » sont destinées à tous souscripteurs souhaitant souscrire en Euro.

Les parts « E » sont plus particulièrement destinées à être commercialisées par des distributeurs sélectionnés à cet effet par la Société de Gestion.

Les parts « B » sont destinées à tous souscripteurs souhaitant souscrire en USD (Dollar US).

Les parts « T » sont destinées à tous souscripteurs souhaitant souscrire en AUD (Dollar Australien).

Les parts « I » et « R » sont destinées aux personnes morales, en mesure de souscrire 500 000 Euros lors de la souscription initiale.

Montant minimum de souscription initiale :

- Parts « A », « B », « E » et « T » : 1 part,
- Parts « I » et « R » : 500.000 Euros.

Ce FCP s'adresse plus particulièrement à des investisseurs souhaitant diversifier leurs portefeuilles sur des actions d'entreprises dont l'activité est majoritairement liée à la Chine.

Les parts de cet OPCVM ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux Etats-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié (" Securities Act 1933 ") ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats-Unis. Ces parts ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une US Person (au sens du règlement S du Securities Act de 1933).

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce FCP dépend de votre situation personnelle. Pour le déterminer, il est recommandé au porteur de s'enquérir des conseils d'un professionnel, afin de diversifier ses placements et de déterminer la proportion du portefeuille financier ou de son patrimoine à investir dans ce FCP au regard plus spécifiquement de la durée de placement recommandée et de l'exposition aux risques précitée, de son patrimoine personnel, de ses besoins, de ses objectifs propres. En tout état de

cause, il est impératif pour tout porteur de diversifier suffisamment son portefeuille pour ne pas être exposé uniquement aux risques de ce FCP.

Durée de placement minimum recommandée : Supérieure à 5 ans.

2. CHANGEMENTS INTERESSANT L'OPCVM

Modification de la commission de surperformance le 01-07-2010.

3. RAPPORT DE GESTION

Le marché a été marqué par une forte volatilité, la Chine ayant progressivement ajusté sa politique de contrôle macroéconomique sur fond de reprise de la croissance de l'activité et d'accentuation des tensions inflationnistes. Après les vastes plans de relance ayant été mis en place au lendemain de la crise financière, la restructuration de l'économie a de nouveau figuré au premier rang des priorités de Pékin, tout particulièrement dans le cadre du prochain 12^{ème} plan quinquennal. Ayant vu la croissance du PIB s'accroître pendant 4 trimestres consécutifs après le creux atteint au premier trimestre 2009, ainsi qu'en raison de la vigueur des chiffres du commerce, les autorités chinoises ont commencé à affiner leur politique en tentant dans un premier temps de faire ralentir le secteur immobilier. Toutefois, suite à l'éclatement de la crise de la dette souveraine en Europe, la spirale du resserrement a été quelque peu assouplie eu égard aux inquiétudes entourant la croissance, et ce, jusqu'à ce que la hausse des prix à la consommation commence à devenir menaçante. Le premier relèvement des taux d'intérêt intervenu en octobre 2010 a marqué le début du cycle de resserrement monétaire. La hausse du ratio des réserves obligatoires a été fréquemment utilisée afin d'absorber une partie des liquidités sur le marché. Sous l'effet de la volatilité du marché, l'appétit pour le risque des investisseurs s'est émoussé, et ce, en dépit du fait que la valorisation du marché chinois soit tombée en-deçà de sa moyenne historique et que la Chine continue d'être l'une des principales économies du monde progressant à l'un des rythmes les plus rapides avec une croissance du PIB de 10,3 % en 2010. Nous avons entamé l'année en surexposant le portefeuille aux valeurs cycliques et à bêta élevé. Tirant avantage de la correction intervenue au second trimestre, nous avons arbitré les secteurs défensifs au profit de ceux des matériaux et de l'industrie. Ce positionnement nous a aidé à surperformer au cours du rebond du marché au second semestre 2010. Le premier trimestre 2011 s'est révélé être une période difficile, mais nous sommes restés fidèles à notre approche basée sur la recherche fondamentale et les niveaux de valorisation. Nous sommes en effet convaincus que notre style sera synonyme d'excellentes performances pour les investisseurs sur le long terme. Bien que nous ayons pris part à l'introduction en bourse de Chongqing Rural Commercial Bank, laquelle nous a d'ailleurs permis de générer des gains solides, notre portefeuille est néanmoins demeuré sous-exposé aux banques chinoises. La menace imminente représentée par les véhicules de financement des collectivités locales (« Local Government Financing Vehicles » ou LGFV) n'a fait que renforcer un peu plus nos inquiétudes à l'égard de la qualité des actifs à long terme des banques. Parmi les nouveaux thèmes du fonds ont notamment figuré ceux du transport maritime et du nucléaire. Nous avons également renforcé notre exposition aux sociétés du secteur de la consommation, à l'instar notamment de Lilang et GOME.

