

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

Rysslands invasion av Ukraina fick en mängd olika konsekvenser för leveranskedjorna och eldade på inflationen ytterligare, vilket medförde att de globala tillväxtprognoserna justerades ner på bred front under första halvåret. Västvärlden svarade på invasionen med aldrig tidigare skådade sanktioner mot Ryssland, vilka bland annat innefattade en frysning av den ryska centralbankens tillgångar. Rysslands motdrag på detta blev att använda sin gas som ett vapen mot EU och strypa gasleveranserna via Nord Stream 1 till omkring 20 % av maximikapaciteten. För länder som Tyskland och Italien som är starkt beroende av naturgas har återverkningarna varit betydande, eftersom gasen inte enkelt kan ersättas, och det finns en påtaglig risk för gasransonering i Europa under den kommande vintern.

I USA är energiförsörjningen ett inte lika stort problem. Landet producerar energi och är till stor del självförsörjande, men de omfattande stimulansåtgärderna för ekonomisk återhämtning efter pandemin har resulterat i en mycket stram arbetsmarknad. Dessutom är den inhemska ekonomin nu överhettad, vilket innebär att inflationsförväntningarna kan komma att bita sig fast. Inbromsningen i Kina har varit större än väntat, i och med att nedstängningarna under pandemin har medfört störningar för tillverkning, investeringar och konsumtion.

Mot den bakgrunden har centralbankerna gjort inflationsbekämpningen till sitt främsta mål. De har koncentrerat sig på att minska efterfrågan, huvudsakligen genom att höja räntorna i förhoppningen att en högre kapitalkostnad ska leda till minskad konsumtion och att företagen ska dra ned på investeringar och nyanställningar. Hittills i år har den amerikanska centralbanken Fed höjt styrräntan från 0,25 % till 2,5 %, och fler höjningar väntas komma under andra halvåret. USA har också övergått från kvantitativa lättnadsåtgärder till åtstramning, i syfte att banta sin balansräkning.

Geopolitiskt sett finns det inte något tydligt slut på konflikten mellan Ryssland och Ukraina i sikte. Samtidigt har förbindelserna mellan Kina och USA försämrats ytterligare, med ett förhöjt militärt spänningsläge i Sydkinesiska havet och handelssanktioner.

De skärpta geopolitiska spänningarna, bristerna i energiförsörjningen och de högaktiga centralbankerna har medfört att investerarnas intresse för riskfyllda tillgångar har svalnat, och det är inte troligt att detta kommer att förändras i någon väsentlig omfattning förrän inflationen på ett tydligt sätt minskar eller den geopolitiska situationen förbättras betydligt.

En granskning av hur aktiemarknaderna har utvecklats under perioden visar att indexet MSCI World (som tar pulsen på industriländernas marknader) föll med 20,6 % medan MSCI Emerging Markets tappade 17 %. En orsak till denna nedgång var den svaga kinesiska marknaden, som tappade 13,4 % till följd av en regleringsoro som främst påverkade tekniksektorn. Investerarna var också oroliga över att den kinesiska tillväxten fortsatte att minska, i än större takt som en konsekvens av att nya fall av covid-19 påträffades och fortsatta utbrott kunde befaras. Dessutom var utvecklingen svag i särskilt de tillväxtländer som gränsar till Ukraina och Ryssland eller är belägna i närområdet. Investeringsklimatet försämrades i regionen, osäkerheten ökade kraftigt och investerarna blev mer försiktiga.

De svagaste tillväxtländerna var Ungern och Polen, där korrigeringen var 33 respektive 32 %. De enda tillväxtländerna som hade en positiv utveckling under första halvåret 2022 var Chile (+6 %), Turkiet (+6 %) och Brasilien (+1 %). Både Chile och Brasilien gynnades av den starka utvecklingen av råvaruaktier, som historiskt sett brukar gå bra under perioder med hög inflation.

Note:
Alla siffror i USD om inget annat anges

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

Förvaltningsrapport

Fonden föll 12 % under årets första sex månader (i SEK). Substansvärdet var 266 m SEK per den 30 juni 2022, att jämföras med 342 m SEK per den 31:a december 2021. Nettooutflödet under året uppgick till 35 m SEK.

