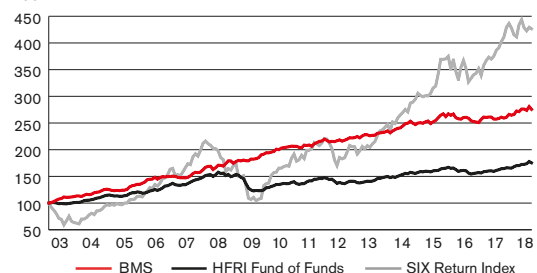


AVKASTNING OCH NYCKELTAL

	Brummer Multi-Strategy (SEK)	HFRI Fund of Funds Index (USD) <sup>1)</sup>	SIX Return Index (SEK)	MSCI World NDTR Index (lokal valuta) <sup>1)</sup>	OMRX-TBOND Index (SEK)	Svensk statsskuld-växel 3M (SEK) <sup>2)</sup>
<b>Avkastning</b>						
Februari 2018, %	-2,02	-1,60	-0,73	-3,53	0,62	-
År 2018, %	0,53	0,74	0,83	0,10	-0,10	-0,12
De senaste 12 månaderna, %	5,43	6,54	5,90	13,58	-0,10	-
Sedan fondens start 2002-04-01, %	175,10	75,17	326,25	153,12	105,12	26,24
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start, %	6,56	3,58	9,53	6,01	4,62	1,47
<b>Riskmått och övriga nyckeltal<sup>3)</sup></b>						
Standardavvikelse, %	4,32	4,83	17,88	13,53	4,14	-
Downside risk, %	2,38	3,64	12,03	9,91	2,42	-
Sharpe-kvot	1,18	0,44	0,45	0,34	0,76	-
Andel positiva månader, %	65,45	66,49	60,73	64,40	61,78	81,68
Korrelation med Brummer Multi-Strategy	-	0,42	0,08	0,12	0,10	-
Fondandelsvärde, SEK	2 444,30					

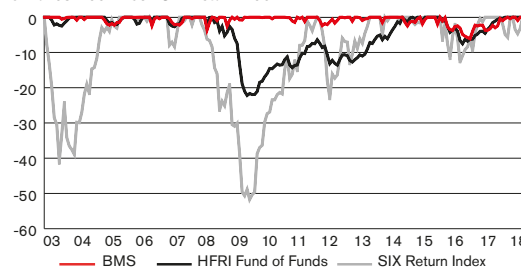
VÄRDEUTVECKLING

Brummer Multi-Strategy jämfört med HFRI Fund of Funds Index<sup>1)</sup> och SIX Return Index



AKKUMULERAT VÄRDEFALL, %

Akkumulerat värdefall sedan högsta kurs för Brummer Multi-Strategy, HFRI Fund of Funds Index<sup>1)</sup> och SIX Return Index



