

Données générales sur le fonds

Risque	Élevé
Gestionnaire	East Capital AB
Type	Fonds SICAV UCITS IV
Date de lancement	Classe A (EUR & USD) 12-12-2007
Cotation/transaction	Quotidienne
Indice	MSCI EM Europe Index Total Return (net)
Dividendes	Non
Frais de gestion	Institutionnels 2%, particuliers 2,5%
Frais de souscription	Max 5%
Frais de rachat	0%
Domicile	Luxembourg
Devise de la VL	EUR et USD
Valeur liquidative	69,82 EUR (30-03-2012)
Classe A	64,08 USD (30-03-2012)
Encours totaux	EUR 102m (30-03-2012) USD 137m (30-03-2012)
Nombre de lignes	151 (30-03-2012)
ISIN code Classe A EUR	LU0332315638
ISIN code Classe A USD	LU0332315471

Commentaire de gestion

Après un début d'année sur les chapeaux de roues, les marchés actions européens ont subi une légère correction en mars, essentiellement imputable à des prises de bénéfices et aux inquiétudes de plus en plus vives entourant les perspectives économiques de la Chine et des États-Unis. Quelques marchés frontières d'Europe de l'Est sont cependant parvenus à rester en territoire positif en mars. La Slovaquie, la Croatie, le Kazakhstan, l'Estonie et la Roumanie ont figuré parmi les places boursières les plus performantes en progressant d'environ 2%. Au sein des principaux marchés, la Turquie s'est distinguée par une progression de 0,4% malgré la dépréciation de sa devise face au dollar. La Pologne et la Russie ont été plus sévèrement touchées par le sentiment négatif, chutant de 3,5% et 5,6% respectivement.

Les principales contributions positives et négatives à la performance du fonds ont toutes concerné des valeurs russes, et ce, plus pour des raisons propres aux valeurs elles-mêmes dans la mesure où les différents titres d'un même secteur ont connu des évolutions différentes. Au sein du secteur de l'énergie, Surgut MG a progressé de 3,5% après la publication de résultats dissipant les doutes concernant le taux de rendement sur dividende de ses actions de préférence. Lukoil a chuté de 6,4% après l'annonce de sa stratégie sur 10 ans et de dépenses d'équipement supérieures aux attentes. Gazprom a plongé de 8,2% sous l'effet des craintes de plus en plus vives concernant un relèvement possible des taxes susceptible d'entraîner une baisse de 30% de ses bénéfices.

Les valeurs financières n'ont généralement pas eu la faveur des marchés. Sberbank et Erste ont figuré parmi les principales contributions négatives à la performance du fonds, accusant respectivement une baisse de 6,6% et 11%. Sberbank a pâti de la perspective d'overhang liée à la vente par l'état d'une participation de 7,6%, malgré de solides résultats pour 2011 et un taux de rentabilité des capitaux propres de 28% à la faveur d'une croissance des prêts de 35%.

Durant le mois, nous avons préféré procéder à des ajustements individuels au sein des secteurs plutôt qu'à des changements significatifs au niveau des secteurs et des marchés.

Objectif et stratégie d'investissement

La philosophie d'investissement de la société East Capital repose sur une perspective à long terme, une analyse fondamentale des sociétés et une sélection rigoureuse d'actions, combinant croissance et valeur.

East Capital (Lux) Eastern European Fund investit dans des actions des sociétés de tous les pays d'Europe de l'Est. Afin de profiter de la croissance à long terme et des valorisations attractives, le fonds cherche à investir dans une gamme très variée de pays, de secteurs et d'entreprises, sans restrictions liées à un pays ou à un secteur en particulier. Les deux tiers du portefeuille sont composés de grandes et de moyennes capitalisations.

Le fonds peut avoir jusqu'à 10% de ses encours investis dans une seule société, mais la plupart de ses lignes individuelles comptent pour moins de 5%. Le fonds présente un faible taux de rotation.