Sur l'année fiscale se terminant au 31/03/2011, Saint-Honore Chine affiche les performances suivantes :

Part A : -5,05% contre 1,22% pour son indice de référence le MSCI China (EUR) Chaîné,
Part B : -0,06% contre 6,95% pour son indice de référence le MSCI China (USD),
Part E : -6,09% contre 1,22% pour son indice de référence le MSCI China (EUR) Chaîné,
Part I : -4,07% contre 1,22% pour son indice de référence le MSCI China (EUR) Chaîné,
Part R : -4,98% contre 1,22% pour son indice de référence le MSCI China (EUR) Chaîné,
Part T : -12,62% contre -5,22% pour son indice de référence l'Indice Chaîné EDR China (AUD).

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

4. INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

- **DIRECTIVE SUR LA FISCALITE DE L'EPARGNE**

Au regard du décret 2005-132 transposant la directive 2003/48/CE sur la fiscalité des revenus de l'épargne, l'OPCVM est investi à 25% ou moins en créances et produits assimilés.

- **DROIT DE VOTE**

La société de gestion s'est attachée, conformément au Règlement Général de l'AMF et à sa Politique de vote, à exercer lors des Assemblées Générales de chaque société, les droits de vote attachés aux actions détenues en portefeuille, sous réserve des difficultés administratives occasionnées par les délais impartis, notamment lorsque l'exercice des droits de vote s'effectue à l'étranger. Les droits de vote sont librement exercés et les décisions de vote sont guidées par l'intérêt des porteurs. La Politique de vote est disponible sur le site Internet d'EDRAM : www.edram.fr

- **POLITIQUE EN MATIERE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES**

Conformément à l'article 314-75 du Règlement Général de l'AMF, la société de gestion a mis en place une « Politique de Meilleure Sélection/Meilleure exécution » des intermédiaires et contreparties. L'objectif de cette politique est de sélectionner, selon différents critères prédéfinis, les négociateurs et les intermédiaires dont la politique d'exécution permettra d'assurer le meilleur résultat possible lors de l'exécution des ordres. La politique est disponible sur le site internet www.edram.fr

- **COMPTE RENDU RELATIF AUX FRAIS D'INTERMEDIATION**

Conformément à l'article 314-82 du Règlement Général de l'AMF, la société de gestion a élaboré le document appelé "compte rendu relatif aux frais d'intermédiation". Ce document est disponible sur le site Internet d'EDRAM : www.edram.fr

5. RAPPORT DU CONTROLEUR LEGAL DES COMPTES

Mesdames, Messieurs les porteurs de parts,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Directoire de la société de gestion EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2011, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement SAINT-HONORE CHINE (ANCIENNEMENT DENOMME CHINE 2000), établis en euro, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

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

I. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

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

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

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce, relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Nos appréciations ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux OPCVM, prévus par le règlement CRC n°2003-02 du 2 octobre 2003, ainsi que sur l'existence et l'évaluation des instruments financiers en portefeuille.

