

Viktig information

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondandelar kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att investerarna får tillbaka hela det insatta kapitalet. Faktablad och informationsbroschyrer finns på www.eastcapital.se.

Innehåll

Allmän marknadskommentar	4
East Capital Multi-Strategi	6

Översikt

2023 har sett en stark start på året, särskilt för teknikorienterade företag, som har upplevt breda uppgångar efter betydande produktlanseringar inom Artificiell Intelligens (AI) och förväntningar kopplade till framtida produktivitetsökningar. De flesta ekonomier har också visat motståndskraft mot höjda räntor och stramare finansiella förhållanden, och många av de osäkerheter som har tornat upp sig över marknaderna de senaste åren har nu börjat skingras. Den globala inflationen är på en nedåtgående trend, även om den ligger kvar på höga nivåer, och den globala räntehöjningscykeln närmar sig sitt slut. Det är dock värt att notera att resan mot starka halvårsresultat inte varit utan problem, med oro för såväl regionala banker i USA som Credit Suisses kollaps i mars.

Internationella valutafonden (IMF) förutspår nu en global tillväxt på 3% för både 2023, men där tillväxten i utvecklade ekonomier endast väntas uppgå till relativt blygsamma 1,5% och 1,4% för 2023 respektive 2024. USA förutspås gå starkare än EU 2023, med omvända roller 2024. Inflationen väntas därtill bibehålla sin nedåtgående bana men kommer sannolikt att ligga kvar över centralbankernas mål fram till 2025. Som alltid omges dessa prognoser av flera osäkerheter. En snabbare nedgång i inflationen än väntat kan utgöra ett scenario där vi upplever en mjuklandning med arbetsmarknaden intakt och där centralbankerna kan börja lätta räntepolitiken. Omvänt kan en ökande inflation eller förvärrade skuldproblem medföra nedåtrisker.

Geopolitiska spänningar fortsätter att komplicera omvärldsmiljön, med konflikten i Ukraina och spänningen mellan Kina och USA som förblir hög. Västländerna är alltmer oroade för att Kina ska ta till ett militärt ingripande för att förena Taiwan med fastlandet, en händelse som avsevärt kan störa den globala ekonomin. Taiwan, om än geografiskt litet, är en jätte i den globala avancerade chipproduktionsindustrin och har cirka 90% marknadsandel för avancerade noder. Militära åtgärder från Kina mot Taiwan kan avbryta chipproduktionen, vilket påverkar företag som Apple och Nvidia som är starkt beroende av dessa leveranser. Som svar har USA och EU eskalerat straffåtgärder mot Kina och utvidgat restriktionerna för export av chip och halvledarutrustning till landet.

Vikten av avancerad chipteknik har ytterligare understrukits av betydande utveckling inom AI under 2023. Lanseringen av kommersiella verktyg baserade på generativ AI – en gren av AI som gör det möjligt för datorer att utföra kreativa uppgifter – har lett till rekordhöga användningsnivåer och förutspås ha en djupgående inverkan på arbetsmarknaden och produktiviteten. Vissa studier tyder på att automatisering kan påverka upp till en tredjedel av alla jobb, vilket potentiellt kan leda till en årlig produktivitetsökning på 1,5% under decenniet.

Marknadsutvecklingen i utvecklade regioner var positiv under första halvåret 2023 med US S&P 500 som ökade med 15,9%, vilket överträffade Stoxx 600, som ökade med 13%. Framgången i USA drevs främst av "big tech", vilket bidrog till Nasdaqs imponerande uppgång på 38,9% – det bästa resultatet för första halvåret sedan indexet lanserades 1985.

Tillväxtmarknaderna släpade efter utvecklade marknader och uppvisade en ökning om 4,9%. Detta berodde främst på en svagare utveckling än väntat från Kina, där den förväntade boomen efter att ha frångått sin noll-COVID-politik uteblev. Istället har ekonomiska data från Kina varit en besvikelse, vilket har orsakat nedgraderingar av landets tillväxtprognoser. Internationella investerare har också blivit försiktigare med att investera i Kina på grund av ökade geopolitiska spänningar, även om det finns

tecken på att USA försöker stabilisera relationen. Framtida stimulanser i Kina kan därtill skapa en positiv katalysator för sentimentet. Samtidigt har vi sett en positiv utveckling i flertalet latinamerikanska länder, med Argentina på +45,6%, Brasilien på +18,7% och Chile på +16,3%. I Brasilien har man infört ett finanspolitiskt ramverk som siktar mot ett primärt underskott på noll 2024, även om finanseringen ännu är osäker. Indiska marknaden växte med +8%, medan Sydafrika backade 4%. Grekland uppvisade en imponerande utveckling under första halvåret 2023 med en avkastning på 43%, huvudsakligen tack vare banksektorn tack vare höjda vinstförväntningar och attraktiva värderingar. Turkiet däremot gick sämre med en avkastning på -23% på grund av osäkerheten kring presidentvalet, där president Erdogan vann ytterligare en mandatperiod.

