
East Capital Russian Fund

East Capital Baltic Fund

East Capital Eastern European Fund

East Capital Balkan Fund

East Capital Turkish Fund

Inhalt

East Capital Russian Fund	3
East Capital Baltic Fund	6
East Capital Eastern European Fund	9
East Capital Balkan Fund	13
East Capital Turkish Fund	16

Wichtige Mitteilung

Renditen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Renditen. Der Wert der Fondsan- teile kann sich nach oben oder nach unten entwickeln, und Anleger erhalten ggf. nicht den ursprünglich angelegten Betrag zurück. Fact Sheets und Prospekte sind auf unserer Website www.eastcapital.com erhältlich.

Bei Abweichungen zwischen der deutschen Übersetzung und der offiziellen schwedischen Version ist die offizielle Version maßgebend.

Global Industry Classification Standard

Der Global Industry Classification Standard („GICS“) wurde von der MSCI Inc. („MSCI“) und Stan- dard & Poor's, Teil der Unternehmensgruppe The McGraw-Hill Companies, Inc., („S&P“) entwickelt, ist das ausschließliche Eigentum und eine Dienstleistungsmarke dieser beiden Unter- nehmen und wird von East Capital aufgrund einer Lizenz verwendet. Weder MSCI, S&P noch irgendeine andere mit der Aufbereitung oder Zusammenstellung des GICS oder GICS-Klassi- fizierungen befasste Partei geben in Bezug auf diesen Standard oder diese Klassifizierung (oder die aus der Verwendung resultierenden Ergebnisse) ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistungen oder Zusicherungen, und alle diese Parteien lehnen ausdrücklich jegliche Gewähr für die Echtheit, Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf einen solchen Standard oder eine solche Klassifizierung ab. Unbeschadet des Vorstehenden sind MSCI, S&P, eines der ihnen angegliederten Unternehmen oder mit der Aufbereitung oder Zusammenstellung des GICS oder von GICS-Klassifizierungen befasste Dritte unter keinen Umständen für direkte, indirekte oder konkrete Schäden, Strafschaden- ersatz, Folgeschäden oder andere Schäden (einschließlich entgangener Gewinne) haftbar, auch wenn sie über die Möglichkeit solcher Schäden in Kenntnis gesetzt wurden. GICS verbunden durch East Capital: Alfa Plam, Bambi, Bank Tsentrkredit, BB Minakva, BTA, Cacanska Banka, East Capital Baltic poperty Investors Ab (Publ), East Capital Bering Balkan Cert, East Capital Bering Central Asia Cert, East Capital Bering Russland Cert, East Capital Bering Ukraine Cert, East Capital Finanzwesen Fund, Efes Zajecar, Fondul Proprietatea Wts 2010- 11-30, Fondul Proprietatea Wts 2011-04-03, Halcyon Investment, Imlek, IMS Group, Inter RAO Extra, JAFFA, Laivite, Novoil pref, Parex Banka, Parex Banka Non Vote, PIK Cacak, Pupin Telecom, Rus Hydro GDR Temp, Rus Hydro Temp, Russland Maintenance Corp, Saturn Sa Alba, Slavutich, Sojaprotein, Srpska Banka, Toza Markovic, Trev-2 Grupp, Umka, Univerzal Holding, Velefarm, Zitopromet - Mlin.

East Capital Russian Fund

Managementbericht

Der Fonds verlor im ersten Halbjahr 4,9 %, während die Benchmark ein Plus von 3,0 % verzeichnete (jeweils in SEK). Der Nettoinventarwert zum 30. Juni 2011 betrug 14.685 Mio. SEK, gegenüber 17.153 Mio. SEK zur Jahreswende. Die Nettomittelabflüsse beliefen sich auf 1.434 Mio. SEK.

Marktbericht

Der russische Markt wurde durch positive Meldungen, starke Kapitalzuflüsse und steigende Rohstoffpreise zu Beginn des Jahres gestützt und konnte den im Nahen Osten und in Japan entstehenden globalen Risiken trotzen. Die weltweit negative Stimmung und die Flucht in die (vermeintliche) Sicherheit wirkten sich im zweiten Quartal jedoch nachteilig für Russland aus. Die Tatsache, dass sich die russische Wirtschaft stabilisiert und der Markt zu historisch hohen Abschlüssen gegenüber anderen Schwellenmärkten gehandelt wurde, war nicht sehr hilfreich, da das Bündel an Sorgen über China, die Eurozone und die USA Anleger nervös und risikoscheu machte. Der Markt verlor 6,7 % im zweiten Quartal, gewann aber infolge des erfolgreichen ersten Quartals insgesamt 7,7 % im Berichtszeitraum.

Die Fondsentwicklung

Der Fonds lag mit seiner Performance ca. 8 Prozentpunkte hinter der Benchmark. Der Hauptgrund für die Underperformance war die Untergewichtung in Energiewerten, obwohl die Gewichtung in diesem Sektor fast ein Allzeithoch in diesem Berichtszeitraum erreichte, und insbesondere in Gazprom. Der Fonds schnitt aufgrund seiner vielen Bestände außerhalb der Benchmark auch auf unternehmensspezifischer Ebene schwächer ab.

Die meisten Blue Chips entwickelten sich gut im ersten Quartal, der Bankensektor blieb aber hinter den großen Energieriesen zurück. Der Stahlsektor hatte aufgrund von Spekulationen am Markt, dass eine Ausfuhrsteuer für Stahl eingeführt werden könnte, ebenfalls eine Underperformance. Diese Idee wurde aber später von der Regierung wieder verworfen. Kein Sektor konnte sich der negativen Stimmung im zweiten Quartal entziehen, Versorgungsbetriebe blieben jedoch hinter den anderen Sektoren zurück, als sie durch Meldungen getroffen wurden, dass Stromtarife für 2011 und 2012 nach unten revidiert werden könnten. Finanzwerte verzeichneten angesichts der globalen Makrosorgen etwas höhere Verluste als der Index. Der Energiesektor behauptete sich recht gut im zweiten Quartal. Dies obwohl Gazprom durch Kommentare der Regierung, dass Gaspreise auf dem inländischen Markt ab 2012 an die Inflation gekoppelt werden könnten und die Mineral Extraction Tax in 2011-2013 mehr als erwartet erhöht werden könnte, beeinträchtigt wurde.

Veränderungen im Berichtszeitraum

Das Engagement in russischen Öl- und Gasgesellschaften wurde am Anfang des Berichtszeitraums deutlich erhöht, da diese anhand von KGVs wesentlich günstiger als einige Konsumunternehmen geworden waren. Gegen Ende des Berichtszeitraums begannen wir mit einer Umkehr dieses Trends und konzentrierten uns auf Aktienchancen in den Sektoren Finanzen und Konsum.

Fondsdaten

Risiko	Hoch
Fondsmanager	East Capital Asset Management AB
Auflegungsdatum	18. Mai 1998
Börsennotierung / Handel	Täglich
Index	MSCI Russia Index Total Return (net)
Dividende	Ja, reinvestiert
Verwaltungsgebühr	2,5%
Ausgabeaufschlag	2,5%
Rücknahmegebühr	0%
Mindestanlage	200 SEK
ISIN	SE0000777708
Bloomberg	EACRUSS
Bankkonto (IBAN)	SE58 5000 0000 0586 4101 7968
SWIFT	ESSESESS
Annahmeschlusszeit	Bei Anlagebeträgen, die auf dem Bankkonto des Fonds vor 15:00 Uhr (MEZ) eingehen, werden die Fondsanteile zu einem später am selben Tag berechneten NIW gekauft.

Anlageziel und Anlagestrategie

Das Ziel des Fonds ist die Maximierung der Kapitalrendite für seine Anteilhaber.

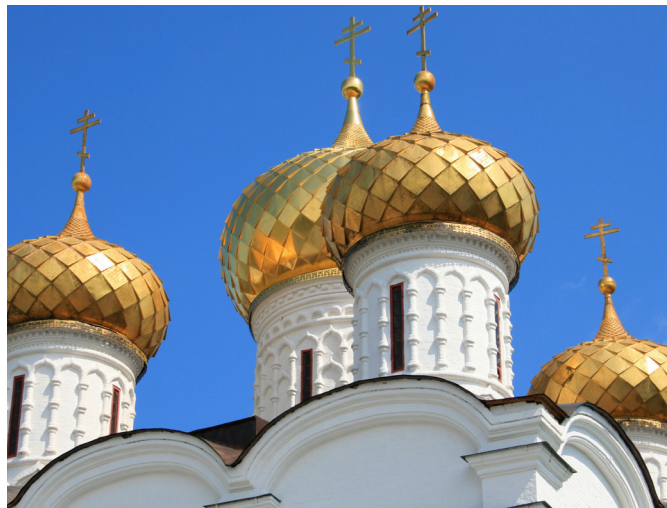
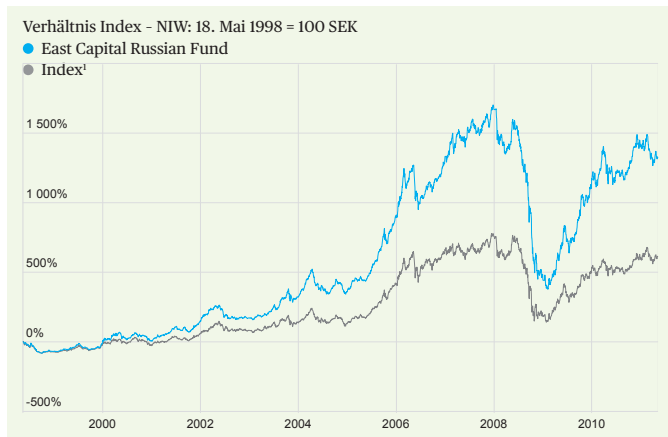
Der Anlagefokus des Fonds ist an die russische Wirtschaft gebunden, und der Fonds kann in Finanzinstrumente investieren, die von in Russland ansässigen Emittenten ausgegeben werden. Sowohl ein direktes als auch ein indirektes Engagement ist erlaubt. Mindestens 50 % der Vermögenswerte müssen jedoch durch eine Direktanlage investiert werden. Zum Zweck der Streuung und eines effizienten Liquiditätsmanagements kann der Fonds ferner bis zu einem Drittel seines Vermögens in Instrumente von Emittenten mit Sitz in Armenien, Aserbaidschan, Belarus, Estland, Georgien, Kasachstan, Kirgisien, Lettland, Litauen, Moldawien, Tadschikistan, Turkmenistan, der Ukraine und Usbekistan investieren. Mindestens 75 % des Fondsvermögens muss aus Aktien und aktienähnlichen Instrumenten bestehen.

Der Fonds ist ein OGAW-Fonds und kann höchstens 10 % seines Wertes in einen einzelnen Emittenten investieren. Die meisten Bestände liegen unter 5 %. Der Fonds investiert überwiegend in liquide Aktien.

Der Fonds kann mit derivativen Instrumenten handeln. Der Handel mit im Freiverkehr gehandelten Derivaten (OTC-Derivaten) ist für die Zwecke der Währungsabsicherung gestattet. Derivative Instrumente werden auf höchst eingeschränkter Basis als ein integriertes Instrument zur effizienteren Verwaltung des Fondsvermögens sowie zu dessen Schutz gegen Wechselkursverluste und andere Risiken gehandelt.

Alle Zahlenangaben zur Wertentwicklung im Managementbericht beziehen sich auf US\$, sofern nicht anderweitig angegeben.

