



MMA ASIE

RAPPORT ANNUEL

au 29 juin 2007

Fonds Commun de Placement
Société de gestion : MMA FINANCE - 11, place des Cinq Martyrs du Lycée Buffon - 75014 PARIS
Dépositaire : RBCDexia Investor Services Bank France - 105, rue Réaumur - 75002 PARIS

CLASSIFICATION

Actions Internationales.

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de la gestion du FCP est de rechercher une performance sans référence à un indice, dans une optique moyen/long terme au travers de la sélection de titres "stock picking". Le Fonds est en permanence exposé à hauteur de 60 % minimum en valeurs orientées sur les marchés boursiers asiatiques réglementés hors Japon. Sa performance sera influencée par l'évolution des ces marchés.

INDICATEUR DE REFERENCE

Aucun indicateur de référence n'est défini. La politique de gestion du gérant est par nature extrêmement souple, dépendant de son appréciation des marchés asiatiques hors Japon.

En revanche, si l'investisseur le souhaite il peut utiliser à titre purement informatif et a posteriori le MSCI ASIA ex JAPAN, disponible sur le site www.msci.com.

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

La technique du "stock picking" se base sur une sélection d'investissements en fonction uniquement de caractères liés à l'entreprise et non aux marchés boursiers.

COMGEST S.A. a défini une méthode de gestion centrée principalement sur l'investissement dans un nombre limité de sociétés de croissance et de qualité. Cette sélection repose sur une recherche fondamentale approfondie, réalisée en interne. L'analyse commence par une étude détaillée des derniers rapports annuels des sociétés, et s'enrichit par un travail de terrain intensif à travers des contacts fréquents avec les dirigeants, les opérationnels, et la visite de sites de production et de distribution. Les gestionnaires peuvent être amenés à vérifier également de nombreux éléments auprès de la concurrence, des clients et des fournisseurs.

Dotées d'un encadrement expérimenté, qualifié et respectueux de l'actionnaire, ces sociétés bénéficient d'une marque reconnue, d'un produit innovant ou d'un savoir-faire unique, qui leur assurent une position commerciale dominante et leur garantissent une autonomie sur les prix et les marges. Enfin, protégées par ces barrières à l'entrée, elles ont une activité aisément compréhensible.

Le gérant sélectionne donc les valeurs de façon discrétionnaire sans contraintes géographiques et de répartitions de secteurs et capitalistique (grandes, moyennes, petites).

Les titres sont conservés aussi longtemps que leur potentiel de croissance semble intéressant et que leur valorisation est attractive, aucun horizon d'investissement n'étant fixé a priori. Cela se traduit par une faible rotation des portefeuilles.

Le FCP est à tout moment exposé à hauteur de 60 % en actions orientées sur les marchés boursiers asiatiques réglementés hors Japon.

Le FCP se réserve la possibilité de détenir :

- des titres de créance et instruments monétaires dans la limite de 20 %. Il s'agit d'investissements dans des obligations convertibles qui permettent l'accès à des titres sous-jacents de marchés domestiques peu ouverts à des investisseurs étrangers. Sur certains marchés l'investissement en actions par un investisseur étranger nécessite des autorisations spécifiques des autorités, le recours aux obligations convertibles (côtées sur des marchés internationaux ouverts à tous) permet d'accéder aux titres sous-jacents sélectionnés.

- des dépôts dans la limite de 20 % et des OPCVM dans la limite de 10 % dans un but de placement de trésorerie dans l'attente d'opportunités d'exposition conforme à la politique de gestion,
- des opérations sur marchés dérivés (change à terme) dans une optique de couverture du risque de change,
- des titres intégrant des dérivés dans la limite de 10 % dans une optique d'exposition à des marchés boursiers difficiles d'accès pour les investisseurs étrangers.

Le FCP pourra investir au travers d'EMTN, émis par des émetteurs de premier ordre, le titre sous-jacent étant coté sur ledit marché (exemple : marché indien).