Frontiermarknader presterade sämre än utvecklade marknader men såg en liknande avkastning som tillväxtmarknader och ökade 5,3%. Nyckelfaktorer var utvecklingen i Vietnam på +12,2% och Marocko på +14,5%, tillsammans med starka siffror från europeiska frontiermarknader som Rumänien på +11,9% och Slovenien på +22,1%. Å andra sidan hade Pakistan en avkastning på -18,9% och både Nigeria och Kenya låg efter med -25% respektive -22%.

Globala råvaror backade 10% under perioden. Denna nedgång drevs av en minskning på 21,9% inom energisektorn till följd av svaga olje- och gaspriser, och en nedgång på 14,5% för industrimetaller till följd av den tröga återhämtningen i Kina. Ädelmetaller förblev i stort sett oförändrade med en liten uppgång på 0,5%. Mjuka råvaror stod för den bästa utvecklingen med en tillväxt på 9,2%.

Inom räntemarknaden observerade vi en generellt positiv, om än begränsad, utveckling över hela linjen, där mer riskfyllda segment redovisade de högsta vinsterna. Enligt Bloomberg Fixed Income index slutade Global High Yield upp 5,2%, Corporates 3,2% och US Treasuries 1,6%.

Utsikter

Efter en positiv start på året förutser vi att investerarnas fokus under andra halvåret av 2023 kommer att inriktas på centrala teman som kan påverka marknads framtid på medellång till lång sikt:

- Ekonomisk tillväxt i Kina samt eventuella stimulansåtgärder.
- Tillväxttakten för ekonomin i USA och andra utvecklade nationer.
- Inflationsutvecklingen i USA samt i andra utvecklade länder.
- Den geopolitiska relationen mellan Kina och USA.

Vi förväntar oss att marknaden under senare delen av 2023 skiftar fokus från Federal Reserves räntepolicy och den intensiva diskussionen kring AI, mot den lovande ekonomiska tillväxten i tillväxtländer och de attraktiva värderingar dessa marknader erbjuder. Även om osäkerheten kring Kina förblir, anser vi att det mesta av negativa nyheter redan är inprisat. Tillväxt- och frontiermarknader framstår som särskilt fördelaktiga givet solida makroekonomiska fundament och värderingar som är mer förmånliga än historiska nivåer. Därtill är skillnaden i förväntad BNP-tillväxt mellan tillväxtmarknader och utvecklade marknader nu den största på nästan ett decennium, vilket historiskt sett varit en positiv signal för tillväxtmarknadsaktier.

Allmän marknadscommentar

I våra investeringsstrategier prioriterar vi fortsatt företag av hög kvalitet, vilka vi tror kan driva tillväxt, bibehålla sina marginaler och möta eller överskrida förväntningar, oberoende av det större makroekonomiska klimatet. Dessa företag är värderade betydligt under sina historiska snitt.

Note:

Alla siffror i USD

Informationen i denna rapport representerar historiska data och är inte en indikation på framtida resultat.

Förvaltningsrapport

Fonden steg 7 % under första halvåret (i SEK). Substansvärdet var 217 m SEK per den 30:a juni 2023, att jämföras med 227 m SEK per den 31:a december 2022. Nettooutflödet under perioden uppgick till 25 m SEK.

Fondens förändringar under perioden

Multi-Strategi inledde året med en allokering till aktier på 62% och såg ingen större förändring i allokeringen under perioden.

Inom aktier hade vi en balanserad exponering främst mot tillväxtmarknader i Asien och Östeuropa. Inom räntebärande värdepapper bestod exponeringen huvudsakligen av företagsobligationer med kortare löptid och en begränsad exponering mot längre statsobligationer.

Fondens riskexponering

Indikatorn för risk/belöning som presenteras i fondens KIID visar kausaliteten mellan risk och möjlig avkastning som en investering i fonden medför. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats under de senaste fem åren. East Capital Multi-Strategi har tilldelats ett sammanfattande riskindikatorvärde (SRI) på 3, vilket indikerar en medel-låg risk för både ökning och minskning av värdet. Fondens riskkategori kan förändras eftersom den är baserad på historiska data och inte är en garanti för framtida risk/vinst.

Investeringar i fonder är alltid förknippade med risk. Fonden kan både öka och minska i värde, och det finns ingen garanti för att du får tillbaka hela ditt investerade kapital. De främsta riskerna är marknadsrisk, valutarisk, likviditetsrisk, motpartsrisk, driftsrisk och investeringsrisk.

