

EAST CAPITAL

Årsberättelse 2024

East Capital Multi-Strategi

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	5
Revisionsberättelse	18

Allmän marknadscommentar

Överblick

Aktiemarknaderna hade ännu ett utmärkt år. De stora indexen satte nya rekord under 2024 och världens aktiemarknader steg med 18 % trots oro för lågkonjunktur, inflation, val och globala konflikter. Denna tillväxt drevs av fortsatt ekonomisk styrka, särskilt i USA, i samband med lättnader i penningpolitiken och robusta företagsvinster, främst inom tekniksektorn. Internationella valutafondens (IMF) globala tillväxtprognoser för 2025 och 2026 ligger kvar på 3,3 %, i linje med tidigare prognoser, men under det historiska genomsnittet på 3,7 %. IMF har dock fortsatt att höja sina prognoser för USA:s BNP-tillväxt för 2024 till 2,8 % och 2,7 % för 2025, vilket överträffar tillväxtförväntningarna från andra utvecklade marknader. I Kina ligger BNP-prognoserna för 2024 på 4,8 % och 4,6 % 2025, vilket är lägre än den långsiktiga trenden, men fortsätter att drivas av blomstrande högteknologisk export och gröna energiinitiativ, trots pågående utmaningar inom fastighetssektorn och potentiella med internationell handel.

Utvecklade marknader steg med 19 % och presterade bättre än tillväxtmarknader (+8 %), drivet av en 25 % uppgång på den amerikanska marknaden. Den amerikanska ekonomin undkom en nedgång och räntesänkningar som var allmänt förväntade kom i slutet av året. Boomen för artificiell intelligens (AI) fortsatte att breddas och nådde andra sektorer och drev på aktiemarknaderna i USA och Taiwan. Solida resultat under fjärde kvartalet 2024 stödde den amerikanska marknaden, med företag som rapporterade en EPS-tillväxt över förväntningarna. Fed:s räntesänkningar under andra halvåret 2024 var helt klart positiva för marknaden, ökade investerarnas förtroende och stödde den ekonomiska tillväxten. Oro uppstod dock senare, utlöst av Trumps 2.0-skattesänkningar och avregleringspolitik, eftersom investerare fruktade potentiell överhettning och inflationstryck. Handelsspänningarna mellan USA och Kina eskalerade ytterligare efter Trumps valseger, vilket fick marknaderna att oroa sig för deras inverkan på de globala leveranskedjorna och marknadsstabiliteten. Europa gick relativt svagt med en avkastning på 3,1 %, detta på grund av dämpad tillväxt inom EU. Marknadens aktörer väntar på tyska finanspolitiska stimulanser för att få fart på ekonomin 2025. Särskilt sektorerna IT- och Kommunikationstjänster bidrog till den goda utvecklingen med en avkastning på 32 %... Material sjönk med 8,1 %, medan Hälsovård, Energi och Konsumenttjänster endast steg med 1,1 %, 1,7 % respektive 4,1 %.

Tillväxtmarknaderna släpade efter de utvecklade marknaderna, med MSCI EM som avkastade 8 %. Den främsta orsaken till den svaga utvecklingen var Brasilien, Mexiko och Korea som gick 30 %, 29 % respektive 20 % sämre än index. Latinamerikas svaghet förklaras till stor del av självförvållade politiska problem med ekonomiska implikationer. Den politiska och geopolitiska situationen i Sydkorea har försämrats snabbt under 2024, med införandet av krigslagar och eskalerande spänningar med Nordkorea. Däremot steg den kinesiska marknaden med 19,4 % i slutet av året, vilket överträffade både tillväxtmarknader och utvecklade marknader, vilket var en överraskning för de flesta bedömare. Detta återspeglar de förbättrade utsikterna för Kina under andra halvåret 2024, eftersom regeringen tydligt förstår hur illa situationen är och har agerat kraftfullt för att ta itu med de viktigaste frågorna. Det visar tydligt engagemang för att ta itu med situationen, vilket ger stabiliserande effekter på aktiemarknaden. Det verkar som om regeringen kommer att vidta nödvändiga åtgärder, om än i en takt som kanske inte uppfyller vissa investerares förväntningar. Indien gick relativt svagt eftersom landet går in i en cyklisk avmattning på grund av lägre offentliga utgifter, typiskt för valår. Taiwan framstår som en tydlig vinnare med en avkastning på 35 %, drivet av TSMC:s betydande

tillväxt. TSMC:s produktion av AI-chip med hög marginal för Nvidia har lett till betydande intäkter och ett börsvärde på 1 biljon USD. Östeuropa som region underpresterade EM och steg bara med 7%.

Note:
Avkastning anges i [USD] om inte annat anges i texten

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

East Capital Multi-Strategi

Förvaltningsrapport

Fonden steg 15 % under året (i SEK). Substansvärdet var 166 m SEK per den 31:a december 2024, att jämföras med 177 m SEK per den 31:a december 2023. Nettooutflödet under året uppgick till 35 m SEK.

Fondens förändringar under perioden

Multi-Strategy inledde året med en aktieandel på 67% och avslutade året med en aktieandel på 63%. Inom aktier hade vi en exponering främst mot tillväxtmarknader i Asien och Östeuropa. Inom räntebärande tillgångar bestod exponeringen främst av företagsobligationer med kortare löptid och en begränsad exponering mot lång löptid.

Fondens riskexponering

Risk/Reward-indikatorn som presenteras i fondens faktablad visar orsakssambandet mellan risk och eventuell avkastning som en investering i fonden innebär. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats under de senaste 5 åren. East Capital Multi-Strategi har tilldelats ett sammanfattande riskindikatorvärde (SRI) på 3, vilket indikerar en medelhög risk för både upp- och nedgångar i värde. Fondens riskkategori kan förändras då den baseras på historiska data och inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

Investeringar i fonder är alltid förenade med risker. Fonden kan både öka och minska i värde och det finns ingen garanti för att investerare får tillbaka hela sitt investerade kapital. De primära riskerna är marknadsrisk, valutarisk, likviditetsrisk, kredit-/motpartsrisk, operativ risk och placeringsrisk.

Fondens likviditetsrisk kan öka när en del av fonden investeras i instrument som kan uppleva försämrad 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 prisavvikelser från förväntade nivåer.

Fondens valutarisk innebär en risk för förändringar i underliggande valutor för finansiella instrument som innehas av fonden. I länder där fonden investerar och där valutan avviker från SEK gäller följande:

- För aktieplaceringar säkras inte valutaexponeringen
- För investeringar i räntebärande instrument kan investeringsförvaltaren säkra valutaexponeringen.