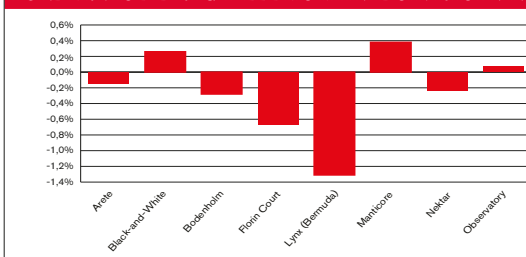
MÅNDAVAVKASTNINGAR

År	Avkastning helår, %	FFM <sup>4)</sup>	% Månadsavkastning											
			Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2002 (apr-dec)	11,40	1 099	-	-	-	1,17	1,54	2,62	2,03	0,84	2,75	-0,57	0,18	0,34
2003	10,81	2 228	0,59	1,17	-0,07	-0,77	2,08	1,50	-0,65	0,93	2,21	0,82	0,53	2,04
2004	7,37	3 341	1,61	0,50	-0,80	-1,09	-0,39	0,48	-0,46	0,74	0,04	1,24	3,64	1,71
2005	12,83	8 684	0,70	1,27	-0,06	1,53	1,61	3,26	0,52	0,22	2,34	-2,42	1,99	1,28
2006	3,83	9 133	-0,44	0,47	0,13	0,51	-0,41	-1,08	-0,64	0,06	-0,19	0,67	1,91	2,83
2007	9,03	8 657	1,54	-0,42	0,68	2,62	2,97	0,99	0,15	-3,61	2,19	2,72	-0,13	-0,84
2008	7,72	9 292	2,76	2,94	-0,07	-2,43	1,66	1,38	-0,59	0,94	-0,77	-0,04	1,88	-0,07
2009	11,76	18 896	0,42	1,08	2,81	0,68	1,37	-0,11	0,74	0,64	2,15	-0,46	1,56	0,33
2010	3,55	27 626	0,48	0,37	0,55	-0,12	-0,03	-0,93	-0,39	2,46	-0,38	0,48	-1,22	2,29
2011	3,15	29 440	0,99	1,15	0,32	1,58	-0,97	-1,44	0,57	-0,28	0,81	0,76	-1,12	0,78
2012	4,40	30 156	0,90	1,22	-0,18	0,31	0,96	-1,16	1,69	1,00	-0,13	-0,80	0,40	0,14
2013	9,38	38 957	1,56	0,26	0,33	0,41	0,91	-1,52	1,46	1,15	0,93	0,39	1,42	1,74
2014	2,48	45 307	0,45	1,47	-1,46	-1,04	1,16	0,22	-0,36	1,03	0,65	-1,92	1,28	1,03
2015	2,33	51 349	1,96	1,89	0,98	-1,98	2,01	-1,05	0,96	-2,63	-0,78	-0,24	1,18	0,16
2016	-1,29	39 239	-0,65	-1,87	-0,53	-0,39	-0,39	2,28	1,79	-0,23	0,27	-0,04	-1,45	-0,02
2017	6,35	37 993	0,44	0,96	-0,67	0,56	2,12	-0,58	0,57	2,38	-0,44	1,83	0,00	-0,92
28 februari 2018	0,53	39 186	2,60	-2,02										

RISK & IMPLICITA KÄNSLIGHETER, % (28 FEBRUARI 2018)

<b>Risk</b>	
Value at Risk <sup>5)</sup>	0,59
Value at Risk <sup>5)</sup> , simulerad med data från finanskrisen 2008	1,20
<b>Aktiekänslighet (Beta, +1%)<sup>6)7)</sup></b>	
MSCI World NDTR Index, <sup>1)</sup> (lokal valuta)	0,25
Deutscher Aktienindex (DAX), (EUR)	0,18
OMXS30 Index, (SEK)	0,17
<b>Räntekänslighet (Beta, -10bp)<sup>5)8)</sup></b>	
SEK 5Y	0,22
USD 5Y	0,13

FONDERNAS BIDRAG TILL BMS MÅNDAVAVKASTNING<sup>9)10)</sup>



AVKASTNING OCH ALLOKERING FÖR FONDERNA, %

Avkastning	Brummer Multi-Strategy	Arete <sup>12)</sup>	Black-and-White <sup>13)</sup>	Bodenholm	Florin Court	Lynx <sup>10)</sup>	Manticore	Nektar	Observatory
Genomsnittlig årsavkastning <sup>11)</sup>	6,56	12,08	10,00	5,58	-2,01	9,23	9,70	9,65	10,46
År 2013	9,38	21,00	-	-	-	11,64	40,57	4,58	7,71
År 2014	2,48	8,23	-	-	-	28,08	-7,75	0,85	3,78
År 2015	2,33	5,94	-	3,22	-1,16	-8,49	9,89	6,14	3,40
År 2016	-1,29	8,58	-1,09	0,38	-4,31	-4,91	4,93	3,41	6,41
År 2017	6,35	7,15	12,16	12,27	7,64	-5,61	34,42	-2,57	5,80
År 2018	0,53	5,64	2,30	-1,56	-6,80	-6,80	9,37	-0,88	1,78
Februari 2018	-2,02	-2,29	2,57	-2,16	-6,55	-14,04	2,28	-1,46	0,42
<b>Allokering</b>									
Allokering per den 1 feb 2018		6,52	9,96	12,77	10,26	9,32	16,60	16,60	16,18
Allokering per den 1 mar 2018		7,13	10,03	13,38	9,61	7,90	18,76	17,17	17,73