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

III. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

Fait à Paris, le 1er août 2011

Cabinet DIDIER KLING & ASSOCIÉS

Didier KLING
Commissaire aux Comptes
Compagnie de Paris

6. COMPTES ANNUELS

- BILAN en EUR

ACTIF

	31/03/2011	31/03/2010
Immobilisations nettes		
Dépôts		
Instruments financiers	837 271 782,38	586 473 204,07
Actions et valeurs assimilées	823 713 169,76	584 973 804,07
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	823 713 169,76	584 973 804,07
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif	13 558 612,62	1 499 400,00
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	4 604 000,00	1 499 400,00
OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	8 954 612,62	
Fonds d'investissement et FCC cotés		
Fonds d'investissement et FCC non cotés		
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	23 099 041,15	174 605,94
Opérations de change à terme de devises		
Autres	23 099 041,15	174 605,94
Comptes financiers	7 706 693,47	15 163 541,50
Liquidités	7 706 693,47	15 163 541,50
Total de l'actif	868 077 517,00	601 811 351,51

PASSIF

	31/03/2011	31/03/2010
Capitaux propres		
Capital	764 537 480,65	600 457 768,46
Report à nouveau		
Résultat	5 508 222,57	-4 330 552,16
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	770 045 703,22	596 127 216,30
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	13 207 659,73	3 923 685,97
Opérations de change à terme de devises		
Autres	13 207 659,73	3 923 685,97
Comptes financiers	84 824 154,05	1 760 449,24
Concours bancaires courants	84 824 154,05	1 760 449,24
Emprunts		
Total du passif	868 077 517,00	601 811 351,51

- **HORS BILAN en EUR**

	31/03/2011	31/03/2010
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

• **COMPTE DE RESULTAT en EUR**

	31/03/2011	31/03/2010
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers		
Produits sur actions et valeurs assimilées	12 187 343,81	4 833 733,87
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
Total (1)	12 187 343,81	4 833 733,87
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	402 030,63	40 901,44
Autres charges financières		
Total (2)	402 030,63	40 901,44
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	11 785 313,18	4 792 832,43
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	9 079 891,29	11 093 128,97
Résultat net de l'exercice (1 - 2 + 3 - 4)	2 705 421,89	-6 300 296,54
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	2 802 800,68	1 969 744,38
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)		
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	5 508 222,57	-4 330 552,16

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions prévues par le règlement du comité de la réglementation comptable n°2003-02 modifié relatif au plan comptable des OPCVM.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor).

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPCVM détenus :

Les parts ou actions d'OPCVM seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPCVM.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPCVM.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est réparti de la façon suivante :

- PART A : 2,00% TTC,
- PART E : 2,40% TTC,
- PART I : 1,00% TTC,
- PART R : 1,15% TTC,
- PART T : 2,00% TTC,
- PART B : 2,00% TTC.

Les frais de gestion variables sont calculés pour les parts A, B, E, I et T selon la méthode suivante :

- Indicateur de référence : MSCI CHINA, dividendes nets non réinvestis, dans la devise de comptabilité du Fonds (Euro) pour les parts émises en Euro, en USD (Dollar US) pour les parts émises USD, et en AUD (Dollar Australien) pour les parts émises en AUD.
- En cas de performance positive de la valeur liquidative du FCP et négative de l'indicateur de référence une provision de 15% de taxes sera appliquée sur la performance absolue de la valeur liquidative du FCP.
- Les périodes de références s'achèvent sur la dernière VL du mois de juin.
- Les frais de gestion variables feront l'objet d'un provisionnement à chaque calcul de valeur liquidative.
- Cette commission de surperformance est mise en paiement annuellement après le 30 juin de chaque année.

Aucune commission de surperformance ne sera prise dans l'un des cas suivants :

- La performance du FCP est négative par rapport à la dernière date de fin de la période de référence.
- La performance du FCP est inférieure à celle de son indicateur de référence par rapport à la dernière date de fin de la période de référence.

Dans le cas de sous-performance, la provision pour commission de surperformance est réajustée par le biais de reprises sur provision plafonnées à hauteur des dotations.

Affectation du résultat

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, majorés du produit des sommes momentanément disponibles. Les frais de gestion et les charges sur opérations financières s'imputent sur ces produits. Les plus ou moins values latentes ou réalisées et les commissions de souscription et de rachat ne constituent pas des produits.

Les sommes distribuables sont égales au résultat net de l'exercice augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Conformément aux dispositions énoncées dans le prospectus complet, l'OPCVM capitalisera intégralement les sommes distribuables.

