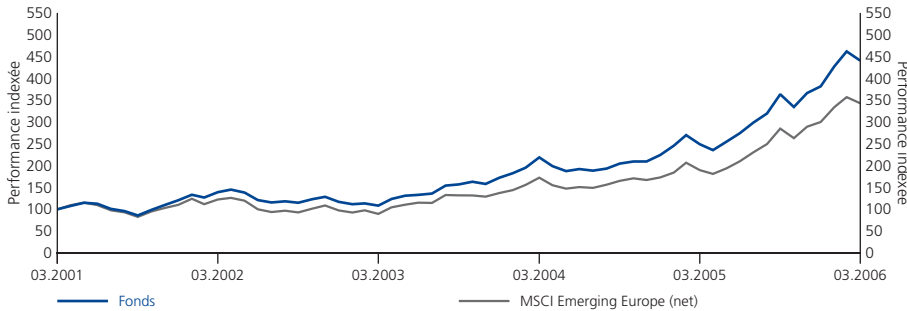


# Emerging Europe Fund

Performances au 31 mars 2006

Notation du risque  
↓  
Faible ■■■■ Elevé

## Performance du fonds - Parts A en €



Performances cumulées	1 mois %	3 mois %	6 mois %	1 an %	3 ans %	5 ans %	Depuis début de l'année %	Annualisées sur 5 ans %
Parts A	-4.6	15.4	21.2	76.8	306.0	340.5	15.4	34.5
MSCI Emerging Europe (net)	-3.9	14.3	20.4	80.7	283.4	243.7	14.3	28.0
Classement par quartile	3	1	1	1	1	1	1	1

Performances annuelles	2001 %	2002 %	2003 %	2004 %	2005 %
Parts A	7.0	-3.0	47.1	30.2	70.1
MSCI Emerging Europe (net)	-4.2	-11.5	40.9	26.1	73.4

		Actions
Capitalisation boursière	Grande	60-80 titres
	Moyenne	
	Petite	
Style d'investissement		Emergent

## Récompenses et notations

Notation S&P Fund Management	AA
Notation Forsyth Partners	AA

## Résumé des Objectifs d'Investissement

Le Fonds Emerging Europe Fund cherche à optimiser le rendement total libellé en euros en investissant dans des sociétés domiciliées ou exerçant la majeure partie de leurs activités économiques sur les marchés européens en développement, notamment les sociétés dans et autour de la région méditerranéenne.

## Caractéristiques du fonds

Statut	Compartiment de la SICAV MLIIIF
Gérant	Alain Bourrier/Plamen Monovski
Date de création	29.12.1995
Devise de base	€
Devises de négociations supplémentaires	£, US\$
Indice de référence	MSCI Emerging Europe (net)
Classification S&P	Equity Europe Emerging Markets
Actif du fonds (millions)	€3.752,0

Codes	
ISIN	LU0011850392
Bloomberg - Fonds	MIGSEEI LX
Bloomberg - Indice de référence	NDUEEUEU
Reuters	MLMIB

## Opérations et valeurs liquidatives

Information sur les opérations	
Fréquence de transactions	Valorisation quotidienne
Règlement	Date de transaction en J+3
Commissions	%
Frais d'entrée (Parts A)	5
Frais de gestion annuels (Parts A)	2.00
Valeur liquidative	(€)
Parts A	95.90
Valeurs liquidatives max/min depuis un an	(€)
Parts A	102,67/51,29

## Directive Eur. Fiscalité de l'Épargne

Statut du Fonds EUSD	Hors périmètre
Coefficient taxable par action	-

## 10 principales valeurs

	%
Gazprom Oao	7.5
UESR	7.2
Lukoil	6.4
Surgutneftegaz	5.8
Norilsk Nickel	4.8
OTP Bank	4.0
Sistema Jsfsc	3.4
T Garanti Bankasi	3.1
Vimpel Communications	2.9
Mol Rt	2.7
Total	47.8

## Publication de la valeur liquidative

[www.mlinternational.com](http://www.mlinternational.com)

Börsen-Zeitung	Hong Kong Economic Time	VSD
Der Standard	Il Sole 24 Ore	Les Echos
Financial Times	South China Morning Post	La Tribune
Het Financieele Dagblad	The Wall Street Journal (Asie et Europe)	