Fondens förändringar under perioden

Vid årets början bestod fondens innehav till 65 % av aktier. I slutet av perioden hade denna andel minskat till 62 %. Orsaken sammanhänge främst med en påtaglig nedgång i fondens exponering mot ryska aktier, vilken delvis uppvägdes av en ökad andel innehav av kinesiska aktier. På obligationssidan bibehöll vi vår minskade exponering mot långfristiga statsobligationer och fokuserade fortsatt på företagsobligationer med begränsad känslighet för räntehöjningar.

Fondens riskexponering

Under perioden var fonden främst exponerad mot följande risker: marknadsrisk, kreditrisk, ränterisk, valutarisk, likviditetsrisk, politisk risk och legal risk.

Fondens tillgångsallokering är avsedd att vara flexibel och den kommer att bibehålla förmågan att skifta exponering som marknadsförhållandena och andra faktorer föranleder. Fonden syftar till att maximera avkastningen från en rad tillväxtmarknadstillgångar, inklusive räntebärande värdepapper, valutor och aktier. Till följd av detta har fondens riskexponering varierat mellan olika faktorer under perioden, även om investeringar i tillväxtsmarknadsekonomier i allmänhet är mer volatila jämfört med motsvarande tillgångar noterade på utvecklade marknader.

Fonden har exponerats för marknadsrisk genom kursrörelser och fondens avkastning har varit föremål för valutakursrörelser då fondens tillgångar främst består av värdepapper noterade i andra valutor än fondens basvaluta. Värdet av räntebärande värdepapper och eventuella inkomster som genereras av dem påverkas av ränteförändringar, allmänna marknadsvillkor och annan politisk, social och ekonomisk utveckling samt av särskilda frågor som rör de tillgångar som de investerar i. Det finns en risk för att emittenterna av räntebärande investeringar kanske inte kan betala ut räntebetalningar eller betala tillbaka de pengar de har lånat. Fonden investerar i räntebärande värdepapper som har lågt eller saknar kreditbetyg. Desto lägre kreditkvalitet emittenten har, desto större är risken för konkurs och därmed potentiell investeringsförlust.

Fonden har exponerats för Floating rate notes (FRNs) som har en rörlig kupongbetalning. FRNs betalar en varierande ränta och den globala avkastningen för FRNs kan inte definieras före deras löptid.

Likviditetsrisken i fonden är högre än i en fond som investerar i stora bolag och/eller statsobligationer noterade på utvecklade marknader. Det innebär att det kan vara svårt att sälja innehav på marknaden utan negativa effekter på kursen. Likviditetsrisken hanteras genom övervakning av teckning, inlösen samt bid/ask spreads, innehavsstorlekar och det nominella värdet av emitterade värdepapper för att uppskatta likviditeten både under normala och stressade marknadsförhållanden.

Tillväxtmarknader är också i allmänhet mer mottagliga för politiska och rättsliga risker. Landspecifika risker har analyserats och hanterats med hjälp av analyser av interna specialister på regionen och allmänt tillgängliga makroekonomiska indikatorer och affärsindikatorer.

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

Från den 13:e december 2018 är feeder-fonden East Capital Pension, som investerade i Master UCITS East Capital Multi-Strategi, omstrukturerad och omdöpt till East Capital Multi-Strategi, en fristående svensk UCITS.

Den 1:a april 2022 slogs feeder-fonden EC Offensiv ihop med East Capital Multi-Strategi.

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 EUR om inget annat anges.