Fondens likviditetsrisk kan öka när en del av fonden investeras i instrument som kan få försämrade likviditet under stressiga marknadssituationer. Låg likviditet kan leda till utmaningar eller till och med omöjlighet att köpa eller sälja instrument inom en rimlig tidsram, vilket leder till potentiella prisavvikelse från förväntade nivåer.

Fondens valutarisk innebär en risk för förändringar i underliggande valutor i finansiella instrument som förvaltningsbolaget handlar med för fondens räkning. I länder där fonden investerar och där valutan avviker från SEK gäller följande:

- För aktieinvesteringar säkras inte valutakurserna and För investeringar i räntebärande värdepapper kan förvaltningsbolaget säkra valutan.

Andra risker som kan påverka fondens värde är:

- Kredit- och motpartsrisk, risken för att en emittent eller motpart i en finansiell transaktion inte kan uppfylla sina åtaganden. Fonden investerar i räntebärande instrument, t.ex. obligationer. Om en emittent av ett sådant instrument inte kan betala räntan eller det nominella beloppet kan investeringen förlora delar av eller hela sitt värde.
- Ränterisk, fonden investerar en betydande del av sina tillgångar i räntebärande instrument som påverkas av marknadsräntornas allmänna utveckling.
- Operativ risk, risken för förlust som orsakas av operativa funktioner, t.ex. IT-system, förvaltning, förvaringsinstitut och administration.
- Investeringsrisk, tillväxtmarknader: Fonden söker direkt eller indirekt exponering mot företag och emittenter på tillväxtmarknader. Investerares bör vara medvetna om att dessa investeringar är förenade med högre risk än investeringar i instrument från emittenter i mer utvecklade länder. Investeringar på tillväxtmarknader kan vara volatila och illikvida och en fonds investeringar på sådana marknader kan vara föremål för förseningar i avyttringen. Det kan också finnas en högre risk för politisk, ekonomisk, social och religiös instabilitet och negativa förändringar i statliga stadgar och

lagar på tillväxtmarknader. Fondens tillgångar kan också påverkas negativt av fluktuationer i valutakursen, valutakontroller och beskattning.

Investeringar i derivatinstrument får endast göras i syfte att skydda värdet på fondens tillgångar. Användning av derivatinstrument förväntas inte påverka fondens riskprofil. Metoden för åtaganderisk används för att uppskatta fondens globala exponering genom att mäta dess exponering mot de underliggande tillgångarna i dess befintliga derivatinstrument.

Mål

Investeringsmålet för East Capital Multi-Strategi är att tillhandahålla en kombination av långsiktig kapitaltillväxt och ränteintäkter.

Fonden utövar riskdiversifiering genom aktiv tillgångsallokering och genom att investera indirekt genom fondandelar eller direkt i aktier och skuldebrev globalt och kommer aktivt att söka exponering mot tillväxtmarknader för att använda sig av förvaltningsbolagets omfattande kunskap och erfarenhet av dessa marknader.

Med långsiktig kapitaltillväxt menas den tillväxt som förväntas av fondens investeringar under en period om fem år.

Fondens investeringspolicy

Fonden investerar minst 30 % och som mest 80 % av dess tillgångar i skuldebrev eller indirekt genom användningen av UCITS eller andra UCI:s, som i sin tur investerar i skuldebrev. Fonden investerar dessutom minst 20 % och som mest 70 % av dess tillgångar direkt i aktier och aktierelaterade värdepapper eller indirekt genom användningen av UCITS eller andra UCI:s i aktier och aktierelaterade värdepapper.

Kontanter på banker kan variera mellan 0-50 % av fondens nettotillgångar, men högre allokeringar av kontanter till banker förväntas vara tillfälliga, exempelvis följt av större inflöden till fonden eller under extrema marknadsförhållanden.

Fondens investeringsfokus är globalt och diversifierat och som sådant obegränsat avseende industri, geografi, sektor och marknadskapitalisering.

Tillväxtmarknader definieras som länder som inte klassificeras som utvecklade av de erkända, större indexen, eller som anses vara låg- eller medelinkomstländer av Världsbanken.

Viktig anmärkning

I enlighet med den svenska Lagen om investeringsfonder (2004:46) har East Capital Asset Management S.A. utsetts till fondens förvaltningsbolag.

Not: Alla avkastningssiffror förvaltningsberättelsen redovisas i SEK om inget annat anges.

* Årsberättelse samt halvårsberättelse för mottagarfondföretaget finns tillgängliga på förvaltningsbolagets registrerade adress.

