

Systematisk trend var den mest lönsamma strategin denna månad. På utvecklade marknader gjordes vinster i samtliga tillgångsklasser förutom räntor. Positioner inom alternativa marknader visade sig vara något mindre lönsamma där vinstgivande positioner inom energi och krediter till viss del åts upp av förluster från räntor och råvaror.

Lång/kort-aktie bidrog något negativt i februari. Vinster kunde främst skapas i den amerikanska teknik-sektorn där positioner inom hårdvara, sällanköpsvaror och halvledare var mest lönsamma. Europeiska finanssektorer bidrog med negativt alfa denna månad, där kostsamma positioner inom banksektorn och övriga finansbolag vägdes upp av lönsamma positioner inom försäkring. Positionering inom hälso- och sjukvårdssektorer bidrog något negativt i februari, där negativt kortalfa inom sjukvårdsutrustning vägdes upp något av långalfa från

läkemedel. Positioner inom globala industribolag bidrog nära noll denna månad med vinster från energisektorn som vägdes ned av förluster inom bilindustrin och kapitalvarusektorn.

Det främsta negativa bidraget denna månad var från systematisk makro, med stora förluster inom råvaror och aktieindex på alternativa marknader. På andra sidan spektrumet var relativvärdepositioner på utvecklade marknader än en gång lönsamma, och framför allt intjänning från råvaror och räntor vägde till viss del upp för förlusterna på alternativa marknader.

Per den 1 mars minskade BMS:s portföljförvaltare riskallokeringen till industriktorn och systematisk trendföljning på alternativa marknader något, samtidigt ökade riskallokeringen något till de återstående strategierna.

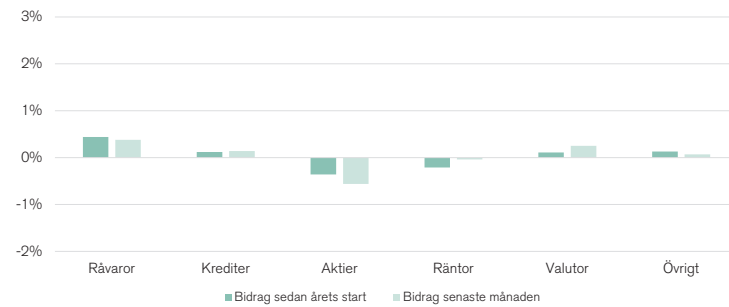
## Avkastning och nyckeltal<sup>1)</sup>

Avkastning	Brummer Multi-Strategy UCITS Institutional (SEK)	Brummer Multi-Strategy UCITS Investor (SEK)	MSCI World NDR Index <sup>2)</sup> (local ccy)	SIX Return Index (SEK)
Senaste månaden, %	-0,07	-0,10	4,61	3,84
Sedan årets start, %	-0,38	-0,43	6,48	2,10
De senaste 12 månaderna, %	-2,98	-3,51	25,06	11,46
Sedan start, %	8,23	7,02	45,15	32,68
Årlig avkastning sedan start, %	2,43	2,08	11,96	8,95
<b>Riskmått och övriga nyckeltal</b>				
Standardavvikelse, %	6,03	6,15	14,97	19,01
Sharpekvot	0,19	0,13	0,71	0,40
Korrelation med Brummer Multi-Strategy UCITS Institutional SEK	-	-	-0,36	-0,31
Totalt förvalt kapital Brummer Multi-Strategy UCITS (MSEK) <sup>3)</sup>	3 773			
Totalt förvalt kapital i strategin föregående månad (MSEK) <sup>4)</sup>	29 438			

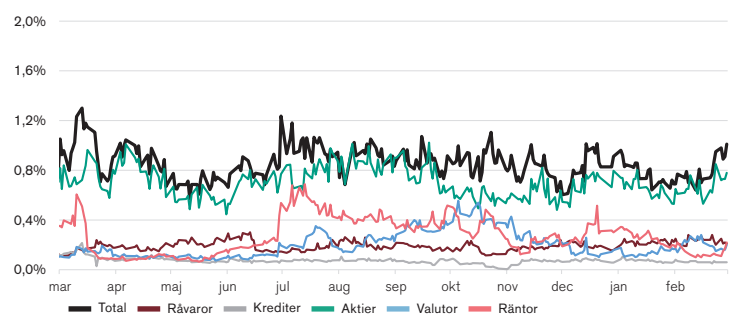
## Avkastningsbidrag och allokering, %<sup>5)</sup>

