

MÅNADSRAPPORT - NOVEMBER 2018

Brummer Multi-Strategy (SEK) genererade en avkastning på -2,1 procent för november. Avkastningen hittills i år uppgår till -2,8 procent.

Den främsta anledningen till förlusten i november är alfarelaterad (orsakad av dåliga aktieurval) snarare än betarelaterad (relaterad till marknadsexponering). Fondens marknadsexponering, definierad som nettoaktieexponeringen samt aktiebета, har rört sig strax över noll under månaden.

Den genomsnittliga månadsförlusten för våra aktiehedgefonder var -2,3 procent. Dessutom gjorde de ryckiga marknaderna och oberäkneliga prisrörelserna det svårt för den trendföljande fonden Florin Court som backade med -4,7 procent. De tillgångsklasser som Florin Court tappade mest inom var råvaror, räntor på

tillväxtmarknader samt valutor. Lynx, som också är en trendföljande fond fast med ett fokus på andra marknader, lyckades leverera en marginell positiv avkastning.

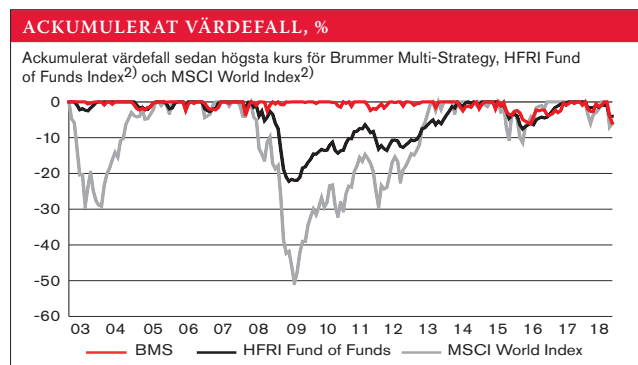
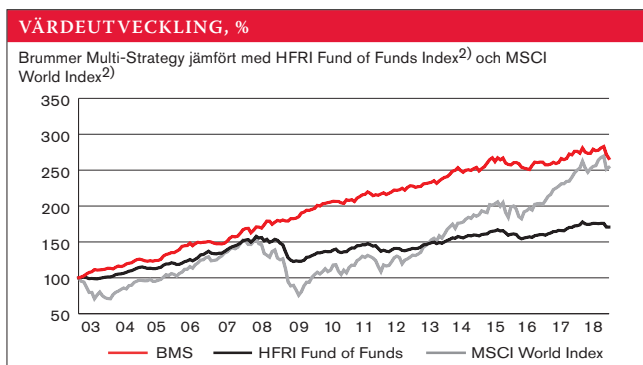
Våra makroinriktade fonder Arete, Nektar och Observatory har klarat sig bättre än våra andra investeringsstrategier i oktober och november och genererade tillsammans svagt positiv avkastning till BMS.

Inför december ändrade BMS sin allokering för att få en mer defensiv portföljsammansättning. Allokeringen till aktiehedgefonderna minskades således påtagligt samtidigt som allokeringen till våra makrofonder och CTA:s ökade. I perioder med kraftig marknadsturbulens bör man planera för det längre perspektivet och i det avseendet är vi fortsatt komfortabla.

AVKASTNING OCH NYCKELTAL ¹⁾						
Avkastning	Brummer Multi-Strategy (SEK)	Brummer Multi-Strategy 2xL (SEK)	Brummer Multi-Strategy Utdelande (SEK)	HFRI Fund of Funds Index ²⁾ (USD)	MSCI World NDTR Index ²⁾ (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)
Senaste månaden, %	-2,13	-4,54	-2,13	0,18	1,15	-1,56
Sedan årets start, %	-2,81	-6,93	-2,81	-1,80	0,53	1,72
De senaste 12 månaderna, %	-3,70	-8,74	-3,71	-0,90	1,64	0,44
Genomsnittlig årsavkastning sedan BMS start, %	6,04	8,53	6,04	3,26	5,75	9,14
Riskmått och övriga nyckeltal						
Standardavvikelse, %	4,45	8,76	4,45	4,79	13,38	17,65
Downside risk, %	2,59	5,36	2,59	3,63	9,84	11,89
Sharpekvot	1,05	0,82	1,05	0,39	0,33	0,44
NAV/andel	2 363,30	1 595,23	926,58	-	-	-
NAV (mSEK) ³⁾	37 401	10 277	1 237	-	-	-
NAV BMS Master (mSEK) ³⁾	41 829					