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

East Capital Multi-Strategi

Nyckeltal ¹

Totalavkastning	2022 H1	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
East Capital Multi-Strategi	-12%	13%	3%	19%	-10%	3%	3%	-2% ⁴	-	-
Index ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondförmögenhet (tSEK)										
klass A SEK	93 512 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	172 436 ³	224 508 ³	251 213 ³	332 019 ³	-	-	-	-	-	-
Antalet andelar (utan decimaler)										
klass A SEK	830 076	919 548	1 058 572	31 987 289	7 394 512	7 321 581	7 599 558	1 454 884	-	-
klass B SEK	871 840	993 432	1 250 751	1 705 409	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde (i SEK)										
klass A SEK	112,65 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	197,78 ³	225,99 ³	200,85 ³	194,69 ³	-	-	-	-	-	-
Utdelning per andel (i SEK)										
klass A SEK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
klass B SEK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Balansräkning (tSEK)	30-06-2022	2021	Fondfakta
Tillgångar			Förvaltningsbolag
Överlåtbara värdepapper	254 574	322 642	Fondens startdatum
Penningmarknadsinstrument	5 048	15 864	10 augusti, 2015 (klass A SEK)
Fondandelar	-	-	2 april, 2019 (klass B SEK)
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 1)	259 622	338 506	Kursnotering/handel
Bankmedel och övriga likvida medel	7 194	11 428	Utdelning
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 824	1 066	Nej (klass A och klass B SEK)
Övriga tillgångar	1 615	5 436	Förvaltningsavgift
Summa tillgångar	270 255	356 436	Insättningsavgift
Skulder			Uttagsavgift
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-642	-	Hemvist
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-	Minsta insättning
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-	Andelsvärdesvaluta
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-642	-	SEK
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 446	-1 464	SE0007278585 (klass A SEK)
Övriga skulder	-2 219	-12 127	SE0012351492 (klass B SEK)
Summa skulder	-4 307	-13 591	
Fondförmögenhet (Not 2)	265 948 ³	342 845 ³	

Not 1: Finansiella instrument

Se sidorna 7-11 "Instrument och Positioner" för detaljer angående portföljens finansiella instrument

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 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 2022

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	5 933 340	2.23%
Arion Bank	Arion Bank VAR Jun Sub Reg S 20/26.08.Perpetual	400 000	3 682 968	1.39%
Islandsbanki HF	Islandsbanki HF FRN MTN Sen Sub Reg S 19/26.06.29	6 000 000	5 970 090	2.25%
Totalt Bank- och investeringstjänster			15 586 398	5.87%
Totalt finansinstitutsobligationer			15 586 398	5.87%
Företagsobligationer				
Livsmedels och läkemedelshandel				
Maxima Grupe UAB	Maxima Grupe UAB 3.25% EMTN Sen Reg S 18/13.09.23	655 000	6 781 494	2.55%
Totalt Livsmedels och läkemedelshandel			6 781 494	2.55%
Cykliska konsumentprodukter				
RE IV Ltd	RE IV Ltd 8% 20/27.11.23	5 000 000	4 862 500	1.83%
Totalt Cykliska konsumentprodukter			4 862 500	1.83%
Bank- och investeringstjänster				
B2 Holding ASA	B2 Holding ASA FRN Sen 19/28.05.24	300 000	3 187 446	1.20%
TBC Bank JSC	TBC Bank JSC 5.75% EMTN Sen Reg S 19/19.06.24	500 000	5 046 903	1.90%
Totalt Bank- och investeringstjänster			8 234 349	3.10%
Industriella & kommersiella tjänster				
ViaCon Group AB	ViaCon Group AB FRN 21/04.11.25	400 000	4 049 999	1.52%
Totalt Industriella & kommersiella tjänster			4 049 999	1.52%
Kraftförsörjning				
Aker Horizons ASA	Aker Horizons ASA FRN 144A 21/15.08.25	5 500 000	5 234 866	1.97%
Scatec ASA	Scatec ASA FRN 21/19.08.25	700 000	6 712 648	2.52%
Totalt Kraftförsörjning			11 947 514	4.49%
Telekommunikationstjänster				
Millicom Intl Cellular SA	Millicom Intl Cellular SA FRN 22/20.01.27	7 500 000	7 237 500	2.72%
Totalt Telekommunikationstjänster			7 237 500	2.72%
Fastigheter				
Heimstaden AB	Heimstaden AB VAR Sub 19/11.07.Perpetual	10 000 000	8 875 000	3.34%
Totalt Fastigheter			8 875 000	3.34%
Investeringsbolag				
VEF AB (publ)	VEF AB (publ) FRN 22/22.04.25	6 250 000	6 156 250	2.32%
Totalt Investeringsbolag			6 156 250	2.32%
Totalt företagsobligationer			58 144 606	21.87%
Statsobligationer				
Centrala länder och regeringar				
Indonesia	Indonesia 4.75% Sen 18/11.02.29	200 000	2 073 398	0.78%
Mexico	Mexico 4.125% MTN Ser A Tr 31 16/21.01.26	300 000	3 079 445	1.16%
Mexico	Mexico 7.5% Ser M20 07/03.06.27	110 000	5 221 466	1.96%
Totalt Centrala länder och regeringar			10 374 309	3.90%
Totalt Statsobligationer			10 374 309	3.90%
Slutna fonder				
Kollektiva investeringar				
Fondul Proprietatea SA	Fondul Proprietatea SA	537 381	2 397 336	0.90%
Totalt Kollektiva investeringar			2 397 336	0.90%
Totalt slutna fonder			2 397 336	0.90%