NIW verglichen mit dem währungsbereinigten Index



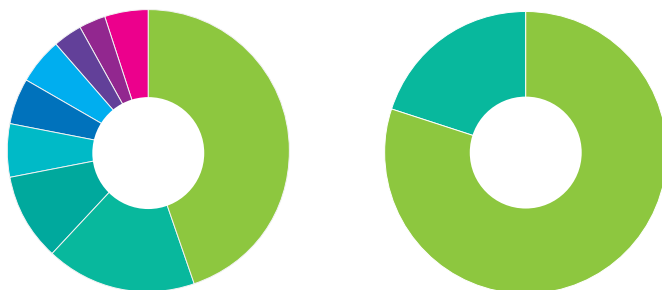
Die zehn größten Bestände des Fonds

Unternehmen	Geschäftsbereich	% am NIW des Fonds
Sberbank	Finanzwesen	9,9
Gazprom	Energie	8,9
Lukoil	Energie	8,7
Surgut NG	Energie	5,8
Transneft	Energie	4,5
Rosneft	Energie	3,7
M.Video	Nicht-Basiskonsumgüter	3,5
LSR Group	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,9
Bashneft	Energie	2,8
FESCO	Industrie	2,5

Wichtige Kennzahlen des Fonds

Gesamtrenditen	2011 HI	2010	2009	2008	2007
East Capital					
Russian Fund	-5%	25%	122%	-69%	23%
Index ¹ (SEK)	3%	16%	112%	-67%	12%
Nettoinventarwert, in Tsd. SEK	14.685.249	17.152.554	11.406.686	3.959.674	15.259.408
Anzahl der ausgegebenen Anteile	10.433.178	11.592.188	9.604.149	7.393.638	8.740.365
NIW je Fondsanteil, in Tsd. SEK	1.407,55	1.479,66	1.187,68	535,55	1.745,85
Dividende je Fondsanteil, in Tsd. SEK	-	-	-	-	-

Portfolioaufgliederung nach Sektoren und Aktienart (in %)



● Energie	45,0
● Finanzwesen	17,2
● Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,1
● Industrie	6,0
● Nicht-Basiskonsumgüter	5,4
● Versorgungsbetriebe	5,3
● Telekomdienste	3,4
● Basiskonsumgüter	2,9
● Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, netto	4,2
● Stammaktien	80,1
● Vorzugsaktien	19,9

Bilanz (in Tsd. SEK)

	30.06.2011	30.06.2010
Vermögenswerte		
Finanzinstrumente mit positivem Marktwert	13.991.351	13.186.342
Liquide Mittel und sonstige Einlagen	340.671	650.363
Kurzfristige Forderungen	271.855	188.036
Aufgelaufene Erträge	173.836	79.736
Vermögenswerte insgesamt	14.777.713	14.104.477
Verbindlichkeiten und Fondsvermögen		
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	92.464	614.726
Verbindlichkeiten insgesamt	92.464	614.726
Nettoinventarwert des Fonds	14.685.249	13.489.752
Gesamtverbindlichkeiten und NIW	14.777.713	14.104.477

¹ RTS Index bis zum 30. Juni 2010, MSCI Russia Index Total Return (net) seit dem 1. Juli 2010.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit kann nicht als Hinweis für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung eingesetzt werden. Die Wertentwicklungszahlen berücksichtigen nicht die Provisionen und Gebühren, die jeweils bei Ausgabe und Kauf von Fondsanteilen anfallen.

Finanzinstrumente ¹				
Bezeichnung	Land ²	Anzahl der Aktien	Marktwert Tsd. SEK	% am Fonds
Basiskonsumgüter				
Dixy*		853.395	74.373	0,5
Gruppa Cherkizovo GDR		362.099	45.615	0,3
Magnit*		38.997	33.233	0,2
Myronivsky Hliboproduct GDR	Ukraine	457.772	47.815	0,3
Oriflame Cosmetics		66.100	20.544	0,1
X5 Retail Group GDR		832.819	206.138	1,4
Energie				
Bashneft pref*		1.451.708	406.652	2,8
Dragon Oil	Turkmenistan	895.500	47.515	0,3
Eurasia Drilling GDR		672.685	125.622	0,9
Gazprom ADR		14.128.614	1.304.031	8,9
Integra Group GDR		10.569.301	213.971	1,5
Kazmunai Gas Ep GDR	Kasachstan	1.408.616	177.450	1,2
Kuzbass Razrezugol**		52.408.163	120.596	0,8
Kuzbasskaya Topli*		2.291.600	118.679	0,8
Lukoil ADR		3.194.204	1.284.007	8,7
Novoil pref*		1.794.322	8.689	0,1
Rosneft GDR		10.284.142	548.165	3,7
Surgut NG total			856.265	5,8
Surgut NG ADR		1.488.731	93.159	0,6
Surgut NG pref ADR		3.564.000	112.131	0,8
Surgut NG pref*		205.578.237	650.976	4,4
Tatneft pref*		15.340.377	314.268	2,1
TNK-BP Holding total			306.938	2,1
TNK-BP Holding pref*		11.640.890	202.629	1,4
TNK-BP Holding*		5.265.447	104.309	0,7
Transneft pref*		71.875	658.061	4,5
UFA NK pref*		2.996.140	51.447	0,4
Ufimsky NPZ**		6.068.000	55.122	0,4
Yaroslav Nos total			12.484	0,1
Yaroslav Nos pref*		6.893.000	10.301	0,1
Yaroslav Nos*		878.237	2.182	0,0
Finanzwesen				
Bank Aval**	Ukraine	90.495.384	22.996	0,2
Bank of Georgia GDR REG S	Georgien	1.274.071	131.062	0,9
Bank of St Petersburg*		7.199.046	227.178	1,5
Bank Tsentrkredit	Kasachstan	1.214.537	26.128	0,2
Bank Vozrozhdeniye*		147.912	29.744	0,2
BTA**	Kasachstan	49.667	0	0,0
East Capital Bering Central Asia Cert ³	Kasachstan	9.948.440	34.663	0,2
East Capital Bering Russia Cert ⁴		5.316.230	113.555	0,8
East Capital Bering Ukraine Cert ⁵	Ukraine	10.108.400	66.415	0,5
East Capital Finanzwesen Fund**		32.506	55.171	0,4
Halyk Bank GDR REG S	Kasachstan	761.642	43.152	0,3
Kazkommertsbank GDR REG S	Kasachstan	1.011.164	35.206	0,2
Nomos Bank GDR		391.030	44.185	0,3
Parex Banka total			0	0,0
Parex Banka Non Vote**	Lettland	113.000	0	0,0
Parex Banka**	Lettland	1.686.600	0	0,0
Sberbank total			1.457.036	9,9
Sberbank pref*		2.478.598	42.430	0,3
Sberbank*		62.320.160	1.414.606	9,6
VTB Bank GDR		6.158.790	240.358	1,6
Industrie				
Aeroflot*		6.471.700	101.371	0,7
FESCO*		124.808.357	364.028	2,5
Mostotrest*		3.502.358	183.696	1,3
Russian Maintenance Corp**		100.000	1.899	0,0

Finanzinstrumente (Fortsetzung)				
Sistema total			228.797	1,6
Sistema GDR		207.016	33.522	0,2
Sistema*		27.746.600	195.274	1,3
Nicht-Basiskonsumgüter				
GAZ total			791.768	5,4
GAZ pref*		54.583	100.178	0,7
GAZ*		306.485	6.565	0,0
GAZ*		306.485	93.613	0,6
M.Video*		9.172.907	516.168	3,5
Sollers*		1.500.909	175.421	1,2
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe				
Akron*		134.700	1.481.453	10,1
Evraz GDR		637.218	40.691	0,3
GMK Norilsky Nickel ADR		1.653.700	125.654	0,9
LSR Group*		1.954.830	273.753	1,9
Magnitogorsk GDR		1.954.830	429.398	2,9
Mechel pref ADR		727.280	52.393	0,4
NLMK GDR		1.606.861	87.276	0,6
Petropavlovsk		492.398	121.254	0,8
Raspadskaya*		418.251	31.005	0,2
Rusforest		4.023.203	149.557	1,0
Severstal GDR		4.200.000	48.300	0,3
Sibirskiy Cement**		790.000	91.619	0,6
Sibirskiy Cement**		193.833	30.553	0,2
Telekomdienste				
MTS total			500.805	3,4
MTS New*		1.477.724	290.760	2,0
MTS*		4.142.432	75.627	0,5
MTS*		4.142.432	215.133	1,5
Vimpelkom ADR		2.604.422	210.045	1,4
Versorgungsbetriebe				
Halcyon Investment**		2.684	101.960	0,7
MRSK Holding total			357.912	2,4
MRSK Holding pref*		40.304.889	22.264	0,2
MRSK Holding*		403.433.608	335.648	2,3
MRSK Tsentra 1 privolzhya*		1.918.526.460	77.497	0,5
MRSK Tsentra*		171.470.852	35.836	0,2
MRSK Volgi*		1.122.419.000	27.029	0,2
OGK-2*		186.494.038	54.932	0,4
OGK-6*		105.331.000	25.919	0,2
Rushydro total			92.055	0,6
Rushydro Temp*		1.760.879	532	0,0
Rushydro*		302.811.078	91.523	0,6
Finanzinstrumente insgesamt				
Geregelt Märkte			13.991.488	95,2
Andere Märkte, die geregelt sind (*)			6.035.709	41,1
Sonstige (**)			7.567.480	51,5
Sonstige (**)			388.299	2,6
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, netto			693.761	4,7
Der NIW des Fonds			14.685.249	100,0

1) Hinweis auf die Art des Marktes

Kein Asterisk bedeutet, dass das Finanzinstrument an einem geregelten oder vergleichbaren Markt außerhalb der osteuropäischen Staaten gehandelt wird.

* An anderen geregelten Märkten gehandelte Instrumente.

** Sonstige Finanzinstrumente.

2) Falls nicht anderweitig angegeben, wurde das Instrument von einem in Russland ansässigen Emittenten oder von einem ausländischen Unternehmen ausgegeben, das in Russland eine wesentliche Geschäftstätigkeit hat oder wesentliche Investitionen in Russland tätigt.

3) Anlage in den East Capital Bering Central Asia Fund, die durch ein an der Euronext notiertes Zertifikat auf Aktien erfolgte.

4) Anlage in den East Capital Bering Russia Fund, die durch ein an der Euronext notiertes Zertifikat auf Aktien erfolgte.

5) Anlage in den East Capital Bering Ukraine Fund, die durch ein an der Euronext notiertes Zertifikat auf Aktien erfolgte.

East Capital Baltic Fund

Managementbericht

Der Fonds verlor im ersten Halbjahr 4,2 %, während die Benchmark ein Plus von 0,7 % verzeichnete (jeweils in SEK). Der Nettoinventarwert zum 30. Juni 2011 betrug 1.148 Mio. SEK, gegenüber 1.550 Mio. SEK zur Jahreswende. Die Nettomittelabflüsse beliefen sich auf 530 Mio. SEK.

Marktbericht

Die Wertentwicklung der baltischen Märkte entsprach im Durchschnitt der des osteuropäischen Index im Berichtszeitraum. Es gab jedoch beträchtliche Unterschiede zwischen den einzelnen Märkten und Quartalen. Lettland war mit einem Plus von 22,3 % einer der besten Märkte Osteuropas im Berichtszeitraum. Litauen indessen verzeichnete ein bescheideneres Plus von 5,1 %, während der estnische Markt nahezu stagnierte und deshalb zurückblieb. Das erste Quartal war wie für viele andere Märkte in der Region ein ziemlich gutes. Das zweite Quartal wurde durch die Schuldenkrise der Eurozone und die Haushaltsprobleme der USA dominiert, was eine geringere Risikobereitschaft und eine Flucht in die (vermeintliche) Sicherheit zur Folge hatte.

Die Fondsentwicklung

Der Fonds lag mit seiner Performance ca. 5 Prozentpunkte hinter der Benchmark. Der Hauptgrund für diese Underperformance war eine untergewichtete Position in Lettland. Der kleine Sektor Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe war mit einem Plus von 13,6 % der Sektor mit der besten Performance. Bester unter den größeren Sektoren war mit einem Plus von 10,8 % das Finanzwesen und trug 2 Prozentpunkte zur Fondsp performance bei. Swedbank, die schwedische Bank mit umfangreicher Geschäftstätigkeit im gesamten Baltikum, war wichtig für den Sektor, da sie ein Plus von 21,5 % im Berichtszeitraum verbuchte. Das Gesundheitswesen verzeichnete ebenfalls eine kräftige Wertentwicklung. Grindeks zum Beispiel erzielte ein Plus von 11,6 %.

Die Binnennachfrage zog gegen Ende des letzten Jahres wieder an, und der Basiskonsumgütersektor verzeichnete ein bescheidenes Plus von 3,2 %. Die Abweichungen innerhalb des Sektors waren beträchtlich. Die litauische Molkerei Pieno Zvaigzdes gewann 24,1 %, während die Linas Agro Group und Rokiskio Suris, beide aus Litauen, 14 % bzw. 10,4 % einbüßten. Dem Sektor Nicht-Basiskonsumgüter ist es mit einem Minus von 7,2 % schlechter ergangen. Estlands Baltika beeinträchtigte mit einem Minus von 37,2 % die Performance dieses Sektors. Die PTA Group hingegen erzielte ein Plus von 32,8 %.