**Les frais de gestion annuels pour ce Fonds sont passés de 1.5% à 2% à partir du 21 octobre 2005.** Sources : Fonds - Merrill Lynch Investment Managers Limited (MLIML), Indices - Datastream, ING Barings. Le compartiment MLIIIF Emerging Europe Fund a été autorisé à la commercialisation en France par l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 14 décembre 1999. Certains compartiments de la gamme MLIIIF, dont celui-ci, bénéficient d'un statut de distribution de la part A satisfaisant les conditions de distribution au Royaume-Uni. Ceci ne concerne que les résidents britanniques. Le fonds investit sur des marchés restreints et émergents. Les perspectives de croissance sur certains marchés sont considérables et les rendements sur actions ont le potentiel de sur-performer celles des marchés établis où la croissance est modérée. Cependant, il existe des risques particulièrement significatifs pour le fonds, liés à la politique, l'économie et les facteurs de marché. ■ Notation du risque : risque élevé (sur l'échelle suivante : faible, modéré, modéré / élevé et élevé). Cette note s'applique aux fonds dont l'intégralité ou la majeure partie des actifs est susceptible d'être investie dans des actions ou dans des obligations dotées d'une note inférieure à 'investment grade'. Elle ne doit être utilisée qu'à titre de comparaison avec d'autres fonds Merrill Lynch International Investment Funds (MLIIF), et en aucun cas pour des fonds non gérés par MLIML. La note donne une indication du niveau de risque d'un fonds spécifique et ne constitue pas une garantie de rendement. Il est vivement conseillé aux investisseurs de lire les Facteurs de risques particuliers dans le Prospectus. Si vous avez un doute quant au niveau de risque à prendre, veuillez vous adresser à un conseiller financier. ■ La performance indiquée est telle qu'établie au 31 mars 2006 en € sur la base de la Valeur Nette d'Inventaire avec le réinvestissement des revenus. Les chiffres de performance des fonds sont calculés nets de frais annuels. Avant la cotation unique introduite le 4 février 2002, la méthode utilisée était cours acheteur / cours vendeur. Les informations ci-dessus ne sont données que pour information. Le nombre de titres est indicatif. Merrill Lynch International Investment Funds (MLIIF) est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) constituée au Luxembourg. Les souscriptions à la SICAV MLIIIF ne sont valables que sur la base du prospectus actuel, les derniers rapports financiers et le prospectus simplifié, disponibles sur notre site Internet. La directive européenne sur la fiscalité de l'épargne est entrée en vigueur le 1 juillet 2005. Pour de plus amples renseignements, merci de consulter notre site Internet. Les fluctuations peuvent être particulièrement marquées dans le cas d'un fonds volatil et la valeur d'un investissement peut chuter soudainement de façon importante. Il est vivement conseillé aux investisseurs de lire les Facteurs de risques particuliers dans le Prospectus. La performance passée n'est pas indicative de la performance future et elle n'est pas constante dans le temps. La valeur d'un investissement, de même que les revenus qui en dérivent, peuvent fluctuer et ne peuvent pas être garantis. Les fluctuations de change peuvent entraîner la hausse ou la baisse de la valeur des investissements. Le montant initial de l'investissement peut ne pas être récupéré. MLIML est une filiale de Merrill Lynch & Co., Inc. Le rapport du gestionnaire correspond aux vues de Merrill Lynch Investment Managers (Channel Islands) Limited, le gestionnaire en investissement de MLIIIF. Les Objectifs d'Investissements mentionnés ci-dessus sont un résumé des principaux objectifs d'investissement du fonds. Pour de plus amples informations, veuillez vous adresser au prospectus MLIIIF simplifié. Pour toute information complémentaire sur MLIML et les fonds, et pour obtenir gratuitement le Prospectus de MLIIIF, le prospectus simplifié, les rapports financiers (ainsi que les statuts en Suisse), veuillez vous adresser aux bureaux de nos partenaires commerciaux et des représentants de nos fonds : en France auprès de notre correspondant centralisateur, Crédit Agricole Indosuez situé 9 quai du Président Paul Doumer, 92400 Courbevoie ou de Merrill Lynch Capital Markets S.A., 112, avenue Kléber, BP 2002-16, 75761 Paris Cedex 16 ; au Luxembourg, MLIML, BP 1058, 1010 Luxembourg ; en Suisse, MLIML, Succursale de Zurich, P.O. Box 765, Stauffacherstrasse 5, 8039 Zurich. Notre service de paiement est HSBC Republic Bank (Suisse), Paradeplatz 5, 8002 Zurich. Les appels téléphoniques peuvent être enregistrés.