Performance



- East Capital (Lux) Eastern European Fund Classe A (EUR)
- Indice

Performance (%)	EC (Lux) EE Fund Classe A		Indice ¹	
	USD	EUR	USD	EUR
Mars 2012	-3,2	-2,4	-4,3	-3,5
YTD	22,0	18,7	19,3	16,0
2011	-30,8	-29,1	-23,5	-21,5
2010	24,2	33,5	16,0	24,7
2009	98,4	96,2	77,5	75,6
2008	-68,6	-67,7	-68,4	-67,2
Depuis son lancement	-35,9	-30,2	-42,3	-36,5

Mesures de risque ²	EC (Lux) EE Fund Classe A		Indice ¹	
	USD	EUR	USD	EUR
Volatilité (%)	32	25	33	26
Ratio de sharpe	0,9	1,0	0,8	0,9
Alpha (%)	16	16		
Bêta	0,9	0,9		
Tracking Error (%)	8	8		
Ratio d'information	0,3	0,3		
Persistence (%)	53	53		

Les 10 lignes principales

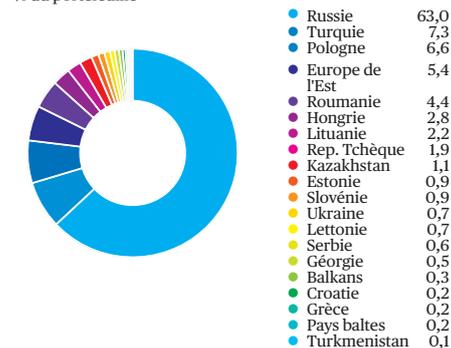
Société	% du fonds	Variation sur 1m	Pays	Secteur
Lukoil	6,4	4,4	Russie	Énergie
Surgut NG	6,3	2,4	Russie	Énergie
Sberbank	6,0	3,2	Russie	Finance
Gazprom	5,1	1,1	Russie	Énergie
M.Video	3,0	1,5	Russie	Consommation Discrétionnaire
MRSK Holding	2,9	3,0	Russie	Services aux Collectivités
Fondul Proprietatea	2,2	1,3	Roumanie	Finance
Erste Bank	2,1	1,1	Europe de l'Est	Finance
Transneft	2,1	1,3	Russie	Énergie
Bashneft	2,1	0,7	Russie	Énergie

Répartition par secteur

Secteur	% du portefeuille	% de l'indice
Énergie	33,1	42,9
Finance	29,8	24,8
Services aux Collectivités	8,8	6,7
Industrie	7,6	1,3
Consommation Discrétionnaire	6,6	1,0
Télécommunications	6,5	8,7
Matériels	3,5	9,6
Biens de Consommation de Base	3,1	4,2
Santé	0,7	0,6
Technologies de l'Information	0,3	0,3

Allocation d'actifs par pays

% du portefeuille



1 MSCI EM Europe Index jusqu'au 30/06/2010. MSCI EM Europe Index Total Return (net) depuis le 01/07/2010.
2 Les mesures de risque des fonds et des indices sont basées sur les données mensuelles sur 3 ans. Le ratio de sharpe est basé sur un taux sans risque de 3%.