Veränderungen im Berichtszeitraum

Die bedeutendste Veränderung im Portfolio war der Verkauf der gesamten Position (9,7 %) an schwedischen T-Bills (Schatzwechseln) zugunsten von Engagements in Lettland und Litauen. Lettland wurde um fast 3 Prozentpunkte auf 8,1 % und Litauen um mehr als 10 Prozentpunkte auf 49,4 % aufgestockt. Das estnische Engagement wurde leicht auf 24,4 % reduziert. Es gab keine größere Sektorrotation. Vier Sektoren - Finanzwesen, Basiskonsumgüter, Industrie und Nicht-Basiskonsumgüter - mit gleicher Gewichtung machen ca. 70 % des Portfolios aus.

Fondsdaten

Risiko	Hoch
Fondsmanager	East Capital Asset Management AB
Auflegungsdatum	30. Juni 1998
Börsennotierung / Handel	Täglich
Index	OMX Baltic Index Capped Index Total Return (gross)
Dividende	Ja, reinvestiert
Verwaltungsgebühr	2,5 %
Ausgabeaufschlag	2,5 %
Rücknahmegebühr	0 %
Mindestanlage	200 SEK
ISIN	SE0000777724
Bloomberg	EACBALT
Bankkonto (IBAN)	SE36 5000 0000 0586 4101 7976
SWIFT	ESSESESS
Annahmeschlusszeit	Bei Anlagebeträgen, die auf dem Bankkonto des Fonds vor 13:00 Uhr (MEZ) eingehen, werden die Fondsanteile zu einem später am selben Tag berechneten NIW gekauft.

Anlageziel und Anlagestrategie

Das Ziel des Fonds ist die Maximierung der Kapitalrendite für seine Anteilhaber.

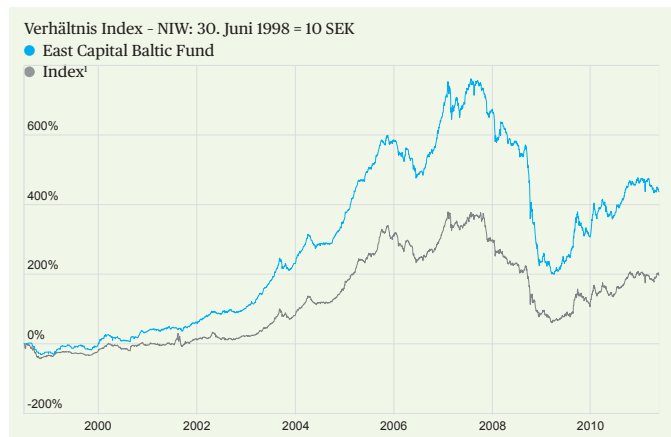
Der Fonds investiert hauptsächlich in baltische Finanzinstrumente von Emittenten mit Sitz in Estland, Lettland und Litauen, sowie bis zu 10 % seines Vermögens in Polen. Sowohl ein direktes als auch ein indirektes Engagement ist erlaubt. Mindestens 50 % der Vermögenswerte müssen jedoch durch eine Direktanlage investiert werden. Mindestens 75 % des Fondsvermögens bestehen aus Aktien, die von in der EU ansässigen Emittenten emittiert wurden.

Der Fonds ist ein OGAW-Fonds und kann höchstens 10 % seines Wertes in einen einzelnen Emittenten investieren. Die meisten Bestände liegen unter 5 %. Der Fonds investiert überwiegend in liquide Aktien.

Der Fonds kann mit derivativen Instrumenten handeln. Der Handel mit im Freiverkehr gehandelten Derivaten (OTC-Derivaten) ist für die Zwecke der Währungsabsicherung gestattet. Derivative Instrumente werden auf höchst eingeschränkter Basis als ein integriertes Instrument zur effizienteren Verwaltung des Fondsvermögens sowie zu dessen Schutz gegen Wechselkursverluste und andere Risiken gehandelt.

Alle Zahlenangaben zur Wertentwicklung im Managementbericht beziehen sich auf US\$, sofern nicht anderweitig angegeben.

NIW verglichen mit dem währungsbereinigten Index



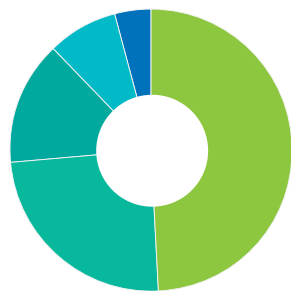
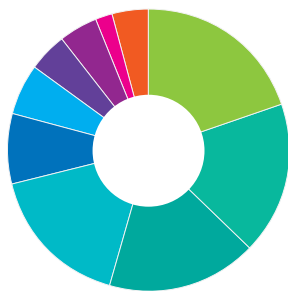
Die zehn größten Bestände des Fonds

Unternehmen	Land	Geschäftsbereich	% am NIW des Fonds
SEB	Baltikum	Finanzwesen	9,4
TEO	Litauen	Telekomdienste	7,9
Pieno Zvaigzdes	Litauen	Basiskonsumgüter	7,8
Grindeks	Lettland	Gesundheitswesen	5,9
Tallinna Kaubamaja	Estland	Nicht-Basiskonsumgüter	5,3
City Service	Litauen	Industrie	5,0
Swedbank	Baltikum	Finanzwesen	4,6
Tallink	Estland	Industrie	4,6
Merko New	Estland	Industrie	4,3
Linas Agro Group	Litauen	Basiskonsumgüter	4,2

Wichtige Kennzahlen des Fonds

Gesamtrenditen	2011 HI	2010	2009	2008	2007
East Capital					
Baltic Fund	-4%	38%	21%	-57%	1%
Index ¹ (SEK)	1%	43%	10%	-53%	-6%
Nettoinventarwert, in Tsd. SEK	1.147.770	1.549.906	493.571	414.202	1.252.318
Anzahl der ausgegebenen Anteile	23.663.794	30.627.605	13.217.870	12.942.358	16.868.232
NIW je Fondsanteil, in Tsd. SEK	48,50	50,60	37,34	32,00	74,24
Dividende je Fondsanteil, in Tsd. SEK	-	0,71	1,13	0,53	0,41

Portfolioaufgliederung (in %)



● Basiskonsumgüter	19,9
● Industrie	17,5
● Finanzwesen	17,1
● Nicht-Basiskonsumgüter	16,9
● Telekomdienste	7,9
● Gesundheitswesen	5,9
● Versorgungsbetriebe	4,6
● Energie	4,4
● Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,9
● Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, netto	4,0

● Litauen	49,4
● Estland	24,3
● Baltikum ²	14,2
● Lettland	8,1
● Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, netto	4,0

Bilanz (in Tsd. SEK)

	30.06.2011	30.06.2010
Vermögenswerte		
Finanzinstrumente mit positivem Marktwert	1.100.148	811.352
Liquide Mittel und sonstige Einlagen	47.173	72.568
Kurzfristige Forderungen	807	2.870
Aufgelaufene Erträge	2.224	-
Vermögenswerte insgesamt	1.150.352	886.870
Verbindlichkeiten und Fondsvermögen		
Finanzinstrumente mit negativem Marktwert	-	-
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	2.582	3.300
Verbindlichkeiten insgesamt	2.582	3.300
Nettoinventarwert des Fonds	1.147.770	883.490
Gesamtverbindlichkeiten und NIW	1.150.352	886.790
Verpfändete Sicherheiten	21.308	-

¹ Baltic 30 Index bis zum 30. Juni 2010, OMX Baltic Benchmark Capped Index Total Return (gross) seit dem 1. Juli 2010.

² In der Aufstellung der Finanzinstrumente auf der nächsten Seite genannte Bestände.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit kann nicht als Hinweis für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung eingesetzt werden. Die Wertentwicklungszahlen berücksichtigen nicht die Provisionen und Gebühren, die jeweils bei Ausgabe und Kauf von Fondsanteilen anfallen.

Finanzinstrumente ¹				
Bezeichnung	Land	Anzahl der Aktien	Marktwert Tsd. SEK	% am Fonds
Basiskonsumgüter				
228.049 19,9				
Linas Agro Group Ab	Litauen	11.037.819	48.607	4,2
Pieno Zvaigzdes	Litauen	6.134.268	88.919	7,8
Rokiskio Suris	Litauen	3.665.850	48.261	4,2
Vilniaus Degtine	Litauen	2.254.262	5.729	0,5
Zemaitijos Pienas	Litauen	5.454.903	36.533	3,2
Energie				
50.569 4,4				
Klaipėdos Nafta	Litauen	10.001.290	39.822	3,5
LASCO	Lettland	2.124.166	10.748	0,9
Finanzwesen				
195.322 17,1				
Arco Vara As	Estland	48.564	1.932	0,2
Bankas Snoras pef	Litauen	168.686	2.956	0,3
East Capital Baltic Property Investors** 2	Baltikum	1.818	2.752	0,2
SEB ³	Baltikum	2.072.900	107.169	9,4
Siaulių Bankas	Litauen	9.578.606	27.681	2,4
Swedbank A ⁴	Baltikum	493.700	52.480	4,6
Trigon Property Development	Estland	102.016	352	0,0
Gesundheitswesen				
67.270 5,9				
Grindeks	Lettland	764.489	67.270	5,9
Industrie				
200.610 17,5				
City Service	Litauen	2.227.618	57.530	5,0
Järvevana	Estland	225.280	637	0,1
Laivite**	Litauen	100.370	1.600	0,1
Limarko	Litauen	5.559.190	6.783	0,6
Merko Ehitus	Estland	678.521	48.866	4,3
Nordecon International	Estland	1.905.088	22.477	2,0
Rīgas Kugu Būvetava	Lettland	637.015	2.761	0,2
Tallink	Estland	8.251.386	52.385	4,6
Trev-2 Grupp**	Estland	231.447	4.409	0,4
Valmieras Stikla Skiedra	Lettland	321.020	3.161	0,3
Nicht-Basiskonsumgüter				
193.825 16,9				
Apranga	Litauen	3.198.832	47.425	4,1
Baltika	Estland	3.243.438	19.520	1,7
Eesti Ekspress Grupp	Estland	2.531.967	31.475	2,7
Klaipėdos Baldai	Litauen	147.125	1.392	0,1
Olympic Entertainment	Estland	1.490.942	18.261	1,6
Tallinna Kaubamaja	Estland	1.282.965	60.935	5,3
Utenos Trikotazas	Litauen	2.091.319	5.468	0,5
Vilniaus Baldu Kombinat	Litauen	88.603	9.349	0,8

Finanzinstrumente (Fortsetzung)				
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe				
21.685 1,9				
Grigiskes	Litauen	1.799.986	12.550	1,1
Liepājas Metalurģs	Lettland	497.091	9.134	0,8
Telekomdienste				
90.358 7,9				
TEO	Litauen	15.036.589	90.358	7,9
Versorgungsbetriebe				
52.460 4,6				
Lesto Ab	Litauen	268.683	1.891	0,2
Lietuvos Dujos	Litauen	5.455.659	32.934	2,9
Tallinna Vesi	Estland	259.763	17.635	1,5
Finanzinstrumente insgesamt				
1.100.148 96,0				
Geregelte Märkte 1.091.386 95,3				
Andere Märkte, die geregelt sind (*) 0 0,0				
Sonstige (**) 8.762 0,8				
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, netto 47.622 4,1				
Der NIW des Fonds				
1.147.770 100,0				

1) Hinweis auf die Art des Marktes

Kein Asterisk bedeutet, dass das Finanzinstrument an einem geregelten oder vergleichbaren Markt außerhalb der osteuropäischen Staaten gehandelt wird.

* An anderen geregelten Märkten gehandelte Instrumente.

** Sonstige Finanzinstrumente.

2) East Capital Baltic Property Investors, ein schwedisches Unternehmen mit Geschäftstätigkeit im Baltikum.

3) SEB, ein in Schweden notiertes Finanzinstitut mit Geschäftstätigkeit im Baltikum.

4) Swedbank AB, ein in Schweden notiertes Finanzinstitut mit Geschäftstätigkeit im Baltikum.

East Capital Eastern European Fund

Managementbericht

Der Fonds verlor im ersten Halbjahr 4,2 %, während die Benchmark ein Plus von 1,4 % verzeichnete (jeweils in SEK). Der Nettoinventarwert zum 30. Juni 2011 betrug 7.075 Mio. SEK, gegenüber 7.664 Mio. SEK zur Jahreswende. Die Nettomittelabflüsse beliefen sich auf 244 Mio. SEK.