Andra risker som kan påverka fondens värde är:

- Kredit-/motpartsrisk, risken att en emittent eller motpart i en finansiell transaktion inte kan fullgöra sina förpliktelser. 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 orsakad av operativa funktioner, t.ex. IT-system, ledning, förvaringsinstitut och administration.
- Placeringsrisk, tillväxtmarknader: Fonden söker, direkt eller indirekt, exponering mot företag och emittenter på tillväxtmarknader. Investerare bör vara medvetna om att dessa investeringar är förknippade 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 bli föremål för förseningar vid avyttring. Det kan också finnas en högre risk för politisk, ekonomisk och social instabilitet och negativa förändringar i myndigheters politik och lagar på tillväxtmarknader.

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

Fondens tillgångar kan också påverkas negativt av fluktuationer i valutakurser, valutakontroller och beskattning.

Investeringar i derivatinstrument får endast göras i syfte att säkra risken i portföljen. Engagemangsansatsen används för att uppskatta fondens globala exponering genom att mäta dess exponering mot 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 investeringsförvaltarens 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.

East Capital Multi-Strategi

Nyckeltal ¹

Totalavkastning	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Klass A SEK	15%	2%	-13%	13%	3%	19%	-10%	3%	3%	-2% ⁴
Klass B SEK	15%	2%	-14%	13%	3%	-	-	-	-	-
Index ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondförmögenhet (tSEK)										
Klass A SEK	57 891 ³	57 978 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	107 912 ³	119 076 ³	151 283 ³	224 508 ³	251 213 ³	332 019 ³	-	-	-	-
Antalet andelar (utan decimaler)										
Klass A SEK	442 285	509 121	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	469 595	595 591	774 071	993 432	1 250 751	1 705 409	-	-	-	-
Andelsvärde (i SEK)										
Klass A SEK	130,89 ³	113,88 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	229,80 ³	199,93 ³	195,44 ³	225,99 ³	200,85 ³	194,69 ³	-	-	-	-
Utdelning per andel (i SEK)										
Klass A SEK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Klass B SEK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sparandets kostnader (Insättningsavgift ej inräknad)										
			Förvaltningskostnad		Fondfakta					
Engångsinsättning på 10 000 SEK vid årets början (i SEK)					Förvaltningsbolag	East Capital Asset Management S.A.				
Klass A SEK				163,49	Fondens startdatum	10 augusti, 2015 (klass A SEK)				
Klass B SEK				163,53	Kursnotering/handel	2 april, 2019 (klass B SEK)				
Månadsparande om 100 SEK/månad (i SEK)					Utdelning	Daglig				
Klass A SEK				10,12	Utdelning	Nej (klass A och klass B SEK)				
Klass B SEK				10,12	Förvaltningsavgift	1,50% (klass A och klass B SEK)				
Total risk				2024	Insättningsavgift	0% (klass A och klass B SEK)				
East Capital Multi-Strategi				8,27%	Uttagsavgift	0% (klass A och klass B SEK)				
Aktiv risk				-	Hemvist	Sverige				
Aktiv andel				-	Minsta insättning	200 SEK				
Omsättningshastighet				39,92%	Andelsvärdesvaluta	SEK				
Årlig avgift ⁴					ISIN	SE0007278585 (klass A SEK)				
Klass A SEK				1,56%		SE0012351492 (klass B SEK)				
Klass B SEK				1,56%						
Andel av omsättningen som skett med närstående fonder				0,00%						
Andel av omsättningen som skett med närstående fondföretag				0,00%						
Genomsnittlig årlig avkastning under de senaste 24 månaderna										
Klass A SEK				8,43%						
Klass B SEK				8,43%						
Genomsnittlig årlig avkastning under de senaste 5 åren										
Klass A SEK				3,38%						
Klass B SEK				3,37%						
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper				0,12%						
Transaktionskostnader (tSEK)				205						
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet										
Klass A SEK				1,50%						
Klass B SEK				1,50%						

East Capital Multi-Strategi

Nyckeltal ¹

Balansräkning (tSEK)	2024	2023	Not 1: Finansiella instrument
Tillgångar			Se sidorna 8-12 "Instrument och Positioner" för detaljer angående portföljens finansiella instrument
Överlåtbara värdepapper	143 964	161 911	
Penningmarknadsinstrument	15 603	8 357	
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	231	496	
Övriga-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	-	2 329	
Fondandelar	-	-	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 1)	159 798	173 093	
Bankmedel och övriga likvida medel	5 258	5 748	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	801	958	
Övriga tillgångar	275	1 863	
Summa tillgångar	166 132	181 662	
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-1	-2	
Övriga-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-	
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-1	-2	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-178	-1 368	
Övriga skulder	-150	-3 238	
Summa skulder	-329	-4 608	
Fondförmögenhet (Not 2)	165 803 ³	177 054 ³	
Resultaträkning (tSEK)	2024	2023	Not 2: Förändringar av fondförmögenhet (tSEK)
Intäkter och värdeförändringar			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	18 566	-849	Fondförmögenhet vid årets början
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument (Not 3)	530	997	177 054
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (Not 3)	-576	-672	Andelsutgivning
Värdeförändring på övriga -derivatinstrument	-105	538	8 032
Värdeförändring på fondandelar (Not 3)	-	-	Andelsinlösen
Ränteintäkter	3 933	5 831	-43 265
Utdelning	4 118	3 326	Årets resultat
Valutavinsten och -förluster, netto	-45	-204	23 982
Övriga finansiella intäkter	-	-	Fondförmögenhet vid årets slut
Övriga intäkter	775	143	165 803
Summa intäkter och värdeförändring	27 196	9 110	177 054
Kostnader			Not 3: Specifikation av värdeförändring (tSEK)
Ersättning till Mottagarfondföretaget	-2 569	-3 117	Realisationsvinster
Räntekostnader	-2	-2	18 422
Övriga finansiella kostnader	-	-	Realisationsförluster
Övriga kostnader	-363	-127	-11 660
Transaktionskostnader	-280	-217	Oresliserade vinster/förluster
Summa kostnader	-3 214	-3 463	11 804
Årets resultat	23 982	5 647	Värdeförändring på överlåtbara värdepapper
			18 566
			Realisationsvinster
			1 462
			Realisationsförluster
			-
			Oresliserade vinster/förluster
			-932
			Värdeförändring på penningmarknadsinstrument
			530
			Realisationsvinster
			751
			Realisationsförluster
			-1 062
			Oresliserade vinster/förluster
			-265
			Värdeförändring på OTC-derivatinstrument r
			-576
			Realisationsvinster
			334
			Realisationsförluster
			-129
			Oresliserade vinster/förluster
			-310
			Värdeförändring på övriga-derivatinstrument
			-105
			Realisationsvinster
			-
			Realisationsförluster
			-
			Oresliserade vinster/förluster
			-
			Värdeförändring på fondandelar
			-

Not:
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondens utveckling tar inte hänsyn till kostnader hänförliga till köp och försäljning av fondandelar.

