
East Capital (Lux)

Société d'investissement à capital variable constituée au Luxembourg
RCS Luxembourg B 121 268
Siège social : 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

East Capital (Lux) China East Asia Fund

East Capital (Lux) China Fund

East Capital (Lux) Russian Fund

East Capital (Lux) Eastern European Fund

East Capital (Lux) Convergence Eastern European Fund

East Capital (Lux)

East Capital est un gérant d'actifs indépendant spécialiste des marchés émergents d'Europe de l'Est et de Chine. La société, fondée en 1997, base sa stratégie d'investissement sur une connaissance approfondie des marchés, une analyse fondamentale et de fréquentes visites aux entreprises par ses équipes d'investissement. East Capital gère de façon active 4 milliards d'euros dans les domaines des fonds ouverts, du *private equity* (ou capital-investissement) et de l'immobilier. Le siège social de la société est situé à Stockholm, avec des bureaux à Hong Kong, Kiev, Moscou, Oslo, Paris, Shanghai et Tallinn.

Siège social

5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Dépositaire

CACEIS Bank Luxembourg.
5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Administration centrale

CACEIS Bank Luxembourg.
5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Coordinateur administratif

East Capital Advisory S.A.
5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Gestionnaire d'investissement

East Capital AB
Kungsgatan 33, Box 1364, SE-111 93 Stockholm

Réviseur d'Entreprises

KPMG Luxembourg S.à r.l.
9, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Conseiller juridique

Elvinger, Hoss & Prussen
2, Place Winston Churchill, L-1340 Luxembourg

Conseil d'administration

Président : Mme Karine Hirn (depuis le 29 juin 2012) *Associée, East Capital International AB, Shanghai*, M. Justas Pipinis (jusqu'au 29 juin 2012) *Directeur-général, East Capital Holding AB, Stockholm*
M. Jean-Marie Laporte
Conseiller principal, East Capital AB, Stockholm
M. Pierre Cimino
Directeur général, Banque CACEIS Luxembourg
M. Yves Wagner
Administrateur et Co-fondateur, MDO Services S.A., Luxembourg
M. Paul Carr
Directeur-général, East Capital Asset Management, Stockholm

Responsables

M. Kjell Thelenius (depuis le 18 septembre 2012)
Gestionnaire de produits, East Capital International AB, Stockholm
M. Paul Carr (jusqu'au 18 septembre 2012), *Directeur-général, East Capital Asset Management AB*
M. Yves Wagner
Administrateur et Co-fondateur, MDO Services S.A., Luxembourg

État consolidé des actifs nets (EUR)		31.12.2012
Actifs		548 555 951,13
Portefeuille-titres à la valeur de marché NOTE 2		524 020 365,11
Prix d'acquisition		513 319 893,38
Bénéfice latent sur le portefeuille de placement		10 700 471,73
Disponibilités bancaires et liquidités		15 865 384,38
Frais d'établissement NOTE 2		15 280,53
Frais de courtage à recevoir		2 720 692,81
Souscriptions à recevoir		452 323,20
Dividendes à recevoir		611 185,24
Montants à recevoir sur le marché au comptant		4 870 719,86
Passifs		11 667 849,88
Frais de courtage à payer		5 239 643,55
Souscriptions à payer		445 787,36
Commissions de gestion échues NOTE 4		927 538,72
Conservation et administration NOTE 5		7 197,35
Montants à payer sur le marché au comptant		4 872 594,88
Autres passifs		175 088,02
Encours totaux		536 888 101,25

État consolidé d'exploitation et des variations des actifs nets (EUR)		31.12.2012
Produits		17 092 842,64
Dividendes nets		17 079 740,50
Intérêts bancaires à vue		4 607,47
Autres produits financiers		8 482,79
Autres revenus		11,88
Charges		14 109 943,92
Amortissement des frais d'établissement NOTE 2		20 471,34
Commissions de gestion NOTE 4		11 092 512,29
Commissions du Dépositaire et sous-dépositaire NOTE 5		263 671,19
Taxe d'abonnement NOTE 3		194 205,26
Frais administratifs		303 307,57
Frais de domiciliation		28 318,45
Honoraires		35 881,60
Intérêts bancaires sur les découverts		3 658,18
Honoraires d'avocats		310 662,77
Commissions de transactions NOTE 6		1 208 172,53
Autres charges		649 082,74
Produit net résultant des investissements		2 982 898,72
Bénéfice/perte net réalisé sur :		
- cessions de titres d'investissement		-12 932 068,97
- contrats de change à terme		-232,35
- Change		17 256 322,97
Bénéfice net réalisé		7 306 920,37
Variation de la plus-value ou moins-value nette latente sur :		
- Investissements		61 791 306,67
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		69 098 227,04
Souscription d'actions de capitalisation		275 362 218,43
Souscription d'actions de distribution		2 866,73
Rachat d'actions de capitalisation		-261 234 340,29
Rachat d'actions de distribution		-392 239,60
Augmentation des actifs nets		82 836 732,31
Actifs nets au début de l'exercice		454 051 368,94
Actifs nets à la fin de l'exercice		536 888 101,25

East Capital (Lux) - China East Asia Fund

Rapport de gestion

Le fonds a enregistré une progression de 15,5 % au cours de l'exercice, tandis que son indice a généré un rendement de 19,9 % au total (tous deux en euros). Le total des encours était de 212 millions d'euros au 31 décembre 2012, contre 194 millions d'euros au 31 décembre 2011. Les sorties de fonds nettes durant l'année se sont élevées à 12 millions d'euros.

Commentaires de marché

L'automne 2012 semble avoir marqué un tournant sur les marchés actions chinois. La plupart des secteurs de l'économie, dont le logement et l'automobile, se sont améliorés depuis la mi-2012, et les indicateurs économiques pointent généralement dans la bonne direction. L'augmentation de la liquidité imputable à l'assouplissement monétaire et la diminution des incertitudes politiques semblent avoir été les facteurs contribuant à cette situation. Si les fondamentaux de la quasi-totalité des entreprises du portefeuille s'améliorent, nous sommes conscients des menaces qui planent sur l'économie, notamment la croissance rapide des canaux de financement alternatifs. Nous restons attirés par les valeurs dont les fondamentaux sont relativement indépendants du cycle économique.

Les marchés actions thaïlandais et philippins ont enregistré de meilleures performances que le marché chinois, s'inscrivant respectivement en hausse de 46 % et 42 %. Cependant, nous estimons que les niveaux de valorisation de ces marchés sont devenus quelque peu tendus, raison pour laquelle nous continuons de favoriser actuellement les marchés actions chinois et sud-coréens.

Évolution du fonds

Le fonds a sous-performé son indice de référence durant la période, une contre-performance à mettre sur le compte de plusieurs investissements dont ZTE et Yantai Changyu. Si ce résultat est décevant, nous estimons que ces actions poursuivront leur redressement et verseront une rémunération attractive aux investisseurs disposés à investir sur un horizon de long terme. La principale contribution à la performance du fonds a été le constructeur automobile Great Wall Motor, dont le cours a plus que doublé. Les investissements dans le secteur immobilier ont été dans l'ensemble très satisfaisants, défiant le sentiment généralement pessimiste qui prévalait en début d'année.

Variations durant la période

L'exposition nette du fonds à la République de Corée a augmenté de 11 % à 14 % durant la période, alors que nous avons allégé l'exposition à la Chine, à la Thaïlande et à Singapour en termes relatifs. Avec 64% des actifs du fonds, la Chine reste de loin la principale exposition régionale du fonds. L'exposition du fonds au secteur technologique a augmenté de 22 % à 30 % durant la période, en raison de certains investissements à forte conviction tels que Samsung Electronics, ZTE et Baidu. L'exposition au secteur financier a été relevée de 25 % à 31 %, dans la mesure où nous pensons que l'assouplissement monétaire à court terme en Chine bénéficiera aux bilans des banques. L'exposition au secteur de l'énergie a été ramenée de 12 % à 8 %, estimant que le ralentissement de la croissance des principaux marchés émergents à long terme finira par peser sur les cours des matières premières industrielles. Le fonds a poursuivi l'allègement de son exposition aux télécommunications de 13 % à 10 %, jugeant le secteur trop défensif dans l'environnement actuel.

Tous les chiffres de performance figurant dans le rapport de gestion sont en dollar américain sauf mention contraire.

Données du Fonds

<i>Risque</i>	Élevé
<i>Gestionnaire d'investissement</i>	East Capital AB
<i>Type</i>	OPCVM
<i>Date de lancement</i>	09.05.2005
<i>Cotation</i>	Quotidienne
<i>Indice de référence</i>	MSCI Asia ex Japan
<i>Dividendes</i>	Catégorie B
<i>Commission de gestion</i>	Catégorie A (détail) 2,0 % (voir NOTE 4 pour l'ensemble des catégories)
<i>Frais de souscription</i>	Max 5 %
<i>Frais de rachat</i>	Max 1 %
<i>Domicile</i>	Luxembourg
<i>Devise de la VL</i>	SEK et EUR
<i>ISIN</i>	Catégorie A (EUR) LU0212839673 Catégorie A (SEK) LU0562934264 Catégorie B (EUR) LU0212839830 Catégorie P (EUR) LU0383826160
<i>Bloomberg</i>	Catégorie A (EUR) AGEAGRF LX Catégorie A (SEK) AGEAGRA LX Catégorie B (EUR) AGEAGR LX Catégorie P (EUR) AGEAGIC LX

Objectifs et stratégie d'investissement

Le fonds investit au moins 50 % de ses encours dans des titres d'émetteurs domiciliés en République populaire de Chine (en ce compris, ses régions économiques spécifiques telles que Hong Kong), en Corée du Sud, à Taïwan, à Singapour, en Thaïlande, en Indonésie, en Malaisie et aux Philippines. Le fonds peut également investir dans des titres d'émetteurs qui ne sont pas domiciliés dans les pays susmentionnés, mais qui y exercent une part significative de leur activité.

Au moins 75 % des encours du fonds seront investis dans des actions ou des titres liés à des actions (comme, entre autres, des ADR et des GDR des émetteurs susmentionnés). Le fonds peut, à titre accessoire, détenir des actifs liquides. Le fonds peut avoir recours à des techniques et des instruments dérivés pour des besoins de gestion efficace du portefeuille et de couverture.