Marktbericht

Die Märkte in Osteuropa waren durch eine Reihe scheinbar unterschiedlicher Trends im Berichtszeitraum geprägt. Erstens wurden die meisten Märkte durch steigende Währungen gestützt, welche die auf US-Dollar lautenden Performancedaten aufblähten. Zweitens klaffte die Schere in punkto Performance sehr weit auseinander: Serbien gewann über 30 %, während die Ukraine und die Türkei fast 10 % verloren. Generell erzielten die Märkte in Südosteuropa und Zentraleuropa einen Ertragsvorsprung in zweistelliger Höhe. Die Türkei, Kasachstan, die Ukraine und Slowenien hingegen lieferten mit negativen Renditen eine Underperformance in diesem Berichtszeitraum. Der Markt verlor 6,7 % im zweiten Quartal, gewann aber infolge eines erfolgreichen ersten Quartals insgesamt 7,7 % im Berichtszeitraum. Drittens war das erste Quartal ein ziemlich gutes, während das zweite Quartal durch die Schuldenkrise der Eurozone und die Haushaltsprobleme der USA dominiert wurde, was eine geringere Risikobereitschaft und eine Flucht in die (vermeintliche) Sicherheit zur Folge hatte.

Die Fondsentwicklung

Der Fonds lag mit seiner Performance ca. 6 Prozentpunkte hinter der Benchmark. Die Hauptgründe für die Underperformance waren die Untergewichtung des Fonds in Zentraleuropa und im Energiesektor und hier insbesondere Gazprom. Der Fonds schnitt aufgrund seiner vielen Bestände außerhalb der Benchmark auch auf unternehmensspezifischer Ebene schwächer ab.

Der Energiesektor zählte zu den Sektoren mit der größten Outperformance, was zum Großteil durch die Tatsache bedingt war, dass Gazprom 16,4 % im Berichtszeitraum gewann. Die Positionen des Fonds außerhalb des Indexes in den Sektoren Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe, Versorgungsbetriebe und Basiskonsumgüter waren schuld an der kräftigen Underperformance des Fonds in diesen Bereichen. Finanzwerte waren aufgrund weltweiter Sorgen generell relativ schwach.

Veränderungen im Berichtszeitraum

Auf Marktbasis war die Hauptveränderung eine Reduzierung Russlands zugunsten der Türkei und Zentraleuropa. Dabei handelte es sich jedoch mehr um eine Normalisierung des Portfolios, da das Engagement in Russland nahe einem Allzeithoch war.

Das Engagement in russischen Öl- und Gasgesellschaften wurde am Anfang des Berichtszeitraums deutlich erhöht, da die Bewertungsabstände bei einigen Konsumunternehmen ziemlich groß geworden waren. Dies war gegen Ende des Berichtszeitraums nicht mehr der Fall, und deshalb wurde das Engagement in russischen Öl- und Gasgesellschaften reduziert. In der Türkei baute der Fonds sein Engagement in zinsensensitiven Sektoren, wie z. B. auf Wohnimmobilien fokussierte Entwickler, zunächst aus, bevor er dann gegen Ende des Berichtszeitraums durch Überhitzungsbedenken zu einer defensiveren Ausrichtung wechselte.

Fondsdaten

Risiko	Hoch
Fondsmanager	East Capital Asset Management AB
Auflegungsdatum	18. März 2002
Börsennotierung / Handel	Täglich
Index	MSCI EM Europe Index Total Return (net)
Dividende	Ja, reinvestiert
Verwaltungsgebühr	2,5 %
Ausgabeaufschlag	2,5 %
Rücknahmegebühr	0 %
Mindestanlage	200 SEK
ISIN	SE0000888208
Bloomberg	EACOSTE
Bankkonto (IBAN)	SE13 5000 0000 0586 4100 6362
SWIFT	ESSESESS
Annahmeschlusszeit	Bei Anlagebeträgen, die auf dem Bankkonto des Fonds vor 15:00 Uhr (MEZ) eingehen, werden die Fondsanteile zu einem später am selben Tag berechneten NIW gekauft.

Anlageziel und Anlagestrategie

Das Ziel des Fonds ist die Maximierung der Kapitalrendite für seine Anteilhaber.

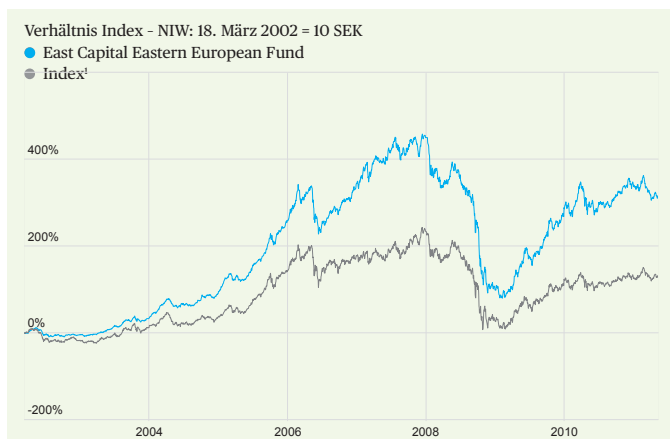
Der Fonds investiert hauptsächlich in osteuropäische Finanzinstrumente von in Albanien, Armenien, Aserbaidschan, Belarus, Bosnien-Herzegowina, Bulgarien, Estland, Georgien, Griechenland, Kasachstan, Kirgisien, Kroatien, Lettland, Litauen, Mazedonien, Moldawien, Montenegro, Polen, Rumänien, Russland, Serbien, der Slowakei, Slowenien, Tadschikistan, der Tschechischen Republik, Turkmenistan, der Türkei, Ungarn, der Ukraine und Usbekistan ansässigen Emittenten. Sowohl ein direktes als auch ein indirektes Engagement ist erlaubt. Mindestens 50 % der Vermögenswerte müssen jedoch durch eine Direktanlage investiert werden. Mindestens 75 % des Fondsvermögens muss aus Aktien und aktienähnlichen Instrumenten bestehen.

Der Fonds ist ein OGAW-Fonds und kann höchstens 10 % seines Wertes in einen einzelnen Emittenten investieren. Die meisten Bestände liegen unter 5 %. Der Fonds investiert überwiegend in liquide Aktien.

Der Fonds kann mit derivativen Instrumenten handeln. Der Handel mit im Freiverkehr gehandelten Derivaten (OTC-Derivaten) ist für die Zwecke der Währungsabsicherung gestattet. Derivative Instrumente werden auf höchst eingeschränkter Basis als ein integriertes Instrument zur effizienteren Verwaltung des Fondsvermögens sowie zu dessen Schutz gegen Wechselkursverluste und andere Risiken gehandelt.

Alle Zahlenangaben zur Wertentwicklung im Managementbericht beziehen sich auf US\$, sofern nicht anderweitig angegeben.

NIW verglichen mit dem währungsbereinigten Index



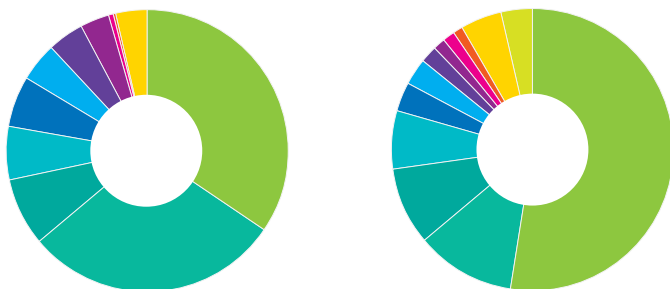
Die zehn größten Bestände des Fonds

Unternehmen	Land	Geschäftsbereich	% am NIW des Fonds
Sberbank	Russland	Finanzwesen	6,2
Gazprom	Russland	Energie	5,4
Lukoil	Russland	Energie	5,3
Surgut NG	Russland	Energie	3,5
Transneft	Russland	Energie	2,7
Raiffeisen International	Osteuropa	Finanzwesen	2,4
Rosneft	Russland	Energie	2,3
East Capital Explorer	Osteuropa	Finanzwesen	2,2
M.Video	Russland	Nicht-Basiskonsumgüter	2,1
LSR Group	Russland	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,8

Wichtige Kennzahlen des Fonds

Gesamtrenditen	2011 HI	2010	2009	2008	2007
East Capital Eastern					
European Fund	-4%	18%	86%	-64%	24%
Index ¹ (SEK)	1%	9%	65%	-62%	20%
Nettoinventarwert, in Tsd. SEK	7.075.272	7.664.207	5.598.508	3.261.503	12.205.326
Anzahl der ausgegebenen Anteile	170.428.795	176.802.708	152.684.270	165.174.521	222.863.068
NIW je Fondsanteil, in Tsd. SEK	41,51	43,35	36,67	19,75	54,77
Dividende je Fondsanteil, in Tsd. SEK	-	-	-	-	-

Portfolioaufgliederung (in %)



● Finanzwesen	34,5	● Russland	52,5
● Energie	29,6	● Türkei	11,4
● Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,5	● Osteuropa ²	9,1
● Nicht-Basiskonsumgüter	6,3	● Polen	6,5
● Industrie	5,8	● Rumänien	3,5
● Telekomdienste	4,4	● Ungarn	3,0
● Versorgungsbetriebe	4,3	● Tschechische Republik	2,0
● Basiskonsumgüter	3,1	● Slowenien	1,4
● Gesundheitswesen	0,6	● Litauen	1,3
● IT	0,3	● Baltikum ²	1,1
● Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, netto	3,5	● Sonstige Länder	4,7
		● Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, netto	3,5

Bilanz (in Tsd. SEK)

	30.06.2011	30.06.2010
Vermögenswerte		
Finanzinstrumente mit positivem Marktwert	6.807.058	5.736.043
Liquide Mittel und sonstige Einlagen	199.592	45.862
Kurzfristige Forderungen	72.154	26.819
Aufgelaufene Erträge	60.166	27.046
Vermögenswerte insgesamt	7.138.970	5.835.770
Verbindlichkeiten und Fondsvermögen		
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	63.699	53.598
Verbindlichkeiten insgesamt	63.699	53.598
Nettoinventarwert des Fonds	7.075.272	5.782.172
Gesamtverbindlichkeiten und NIW	7.138.970	5.835.770

¹ MSCI EM Europe Index bis zum 30. Juni 2010, MSCI EM Europe Index Total Return (net) seit dem 1. Juli 2010.

² In der Aufstellung der Finanzinstrumente auf der nächsten Seite genannte Bestände.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit kann nicht als Hinweis für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung eingesetzt werden. Die Wertentwicklungszahlen berücksichtigen nicht die Provisionen und Gebühren, die jeweils bei Ausgabe und Kauf von Fondsanteilen anfallen.