East Capital Multi-Strategi

Nyckeltal ¹

Totalavkastning	2023 H1	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Klass A SEK	7%	-13%	13%	3%	19%	-10%	3%	3%	-2% ⁴	-
Klass B SEK	7%	-14%	13%	3%	-	-	-	-	-	-
Index ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondförmögenhet (tSEK)										
klass A SEK	76 172 ³	75 810 ³	118 337 ³	121 072 ³	3 546 345 ³	687 543 ³	759 769 ³	763 745 ³	141 900 ³	-
klass B SEK	140 848 ³	151 283 ³	224 508 ³	251 213 ³	332 019 ³	-	-	-	-	-
Antalet andelar (utan decimaler)										
klass A SEK	640 209	681 012	919 548	1 058 572	31 987 289	7 394 512	7 321 581	7 599 558	1 454 884	-
klass B SEK	674 278	774 071	993 432	1 250 751	1 705 409	-	-	-	-	-
Andelsvärde (i SEK)										
klass A SEK	118,98 ³	111,32 ³	128,69 ³	114,37 ³	110,87 ³	92,98 ³	103,77 ³	100,50 ³	97,53 ³	-
klass B SEK	208,89 ³	195,44 ³	225,99 ³	200,85 ³	194,69 ³	-	-	-	-	-
Utdelning per andel (i SEK)										
klass A SEK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
klass B SEK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Balansräkning (tSEK)	30-06-2023	2022	Fondfakta	
Tillgångar			Förvaltningsbolag	East Capital Asset Management S.A.
Överlåtbara värdepapper	193 993	208 612	Fondens startdatum	10 augusti, 2015 (klass A SEK)
Penningmarknadsinstrument	19 883	10 219		2 april, 2019 (klass B SEK)
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	-	-	Kursnotering/handel	Daglig
Övriga-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	-	4 179	Utdelning	Nej (klass A och klass B SEK)
Fondandelar	-	-	Förvaltningsavgift	1,50% (klass A och klass B SEK)
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 1)	213 876	223 010	Insättningsavgift	0% (klass A och klass B SEK)
Bankmedel och övriga likvida medel	4 311	6 164	Uttagsavgift	0% (klass A och klass B SEK)
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 637	1 016	Hemvist	Sverige
Övriga tillgångar	17	215	Minsta insättning	200 SEK
Summa tillgångar	219 841	230 405	Andelsvärdesvaluta	SEK
Skulder			ISIN	SE0007278585 (klass A SEK)
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-836	-648		SE0012351492 (klass B SEK)
Övriga-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-	Not 1: Finansiella instrument	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-	Se sidorna 8-12 "Instrument och Positioner" för detaljer angående portföljens finansiella instrument	
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-836	-648	Not:	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 461	-1 500	Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondens utveckling tar inte hänsyn till kostnader hänförliga till köp och försäljning av fondandelar.	
Övriga skulder	-524	-1 164	Redovisningsprinciper finns beskrivna i slutet av rapporten.	
Summa skulder	-2 821	-3 312	¹ Värdet till senaste publicerat NAV.	
Fondförmögenhet (Not 2)	217 020 ³	227 093 ³	² Fonden har inget jämförelseindex	

¹ Värdet till senaste publicerat NAV.

² Fonden har inget jämförelseindex

³ Värdet till priser vid handelsdagens slut.