• **EVOLUTION DE L'ACTIF NET en EUR**

	31/03/2011	31/03/2010
Actif net en début d'exercice	596 127 216,30	151 833 793,95
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	541 815 810,12	524 135 408,17
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-318 505 740,92	-233 271 157,66
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	144 797 500,76	116 153 399,57
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-47 930 397,01	-15 341 886,98
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme		
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme		
Frais de transactions	-35 485 590,00	-15 064 804,82
Différences de change	-59 376 885,93	14 563 096,49
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-54 101 631,99	59 419 664,12
Différence d'estimation exercice N	-20 063 230,67	34 038 401,32
Différence d'estimation exercice N-1	-34 038 401,32	25 381 262,80
Variations 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		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	2 705 421,89	-6 300 296,54
Acomptes versés au cours de l'exercice		
Autres éléments		
Actif net en fin d'exercice	770 045 703,22	596 127 216,30

- VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées		
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances		
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers		
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture		
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations		

• VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts								
Obligations et valeurs								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur								
Comptes financiers							7 706 693,47	1,00
Passif								
Opérations temporaires sur								
Comptes financiers							84 824 154,05	11,02
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

• VENTILATION PAR MATURETE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%
Actif						
Dépôts						
Obligations et valeurs						
assimilées						
Titres de créances						
Opérations temporaires sur						
titres						
Comptes financiers	7 706 693,47	1,00				
Passif						
Opérations temporaires sur						
titres						
Comptes financiers	84 824 154,05	11,02				
Hors-bilan						
Opérations de couverture						
Autres opérations						

]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif				
Dépôts				
Obligations et valeurs				
assimilées				
Titres de créances				
Opérations temporaires sur				
titres				
Comptes financiers				
Passif				
Opérations temporaires sur				
titres				
Comptes financiers				
Hors-bilan				
Opérations de couverture				
Autres opérations				

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

• VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	HKD		USD		TWD		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	685 627 390,76	89,04	90 229 338,59	11,72	47 856 440,41	6,21		
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC			8 954 612,62	1,16				
Opérations temporaires sur titres								
Créances	21 167 246,37	2,75			564 436,88	0,07	1 367 357,90	0,18
Comptes financiers	3 365 147,79	0,44			3 950 271,76	0,51	391 273,92	0,05
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes	4 095 999,83	0,53	4 575 840,66	0,59	3 035 735,73	0,39	0,47	
Comptes financiers			15 557 462,28	2,02				
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

• CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/03/2011
Créances	Ventes à règlement différé	21 731 683,25
	Coupons et dividendes en espèces	1 367 357,90
Total des créances		23 099 041,15
Dettes	Achats à règlement différé	11 686 193,53
	Frais de gestion	986 560,91
	Frais de gestion variable	534 905,29
Total des dettes		13 207 659,73

• NOMBRE DE TITRES ÉMIS OU RACHETÉS

	En parts	En montant
Part T		
Parts souscrites durant l'exercice	621,165	47 180,71
Parts rachetées durant l'exercice	-3,139	-223,13
Solde net des souscriptions/rachats	618,026	46 957,58
Part A		
Parts souscrites durant l'exercice	515 397,959	155 829 453,70
Parts rachetées durant l'exercice	-741 134,981	-220 635 936,26
Solde net des souscriptions/rachats	-225 737,022	-64 806 482,56
Part B		
Parts souscrites durant l'exercice	131 062,085	12 215 439,43
Parts rachetées durant l'exercice	-114 415,454	-10 754 017,09
Solde net des souscriptions/rachats	16 646,631	1 461 422,34
Part E		
Parts souscrites durant l'exercice	2 095,568	361 240,25
Parts rachetées durant l'exercice	-724,01	-117 912,58
Solde net des souscriptions/rachats	1 371,558	243 327,67
Part R		
Parts souscrites durant l'exercice	1 753 097,96	329 933 280,18
Parts rachetées durant l'exercice	-326 549,418	-59 089 893,04
Solde net des souscriptions/rachats	1 426 548,542	270 843 387,14
Part I		
Parts souscrites durant l'exercice	325 624,342	43 429 215,85
Parts rachetées durant l'exercice	-207 563,222	-27 907 758,82
Solde net des souscriptions/rachats	118 061,12	15 521 457,03