VL comparée à l'indice de référence corrigé de la devise

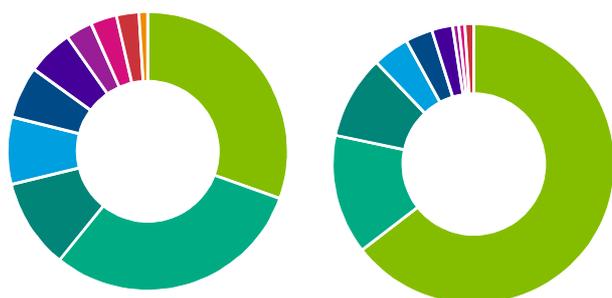


- East Capital (Lux) - China East Asia Fund
- MSCI Asia ex. Japan

Les dix positions principales du fonds

Société	Pays	Secteur	% de la VL du fonds
Samsung Electronics	République de Corée	Technologies de l'information	9,5
China Mobile	Chine	Services de télécommunications	5,1
CCB	Chine	Finances	4,7
ZTE Corp	Chine	Technologies de l'information	4,6
ICBC	Chine	Finances	4,6
Keppel	Singapour	Industries	4,5
Baidu Inc/China	Chine	Technologies de l'information	4,2
BHP Billiton	Australie	Matériaux	4,2
Tencent Holdings	Chine	Technologies de l'information	4,1
Bank of China	Chine	Finances	3,3

Répartition du portefeuille par secteur et par pays (%)



● Finances	30,5
● Technologies de l'information	30,3
● Services de télécommunications	10,4
● Énergie	7,8
● Matériaux	6,0
● Industries	5,3
● Soins de santé	3,1
● Consommation courante	3,0
● Consommation discrétionnaire	2,6
● Autres actifs et passifs, nets	1,0

● Chine	64,5
● République de Corée	13,8
● Singapour	9,6
● Australie	4,2
● Taïwan	3,1
● Indonésie	2,4
● Hong Kong	0,7
● Thaïlande	0,7
● Autres actifs et passifs	1,0



Chiffres clés du Fonds (NOTE 2)

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rendement total¹				
Catégorie A (EUR)	15,0%	-14,6%	13,6%	81,9%
Indice de référence (EUR)	19,9%	-15,2%	28,6%	70,2%
Catégorie A (SEK)	10,5%	-14,9%	-	-
Indice de référence (SEK)	15,7%	-15,9%	-	-
Catégorie B (EUR)	15,0%	-14,6%	10,4%	77,9%
Indice de référence (EUR)	19,9%	-15,2%	28,6%	70,2%
Catégorie P (EUR)	15,9%	-14,3%	15,4%	79,1%
Indice de référence (EUR)	19,9%	-15,2%	28,6%	70,2%

Valeur liquidative totale (EUR)	211 728 275,40	193 968 339,00	249 023 321,94	155 871 503,80
---------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Valeur liquidative totale (EUR)	211 728 275,40	193 968 339,00	249 023 321,94	155 871 503,80
VL par action				
Catégorie A (EUR)	219,79	191,13	223,76	196,97
Catégorie A (SEK)	90,76	82,15	96,49	-
Catégorie B (EUR)	197,39	171,66	200,96	182,01
Catégorie P (EUR)	138,92	119,81	139,79	121,13

Variations du nombre d'actions en circulation

	Actions en circulation au 31.12.2012	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 31.12.2011
Catégorie A (EUR)	738 100,81	193 897,01	350 933,81	895 137,61
Catégorie A (SEK)	2 500 490,07	3 516 632,84	1 372 839,80	356 697,03
Catégorie B (EUR)	50 882,39	15,32	2 090,49	52 957,56
Catégorie P (EUR)	91 004,18	0,00	0,00	91 004,18

¹ Chiffres basés sur la VL publiée (VL à laquelle les actions peuvent être souscrites ou rachetées) et non pas sur la VL des Etats financiers.

La performance passée ne saurait être indicative de la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais générés chaque fois que des parts du fonds sont émises et achetées.

État des actifs nets (EUR) 31.12.2012

Actifs	212 650 795,20
Portefeuille-titres à la valeur de marché NOTE 2	209 561 186,48
Prix d'acquisition	183 246 890,20
Bénéfice latent sur le portefeuille-titres	26 314 296,28
Disponibilités bancaires et liquidités	2 354 005,33
Souscriptions à recevoir	324 943,24
Dividendes à recevoir	90 613,18
Montants à recevoir sur le marché au comptant	320 046,97
Passifs	922 519,80
Frais de courtage à payer	-
Souscriptions à payer	199 973,55
Commissions de gestion échues NOTE 4	341 961,03
Conservation et administration NOTE 5	2 632,62
Montants à payer sur le marché au comptant	320 597,33
Autres passifs	57 355,27

Encours totaux 211 728 275,40

État d'exploitation et variations des actifs nets (EUR) 31.12.2012

Produits	5 569 982,54
Dividendes nets	5 565 778,42
Intérêts bancaires à vue	4 204,12
Charges	5 555 018,41
Amortissement des frais d'établissement NOTE 2	-
Commissions de gestion NOTE 4	4 232 935,88
Commissions du Dépositaire et sous-dépositaire NOTE 5	32 211,12
Taxe d'abonnement NOTE 3	104 121,80
Frais administratifs	123 090,92
Frais de domiciliation	12 449,89
Honoraires	26 385,08
Intérêts bancaires sur les découverts	1 322,80
Honoraires d'avocats	88 462,50
Commissions de transactions NOTE 6	807 363,22
Autres charges	126 675,20

Produit net résultant des investissements	14 964,13
Bénéfice/perte net réalisé sur :	
- cessions de titres d'investissement	485 914,89
- contrats de change à terme	-232,35
- Change	7 392 596,23

Bénéfice net réalisé	7 893 242,90
Variation de la plus-value ou moins-value nette latente sur :	
- investissements	21 790 234,77

Augmentation des actifs nets résultant des opérations	29 683 477,67
Souscription d'actions de capitalisation	75 163 714,28
China East Asia Fund - Catégorie A SEK	34 208 249,90
China East Asia Fund - Catégorie A EUR	40 955 464,38
Souscription d'actions de distribution	2 866,73
China East Asia Fund - Catégorie B EUR	2 866,73
Rachat d'actions de capitalisation	-86 697 882,68
China East Asia Fund - Catégorie A SEK	-14 005 155,65
China East Asia Fund - Catégorie A EUR	-72 692 727,03
Rachat d'actions de distribution	-392 239,60
China East Asia Fund - Catégorie B EUR	-392 239,60

Augmentation des actifs nets	17 759 936,40
Actifs nets au début de l'exercice NOTE 2	193 968 339,00
Actifs nets à la fin de l'exercice	211 728 275,40

Portefeuille-titres et autres actifs nets¹ 31.12.2012

Nom	Secteur	Valeur de marché en milliers d'EUR	% de la VL
Australie		8 823	4,2
BHP Billiton	Matériaux	8 823	4,2

Portefeuille-titres et autres actifs nets (suite)

Chine		136 667	64,5
3SBio ADR	Soins de santé	1 564	0,7
Agricultural Bank of China	Finances	6 763	3,2
Baidu Inc/China ADR	Technologies de l'information	8 931	4,2
Bank of China	Finances	6 966	3,3
CCB	Finances	9 971	4,7
China Mengniu Dairy	Consommation courante	973	0,5
China Merchants Bank	Finances	2 489	1,2
China Mobile	Services de télécommunications	10 813	5,1
China Oilfield Services	Énergie	3 456	1,6
China Overseas Land & Investment	Finances	6 587	3,1
China Petroleum & Chemical	Énergie	5 233	2,5
China Resources Land	Finances	4 650	2,2
China Telecom	Services de télécommunications	2 561	1,2
China Vanke	Finances	4 622	2,2
CSR	Industries	1 693	0,8
Great Wall Motor	Consommation discrétionnaire	2 676	1,3
Hengan International Group	Consommation courante	2 856	1,3
ICBC	Finances	9 686	4,6
Lenovo	Technologies de l'information	6 555	3,1
Mindray Medical International ADR	Soins de santé	1 609	0,8
PetroChina	Énergie	6 293	3,0
Ping An Insurance Group	Finances	3 971	1,9
Shandong Weigao Group	Soins de santé	1 989	0,9
Tencent Holdings	Technologies de l'information	8 671	4,1
Tingyi Cayman Islands Holding	Consommation courante	1 354	0,6
WuXi PharmaTech ADR	Soins de santé	1 336	0,6
Yantai Changyu Pioneer Wine	Consommation courante	1 067	0,5
Yum! Brands Inc	Consommation discrétionnaire	1 521	0,7
ZTE Corp	Technologies de l'information	9 811	4,6

Hong Kong		1 435	0,7
Sa Sa International Holdings	Consommation discrétionnaire	1 435	0,7

Indonésie		5 079	2,4
Bank Rakyat Indonesia	Finances	751	0,4
Telekomunikasi Indonesia	Services de télécommunications	4 328	2,0

République de Corée		29 119	13,8
NHN Corp	Technologies de l'information	3 595	1,7
POSCO	Matériaux	3 789	1,8
Samsung Electronics	Technologies de l'information	20 015	9,5
Shinhan Financial Group	Finances	1 720	0,8

Singapour		20 319	9,6
Keppel	Industries	9 559	4,5
Oversea-Chinese Banking	Finances	4 186	2,0
Singapore Telecommunications	Services de télécommunications	4 397	2,1
United Overseas Bank	Finances	2 177	1,0

Taïwan		6 547	3,1
Asustek Computer Inc	Technologies de l'information	2 132	1,0
Hon Hai Precision Industry	Technologies de l'information	4 415	2,1

Thaïlande		1 572	0,7
Banpu PCL	Énergie	1 572	0,7

Total des instruments financiers	209 561	99,0
Cotes officielles	209 561	99,0
Autres marchés qui sont réglementés (*)	-	-
Autre (**)	-	-
Autres actifs et passifs, nets	2 167	1,0
Encours totaux	211 728	100,0

Les Notes en pages 17 à 18 font partie intégrante de ces états financiers.

- 1) Indication du type de marché
 L'absence d'astérisque indique que l'instrument financier est admis à la cote d'une bourse de valeurs officielle.
 * Instruments financiers négociés sur un autre marché réglementé.
 ** Autres instruments financiers.

Rapport de gestion

Le fonds a enregistré une progression de 13,3 % au cours de l'exercice, tandis que son indice a généré un rendement de 20,0 % au total (tous deux en euros). Le total des encours était de 19 millions d'euros au 31 décembre 2012, contre 13 millions d'euros au 31 décembre 2011. Les sorties de fonds nettes durant l'année se sont élevées à 3 millions d'euros.

Commentaires de marché

L'automne 2012 semble avoir marqué un tournant sur les marchés actions chinois. La plupart des secteurs de l'économie, dont le logement et l'automobile, se sont améliorés depuis la mi-2012, et les indicateurs économiques pointent généralement dans la bonne direction. L'augmentation de la liquidité imputable à l'assouplissement monétaire et la réduction des incertitudes politiques semblent avoir été les facteurs contribuant à cette situation. Si les fondamentaux de la quasi-totalité des entreprises du portefeuille s'améliorent, nous sommes conscients des menaces qui planent sur l'économie, notamment la croissance rapide des canaux de financement alternatifs. Nous restons attirés par les valeurs dont les fondamentaux sont plutôt indépendants du cycle économique.

Évolution du fonds

Le fonds a sous-performé son indice de référence durant la période, une contre-performance à mettre sur le compte de plusieurs investissements dont ZTE et Yantai Changyu. Si ce résultat est décevant, nous estimons que ces actions poursuivront leur redressement et verseront une rémunération attractive aux investisseurs disposés à investir sur un horizon de long terme. La principale contribution à la performance du fonds a été le constructeur automobile Great Wall Motor, dont le cours a plus que doublé. Les investissements dans le secteur immobilier ont été dans l'ensemble très satisfaisants, défiant le sentiment généralement pessimiste qui prévalait en début d'année.