Remarque importante

Le fonds visé est un compartiment du East Capital (Lux), un fonds d'investissement luxembourgeois à capital variable avec des compartiments multiples, constitué sous forme de « SICAV » constituée le 13 novembre 2006, ayant son siège social au 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. East Capital (Lux) est organisé conformément à la Partie I (UCITS) de la loi luxembourgeoise relative aux organismes de placement collectif, tel que modifiée, en tant que « Société d'Investissement à Capital Variable » pour une période indéterminée. Le dépositaire des actifs du East Capital (Lux) est CACEIS Bank Luxembourg, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. Les informations contenues dans ce document ne doivent pas être considérées comme une offre, une sollicitation ou une recommandation pour un investissement. Cette publication ne s'adresse pas à vous si une loi de n'importe quelle juridiction nous interdit de rendre cette information publique, et n'est pas destinée à une quelconque utilisation qui serait contraire à la loi ou à la réglementation locale. Par conséquent, le fonds ne peut pas être proposé, vendu ou distribué aux États-Unis à des citoyens américains ou des résidents des États-Unis, sauf si l'offre, la vente ou la distribution sont faites conformément à une exemption applicable aux conditions d'enregistrement fournies par la réglementation sur les valeurs mobilières aux États-Unis. Les investisseurs éventuels doivent se renseigner sur : (a) les exigences juridiques de leur propre juridiction pour l'achat et la détention d'actions, (b) toutes les restrictions de devises étrangères qui puissent les toucher, et (c) les revenus et autres conséquences fiscales qui peuvent s'appliquer dans leurs propres juridictions concernant l'achat, la détention ou la cession d'actions. Tous les efforts ont été entrepris pour s'assurer de l'exactitude des informations financières présentées, mais il se peut, néanmoins, qu'elles reposent sur des chiffres non vérifiés. La performance passée ne constitue aucune garantie de performance future. La valeur des parts du fonds peut varier à la hausse comme à la baisse et les investisseurs ne sont pas garantis de récupérer leur investissement initial. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions et frais perçus lors de la souscription et du rachat d'actions. Avant d'investir, merci de lire attentivement le prospectus. L'ensemble des informations telles que le prospectus, le prospectus simplifié, les statuts, le rapport annuel, le rapport semestriel et les mouvements de portefeuilles peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de East Capital AB, Kungsgatan 30, Box 1364, SE - 111 93 Stockholm, Suède, de tous les représentants locaux ou agents d'information, ou de nos distributeurs.

Enregistrement des fonds

Les compartiments du East Capital (Lux) sont distribués au Luxembourg, en Suisse, en Allemagne, en Autriche, en Suède, en Finlande, en Italie, en Belgique, en France, en Hongrie et aux Pays-Bas. En raison des différentes procédures d'enregistrement, il n'y a aucune garantie que chaque compartiment ou classe d'actions est ou sera enregistré dans chaque juridiction et en même temps.

Allemagne : Les fonds East Capital (Lux) sont autorisés pour la distribution en Allemagne. Information et Agent Centralisateur en Allemagne : Marcard, Stein & Co AG Ballindamm 36, D-20095 Hambourg.

Autriche : Les compartiments du East Capital (Lux) sont autorisés à la commercialisation et à la distribution en Autriche. Information et Agent Centralisateur en Autriche sont UniCredit Bank Österreich AG, Schottengasse 6-8, A-1010 Wien.

Belgique : Seule la classe A en EUR des compartiments du East Capital (Lux) est enregistrée pour la distribution en Belgique. L'Agent Centralisateur en Belgique est Fastnet Belgium SA, Avenue du Port 86 C B320, B-1000 Bruxelles.

Finlande : Les fonds East Capital (Lux) sont autorisés à la commercialisation et à la distribution en Finlande.

France : Tous les compartiments du East Capital (Lux) sont autorisés à la commercialisation et à la distribution en France. Information et Agent Centralisateur sont CACEIS Bank, 1/3, Place Valhubert, 75013 Paris.

Hongrie : Les compartiments du East Capital (Lux) sont autorisés à la commercialisation et à la distribution en Hongrie. Le distributeur en Hongrie est Concorde Értékpapír Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50. Les informations concernant les compartiments du East Capital (Lux) peuvent être obtenues auprès du distributeur hongrois.

Italie : Seule la classe A des compartiments du East Capital (Lux) est enregistrée pour la distribution en Italie. En outre, pour le compartiment East Capital (Lux) Eastern Europe Fund, seule la classe A en EUR est enregistrée. En Italie, les informations complètes, telles qu'énumérées ci-dessus, sont également disponibles chez les distributeurs et une liste actualisée des agents de distribution peut être obtenue auprès d'East Capital ou de l'Agent Centralisateur, State Street Bank SpA, Via Col Moschin 16, 20136 Milan, Italie.