East Capital Multi-Strategi

Innehav och positioner (i SEK) * den 30 juni 2023

Utställare	Värdepapper	Antal/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				
Finansinstitutsobligationer				
Bank- och investeringstjänster				
Arion Bank	Arion Bank FRN EMTN Sen Reg S 18/22.11.28	6 000 000	5 983 020	2,76
Arion Bank	Arion Bank VAR Jun Sub Reg S 20/26.08.Perpetual	400 000	3 630 079	1,67
Islandsbanki HF	Islandsbanki HF FRN MTN Sen Sub Reg S 19/26.06.29	6 000 000	5 926 050	2,73
Totalt Bank- och investeringstjänster			15 539 149	7,16
Totalt - Finansinstitutsobligationer			15 539 149	7,16
Företagsobligationer				
Bank- och investeringstjänster				
Kruk SA	Kruk SA FRN 144A 23/10.05.28	500 000	5 968 246	2,75
Totalt Bank- och investeringstjänster			5 968 246	2,75
Kraftförsörjning				
Aker Horizons ASA	Aker Horizons ASA FRN 144A 21/15.08.25	5 500 000	5 390 601	2,48
Scatec ASA	Scatec ASA FRN 21/19.08.25	700 000	7 736 161	3,56
Totalt Kraftförsörjning			13 126 762	6,04
Industriella & kommersiella tjänster				
ViaCon Group AB	ViaCon Group AB FRN 21/04.11.25	400 000	4 385 555	2,02
Totalt Industriella & kommersiella tjänster			4 385 555	2,02
Telekommunikationstjänster				
Millicom Intl Cellular SA	Millicom Intl Cellular SA FRN 22/20.01.27	5 000 000	5 073 675	2,34
Totalt Telekommunikationstjänster			5 073 675	2,34
Fastigheter				
Heimstaden AB	Heimstaden AB VAR Sub 19/11.07.Perpetual	10 000 000	4 950 000	2,28
Totalt Fastigheter			4 950 000	2,28
Finansiell teknik och infrastruktur				
VEF AB (publ)	VEF AB (publ) FRN 22/22.04.25	2 500 000	2 500 000	1,15
Totalt Finansiell teknik och infrastruktur			2 500 000	1,15
Totalt - Företagsobligationer			36 004 238	16,58
Aktier				
Industrivaror				
Contemp Amperex Tec Co Ltd	Contemp Amperex Tec Co Ltd A Reg	3 240	1 104 494	0,51
Samsung SDI Co Ltd	Samsung SDI Co Ltd	400	2 194 763	1,01
Sungrow Power Supply Co Ltd	Sungrow Power Supply Co Ltd	7 000	1 216 437	0,56
Vamos Loca Caminmaq Equipm SA	Vamos Loca Caminmaq Equipm SA	44 006	1 194 286	0,55
Totalt Industrivaror			5 709 980	2,63
Bank- och investeringstjänster				
Cairo Mezz PLC	Cairo Mezz PLC Reg	23 051	32 610	0,01
China Merchant Bank Co Ltd	China Merchant Bank Co Ltd H	24 862	1 220 445	0,56
Emirates NBD PJSC	Emirates NBD PJSC	26 800	1 170 823	0,54
Genera SAB de CV	Genera SAB de CV	115 951	1 340 969	0,62
ICICI Bank Ltd	ICICI Bank Ltd Reg	16 415	2 020 275	0,93
IndusInd Bank Ltd	IndusInd Bank Ltd	4 630	838 141	0,39
Itau Unibanco Holding SA	Itau Unibanco Hg SA Pref Reg	18 383	1 170 827	0,54
Karur Vysya Bank Ltd (The)	Karur Vysya Bank Ltd (The)	68 973	1 132 180	0,52
Nedbank Group	Nedbank Group	12 800	1 673 506	0,77
Nova Ljubljanska Banka d.d.	Nova Ljubljanska Banka d.d. GDR repr 1/5 Share Reg S	21 069	3 663 681	1,69
OTP Bank Plc	OTP Bank Plc	9 680	3 709 778	1,71
Ping An Bank Co Ltd	Ping An Bank Co Ltd A	112 000	1 874 040	0,86
Totalt Bank- och investeringstjänster			19 847 275	9,14

East Capital Multi-Strategi

Innehav och positioner (i SEK) * den 30 juni 2023

Utställare	Värdepapper	Antal/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Återförsäljare				
Allegroeu SA	Allegroeu SA Reg	46 000	3 914 249	1,80
Bim Birlesik Magazalar AS	Bim Birlesik Magazalar AS	7 000	494 699	0,23
LPP SA	LPP SA	60	2 235 270	1,03
Mitra Adiperkasa (PT) Tbk	Mitra Adiperkasa (PT) Tbk	875 755	1 063 925	0,49
PT Map Aktif Adiperkasa Tbk	PT Map Aktif Adiperkasa Tbk Reg	409 985	2 004 097	0,92
Pepco Group NV	Pepco Group NV	19 005	1 860 768	0,86
Totalt Återförsäljare			11 573 008	5,33
Mineraltillgångar				
United Co Rusal Intl Pjsc	United Co Rusal Intl Pjsc	313 500	149	0,00
Totalt Mineraltillgångar			149	0,00
Förnybar energi				
JinkoSolar Hdgs Co Ltd	JinkoSolar Hdgs Co Ltd ADR Repr 4 Shs	5 812	2 787 211	1,28
Ming Yang Smart Energy Gr Ltd	Ming Yang Smart Energy Gr Ltd A Reg	22 450	564 638	0,26
Terna Energy SA	Terna Energy SA Reg	13 000	3 095 825	1,43
Totalt Förnybar energi			6 447 674	2,97
Programvara och IT-tjänster				
Alibaba Group Holding Ltd	Alibaba Group Holding Ltd ADR	3 839	3 457 647	1,59
Baltic Classifieds Group Plc	Baltic Classifieds Group Plc	68 000	1 718 960	0,79
Infosys Ltd	Infosys Ltd Reg	8 356	1 469 556	0,68
PPDAI Group Inc	PPDAI Group Inc ADR	26 600	1 322 198	0,61
Vipshop Holdings Ltd	Vipshop Holdings Ltd spons ADR repr 2 Shares	16 020	2 856 297	1,32
Wirtualna Polska Hg SA	Wirtualna Polska Hg SA	7 288	2 232 551	1,03
Totalt Programvara och IT-tjänster			13 057 209	6,02
Bilar & Bildelar				
BYD Co Ltd	BYD Co Ltd H	5 500	1 895 984	0,87
Wencan Group Co Ltd	Wencan Group Co Ltd	6 900	450 405	0,21
Totalt Bilar & Bildelar			2 346 389	1,08
Livsmedels och läkemedelshandel				
CP All PCL	CP All PCL Foreign	77 852	1 488 627	0,69
Totalt Livsmedels och läkemedelshandel			1 488 627	0,69
Kraftförsörjning				
Emirates Central Cool Sys Corp	Emirates Central Cool Sys Corp	130 000	688 408	0,32
Ignitis Grupe AB	Ignitis Grupe AB Reg	19 600	4 655 998	2,15
Mytilineos Holdings SA	Mytilineos Holdings SA Reg	9 550	3 641 037	1,68
Renew Energy Global PLC	Renew Energy Global PLC	24 656	1 460 024	0,67
Totalt Kraftförsörjning			10 445 467	4,82
Fastigheter				
Globalworth Real Est Inv Ltd	Globalworth Real Est Inv Ltd	146 615	5 168 104	2,38
Land and House PCL	Land and House Public Co Ltd Foreign	391 853	1 013 016	0,47
Totalt Fastigheter			6 181 120	2,85
Akademiska och pedagogiska tjänster				
HumanSoft Holding Co K.S.C.C.	HumanSoft Holding Co K.S.C.C.	20 265	2 639 492	1,22
Totalt Akademiska och pedagogiska tjänster			2 639 492	1,22
Läkemedel & Medicinsk forskning				
Chemical Wks Richt Gedeon Plc	Chemical Wks Richt Gedeon Plc	8 721	2 320 011	1,07
Totalt Läkemedel & Medicinsk forskning			2 320 011	1,07
Försäkring				
Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd	Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd H	23 693	1 628 610	0,75
Powszechny Zaklad Ubezpie SA	Powszechny Zaklad Ubezpie SA	24 380	2 554 940	1,18
Totalt Försäkring			4 183 550	1,93
Industriella & kommersiella tjänster				
Ambipar ParticipEmpreendimeSA	Ambipar ParticipEmpreendimeSA Particip	11 956	583 574	0,27
Totalt Industriella & kommersiella tjänster			583 574	0,27