Variations durant la période

L'exposition du fonds au secteur technologique a augmenté de 20 % à 27 % durant la période, en raison de certains investissements à forte conviction tels que ZTE et Baidu. L'exposition au secteur financier a été relevée de 31 % à 37 %, dans la mesure où nous pensons que l'assouplissement monétaire à court terme en Chine bénéficiera aux bilans des banques. L'exposition au secteur de l'énergie a été ramenée de 14 % à 10 %, estimant que le ralentissement de la croissance des principaux marchés émergents à long terme finira par peser sur les cours des matières premières industrielles. Le fonds a poursuivi l'allègement de son exposition aux télécommunications de 10 % à 9 %, jugeant le secteur trop défensif dans l'environnement actuel.

Tous les chiffres de performance figurant dans le rapport de gestion sont en dollar américain sauf mention contraire.

Données du Fonds

<i>Risque</i>	Élevé
<i>Gestionnaire d'investissement</i>	East Capital AB
<i>Type</i>	OPCVM
<i>Date de lancement</i>	29.03.2007
<i>Cotation</i>	Quotidienne
<i>Indice de référence</i>	MSCI China Free
<i>Dividendes</i>	Non
<i>Commission de gestion</i>	Catégorie A (détail) 2,0 % (voir NOTE 4 pour l'ensemble des catégories)
<i>Frais de souscription</i>	Max 5 %
<i>Frais de rachat</i>	Max 1 %
<i>Domicile</i>	Luxembourg
<i>Devise de la VL</i>	SEK et EUR
<i>ISIN</i>	Catégorie A (EUR) LU0289591256 Catégorie A (SEK) LU0562934934
<i>Bloomberg</i>	Catégorie A (EUR) AGICHFC LX Catégorie A (SEK) AGICHFA LX

Objectifs et stratégie d'investissement

Le fonds investit au moins 50 % de ses encours dans des titres d'émetteurs domiciliés en République populaire de Chine (en ce compris, ses régions économiques spécifiques telles que Hong Kong), et à Taïwan. Le fonds peut également investir dans des titres d'émetteurs qui ne sont pas domiciliés dans les pays susmentionnés, mais qui y exercent une part significative de leur activité.

Au moins 75 % des encours du fonds seront investis dans des actions ou des titres liés à des actions (comme, entre autres, des ADR et des GDR des émetteurs susmentionnés). Le fonds peut, à titre accessoire, détenir des actifs liquides. Le fonds peut avoir recours à des techniques et des instruments dérivés pour des besoins de gestion efficace du portefeuille et de couverture.

VL comparée à l'indice de référence corrigé de la devise



● East Capital (Lux) China Fund
● MSCI China Free

Les dix positions principales du fonds

Société	Pays	Secteur	% de la VL du fonds
China Mobile	Chine	Services de télécommunications	7,2
CCB	Chine	Finances	6,6
ZTE	Chine	Technologies de l'information	6,5
ICBC	Chine	Finances	6,4
Baidu Inc/China	Chine	Technologies de l'information	5,9
Tencent Holdings	Chine	Technologies de l'information	5,7
Bank of China	Chine	Finances	4,6
Agricultural Bank of China	Chine	Finances	4,5
China Overseas Land & Investment	Chine	Finances	4,5
Lenovo	Chine	Technologies de l'information	4,4

Répartition du portefeuille par secteur et par pays (%)



● Finances	37,2
● Technologies de l'information	26,9
● Énergie	10,1
● Services de télécommunications	8,9
● Consommation discrétionnaire	5,6
● Soins de santé	4,4
● Consommation courante	4,1
● Industries	1,1
● Autres actifs et passifs, nets	1,7

● Chine	93,1
● Taïwan	4,2
● Hong Kong	1,0
● Autres actifs et passifs	1,7



Chiffres clés du Fonds (NOTE 2)

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rendement total¹				
Catégorie A (EUR)	12,6%	-16,1%	12,6%	86,9%
Indice de référence (EUR)	20,0%	-16,3%	12,5%	60,6%
Catégorie A (SEK)	8,2%	-16,4%	-	-
Indice de référence (SEK)	15,9%	-17,0%	-	-
Valeur liquidative totale (EUR)	18 639 625,46	13 360 760,59	21 792 630,11	24 441 575,57
VL par action				
Catégorie A (EUR)	127,94	113,63	135,50	120,33
Catégorie A (SEK)	88,62	81,91	97,99	-

Variations du nombre d'actions en circulation

	Actions en circulation au 31.12.2012	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 31.12.2011
Catégorie A (EUR)	116 036,75	70 950,16	59 817,21	104 903,80
Catégorie A (SEK)	362 720,92	236 858,96	36 630,87	162 492,83

¹ Chiffres basés sur la VL publiée (VL à laquelle les actions peuvent être souscrites ou rachetées) et non pas sur la VL des Etats financiers.

La performance passée ne saurait être indicative de la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais générés chaque fois que des parts du fonds sont émises et achetées.

État des actifs nets (EUR)	31.12.2012
Actifs	18 741 151,20
Portefeuille-titres à la valeur de marché NOTE 2	18 340 256,85
Prix d'acquisition	16 791 466,79
Bénéfice latent sur le portefeuille-titres	1 548 790,06
Disponibilités bancaires et liquidités	308 622,19
Souscriptions à recevoir	46 302,01
Dividendes à recevoir	2 340,14
Montants à recevoir sur le marché au comptant	43 630,01
Passifs	101 525,74
Frais de courtage à payer	-
Souscriptions à payer	18 093,53
Commissions de gestion échues NOTE 4	30 514,70
Conservation et administration NOTE 5	306,59
Montants à payer sur le marché au comptant	43 722,85
Autres passifs	8 888,07
Encours totaux	18 639 625,46

État d'exploitation et variations des actifs nets (EUR) 31.12.2012

Produits	428 849,25
Dividendes nets	428 604,53
Intérêts bancaires à vue	244,72
Charges	543 367,66
Amortissement des frais d'établissement NOTE 2	-
Commissions de gestion NOTE 4	338 219,40
Commissions du Dépositaire et sous-dépositaire NOTE 5	9 444,21
Taxe d'abonnement NOTE 3	8 521,12
Frais administratifs	16 937,96
Frais de domiciliation	946,79
Honoraires	5 473,38
Intérêts bancaires sur les découverts	1 526,79
Honoraires d'avocats	19 856,84
Commissions de transactions NOTE 6	101 699,37
Autres charges	40 741,80
Perte nette résultant des investissements	-114 518,41
Bénéfice/perte net réalisé sur :	
- cessions de titres d'investissement	181 931,15
- Change	575 943,37
Bénéfice net réalisé	643 356,11
Variation de la plus-value ou moins-value nette latente sur :	
- investissements	1 118 544,30
Augmentation des actifs nets résultant des opérations	1 761 900,41
Souscription d'actions de capitalisation	11 208 366,58
China Fund - Catégorie A SEK	2 397 868,46
China Fund - Catégorie A EUR	8 810 498,12
Rachat d'actions de capitalisation	-7 691 402,12
China Fund - Catégorie A SEK	-366 080,30
China Fund - Catégorie A EUR	-7 325 321,82
Augmentation des actifs nets	5 278 864,87
Actifs nets au début de l'exercice NOTE 2	13 360 760,59
Actifs nets à la fin de l'exercice	18 639 625,46

Portefeuille-titres et autres actifs nets¹ 31.12.2012

Nom	Pays ²	Valeur de marché en milliers d'EUR	% de la VL
Consommation discrétionnaire			
Great Wall Motor		330	1,8
Sa Sa International Holdings	Hong Kong	180	1,0
Skyworth Digital Holdings		133	0,6
Stella International Holdings		220	1,2
Yum! Brands Inc		188	1,0
Consommation courante			
China Mengniu Dairy		119	0,6
Hengan International Group		355	1,9
Tingyi Cayman Islands Holding		173	0,9
Yantai Changyu Pioneer Wine		123	0,7
Énergie			
China Oilfield Services		438	2,3
China Petroleum & Chemical		665	3,6
PetroChina		785	4,2
Finances			
Agricultural Bank of China		844	4,5
Bank of China		864	4,6
CCB		1 229	6,6
China Merchants Bank		310	1,7
China Overseas Land & Investment		831	4,5
China Resources Land		586	3,1
China Vanke		581	3,1
ICBC		1 194	6,4
Ping An Insurance Group		501	2,7
Soins de santé			
3SBio ADR		194	1,0
Mindray Medical International ADR		200	1,1
Shandong Weigao Group Medical Polymer		247	1,3
WuXi PharmaTech ADR		179	1,0
Industries			
CSR		210	1,1
Technologies de l'information			
Asustek Computer Inc	Taiwan	264	1,4
Baidu Inc/China ADR		1 103	5,9
Hon Hai Precision Industry	Taiwan	555	3,0
Lenovo		810	4,4
Tencent Holdings		1 070	5,7
ZTE		1 209	6,5
Services de télécommunications			
China Mobile		1 334	7,2
China Telecom		315	1,7
Total des instruments financiers			
		18 340	98,3
Cotes officielles		18 340	98,3
Autres marchés qui sont réglementés (*)		-	-
Autre (**)		-	-
Autres actifs et passifs, nets		300	1,7
Encours totaux		18 640	100,0

Les Notes en pages 17 à 18 font partie intégrante de ces états financiers.

1) Indication du type de marché

L'absence d'astérisque indique que l'instrument financier est admis à la cote d'une bourse de valeurs officielle.

** Instruments financiers négociés sur un autre marché réglementé.

Autres instruments financiers.

2) Sauf indication contraire, cet instrument est émis par un émetteur domicilié en Chine ou par une société étrangère qui a des opérations importantes ou investit de façon significative en Chine.

East Capital (Lux) Russian Fund

Rapport de gestion

Le fonds a marqué une progression de 12,3 % au cours de l'exercice, tandis que l'indice a gagné 11,8 % (tous deux en euros). Le total des encours était de 191 millions d'euros au 31 décembre 2012, contre 169 millions d'euros au 31 décembre 2011. Les rentrées de fonds nettes se sont élevées à 0,3 million d'euros.

Commentaires de marché

Si le marché russe a été volatil durant la période, il est cependant parvenu à clôturer l'année par un gain de 10,5 %. Le premier trimestre a été très bien orienté, sur fond de regain d'appétit pour le risque à la suite des mesures de relance des banques centrales mondiales. L'économie locale a enregistré une performance soutenue et les espoirs d'un changement politique ont augmenté. Les déceptions réservées par ce dernier point ont augmenté après la formation de la nouvelle administration au deuxième trimestre, tandis que la prise de conscience des risques externes a augmenté avec la crise de la zone euro. Cette situation s'est soldée par une forte réaction négative du marché, qui ne s'est inversée que vers la fin 2012, même si les prix des matières premières sont demeurés élevés pendant l'année.

Évolution du fonds

La performance du fonds a légèrement surclassé celle de son indice de référence, bénéficiant de la surpondération des entreprises de la finance et des entreprises orientées sur la consommation ainsi qu'à la sous-pondération du secteur des matériaux. Les banques ont trouvé un soutien dans l'amélioration de la situation financière mondiale et dans la croissance rapide du crédit à l'échelle locale. Sberbank, qui a également bénéficié d'un placement secondaire réussi, s'est inscrite en hausse de 25,8 %. La consommation privée a bien résisté durant l'année, bénéficiant aux positions liées à la consommation telles que M.Video, Sollers et GAZ, en progression respective de 60,0 %, 137,2 % et 65,8 %.