East Capital Multi-Strategi

Innehav och positioner (i SEK) * den 30 juni 2022

Utställare	Värdepappe	Antal/Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Penningmarknadsinstrument - Corporate bonds				
Banking & Investment Services				
Bayport Management Ltd	Bayport Management Ltd 10.5% Sub 19/19.12.22	300 000	3 052 572	1.15%
Stadshypotek AB	Stadshypotek AB 1.5% Ser 1587 Sen 17/01.06.23	2 000 000	1 995 190	0.75%
Total Banking & Investment Services			5 047 762	1.90%
Total Money Market Instruments - Företagsobligationer			5 047 762	1.90%
Aktier				
Teknisk utrustning				
E Ink Hgs Inc	E Ink Hgs Inc	5 800	376 480	0.14%
MediaTek Inc	MediaTek Inc	8 000	1 793 386	0.67%
Samsung Electronics Co Ltd	Samsung Electronics Co Ltd Pref	10 016	4 110 562	1.55%
Samsung SDI Co Ltd	Samsung SDI Co Ltd	300	1 259 611	0.47%
Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	34 794	5 703 142	2.14%
Totalt Teknisk utrustning			13 243 181	4.97%
Bank- och investeringstjänster				
Ahli United Bank BSC	Ahli United Bank BSC Bearer	97 900	872 525	0.33%
Banco Bradesco SA	Banco Bradesco SA spons ADR repr 1 Pref Share	60 841	2 031 633	0.76%
Cairo Mezz PLC	Cairo Mezz PLC Reg	23 051	34 626	0.01%
China Construction Bank Corp	China Construction Bank Corp H	373 646	2 570 274	0.97%
China Merchant Bank Co Ltd	China Merchant Bank Co Ltd H	26 362	1 806 534	0.68%
Emirates NBD PJSC	Emirates NBD PJSC	26 800	986 523	0.37%
Genera SAB de CV	Genera SAB de CV	444 300	3 633 869	1.37%
HDFC Bank Ltd	HDFC Bank Ltd Reg	7 377	1 288 960	0.48%
Huatai Securities Co Ltd	Huatai Securities Co Ltd	94 245	1 431 923	0.54%
ICICI Bank Ltd	ICICI Bank Ltd Reg	38 000	3 483 337	1.31%
Kaspikz JSC	Kaspikz JSC DR repr GDR spons	5 500	2 563 336	0.96%
Nedbank Group	Nedbank Group	12 800	1 658 354	0.62%
Nova Ljubljanska Banka d.d.	Nova Ljubljanska Banka d.d. GDR repr 1/5 Share Reg S	35 069	4 396 148	1.65%
OTP Bank Plc	OTP Bank Plc	6 700	1 523 034	0.57%
Ping An Bank Co Ltd	Ping An Bank Co Ltd A	58 600	1 341 842	0.50%
TCS Group Holding Plc	TCS Group Holding Plc GDR repr 1 Share A Reg S	7 750	485 409	0.18%
mBank SA	mBank SA Bearer	1 960	1 003 411	0.38%
Totalt Bank- och investeringstjänster			31 111 738	11.68%
Mat och dryck				
Varun Beverages Ltd	Varun Beverages Ltd Reg	23 055	2 362 458	0.89%
Totalt Mat och dryck			2 362 458	0.89%
Återförsäljare				
CCC SA	CCC SA	17 650	1 850 612	0.70%
LPP SA	LPP SA	110	2 255 312	0.85%
Mitra Adiperkasa (PT) Tbk	Mitra Adiperkasa (PT) Tbk	1 382 000	931 215	0.35%
PT Map Aktif Adiperkasa Tbk	PT Map Aktif Adiperkasa Tbk Reg	931 000	2 022 798	0.76%
Pepco Group NV	Pepco Group NV	23 000	1 826 496	0.69%
Totalt Återförsäljare			8 886 433	3.35%
Förnybar energi				
Daqo New Energy Corp	Daqo New Energy Corp Spons ADR Repr 5 Shs	6 900	5 044 952	1.90%
JinkoSolar Hdgs Co Ltd	JinkoSolar Hdgs Co Ltd ADR Repr 4 Shs	2 800	1 984 129	0.75%
Ming Yang Smart Energy Gr Ltd	Ming Yang Smart Energy Gr Ltd A Reg	72 479	3 744 732	1.41%
Terna Energy SA	Terna Energy SA Reg	13 000	2 390 142	0.90%
Totalt Förnybar energi			13 163 955	4.96%
Tillämpade resurser				
Suzano SA	Suzano SA Reg	200	19 468	0.01%
Totalt Tillämpade resurser			19 468	0.01%
Programvara och IT-tjänster				
Alibaba Group Holding Ltd	Alibaba Group Holding Ltd ADR	4 881	5 683 610	2.14%
Baltic Classifieds Group Plc	Baltic Classifieds Group Plc	68 000	1 103 238	0.42%
Prosus NV	Prosus NV N Reg	3 492	2 337 644	0.88%
Tencent Holdings Ltd	Tencent Holdings Ltd	8 253	3 817 807	1.44%
Wirtualna Polska Hg SA	Wirtualna Polska Hg SA	7 288	1 721 000	0.65%
Yandex NV	Yandex NV A Reg	9 017	502 090	0.19%
Totalt Programvara och IT-tjänster			15 165 389	5.72%