Redovisningsprinciper finns beskrivna i slutet av rapporten.

¹ Värderat till senaste publicerat NAV.

² Fonden har inget jämförelseindex

³ Värderat till priser vid handelsdagens slut.

⁴ Avser perioden 2015-08-10 - 2015-12-31.

East Capital Multi-Strategi

Innehav och positioner (i SEK) * den 31 december 2024

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				
Företagsobligationer				
Fastigheter				
Heimstaden AB	Heimstaden AB VAR Sub 19/11.07.Perpetual	8 750 000	6 650 000	4,01
Totalt Fastigheter			6 650 000	4,01
Finansiell teknik och infrastruktur				
VEF AB (publ)	VEF AB (publ) FRN 23/08.12.26	2 500 000	2 600 000	1,57
Totalt Finansiell teknik och infrastruktur			2 600 000	1,57
Telekommunikationstjänster				
Millicom Intl Cellular SA	Millicom Intl Cellular SA FRN 22/20.01.27	5 000 000	5 056 250	3,05
Totalt Telekommunikationstjänster			5 056 250	3,05
Bank- och investeringstjänster				
Kruk SA	Kruk SA FRN 144A 23/10.05.28	500 000	6 193 505	3,74
Totalt Bank- och investeringstjänster			6 193 505	3,74
Totalt - Företagsobligationer			20 499 755	12,37
Obligationer för finansiella institut				
Bank- och investeringstjänster				
Arion Bank	Arion Bank VAR Jun Sub Reg S 20/26.08.Perpetual	400 000	4 409 546	2,66
LHV Group AS	LHV Group AS VAR 24/24.05.28	315 000	3 694 648	2,23
Luminor Bank AS	Luminor Bank AS VAR EMTN 23/08.06.27	200 000	2 432 980	1,47
Totalt Bank- och investeringstjänster			10 537 174	6,36
Totalt - Obligationer för finansiella institut			10 537 174	6,36
Penningmarknadsinstrument - Statsobligationer				
Centrala länder och regeringar				
Mexico	Mexico 4.125% MTN Ser A Tr 31 16/21.01.26	300 000	3 285 835	1,98
Totalt Centrala länder och regeringar			3 285 835	1,98
Totalt Penningmarknadsinstrument - Statsobligationer			3 285 835	1,98
Aktier				
Teknisk utrustning				
Hon Hai Precision Ind Co Ltd	Hon Hai Precision Ind Co Ltd	32 100	1 988 857	1,20
MediaTek Inc	MediaTek Inc	2 091	996 302	0,60
Samsung Electronics Co Ltd	Samsung Electronics Co Ltd Pref	7 817	2 583 228	1,56
Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	20 735	7 505 735	4,53
Tejas Networks Ltd	Tejas Networks Ltd	4 100	627 502	0,38
Unimicron Technology Corp	Unimicron Technology Corp	19 000	902 097	0,54
Totalt Teknisk utrustning			14 603 721	8,81
Bank- och investeringstjänster				
Bank Polska Kasa Opieki SA	Bank Polska Kasa Opieki SA	9 601	3 540 779	2,14
Chailease Hg Co Ltd	Chailease Hg Co Ltd	13 000	494 655	0,30
Emirates NBD PJSC	Emirates NBD PJSC	20 600	1 328 870	0,80
Gentera SAB de CV	Gentera SAB de CV	82 951	1 070 540	0,65
ICICI Bank Ltd	ICICI Bank Ltd Reg	19 515	3 228 450	1,95
Itau Unibanco Holding SA	Itau Unibanco Hg SA Pref Reg	12 783	701 613	0,42
Nedbank Group	Nedbank Group	7 300	1 203 765	0,73
Nova Ljubljanska Banka d.d.	Nova Ljubljanska Banka d.d. GDR repr 1/5 Share Reg S	13 269	3 780 734	2,28
Nu Holdings Ltd	Nu Holdings Ltd	10 940	1 251 981	0,75
Nuvama Wealth Management Ltd	Nuvama Wealth Management Ltd	670	598 839	0,36
OTP Bank Nyrt	OTP Bank Nyrt	3 582	2 161 255	1,30
Optima Bank SA	Optima Bank SA	4 581	678 318	0,41
PKO Bank Polski SA	PKO Bank Polski SA	15 322	2 448 748	1,48
Qifu Technology Inc	Qifu Technology Inc AD Repr 2 Shs A	4 750	2 013 814	1,21
Webrock Ventures AB	Webrock Ventures AB	194 699	1 335 635	0,81
Totalt Bank- och investeringstjänster			25 837 996	15,59