Pour de plus amples information sur l'utilisation de ces produits, merci de vous reporter à la note détaillée.

PROFIL DE RISQUE

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion.

Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

- Risque de capital :

La valeur liquidative est susceptible de connaître une variation élevée 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.

- Risque lié à la gestion discrétionnaire :

Le style de gestion est discrétionnaire et repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés actions de l'univers d'investissement. Il existe donc un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur le marché ou les secteurs les plus performants.

- Risque de change :

Il s'agit du risque de baisse des devises de cotation – hors euro- des instruments financiers sur lesquels est investi l'OPCVM par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro.

En raison de sa stratégie d'investissement, le FCP est soumis à un risque de change très important, le niveau d'exposition du portefeuille aux titres dont la devise de cotation ou de valorisation n'est pas l'euro étant compris entre 90 % et 100 % de l'actif .

- Risque actions :

Il s'agit du risque de dépréciation, des actions et/ou des indices, lié à l'investissement et/ou à l'exposition du portefeuille en actions ou à des indices.

En raison de sa stratégie d'investissement, le FCP est soumis à un risque actions très important, le niveau d'exposition du portefeuille aux actions étant compris entre 60 % et 100 % de l'actif. Les fluctuations de cours de ces actions peuvent avoir une influence positive ou négative sur sa valeur liquidative. La baisse du cours des actions correspond au risque de marché.

- Risque lié aux pays émergents :

L'attention des investisseurs est en outre appelée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance de certains marchés sur lesquels le FCP investi peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places boursières internationales.

- Risque de perte en capital :

Les investisseurs supportent un risque de perte en capital lié à la nature des placements en actions réalisés par le FCP. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à sa valeur d'achat.

Autres risques accessoires :

- Risque de taux
- Risque de crédit

MODIFICATIONS

Changements intervenus lors du semestre précédent

A l'issue de la précédente clôture, le commissaire aux comptes dont le mandat est venu à échéance a été modifié :

Ancien commissaire aux comptes : Monsieur Guy Stievenart

Nouveau commissaire aux comptes : Deloitte & Associés.

Le prospectus daté du 9 octobre 2006 tient compte de cette modification.

Changements intervenus au cours du semestre

Entrée en vigueur du nouveau prospectus du Fonds MMA ASIE en date du 31 janvier 2007 suite à la mise à jour de la partie B.

Entrée en vigueur du nouveau prospectus du FCP MMA ASIE en date du 20 avril 2007 suite à la mise à jour des performances, des frais et à l'insertion de la notion "Calcul de l'engagement hors bilan : OPCVM de type A (méthode linéaire)".

Changements à intervenir

Néant

RAPPORT DE GESTION

La valeur nette d'inventaire de MMA ASIE a progressé de 40,10 %, coupon net réinvesti, sur l'exercice sous revue, soit légèrement plus que les 37,50 % affichés par l'indice de comparaison MSCI Asie hors Japon. Le portefeuille de MMA ASIE est délibérément défensif dans un environnement financier mondial qui se dégrade. Dans notre précédent rapport à fin mars 2007, nous avons mis en avant le risque d'un ajustement brutal à la hausse des taux d'intérêt longs dans un contexte d'inflation et de dévalorisation du papier monnaie lié à une création monétaire mondiale incontrôlée. Nous sommes convaincus que la remontée des taux longs sur les marchés obligataires mondiaux et le relèvement des taux d'intérêt réels ne font que commencer.

L'exercice sous revue apparaît très intéressant sous de multiples aspects car plusieurs mythes semblent toucher à leur fin :

- le premier mythe est que la création monétaire mondiale n'a pas d'impact sur les prix de détail. Rien n'est plus faux, les pays qui accumulent actuellement d'importantes balances dollars (Chine, Pays du Golfe, Russie tout spécialement) voient exploser la création monétaire interne provoquant hausse des prix de détail et du prix des actifs.