La performance relative du fonds a reculé en raison de sa sous-pondération sur le secteur de l'énergie et de sa surpondération sur le secteur des services aux collectivités. Les valeurs du secteur de l'énergie se sont globalement avérées solides, à l'exception notable de Gazprom en raison des pressions exercées sur les prix. Les majors pétrolières Surgut NG et Lukoil ont constitué les deux principales contributions individuelles à la performance du fonds, avec des progressions de 42,7 % et 31,9 % imputables aux cours élevés du pétrole et à l'augmentation des paiements de dividendes. Les services aux collectivités ont subi une lourde correction en mai après les responsables politiques aient indiqué un retournement de la réforme du secteur libéral de l'électricité. Même si le secteur s'est redressé au second semestre de l'année, MRSK Holding a chuté de 10,0 %, sous-performant ainsi le marché dans son ensemble.

Variations durant la période

Le principal changement intervenu durant la période a été l'allègement de 9,7 % de l'exposition au secteur de l'énergie sous l'effet de la baisse des cours et des prises de bénéfices concernant les valeurs telles que Surgut NG. L'exposition aux services aux collectivités a été allégée de près de 2 %, par la combinaison de l'effet de marché et des ventes nettes de Federal Network Company. Déjà élevée, l'exposition à la finance et à la consommation a été renforcée. À titre d'exemple, le fonds a participé au placement secondaire de Sberbank, en faisant la principale position du fonds.

Tous les chiffres de performance figurant dans le rapport de gestion sont en dollar américain sauf mention contraire.

Données du Fonds

<i>Risque</i>	Élevé
<i>Gestionnaire d'investissement</i>	East Capital AB
<i>Type</i>	OPCVM
<i>Date de lancement</i>	Catégorie A (EUR et USD) 31.01.2007 Catégorie C (EUR) 09.02.2007 Catégorie C (USD) 11.05.2007 Catégorie R (EUR) 18.12.2012
<i>Cotation</i>	Quotidienne
<i>Indice de référence</i>	Indice RTS jusqu'au 30.06.2010, et Indice MSCI Russia Index Total Return (net) à partir du 01.07.2010
<i>Dividendes</i>	Non
<i>Commission de gestion</i>	Catégorie A (détail) 2,5 % (voir NOTE 4 pour l'ensemble des catégories)
<i>Frais de souscription</i>	Max 5 %
<i>Frais de rachat</i>	Max 1 %
<i>Domicile</i>	Luxembourg
<i>Devise de la VL</i>	EUR et USD
<i>ISIN</i>	Catégorie A (EUR) LU0272828905 Catégorie A (USD) LU0272829119 Catégorie C (EUR) LU0272829465 Catégorie C (USD) LU0272830042 Catégorie R (EUR) LU0861992385
<i>Bloomberg</i>	Catégorie A (EUR) ECRFAEU LX Catégorie A (USD) ECRFAUS LX Catégorie C (EUR) ECRFCER LX Catégorie C (USD) ECRFCUS LX Catégorie R (EUR) ECRFFAE LX

Objectifs et stratégie d'investissement

Le fonds investit au moins 50 % de ses encours en titres d'émetteurs domiciliés en Russie. Le fonds peut également investir dans des titres d'émetteurs qui ne sont pas domiciliés en Russie, mais qui y exercent une part significative de leur activité. Le fonds peut également investir à hauteur d'un tiers de ses encours dans des titres d'émetteurs domiciliés en Arménie, en Azerbaïdjan, en Biélorussie, en Estonie, en Géorgie, au Kazakhstan, au Kirghizstan, en Lettonie, en Lituanie, en Moldavie, au Tadjikistan, au Turkménistan, en Ukraine et en Ouzbékistan.

Au moins 75 % des encours du fonds seront investis dans des actions ou des titres liés à des actions (comme, entre autres, des ADR et des GDR des émetteurs susmentionnés). Le fonds peut, à titre accessoire, détenir des actifs liquides. Le fonds peut avoir recours à des techniques et des instruments dérivés pour des besoins de gestion efficace du portefeuille et de couverture.

VL comparée à l'indice de référence corrigé de la devise



- East Capital (Lux) Russian Fund Catégorie A (EUR)
- Indice RTS jusqu'au 30.06.2010, MSCI RussiaIndex Total Return (net) à partir du 01.07.2010.

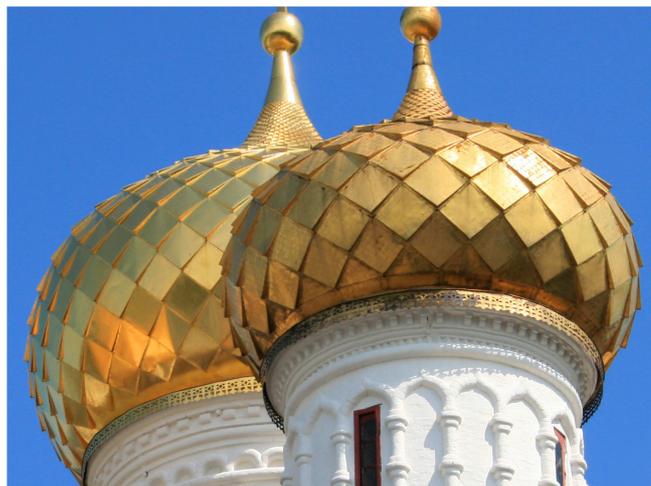
Les dix positions principales du fonds

Société	Secteur	% de la VL du fonds
Sberbank	Finances	9,7
Lukoil	Énergie	9,4
Surgut NG	Énergie	6,3
Gazprom	Énergie	5,9
Sistema	Services de télécommunications	5,6
Novatek	Énergie	4,2
Transneft	Énergie	4,2
M.Video	Consommation discrétionnaire	4,2
Sollers	Consommation discrétionnaire	2,9
Kazmunaygaz	Énergie	2,6

Répartition du portefeuille par secteur (%)



● Énergie	37,8
● Finances	17,8
● Consommation discrétionnaire	8,0
● Services de télécommunications	7,5
● Industries	6,9
● Matériaux	6,7
● Services aux collectivités	5,9
● Consommation courante	4,3
● Technologies de l'information	1,7
● Autres actifs et passifs, nets	3,4



Chiffres clés du fonds (NOTE 2)

	31.12.2012 ²	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rendement total				
Catégorie A (EUR)	11,9%	-27,4%	38,9%	139,0%
Indice de référence ¹ (EUR)	11,8%	-17,3%	33,0%	125,7%
Catégorie A (USD)	14,0%	-27,5%	32,4%	139,2%
Indice de référence ¹ (USD)	14,0%	-19,4%	23,8%	128,2%
Catégorie C (EUR)	12,5%	-27,0%	37,3%	135,0%
Indice de référence ¹ (EUR)	11,8%	-17,3%	33,0%	125,7%
Catégorie C (USD)	14,6%	-28,8%	28,3%	142,0%
Indice de référence ¹ (USD)	14,0%	-19,4%	23,8%	128,2%
Catégorie R (EUR)	1,9%	-	-	-
Indice de référence ¹ (EUR)	11,8%	-	-	-
Valeur liquidative totale (EUR)				
	191 268 351,12	168 571 412,34	268 613 747,27	48 490 356,85
VL par action				
Catégorie A (EUR)	79,17	70,77	97,43	70,81
Catégorie A (USD)	80,17	70,32	99,22	77,76
Catégorie C (EUR)	78,78	70,05	95,93	69,34
Catégorie C (USD)	78,60	68,58	96,26	75,03
Catégorie R (EUR)	10,13	-	-	-

Variations du nombre d'actions en circulation

	Actions en circulation au 31.12.2012	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 31.12.2011
Catégorie A (EUR)	1 058 048,02	673 419,17	675 480,30	1 060 109,15
Catégorie A (USD)	326 201,80	209 671,15	102 425,45	218 956,09
Catégorie C (EUR)	554 770,35	173 585,92	174 923,60	556 108,03
Catégorie C (USD)	723 517,04	546 876,02	626 908,62	803 549,64
Catégorie R (EUR)	1 000,00	1 000,00	-	-

¹ Indice RTS jusqu'au 30.06.2010, MSCI Russia Index Total Return (net) à partir du 01.07.2010.

² Chiffres basés sur la VL publiée (VL à laquelle les actions peuvent être souscrites ou rachetées) et non pas sur la VL des Etats financiers.

La performance passée ne saurait être indicative de la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais générés chaque fois que des parts du fonds sont émises et achetées.

État des actifs nets (EUR)	31.12.2012
Actifs	196 235 967,55
Portefeuille-titres à la valeur de marché NOTE 2	184 973 730,47
Prix d'acquisition	200 494 756,35
Perte latente sur le portefeuille-titres	-15 521 025,88
Disponibilités bancaires et liquidités	8 454 557,49
Frais d'établissement NOTE 2	-
Frais de courtage à recevoir	288 988,82
Souscriptions à recevoir	53 919,50
Dividendes à recevoir	401 845,58
Montants à recevoir sur le marché au comptant	2 062 925,69
Passifs	4 967 616,43
Frais de courtage à payer	2 367 126,79
Souscriptions à payer	126 279,00
Commissions de gestion échues NOTE 4	359 728,64
Conservation et administration NOTE 5	2 462,39
Montants à payer sur le marché au comptant	2 062 807,51
Autres passifs	49 212,10
Encours totaux	191 268 351,12
État d'exploitation et variations des actifs nets (EUR)	31.12.2012
Produits	7 276 774,59
Dividendes nets	7 271 297,39
Intérêts bancaires à vue	0,68
Autres produits financiers	5 476,52
Charges	5 239 663,78
Amortissement des frais d'établissement NOTE 2	2 256,08
Commissions de gestion NOTE 4	4 425 688,61
Commissions du Dépositaire et sous-dépositaire NOTE 5	137 729,82
Taxe d'abonnement NOTE 3	60 556,16
Frais administratifs	95 509,11
Frais de domiciliation	9 532,77
Honoraires	1 971,87
Intérêts bancaires sur les découverts	278,20
Honoraires d'avocats	133 186,30
Commissions de transactions NOTE 6	76 742,89
Autres charges	296 211,97
Perte nette résultant des investissements	2 037 110,81
Bénéfice/perde net réalisé sur :	
- cessions de titres d'investissement	-7 772 954,28
- Change	6 796 113,55
Bénéfice net réalisé	1 060 270,08
Variation de la plus-value ou moins-value nette latente sur :	
- investissements	21 346 879,96
Augmentation des actifs nets résultant des opérations	22 407 150,04
Souscription d'actions de capitalisation	113 945 555,25
Russian Fund - Catégorie A EUR	54 875 627,14
Russian Fund - Catégorie A USD	12 439 051,84
Russian Fund - Catégorie C EUR	13 933 378,66
Russian Fund - Catégorie C USD	32 687 497,61
Russian Fund - Catégorie R EUR	10 000,00
Rachat d'actions de capitalisation	-113 655 766,51
Russian Fund - Catégorie A EUR	-54 534 635,20
Russian Fund - Catégorie A USD	-6 095 226,83
Russian Fund - Catégorie C EUR	-14 009 849,47
Russian Fund - Catégorie C USD	-39 016 055,01
Augmentation des actifs nets	22 696 938,78
Actifs nets au début de l'exercice NOTE 2	168 571 412,34
Actifs nets à la fin de l'exercice	191 268 351,12