1) HFRI, www.hedgefundresearch.com. © 2018 Hedge Fund Research, Inc and MSCI, www.msci.com. © 2018 MSCI INC. Alla rättigheter förbehålls. 2) Baserat på kvartalsdata för riksbankens fixing. 3) Sedan fondens start. 4) Fondförmögenhet (mSEK) efter insättning och uttag. 5) Ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den dagliga förlust som portföljen förväntas överskrida en dag av tjugo. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten. 6) Beta är ett mått på följsamheten mot en riskfaktor som t ex ett aktieindex. Det definieras som kvoten mellan tillgångens volatilitet och indexets volatilitet multiplicerat med deras korrelation. 7) Visar förväntad inverkan på portföljen när respektive aktieindex stiger med 1 procent. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten. 8) Visar förväntad inverkan på portföljen när respektive ränta sjunker med 10 baspunkter (0,10 procentenheter). Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten. 9) Grafen visar fondernas månadsavkastning multiplicerat med respektive månadsallokering. 10) Lynx (Bermuda) Klass C. Allokering kan även ske till Lynx och allokeringssiffrorna avser total allokering till Lynx (Bermuda) Klass C och Lynx. 11) Sedan respektive fondens start. I det fall en fond existerade innan BMS Master investerade i fonden är avkastningssiffrorna proforma. 12) Vänligen notera att Arete Macro Fund (BMS Class) har bytt valuta från SEK till USD per den 1 juni 2017. 13) Vänligen notera att Black-and-White Innovation Fund (BMS Class) har bytt valuta från SEK till USD per den 1 september 2017.

## VIKTIG INFORMATION

Brummer Multi-Strategy är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida [www.brummer.se](http://www.brummer.se).

Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Avkastningssiffror i detta material är inte justerade för inflation.

## SAMMANFATTNING

Strategi	Multi-strategifond med exponering mot hedgefonder förvaltade av förvaltningsbolag inom Brummer & Partners
Portföljexponering	Arete, Black-and-White, Bodenholm, Florin Court, Lynx/Lynx (Bermuda), Manticore, Nektar och Observatory
Avkastningsmål	Absolut avkastning Lägre risk än aktiemarknaden Låg korrelation med aktier och obligationer
Investerare och ägare	Brummer & Partners, en ledande europeisk kapitalförvaltare

## MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Brummer Multi-Strategy's mål är att erbjuda ett konkurrenskraftigt investeringsalternativ för institutioner och privatpersoner som söker en effektiv riskspridning (diversifiering) mellan enskilda hedgefonder.

Brummer Multi-Strategy är en specialmatarfond som investerar minst 95 procent av fondförmögenheten i Brummer Multi-Strategy Master. Via Brummer Multi-Strategy erbjuds en effektiv exponering mot gruppens fondutbud. Fonderna förvaltas av olika förvaltningsteam, som arbetar oberoende av varandra och med olika förvaltningsinriktning. Över tiden bör det ge Brummer Multi-Strategy en god riskspridning.

Risken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, kan förväntas vara lägre än aktiemarknadens risk och över en rullande tolv månadersperiod uppgå till mellan 3 och 10 procent. Målet är att Brummer Multi-Strategy's riskjusterade avkastning ska vara konkurrenskraftig jämfört med traditionella tillgångsslag.

Brummer Multi-Strategy debiterar inte några fasta eller prestationsbaserade arvoden. Till skillnad från andra fondandelsfonder drabbas därför inte investerare i Brummer Multi-Strategy av avgifter i två led.

Det finns inga svärvärderade tillgångar i Brummer Multi-Strategy. 100 procent av fondens portfölj kan klassificeras som nivå 1 eller 2 i hierarkin för verkligt värde enligt den internationella redovisningsstandarden IFRS 7.

## LETAR NYA FONDER

Brummer & Partners arbetar kontinuerligt med att identifiera nya förvaltar-team för att både förbättra diversifieringen i Brummer Multi-Strategy och skapa mer kapacitet att förvalta kapital med inriktning mot absolut avkastning. Det är en styrka om de nya förvaltarna bidrar till att öka Brummer & Partners samlade kunskap genom till exempel sin inriktning, geografiska fokus eller förvaltningsstil.

Ett av de viktigaste affärsmålen för en ny fond är att dess nyckeltal utvecklas på ett sådant sätt att de bidrar till att göra Brummer Multi-Strategy mer effektiv, antingen genom att sänka Brummer Multi-Strategy's risk eller höja dess avkastning.