East Capital Multi-Strategi

Innehav och positioner (i SEK) * den 30 juni 2023

Utställare	Värdepapper	Antal/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Telekommunikationstjänster				
Bharti Airtel Ltd	Bharti Airtel Ltd	1 093	69 930	0,03
Bharti Airtel Ltd	Bharti Airtel Ltd Dematerialised	13 012	1 505 752	0,69
Totalt Telekommunikationstjänster			1 575 682	0,72
Cykliska konsumentprodukter				
Anta Sports Products Ltd	Anta Sports Products Ltd	10 200	1 125 884	0,52
PhuNhuan Jewelry JSC	PhuNhuan Jewelry JSC	58 000	1 993 022	0,92
Totalt Cykliska konsumentprodukter			3 118 906	1,44
Sjukvårdstjänster och utrustning				
Aster DM Healthcare Ltd	Aster DM Healthcare Ltd	44 304	1 634 764	0,75
Dentium Co Ltd	Dentium Co Ltd Reg	1 623	1 930 137	0,89
Oncoclinica Brasil Serv Med SA	Oncoclinica Brasil Serv Med SA	38 863	879 650	0,41
Shenzhen Min Bio-Me Ele Co Ltd	Shenzhen Min Bio-Me Ele Co Ltd A Reg	2 400	1 072 072	0,49
Universal Vision Biotech Co Ltd	Universal Vision Biotech Co Ltd	17 363	2 552 259	1,18
Totalt Sjukvårdstjänster och utrustning			8 068 882	3,72
Transport				
Grupo Traxion SAB de CV	Grupo Traxion SAB de CV	37 968	780 805	0,36
Intl Container Terminal Servcs	Intl Container Terminal Servcs	27 000	1 075 070	0,50
Totalt Transport			1 855 875	0,86
Teknisk utrustning				
E Ink Hgs Inc	E Ink Hgs Inc	21 735	1 695 416	0,78
MediaTek Inc	MediaTek Inc	6 091	1 452 818	0,67
Samsung Electronics Co Ltd	Samsung Electronics Co Ltd Pref	9 837	4 800 442	2,21
Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	36 135	7 215 802	3,32
Totalt Teknisk utrustning			15 164 478	6,98
Totalt Aktier			116 607 348	53,74
Kommunala obligationer				
Centrala länder och regeringar				
Ministry Fin The Russian Fed	Ministry Fin The Russian Fed 0% 17/23.06.27	400 000	182	0,00
Totalt Centrala länder och regeringar			182	0,00
Totalt - Kommunala obligationer			182	0,00
Penningmarknadsinstrument - Företagsobligationer				
Livsmedels och läkemedelshandel				
Maxima Grupe UAB	Maxima Grupe UAB 3.25% EMTN Sen Reg S 18/13.09.23	455 000	5 321 677	2,45
Totalt Livsmedels och läkemedelshandel			5 321 677	2,45
Bank- och investeringstjänster				
B2 Holding ASA	B2 Holding ASA FRN Sen 19/28.05.24	300 000	3 539 851	1,63
TBC Bank JSC	TBC Bank JSC 5.75% EMTN Sen Reg S 19/19.06.24	500 000	5 349 222	2,46
Totalt Bank- och investeringstjänster			8 889 073	4,09
Cykliska konsumentprodukter				
RE IV Ltd	RE IV Ltd 8% 20/27.11.23	5 000 000	4 937 500	2,28
Totalt Cykliska konsumentprodukter			4 937 500	2,28
Totalt Penningmarknadsinstrument - Företagsobligationer			19 148 250	8,82
Statsobligationer				
Centrala länder och regeringar				
Mexico	Mexico 4.125% MTN Ser A Tr 31 16/21.01.26	300 000	3 186 744	1,47
Mexico	Mexico 7.5% Ser M20 07/03.06.27	50 000	2 994 899	1,38
Totalt Centrala länder och regeringar			6 181 643	2,85
Totalt - Statsobligationer			6 181 643	2,85