Strategityp	Månadens bidrag	Bidrag sedan årets start	Allokering månadens slut
Lång/kort-aktie	-0,88	-1,10	72,39
Systematisk makro	0,15	0,41	4,40
Systematisk trend	0,72	0,44	23,20

## Resultatfördelning per tillgångsklass (brutto), %



## Value at Risk<sup>6)</sup> per tillgångsslag och totala portföljen, %



## Månadsavkastning Brummer Multi-Strategy UCITS Institutional SEK, %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Årets avkastning
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,18	4,09	3,90
2021	-1,39	3,85	-2,17	1,59	-1,05	-1,02	0,09	-1,40	-0,74	1,39	-1,88	-0,63	-3,46
2022	1,15	-0,57	1,80	3,65	-2,32	1,09	-1,54	1,66	3,83	0,29	-1,35	2,12	10,02
2023	0,79	0,29	-2,41	1,05	1,15	-0,80	-0,36	0,15	0,53	-0,27	-2,57	0,98	-1,55
2024	-0,31	-0,07											-0,38

1) Redovisade avkastningssiffror och nyckeltal inkluderar profomasiffror baserade på Brummer Multi-Strategys UCITS Institutional SEK historiska månadsavkastning sedan start. För respektive fonds startdatum se sida 2.

2) MSCI, www.msci.com, © 2024 MSCI Inc. Alla rättigheter förbehålls.

3) Fondförmögenhet efter insättning och uttag.

4) Föregående månads fondförmögenhet efter insättning och uttag för hela strategin som även inkluderar fonder förvaltade utanför Irland. Vänligen notera att kapital i BMS produkter som har högre volatilitetsnivå än BMS Master har justerats för att reflektera förvalt kapital enligt samma volatilitetsnivå.

5) Bruttoavkastning innan avgifter.

6) Value at Risk mäts med 1-dags, 99% konfidensintervall. Value at Risk mäts med hjälp av en Monte Carlo-modell med 18 m tillbakablick med en halveringstid på 12 arbetsdagar.

**SAMMANFATTNING**

Strategi	Multistrategifond med exponering mot en koncentrerad men väldiversifierad portfölj med hedgefondstrategier inom Brummer & Partners
Portfölj-exponering	Aktiv allokering mellan lång/kort-aktie, systematisk trend och systematisk makro
Avkastningsmål	Absolutavkastning Lägre risk än aktiemarknaden Låg korrelation med aktier och obligationer
Ägare	Brummer & Partners, en ledande europeisk kapitalförvaltare

**MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING**

Brummer Multi-Strategys (BMS) portföljförvaltare månår om att portföljen ska vara väldiversifierad vid varje given tidpunkt för att skapa goda förutsättningar att generera avkastning oavsett marknadsscenario. Investeringsstrategierna ska ha låg korrelation till varandra och antalet strategier i portföljen är typiskt 9-15 stycken. Risk och avkastning ska primärt vara idiosynkratisk (till exempel bolagsspecifik) och inte marknads- eller faktordriven. BMS portföljförvaltare strävar efter att begränsa passiv beta. Riktningsexponering ska primärt komma från trendföljande strategier.

**INVESTERINGSPROCESS**

Till grund för alla investeringsbeslut ligger flerdimensionell portföljanalys liksom analys av den övergripande marknadsmiljön. Vi lägger också stor vikt vid kvalitativ utvärdering av portföljen, vilket inkluderar regelbunden och konstruktiv dialog med investeringsstrategiernas förvaltarteam.