Finanzinstrumente ¹				
Bezeichnung	Geschäftsbereich	Anzahl der Aktien	Marktwert Tsd. SEK	% am Fonds
Balkan			22.088	0,3
East Capital Bering Balkan Cert ²	Finanzwesen	3.708.000	22.088	0,3
Baltikum			78.158	1,1
East Capital Baltic Property Investors AB (Publ)**	Finanzwesen	7.932	12.007	0,2
SEB	Finanzwesen	848.402	43.862	0,6
Swedbank A	Finanzwesen	209.675	22.288	0,3
Estland			48.746	0,7
Tallink	Industrie	3.581.485	22.738	0,3
Tallinna Kaubamaja	Nicht-Basiskonsumgüter	547.592	26.008	0,4
Georgien			16.922	0,2
Bank of Georgia GDR REG S	Finanzwesen	164.500	16.922	0,2
Griechenland			12.907	0,2
Fourlis Holdings	Nicht-Basiskonsumgüter	339.832	12.907	0,2
Kasachstan			50.857	0,7
Bank Tsentrkredit	Finanzwesen	281.772	6.062	0,1
BTA**	Finanzwesen	21.091	0	0,0
East Capital Bering Central Asia Cert ¹³	Finanzwesen	1.502.420	5.235	0,1
Halyk Bank GDR REG S	Finanzwesen	114.800	6.504	0,1
Kazkommertsbank GDR REG S	Finanzwesen	163.121	5.679	0,1
Kazmunai Gas Ep GDR	Energie	217.323	27.377	0,4
Kroatien			35.835	0,5
Atlantic Grupa*	Basiskonsumgüter	17.117	14.894	0,2
Istraturist*	Nicht-Basiskonsumgüter	34.490	11.924	0,2
Maistra*	Nicht-Basiskonsumgüter	50.752	4.124	0,1
Podravka*	Basiskonsumgüter	12.234	4.893	0,1
Lettland			26.974	0,4
Grindeks	Gesundheitswesen	306.548	26.974	0,4
Parex Banka**	Finanzwesen	768.000	0	0,0
Litauen			91.461	1,3
City Service	Industrie	922.200	23.816	0,3
Pieno Zvaigzdes	Basiskonsumgüter	2.390.734	34.655	0,5
TEO	Telekommunikation	5.489.945	32.990	0,5
Osteuropa			641.730	9,1
CA Immobilien Anlagen ³	Finanzwesen	462.283	52.887	0,7
East Capital Explorer ⁴	Finanzwesen	2.105.011	154.718	2,2
Erste Bank ⁵	Finanzwesen	251.487	82.599	1,2
Immofinanz AG ⁶	Finanzwesen	2.815.113	75.672	1,1
KBC BB ⁷	Finanzwesen	83.853	20.779	0,3
OMV ⁸	Energie	175.822	48.391	0,7
Raiffeisen International ⁹	Finanzwesen	514.273	167.115	2,4
Statoil Fuel & Retail ¹⁰	Nicht-Basiskonsumgüter	200.900	12.286	0,2
Systemair ¹¹	Industrie	122.372	11.564	0,2
Unicredit ¹²	Finanzwesen	1.176.700	15.718	0,2
Polen			455.295	6,5
Asseco Poland	IT	189.957	21.714	0,3
Bre Bank	Finanzwesen	19.125	14.376	0,2

Finanzinstrumente (Fortsetzung)				
Cyfrowy Polsat	Nicht-Basiskonsumgüter	623.438	23.597	0,3
Grupa Lotos	Energie	150.698	15.693	0,2
ING Bank Slaski	Finanzwesen	8.944	17.700	0,3
KGHM	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	107.425	48.811	0,7
Kogeneracja	Versorgungsbetriebe	49.304	10.746	0,2
PGNiG	Energie	2.566.678	24.864	0,4
PKN	Energie	218.400	26.043	0,4
PKO	Finanzwesen	90.800	8.796	0,1
Polimex Mostostal	Industrie	1.708.074	12.686	0,2
Polska Grupa Energetyczna	Versorgungsbetriebe	676.900	37.392	0,5
PZU	Finanzwesen	122.211	105.704	1,5
Reinhold Polska	Finanzwesen	597.945	5.103	0,1
Tauron Polska Energia	Versorgungsbetriebe	1.186.443	18.006	0,3
TPSA	Telekommunikation	629.200	24.178	0,3
TVN	Nicht-Basiskonsumgüter	732.719	27.361	0,4
Zaklady Azotowe Pulawy	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	45.826	12.525	0,2
Rumänien			244.615	3,5
Banca Transilvania	Finanzwesen	3.240.876	8.782	0,1
BRD Groupe Cociete Generale	Finanzwesen	194.080	5.890	0,1
Fondul proprietatea	Finanzwesen	92.999.300	107.860	1,5
Fondul proprietatea Wts 2011-II-30	Finanzwesen	19	11.410	0,2
Petrom	Energie	63.327.909	52.443	0,7
Sif 1 (Banat Crisana)	Finanzwesen	4.653.400	10.350	0,1
Sif 2 (Moldova)	Finanzwesen	4.713.600	12.773	0,2
Sif 3 (Transilvania)	Finanzwesen	9.265.600	10.304	0,1
Sif 4 (Muntenia)	Finanzwesen	6.854.700	10.194	0,1
Sif 5 (Oltenia)	Finanzwesen	4.929.400	14.608	0,2
Russland			3.703.738	52,5
Aeroflot*	Industrie	1.867.636	29.254	0,4
Akron*	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	39.700	11.993	0,2
Bank of St Petersburg*	Finanzwesen	2.042.540	64.456	0,9
Bashneft pref*	Energie	414.962	116.239	1,6
Dixy*	Basiskonsumgüter	242.836	21.163	0,3
East Capital Bering Russia Cert ¹⁴	Finanzwesen	1.465.060	31.294	0,4
East Capital Financials Fund**	Finanzwesen	10.134	17.200	0,2
Eurasia Drilling GDR	Energie	192.594	35.966	0,5
Evrax GDR	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	183.043	36.095	0,5
FESCO*	Industrie	34.257.978	99.920	1,4
GAZ total			28.528	0,4
GAZ pref*	Nicht-Basiskonsumgüter	30.000	3.608	0,1
GAZ*	Nicht-Basiskonsumgüter	81.587	24.920	0,4
Gazprom ADR	Energie	4.106.382	379.007	5,4
GMK Norilsky Nickel ADR	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	465.277	77.022	1,1
Gruppa Cherkizovo GDR	Basiskonsumgüter	94.611	11.919	0,2
Integra Group GDR	Energie	2.819.800	57.086	0,8
Kuzbass Razrezugol**	Energie	14.625.554	33.655	0,5
Kuzbasskaya Topli*	Energie	672.194	34.812	0,5
LSR Group*	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	563.908	123.868	1,8
Lukoil ADR	Energie	928.537	373.253	5,3
M.Video*	Nicht-Basiskonsumgüter	2.600.555	146.336	2,1
Magnitogorsk GDR	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	210.456	15.161	0,2
Mechel pref ADR	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	460.437	25.009	0,4
Mostrest*	Industrie	994.300	52.150	0,7
MRSK Holding total			101.958	1,4
MRSK Holding pref*	Versorgungsbetriebe	11.699.416	6.463	0,1
MRSK Holding*	Versorgungsbetriebe	114.780.772	95.495	1,4
MRSK Tsentra I privolzhya*	Versorgungsbetriebe	521.995.365	21.086	0,3
MRSK Tsentra*	Versorgungsbetriebe	28.897.296	6.039	0,1
MTS total			81.164	1,2
MTS New*	Telekommunikation	448.426	22.950	0,3
MTS*	Telekommunikation	1.120.937	58.215	0,8
NLMK GDR	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	139.042	34.239	0,5
Nomos Bank GDR	Finanzwesen	111.649	12.616	0,2

Finanzinstrumente (Fortsetzung)

OGK2*	Versorgungsbetriebe	40.446.757	11.914	0,2
Raspadskaya*	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	1.079.311	40.122	0,6
Rosneft GDR	Energie	2.988.114	159.272	2,3
Rushydro total			24.131	0,3
Rushydro GDR	Versorgungsbetriebe	4.135	125	0,0
Rushydro Temp*	Versorgungsbetriebe	504.348	152	0,0
Rushydro*	Versorgungsbetriebe	78.921.283	23.854	0,3
Rusforest	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	1.080.000	12.420	0,2
Sberbank total			440.068	6,2
Sberbank pref*	Finanzwesen	714.199	12.226	0,2
Sberbank*	Finanzwesen	18.848.483	427.842	6,1
Severstal GDR	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	225.100	26.105	0,4
Sistema*	Industrie	8.904.700	62.669	0,9
Sollers*	Nicht-Basiskonsumgüter	404.621	47.291	0,7
Surgut NG total			244.189	3,5
Surgut NG ADR	Energie	413.753	25.891	0,4
Surgut NG pref ADR	Energie	1.050.400	33.048	0,5
Surgut NG pref*	Energie	58.502.032	185.250	2,6
Tatneft pref*	Energie	4.175.295	85.536	1,2
TNK-BP Holding total			86.340	1,2
TNK-BP Holding pref*	Energie	3.266.296	56.855	0,8
TNK-BP Holding*	Energie	1.488.386	29.485	0,4
Transneft pref*	Energie	20.878	191.151	2,7
Ufimsky NPZ**	Energie	524.200	4.762	0,1
Vimpelkom ADR	Telekommunikation	742.692	59.898	0,8
VTB Bank GDR	Finanzwesen	1.790.331	69.871	1,0
X5 Retail Group GDR	Basiskonsumgüter	240.431	59.511	0,8

Serbien			65.979	0,9
Aerodrom Nikola	Industrie	36.427	1.777	0,0
AIK Banka**	Finanzwesen	94.163	26.094	0,4
Energoprojekt Holding	Industrie	205.818	15.666	0,2
Komercijalna Banka	Finanzwesen	33.682	9.222	0,1
Nafta Industrija	Energie	46.357	3.034	0,0
Sojaprotein	Basiskonsumgüter	113.551	10.185	0,1

Slowenien			95.423	1,4
Mercator	Basiskonsumgüter	31.364	46.212	0,7
Nova Kreditna Banka			35.567	0,5
Maribor total			31.677	0,4
Nova Kreditna Banka Maribor	Finanzwesen	508.517	31.677	0,4
Nova Kreditna Banka Maribor	Finanzwesen	62.000	3.890	0,1
Pivovarna Lasko	Basiskonsumgüter	29.564	2.251	0,0
Zavarovalnica Triglav	Finanzwesen	86.900	11.393	0,2

Tschechische Republik			143.829	2,0
Cesky Telecom	Telekommunikation	94.200	15.466	0,2
CEZ	Versorgungsbetriebe	178.498	57.906	0,8
Komerční Banka	Finanzwesen	28.131	43.185	0,6
New World Resources	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	184.700	17.164	0,2
Orco property GRP	Finanzwesen	137.330	10.108	0,1

Türkei			805.459	11,4
Akbank	Finanzwesen	981.086	28.703	0,4
Anadolu Cam	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	93.523	1.441	0,0
Anadolu Hayat	Finanzwesen	570.409	9.034	0,1
Arcelik	Nicht-Basiskonsumgüter	896.500	28.956	0,4
Aygaz	Versorgungsbetriebe	430.716	17.558	0,2
Do & Co Restaurants & Catering	Nicht-Basiskonsumgüter	97.990	30.962	0,4
Ege Keramik	Industrie	1.599.616	14.352	0,2
Emlak Konut Gayrimenkul	Finanzwesen	1.778.400	18.939	0,3

Finanzinstrumente (Fortsetzung)

Garanti Bankasi	Finanzwesen	2.936.584	84.309	1,2
Halkbank	Finanzwesen	1.863.643	87.964	1,2
Is Finansal Kiralama	Finanzwesen	2.669.400	12.808	0,2
Koza Altin Isletmeleri	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	303.872	25.781	0,4
Sabancı Holding	Finanzwesen	2.043.801	54.372	0,8
Sinpas GYO	Finanzwesen	2.820.976	19.917	0,3
Sise Cam	Nicht-Basiskonsumgüter	3.152.414	43.531	0,6
Trakya Cam	Industrie	3.083.627	41.499	0,6
Tupras	Energie	286.430	44.246	0,6
Türk Telekom	Telekommunikation	1.499.255	49.711	0,7
Turkish Airlines	Industrie	1.168.811	19.332	0,3
Türkiye Is Bankasi	Finanzwesen	4.019.672	77.773	1,1
Yakifbank	Finanzwesen	5.185.700	74.239	1,1
Yapi Kredi Bankasi	Finanzwesen	1.261.900	20.034	0,3

Turkmenistan			7.954	0,1
Dragon Oil	Energie	149.900	7.954	0,1

Ukraine			46.370	0,7
Bank Aval**	Finanzwesen	33.418.941	8.492	0,1
East Capital Bering				
Ukraine Cert ¹⁵	Finanzwesen	3.388.410	22.263	0,3
Myronivsky Hliboproduct GDR	Basiskonsumgüter	149.490	15.614	0,2

Ungarn			212.753	3,0
FOTEX	Finanzwesen	745.599	9.593	0,1
Gedeon Richter	Gesundheitswesen	13.681	17.086	0,2
Magyar Telekom	Telekommunikation	2.412.900	49.023	0,7
MOL	Energie	48.130	34.864	0,5
OTP Bank	Finanzwesen	401.920	82.698	1,2
PannEnergie	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	681.563	19.490	0,3

Finanzinstrumente insgesamt			6.807.095	96,5
Geregelt Märkte			4.555.735	64,6
Andere Märkte, die geregelt sind (*)			2.149.149	30,5
Sonstige (**)			102.211	1,4
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, netto			268.177	3,8
Der NIW des Fonds			7.075.272	100,0

1) Hinweis auf die Art des Marktes

Kein Asterisk bedeutet, dass das Finanzinstrument an einem geregelten oder vergleichbaren Markt außerhalb der osteuropäischen Staaten gehandelt wird.

* An anderen geregelten Märkten gehandelte Instrumente.