East Capital Multi-Strategi

Innehav och positioner (i SEK) * den 30 juni 2022

Utställare	Värdepapper	Antal/Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Mineraltillgångar				
KGHM Polska Miedz SA	KGHM Polska Miedz SA	3 700	1 002 759	0.38%
United Co Rusal Intl Pjsc	United Co Rusal Intl Pjsc	313 500	582 646	0.22%
Totalt Mineraltillgångar			1 585 405	0.60%
Bilar & Bildelar				
BYD Co Ltd	BYD Co Ltd H	5 500	2 254 243	0.85%
Hyundai Motor Co Ltd	Hyundai Motor Co Ltd	900	1 282 104	0.48%
Totalt Bilar & Bildelar			3 536 347	1.33%
Personliga och hushållsprodukter och tjänster				
Occitane International SA (L')	Occitane International SA (L') Reg	17 000	543 655	0.20%
Totalt Personliga och hushållsprodukter och tjänster			543 655	0.20%
Livsmedels och läkemedelshandel				
CP All PCL	CP All PCL Foreign	77 852	1 353 132	0.51%
Totalt Livsmedels och läkemedelshandel			1 353 132	0.51%
Kraftförsörjning				
Ignitis Grupe AB	Ignitis Grupe AB Reg	22 800	4 392 256	1.65%
Mytilineos Holdings SA	Mytilineos Holdings SA Reg	14 000	2 099 999	0.79%
Total Kraftförsörjning			6 492 255	2.44%
Kemikalier				
Dongyue Group Ltd	Dongyue Group Ltd Reg	58 300	747 289	0.28%
Sinoma Science & Techn Co Ltd	Sinoma Science & Techn Co Ltd A	17 800	748 246	0.28%
Xinte Energy Co Ltd	Xinte Energy Co Ltd H Ser 144A	132 400	4 069 933	1.53%
Totalt Kemikalier			5 565 468	2.09%
Cykliska konsumenttjänster				
PVR Ltd	PVR Ltd Demat	2 600	627 125	0.24%
Totalt Cykliska konsumenttjänster			627 125	0.24%
Akademiska och pedagogiska tjänster				
HumanSoft Holding Co K.S.C.C.	HumanSoft Holding Co K.S.C.C.	24 300	2 510 447	0.94%
Totalt Akademiska och pedagogiska tjänster			2 510 447	0.94%
Fastigheter				
Globalworth Real Est Inv Ltd	Globalworth Real Est Inv Ltd	147 920	8 637 469	3.25%
Land and House PCL	Land and House Public Co Ltd Foreign	391 853	947 826	0.36%
Totalt Fastigheter			9 585 295	3.61%
Industriella & kommersiella tjänster				
Vamos Loca Caminmaq Equipm SA	Vamos Loca Caminmaq Equipm SA	59 600	1 367 175	0.51%
Totalt Industriella & kommersiella tjänster			1 367 175	0.51%
Försäkring				
Max Financial	Max Financial Reg	28 564	2 896 608	1.09%
Totalt Försäkring			2 896 608	1.09%
Telekommunikationstjänster				
Bharti Airtel Ltd	Bharti Airtel Ltd	1 093	42 842	0.02%
Bharti Airtel Ltd	Bharti Airtel Ltd Dematerialised	13 012	1 155 241	0.43%