East Capital Multi-Strategi

Innehav och positioner (i SEK) * den 30 juni 2023

Utställare	Värdepapper	Antal/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
<u>Totalt Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES</u>			193 480 810	89,15
<u>Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon marknad som är reglerad och öppen för allmänheten</u>				
Aktier				
Cykliska konsumentprodukter				
CreaS F&C Co Ltd	CreaS F&C Co Ltd	8 930	1 335 180	0,62
Totalt Cykliska konsumentprodukter			1 335 180	0,62
Återförsäljare				
M Video PJSC	M Video PJSC Bearer	8 800	20	0,00
Totalt Återförsäljare			20	0,00
Bank- och investeringstjänster				
Sberbank of Russia PJSC	Sberbank of Russia PJSC	114 320	332	0,00
Totalt Bank- och investeringstjänster			332	0,00
Totalt Aktier			1 335 532	0,62
<u>Totalt Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon marknad som är reglerad och öppen för allmänheten</u>			1 335 532	0,62
<u>Övriga finansiella instrument</u>				
Terminskontrakt för utländsk valuta				
Utländsk valuta				
Skandinavi Enskil Bank AB Stoc	SELL EUR SEK 24/08/2023	-28 300	-3 755	0,00
Skandinavi Enskil Bank AB Stoc	SELL EUR SEK 24/08/2023	-2 400 000	-832 177	-0,38
Totalt Utländsk valuta			-835 932	-0,38
Totalt Terminskontrakt för utländsk valuta			-835 932	-0,38
Företagsobligationer				
Fastigheter				
Samhallsbyggnadsbolag i AB	Samhallsbyggnadsbolag i AB VAR 20/14.03.Perpetual	500 000	1 180 445	0,54
Totalt Fastigheter			1 180 445	0,54
Totalt - Företagsobligationer			1 180 445	0,54
Penningmarknadsinstrument - Statsobligationer				
Centrala länder och regeringar				
Ukraine	Ukraine 11.67% Sen 19/22.11.23	10 000 000	735 059	0,34
Totalt Centrala länder och regeringar			735 059	0,34
Totalt Penningmarknadsinstrument - Statsobligationer			735 059	0,34
Aktier				
Bank- och investeringstjänster				
Webrock Ventures AB	Webrock Ventures AB	276 667	14 386 684	6,63
Totalt Bank- och investeringstjänster			14 386 684	6,63
Totalt Aktier			14 386 684	6,63
Övriga-derivatinstrument				
Överlåtbara värdepapper				
HSBC Bank Plc	HSBC Bank Plc P-Notes AraInCom 21.09.23	2 300	2 137 537	0,98
UBS AG London	UBS AG London P-Notes PylonTec 16.07.24	2 100	619 873	0,29
Totalt Överlåtbara värdepapper			2 757 410	1,27
Totalt Övriga-derivatinstrument			2 757 410	1,27
<u>Totalt Övriga finansiella instrument</u>			18 223 666	8,40

East Capital Multi-Strategi

Innehav och positioner (i SEK) * den 30 juni 2023

Utställare	Värdepapper	Antal/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Totalt Finansiella instrument			213 040 008	98,17
Övriga nettotillgångar/skulder			3 979 696	1,83
Totalt			217 019 704	100,00
* Exponeringar av olika typer av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag i ett och samma grupp				
Utfärdare				% av totala nettotillgångar
Arion Bank				4,43
Mexico				2,85
Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd				1,61
Bharti Airtel Ltd				0,72

Särskilt Meddelande den 30 juni 2023

Konflikten i Ukraina

Den 24 februari 2022 initierade den Ryska Federationen en militär konflikt i Ukraina vilket ledde till att Moskvabörsen stängde 25 februari. Fram till detta datum innehöll fonden Ryssland och Rysslandrelaterade värdepapper motsvarande en summa om 3,16 % av den totala portföljen. Mot bakgrund av den låga exponeringen bestämde förvaltningsbolagets bolagsstyrelse att inte avbryta fastställandet av substansvärdet och att tillämpa en prissättning till ett verkligt värde (se nedan för värdering av ryska värdepapper) för de relevanta värdepapperna.