** Sonstige Finanzinstrumente.

- Anlage in den East Capital Bering Balkan Fund, die durch ein an der Euronext notiertes Zertifikat auf Aktien erfolgte.
- CA Immobilien Anlagen, eine in Österreich notierte Immobiliengesellschaft mit Geschäftstätigkeit in Osteuropa.
- East Capital Explorer - eine in Schweden notierte Kapitalanlagegesellschaft mit Kapitalanlagen in Osteuropa.
- Erste Bank, ein in Österreich notiertes Finanzinstitut mit Geschäftstätigkeit in Osteuropa.
- Immofinanz AG, ein in Österreich notiertes Finanzunternehmen mit Geschäftstätigkeit in Osteuropa.
- KBC BB, ein in Österreich notiertes Finanzunternehmen mit Geschäftstätigkeit in Osteuropa.
- OMV, eine in Österreich notierte Öl- und Gasgesellschaft mit Geschäftstätigkeit in Osteuropa.
- Raffiessen International, ein in Österreich notiertes Finanzinstitut mit Geschäftstätigkeit in Osteuropa.
- Statoil Fuel & Retail, eine in Norwegen notierte Öl- und Gasgesellschaft mit Geschäftstätigkeit in Osteuropa.
- Systemair, ein in Schweden notiertes Bauunternehmen mit Geschäftstätigkeit in Osteuropa.
- Unicredit, ein in Italien notiertes Finanzinstitut mit Geschäftstätigkeit in Osteuropa.
- Anlage in den East Capital Bering Central Asia Fund, die durch ein an der Euronext notiertes Zertifikat auf Aktien erfolgte.
- Anlage in den East Capital Bering Russia Fund, die durch ein an der Euronext notiertes Zertifikat auf Aktien erfolgte.
- Anlage in den East Capital Bering Ukraine Fund, die durch ein an der Euronext notiertes Zertifikat auf Aktien erfolgte.

East Capital Balkan Fund

Managementbericht

Der Fonds verlor im ersten Halbjahr 3,1 %, während die Benchmark ein Minus von 8,0 % verzeichnete (jeweils in SEK). Der Nettoinventarwert zum 30. Juni 2011 betrug 1.087 Mio. SEK, gegenüber 1.095 Mio. SEK zur Jahreswende. Die Nettomittelzuflüsse beliefen sich auf 33 Mio. SEK.

Marktbericht

Die Märkte in Südosteuropa bewegten sich im Berichtszeitraum in unterschiedliche Richtungen. Serbien, Bulgarien, Kroatien und Rumänien gehörten mit Gewinnen von 15 bis 30 % zu den besten Märkten in Osteuropa. Slowenien und die Türkei hingegen zählten zu den Verlierern und büßten 5,1 % bzw. 8,4 % ein.

Der Grund für die Outperformance der ersten Gruppe liegt in attraktiven Bewertungen, einer sich stabilisierenden Makrowirtschaft, positiven Meldungen und einer niedrigen Ausgangsbasis. Die meisten dieser Märkte lagen zu Beginn des Berichtszeitraums mehr als 50 % unter ihren Vorkrisenniveaus. Der türkische Markt verzeichnete eine Underperformance, und dies obwohl die türkische Wirtschaft eine der weltweit am schnellsten wachsenden Wirtschaften war. Eine Kombination aus Überhitzungsbedenken, einem niedrigen Gewinnwachstum und dem Effekt einer höheren Ausgangsbasis ließen die Anleger zögern.

Die Fondsentwicklung

Der Fonds lag mit seiner Performance ca. 5 Prozentpunkte vor der Benchmark. Die Türkei, die eine schlechte Entwicklung im Berichtszeitraum hatte, war der Hauptgrund für die schwache Performance. Der Großteil der positiven Performance-Beiträge kam aus Rumänien und Serbien.

Eine Reihe kleinerer Sektoren - Telekommunikationsdienstleistungen, Versorgungsbetriebe und Informationstechnologie - hatten eine Outperformance und gewannen 20 bis 30 %. Von den größeren Sektoren schnitten die Energie und Basiskonsumgüter gut ab und gewannen 19,3 % bzw. 9,7 %. Der rumänische Energieriese Petrom und das serbische Unternehmen Sojaprotein trugen mit Gewinnen von 30,1 % bzw. 98,6 % viel zur Fondsperformance bei. Die Verlustseite wurde durch Finanzwerte dominiert, die ein Minus von 3,3 % hatten und einen Negativbeitrag von 2,2 % lieferten. Schuld war der Druck infolge der Schuldenproblematik in der Eurozone. Banken lieferten eine Underperformance, und die slowenische Nova Kreditna Bank Maribor, Turkiye Is Bankasi und die österreichische Raiffeisen International verloren 27,7 % bzw. 12,2 % und 5,5 %. Einige wenige Banken lieferten aber eine Outperformance. Die serbische Aik Banka und die Erste Bank erzielten ein Plus von 13,2 % bzw. 10,6 %.

Veränderungen im Berichtszeitraum

Die wichtigste Veränderung war eine erhebliche Reduzierung des türkischen Engagements zugunsten von insbesondere Rumänien und Serbien. Die Türkei bleibt der größte Markt und macht fast ein Viertel des Fonds aus, zuvor ein Drittel. Wir tätigten keine wesentlichen Sektorveränderungen, es gab aber einige wichtige Rotationen innerhalb der Sektoren. Der Fonds nahm den rumänischen Privatisierungsfonds Fondul Proprietatea im Berichtszeitraum im Portfolio auf, der jetzt zu einem der größeren Bestände des Fonds zählt.

Fondsdaten

Risiko	Hoch
Fondsmanager	East Capital Asset Management AB
Auflegungsdatum	1. Oktober 2004
Börsennotierung / Handel	Täglich
Index	STOXX Balkan Total Market Index Total Return (net)
Dividende	Ja, reinvestiert
Verwaltungsgebühr	2,5 %
Ausgabeaufschlag	2,5 %
Rücknahmegebühr	0 %
Mindestanlage	200 SEK
ISIN	SE0001244328
Bloomberg	EACBALK
Bankkonto (IBAN)	SE24 5000 0000 0586 4101 6252
SWIFT	ESSESESS
Annahmeschlusszeit	Bei Anlagebeträgen, die auf dem Bankkonto des Fonds vor 15:00 Uhr (MEZ) eingehen werden die Fondsanteile zu einem später am selben Tag berechneten NIW gekauft.

Anlageziel und Anlagestrategie

Das Ziel des Fonds ist die Maximierung der Kapitalrendite für seine Anteilsinhaber.

Der Fonds investiert hauptsächlich in Finanzinstrumente in den Balkan-Ländern von Emittenten mit Sitz in Albanien, Armenien, Aserbaidschan, Belarus, Bosnien-Herzegowina, Bulgarien, Georgien, Griechenland, Kasachstan, Kirgisien, Kroatien, Mazedonien, Moldawien, Montenegro, Österreich, Polen, Rumänien, Russland, Serbien, der Slowakei, Slowenien, Tadschikistan, der Tschechischen Republik, Turkmenistan, der Türkei, Ungarn, der Ukraine und Usbekistan. Sowohl ein direktes als auch ein indirektes Engagement ist erlaubt. Mindestens 50 % der Vermögenswerte müssen jedoch durch eine Direktanlage investiert werden. Mindestens 75 % des Fondsvermögens muss aus Aktien und aktienähnlichen Instrumenten bestehen.

Der Fonds ist ein OGAW-Fonds und kann höchstens 10 % seines Wertes in einen einzelnen Emittenten investieren. Die meisten Bestände liegen unter 5 %. Der Fonds investiert überwiegend in liquide Aktien.

Der Fonds kann mit derivativen Instrumenten handeln. Der Handel mit im Freiverkehr gehandelten Derivaten (OTC-Derivaten) ist für die Zwecke der Währungsabsicherung gestattet. Derivative Instrumente werden auf höchst eingeschränkter Basis als ein integriertes Instrument zur effizienteren Verwaltung des Fondsvermögens sowie zu dessen Schutz gegen Wechselkursverluste und andere Risiken gehandelt.

Alle Zahlenangaben zur Wertentwicklung im Managementbericht beziehen sich auf US\$, sofern nicht anderweitig angegeben.

NIW verglichen mit dem währungsbereinigten Index



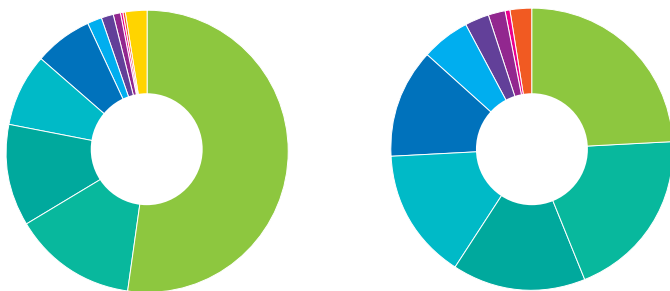
Die zehn größten Bestände des Fonds

Unternehmen	Land	Geschäftsbereich	% am NIW des Fonds
Petrom	Rumänien	Energie	7,7
Mercator	Slowenien	Basiskonsumgüter	6,8
Nova Kreditna Banka Maribor	Slowenien	Finanzwesen	5,6
Erste Bank	Osteuropa	Finanzwesen	5,4
Raiffeisen International	Osteuropa	Finanzwesen	4,7
AIK Banka	Serbien	Finanzwesen	4,7
Fondul proprietatea	Rumänien	Finanzwesen	3,4
East Capital Bering Balkan	Balkan	Finanzwesen	2,8
OMV	Osteuropa	Energie	2,3
Halkbank	Türkei	Finanzwesen	2,2

Wichtige Kennzahlen des Fonds

Gesamtrenditen	2011 HI	2010	2009	2008	2007
East Capital					
Balkan Fund	-3%	-4%	29%	-66%	41%
Index ¹ (SEK)	-8%	-1%	65%	-62%	20%
Nettoinventarwert, in Tsd. SEK	1.087.121	1.095.472	1.212.782	1.163.313	6.872.989
Anzahl der ausgegebenen Anteile	81.845.314	79.706.652	84.145.620	102.286.695	206.270.143
NIW je Fondsanteil, in Tsd. SEK	13,28	13,74	14,41	11,37	33,32
Dividende je Fondsanteil, in Tsd. SEK	-	0,06	0,27	-	-

Portfolioaufgliederung (in %)



● Finanzwesen	52,3	● Türkei	24,3
● Basiskonsumgüter	14,0	● Rumänien	19,7
● Energie	11,7	● Serbien	15,3
● Nicht-Basiskonsumgüter	8,3	● Slowenien	15,0
● Industrie	6,8	● Osteuropa ²	12,5
● Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,6	● Kroatien	5,6
● Telekomdienste	1,3	● Balkan ²	2,8
● Gesundheitswesen	0,9	● Griechenland	1,8
● Versorgungsbetriebe	0,4	● Bulgarien	0,6
● IT	0,1	● Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, netto	2,4
● Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, netto	2,4		

Bilanz (in Tsd. SEK)

	30.06.2011	30.06.2010
Vermögenswerte		
Finanzinstrumente mit positivem Marktwert	1.061.270	1.091.245
Liquide Mittel und sonstige Einlagen	23.413	31.262
Kurzfristige Forderungen	5.121	3.644
Aufgelaufene Erträge	9.790	1.009
Vermögenswerte insgesamt	1.099.594	1.127.160
Verbindlichkeiten und Fondsvermögen		
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	12.473	4.151
Verbindlichkeiten insgesamt	12.473	4.151
Nettoinventarwert des Fonds	1.087.121	1.123.009
Gesamtverbindlichkeiten und NIW	1.099.594	1.227.160

² MSCI EM Europe Index bis zum 30. Juni 2010, STOXX Balkan Total Market Index Total Return (net) seit dem 1. Juli 2010.

² In der Aufstellung der Finanzinstrumente auf der nächsten Seite genannte Bestände.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit kann nicht als Hinweis für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung eingesetzt werden. Die Wertentwicklungszahlen berücksichtigen nicht die Provisionen und Gebühren, die jeweils bei Ausgabe und Kauf von Fondsanteilen anfallen.