**Underliggande förvaltarnivå:** Strategiberoende utvärdering av kvaliteten i förvaltningsstil, investerings- och riskhanteringsprocesser baserat på löpande övervakning och nära dialog med varje underliggande förvaltare. Både kvantitativ och kvalitativ analys görs av varje strategi ur olika infallsvinklar, till exempel "bottom-up" och "top-down".

**Fondklass information**

Klass	Valuta	Minimiinvestering	Tilläggsinvestering	ISIN	Bloomberg	Startdag	Förvaltningsavgifter	Resultatrelaterade avgifter
Institutional	SEK	50 000 000	100 000	IE00BMXZ3H33	BRMSISE	12 november 2020	1,50 %	20,00 %
Investor	SEK	100 000	100 000	IE00BMXZ3N92	BRBMUSE	10 december 2020	1,80 %	20,00 %

**FONDSTRUKTUR**

Förvaringsinstitut	The Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch
Revisor	KPMG AB
Fondbolag	Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited 2nd Floor, Block E, Iveagh Court Harcourt Road, Dublin 2, Ireland
Teckning/inlösen	Veckovis teckning och inlösen varje torsdag, 2 bankdagars varsel

**STRATEGITYPER****Lång/kort-aktie**

En lång/kort-aktiestrategi tar långa och korta positioner i aktier som sannolikt kommer att stiga respektive sjunka i värde. Lång/kort-aktiestrategier kan vara baserade på fundamentala och kvantitativa metoder som syftar till att identifiera investeringar som sannolikt kommer att stiga respektive sjunka i värde baserat på ett antal faktorer.

**Systematisk makro**

En systematisk makrostrategi tillämpar egenutvecklade algoritmer för att handla ett brett utbud av likvida tillgångsklasser. Modellerna inriktar sig främst på fundamentala samband mellan olika sektorer inom samma tillgångsslag (till exempel förväntningar kring makroekonomiska variabler, kapitalflöden och omviktningar av portföljer) för att generera avkastning. Positionstagandet är i hög grad drivet av relativvärdering inom respektive sektor.

**Systematisk trend**

En systematisk trendstrategi tillämpar algoritmbaserade modeller med olika egenskaper för att analysera marknader och ta, huvudsakligen, riktningbaserade positioner. En diversifierad uppsättning av trendföljande förvaltningsformer, som exempelvis använder olika matematiska tekniker och historiskt bakåtblickande perioder för att analysera pristrender och variationer, utgör huvuddelen av strategierna.

**VARFÖR INVESTERA I BRUMMER MULTI-STRATEGY UCITS?**

- Lång erfarenhet av multistrategiförvaltning (sedan 2002)
- Effektiv infrastruktur som möjliggör en väldiversifierad och sofistikerad portfölj med absolutavkastande strategier i UCITS-format
- Likvida underliggande strategier och positioner
- Lång historik med konkurrenskraftig riskjusterad avkastning med låg korrelation till aktier, obligationer och andra hedgefonder

**KONTAKT**

Telefon	+46 8 566 214 80
E-post	info@brummer.se
Hemsida	brummer.se



Signatory of:



I den här månadsrapporten har vi använt data från MSCI, www.msci.com, ©2024 MSCI Inc. Varken MSCI eller någon annan part som är involverade i att samla in, bearbeta eller skapa jämförelseindex lämnar några uttryckliga eller underförstådda garantier eller utfästelser vad gäller sådan data (eller de resultat som uppnås genom användning därav), och alla sådana parter avser sig härmed uttryckligen allt ansvar för tillförlitlighet, riktighet, fullständighet eller lämplighet för ett visst ändamål med avseende på någon av sådana uppgifter.

Notera att de index som refereras till inte utgör referens för hur förvaltningen av respektive fond är utformad. För förvaltningsstrategi och målsättning med förvaltningen för respektive fond hänvisas till Prospekt och Supplement med tillhörande fondbestämmelser och faktablad. MSCI, www.msci.com, © 2024 MSCI Inc är inklusive utdelningar.