# Emerging Europe Fund

## suite

### Commentaire du gérant au 31 mars 2006

#### Performance

Le Fonds a surperformé son indice de référence au cours du trimestre et se trouvait dans le premier quartile de son groupe de pairs. Ce bon résultat s'explique en grande majorité par notre exposition au prestataire de services publics russe UES. Son cours a flambé pendant le trimestre car les investisseurs se sont rendus compte de la valeur intrinsèque que la société offre selon nous. Le Fonds a également tiré profit de la sous-pondération des valeurs financières turques, qui ont été décevantes en dépit de la vigueur du marché.

#### Activité du portefeuille

Pendant le trimestre, nous avons considérablement augmenté la pondération du géant gazier russe Gazprom, désormais la principale ligne de titres du Fonds. Nous avons également renforcé notre participation dans les sidérurgistes russes.

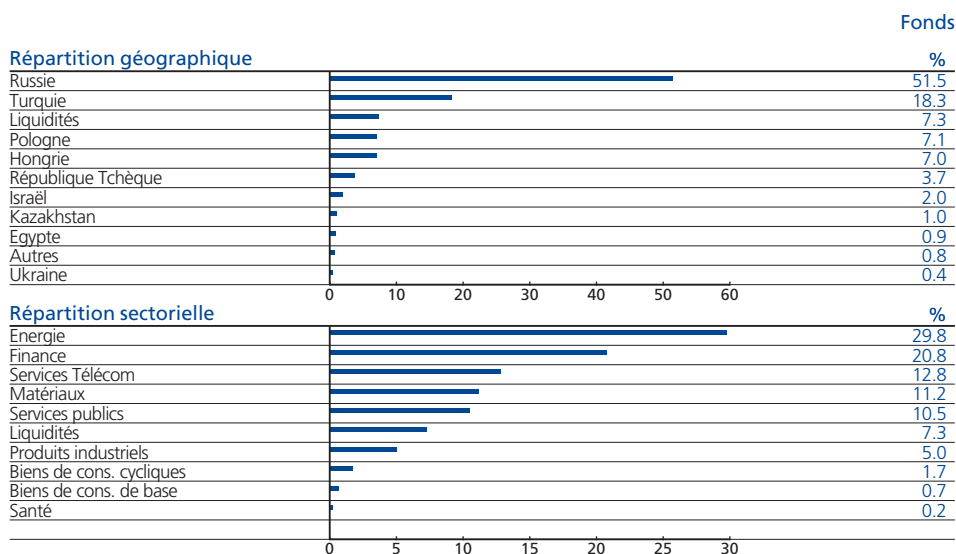
#### Positionnement actuel

Les marchés actions d'Europe émergente sont restés très dynamiques malgré le relèvement des taux d'intérêt américain. Ils offrent toujours une croissance supérieure à celle des marchés développés, tendance qui devrait selon nous se maintenir. L'économie russe, toujours soutenue par les revenus dérivés des matières premières, reste en très bonne santé. La situation économique des autres pays d'Europe émergente est plus mitigée. La Hongrie connaît notamment de grandes difficultés politiques et économiques, raison pour laquelle nous sommes sous-exposés à ce marché.

### Profil de risque

	3 ans	5 ans	Depuis la création
<b>Volatilité (%)</b>			
- Fonds	22.5	25.1	33.3
- Indice de référence*	23.4	27.4	30.4
<b>Bêta</b>	0.93	0.89	1.01

### Composition du fonds



\* L'indice de référence du Fonds Emerging Europe Fund est le MSCI Emerging Europe (net). ■