Finanzinstrumente ¹				
Bezeichnung	Geschäftsbereich	Anzahl der Aktien	Marktwert Tsd. SEK	% am Fonds
Balkan				
East Capital Bering Balkan Cert	Finanzwesen	5.147.500	30.663	2,8
Bulgarien				
ISt Investment Bank	Finanzwesen	156.819	2.244	0,2
Doverie Holding	Finanzwesen	326.949	4.465	0,4
Griechenland				
Fourlis Holdings	Nicht-Basiskonsumgüter	516.100	19.602	1,8
Kroatien				
Atlantic Grupa*	Basiskonsumgüter	25.673	22.339	2,1
Atlantska Plovidba*	Industrie	4.107	3.425	0,3
Istraturist*	Nicht-Basiskonsumgüter	57.890	20.014	1,8
Jamnica*	Basiskonsumgüter	59	3.108	0,3
Podravka*	Basiskonsumgüter	20.677	8.270	0,8
Valamar Grupa*	Nicht-Basiskonsumgüter	50.282	3.927	0,4
Osteuropa				
Erste Bank	Finanzwesen	180.300	59.218	5,4
OMV	Energie	89.845	24.728	2,3
Raiffeisen International	Finanzwesen	158.577	51.530	4,7
Rumänien				
Banca Transilvania	Finanzwesen	5.080.634	13.768	1,3
BRD Groupe Cociete Generale	Finanzwesen	311.880	9.466	0,9
Bursa Valori Bucuresti	Finanzwesen	49.000	3.973	0,4
Fondul proprietatea	Finanzwesen	31.482.600	36.513	3,4
Oltchim	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	420	2	0,0
Petrom	Energie	100.700.695	83.392	7,7
Saturn Sa Alba**	Industrie	82.116	474	0,0
Sif 1 (Banat Crisana)	Finanzwesen	4.662.500	10.370	1,0
Sif 2 (Moldova)	Finanzwesen	5.184.100	14.048	1,3
Sif 3 (Transilvania)	Finanzwesen	9.280.400	10.321	0,9
Sif 4 (Muntenia)	Finanzwesen	7.205.100	10.715	1,0
Sif 5 (Oltenia)	Finanzwesen	4.347.100	12.882	1,2
THR Marea Neagra	Nicht-Basiskonsumgüter	12.165.000	2.951	0,3
Transgaz	Energie	11.265	5.619	0,5
Serbien				
Aerodrom Nikola	Industrie	150.242	7.327	0,7
AIK Banka**	Finanzwesen	184.238	51.056	4,7
Alfa Plam	Nicht-Basiskonsumgüter	14.296	11.988	1,1
Bambi**	Basiskonsumgüter	5.697	10.261	0,9
Cacanska Banka**	Finanzwesen	6.659	8.893	0,8
Efes Zajecar**	Basiskonsumgüter	3.619	1.626	0,1
Energoprojekt Holding	Industrie	311.572	23.716	2,2
Imlek**	Basiskonsumgüter	15.677	2.945	0,3
JAFFA**	Basiskonsumgüter	1.559	1.279	0,1
Komercijalna Banka	Finanzwesen	57.270	15.680	1,4
Nafta Industrija	Energie	20.000	1.309	0,1
PIK Cacak**	Basiskonsumgüter	750	0	0,0
Pupin Telecom**	IT	53.580	596	0,1
Sojaprotein	Basiskonsumgüter	213.460	19.147	1,8
Srpska Banka**	Finanzwesen	650	542	0,0
Toza Markovic**	Industrie	44.189	5.519	0,5
Univerzal Holding**	Finanzwesen	11.809	234	0,0
Zitopromet - Mlin**	Basiskonsumgüter	9.724	4.446	0,4

Finanzinstrumente (Fortsetzung)				
Slowenien				
KRKA	Gesundheitswesen	10.578	5.823	0,5
Mercator	Basiskonsumgüter	49.850	73.449	6,8
Nova Kreditna Banka Maribor total			60.531	5,6
Nova Kreditna Banka Maribor	Finanzwesen	693.745	43.216	4,0
Nova Kreditna Banka Maribor	Finanzwesen	276.000	17.315	1,6
Pivovarna Lasko	Basiskonsumgüter	75.681	5.764	0,5
Zavarovalnica Triglav	Finanzwesen	131.548	17.246	1,6
Türkei				
Akbank	Finanzwesen	240.784	7.044	0,6
Albaraka Turk	Finanzwesen	354.638	3.030	0,3
Anadolu Cam	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	199.480	3.074	0,3
Anadolu Hayat	Finanzwesen	248.575	3.937	0,4
Anadolu Sigorta	Finanzwesen	911.442	3.946	0,4
Arcelik	Nicht-Basiskonsumgüter	251.978	8.139	0,7
Aygaz	Versorgungsbetriebe	119.201	4.859	0,4
Celebi	Industrie	36.306	3.810	0,4
Cimsa	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	99.234	3.352	0,3
Do & Co Restaurants & Catering	Nicht-Basiskonsumgüter	26.849	8.483	0,8
Ege Seramik	Industrie	464.498	4.167	0,4
Emlak Konut Gayrimenkul	Finanzwesen	499.700	5.321	0,5
Enka Insaat	Industrie	115.000	2.216	0,2
Ford Otosan	Nicht-Basiskonsumgüter	66.421	3.601	0,3
Garanti Bankasi	Finanzwesen	794.416	22.808	2,1
Halkbank	Finanzwesen	504.099	23.793	2,2
Is Finansal Kiralama	Finanzwesen	767.700	3.683	0,3
Is Reit	Finanzwesen	637.591	3.034	0,3
Koc Holding	Industrie	107.912	2.938	0,3
Koza Altin Isletmeleri	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	61.900	5.252	0,5
Mardin Cimento	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	102.155	2.773	0,3
Sabanci Holding	Finanzwesen	577.299	15.358	1,4
Selcuk Ecza	Gesundheitswesen	454.668	3.831	0,4
Sinpas GYO	Finanzwesen	775.209	5.473	0,5
Sise Cam	Nicht-Basiskonsumgüter	608.209	8.399	0,8
Soda Sanayii	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	265.098	2.916	0,3
Tofas	Nicht-Basiskonsumgüter	116.731	3.360	0,3
Trakya Cam	Industrie	845.956	11.385	1,0
Tupras	Energie	80.895	12.496	1,1
Turk Telekom	Telekommunikation	356.279	11.813	1,1
Turk Traktor	Industrie	25.300	3.671	0,3
Turkcell	Telekommunikation	84.000	2.857	0,3
Turkish Airlines	Industrie	327.968	5.424	0,5
Turkiye Is Bankasi	Finanzwesen	1.082.033	20.935	1,9
Unye Cimento	Roh-, Hilfs- & Betriebs.	9.851	159	0,0
Vakifbank	Finanzwesen	1.465.126	20.975	1,9
Yapi Kredi Bankasi	Finanzwesen	349.600	5.550	0,5
Finanzinstrumente insgesamt			1.061.270	97,6
Geregelte Märkte			912.317	83,9
Andere Märkte, die geregelt sind (*)			61.083	5,6
Sonstige (**)			87.869	8,1
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, netto			25.851	2,4
Der NIW des Fonds			1.087.121	100,0

1) Hinweis auf die Art des Marktes

Kein Asterisk bedeutet, dass das Finanzinstrument an einem geregelten oder vergleichbaren Markt außerhalb der osteuropäischen Staaten gehandelt wird.

* An anderen geregelten Märkten gehandelte Instrumente.

** Sonstige Finanzinstrumente.

- Anlage in den East Capital Bering Balkan Fund, die durch ein an der Euronext notiertes Zertifikat auf Aktien erfolgte.
- Erste Bank, ein in Österreich notiertes Finanzinstitut mit Geschäftstätigkeit in Osteuropa.
- OMV, eine in Österreich notierte Öl- und Gasgesellschaft mit Geschäftstätigkeit in Osteuropa.
- Raiffeisen International, ein in Österreich notiertes Finanzinstitut mit Geschäftstätigkeit in Osteuropa.

East Capital Turkish Fund

Managementbericht

Der Fonds verlor im ersten Halbjahr 11,9 %, während die Benchmark ein Minus von 13,5 % verzeichnete (jeweils in SEK). Der Nettoinventarwert zum 30. Juni 2011 betrug 1.809 Mio. SEK, gegenüber 2.673 Mio. SEK zur Jahreswende. Die Nettomittelabflüsse beliefen sich auf 530 Mio. SEK.

Marktbericht

Es wirkt wie ein Widerspruch, dass der türkische Markt mit einem Minus von 8,4 % im Berichtszeitraum der schlechteste Aktienmarkt Osteuropas war, während die Türkei doch Anteil am schnellsten Wirtschaftswachstum weltweit hat. Bereits gegen Ende des vorherigen Berichtszeitraums wurden Anleger zögerlich was die Türkei betrifft, und der türkische Markt handelte in der zweiten Jahreshälfte 2010 auf Allzeithochs. Die Sorgen über eine Konjunkturüberhitzung sind ebenfalls im Berichtszeitraum gestiegen.

Die Zentralbank verfolgte eine unorthodoxe Geldpolitik, die zu einem Wertverlust der Lira und Sorgen unter den Banken führte. Die Tatsache, dass der Ausblick für den Finanzsektor, der über die Hälfte des Aktienmarktes ausmacht, entschieden schlechter war als zuvor, war einer der Gründe für die Underperformance. Es sollte jedoch beachtet werden, dass der türkische Bankensektor einer der vorsichtigsten in Europa ist und auch relativ gute Zahlen für das erste Quartal veröffentlicht hat. Anleger konzentrierten sich jedoch mehr auf den Ausblick.

Die Fondsentwicklung

Der Fonds lag mit seiner Performance ca. 1,5 Prozentpunkte vor der Benchmark. Der Hauptgrund für die Outperformance ist das relativ kleine Engagement im Finanzsektor, der durch die inländische Wirtschaftslage sowie Sorgen über die generelle Schuldensituation in der Eurozone und insbesondere Griechenland angeschlagen war und 12,7 % verlor. Die Sektoren Telekommunikation, Versorgungsbetriebe und Nicht-Basiskonsumgüter verzeichneten mit Gewinnen von 15 bis 30 % eine Outperformance. Turk Telekom und Turk Sise Cam, ein Glashersteller, verbuchten ein Plus von 31,5 % bzw. 40,2 % und lieferten die besten Beiträge zur Fondsentwicklung.

Veränderungen im Berichtszeitraum

Das Engagement in auf Wohnimmobilien fokussierten Entwicklern und in anderen zinsensitiven Sektoren wurde aufgrund fallender Zinsen zu Beginn des Berichtszeitraums erhöht. Ferner erhöhte der Fonds Bestände in Glasherstellern (insbesondere Flachglas für den Bau), Sanitäranlagen und Fliesen. Die Binnennachfrage war gut, einige Aktien im Verbrauchersegment waren jedoch äußerst teuer. Deshalb erhöhte der Fonds sein indirektes Engagement, wie etwa im Hersteller von Bierflaschen Anadolu Cam, der mit einem deutlichen Abschlag zum Bierhersteller Anadolu Efes gehandelt wurde. Aufgrund steigender Überhitzungsrisiken wechselte der Fonds gegen Ende des Berichtszeitraums zu einer defensiveren Ausrichtung. Ein Teil des Fonds wurde auch gegen eine mögliche Lira-Abwertung abgesichert.

Fondsdaten

Risiko	Hoch
Fondsmanager	East Capital Asset Management AB
Auflegungsdatum	29. März 2006
Börsennotierung / Handel	Täglich
Index	ISE 100 Index Total Return (net)
Dividende	Ja, reinvestiert
Verwaltungsgebühr	2,5 %
Ausgabeaufschlag	2,5 %
Rücknahmegebühr	0 %
Mindestanlage	200 SEK
ISIN	SE0001621327
Bloomberg	EACTURK
Bankkonto (IBAN)	SE8250000000058641009582
SWIFT	ESSESESS
Annahmeschlusszeit	Bei Anlagebeträgen, die auf dem Bankkonto des Fonds vor 15:00 Uhr (MEZ) eingehen werden die Fondsanteile zu einem später am selben Tag berechneten NIW gekauft.

Anlageziel und Anlagestrategie

Das Ziel des Fonds ist die Maximierung der Kapitalrendite für seine Anteilhaber.

Der Anlagefokus des Fonds ist an die türkische Wirtschaft gebunden, und der Fonds kann in Finanzinstrumente investieren, die von in der Türkei ansässigen Emittenten ausgegeben werden. Sowohl ein direktes als auch ein indirektes Engagement ist erlaubt. Mindestens 50 % der Vermögenswerte müssen jedoch durch eine Direktanlage investiert werden. Zum Zweck der Streuung und eines effizienten Liquiditätsmanagements kann der Fonds ferner bis zu einem Drittel seines Vermögens in Instrumente von Emittenten mit Sitz in Ägypten, Armenien, Aserbaidschan, Bahrain, Bulgarien, Georgien, Irak, Kuwait, Libanon, Oman, Russland, Saudi-Arabien, Syrien, den Vereinigten Arabischen Emiraten und Zypern investieren. Mindestens 75 % des Fondsvermögens muss aus Aktien und aktienähnlichen Instrumenten bestehen.