## INVESTERINGSSTRATEGINS HISTORISKA AVKASTNING SEDAN START – JANUARI 2024

Brummer Multi-Strategy ABs investeringsstrategi har tillämpats i flera BMS-fonder sedan 2002. Siffrorna nedan, relaterade till Brummer Multi-Strategy och Brummer Multi-Strategy 2xL, presenteras i syfte som referens för BMS-strategins historiska avkastning.

Läsare av detta dokument bör notera att den historisk avkastning som presenteras nedan har uppnåtts av en BMS-fond som inte har tillstånd enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 (UCITS-direktivet). Avkastning har därmed uppnåtts av en fond med investeringsrestriktioner som skiljer sig betydligt från Brummer Multi-Strategy UCITS. Den tidigare avkastningen som presenteras nedan är ingen garanti för framtida avkastning i Brummer Multi-Strategy UCITS eller någon annan fond som tillämpar BMS-fondernas investeringsstrategi. Siffrorna nedan skall inte uppfattas som en uppmaning om, eller erbjudande, att teckna andelar in någon fond som tillämpar BMS investeringsstrategi.

### Historisk avkastning Brummer Multi-Strategy, %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Årets avkastning
2002 (apr-dec)	-	-	-	1,17	1,54	2,62	2,03	0,84	2,75	-0,57	0,18	0,34	11,40
2003	0,59	1,17	-0,07	-0,77	2,08	1,5	-0,65	0,93	2,21	0,82	0,53	2,04	10,81
2004	1,61	0,5	-0,8	-1,09	-0,39	0,48	-0,46	0,74	0,04	1,24	3,64	1,71	7,37
2005	0,70	1,27	-0,06	1,53	1,61	3,26	0,52	0,22	2,34	-2,42	1,99	1,28	12,83
2006	-0,44	0,47	0,13	0,51	-0,41	-1,08	-0,64	0,06	-0,19	0,67	1,91	2,83	3,83
2007	1,54	-0,42	0,68	2,62	2,97	0,99	0,15	-3,61	2,19	2,72	-0,13	-0,84	9,03
2008	2,76	2,94	-0,07	-2,43	1,66	1,38	-0,59	0,94	-0,77	-0,04	1,88	-0,07	7,72
2009	0,42	1,08	2,81	0,68	1,37	-0,11	0,74	0,64	2,15	-0,46	1,56	0,33	11,76
2010	0,48	0,37	0,55	-0,12	-0,03	-0,93	-0,39	2,46	-0,38	0,48	-1,22	2,29	3,55
2011	0,99	1,15	0,32	1,58	-0,97	-1,44	0,57	-0,28	0,81	0,76	-1,12	0,78	3,15
2012	0,90	1,22	-0,18	0,31	0,96	-1,16	1,69	1,00	-0,13	-0,80	0,40	0,14	4,40
2013	1,56	0,26	0,33	0,41	0,91	-1,52	1,46	1,15	0,93	0,39	1,42	1,74	9,38
2014	0,45	1,47	-1,46	-1,04	1,16	0,22	-0,36	1,03	0,65	-1,92	1,28	1,03	2,48
2015	1,96	1,89	0,98	-1,98	2,01	-1,05	0,96	-2,63	-0,78	-0,24	1,18	0,16	2,33
2016	-0,65	-1,87	-0,53	-0,39	-0,39	2,28	1,79	-0,23	0,27	-0,04	-1,45	-0,02	-1,29
2017	0,44	0,96	-0,67	0,56	2,12	-0,58	0,57	2,38	-0,44	1,83	0,00	-0,92	6,35
2018	2,60	-2,02	-0,63	0,01	2,11	-0,75	0,25	1,16	0,67	-3,93	-2,13	0,87	-1,96
2019	0,20	0,87	0,79	0,60	0,97	2,10	0,61	0,84	-2,82	-1,36	0,04	0,36	3,17
2020	0,84	-0,31	-2,26	0,01	2,92	1,49	1,08	0,39	0,07	0,17	3,10	4,52	12,52
2021	-0,86	3,15	-1,86	1,53	-0,35	-1,16	-0,14	-1,12	0,47	0,18	-1,73	-0,19	-2,17
2022	0,27	0,12	2,35	2,73	-1,71	0,69	-0,63	1,74	2,15	0,22	-2,20	1,24	7,05
2023	0,66	0,28	-2,31	1,06	1,03	-0,47	-0,11	0,50	0,91	-0,78	-1,67	0,97	0,00
2024	-0,21												-0,21