- le deuxième mythe est que grâce à la globalisation, les marchés émergents poussent les prix à la baisse dans le monde, en particulier dans les pays développés, justifiant ainsi des taux d'intérêt très bas. Assurément, pendant plusieurs années, la Chine a entraîné à la baisse les prix de beaucoup de produits industriels. Aujourd'hui, nous assistons dans des pays comme la Chine et l'Inde à des hausses de salaires sensibles liées à la hausse des denrées alimentaires qui représentent souvent entre le quart et la moitié des dépenses des ménages moyens. En conséquence, les prix des produits importés aux USA s'inscrivent dorénavant en hausse et la Chine commence à exporter de l'inflation.
- le troisième mythe est que grâce à la dérégulation et à une intermédiation financière poussée, les banques ne courent plus aujourd'hui de risques systémiques sur leurs crédits : la crise traversée par les Hedge Funds de Bear Stearns est là pour prouver le contraire. Nombre d'opérations risquées n'ont pas vraiment quitté les bilans bancaires puisque ces établissements sont engagés à bien des égards sur des structures qui portent ces actifs à risque.
- le quatrième mythe est que les actifs détenus au travers des structures opaques de titrisation du type CDO's (Collateralised Debt Obligations) sont valorisées à leur juste valeur ce qui est manifestement faux. Il n'est que trop évident que le sauvetage organisé des Fonds de Bear Stearns permet surtout d'éviter d'avoir à valoriser des titres illiquides à un vrai prix de marché.

Un autre élément déstabilisateur à moyen terme des marchés obligataires est la montée en puissance en Chine, en Russie, dans les pays du Golfe des « Fonds souverains » sur le modèle de GIC ou Temasek à Singapour, ADIA (Abu Dhabi Investment Authority) ou autres KIA (Kuwait Investment Authority). Ces Fonds ont pour but de recycler les formidables excédents de paiement des pays considérés. La vocation de ces Fonds souverains est par nature d'investir de plus en plus en actions ou autres classes d'actifs de type « propriétaire » au détriment des titres de créances comme les obligations et Bons du Trésor.

Parmi les principales valeurs du portefeuille de MMA ASIE :

- SINGAPORE TELECOM bénéficie de la remontée des marges opérationnelles chez OPTUS, l'opérateur australien qu'il contrôle. La bonne santé des sociétés associées, notamment BHARTI en Inde et TELKOMSEL en Indonésie contribuent à la progression de 14 % des bénéfices. La société vient d'annoncer l'entrée à hauteur de 30 % dans WARID TELECOM au Pakistan pour 758 millions de dollars. Par ailleurs le dividende va être relevé offrant un rendement confortable de 6 %.
- NOBLE GROUP reste remarquablement bien positionné pour profiter de l'industrialisation des pays émergents du fait de ses fortes positions sur le trading des matières premières. Le redéploiement stratégique opéré il y a quelques années avec la reprise d'ANDRE en Suisse ajoute le secteur des denrées agricoles dont la hausse ne fait que commencer. Sa valorisation à 12 fois les bénéfices attendus apparaît très raisonnable.
- Les activités de jeux de RESORTS WORLD en Malaisie dégagent des taux de marge remarquables : la société profite à plein de son important effort d'investissement dans GENTING HIGHLAND qui porte sa capacité d'accueil à 10 000 chambres d'hôtel.
- SAMSUNG FIRE & MARINE en Corée ainsi que CATHAY FINANCIAL HOLDING à Taiwan tirent partie tous deux de la remontée des taux longs dans leurs pays respectifs. A Taiwan, les autorités viennent d'autoriser les compagnies d'assurance-vie à accroître leurs investissements en obligations étrangères améliorant la rentabilité des assureurs-vie.
- COMFORT DELGRO a vu ses bénéfices opérationnels progresser de 10,6 % au premier trimestre en dépit d'une pression sur les marges sur son marché domestique à Singapour. La division bus à l'international (Grande-Bretagne, Australie) contribue à plus de 60 % des revenus du groupe. Après Laidlaw aux Etats-Unis, COMFORT DELGRO est le second groupe de transport de personnes au monde, générant des revenus très récurrents.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PART DU REVENU DONNANT DROIT A LA REFACTION DE 40 %