Portefeuille-titres et autres actifs nets ¹		2	
Nom	Pays ²	Valeur de marché en milliers d'EUR	% de la VL
Consommation discrétionnaire		15 332	8,0
GAZ total		1 801	0,9
GAZ pref		48	0,0
GAZ		1 753	0,9
M.Video		7 964	4,2
Sollers		5 567	2,9
Consommation courante		8 308	4,3
Dixy		2 822	1,5
Gruppa Cherkizovo GDR		392	0,2
Magnit		1 842	1,0
Myronivsky Hliboproduct GDR	Ukraine	925	0,5
X5 Retail Group GDR		2 326	1,2
Énergie		72 280	37,8
Bashneft total		3 514	1,9
Bashneft Pref Temp		187	0,1
Bashneft pref		2 853	1,5
Bashneft Temp		474	0,3
Dragon Oil	Turkménistan	451	0,2
Gazprom ADR		11 277	5,9
Gazprom Neft total		2 624	1,4
Gazprom Neft ADR		1 672	0,9
Gazprom Neft		952	0,5
IG Seismic Service GDR		570	0,3
Integra GDR		624	0,3
Kazmunai Gas Ep GDR	Kazakhstan	5 034	2,6
Kuzbasskaya Topli*		770	0,4
Lukoil ADR		17 886	9,4
Novatek GDR		8 104	4,2
Surgut NG total		12 085	6,3
Surgut NG ADR		838	0,4
Surgut NG pref		9 536	5,0
Surgut NG		1 711	0,9
TNK-BP Holding		1 349	0,7
Transneft pref		7 991	4,2
Finances		34 089	17,8
Bank Aval*	Ukraine	116	0,1
Bank of Georgia	Géorgie	2 977	1,6
Bank Sankt-Peterburg		3 749	2,0
Bank Tsentrkredit	Kazakhstan	115	0,1
East Capital Explorer total		1 551	0,8
East Capital Explorer Redemption Shs		42	0,0
East Capital Explorer		1 509	0,8
East Capital Financials Fund*		868	0,4
Etalon GDR		2 530	1,3
LSR Group		2 670	1,4
Nomos Bank GDR		1 166	0,5
Parex Banka*	Lettonie	-	0,0
Sberbank total		18 347	9,6
Sberbank ADR		15 353	8,0
Sberbank pref		2 994	1,6
Industries		13 151	6,9
Aeroflot Russian Airlines Jsc		2 877	1,5
FESCO		2 873	1,5
Globaltrans GDR		2 910	1,5
Mostotrest		3 464	1,8
Novorossiysk GDR		983	0,5
OMZ*		44	0,0

Portefeuille-titres et autres actifs nets (suite)

Technologies de l'information	3 269	1,7
Yandex	3 269	1,7
Matériaux	12 890	6,7
Akron	3 067	1,6
Enrc	388	0,2
	Kazakhstan	
Evrax	3 439	1,8
Highland Gold Mining	1 235	0,6
Mechel total	2 749	1,4
Mechel ADR	1 847	1,0
Mechel Pref ADR	902	0,4
Polyus Gold	1 653	0,9
	Kazakhstan	
Rusforest AB*	50	0,0
Sibirskiy Cement*	308	0,2
Services de télécommunications	14 321	7,5
MTS	3 531	1,9
Sistema total	10 790	5,6
Sistema GDR	4 280	2,2
Sistema	6 510	3,4
Services aux collectivités	11 334	5,9
E.ON Russia	316	0,1
FSK	1 837	1,0
MRSK Holding total	4 949	2,6
MRSK Holding pref	194	0,1
MRSK Holding	4 755	2,5
MRSK Tsentra	742	0,4
MRSK Tsentra I privolzhya	1 404	0,7
MRSK Volgi	423	0,2
OGK-2	515	0,3
OGK-5	1 148	0,6
Total des instruments financiers	184 974	96,6
Marchés réglementés	183 651	96,0
Autres marchés qui sont réglementés (*)	1 323	0,6
Autre (**)	-	-
Autres actifs et passifs, nets	6 294	3,4
Encours totaux	191 268	100,0

Les Notes en pages 17 à 18 font partie intégrante de ces états financiers.

1) Indication du type de marché

L'absence d'astérisque indique que l'instrument financier est admis à la cote d'une bourse de valeurs officielle.

* Instruments financiers négociés sur un autre marché réglementé.

** Autres instruments financiers.

2) Sauf indication contraire, cet instrument est émis par un émetteur domicilié en Russie ou par une société étrangère qui a des opérations importantes ou investit de façon significative en Russie.

East Capital (Lux) Eastern European Fund

Rapport de gestion

Le fonds a marqué une progression de 18,6 % au cours de l'exercice, tandis que l'indice a gagné 22,3 % (tous deux en euros). Le total des encours était de 115 millions d'euros au 31 décembre 2012, contre 73 millions d'euros au 31 décembre 2011. Les rentrées de fonds nettes se sont élevées à 27 millions d'euros.

Commentaires de marché

La plupart des marchés actions d'Europe de l'Est ont tiré leur épingle du jeu, à la faveur d'un regain d'appétit pour le risque à l'échelle mondiale en 2012. La Turquie et la Pologne se sont distinguées pendant toute l'année et ont clôturé l'exercice par des gains respectifs de 61,9 % et 34,1 %. La Turquie est ainsi montée sur la deuxième marche du podium des marchés actions mondiaux en 2012, ayant parvenue à ralentir sa croissance économique à un niveau soutenable tout en réduisant son inflation et abaissant le déficit de sa balance des paiements courants. Si le marché russe a été dynamique au 1^{er} et au 4^{ème} trimestre 2012, il a été atone dans l'intervalle, pour enregistrer un gain annuel relativement modeste de 10,5 %, essentiellement en conséquence d'évolutions politiques décevantes. Plusieurs des petits marchés d'Europe du Sud-est ont commencé à enregistrer des performances positives vers la fin 2012 seulement, tandis que les pays baltes ont connu une évolution positive pendant la plupart de l'année. L'Ukraine et le Kazakhstan ont enregistré les plus faibles performances, chutant respectivement de 38,8 % et 12,9 %.

Évolution du fonds

La performance du fonds s'est avérée inférieure à celle de son indice de référence, en raison d'une sous-pondération relative sur la Turquie et l'Europe centrale ainsi que d'une surpondération sur la Russie en général et sur les services publics d'électricité en particulier.

Des écarts de performance importants ont été constatés au niveau des secteurs et des marchés. Les valeurs financières et industrielles turques ont compté parmi les meilleures performances, tandis que les valeurs du gaz et des services aux collectivités russes ont été particulièrement fébriles.

Plusieurs banques turques ont progressé de plus de 100 % sous l'effet de solides statistiques macroéconomiques, d'une performance opérationnelle satisfaisante et de la baisse des coûts de financement. Les banques autrichiennes Erste et Raiffeisen International ont enregistré une progression respective de 84,3 % et 66,0 %, portées par la baisse des risques extrêmes en Europe. Les valeurs industrielles ont également connu un beau parcours, Turkish Airlines et le fabricant d'appareils électroménagers Arcelik progressant respectivement de 210,1 % et 93,1 %.

En Russie, la consommation privée a bien résisté durant l'année, bénéficiant aux distributeurs tels que M.Video et Sollers, en progression respective de 60,0 %, 137,2 %. Les valeurs du secteur de l'énergie ont dans l'ensemble affiché une forte progression, à l'exception notable de Gazprom, victime de la pression exercée sur les prix du gaz. Les majors pétrolières Surgut NG et Lukoil ont constitué les deux principales contributions individuelles à la performance du fonds, avec des progressions de 42,3 % et 31,9 % imputables aux cours élevés du pétrole et à l'augmentation des paiements de dividendes. Les services aux collectivités ont subi une lourde correction en mai après les responsables politiques aient indiqué un retournement de la réforme du secteur libéral de l'électricité. Bien que le secteur ait enregistré une reprise sur le second semestre de l'exercice, MRSK Holding a reculé de 10,0 %.

Variations durant la période

Le fonds a renforcé son exposition à la finance au détriment de l'énergie, et a relevé l'exposition à la Turquie et à la Russie aux dépens de l'Europe centrale et de certains des petits marchés. En effet, nous sommes de plus en plus optimistes à l'égard des statistiques macroéconomiques turques, tandis que les valorisations polonaises nous semblaient plutôt élevées. Nous avons renforcé notre exposition à la Russie en raison de l'attractivité de ses valorisations. Les principaux changements individuels ont inclus une forte augmentation de l'exposition nette à Sberbank, en partie due à la participation au placement secondaire, et nous avons pris des bénéfices sur Surgut NG pref et FESCO.

Tous les chiffres de performance figurant dans le rapport de gestion sont en dollar américain sauf mention contraire.

Données du Fonds

<i>Risque</i>	Élevé
<i>Gestionnaire d'investissement</i>	East Capital AB
<i>Type</i>	OPCVM
<i>Date de lancement</i>	Catégorie A (EUR et USD) 12.12.2007 Catégorie C (EUR et USD) 12.12.2007 Catégorie R (EUR) 18.12.2012
<i>Cotation</i>	Quotidienne
<i>Indice de référence</i>	Indice MSCI EM Europe jusqu'au 30.06.2010 et Indice MSCI EM Europe Total Return (net) à partir du 01.07.2010
<i>Commission de gestion</i>	Catégorie A (détail) 2,5 % (voir NOTE 4 pour l'ensemble des catégories)
<i>Frais de souscription</i>	Max 5 %
<i>Frais de rachat</i>	Max 1 %
<i>Domicile</i>	Luxembourg
<i>Devise de la VL</i>	EUR et USD
<i>ISIN</i>	Catégorie A (EUR) LU0332315638 Catégorie A (USD) LU0332315471 Catégorie C (EUR) LU0332315398 Catégorie C (USD) LU0332315125 Catégorie R (EUR) LU0861997004
<i>Bloomberg</i>	Catégorie A (EUR) ECESTAE LX Catégorie A (USD) ECESTAU LX Catégorie C (EUR) ECESTCE LX Catégorie C (USD) ECESTCU LX Catégorie R (EUR) ECESTRE LX

Objectifs et stratégie d'investissement

L'objectif d'investissement du fonds est de fournir une croissance du capital sur le long terme par l'intermédiaire d'une exposition aux entreprises d'Europe de l'Est. Le fonds investit au moins 50 % de ses encours dans des titres d'émetteurs domiciliés en Albanie, Arménie, Autriche, Azerbaïdjan, Biélorussie, Bosnie-Herzégovine, Bulgarie, Croatie, à Chypre, en République tchèque, Estonie, Géorgie, Grèce, Hongrie, Lettonie, Lituanie, au Kazakhstan, Kirghizstan, en Macédoine, Moldavie, au Monténégro, en Pologne, Roumanie, Russie, Serbie, Slovaquie, Slovénie, Tadjikistan, Turkménistan, Turquie, Ukraine et en Ouzbékistan. Le fonds peut également investir dans des titres d'émetteurs qui ne sont pas domiciliés dans les pays susmentionnés, mais qui y exercent une part significative de leur activité.