East Capital Multi-Strategi

Innehav och positioner (i SEK) * den 31 december 2024

Utställare	Värdepapper	Antal/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Mat och dryck				
CCL Products (India) Ltd	CCL Products (India) Ltd	3 178	304 440	0,18
Totalt Mat och dryck			304 440	0,18
Förnybar energi				
CS Wind Corp	CS Wind Corp	1 277	400 042	0,24
Totalt Förnybar energi			400 042	0,24
Programvara och IT-tjänster				
Alibaba Group Holding Ltd	Alibaba Group Holding Ltd ADR	1 818	1 702 783	1,03
Baidu Inc	Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A	1 280	1 192 092	0,72
Kuaishou Technology	Kuaishou Technology	21 400	1 258 373	0,76
Meituan	Meituan B 144A Reg S	5 500	1 186 501	0,72
PT Map Aktif Adiperkasa Tbk	PT Map Aktif Adiperkasa Tbk Reg	1 649 450	1 211 301	0,73
Prosus NV	Prosus NV N Reg	9 060	3 975 870	2,40
Totalt Programvara och IT-tjänster			10 526 920	6,36
Bilar & Bildelar				
BYD Co Ltd	BYD Co Ltd H	4 760	1 804 625	1,09
Hyundai Motor Co Ltd	Hyundai Motor Co Ltd	200	317 005	0,19
Kia Corp	Kia Corp Reg	630	474 319	0,29
Tianneng Power Intl Ltd	Tianneng Power Intl Ltd	32 000	374 971	0,23
Tong Yang Industry Co Ltd	Tong Yang Industry Co Ltd	26 000	980 555	0,59
Yadea Group Hgs Ltd	Yadea Group Hgs Ltd	56 000	1 030 486	0,62
Totalt Bilar & Bildelar			4 981 961	3,01
Mineraltillgångar				
Gravita India Ltd	Gravita India Ltd	6 245	1 756 893	1,06
United Co Rusal Intl Pjsc	United Co Rusal Intl Pjsc	313 500	0	0,00
Totalt Mineraltillgångar			1 756 893	1,06
Telekommunikationstjänster				
Bharti Airtel Ltd	Bharti Airtel Ltd Dematerialised	10 862	2 226 117	1,34
Totalt Telekommunikationstjänster			2 226 117	1,34
Personliga och hushållsprodukter och tjänster				
Cosmax Inc	Cosmax Inc Reg	640	713 441	0,43
Totalt Personliga och hushållsprodukter och tjänster			713 441	0,43
Kläder & Tillbehör mot konsument				
LPP SA	LPP SA	40	1 663 445	1,00
Mitra Adiperkasa (PT) Tbk	Mitra Adiperkasa (PT) Tbk	263 755	255 240	0,15
Totalt Kläder & Tillbehör mot konsument			1 918 685	1,15
Kraftförsörjning				
Emirates Central Cool Sys Corp	Emirates Central Cool Sys Corp	222 000	1 215 101	0,73
Ignitis Grupe AB	Ignitis Grupe AB Reg	6 500	1 456 346	0,88
Renew Energy Global PLC	Renew Energy Global PLC	10 956	826 596	0,50
Va Tech Wabag Ltd	Va Tech Wabag Ltd	7 570	1 605 521	0,97
Totalt Kraftförsörjning			5 103 564	3,08
Cykliska konsumenttjänster				
Smart Esco de Ginas e Danca SA	Smart Esco de Ginas e Danca SA	12 300	372 592	0,22
Totalt Cykliska konsumenttjänster			372 592	0,22
Distribution / Grossist mot konsument				
Moshi Moshi Retail Corp PCL	Moshi Retail Corp PCL Foreign	66 177	923 514	0,56
Totalt Distribution / Grossist mot konsument			923 514	0,56
Akademiska och pedagogiska tjänster				
China Education Group Hgs Ltd	China Education Group Hgs Ltd Reg	210 000	1 018 342	0,61
HumanSoft Holding Co K.S.C.C.	HumanSoft Holding Co K.S.C.C.	21 278	2 073 907	1,25
Laureate Education Inc	Laureate Education Inc	7 100	1 434 474	0,86
Totalt Akademiska och pedagogiska tjänster			4 526 723	2,72

East Capital Multi-Strategi

Innehav och positioner (i SEK) * den 31 december 2024

Utställare	Värdepapper	Antal/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Läkemedel & Medicinsk forskning				
Aspen Pharmacare Holdings Plc	Aspen Pharmacare Holdings Plc	4 400	424 579	0,26
Chemical Wks Richt Gedeon Plc	Chemical Wks Richt Gedeon Plc	6 529	1 888 865	1,14
Totalt Läkemedel & Medicinsk forskning			2 313 444	1,40
Försäkring				
Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd	Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd H	42 193	2 763 058	1,67
Powszechny Zaklad Ubezpie SA	Powszechny Zaklad Ubezpie SA	17 474	2 142 176	1,29
Totalt Försäkring			4 905 234	2,96
Varuhus – E-handel / Produkter				
Allegroeu SA	Allegroeu SA Reg	31 680	2 294 309	1,38
Totalt Varuhus – E-handel / Produkter			2 294 309	1,38
Cykliska konsumentprodukter				
Ganesha Ecosphere Ltd	Ganesha Ecosphere Ltd	5 830	1 517 517	0,91
Giant Manufacture Co Ltd	Giant Manufacture Co Ltd Reg	11 000	524 119	0,32
PhuNhuan Jewelry JSC	PhuNhuan Jewelry JSC	45 900	1 947 754	1,17
Totalt Cykliska konsumentprodukter			3 989 390	2,40
Fastigheter				
Globalworth Real Est Inv Ltd	Globalworth Real Est Inv Ltd	146 615	4 496 264	2,71
Totalt Fastigheter			4 496 264	2,71
Transport				
Inpost SA	Inpost SA	4 440	838 820	0,51
Intl Container Terminal Serv	Intl Container Terminal Services	14 700	1 079 397	0,65
Totalt Transport			1 918 217	1,16
Sjukvårdstjänster och utrustning				
Aster DM Healthcare Ltd	Aster DM Healthcare Ltd	8 717	578 288	0,35
Burjeel Holdings PLC	Burjeel Holdings PLC	100 327	591 374	0,36
Modern Dental Group Ltd	Modern Dental Group Ltd	69 000	408 190	0,25
Yatharth Hop & Tr C Serv Ltd	Yatharth Hop & Tr C Serv Ltd	19 224	1 406 095	0,85
Totalt Sjukvårdstjänster och utrustning			2 983 947	1,81
Industrivaror				
Contemp Amperex Tec Co Ltd	Contemp Amperex Tec Co Ltd A Reg	3 300	1 328 410	0,80
Fortune Electric Co Ltd	Fortune Electric Co Ltd	2 200	417 073	0,25
HD Hyundai Elect Co Ltd	HD Hyundai Elect Co Ltd Reg	500	1 428 018	0,86
Weg SA	Weg SA	14 500	1 366 650	0,82
Totalt Industrivaror			4 540 151	2,73
Totalt Aktier			101 637 565	61,30
Kommunala obligationer				
Centrala länder och regeringar				
Ministry Fin The Russian Fed	Ministry Fin The Russian Fed 0% 17/23.06.27	400 000	0	0,00
Totalt Centrala länder och regeringar			0	0,00
Totalt - Kommunala obligationer			0	0,00
Säkerställda obligationer				
Bank- och investeringstjänster				
Skandiabanken AB	Skandiabanken AB FRN Ser 530 23/23.05.28	4 000 000	4 052 180	2,44
Stadshypotek AB	Stadshypotek AB 4% Ser 1595 23/02.05.29	2 000 000	2 091 510	1,26
Totalt Bank- och investeringstjänster			6 143 690	3,70
Totalt Säkerställda obligationer			6 143 690	3,70
Penningmarknadsinstrument - Företagsobligationer				
Industriella & kommersiella tjänster				