## VARFÖR INVESTERA I BRUMMER MULTI-STRATEGY?

- Effektiv riskspridning och komplement till traditionell portfölj bestående av aktier och obligationer
- Inga egna avgifter
- Brummer & Partners har lång erfarenhet av hedgefondförvaltning
- Konkurrenskraftig riskjusterad historisk avkastning i både upp- och nedåtgående marknader

## FONDERNA

### Arete

Arete är en global makrofond med fokus på Kina och Asien som investerar i likvida instrument inom aktier, valutor och råvaror. Fonden förvaltas av Arete Capital Partners Limited.

### Black-and-White

Black-and-White Innovation Fund är en aktiebaserad hedgefond som investerar både inom de traditionella sektorerna teknologi, media och telekommunikation (TMT) samt andra sektorer som berörs av innovation och teknologisk utveckling.

### Bodenholm

Bodenholm är en global hedgefond, med fokus på Europa, vars investeringsstrategi bygger på fundamental analys. Fonden investerar främst i aktier och därtill relaterade finansiella instrument. Bodenholm tar långa och korta positioner och målet är att bygga en relativt koncentrerad portfölj med en långsiktig placeringshorisont.

### Florin Court

Fonden använder egenutvecklade systematiska modeller för att identifiera trender och felaktiga prissättningar inom en stor del av de finansiella marknaderna, över alla större tillgångsslag. Målet är att generera absolut avkastning med långsiktigt låg korrelation med aktie-, obligations- och råvarumarknaderna och samtidigt begränsa nedåtrisen.

### Lynx/Lynx (Bermuda)

Lynx/Lynx (Bermuda) är en global derivatbaserad hedgefond som investerar i börsnoterade terminkontrakt på aktieindex, räntor, valutor och råvaror. Förvaltningen baseras på statistiska modeller som identifierar trender på finansmarknaderna. Riskhantering och portföljkomposition är hörnstenar i förvaltningen.

### Manticore (Cayman)

Manticore är en lång/kort aktiehedgefond som är specialiserad på att identifiera under- och övervärderade aktier inom teknologi, media och telekommunikation. Fonden tar positioner baserat på fundamental analys och har en tidshorisont för sina innehav på några kvartal till flera år.

### Nektar

Nektar är en hedgefond med inriktning mot relativprissättning i räntemarknader och makro. Fondens mål är att skapa en uthållig och hög riskjusterad avkastning med låg systematisk korrelation med aktie- och obligationsmarknaderna. Nektars investeringsprocess är diskretionär och kvalitativ med ett starkt kvantitativt stöd. Nektars portfölj domineras av ränte- och valutainstrument men har regelbundet även exponeringar i aktieindex, kreditindex och råvaruderivat. Fondens största exponeringar är i Sverige, Euroområdet, Storbritannien, USA och Asien.

### Observatory

Observatory är en hedgefond inriktad mot kreditmarknaden med särskild fokus på företagskrediter. Fondförvaltarna letar efter de bästa riskjusterade möjligheterna på de största kreditmarknaderna inom områdena investment grade, bankkapital, tillväxtmarknader och high yield. Fonden har som mål att skapa konkurrenskraftig riskjusterad avkastning på de marknader man investerar i och söker efter lönsamma möjligheter inom och mellan olika sektorer.

## FONDSTRUKTUR

ISIN	SE0000912057
Arvode	0% (Brummer Multi-Strategy erlägger dock indirekt arvoden till de underliggande fonderna)
Teckning/inlösen	Månadsvis teckning och inlösen (7 bankdagars varsel)
Minimiinvestering	Direktinvestering i fonden: 100 000 kronor Via Brummer & Partners fonddepå/ISK: 10 000 kronor Månadssparande via försäkring i Brummer Life: 1 000 kronor
Förvaringsinstitut	SEB
Revisor	KPMG AB
Startdag	1 april 2002

## FONDBOLAG

Adress	Brummer Multi-Strategy AB Box 7030, SE-103 86 Stockholm
Besöksadress	Norrmalmstorg 14
Kontakt	Client Desk
Telefon	+46 8 566 214 80
Fax	+46 8 566 214 85
E-post	<a href="mailto:info@brummer.se">info@brummer.se</a>
Webbplats	<a href="http://www.brummer.se">www.brummer.se</a>

I den här månadsrapporten har vi använt data från HFR, [www.hedgefundresearch.com](http://www.hedgefundresearch.com), © 2018 Hedge Fund Research, Inc och MSCI, [www.msci.com](http://www.msci.com), © 2018 MSCI INC. Varken HFR, MSCI eller någon annan part som är involverad 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.