AVKASTNINGSBIDRAG OCH ALLOKERING, %					
Fond	Månadens bidrag	Allokering månadens slut	Strategi	Månadens bidrag	Allokering månadens slut
Black-and-White	-0,24	11,16			
Bodenholm	-0,46	15,93	Aktier	-1,15	39,17
Manticore	-0,44	12,08			
AlphaCrest	-0,09	6,33	Systematisk aktie	-0,09	6,33
Florin Court	-0,60	13,60			
Lynx ⁴⁾	0,01	9,48	Trendföljande/CTA	-0,59	23,08
Nektar	-0,05	18,19	Räntor, relativ värdering & makro	-0,05	18,19
Observatory	-0,09	15,08	Krediter	-0,09	15,08
Arete	0,04	6,84	Makro, fokus Asien	0,04	6,84

AVKASTNING FÖR FONDERNA I BRUMMER MULTI-STRATEGY, % ⁵⁾										
Avkastning	AlphaCrest	Arete	Black-and-White	Bodenholm	Florin Court	Lynx ⁴⁾	Manticore	Nektar	Observatory	
Genomsnittlig årsavkastning	-	10,12	8,52	6,59	-1,45	9,01	8,27	9,27	9,85	
År 2013	-	21,00	-	-	-	11,64	40,57	4,58	7,71	
År 2014	-	8,23	-	-	-	28,08	-7,75	0,85	3,78	
År 2015	-	5,94	-	3,22	-1,16	-8,49	9,89	6,14	3,40	
År 2016	-	8,58	-1,09	0,38	-4,31	-4,91	4,93	3,41	6,41	
År 2017	-	7,15	12,16	12,27	7,64	-5,61	34,42	-2,57	5,80	
Månadens avkastning	-1,50	0,66	-2,25	-2,59	-4,71	0,13	-2,84	-0,31	-0,58	
Årets avkastning	-3,06	2,38	6,86	5,77	-6,44	-4,05	-7,33	-1,13	1,29	



MÅNADSAVKASTNING BRUMMER MULTI-STRATEGY, %													
År	Årets avkastning	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2002 (apr-dec)	11,40	-	-	-	1,17	1,54	2,62	2,03	0,84	2,75	-0,57	0,18	0,34
2003	10,81	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	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	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	-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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	-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	0,44	0,96	-0,67	0,56	2,12	-0,58	0,57	2,38	-0,44	1,83	0,00	-0,92
2018	-2,81	2,60	-2,02	-0,63	0,01	2,11	-0,75	0,25	1,16	0,67	-3,93	-2,13	