East Capital Multi-Strategi

Innehav och positioner (i SEK) * den 31 december 2024

Utställare	Värdepapper	Antal/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
ViaCon Group AB	ViaCon Group AB FRN 21/04.11.25	400 000	3 524 433	2,13
Totalt Industriella & kommersiella tjänster			3 524 433	2,13
Kraftförsörjning				
Aker Horizons ASA	Aker Horizons ASA FRN 144A 21/15.08.25	5 500 000	5 363 546	3,23
Scatec ASA	Scatec ASA FRN 21/19.08.25	300 000	3 428 599	2,07
Totalt Kraftförsörjning			8 792 145	5,30
Totalt Penningmarknadsinstrument - Företagsobligationer			12 316 578	7,43
Statsobligationer				
Centrala länder och regeringar				
Mexico	Mexico 7,5% Ser M20 07/03.06.27	50 000	2 523 396	1,52
Totalt Centrala länder och regeringar			2 523 396	1,52
Totalt - Statsobligationer			2 523 396	1,52
Totalt överförbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			156 943 993	94,66
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon marknad som är reglerad och öppen för allmänheten				
Aktier				
Bank- och investeringstjänster				
Sberbank of Russia PJSC	Sberbank of Russia PJSC	114 320	0	0,00
Totalt Bank- och investeringstjänster			0	0,00
Kraftförsörjning				
Societa de Pr a Ene Ele Hid SA	Societa de Pr a Ene Ele Hid SA	3 000	841 771	0,51
Totalt Kraftförsörjning			841 771	0,51
Datorer & Elektronik mot konsument				
M Video PJSC	M Video PJSC Bearer	8 800	0	0,00
Totalt Datorer & Elektronik mot konsument			0	0,00
Kemikalier				
Duk San Neolux Co Ltd	Duk San Neolux Co Ltd Reg	2 500	518 685	0,31
Totalt Kemikalier			518 685	0,31
Totalt Aktier			1 360 456	0,82
Totalt överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon marknad som är reglerad och öppen för allmänheten			1 360 456	0,82
Övriga finansiella instrument				
Terminskontrakt för utländsk valuta				
Utländsk valuta				
Danske Bank AS Stockholm	BUY EUR SEK 20/02/2025	45 100	-1 449	0,00
Skandinaviska Enskilda Bk AB	SELL EUR SEK 20/02/2025	-1 784 683	230 492	0,14
Totalt Utländsk valuta			229 043	0,14
Totalt Terminskontrakt för utländsk valuta			229 043	0,14
Aktier				
Finansiell teknik och infrastruktur				
Kfin Technologies Ltd	Kfin Technologies Ltd	6 360	1 261 995	0,76
Totalt Finansiell teknik och infrastruktur			1 261 995	0,76
Fastigheter				
Ayala Land Inc	Ayala Land Inc Pref Shs	331 666	0	0,00
Totalt Fastigheter			0	0,00
Totalt Aktier			1 261 995	0,76

East Capital Multi-Strategi

Innehav och positioner (i SEK) * den 31 december 2024

Utställare	Värdepapper	Antal/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Övriga-derivatinstrument				
Smart Esco de Ginas e Danca SA	Smart Esco de Ginas e Danca SA Droits sousc 04.02.25	230	353	0,00
Totalt Övriga-derivatinstrument			353	0,00
Totalt Övriga finansiella instrument			1 491 391	0,90
Totalt Finansiella instrument			159 795 840	96,38
Andra nettotillgångar/skulder			6 007 479	3,62
Totalt			165 803 319	100,00

* Exponering avseende olika typer av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag i en och samma grupp

Utfärdare	% av totala nettotillgångar
Mexico	3,50

East Capital Multi-Strategi

Särskilt Meddelande den 31 december 2024

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)* - sanktionerade tillgångar	Värdepapper noterade på börser med hemvist i den Ryska Federationen	Värderingsavdrag på 100% tillämpas

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

East Capital Multi-Strategi

SFDR-rapportering

I enlighet med kraven i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 av den 27 november 2019 om hållbarhetsrelaterade upplysningar inom finanssektorn ("SFDR") i dess ändrade lydelse och som kompletteras av tekniska standarder för tillsyn (RTS), noteras att för fonden:

- East Capital Multi-Strategi

som avses i artikel 8 presenteras den obligatoriska (oreviderade) RTS-bilagan till den periodiska rapport på sidorna i slutet av denna rapport.

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, Luxembourg
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

Ledning för förvaltningsbolaget

Ledningsgrupp:
Lucija Devetak, Conducting Officer
Jean-Christophe Esteve, Conducting Officer
Christian Karlsson, Conducting Officer
Kevin Wu, Conducting Officer (till 28.08.2024)
Dimitrios Sakellaris, Conducting Officer (sedan 29.08.2024)

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

Årsberättelsen 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".

Definitioner

Aktiv risk (tracking error), som den rapporteras i denna årsrapport, beskriver hur fondens samlade avkastning avviker från avkastningen för fondens jämförelseindex. Det är en indikation på hur aktiv förvaltaren har varit, där ett högt värde innebär aktiv förvaltning och ett lågt värde är ett tecken på passiv förvaltning.

Aktiv andel syftar till att ge en beskrivning av fondens aktivitet i förhållande till relevant index. Det ska ses som ett komplement till andra nyckeltal såsom aktiv risk och avkastningsjämförelse med index.

Omsättningshastighet är ett mått på hur stor andel av fonden som handlas under en viss tidsperiod. Det visar om man har ett kort eller medellångt förvaltningsperspektiv baserat på hur lång tid en fond behåller ett värdepapper. Det beräknas genom att man lägger ihop alla köp och all försäljning under en viss tidsperiod och sedan dividerar summan med genomsnittet av fondens tillgångar under förvaltning.

Den årliga avgiften är de totala kostnaderna exklusive transaktionskostnader, uttryckt som en procentandel av genomsnittet av fondens förvaltrade tillgångar.

Totalrisk (standardavvikelse) är ett mått på fluktuationerna i fondens totala avkastning under en viss tidsperiod. Ju högre värde desto högre risk.

Ersättning

Ersättningen fastställs i enlighet med East Capital Groups ersättningspolicy och tillämpliga lagar och regler. En kopia av ersättningspolicyen finns tillgänglig på East Capital Groups hemsida. Inga väsentliga förändringar har gjorts i policyn under rapporteringsperioden.

Ersättning och förmåner omfattar t.ex. kontant lön och annan kontant ersättning, eller instrument med samma egenskaper som en värdepappersfond, pensioner, avgångsvederlag eller billförmåner.

Genomförandet av ersättningspolicyen granskas regelbundet av en oberoende internrevision för att säkerställa att de riktlinjer och förfaranden för ersättning som fastställts av styrelsen för East Capital Asset Management S.A. följs. Den senaste granskningen i 2024 visade inte på några betydande brister, men resulterade i mindre rekommendationer om processen och presentationen av informationen i årsredovisningen.

ECAM S.A.