- **COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT**

	En montant
Part T Commissions de rachat acquises Commissions de souscription acquises Total des commissions acquises	
Part A Commissions de rachat acquises Commissions de souscription acquises Total des commissions acquises	
Part B Commissions de rachat acquises Commissions de souscription acquises Total des commissions acquises	
Part E Commissions de rachat acquises Commissions de souscription acquises Total des commissions acquises	
Part R Commissions de rachat acquises Commissions de souscription acquises Total des commissions acquises	
Part I Commissions de rachat acquises Commissions de souscription acquises Total des commissions acquises	

- **FRAIS DE GESTION**

	31/03/2011
Part T Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 335,04 1,95 0,46
Part A Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 7 003 095,38 2,00 -2 359 594,96
Part B Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 178 355,42 1,99 -17 910,42
Part E Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 2 133,12 2,34 -127,63

- **FRAIS DE GESTION**

	31/03/2011
Part R	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	4 024 456,05
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,14
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
Part I	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	355 323,35
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,99
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	-106 174,52

- **ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES**

Garanties reçues par l'OPCVM

Néant.

Autres engagements reçus et/ou donnés

Néant.

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	31/03/2011
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES CONSTITUTIFS DE DÉPÔTS DE GARANTIE**

	31/03/2011
Instrument financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instrument financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	

- **INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DÉTENUS EN PORTEFEUILLE**

	Code Isin	Libellés	31/03/2011
Actions			
Obligations			
TCN			
OPCVM			13 558 612,62
	FR0010701417	COMMOSPHERE WORLD Part I (EUR) FCP	4 604 000,00
	FR0010338145	SAINT-HONORE CHINAGORA Part A	8 954 612,62
Instrument financiers à terme			
Total des titres du groupe			13 558 612,62

• TABLEAU D'AFFECTATION DU RÉSULTAT DE L'EXERCICE

	31/03/2011	31/03/2010
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	5 508 222,57	-4 330 552,16
Total	5 508 222,57	-4 330 552,16

	31/03/2011	31/03/2010
Part T		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-355,24	-0,08
Total	-355,24	-0,08

	31/03/2011	31/03/2010
Part A		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	1 618 724,05	-5 277 237,83
Total	1 618 724,05	-5 277 237,83

	31/03/2011	31/03/2010
Part B		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	2 868,90	-121 732,74
Total	2 868,90	-121 732,74

	31/03/2011	31/03/2010
Part E		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-1 410,73	-719,32
Total	-1 410,73	-719,32

	31/03/2011	31/03/2010
Part R		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	3 317 115,02	1 213 985,10
Total	3 317 115,02	1 213 985,10

	31/03/2011	31/03/2010
Part I		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	571 280,57	-144 847,29
Total	571 280,57	-144 847,29

• **TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	30/03/2007	31/03/2008	31/03/2009	31/03/2010	31/03/2011
Actif net Global en EUR	222 497 895,37	233 375 193,30	151 833 793,95	596 127 216,30	770 045 703,22
SAINT-HONORE CHINE T					
Actif net en AUD				103,96	56 235,56
Nombre de titres				1	619,026
Valeur liquidative unitaire en AUD				103,96	90,84
Capitalisation unitaire en EUR				-0,08	-0,57
SAINT-HONORE CHINE A					
Actif net en EUR	222 497 895,37	233 375 193,30	140 129 607,45	359 145 420,87	276 877 375,10
Nombre de titres	961 162	1 010 952,606	775 056,48	1 199 982,548	974 245,526
Valeur liquidative unitaire en EUR	231,48	230,84	180,79	299,29	284,19
Capitalisation unitaire en EUR	-0,06	-2,48	-0,41	-4,39	1,66
SAINT-HONORE CHINE B					
Actif net en USD				9 423 261,22	11 481 580,90
Nombre de titres				75 946,321	92 592,952
Valeur liquidative unitaire en USD				124,07	124,00
Capitalisation unitaire en EUR				-1,60	0,03
SAINT-HONORE CHINE E					
Actif net en EUR			103,09	32 740,59	248 179,01
Nombre de titres			1	193,942	1 565,5
Valeur liquidative unitaire en EUR			103,09	168,81	158,53
Capitalisation unitaire en EUR			-0,33	-3,70	-0,90
SAINT-HONORE CHINE R					
Actif net en EUR			109,24	209 507 586,81	450 113 278,20
Nombre de titres			1	1 131 277,349	2 557 825,891
Valeur liquidative unitaire en EUR			109,24	185,19	175,97
Capitalisation unitaire en EUR			-0,09	1,07	1,29