Au moins 75 % des encours du fonds seront investis dans des actions ou des titres liés à des actions (comme, entre autres, des ADR et des GDR des émetteurs susmentionnés). Le fonds peut, à titre accessoire, détenir des instruments liquides. Le fonds peut avoir recours à des techniques et des instruments dérivés pour des besoins de gestion efficace du portefeuille et de couverture.

VL comparée à l'indice de référence corrigé de la devise



- East Capital (Lux) Eastern European Fund Catégorie A (EUR)
- Indice MSCI EM Europe jusqu'au 30.06.2010 et Indice MSCI EM Europe Total Return (net) à partir du 01.07.2010.

Les dix positions principales du fonds

Société	Pays	Secteur	% de la VL du fonds
Sberbank	Russie	Finances	9,6
Lukoil	Russie	Énergie	6,0
Surgut NG	Russie	Énergie	3,5
Gazprom	Russie	Énergie	3,3
Sistema	Russie	Services de télécommunications	3,2
M. Video	Russie	Consommation discrétionnaire	2,7
Novatek	Russie	Énergie	2,6
PZU	Pologne	Finances	2,4
Transneft	Russie	Énergie	2,3
Fondul Proprietatea	Roumanie	Finances	1,8

Répartition du portefeuille par secteur et par pays (%)



● Finances	34,6	● Russie	55,3
● Énergie	25,4	● Turquie	13,3
● Industries	7,8	● Pologne	7,2
● Consommation discrétionnaire	6,2	● Europe de l'Est ³	4,4
● Matériaux	5,9	● Roumanie	3,6
● Services de télécommunications	5,7	● Hongrie	2,5
● Services aux collectivités	5,1	● République tchèque	2,2
● Consommation courante	4,1	● Estonie	1,8
● Technologies de l'information	1,0	● Kazakhstan	1,6
● Soins de santé	0,6	● Lituanie	1,4
● Autres actifs et passifs, nets	3,6	● Autres pays	3,1
		● Autres actifs et passifs, nets	3,6



Chiffres clés du Fonds (NOTE 2)

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rendement total²				
Catégorie A (EUR)	17,9%	-29,1%	33,5%	96,2%
Indice de référence ¹ (EUR)	22,3%	-21,5%	24,7%	75,6%
Catégorie A (USD)	20,2%	-30,8%	24,2%	98,4%
Indice de référence (USD)	24,7%	-23,5%	16,0%	77,5%
Catégorie C (EUR)	18,5%	-28,7%	32,0%	95,4%
Indice de référence ¹ (EUR)	22,3%	-21,5%	24,7%	75,6%
Catégorie C (USD)	20,8%	-30,5%	23,5%	101,6%
Indice de référence ¹ (USD)	24,7%	-23,5%	16,0%	77,5%
Catégorie R (EUR)	1,4%	-	-	-
Indice de référence ¹ (EUR)	22,3%	-	-	-

Valeur liquidative totale (EUR)	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
	115 251 849,27	73 354 187,66	75 047 184,78	34 541 591,45

VL par action

Catégorie A (EUR)	69,36	58,82	82,97	62,76
Catégorie A (USD)	63,11	52,51	75,85	61,89
Catégorie C (EUR)	71,25	60,10	84,34	63,46
Catégorie C (USD)	64,23	53,16	76,45	62,02
Catégorie R (EUR)	10,09	-	-	-

Variations du nombre d'actions en circulation

	Actions en circulation au 31.12.2012	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 31.12.2011
Catégorie A (EUR)	258 421,41	232 981,58	323 650,08	349 089,91
Catégorie A (USD)	68 012,50	70 340,85	69 346,07	67 017,73
Catégorie C (EUR)	1 058 328,77	742 492,91	212 646,92	528 482,77
Catégorie C (USD)	372 448,37	170 420,19	184 662,67	449 690,85
Catégorie R (EUR)	1 000,00	1 000,00	-	-

¹ Indice MSCI EM Europe jusqu'au 30.06.2010 et Indice MSCI EM Europe Total Return (net) à partir du 01.07.2010.

² Chiffres basés sur la VL publiée (VL à laquelle les actions peuvent être souscrites ou rachetées) et non pas sur la VL des États financiers.

³ Participations établies dans la liste des instruments financiers qui figure en page suivante.

La performance passée ne saurait être indicative de la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais générés chaque fois que des parts du fonds sont émises et achetées.

État des actifs nets (EUR)	31.12.2012
Actifs	120 928 037,18
Portefeuille-titres à la valeur de marché NOTE 2	111 145 191,31
Prix d'acquisition	112 786 780,04
Perte latente sur le portefeuille-titres	-1 641 588,73
Disponibilités bancaires et liquidités	4 748 199,37
Frais d'établissement NOTE 2	15 280,53
Frais de courtage à recevoir	2 431 703,99
Souscriptions à recevoir	27 158,45
Dividendes à recevoir	116 386,34
Montants à recevoir sur le marché au comptant	2 444 117,19
Passifs	5 676 187,91
Frais de courtage à payer	2 872 516,76
Souscriptions à payer	101 441,28
Commissions de gestion échues NOTE 4	195 334,35
Conservation et administration NOTE 5	1 795,75
Montants à payer sur le marché au comptant	2 445 467,19
Autres passifs	59 632,58
Encours totaux	115 251 849,27
État d'exploitation et variations des actifs nets (EUR)	31.12.2012
Produits	3 817 236,26
Dividendes nets	3 814 060,16
Intérêts bancaires à vue	157,95
Autres produits financiers	3 006,27
Autres revenus	11,88
Charges	2 711 204,36
Amortissement des frais d'établissement NOTE 2	16 026,60
Commissions de gestion NOTE 4	2 068 303,41
Commissions du Dépositaire et sous-dépositaire NOTE 5	80 628,24
Taxe d'abonnement NOTE 3	20 554,69
Frais administratifs	59 613,97
Frais de domiciliation	5 389,00
Honoraires	1 989,61
Intérêts bancaires sur les découverts	530,39
Honoraires d'avocats	68 547,78
Commissions de transactions NOTE 6	209 278,81
Autres charges	180 341,86
Produit net résultant des investissements	1 106 031,90
Bénéfice/perte net réalisé sur :	
- cessions de titres d'investissement	-5 800 823,87
- Change	2 588 378,82
Perte nette réalisée	-2 106 413,15
Variation de la plus-value ou moins-value nette latente sur :	
- investissements	16 462 301,78
Augmentation des actifs nets résultant des opérations	14 355 888,63
Souscription d'actions de capitalisation	74 906 885,73
Eastern European Fund - Catégorie A EUR	16 079 579,83
Eastern European Fund - Catégorie A USD	3 361 454,40
Eastern European Fund - Catégorie C EUR	50 148 889,58
Eastern European Fund - Catégorie C USD	5 306 961,92
Eastern European Fund - Catégorie R EUR	10 000,00
Rachat d'actions de capitalisation	-47 365 112,75
Eastern European Fund - Catégorie A EUR	-20 700 222,35
Eastern European Fund - Catégorie A USD	-3 119 443,18
Eastern European Fund - Catégorie C EUR	-14 644 269,74
Eastern European Fund - Catégorie C USD	-8 901 177,48
Augmentation des actifs nets	41 897 661,61
Actifs nets au début de l'exercice NOTE 2	73 354 187,66
Actifs nets à la fin de l'exercice	115 251 849,27

Portefeuille-titres et autres actifs nets ¹		31.12.2012	
Nom	Secteur	Valeur de marché en milliers d'EUR	% de la VL
Pays baltes		226	0,2
East Capital Baltic Property Investors ²	Finances	226	0,2
Croatie		104	0,1
Istraturist	Consommation discrétionnaire	104	0,1
République tchèque		2 498	2,2
CEZ	Services aux collectivités	1 575	1,4
Komerční Banka	Finances	923	0,8
Europe de l'Est		5 035	4,4
Erste Bank ³	Finances	1 645	1,5
Immoeast ⁴	Finances	-	-
Immofinanz AG ⁵	Finances	748	0,6
OMV ⁶	Énergie	1 018	0,9
Raiffeisen International ⁷	Finances	1 625	1,4
Estonie		2 026	1,8
Olympic	Consommation discrétionnaire	174	0,2
Tallink	Industries	1 291	1,1
Tallinna Kaubamaja	Consommation discrétionnaire	561	0,5
Géorgie		650	0,6
Bank of Georgia	Finances	650	0,6
Grèce		698	0,5
Folli Follie Group	Consommation discrétionnaire	67	0,1
Fourlis Holdings	Consommation discrétionnaire	116	0,1
Hellenic Exchanges	Finances	255	0,1
OTE	Services de télécommunications	260	0,2
Hongrie		2 876	2,5
Magyar Telekom	Services de télécommunications	262	0,2
MOL	Énergie	1 148	1,0
OTP Bank	Finances	1 323	1,1
Pannenergy	Matériaux	143	0,2
Kazakhstan		1 959	1,6
Bank Tsentrkredit	Finances	15	-
Enrc	Matériaux	239	0,2
Kazmunaygaz	Énergie	1 145	1,0
Polyus Gold	Matériaux	560	0,4
Lettonie		684	0,6
Grindeks	Soins de santé	684	0,6
Parex Banka	Finances	-	-
Lituanie		1 577	1,4
City Service	Industries	499	0,5
Pieno Zvaigzdes	Consommation courante	1 078	0,9
Pologne		8 351	7,2
Asseco Poland	Technologies de l'information	128	0,1
Cyfrowy Polsat	Consommation discrétionnaire	511	0,4
Jastrzebska Spolka Weglova	Matériaux	281	0,2
KGHM	Matériaux	1 403	1,2
PGNiG	Énergie	1 043	0,9
PKO	Finances	1 283	1,1
Polska Grupa	Services aux collectivités	402	0,3

Portefeuille-titres et autres actifs nets (suite)