Belopp i EUR, om inget annat anges

2024 Total helt år ersättning*

Särskilt reglerad personal	Anställda i ledande strategiska befattningar	881,17
	Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	1.236,25
	Risktagare	0,00
	Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen	0,00
TOTAL - Särskilt reglerad personal		2.117,42
Övrig personal		882,58
TOTAL - Personal		3.000,00

* Ersättning omfattar alla fasta och rörliga ersättningar och förmåner från fondbolaget till en anställd.

Stockholm den 30.04.2025

DocuSigned by:
Peter Elam Håkansson
465F764B8A274F4...

Peter Elam Håkansson

Ledamot

DocuSigned by:
Albin Rosengren
F01E58FB73AE403...

Albin Rosengren

Ledamot

DocuSigned by:
Karine Hirn
050B499F571F439...

Karine Hirn

Ledamot

EAST CAPITAL



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i East Capital Multi-Strategi, org.nr 515602-7731

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för East Capital Multi-Strategi för år 2024. East Capital Multi-Strategis årsberättelse ingår på sidorna 5-16 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av East Capital Multi-Strategis finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen och återfinns på sidan 4 och sidorna 20-27. Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

— skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

— utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

— utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.



Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

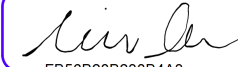
Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 20-27 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 april 2025

KPMG AB

Signed by:

FB56B28B238B4A3...
Märten Asplund
Auktoriserad revisor

ANNEX IV

Mall för regelbunden information för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: East Capital Multi-Strategi

Identifierare för juridisk person: 529900HU0KNZU8HH6439

Miljömässiga och/eller sociala egenskaper

Hade den finansiella produkten ett hållbart investeringsmål?

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:**

___%

i ekonomisk verksamhet som är miljömässigt hållbar enligt EU:s taxonomi

i ekonomisk verksamhet som inte kan anses vara miljömässigt hållbar enligt EU:s taxonomi

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___%

Nej

Den **främjade miljömässiga/sociala (E/S) egenskaper** och även om målet inte var en hållbar investering, hade den en andel på 64,27% av hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomisk verksamhet som kan betecknas som miljömässigt hållbar enligt EU:s taxonomi

med ett miljömål i ekonomisk verksamhet som inte kan anses vara miljömässigt hållbar enligt EU:s taxonomi

med ett socialt syfte

Den främjade E/S-egenskaper, men **gjorde inga hållbara investeringar**

I vilken utsträckning uppfylldes de miljömässiga och/eller sociala egenskaper som främjades av denna finansiella produkt?

Miljömässiga och sociala egenskaper som främjas av denna delfond övervägdes och behandlades via vår egen ESG-analys, som omfattar en ESG- och SDG-bedömning. Miljöegenskaper inkluderar, men är inte begränsade till, minskade utsläpp av växthusgaser och övergången till en nollnettoekonomi, förbättrad energieffektivitet och ökad användning av förnybara energikällor. Exempel på sociala egenskaper som främjas av denna delfond är könsfördelning, ansvarsfull hantering av leverantörskedjan och skydd av arbetstagares rättigheter samt hälso- och säkerhetsfrågor.



Hållbar investering: en investering i en ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömässigt eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte i betydande grad skadar något miljömässigt eller socialt mål och att de investeringen gäller tillämpar god förvaltningssed.

EU-taxonomi är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852 om upprättande av en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara i linje med taxonomi eller inte.

Hållbarhetsindikatorer mäter hur de miljömässiga eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten uppnås.

● ***Hur gick det med hållbarhetsindikatorerna?***

För att strukturera granskningen av relevanta och väsentliga ESG-risker och möjligheter använder investeringsförvaltaren ett egenutvecklat ESG Scorecard som omfattar en Red Flag-analys och ESG-relaterade frågor, varav vissa beaktar de viktigaste negativa effekterna (PAI). ESG Scorecard har också en SDG-modul för att bedöma intäkternas anpassning till FN:s mål för hållbar utveckling (SDG). Det viktade genomsnittliga miljö- och sociala resultatet för fonden var 83,8 respektive 88,6. Dessutom var det viktade genomsnittliga ESG-resultatet för eget kapital 78,2 per den 31 december 2024. 27,2% av delfondens NAV adresserade minst ett miljömässigt SDG och 46,9% adresserade minst ett socialt SDG.

● ***...och jämfört med tidigare perioder?***

Fondens vägda genomsnittliga miljöbetyg och sociala betyg förbättrades/försämrades med 4,2% respektive -0,6% jämfört med förra årets portfölj vid utgången av 2023. Dessutom förbättrades det vägda genomsnittliga ESG-resultatet med 0,5% under samma period. Delfondens bidrag till minst ett miljömässigt och ett socialt SDG ökade med 3,7% respektive 2,4%.

● ***Vilka var målen för de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?***

Målen för de hållbara investeringar som delfonden avsåg att göra inkluderade miljömål, såsom förbättrad energieffektivitet, ökad användning av förnybar energi, minskade utsläpp av växthusgaser och andra miljömål som beskrivs i FN:s globala mål för hållbar utveckling. Sociala mål inkluderade att ta itu med ojämlikhet och stärka arbetsrelationer och andra sociala mål som beskrivs i FN:s globala mål för hållbar utveckling.

De hållbara investeringarna bidrog till de miljömässiga och sociala målen genom att direkt ta itu med något av målen i sin verksamhet, genom att möjliggöra sådan verksamhet eller genom att själva vara en del av omställningen genom att ändra sin praxis och policy (till exempel genom att minska utsläppen av växthusgaser). Bidraget till de miljömässiga och sociala målen ingår och återspeglas i den egna ESG-poängen. Se avsnittet om tillgångsallokering för att se andelen hållbara investeringar för delfonden.

● ***Hur kunde de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte orsaka betydande skada för något miljömässigt eller socialt hållbart investeringsmål?***

Investment Managern säkerställer att hållbara investeringar inte orsakar betydande skada genom Red Flag-analysen, normbaserad (kontroversiell) screening och sektorbaserad screening, som alla är en del av "trestegstestet" för att

definiera hållbara investeringar. Red Flag-analysen består av en uppsättning frågor som investeringsförvaltaren anser vara viktiga att beakta för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada. Frågorna är relaterade till bolagsstyrning, etik och korruption, och omfattar även internationella normer och standarder, samt allvarliga och/eller systematiska miljömässiga eller sociala kontroverser. Investeringsförvaltaren har infört en fråga som specifikt behandlar PAI-indikatorerna (Principal Adverse Impact), som beskrivs i bilaga I till förordning (EU) 2019/2088. För att bedöma PAI-indikatorerna införlivar investeringsförvaltaren data från en extern tjänsteleverantör som jämför PAI-indikatorerna för varje företag med ett antal jämförbara företag.