Totalt Telekommunikationstjänster			1 198 083	0.45%
Cykliska konsumentprodukter				
PhuNhuan Jewelry JSC	PhuNhuan Jewelry JSC	58 500	3 309 689	1.24%
Totalt Cykliska konsumentprodukter			3 309 689	1.24%
Transport				
Intl Container Terminal Serves	Intl Container Terminal Serves	27 000	923 301	0.35%
Sequoia Logisti e Transport SA	Sequoia Logisti e Transport SA	45 800	490 765	0.18%
Totalt Transport			1 414 066	0.53%

East Capital Multi-Strategi

Innehav och positioner (i SEK) * den 30 juni 2022

Utställare	Värdepappe	Antal/Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Sjukvårdstjänster och utrustning				
Rede D'Or Sao Luiz SA	Rede D'Or Sao Luiz SA	6 500	369 005	0.14%
Totalt Sjukvårdstjänster och utrustning			369 005	0.14%
Industrivaror				
Airtac International Group	Airtac International Group	2 916	995 094	0.37%
Contemp Ampere Tec Co Ltd	Contemp Ampere Tec Co Ltd A Reg	1 800	1 469 283	0.55%
Wuxi Lead Intel Equipm Co Ltd	Wuxi Lead Intel Equipm Co Ltd A Reg	8 500	820 900	0.31%
Zhejiang Chint Elec Co Ltd	Zhejiang Chint Elec Co Ltd A	40 993	2 242 032	0.84%
Totalt Industrivaror			5 527 309	2.07%
Totalt Aktier			131 833 686	49.57%
Kommunala obligationer				
Centrala länder och regeringar				
Ministry Fin The Russian Fed	Ministry Fin The Russian Fed 4.25% Sen Reg S 17/23.06.27	400 000	943 328	0.35%
Totalt Centrala länder och regeringar			943 328	0.35%
Totalt Kommunala obligationer			943 328	0.35%
Totalt överförbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			224 327 425	84.36%
Totalt överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon marknad som är reglerad och öppen för allmänheten				
Aktier				
Transport				
Tallinna Sadam AS	Tallinna Sadam AS Reg	345 618	5 243 517	1.97%
Totalt Transport			5 243 517	1.97%
Återförsäljare				
M Video PJSC	M Video PJSC Bearer	8 800	57 684	0.02%
Totalt Återförsäljare			57 684	0.02%
Bank- och investeringstjänster				
Sberbank of Russia PJSC	Sberbank of Russia PJSC	114 320	268 611	0.10%
Totalt Bank- och investeringstjänster			268 611	0.10%
Cykliska konsumentprodukter				
CreaS F&C Co Ltd	CreaS F&C Co Ltd	6 000	1 598 190	0.60%
Totalt Cykliska konsumentprodukter			1 598 190	0.60%
Totalt Aktier			7 168 002	2.69%
Totalt överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon marknad som är reglerad och öppen för allmänheten			7 168 002	2.69%