MÅNADSAVKASTNING BRUMMER MULTI-STRATEGY 2XL, % ¹⁾													
År	Årets avkastning	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2002 (apr-dec)	18,04	-	-	-	1,81	2,55	4,65	3,51	1,18	4,86	-1,65	-0,12	0,15
2003	16,65	0,71	1,91	-0,62	-1,97	3,76	2,53	-1,69	1,51	3,98	1,25	0,72	3,62
2004	10,32	2,85	0,67	-1,96	-2,50	-1,12	0,62	-1,23	1,15	-0,26	2,19	6,89	2,94
2005	21,74	1,16	1,95	-0,58	2,71	2,83	6,03	0,70	0,17	4,29	-5,00	3,74	2,28
2006	3,56	-1,14	0,68	-0,02	0,73	-1,11	-2,44	-1,62	-0,20	-0,75	0,97	3,45	5,21
2007	12,54	2,60	-1,13	0,94	4,82	5,39	1,51	-0,14	-7,55	4,07	4,85	-0,66	-2,05
2008	8,76	5,06	5,33	-0,60	-5,35	2,85	2,29	-1,72	1,32	-2,11	-0,68	3,22	-0,65
2009	21,15	0,40	1,85	5,27	1,10	2,46	-0,40	1,27	1,11	4,10	-1,07	2,97	0,47
2010	5,02	0,80	0,61	0,95	-0,38	-0,21	-1,99	-0,96	4,77	-0,91	0,75	-2,64	4,39
2011	2,63	1,69	2,05	0,37	2,87	-2,18	-3,19	0,85	-0,88	1,32	1,19	-2,53	1,25
2012	5,02	1,45	2,12	-0,66	0,32	1,59	-2,59	3,09	1,64	-0,53	-1,89	0,53	-0,01
2013	15,88	2,84	0,28	0,41	0,57	1,54	-3,25	2,69	2,03	1,59	0,52	2,58	3,20
2014	2,36	0,65	2,72	-3,11	-2,34	2,11	0,22	-0,93	1,90	1,09	-3,98	2,45	1,85
2015	2,84	3,71	3,57	1,77	-4,06	3,95	-2,20	1,80	-5,32	-1,73	-0,60	2,24	0,20
2016	-3,94	-1,39	-3,88	-1,19	-0,87	-0,89	4,47	3,41	-0,55	0,46	-0,17	-2,99	-0,14
2017	11,66	0,78	1,83	-1,42	1,05	4,12	-1,23	1,04	4,63	-0,95	3,56	-0,10	-1,95
2018	-6,93	5,14	-4,02	-1,38	-0,07	4,11	-1,55	0,40	2,20	1,23	-7,91	-4,54	

KORRELATION, %				
	Brummer Multi-Strategy (SEK)	HFR1 Fund of Funds Index ²⁾ (USD)	SIX Return Index (SEK)	MSCI World NDTR Index ²⁾ (lokal valuta)
BMS	-			
HFR1 FOF	0,44	-		
SIX RX	0,11	0,60	-	
MSCI World	0,14	0,73	0,84	-

RISK OCH STRESSMÅTT, %		
Risk	BMS	BMS 2xL
Value at Risk ⁶⁾	0,46	0,93
Value at Risk ⁶⁾ , simulerad med data från finanskrisen 2008	0,55	1,11
Stressmått		
Alla (nollkupong) räntor -20bp	0,87	1,74
Alla (nollkupong) räntor +20bp	-0,77	-1,53
Samtliga aktier och aktieindex -10%	-0,47	-0,94
Samtliga aktier och aktieindex +10%	0,84	1,69
USD mot alla andra valutor -10%	-1,58	-3,16
USD mot alla andra valutor +10%	3,41	6,83

1) Redovisade avkastningssiffror och nyckeltal inkluderar proformasiffror baserade på Brummer Multi-Strategys historiska månadsavkastning sedan start. För respektive fonds startdatum se sida 3. 2) HFR, www.hedgefundresearch.com, © 2018 Hedge Fund Research, Inc och MSCI, www.msci.com, ©2018 MSCI Inc. Alla rättigheter förbehålls. 3) Fondförmögenhet efter insättning och uttag. 4) Sedan den 1 juli 2018 investerar BMS Master i Lynx SEK (Bermuda) istället för Lynx (Bermuda). Lynx SEK (Bermuda) har en hävstång på två relativt Lynx (Bermuda). För att underlätta historisk jämförelse visas motsvarande underliggande allokering och avkastning i Lynx (Bermuda). 5) I de fall en fond existerade innan BMS Master investerade i fonden är avkastningssiffrorna proforma. Genomsnittlig avkastning sedan respektive fonds start. 6) 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.

VIKTIG INFORMATION

Brummer Multi-Strategyfonderna är specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltning av alternativa investeringsfonder.

Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i någon av fonderna bör först noggrant läsa fondernas faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på respektive fonds hemsida på www.brummer.se.

Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna 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-strategifonder med exponering mot hedgefonder förvaldade av förvaltningsbolag inom Brummer & Partners
Portföljexponering	AlphaCrest, Arete/KLS Arete, Black-and-White, Bodenholm, Florin Court, Lynx SEK (Bermuda), Manticore, Nektar och Observatory
Avkastningsmål	Absolutavkastning Lägre risk än aktiemarknaden Låg korrelation med aktier och obligationer
Investerare och ägare	Brummer & Partners, en ledande europeisk kapitalförvaltare

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

Brummer Multi-Strategy Master är en mottagarfond där portföljförvaltningen sker. Fonden investerar i hedgefonder förvaldade av Brummer & Partners. Investerare tecknar andelar i fonden Brummer Multi-Strategy och Brummer Multi-Strategy Utdelande som är matarfonder till Brummer Multi-Strategy Master. Brummer Multi-Strategy 2xL är en belånad fond som använder hävstång och investerar i Brummer Multi-Strategy.

De fonder Brummer Multi-Strategy Master investerar i förvaltas av olika förvaltningsteam, som arbetar oberoende av varandra och med olika förvaltningsinriktning. Över tid bör det ge Brummer Multi-Strategyfonderna en god riskspridning.

Risken, mätt som standardavvikelsen för fondernas avkastning, kan förväntas vara lägre än aktiemarknadens risk och över en rullande tolv månadersperiod uppgå till mellan 3 och 10 procent. Målet är att den riskjusterade avkastningen ska vara konkurrenskraftig jämfört med traditionella tillgångsslag.

Brummer Multi-Strategyfonderna debiterar inte några fasta eller prestationsbaserade arvoden. Till skillnad från andra fondandelsfonder drabbas därför inte investerare av arvoden i två led. Fonderna erlägger däremot vissa mindre kostnader, t.ex. till fondernas förvaringsinstitut. Brummer Multi-Strategy 2xL debiteras en marknadsmässig finansieringskostnad för den kredit som utgår enligt kreditavtalet.

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

VARFÖR INVESTERA I BRUMMER MULTI-STRATEGY?

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

INGÅENDE FONDER

AlphaCrest

AlphaCrest är en kvantitativ analys- och teknikdriven systematisk hedgefond som investerar i ett stort antal enskilda aktier på utvecklade marknader, främst i USA.

Fonden använder en modelldriven systematisk tradingstrategi som baseras på en omfattande och kontinuerlig empirisk analysprocess med fokus på kvantitativ modellering och dataanalys.

Arete/KLS Arete

Arete/KLS Arete är en global makrofond med fokus på Kina och Asien som investerar i likvida instrument inom aktier, valutor och råvaror.

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 nedåtriksen.

Lynx SEK (Bermuda)

Lynx SEK (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.

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 från några kvartal till flera år.

Nektar

Nektar är en hedgefond med inriktning mot relativprissättning i råntemarknader 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, Euro-området, Storbritannien, USA och Asien.

Observatory

Observatory är en hedgefond med inriktning 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.

NYA FONDER

Brummer & Partners arbetar kontinuerligt med att identifiera nya förvaltarteam 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 avkastningen.

FONDSTRUKTUR

Förvaringsinstitut	SEB
Revisor	KPMG AB
Arvode	0% Brummer Multi-Strategyfonderna erlägger dock indirekt arvoden till de underliggande fonderna. (Brummer Multi-Strategy 2xL debiteras även en finansieringskostnad)
ISIN	
BMS	SE0000912057
BMS 2xL	SE0002584235
BMS UTD	SE0005099983

Miniminvestering	
Direktinvestering i fonden:	
BMS	SEK 100 000
BMS 2xL	SEK 100 000
BMS UTD	SEK 100 000
Via Brummer & Partners fonddepå/ISK:	
BMS	SEK 10 000
BMS 2xL	SEK 10 000
Månadssparande via försäkring i Brummer Life:	
BMS	SEK 1 000
BMS 2xL	SEK 1 000

Startdag	
BMS	1 april 2002
BMS 2xL	1 september 2008
BMS UTD	1 maj 2013

FONDBOLAG

Adress	Brummer Multi-Strategy AB Box 7030, 103 86, Stockholm
Besöksadress	Norrmalmstorg 14
Kontakt	Kundservice
Telefon	+46 8 566 214 80
E-post	info@brummer.se
Webbplats	www.brummer.se

Teckning/inlösen Månadsvis teckning och inlösen med 7 bankdagars varsel (Brummer Multi-Strategy 2xL med 8 bankdagars varsel)