PZU	Finances	2 805	2,4
TPSA	Services de télécommunications	495	0,6
Roumanie			
Fondul Proprietatea	Finances	2 123	1,8
Petrom	Énergie	773	0,6
Sif 1 (Banat Crisana)	Finances	113	0,1
Sif 2 (Moldova)	Finances	181	0,2
Sif 3 (Transilvania)	Finances	320	0,3
Sif 4 (Muntenia)	Finances	339	0,3
Sif 5 (Oltenia)	Finances	315	0,3
Russie			
Aeroflot Russian Airlines Jsc	Industries	928	0,8
Akron	Matériaux	1 050	0,9
Bank Sankt-Peterburg*	Finances	1 211	1,1
Bashneft total	Énergie	952	0,8
Bashneft pref		926	0,8
Bashneft		26	0,0
Dixy	Consommation courante	1 080	0,9
East Capital Explorer total	Finances	458	0,4
East Capital Explorer Redemption Shs		12	0,0
East Capital Explorer		446	0,4
East Capital Financials Fund*	Finances	235	0,2
Etalon GDR	Finances	820	0,7
Evrax	Matériaux	1 079	0,9
FESCO*	Industries	904	0,8
FSK	Services aux collectivités	590	0,5
GAZ total	Consommation discrétionnaire	510	0,4
GAZ pref		29	0,0
GAZ		481	0,4
Gazprom ADR	Énergie	3 847	3,3
Gazprom Neft total	Énergie	879	0,8
Gazprom Neft ADR		607	0,6
Gazprom Neft		272	0,2
Globaltrans ADR	Industries	997	0,9
Gruppa Cherkizovo GDR	Consommation courante	117	0,1
Highland Gold Mining	Matériaux	416	0,4
IG Seismic Service GDR	Énergie	194	0,2
Integra	Énergie	213	0,2
Kuzbasskaya Topli	Énergie	214	0,2
LSR Group	Finances	926	0,8
Lukoil ADR	Énergie	6 973	6,1
M.Video	Consommation discrétionnaire	3 066	2,7
Magnit	Consommation courante	680	0,6
Mechel total	Matériaux	939	0,8
Mechel Pref ADR		265	0,2
Mechel ADR		674	0,6
Mostotrest	Industries	1 124	1,0
MRSK Holding total	Services aux collectivités	1 600	1,4
MRSK Holding pref		29	0,0
MRSK Holding		1 571	1,4
MRSK Tsentra	Services aux collectivités	241	0,2
MRSK Tsentra I Privolzhya*	Services aux collectivités	447	0,4
MRSK Volgi	Services aux collectivités	106	0,1
MTS	Services de télécommunications	1 139	1,0
Nomos Bank GDR	Finances	429	0,4
Novatek GDR	Énergie	2 941	2,6
Novorossiysk GDR	Industries	333	0,3
OGK-2	Services aux collectivités	153	0,1
OGK-5	Services aux collectivités	353	0,3
Rusforest AB	Matériaux	13	0,0
Sberbank total	Finances	11 064	9,6
Sberbank ADR		9 979	8,7
Sberbank pref		1 085	0,9
Sistema total	Services de télécommunications	3 684	3,2
Systems GDR		1 536	1,3
Sistema		2 148	1,9
Sollers	Consommation discrétionnaire	1 844	1,6

Portefeuille-titres et autres actifs nets (suite)

Surgut NG total	Énergie	4 016	3,5
Surgut NG ADR		272	0,2
Surgut NG pref		3 180	2,8
Surgut NG		564	0,5
TNK-BP Holding	Énergie	455	0,4
Transneft	Énergie	2 630	2,3
X5 Retail Group GDR	Consommation courante	795	0,6
Yandex	Technologies de l'information	1 060	0,8
Serbie			
Aerodrom Nikola	Industries	30	0,0
Aik Banka*	Finances	284	0,2
Energoprojekt Holding	Industries	116	0,2
Slovénie			
Nova Kreditna Banka Maribor	Finances	168	0,1
Zavarovalnica Triglav	Finances	186	0,2
Turquie			
Akbank	Finances	758	0,6
Aygaz	Services aux collectivités	220	0,2
Do & Co Restaurants & Catering	Consommation discrétionnaire	328	0,3
Emlak Konut	Finances	503	0,4
Enka Insaat	Industries	321	0,3
Garanti Bankasi	Finances	1 581	1,4
Halkbank	Finances	1 577	1,4
Koc Holding	Industries	780	0,7
Koza Altin	Matériaux	258	0,2
Koza Davetiyleri	Matériaux	348	0,3
Park Elektrik	Matériaux	248	0,2
Sabanci Holding	Finances	746	0,6
Tav Havalimanlari	Industries	368	0,3
Tekfen Holding	Industries	248	0,2
Tofas	Consommation discrétionnaire	409	0,4
Trakya Cam	Industries	-	-
TSKB	Finances	290	0,3
Tupras	Énergie	779	0,7
Turk Hava Yollari	Industries	813	0,7
Turk Traktor	Industries	273	0,2
Turkcell	Services de télécommunications	780	0,7
Turkiye Is Bankasi	Finances	1 372	1,2
Turkiye Vakiflar Bankesi	Finances	1 524	1,3
Yapi Kredi Bankasi	Finances	784	0,7
Turkménistan			
Dragon Oil	Énergie	103	0,1
Ukraine			
Bank Aval*	Finances	26	0,0
Myronivsky Hliboproduct GDR	Consommation courante	372	0,3
Total des instruments financiers		111 145	96,4
Cotes officielles		110 360	95,7
Autres marchés qui sont réglementés (*)		785	0,7
Autre (**)		-	-
Autres actifs et passifs, nets		4 107	3,6
Encours totaux		115 252	100,0

Les Notes en pages 17 à 18 font partie intégrante de ces états financiers.

1) Indication du type de marché

L'absence d'astérisque indique que l'instrument financier est admis à la cote d'une bourse de valeurs officielle.

* Instruments financiers négociés sur un autre marché réglementé.

** Autres instruments financiers.

- East Capital Baltic Property Investors, une société suédoise exerçant dans les pays baltes.
- Erste Bank, société financière cotée en Autriche, exerçant des activités en Europe de l'Est.
- Immoeast, société financière cotée en Autriche, exerçant des activités en Europe de l'Est.
- Immofinanz AG, société financière cotée en Autriche, exerçant des activités en Europe de l'Est.
- OMV, société pétrolière et gazière cotée en Autriche, exerçant des activités en Europe de l'Est.
- Raiffeisen International, société financière cotée en Autriche, exerçant des activités en Europe de l'Est.

East Capital (Lux) Convergence Eastern European Fund*

Notes

État d'exploitation et variations des actifs nets (EUR)	Du 31.12.2011 au 20.03.2012
Produits	-
Dividendes nets	-
Intérêts bancaires à vue	-
Charges	60 689,71
Amortissement des frais d'établissement NOTE 2	2 188,66
Commissions de gestion NOTE 4	27 364,99
Commissions du Dépositaire et sous-dépositaire NOTE 5	3 657,80
Taxe d'abonnement NOTE 3	451,49
Frais administratifs	8 155,61
Honoraires	61,66
Honoraires d'avocats	609,35
Commissions de transactions NOTE 6	13 088,24
Autres charges	5 111,91
Perte nette résultant des investissements	-60 689,71
Perte nette réalisée sur :	
- cessions de titres d'investissement	-26 136,86
- Change	-96 709,00
Perte nette réalisée	-183 535,57
Variation de la plus-value ou moins-value nette latente sur :	
- investissements	1 073 345,86
Augmentation des actifs nets résultant des opérations	889 810,29
Souscription d'actions de capitalisation	137 696,59
Convergence Eastern European Fund - Catégorie A EUR	137 696,59
Rachat d'actions de capitalisation	-5 824 176,23
Convergence Eastern European Fund - Catégorie A EUR	-2 957 658,07
Convergence Eastern European Fund - Catégorie A USD	-1 340 406,75
Convergence Eastern European Fund - Catégorie C EUR	-1 522 404,93
Convergence Eastern European Fund - Catégorie C USD	-3 706,48
Diminution des actifs nets	-4 796 669,35
Actifs nets au début de la période	4 796 669,35
Actifs nets à la fin de la période	0,00

Chiffres clés du fonds

	20.03.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rendement total				
Catégorie A (EUR)	-	-34,0%	17,6%	40,9%
Indice de référence ¹ (EUR)	-	-27,8%	19,7%	75,6%
Catégorie A (USD)	-	-35,6%	9,9%	45,3%
Indice de référence ¹ (USD)	-	-29,6%	11,0%	81,1%
Catégorie C (EUR)	-	-33,7%	18,2%	41,6%
Indice de référence ¹ (EUR)	-	-27,8%	19,7%	75,6%
Catégorie C (USD)	-	-35,3%	10,4%	50,1%
Indice de référence ¹ (USD)	-	-29,6%	11,0%	81,1%
Valeur liquidative totale (EUR)	-	4 796 669,35	7 529 709,06	6 212 326,60
VL par action				
Catégorie A (EUR)	-	43,49	65,91	55,37
Catégorie A (USD)	-	43,31	67,27	60,75
Catégorie C (EUR)	-	40,77	61,47	51,39
Catégorie C (USD)	-	40,63	62,79	56,46

Variations du nombre d'actions en circulation

	Actions en circulation au 20.03.2012	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 31.12.2011
Catégorie A (EUR)	0,00	2 803,73	57 785,12	54 981,40
Catégorie A (USD)	0,00	0,00	33 941,18	33 941,18
Catégorie C (EUR)	0,00	0,00	31 509,67	31 509,67
Catégorie C (USD)	0,00	0,00	100,00	100,00

¹ L'indice MSCI EM Europe jusqu'au 30/06/2010 et l'indice MSCI EFM Europe + CIS (E+C) ex RU Total Return (net) à partir du 01/07/2010.

* Le 20 mars 2012, le East Capital (Lux) - Convergence Eastern European Fund a été fusionné dans le East Capital (Lux) - Eastern European Fund.

1. Généralités

East Capital (Lux) (le « Fonds ») est une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples (« SICAV ») de droit luxembourgeois, établie conformément aux dispositions du Titre I de la Loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif (la « Loi de 2010 »).

La SICAV a été immatriculée pour une période indéterminée le 13 novembre 2006, avec un capital initial de 300 000 euros. Ses Statuts ont été publiés dans la gazette officielle « Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Grand Duché de Luxembourg » le 27 novembre 2006. Le Fonds est inscrit au Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B 121 268.

Au 31 décembre 2012, les compartiments suivants sont ouverts :
East Capital (Lux) - China East Asia Fund
East Capital (Lux) China Fund
East Capital (Lux) Russian Fund
East Capital (Lux) Eastern European Fund

Le 10 février 2012, le FCP East Capital Asia Fund a été fusionné dans le Fonds (confer NOTE 9).

Le 20 mars 2012, le East Capital (Lux) Convergence Eastern European Fund a été fusionné dans le East Capital (Lux) Eastern European Fund (confer NOTE 9).

Ces compartiments ont émis des actions de catégorie A, des actions de catégorie B, des actions de catégorie C, des actions de catégorie P des actions de catégorie R. Les actions de Catégorie A et de Catégorie B sont disponibles en EUR, en SEK et en USD ; les actions de catégorie C sont disponibles en EUR et USD. Les actions de catégorie C et P sont réservées aux investissements effectués par des investisseurs qualifiés en tant qu'investisseurs institutionnels au sens de la Loi de 2010. Les actions de catégorie R sont disponibles en EUR et GBP. Ces actions sont principalement destinées aux investisseurs particuliers actifs sur les marchés britanniques et néerlandais. Les actions sont réservées aux investisseurs qui sont approuvés par le Fonds, y compris les investisseurs institutionnels, les intermédiaires financiers ou institutions financières reconnues qui fournissent des services de conseil en investissement rémunéré à la commission aux investisseurs sous-jacents.

2. Résumé des grands principes comptables

Dans l'intérêt du Fonds et de ses actionnaires, en particulier de ceux qui étaient précédemment porteurs de parts du East Capital Asia Fund, le Conseil d'administration de SEB Fund Services S.A. (Société de gestion du FCP) et le Conseil d'administration du Fonds ont demandé de consolider les comptes du East Capital Asia Fund (le « FCP ») pour la période du 1^{er} janvier 2012 au 10 février 2012 dans les comptes annuels du Fonds pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2012. La CSSF a autorisé cette consolidation.

Les états financiers ont été préparés en appliquant les principes comptables généralement admis pour les fonds au Luxembourg, y compris les principales méthodes comptables suivantes :

2.1. Valorisation des investissements

Les titres admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs officielle ou négociés sur tout autre marché organisé seront évalués au dernier prix moyen disponible, à moins qu'un tel prix ne soit pas considéré comme étant représentatif de leur juste valeur de marché.