	30/03/2007	31/03/2008	31/03/2009	31/03/2010	31/03/2011
Actif net Global en EUR	222 497 895,37	233 375 193,30	151 833 793,95	596 127 216,30	770 045 703,22
SAINT-HONORE CHINE I					
Actif net en EUR			11 703 974,17	20 435 255,04	34 686 591,88
Nombre de titres			146 660,597	153 429,658	271 490,778
Valeur liquidative unitaire en EUR			79,80	133,18	127,76
Capitalisation unitaire en EUR			-0,18	-0,94	2,10

• **INVENTAIRE en EUR**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou BERMUDES				
APOLLO SOLAR ENGERGY TECHNOLOGY	HKD	350 000 000	17 722 480,42	2,30
CHINA TYCOON BEVERAGE	HKD	160 000 000	6 293 288,97	0,82
CHINA YURUN FOOD	HKD	11 000 000	25 959 816,99	3,37
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	HKD	100 000 000	24 775 304,27	3,22
SPARKLE ROLL GROUP LTD	HKD	60 696 000	6 695 582,04	0,87
TOTAL BERMUDES			81 446 472,69	10,58
CHINE				
AVICHINA INDUSTRY TECHNOLOGY	HKD	30 000 000	10 904 750,71	1,42
BEIJING DATANG POWER GENERATION CY LTD - H	HKD	100 000 000	26 041 195,72	3,38
CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY	HKD	3 179 000	2 132 862,54	0,28
CHINA MERCHANTS PROPERTY B	HKD	10 699 905	13 980 290,73	1,82
CHINA MOLYBDENUM CO LTD -H-	HKD	35 000 000	21 456 860,23	2,79
CHINA PACIFIC INSURANCE H	HKD	9 000 000	26 610 846,88	3,46
CHINA RONGSHENG	HKD	95 000 000	58 583 648,30	7,61
CHINA SHENHUA ENERGY H CO	HKD	2 217 500	7 348 624,25	0,95
CHINA SHIPPING DEVELOPMENT CO LTD	HKD	20 000 000	15 805 559,07	2,05
CHINA SOUTHN AIR-H-	HKD	38 000 000	11 888 529,21	1,54
COMBA TELECOM SYSTEMS	HKD	12 233 000	10 076 733,82	1,31
JIANGXI COPPER H CO LTD	HKD	10 000 000	23 464 202,40	3,05
PICC PROPERTY CASUALTY CL.H	HKD	80 000 000	67 851 782,19	8,80
SHANGHAI ELECTRIC GROUP COMPANY LIMITED	HKD	30 000 000	10 552 109,52	1,37
TIANJIN CAPITAL ENVIRONMENTAL PROTECTION CO LT	HKD	33 300 000	8 310 396,59	1,08
ZIJIN MINING GROUP CO LTD	HKD	30 000 000	16 818 272,24	2,18
TOTAL CHINE			331 826 664,40	43,09
ETATS UNIS AMERIQUE				
CHINDEX INTERNATIONAL INC	USD	685 000	7 693 054,68	1,00
POWERTECH TECHNOLOGY	TWD	10 000 000	22 047 153,62	2,86
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			29 740 208,30	3,86
FRANCE				
JPM WT STRUCT PRODUCT PART NOTE ON FUJIAN	USD	3 957 000	12 642 557,92	1,64
TOTAL FRANCE			12 642 557,92	1,64
HONG KONG				
CHINA EVERBRIGHT LTD	HKD	20 000 000	31 538 781,49	4,10
CHINA TAIPING INS	HKD	10 000 000	20 751 577,84	2,69
CNOOC LTD	HKD	20 000 000	35 444 960,85	4,61
DAH SING FINANCIAL GROUP	HKD	3 500 000	15 190 697,51	1,97