Origine du revenu actions	Revenus
Revenus actions françaises	0,00
Revenus actions étrangères donnant droit à abattement	2 376 408,74
Revenus actions étrangères ne donnant pas droit à abattement	0,00
Total	2 376 408,74

UTILISATION DES DROITS DE VOTE

MMA FINANCE, la société de gestion du Fonds a, dans la mesure du possible, exercé les droits de vote attachés au portefeuille, après étude des projets de résolution présentés lors des assemblées générales des sociétés françaises.

Ces droits de vote ont été exercés conformément à la politique de vote définie par MMA FINANCE, document dont la rédaction est disponible sur son site internet.

**PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES ET
CONTREPARTIES**

MMA FINANCE, gestionnaire financier par délégation, dispose d'une procédure formalisée d'agrément et de suivi des prestataires de service d'investissement utilisés pour l'exécution des ordres. Cette procédure repose sur des critères d'appréciation de la prestation, tant qualitatifs que de coût. Une fois agréés, ces prestataires font l'objet d'une revue régulière afin de s'assurer du maintien d'une qualité de service et d'exécution optimale.

Les relations avec ces prestataires sont formalisées dans le cadre de conventions d'exécution d'ordres.

COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 29 JUIN 2007

ACTIF DU BILAN

	Exercice 2006/2007	Exercice 2005/2006
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DEPOTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS		
Actions et valeurs assimilées		
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	303 357 010,85	186 820 965,45
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées		
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Parts d'organismes de placement collectif		
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	11 699 082,17	12 140 576,64
OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	-	-
Fonds d'investissement & FCC cotés	-	-
Fonds d'investissement & 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	-	-
Instrument financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Autres instruments financiers	-	-
CREANCES		
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	519 666,36	884 347,66
COMPTES FINANCIERS		
Liquidités	3 941 043,64	1 934 000,14
TOTAL DE L'ACTIF	319 516 803,02	201 779 889,89

PASSIF DU BILAN

	Exercice 2006/2007	Exercice 2005/2006
CAPITAUX PROPRES		
Capital	316 754 627,72	199 512 189,48
Report à nouveau	16 121,86	651,31
Résultat	2 369 415,77	2 025 562,34
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	319 140 165,35	201 538 403,13
(= Montant représentatif de l'actif net)		
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		
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	376 637,67	241 486,76
COMPTES FINANCIERS		
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	319 516 803,02	201 779 889,89

HORS-BILAN

	Exercice 2006/2007	Exercice 2005/2006
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 2006/2007	Exercice 2005/2006
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers.....	16 952,56	23 164,10
Produits sur actions et valeurs assimilées	6 230 208,10	4 411 933,05
Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
Produits sur titres de créance	-	-
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres ..	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Autres produits financiers	-	-
TOTAL I	6 247 160,66	4 435 097,15
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres ..	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	- 6 477,06	- 5 365,39
Autres charges financières	- 58 596,89 *	-
TOTAL II	- 65 073,95	- 5 365,39
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (I - II)	6 182 086,71	4 429 731,76
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotation aux amortissements (IV)	- 3 897 518,44	- 2 620 375,38
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-9) (I - II + III - IV)	2 284 568,27	1 809 356,38
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	84 847,50	216 205,96
Acomptes versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RESULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI)	2 369 415,77	2 025 562,34

* Concerne taxe sur plus-value sur vente de titres

ANNEXE

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

L'OPCVM s'est conformé aux règles comptables prescrites par le Règlement du Comité de la Réglementation Comptable n°2003-02 du 2 octobre 2003 relatif au plan comptable des OPCVM, modifié par le Règlement CRC n°2005-07 du 3 novembre 2005.