Les titres non cotés en bourse ou non négociés sur un marché réglementé et les titres cotés sur une bourse officielle pour lesquels le dernier cours disponible n'est pas représentatif d'une juste valeur de marché seront évalués, avec prudence et de bonne foi, sur la base de leurs prix de vente estimés.

2.1. Valorisation des investissements (suite)

Les parts/actions des organismes de placement collectif seront évaluées sur la base de leur dernière valeur nette d'inventaire connue.

2.2. Plus-values et moins-values réalisées sur investissements

Les plus-values et les moins-values sur les cessions d'investissements sont déterminées sur la base du coût moyen.

2.3. Change

La valeur de marché des investissements et d'autres actifs et passifs exprimés dans des devises autres que la devise de référence de chaque compartiment a été convertie aux taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice.

Les coûts des investissements en devises autres que la devise de référence ont été convertis aux taux de change en vigueur à la date de l'achat. Les gains et les pertes résultant de transactions de change sont inclus dans le résultat d'exploitation.

Les états financiers consolidés de la SICAV sont établis en euros.

Au 31 décembre 2012, les taux de change suivants ont été appliqués :

1 EUR = 1,2699	AUD	1 EUR = 7,3372	NOK
1 EUR = 25,0955	CZK	1 EUR = 4,0803	PLN
1 EUR = 7,46095	DKK	1 EUR = 4,4455	RON
1 EUR = 15,6466	EEK	1 EUR = 112,34085	RSD
1 EUR = 0,8111	GBP	1 EUR = 40,2745	RUB
1 EUR = 10,2187	HKD	1 EUR = 8,57675	SEK
1 EUR = 7,5482	HRK	1 EUR = 1,61045	SGD
1 EUR = 291,215	HUF	1 EUR = 30,126	SKK
1 EUR = 12 706,0815	IDR	1 EUR = 40,32985	THB
1 EUR = 1 411,4461	KRW	1 EUR = 2,35295	TRY
1 EUR = 198,3401	KZT	1 EUR = 38,285	TWD
1 EUR = 3,4528	LTL	1 EUR = 10,6131	UAH
1 EUR = 0,6977	LVL	1 EUR = 1,3184	USD

2.4. Produits des investissements

Les produits des investissements sont comptabilisés, dividendes détachés, nets d'impôt retenu à la source. Les produits d'intérêts sont comptabilisés suivant la méthode de la comptabilité d'exercice.

2.5. Frais d'établissement

Les coûts d'établissement estimés à 250 000 euros sont amortis sur une période de cinq ans. En 2008, de nouveaux frais d'établissement s'élevant à 80 000 EUR ont été supportés par le compartiment East Capital (Lux) Eastern European Fund suite à son lancement. Les frais d'établissement sont été également amortis sur une période de cinq ans.

3. Considérations fiscales

Conformément à la loi luxembourgeoise actuelle, la SICAV n'est pas soumise à un quelconque impôt sur le revenu, impôt sur les plus-values ou impôt sur la fortune.

Les actifs nets de la SICAV sont passibles d'une taxe d'abonnement de 0,05 % par an payable à la fin de chaque trimestre et calculée sur la base du total des actifs nets de la SICAV à la fin du trimestre concerné. Le taux de cette taxe est réduit à 0,01 % en ce qui concerne les actifs nets attribuables aux catégories d'actions ou compartiments qui sont réservés aux investisseurs institutionnels tels que définis de temps à autre par l'Autorité de Surveillance du Luxembourg.

4. Commissions de gestion et de performance

Le Gestionnaire d'investissement est habilité à percevoir sa commission de gestion par prélèvement sur la commission perçue par le Coordinateur administratif. Les commissions du Coordinateur administratifs sont les suivantes :

Russian Fund et Eastern European Fund :

Actions de catégorie A : à concurrence de 2,50 % par an

Actions de catégorie C : à concurrence de 2,0 % par an

Actions de catégorie R : à concurrence de 2,50 % par an

China East Asia Fund and China Fund :

Actions de catégorie A : à concurrence de 2,00 % par an

Actions de catégorie B : à concurrence de 2,00 % par an

Actions de catégorie P : à concurrence de 1,25 % par an

Les Actions de catégorie P verseront également une commission de performance égale à 20 % de l'écart de rendement par rapport à l'indice de référence.

5. Commissions du Dépositaire

Le Dépositaire a droit à une commission variable (en tant que pourcentage de la moyenne des actifs nets du compartiment concerné) entre 0,05 % et 0,50 % par an, en fonction des actifs, des zones géographiques d'investissement et/ou de la taille du compartiment concerné.

6. Commissions de transactions

Les frais de transaction incluent les coûts de commission, les commissions de règlement et les commissions de courtage pour la période du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2012.

7. État des variations

Un état complet des variations du portefeuille est disponible gratuitement sur demande auprès de East Capital.

8. Détermination de l'exposition au risque global

Le fonds applique une méthodologie basée sur l'approche par les engagements conformément à ESMA 10/788 et CSSF 11/512 (c.-à-d. une conversion de la position sur dérivés financiers en la valeur de marché d'une position équivalente dans l'actif sous-jacent de ce produit dérivé) lors de la détermination de l'exposition au risque global. Cette approche garantit que l'engagement de toutes les positions sur dérivés financiers est calculé quotidiennement et que l'engagement, brut et net, fait l'objet d'un suivi.

9. Fusions

Le 10 février 2012, East Capital Asia Fund (FCP) et ses compartiments East Capital China East Asia Fund et East Capital China Fund ont été fusionnés dans les compartiments nouvellement créés de East Capital (Lux), China East Asia Fund et China Fund. L'ensemble des actifs et des passifs a été transféré au Fonds cible. L'ensemble des actions du Fonds fusionnant ont été annulées et les actionnaires du Fonds fusionnant ont reçu le même nombre d'actions dans le Fonds cible que le nombre d'actions précédemment détenu dans le Fonds correspondant.

Le 20 mars 2012, le Convergence Eastern European Fund a été fusionné dans le Eastern European Fund. L'ensemble des actifs et des passifs a été transféré au Fonds cible. L'ensemble des actions du Fonds fusionnant ont été annulées et les actionnaires du fonds fusionnant ont reçu un nombre d'actions du Fonds cible sur la base des ratios suivants :

East Capital (Lux) - East Capital (Lux) -Convergence Eastern European Fund (Le Compartiment fusionnant)	Fusion Ratio	East Capital (Lux) - Eastern European Fund (Le Compartiment cible)
Catégorie A EUR (LU 027282 5398)	0,7059	Catégorie A EUR (LU 033231 5638)
Catégorie A USD (LU 027282 8061)	0,7873	Catégorie A USD (LU 033231 5471)
Catégorie C EUR (LU 027282 8574)	0,6476	Catégorie C EUR (LU 033231 5398)
Catégorie C USD (LU 027282 8731)	0,7290	Catégorie C USD (LU 033231 5125)

Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé

Nous avons audité les états financiers de East Capital (Lux) (la « SICAV ») et de chacun de ses compartiments, à savoir l'état des actifs nets et le portefeuille-titres et d'autres actifs nets au 31 décembre 2012 ainsi que l'état des résultats d'exploitation et de variation des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et autres informations explicatives.

Responsabilité du Conseil d'administration de la SICAV concernant les états financiers.

Le Conseil d'administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des présents états financiers conformément aux exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives à la préparation d'états financiers, et pour le contrôle interne que le Conseil d'administration de la SICAV estime nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers exempts d'inexactitudes significatives, de nature intentionnelle ou non.

Responsabilité du Réviseur d'Entreprises agréé

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les présents états financiers sur la base de notre mission d'audit. Nous avons conduit notre mission d'audit conformément aux Normes internationales d'audit telles qu'adoptées au Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent le respect des exigences éthiques et la planification et l'exécution de notre audit pour garantir raisonnablement que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Une mission d'audit implique des procédures pour obtenir les justificatifs des données présentées dans les états financiers. Le choix des procédures dépend du jugement du Réviseur d'Entreprises agréé, y compris l'évaluation des risques d'anomalies significatives des états financiers, de nature intentionnelle ou non. En procédant à ces évaluations des risques, le Réviseur d'Entreprises agréé examine les procédures de contrôle interne applicables à l'établissement et à la présentation fidèle des états financiers par l'entité afin de concevoir des procédures d'audit qui soient appropriées dans les circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité.

Une mission d'audit inclut aussi l'évaluation du caractère approprié des méthodes comptables appliquées et du caractère raisonnable des estimations comptables effectuées par le Conseil d'administration de la SICAV, tout en évaluant la présentation globale des états financiers.

Nous estimons que les éléments justificatifs d'audit que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

Il est de notre avis que les états financiers donnent une image fidèle de la situation financière de East Capital (Lux) et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2012, ainsi que des résultats de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises se rapportant à l'établissement des états financiers.

Autre question

Les informations complémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le contexte de notre mandat mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques exécutées conformément aux normes décrites ci-dessus. En conséquence, nous n'exprimons aucune opinion sur ces informations. Toutefois, nous n'avons aucune observation à faire en ce qui concerne ces informations dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

Luxembourg, 22 mars 2013

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

Patrice Perichon
Administrateur

Luxembourg, 18 mars 2013



Karine Hirn
Chairman



Paul Carr
Director

Avis important

Les rendements passés ne sauraient garantir les rendements futurs. La valeur des parts du Fonds peut varier à la hausse ou à la baisse, et les investisseurs sont susceptibles de ne pas récupérer le montant investi. Les fiches techniques et les prospectus sont disponibles sur le site Internet www.eastcapital.com

Les souscriptions sont admissibles sur la seule base du dernier prospectus accompagné du dernier rapport annuel ainsi que du dernier rapport semestriel, si celui-ci est publié postérieurement au dernier rapport annuel. Les détails des variations de composition du portefeuille sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social du Fonds et sont disponibles à titre gracieux sur simple demande.

Norme mondiale de classification des secteurs (Global Industry Classification Standard, GICS)

La Norme mondiale de classification des secteurs (« GICS » ou Global Industry Classification Standard) a été élaborée par, et est la propriété exclusive et une marque de service de, MSCI Inc. (« MSCI ») et de Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S&P »), et a été concédée sous licence pour être utilisée par East Capital. Ni MSCI, S&P, ni aucune autre tierce partie impliquée dans l'établissement ou la compilation de la norme GICS ou des classifications GICS, ne saurait garantir ou faire valoir, de manière expresse ou implicite, ladite norme ou lesdites classifications (ou les résultats à obtenir de par leur utilisation), et lesdites parties déclinent expressément par les présentes toutes garanties d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de potentiel commercial et de pertinence à des fins spécifiques eu égard à ladite norme ou auxdites classifications. Sans préjudice des dispositions qui précèdent, MSCI, S&P, leurs affiliées ou toute tierce partie impliquée dans l'établissement ou la compilation de la norme GICS ou des classifications GICS, ne sauraient en aucun cas être tenues responsables de dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs ou consécutifs ou autres (en ce compris, les pertes de bénéfices), quand bien même l'éventualité desdits dommages leur aurait été signalée. East Capital applique le système de classification GICS aux fonds suivants : Fondul Proprietatea, East Capital Baltic Property Investors, Pieno Zvaigzdes, Immoeast, Parex Banka, EC Bering Ukraine Class R – Master.

© East Capital, 2013.