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FOSUN INTERNATIONAL LIMITED	HKD	50 000 000	26 990 614,32	3,51
POLY INVESTMENT	HKD	33 000 000	21 722 697,43	2,82
SINOTRUK HONG KONG	HKD	15 000 000	9 033 039,77	1,17
TOTAL HONG KONG			160 672 369,21	20,87
ILES CAIMANES				
ARC CAPITAL HOLDG	USD	3 308 823	2 549 546,96	0,33
CHINA ENVIRONMENTAL RES.	HKD	21 232 000	353 245,93	0,05
CHINA LILANG LTD	HKD	14 000 000	13 038 682,03	1,69
CHINA NEW ECONOMY	HKD	30 000 000	2 848 255,78	0,37
CNINSURE INC ADS	USD	1 500 000	14 260 080,22	1,85
CNNC INTERNATIONAL	HKD	21 000 000	10 633 488,25	1,38
CST MINING GROUP	HKD	400 000 000	8 065 537,01	1,05
FOXCONN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	HKD	11 304 000	4 773 286,07	0,62
FREEMAN FINANCIAL CORPORATION	HKD	196 810 000	4 804 844,75	0,62
JU TENG INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	HKD	50 000 000	10 940 919,04	1,42
NETDRAGON WEB	HKD	24 131 500	8 269 742,03	1,07
PCD STORES GROUP LTD	HKD	60 000 000	11 555 780,60	1,50
PERFECT WORLD CO ADR	USD	1 750 000	26 168 109,21	3,41
TIANJIN PORT DEVELOPPEMENT	HKD	114 514 000	19 362 820,77	2,51
VIVA CHINA HOLDINGS LTD	HKD	200 000 000	5 696 511,56	0,74
WASION GROUP HOLDINGS	HKD	30 000 000	11 338 770,64	1,47
TOTAL ILES CAIMANES			154 659 620,85	20,08
PAYS-BAS				
JPM LEPO WARRANTS 30/12/2015 ON SHS CHINA CYTS	USD	8 234 102	13 506 221,77	1,76
WC LIAONING 09/04/15 JP	USD	4 028 000	13 409 767,83	1,74
TOTAL PAYS-BAS			26 915 989,60	3,50
TAIWAN				
HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	7 200 000	17 752 626,63	2,30
PACIFIC HOSPITAL SUPPLY	TWD	2 828 233	8 056 660,16	1,05
TOTAL TAIWAN			25 809 286,79	3,35
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			823 713 169,76	106,97
TOTAL Actions et valeurs assimilées			823 713 169,76	106,97
Organismes de placement collectif				
OPCVM français à vocation générale				
FRANCE				
COMMOSPHERE WORLD Part I (EUR) FCP 3DEC	EUR	25 000	4 604 000,00	0,60
TOTAL FRANCE			4 604 000,00	0,60
TOTAL OPCVM français à vocation générale			4 604 000,00	0,60

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OPCVM à procédure allégée				
FRANCE				
SAINT-HONORE CHINAGORA Part A	USD	60 000	8 954 612,62	1,16
TOTAL FRANCE			8 954 612,62	1,16
TOTAL OPCVM à procédure allégée			8 954 612,62	1,16
TOTAL Organismes de placement collectif			13 558 612,62	1,76
Créances			23 099 041,15	3,00
Dettes			-13 207 659,73	-1,72
Comptes financiers			-77 117 460,58	-10,01
Actif net			770 045 703,22	100,00

SAINT-HONORE CHINE T	AUD	619,026	90,84
SAINT-HONORE CHINE B	USD	92 592,952	124,00
SAINT-HONORE CHINE A	EUR	974 245,526	284,19
SAINT-HONORE CHINE R	EUR	2 557 825,891	175,97
SAINT-HONORE CHINE I	EUR	271 490,778	127,76
SAINT-HONORE CHINE E	EUR	1 565,5	158,53