— *Hur beaktades indikatorerna för negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer?*

Indikatorer för negativ påverkan ingår i Investment Managers egna ESG Scorecards, som fylls i av Investment Managers och verifieras av ESG-funktionen, och i den normbaserade screeningen.

— *Var hållbara investeringar i linje med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Närmare uppgifter:*

Som en del av den kontroversiella (normbaserade) screeningen bedöms företagen med avseende på efterlevnad av internationella normer, standarder och underliggande konventioner. Den kontroversiella (normbaserade) screeningen är avsedd att fånga upp allvarliga, systematiska och strukturella överträdelser av internationella normer som fastställs i FN:s Global Compact-principer. Bedömningarna underbyggs av hänvisningar till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, samt deras underliggande konventioner.

Vid nya investeringar under året bekräftade investeringsförvaltaren statusen för det nya innehavet med avseende på normer och kontroverser. ESG-funktionen kontrollerade också efterlevnaden av delfondsportföljen kvartalsvis. Denna process belyser alla företag som identifierats på bevakningslistan eller bedömts som icke-efterlevande. Denna granskningsprocess baseras på resultaten av den normbaserade screeningen, information som har offentliggjorts av emittenterna samt annan relevant information som kan ha kommit till investeringsförvaltarens kännedom. Inget företag ansågs inte uppfylla kraven.

I EU:s taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiinriktade investeringar inte på ett betydande sätt ska skada EU:s taxonomimål, och den åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen "gör ingen betydande skada" gäller endast för de investeringar som ligger till grund för den finansiella produkten och som beaktar EU:s kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. De investeringar som ligger till grund för den återstående delen av denna finansiella produkt tar inte hänsyn till EU:s kriterier för miljömässigt hållbar ekonomisk verksamhet.

Andra hållbara investeringar får inte heller påtagligt skada några miljömässiga eller sociala mål.



Hur beaktade denna finansiella produkt de huvudsakliga negativa effekterna på hållbarhetsfaktorer?

Analytiker och portföljförvaltare är ansvariga för att beakta PAI-indikatorer vid helhetsbedömningen av företagets kvalitet och för att besvara den PAI-relaterade frågan i Red Flag-analysen före investeringen. Om PAI-indikatorerna inte är tillgängliga förväntas analytiker och portföljförvaltare göra sitt bästa för att säkerställa att det inte finns några oacceptabelt höga risker relaterade till huvudsaklig negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer. Delfonden beaktade huvudsakliga negativa effekter på hållbarhetsfaktorer på bästa möjliga sätt med tanke på begränsningar i datatillgänglighet.



Vilka var de största investeringarna i denna finansiella produkt?

Listan innehåller de investeringar som utgör den **största andelen av investeringarna** i den finansiella produkten under referensperioden som är: 2024-12-31

Största investeringar	Sektor	% Tillgångar	Land
Taiwan Semiconductor	Information Technology	4.59%	Taiwan
Heimstaden AB	Real Estate	4.01%	Sweden
Kruk SA	Financials	3.75%	Poland
Aker Horizons ASA	Industrials	3.23%	Norway
Millicom International Cellular SA	Communication Services	3.04%	Colombia
Globalworth Real Estate	Real Estate	2.72%	Romania
Arion banki hf	Financials	2.66%	Iceland
Skandiabanken AB (publ)	Financials	2.44%	Sweden
Prosus NV	Consumer Discretionary	2.39%	China
Nova Ljubljanska banka dd	Financials	2.31%	Slovenia
LHV Group AS	Financials	2.23%	Estonia
Bank Polska Kasa Opieki SA	Financials	2.14%	Poland
ViaCon Group AB (publ)	Financials	2.13%	Sweden
Scatec ASA	Utilities	2.07%	Norway
Mexico (United Mexican States)	Government Bonds	1.98%	Mexico



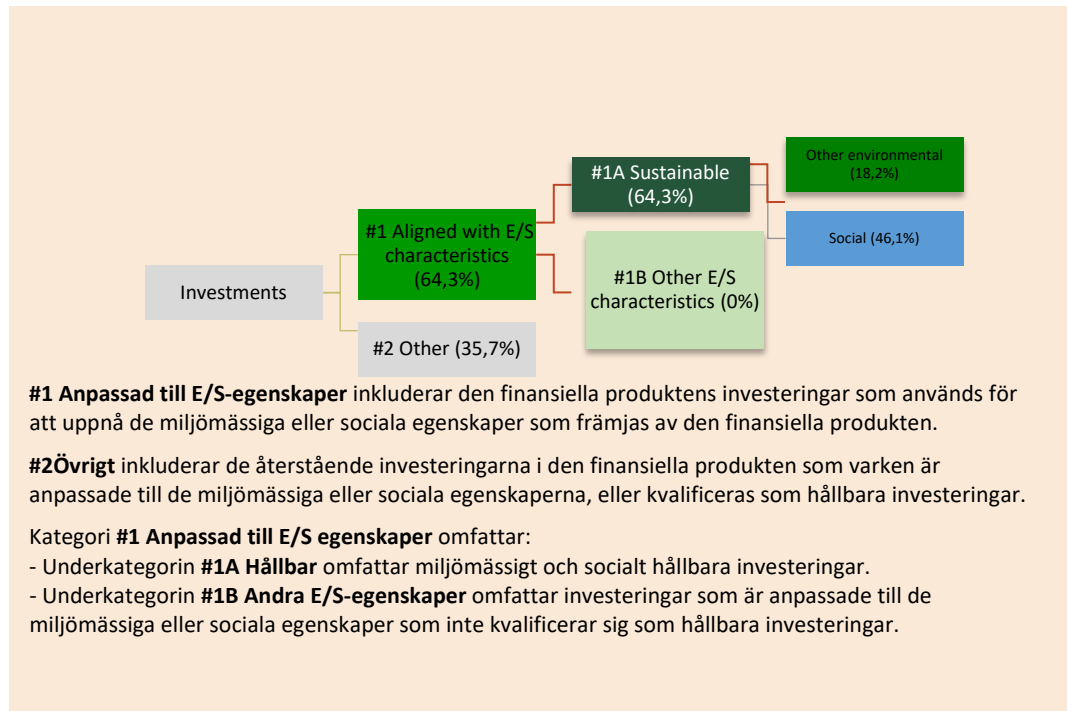
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Andelen hållbara investeringar uppgick till 64,3% per den 31 december 2024.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

● Vilken var tillgångsfördelningen?

Andelen investeringar i linje med E/S-egenskaper och Övriga uppgick till 64,3% respektive 35,7%. Andelen hållbara investeringar och övriga E/S-egenskaper uppgick till 64,3% respektive 0%. Dessutom var fördelningen mellan Övriga miljöinvesteringar, 18,2%, och Sociala investeringar, 46,1%, till fördel för hållbara investeringar med ett socialt mål.