Värdering av Ryssland och Rysslandsrelaterade värdepapper

Värderingsinstruktionerna för Ryssland och Rysslandsrelaterade värdepapper vid datumet för Årsberättelse beskrivs nedan:

Klassificering – Sammanställning över investeringar och andra nettotillgångar (i euro)	Villkor	Instruktion
Aktier – Ryssland och Rysslandsrelaterade (otillgängliga)	Värdepapper noterade på börser med hemvist i den Ryska Federationen	Värdera till senast tillgängliga pris och tillämpa ett värderingsavdrag på 99,99 %
Aktier – Ryssland tillåts att handla på en lokal börslisting (med undantag av de ryska börserna)	Depåbevis eller aktier i företag som har hemvist och/eller är associerade med företag som har hemvist i Ryska federationen, men som är noterade på börser utanför Ryska federationen	Värdera till senast tillgängliga pris för motsvarande lokala notering och tillämpa ett värderingsavdrag på 81,50 %

*Otillgänglig definieras som värdepapper som för närvarande inte är möjliga för fonden att handla på den lokala noteringsmarknaden.

Förvaltningsbolaget

East Capital Asset Management S.A.,
ett helägt dotterbolag till East Capital Holding AB
Organisationsnummer: B 136364, bildat den 29 januari 2008
Aktiekapital: 1 000 000 EUR
Adress: 11, rue Sainte-Zithe, L-2763 Luxembourg, Luxemburg
Tel: +352 27 860 701
Fax: +352 26684717
E-post: luxembourg@eastcapital.com
Internet: www.eastcapital.com

Styrelse för förvaltningsbolaget

Karine Hirn, ordförande
Peter Elam Håkansson, ledamot
Albin Rosengren, ledamot
Paul Carr, ledamot (till 30.04.2023)

Ledning för förvaltningsbolaget

Paul Carr, verkställande direktör (till 30.04.2023)
Ledningsgrupp:
Paul Carr, verkställande direktör och Conducting Officer (till 30.04.2023)
Albin Rosengren, Conducting Officer (sedan 01.05.2023)
Lucija Devetak, Conducting Officer (sedan 01.05.2023)
Jean-Christophe Esteve, Conducting Officer (sedan 14.03.2023)
Max Isaksson, Conducting Officer (till 03.01.2023)
Kevin Wu, Conducting Officer

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken (publ)

Tillsynsmyndighet

Fonderna är auktoriserade i Sverige och tillsyn över Fonderna utövas av Finansinspektionen. East Capital Asset Management S.A. är auktoriserat i Luxemburg och står under tillsyn av Luxemburgs tillsynsmyndighet, Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

Fondernas juridiska status

Fonderna är värdepappersfonder enligt Lag (2004:46) om investeringsfonder. Fonderna kan inte ädra sig rättigheter eller skyldigheter utan representeras av Förvaltningsbolaget

Revisor

Revisionsbolag: KPMG AB. Med Huvudansvarig revisor Märten Asplund.

Ett avtal om utbyte av information och koordination har tecknats mellan Fondernas revisor och Mottagarfondföretagets revisor.

Redovisningsprinciper

Halvårsberättelsen har upprättats enligt lagen om investeringsfonder (SFS 2004:46), Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) samt rekommendationer om presentation av nyckeltal avseende investeringsfonder från Fondbolagens förening.*

Tillgodohavande på bank, depositioner hos bank, kundfordringar och upplupna intäkter som redovisas som fordran till nominellt belopp om det inte är osannolikt att värdet inte kommer att erhållas. Då redovisas de till detta lägre värde. Skulder redovisas till nominellt belopp. Värdepapper för vilket det finns en officiell notering på börs eller handel på annan reglerad marknad värderas till senast tillgängliga priset, såvida inte priset ifråga inte bedöms spegla marknadsvärdet.

Derivatinstrument som inte är föremål för handel på börs eller annan marknad värderas med etablerade modeller utifrån indata som hämtas från börser.

Fondandelar/Andelar i "UCITS" är värderade till det senast fastställda priset och erhålles från Mottagarfondföretaget. Både orealiserade och realiserade vinster och förluster rapporteras.

Fondandelar värderas till senast fastställda pris.

* Tillgångar och skulder redovisas som "till verkligt värde".