Méthodes d'évaluation :

Instruments financiers et valeurs négociés sur un marché réglementé

Le calcul de la valeur liquidative de la part est effectué en tenant compte des méthodes d'évaluation précisées ci-dessous :

- les valeurs françaises sont évaluées chaque jour de bourse sur la base du cours de clôture inscrit à la cote officielle ;
- les valeurs étrangères sont évaluées sur la base du cours de clôture de leur marché principal converti en euros suivant le cours des devises à PARIS au jour de l'évaluation ;
- les actions de SICAV et parts de Fonds Communs de Placement sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue ;
- pour les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été coté le jour de l'évaluation ainsi que pour les autres éléments du bilan, la société de gestion corrige leur évaluation en fonction des variations que les événements en cours rendent probables. La décision est communiquée au commissaire aux comptes ;
- les titres de créances négociables (TCN) sont évalués au prix du marché pour ceux qui font l'objet de transactions significatives ; pour les autres, par l'application d'un taux de référence majoré le cas échéant d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur. Pour les TCN d'une valeur résiduelle de vie égale ou inférieure à trois mois, l'évaluation est linéaire ;
- les opérations à terme sur devises sont inscrites, tant à l'achat qu'à la vente, pour la valeur déterminée dans le contrat. La différence entre le cours du comptant et le cours du terme est enregistrée dans un compte report/déport ;
- les titres pris en pension sont évalués à leur date d'acquisition pour la valeur fixée dans le contrat. Pendant la durée de détention, ils sont maintenus à cette valeur.

Instruments financiers non négociés sur un marché réglementé

- les valeurs mobilières non cotées sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

Méthodes de comptabilisation :

La comptabilité de MMA ASIE est tenue en euro.

Le FCP de capitalisation et/ou distribution, enregistre en intérêts encaissés les différents produits de placement à revenu fixe.

Les frais de gestion maximum représentent 2 % TTC de l'actif net calculé quotidiennement. Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transaction. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse, etc...) et la commission de mouvement perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Les achats et les cessions de titres sont comptabilisés frais exclus.

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

		Exercice 2006/2007	Exercice 2005/2006
Actif net en début d'exercice		201 538 403,13	142 016 506,97
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPCVM)	+	96 812 796,33	73 057 116,56
Rachats	-	62 761 648,80	39 304 623,82
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	+	34 731 361,14	25 710 728,94
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	2 794 032,97	698 499,26
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+	-	-
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-	-
Frais de transaction	-	1 091 175,09	699 406,79
Différences de change	+/-	- 1 126 717,43	- 108 670,87
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :			
▪ Différence d'estimation exercice N	+/-	+ 82 009 296,98	+ 28 445 182,39
▪ Différence d'estimation exercice N-1	+/-	- 28 445 182,39	- 27 326 012,30
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	-	2 017 503,82	1 363 275,07
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	+/-	+ 2 284 568,27	+ 1 809 356,38
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-	-	-
Autres éléments	+/-	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE		319 140 165,35	201 538 403,13

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

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

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	-	-	-	3 941 043,64
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	3 941 043,64	-	-	-	-
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

	HKD	IDR	KRW	MYR
Actif				
Actions et valeurs assimilées	66 393 167,73	23 487 025,40	32 881 423,18	39 622 706,80
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres d'OPC	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Créances	95 482,72	202 070,13	-	128 683,45
Comptes financiers	1 488 960,83	-	-	-
Passif				
Opérations de cessions sur instruments financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

(suite)	PHP	SGD	THB	USD
Actif				
Actions et valeurs assimilées	19 776 891,20	37 282 225,91	26 884 588,77	57 028 981,86
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres d'OPC	-	-	-	7 098 370,97
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Créances	4 002,41	-	83 420,38	6 007,27
Comptes financiers	-	-	-	38 449,63
Passif				
Opérations de cessions sur instruments financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5 Créances et dettes : ventilation par nature