● Inom vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	Vikt
Financials	39%
Consumer Discretionary	16%
Information Technology	9%
Industrials	7%
Real Estate	7%
Communication Services	6%
Utilities	6%
Health Care	3%
Government	2%
Materials	1%

Consumer Staples

1%



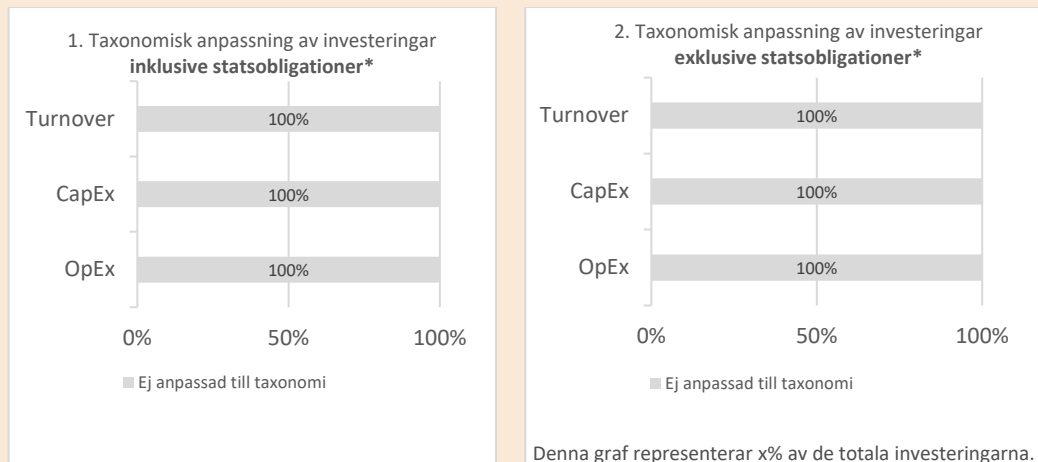
I vilken utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål anpassade till EU:s taxonomi?

Med tanke på den föränderliga metoden och bristen på detaljerad information bedömer investeringsförvaltaren att delfonden inte har någon anpassning till EU:s taxonomi.

- **Investerade den finansiella produkten i fossilgas- och/eller kärnkraftsrelaterade aktiviteter som överensstämmer med EU:s taxonomi ?¹**

- Ja, det stämmer:
 - I fossilgas I kärnenergi
- Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var anpassade till EU:s taxonomi. Eftersom det inte finns någon lämplig metod för att fastställa statsobligationers taxonomiska anpassning visar det första diagrammet den taxonomiska anpassningen i förhållande till alla investeringar i den finansiella produkten inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar den taxonomiska anpassningen endast i förhållande till andra investeringar i den finansiella produkten än statsobligationer.*



* I dessa diagram består "statsobligationer" av alla statsexponeringar.

- **Hur stor andel av investeringarna gjordes i övergångs- och möjliggörande verksamhet?**

¹ Fossilgas- och/eller kärnkraftsrelaterade verksamheter kommer endast att överensstämma med EU:s taxonomi om de bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte väsentligt skadar något EU-taxonomimål - se förklarande anmärkning i vänstermarginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet som rör fossilgas och kärnenergi som överensstämmer med EU:s taxonomi fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Ej tillämpligt. Investeringsförvaltaren bedömde inte att några investeringar gjordes i övergångs- eller möjliggörande verksamhet, delvis på grund av den föränderliga metoden och bristen på detaljerad information.

● **Hur såg andelen investeringar som var anpassade till EU:s taxonomi ut jämfört med tidigare referensperioder?**

Ej tillämpligt.



Hur stor var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte överensstämmer med EU:s taxonomi?

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte överensstämmer med EU:s taxonomi uppgick till 18,2%.



Hur stor var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen socialt hållbara investeringar uppgick till 46,1%.



Vilka investeringar ingick i kategorin "övriga", vad var deras syfte och fanns det några minimikrav på miljömässiga eller sociala skyddsåtgärder ?

Kassapositioner som är nödvändiga för kompletterande likviditet. Investeringar som ingår under "övrigt" är investeringar som investeringsförvaltaren klassificerar som inte hållbara eller som i linje med E/S-egenskaper, där det finns en mycket övertygande investeringsgrund för att göra det och/eller företaget som inte omfattades av en ESG-analys. Tillgångar som ingår under "övrigt" var instrument involverade i verksamheter relaterade till fastighetsdriftsbolag, miljö- och anläggningstjänster, trådlösa telekommunikationstjänster, diversifierade banker, fastighetsförvaltning och -utveckling, kommersiell och bostadsbolån, elbolag, tillgångsförvaltning och förvaringsbanker samt fritidsanläggningar.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljömässiga och/eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Hållbarhetsaspekter integrerades i investeringsprocessen genom East Capitals hållbarhetsanalys, som är en central del av det bredare ramverket för bolagsutvärdering. Fondens investeringar bedömdes utifrån East Capitals hållbarhetskriterier, inklusive hänsyn till indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser (Principal Adverse Impact, PAI). Dessutom genomfördes en granskning av investeringarna baserat på East Capitals exkluderingskriterier. Dessa åtgärder bidrog till att fonden var i linje med sina miljö- och sociala mål.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte tar hänsyn till kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

East Capitals strategi för aktivt ägande har spelat en viktig roll i att främja bolagens positiva bidrag till hållbar utveckling. Genom engagerande dialoger har vi kommunicerat våra förväntningar kring olika hållbarhetsfrågor och därmed drivit förändring inom bolagen. Dessa diskussioner adresserade centrala negativa konsekvenser och East Capitals fokusområden. Till exempel har vi uppmuntrat bolag att anta vetenskapligt baserade utsläppsminskning mål för att stödja målen i Parisavtalet. Sådana dialoger är avgörande verktyg för att främja hållbar utveckling.

Vidare deltog vi i **CDP:s Non-Disclosure Campaign 2024**, med syftet att uppmana företag att offentliggöra information om klimat, skog och vatten genom CDP:s integrerade frågeformulär. Initiativet syftar till att samla in en omfattande uppsättning självrapporterad miljödata från företag globalt, vilket ger viktiga insikter för att möjliggöra informerade beslut för både företag och investerare.

Fonden deltog även i bolagsstämmor och röstade i enlighet med East Capitals principer för ansvarsfullt ägande. Dessa insatser återspeglar East Capitals engagemang för att integrera hållbarhet i investeringsprocessen och främja ansvarsfulla affärsmetoder, samtidigt som de aktivt bidrar till långsiktig hållbar utveckling.