East Capital Multi-Strategi

Innehav och positioner (i SEK) * den 30 juni 2022

Utställare	Värdepappe	Antal/Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Övriga finansiella instrument				
Statsobligationer				
Centrala länder och regeringar				
Ukraine	Ukraine 11.67% Sen 19/22.11.23	10 000 000	870 938	0.33%
Totalt Centrala länder och regeringar			870 938	0.33%
Totalt statsobligationer			870 938	0.33%
Terminskontrakt för utländsk valuta				
Utländsk valuta				
Skandinavi Enskil Bank AB Stoc	SELL EUR SEK 18/08/2022	-2 332 320	-642 166	-0.24%
Totalt Utländsk valuta			-642 166	-0.24%
Totalt Terminskontrakt för utländsk valuta			-642 166	-0.24%
Aktier				
Bank- och investeringstjänster				
Webrock Ventures AB	Webrock Ventures AB	276 667	15 770 019	5.93%
Totalt Bank- och investeringstjänster			15 770 019	5.93%
Totalt Aktier			15 770 019	5.93%
Övriga-derivatinstrument				
HSBC Bank Plc	HSBC Bank Plc P-Notes AraInCom 22.09.22	2 370	1 279 837	0.48%
HSBC Bank Plc	HSBC Bank Plc P-Notes SauNatBk 09.11.22	8 360	1 504 083	0.57%
HSBC Bank Plc	HSBC Bank Plc P-Notes UniElect 06.02.23	2 700	834 431	0.31%
UBS AG London	UBS AG London P-Notes 23.06.23	6 300	3 010 571	1.13%
Totalt Övriga-derivatinstrument			6 628 922	2.49%
Företagsobligationer				
Programvara och IT-tjänster				
Nortal AS	Nortal AS 4.75% Sen 19/28.05.24	300 000	3 117 856	1.17%
Totalt Programvara och IT-tjänster			3 117 856	1.17%
Fastigheter				
Samhallsbyggnadsbolag i AB	Samhallsbyggnadsbolag i AB VAR 20/14.03.Perpetual	500 000	1 738 446	0.65%
Totalt Fastigheter			1 738 446	0.65%
Totalt företagsobligationer			4 856 302	1.82%
Totalt övriga finansiella instrument			27 484 015	10.33%
Totalt finansiella instrument			258 979 442	97.38%
Andra nettotillgångar/skulder			6 968 184	2.62%
Totalt			265 947 626	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
Arion Bank	3.62
Mexico	3.12
HSBC Holdings Plc	1.36
Bharti Airtel Ltd	0.45

Särskilt Meddelande den 30 juni 2022

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 Rysslandsrelaterade 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 halvårsbokslutet 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 Ryska Federationen och sanktionerade via SDN-listan (Specially Designated Nationals and Blocked Persons) som upprätthålls av Office of Foreign Assets Control (OFAC)	Värdera till senast tillgängliga pris och tillämpa ett värderingsavdrag på 90 %
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 81,50 %
Aktier – Ryssland tillåts att handla på en lokal börslisting (otillgänglig)	Depåbevis noterade på börser utanför den Ryska Federationen och associerade med företag med hemvist i 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
Address: 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
Paul Carr, ledamot

Ledning för förvaltningsbolaget

Paul Carr, verkställande direktör
Ledningsgrupp:
Paul Carr, verkställande direktör och Conducting Officer
Max Isaksson, Conducting Officer
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 ådra sig rättigheter eller skyldigheter utan representeras av Förvaltningsbolaget

Revisor

Revisionsbolag: KPMG AB. Med Huvudansvarig revisor Mårten 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 "fair value".