Créances :

- Coupon à recevoir HKD	EUR	95 482,72
- Coupon à recevoir IDR	EUR	202 070,13

- Coupon à recevoir MYR	EUR	128 683,45
- Coupon à recevoir PHP	EUR	4 002,41
- Coupon à recevoir THB	EUR	83 420,38
- Coupon à recevoir USD	EUR	6 007,27

- Total		519 666,36

Dettes :

- Frais de gestion fixes	EUR	376 637,67
--------------------------------	-----	------------

3.6 Capitaux propres

Nombre et valeur des actions émises et rachetées

	Nombre	Montant en euros
Emissions	561 424,021	96 812 796,33
Rachats	360 753,470	62 761 648,80

Montant des commissions de souscription restant acquises au FCP EUR -

Montant des commissions de rachat restant acquises au FCP EUR -

3.7 Frais de gestion

En montants :

Frais de gestion fixes EUR 3 897 518,44

Retrocession de frais de gestion (en diminution des frais fixes) EUR -

Frais de gestion variables EUR Non concerné

En pourcentage de l'actif net moyen :

Frais de gestion fixes 1,50 %

Retrocession de 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 MMA FINANCE

Néant

Détention de titres émis par une entité du groupe MMA FINANCE

Néant

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

Néant

3.10 Tableau d'affectation du résultat

Acomptes

Néant

Affectation du résultat (en euros)

	Exercice 2006/2007	Exercice 2005/2006
SOMMES RESTANT A AFFECTER		
Report à nouveau	16 121,86	651,31
Résultat	2 369 415,77	2 025 562,34
TOTAL	2 385 537,63	2 026 213,65
AFFECTATION		
Distribution	2 376 408,74	2 012 079,40
Report à nouveau de l'exercice	9 128,89	14 134,25
Capitalisation	-	-
TOTAL	2 385 537,63	2 026 213,65
Nombre de titres « D »	1 627 677,224	1 427 006,673
Distribution unitaire	1,46	1,41
Distribution unitaire par millième de titres	0,00146	0,00141
Crédits d'impôt		
Montant global des crédits d'impôt		
Provenant de l'exercice	382 930,52	202 205,70
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 des cinq derniers exercices

En euros

	30.06.03	30.06.04	30.06.05	30.06.06	29.06.07
Actif net (en millions d'euros)	68,81	105,15	142,02	201,54	319,14
Nombre de titres	908 472,063	1 062 304,229	1 192 831,398	1 427 006,673	1 627 677,224
Valeur liquidative unitaire	75,74	98,98	119,05	141,23	196,07
Distribution unitaire	0,37	1,93	1,16	1,41	1,46
(y compris les acomptes)					
Distribution par millième de titre	0,00037	0,00193	0,00116	0,00141	0,00146
.....					
Crédit d'impôt unitaire	0,06	0,1687	0,13195	0,14132	(A)
Capitalisation unitaire	-	-	-	-	-

(A) Le crédit d'impôt unitaire, identique pour les personnes physiques et les personnes morales, ne sera déterminé qu'au jour de la distribution (cf. instruction de la DGI du 4 mars 1993).