Pays-Bas : Les fonds East Capital (Lux) sont autorisés à la commercialisation et à la distribution aux Pays-Bas.

Suède : L'Agent Représentant est SEB Merchant Banking, Custody Services, Global Funds, RB6, Rissneleden 100, SE 106 40 Stockholm.

Suisse : Les compartiments du East Capital (Lux) sont autorisés à la commercialisation et à la distribution en Suisse. Le Représentant Suisse est CACEIS Fastnet (Suisse) SA, Chemin de Précossy 7/9, Case Postale 2259, 1260 Nyon, Suisse, et l'Agent Centralisateur est le Crédit Suisse Zahlstellendienst, UWAC Postfach 100, CH-8070 Zurich.

La classification « Global Industry Classification Standard »

La classification Global Industry Classification Standard (« GICS ») a été conçue par Morgan Stanley Capital International (« MSCI ») et Standard & Poor's, une filiale du groupe McGraw-Hill Companies (« S&P »). Elle est la propriété exclusive et une marque de service de ces deux entités, et fait l'objet d'une licence d'utilisation au bénéfice de East Capital. Ni MSCI, ni S&P ni une tierce partie impliquée dans l'élaboration ou le regroupement de GICS ou de toutes classifications GICS n'offrent de garantie ou de déclarations de garantie explicites ou implicites relatives à de tels standards ou classifications (ou aux résultats obtenus par à l'utilisation de ceux-ci) et toutes ces dites parties rejettent l'ensemble des garanties d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de qualité marchande et d'aptitude au service en ce qui concerne ces standards et classifications. Sans limiter les faits précités, MSCI, S&P, leurs sociétés affiliées ou une tierce partie impliquée dans l'élaboration ou le regroupement de GICS ou de classifications GICS ne doivent, en aucun cas, engager leur responsabilité en termes de dommages directs, indirects, particuliers, punitifs, immatériels ou d'autres dommages, quels qu'ils soient (y compris les profits perdus) même dans le cas où ils auraient été informés de la possibilité de telles conséquences.

Données MSCI

Source : MSCI. Les informations MSCI doivent uniquement être utilisées à usage interne et ne doivent pas être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit, ni servir de fondement à un composant d'instruments, de produits ou d'indices financiers. Aucune des informations MSCI n'est conçue dans le but de constituer un conseil en placement ou une recommandation à prendre (ou ne pas prendre) toute sorte de décision d'investissement et ne peut donc être invoquée en tant que telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'analyse, de prévision ou de prédiction de performances à venir. L'information MSCI est fournie « en l'état » et le bénéficiaire de cette information assume la pleine responsabilité des risques liés à l'utilisation qui en est faite. MSCI, chaque société affiliée et chaque personne impliquée ou liée au regroupement, au calcul ou à l'élaboration de toute information MSCI (collectivement, les « parties MSCI »), déclinent expressément toute garantie (y compris et sans limitation toutes les garanties d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, de non-violation, de qualité marchande et de caractère approprié à des fins précises) en ce qui concerne cette information. Sans limiter les faits précités, aucune partie MSCI n'engage sa responsabilité en termes de dommages directs, indirects, particuliers, accessoires, punitifs, immatériels (y compris mais de manière non limitative aux profits perdus) ou de tout autre dommage. (www.msibarra.com).

Contacts

Paris
39 Avenue d'Jéna, Paris
Tél: +33 1 40 73 00 80
Email: paris@eastcapital.com

Stockholm
Kungsgatan 33, Stockholm
Tél: +46 8 505 88 505
Email: info@eastcapital.com

Hong Kong
13/F, Wyndham Place, 40-44 Wyndham Street
Central, Hong Kong
Tél: +852 3655 0550-1
Email: hongkong@eastcapital.com

Oslo
Kronprinsesse Märthas Plass 1, 4th Floor, Oslo
Tél: +47 22 39 66 90
Email: oslo@eastcapital.com