Der Fonds ist ein OGAW-Fonds und kann höchstens 10 % seines Wertes in einen einzelnen Emittenten investieren. Die meisten Bestände liegen unter 5 %. Der Fonds investiert überwiegend in liquide Aktien.

Der Fonds kann mit derivativen Instrumenten handeln. Der Handel mit im Freiverkehr gehandelten Derivaten (OTC-Derivaten) ist für die Zwecke der Währungsabsicherung gestattet. Derivative Instrumente werden auf höchst eingeschränkter Basis als ein integriertes Instrument zur effizienteren Verwaltung des Fondsvermögens sowie zu dessen Schutz gegen Wechselkursverluste und andere Risiken gehandelt.

Alle Zahlenangaben zur Wertentwicklung im Managementbericht beziehen sich auf US\$, sofern nicht anderweitig angegeben.

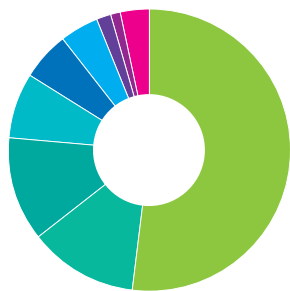
NIW verglichen mit dem währungsbereinigten Index



Die zehn größten Bestände des Fonds

Unternehmen	Geschäftsbereich	% am NIW des Fonds
Halkbank	Finanzwesen	8,3
Garanti Bankasi	Finanzwesen	8,0
Türkiye Is Bankasi	Finanzwesen	7,3
Türkiye Vakiflar Bankasi	Finanzwesen	7,0
Sabancı Holding	Finanzwesen	5,1
Türk Telekom	Telekomdienste	4,7
Tupras	Energie	4,2
Trakya Cam	Industrie	3,9
Türk Sise Cam	Nicht-Basiskonsumgüter	3,6
Do & Co Restaurants & Catering	Nicht-Basiskonsumgüter	3,1

Portfolioaufgliederung nach Sektoren (%)



● Finanzwesen	52,1
● Industrie	12,3
● Nicht-Basiskonsumgüter	12,0
● Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,5
● Telekomdienste	5,7
● Energie	4,2
● Versorgungsbetriebe	1,7
● Gesundheitswesen	1,2
● Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, netto	3,2



Wichtige Kennzahlen des Fonds

Gesamtrenditen	2011 HI	2010	2009	2008	2007
East Capital					
Turkish Fund	-12%	16%	90%	-59%	52%
Index ¹ (SEK)	-14%	19%	82%	-56%	61%
Nettoinventarwert, in Tsd. SEK	1.808.968	2.672.548	1.681.448	844.394	2.207.337
Anzahl der ausgegebenen Anteile	199.728.195	259.878.440	190.051.345	178.598.920	192.454.571
NIW je Fondsanteil, in Tsd. SEK	9,06	10,28	8,85	4,73	11,47
Dividende je Fondsanteil, in Tsd. SEK	-	0,02	0,10	-	-

Bilanz (in Tsd. SEK)

	30.06.2011	30.06.2010
Vermögenswerte		
Finanzinstrumente mit positivem Marktwert	1.751.168	2.149.802
Liquide Mittel und sonstige Einlagen	56.035	28.607
Kurzfristige Forderungen	5.784	9.866
Aufgelaufene Erträge	-	-
Vermögenswerte insgesamt	1.812.987	2.188.275
Verbindlichkeiten und Fondsvermögen		
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	4.019	23.952
Verbindlichkeiten insgesamt	4.019	23.952
Nettoinventarwert des Fonds	1.808.968	2.164.323
Gesamtverbindlichkeiten und NIW	1.812.987	2.188.275

¹ ISE 100 Index bis zum 30. Juni 2010, ISE 100 Index Total Return (net) seit dem 1. Juli 2010.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit kann nicht als Hinweis für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung eingesetzt werden. Die Wertentwicklungszahlen berücksichtigen nicht die Provisionen und Gebühren, die jeweils bei Ausgabe und Kauf von Fondsanteilen anfallen.

Finanzinstrumente ¹				
Bezeichnung	Land ²	Anzahl der Aktien	Marktwert Tsd. SEK	% am Fonds
Nicht-Basiskonsumgüter				
			273.672	10,2
Nicht-Basiskonsumgüter				
			216.966	12,0
Arcelik		1.548.022	49.999	2,8
Do & Co Restaurants & Catering		179.389	56.681	3,1
Ford Otosan		404.907	21.955	1,2
Sise Cam		4.691.016	64.778	3,6
Tofas		818.164	23.553	1,3
Energie				
			75.682	4,2
Tupras		489.935	75.682	4,2
Finanzwesen				
			943.515	52,1
Akbank				
			1.693.566	49,547
Albaraka Turk				
			2.064.001	17,632
Anadolu Hayat				
			1.576.569	24,969
Anadolu Sigorta				
			5.191.625	22,479
Bank Asya				
			1.161.800	11,421
Emlak Konut Gayrimenkul				
			3.091.800	32,925
Garanti Bankasi				
			5.021.374	144,164
Halkbank				
			3.186.644	150,409
Is Finansal Kiralama				
			4.683.707	22,472
Is Reit				
			4.573.259	21,764
Reysas Reit				
			2.720.000	11,671
Sabancı Holding				
			3.495.321	92,988
Sinpas GYO				
			4.868.153	34,372
Solidere GDR				
	Libanon	74.000	8.160	0,5
Torunlar Gayrimenkul				
			169.000	4,061
Turkiye Is Bankasi				
			6.873.706	132,993
Vakifbank				
			8.867.970	126,954
Yapi Kredi Bankasi				
			2.175.100	34,533
Gesundheitswesen				
			21.844	1,2
Selcuk Ecza				
			2.592.544	21,844
Industrie				
			223.374	12,3
Celebi				
			222.958	23,395
Ege Seramik				
			2.831.240	25,402
Enka Insaat				
			739.000	14,241
Koc Holding				
			644.665	17,553
Tekfen Holding				
			426.300	9,279
Trakya Cam				
			5.221.496	70,270
Turk Traktor				
			141.079	20,472
Turkish Airlines				
			2.017.050	33,361
Yazicilar Holding				
			206.867	9,401

Finanzinstrumente (Fortsetzung)			
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe			
		136.577	7,5
Anadolu Cam			
		1.359.633	20,950
Cimsa			
		561.540	18,969
Koza Altin Isletmeleri			
		530.901	45,043
Mardin Cimento			
		552.990	15,014
Soda Sanayii			
		1.953.758	21,492
Unye Cimento			
		935.619	15,110
Telekomdienste			
		102.878	5,7
Turk Telekom			
		2.580.567	85,564
Turkcell			
		509.000	17,314
Versorgungsbetriebe			
		30.333	1,7
Aygaz			
		744.118	30,333
Finanzinstrumente insgesamt			
		1.751.168	96,8
Geregelte Märkte			
		1.751.168	96,8
Andere Märkte, die geregelt sind (*)			
		0	0,0
Sonstige (**)			
		0	0,0
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, netto			
		57.800	3,2
Der NIW des Fonds			
		1.808.968	100,0

1) Hinweis auf die Art des Marktes

Kein Asterisk bedeutet, dass das Finanzinstrument an einem geregelten oder vergleichbaren Markt außerhalb der osteuropäischen Staaten gehandelt wird.

* An anderen geregelten Märkten gehandelte Instrumente.

** Sonstige Finanzinstrumente.

2) Falls nicht anderweitig angegeben, wurde das Instrument von einem in der Türkei ansässigen Emittenten oder von einem ausländischen Unternehmen ausgegeben, das, das in der Türkei eine wesentliche Geschäftstätigkeit hat oder wesentliche Investitionen in der Türkei tätigt.

Vermögensverwaltungsgesellschaft

East Capital Asset Management AB
eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der
East Capital Holding AB
Box 1364, SE-111 93 Stockholm
Tel. +46 (0)8-505 88 505, Fax +46 (0)8 505 88 508
E-Mail: funds@eastcapital.com
Gesellschaftsregisternummer: SE 556564-5370
Grundkapital: 5.000.000 SEK

Verwaltungsrat

Justas Pipinis, Verwaltungsratsvorsitzender
Risto Silander, Verwaltungsratsmitglied
Mia Jurke, Verwaltungsratsmitglied
Dick Lundqvist, Verwaltungsratsmitglied

Geschäftsführer

Johan Wigh

Depotbank

Skandinaviska Enskilda Banken (publ), Securities Services

Aufsichtsbehörde

Schwedische Finanzaufsichtsbehörde Finansinspektionen

Geltende Vorschriften

Investmentfondsgesetz (SFS 2004:46), die Vorschriften der schwedischen Finanzaufsichtsbehörde für Investmentfonds (FFFS 2008:11). Die Fondsbestimmungen für jeden Fonds. Die Gesellschaft befolgt den schwedischen Kodex für Fondsgesellschaften, der vom schwedischen Investmentverband (The Swedish Investment Fund Association) am 6. Dezember 2004 angenommen wurde.

Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Im Verwaltungsrat der Gesellschaft sitzen derzeit zwei unabhängige Mitglieder.

Abschlussprüfer

Carl Lindgren, Zugelassener Wirtschaftsprüfer (PA), KPMG AB

Bilanzierungsgrundsätze

Dieser Halbjahresbericht wurde im Einklang mit dem schwedischen Investmentfondsgesetz (SFS 2004:46), den Vorschriften der schwedischen Finanzaufsichtsbehörde für Investmentfonds (FFFS 2008:11) und den Empfehlungen der schwedischen Investmentfondsvereinigung für die Berichterstattung von Fakten und Zahlen in Bezug auf Investmentfonds erstellt.

Die in den Fonds enthaltenen Finanzinstrumente werden anhand des aktuellen Marktwertes, d.h. dem Mittelwert aus Geld- und Briefkurs („Mittelkurs“), bewertet. Sollte der zuletzt angegebene Mittelkurs nicht relevant erscheinen, können Finanzanlagen zu dem von der Gesellschaft objektiv anhand verfügbarer Marktinformationen festgelegten Kurs bewertet werden.

Nicht börsennotierte Vermögenswerte werden zum letzterhältlichen Transaktionskurs bewertet. In Ermangelung solcher Informationen oder wenn solche Informationen nicht relevant erscheinen, können Finanzinstrumente zu dem von der Gesellschaft objektiv anhand verfügbarer Marktinformationen festgelegten Kurs bewertet werden. Sowohl nicht realisierte als auch realisierte Gewinne und Verluste werden im Abschluss angegeben.

Die Bestände der Fonds in Aktien und anderen Finanzinstrumenten wurden anhand der Kurse bzw. Preise um 22:00 Uhr MEZ am 30. Juni 2011 bewertet.

Steuerrechtliche Vorschriften

Für den Fonds

Der Fonds unterliegt bei Veräußerungsgewinnen aus dem Verkauf von schwedischen oder ausländischen Aktien oder aktienähnlichen Wertpapieren keiner Steuerpflicht, und folglich sind Veräußerungsverluste nicht steuerlich absetzbar. Veräußerungsgewinne und -verluste aus dem Verkauf anderer Wertpapiere sind steuerpflichtig bzw. steuerlich absetzbar. Der steuerpflichtige Ertrag des Fonds enthält auch Zinsen und regelmäßige Einnahmen von 1,5 % des Marktwertes zu Jahresbeginn der Bestände des Fonds an Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren. Der Fonds unterliegt einem Steuersatz von 30 %. Dividendenzahlungen an Anteilsinhaber sind für den Fonds steuerlich absetzbar, aber nur solange kein Defizit entsteht. Falls der gesamte steuerpflichtige Ertrag des Fonds an die Anteilsinhaber ausbezahlt wird, ist dies für den Fonds steuerfrei.

Für die Anteilsinhaber

Institutionen und Privatpersonen, die ihren Sitz/Wohnsitz außerhalb Schwedens haben, sind voll dafür verantwortlich, die Steuervorschriften des Landes einzuhalten, in dem sie zur Steuerzahlung registriert sind und sich diesbezüglich auf aktuellem Stand zu halten.