Inventaire de l'actif net au 29 juin 2007

Quantité ou nominal	Désignation	Valeur actuelle (en euros)	%
INSTRUMENTS FINANCIERS			
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé			
Libellées en dollar US			
1 158 000	Cathay Fin.Hld/Gdr Reg-S	20 476 149,57	6,42
1 120 000	Cipla Ltd /Gdr Reg.	4 179 785,26	1,31
6 000 000	Clsa 05-26.7.10wrt/Natl Th Pw.....	16 646 723,44	5,22
7 000 000	Clsa Fcial 07-19.12.11wrt/Shin.....	6 048 870,79	1,90
11 000 000	Clsa Fin 07-12.6.12wrt/Taishin.....	4 510 773,79	1,41
7 000 000	Merr.Lyn.Intl-20.2.12wrt/Addu	5 166 679,01	1,62
Libellées en baht thaïlandais			
5 064 000	Aeon Thana Sins(Th) / For.Reg.	5 882 206,29	1,84
4 139 880	Big C Supercenter /For.Reg.	4 808 773,33	1,51
2 922 920	Big C Supercenter/Nv Dep.Rec.....	3 395 185,31	1,06
462 800	Electr.Generating /Foreign Reg.....	1 172 893,18	0,37
4 587 200	Electr.Generating Public/Nvdr	11 625 530,66	3,64
Libellées en dollar de singapour			
13 000 000	Comfortdelgro Corporation Ltd	13 714 671,37	4,30
12 500 000	Noble Group Ltd	10 404 567,20	3,26
8 000 000	Singapore Telec/Board Lot 1000.....	13 162 987,34	4,12
Libellées en dollar hong-kong			
1 650 000	China Mobile Ltd	13 121 058,65	4,11
18 000 000	China Oilfield Services.....	13 452 832,67	4,22
5 600 000	China Shenhua Energy Co -H-	14 481 545,26	4,54
2 150 000	Clp Holdings Ltd.....	10 681 892,04	3,35
14 000 000	Johnson Electric Holdings Ltd	5 755 485,94	1,80
9 000 000	Techtronic Industries Co Ltd.....	8 900 353,17	2,79
Libellées en roupie indonésienne			
10 300 000	Perusahaan Gas Negara Tbk -B-	7 977 073,53	2,50
10 000 000	Telkom Indonesia /S-B-	8 072 550,91	2,53
11 000 000	United Tractors	7 437 400,96	2,33
Libellées en won coréen			
245 000	Hyundai Developm.Co-Eng.&Cons.	12 915 899,30	4,05

Quantité ou nominal	Désignation	Valeur actuelle (en euros)	%
140 000	Samsung Fire&Marine Insur.....	19 965 523,88	6,26
	Libellées en ringgit malais		
350 000	British American Tobacco	3 377 940,58	1,06
3 900 000	Gamuda Bhd	6 733 361,55	2,11
20 000 000	Resorts World	14 841 491,30	4,65
6 000 000	Tenaga Nasional.....	14 669 913,37	4,60
	Libellées en peso philippin		
250 000	Phil.Long Dist.Tel.....	10 606 377,27	3,32
48 750 000	Sm Prime Holdings Inc	9 170 513,93	2,87
	Parts d'OPC		
	OPCVM coordonnés européens et français à vocation générale		
	Libellés en euros		
240	Dexia Money 3M	4 600 711,20	1,44
	Libellés en dollar US		
405 000	Comgest Growth India Fund	7 098 370,97	2,21
	TOTAL DU PORTEFEUILLE	315 056 093,02	98,72
	CREANCES		
	Opérations de change à terme de devises	-	-
	Autres	519 666,36	0,16
	DETTES		
	Opérations de change à terme de devises	-	-
	Autres	- 376 637,67	- 0,12
	COMPTES FINANCIERS		
	Euros	2 413 633,18	0,76
	Dollar de Hong Kong	1 488 960,83	0,47
	Dollar US	38 449,63	0,01
	Total des semi-liquidités et comptes financiers	4 084 072,33	1,28
	TOTAL DE L'ACTIF NET	319 140 165,35	100,00

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 29 juin 2007

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le directoire de la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 29 juin 2007 sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement MMA ASIE, établis en euros, 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 la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles 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 examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

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.

2. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du code de Commerce, relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux OPCVM.

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

3. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

En application de la loi, nous vous informons que les comptes annuels n'ont pas été mis à notre disposition dans les délais prévus par l'article L.214-8 du code Monétaire et Financier.

Neuilly-sur-Seine, le 07 novembre 2007

Le commissaire aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

Jean-Pierre VERCAMER