### Historisk avkastning Brummer Multi-Strategy 2xL, %<sup>1)</sup>

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Årets avkastning
2002 (apr-dec)	-	-	-	1,81	2,55	4,65	3,51	1,18	4,86	-1,65	-0,12	0,15	18,04
2003	0,71	1,91	-0,62	-1,97	3,76	2,53	-1,69	1,51	3,98	1,25	0,72	3,62	16,65
2004	2,85	0,67	-1,96	-2,5	-1,12	0,62	-1,23	1,15	-0,26	2,19	6,89	2,94	10,32
2005	1,16	1,95	-0,58	2,71	2,83	6,03	0,7	0,17	4,29	-5,00	3,74	2,28	21,74
2006	-1,14	0,68	-0,02	0,73	-1,11	-2,44	-1,62	-0,20	-0,75	0,97	3,45	5,21	3,56
2007	2,6	-1,13	0,94	4,82	5,39	1,51	-0,14	-7,55	4,07	4,85	-0,66	-2,05	12,54
2008	5,06	5,33	-0,6	-5,35	2,85	2,29	-1,72	1,32	-2,11	-0,68	3,22	-0,65	8,76
2009	0,40	1,85	5,27	1,10	2,46	-0,40	1,27	1,11	4,10	-1,07	2,97	0,47	21,15
2010	0,80	0,61	0,95	-0,38	-0,21	-1,99	-0,96	4,77	-0,91	0,75	-2,64	4,39	5,02
2011	1,69	2,05	0,37	2,87	-2,18	-3,19	0,85	-0,88	1,32	1,19	-2,53	1,25	2,63
2012	1,45	2,12	-0,66	0,32	1,59	-2,59	3,09	1,64	-0,53	-1,89	0,53	-0,01	5,02
2013	2,84	0,28	0,41	0,57	1,54	-3,25	2,69	2,03	1,59	0,52	2,58	3,20	15,88
2014	0,65	2,72	-3,11	-2,34	2,11	0,22	-0,93	1,90	1,09	-3,98	2,45	1,85	2,36
2015	3,71	3,57	1,77	-4,06	3,95	-2,2	1,80	-5,32	-1,73	-0,60	2,24	0,20	2,84
2016	-1,39	-3,88	-1,19	-0,87	-0,89	4,47	3,41	-0,55	0,46	-0,17	-2,99	-0,14	-3,94
2017	0,78	1,83	-1,42	1,05	4,12	-1,23	1,04	4,63	-0,95	3,56	-0,1	-1,95	11,66
2018	5,14	-4,02	-1,38	-0,07	4,11	-1,55	0,40	2,20	1,23	-7,91	-4,54	1,66	-5,38
2019	0,27	1,69	1,44	1,05	1,80	4,05	1,11	1,58	-5,67	-2,89	-0,01	0,63	4,82
2020	1,58	-0,71	-4,63	-0,11	5,71	2,80	2,04	0,67	0,06	0,24	6,10	8,68	24,05
2021	-1,73	6,26	-3,69	3,03	-0,79	-2,43	-0,37	-2,34	0,85	0,26	-3,55	-0,48	-5,29
2022	0,44	0,16	4,60	5,25	-3,44	1,29	-1,40	3,34	4,04	0,20	-4,63	2,23	12,17
2023	0,98	0,22	-4,99	1,76	1,61	-1,34	-0,68	0,54	1,35	-2,00	-3,90	1,40	-5,20
2024	-0,91												-0,91

1) Redovisade avkastningssiffror inkluderar proformasiffror baserade på Brummer Multi-Strategy's historiska månadsavkastning sedan start. Brummer Multi-Strategy 2xL startades 1 september 2008.