



INFORMATIONSBROSCHYR

BRUMMER MULTI-STRATEGY I KORTHET ¹⁾

Strategi: Specialmatarfond som investerar i specialmottagarfonden Brummer Multi-Strategy Master²⁾, vilken i sin tur är en multistrategifond som investerar i hedgefonder förvaldade av förvaltningsbolag inom Brummer & Partners

Ingående fonder³⁾: AlphaCrest, Arete/KLS Arete, Black-and-White, Bodenholm, Florin Court Capital, Lynx SEK (Bermuda), Manticore, Nektar och Observatory

Valuta: Svenska kronor

Startdag: 1 april 2002

Förvaltningsansvariga: Patrik Brummer och Mikael Spångberg

FÖRVALTNINGSMÅL

Avkastningsmål: Absolut avkastning

Risk (standardavvikelse): Lägre än aktiemarknadens risk

Korrelation: Låg med aktier och obligationer

AVGIFTER OCH TECKNING

Fast och prestationsbaserat arvode: 0 procent. I normalfallet erlägger Brummer Multi-Strategy Master fast och prestationsbaserat arvode på investeringarna i de ingående fonderna om 1,0 procent per år respektive 20 procent av den del av totalavkastningen som överstiger den så kallade avkastningströskeln. I vissa fall kan Brummer Multi-Strategy Master betala ett högre fast arvode, upp till 2,0 procent, men i sådant fall normalt också ett lägre prestationsbaserat arvode. I de fall Brummer Multi-Strategy Master investerar i en belånad fondversion skalas det fasta arvodet med belåningsgraden. Vid exempelvis 2 gångers belåning relativt en fond som i sin grundversion har 1,0 procent i fast arvode blir det fasta arvodet 2,0 procent per år.

Tecknings- och inlösenavgifter: 0 procent

Teckning/inlösen av andelar: Månadsvis⁴⁾

Minimiinvestering: 100 000 kronor vid första teckningstillfället, därefter minst 20 000 kronor per teckningstillfälle, vid teckning via fonddepå hos Brummer Life 10 000 kronor

INFORMATION OM INGÅENDE FONDER

Detaljerade beskrivningar av de i Brummer Multi-Strategy Master ingående fonderna finns i respektive fonds informationsbroschyr och rapporter, som kan beställas hos B & P Fund Services eller hämtas via respektive fonds webbplats (se www.brummer.se eller skicka e-post till info@brummer.se).

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen. Förvaltaren erhöll tillstånd att utöva fondverksamhet den 8 oktober 2010 och omaktoriserades i enlighet med lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder den 29 april 2015.

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sergels torg 2, 106 40 Stockholm

Revisorer: KPMG AB, Anders Bäckström, Box 382, 101 27 Stockholm

FÖRVALTARE

Brummer Multi-Strategy AB

Organisationsnummer: 556704-9167

Fonder under förvaltning: Brummer Multi-Strategy Master, Brummer Multi-Strategy, Brummer Multi-Strategy Euro, Brummer Strategy NOK, Brummer Multi-Strategy Utdelande och Brummer Multi-Strategy 2xL

Ägare: Brummer & Partners AB (100 procent)

Aktiekapital: 1 500 000 kronor

Adress: Norrmalmstorg 14, Box 7030, 103 86 Stockholm

Telefon: +46 8 566 214 80

Fax: +46 8 566 214 85

E-post: info@brummer.se

Webbplats: www.brummer.se

Kontakt: Client Desk, B & P Fund Services AB

Verkställande direktör: Mikael Spångberg

Styrelse: Patrik Brummer (ordförande), Svante Elfving, Per Josefsson och Peter Thelin

Chief Compliance Officer: Helena Hilberts, B & P Fund Services AB

Klagomålsansvarig: Martin Järvengren, B & P Fund Services AB

Oberoende riskkontrollansvarig: Alexander Argiriou, B & P Fund Services AB

1) För definition av begrepp och nyckeltal, se ordlistan på sidan 20.

2) Uppgifter om specialmottagarfonden Brummer Multi-Strategy Master såsom specialmottagarfondens informationsbroschyr, faktablad och hel- och halvårsrapporter samt ytterligare information kan erhållas från förvaltaren på begäran. All information är kostnadsfri och finns på både svenska och engelska.

3) Avser de fonder som Brummer Multi-Strategy Master investerar i. Fondernas fullständiga namn är AlphaCrest Strategies Offshore Fund Ltd., Arete Macro Feeder Fund, KLS Arete Macro Fund, Black-and-White Innovation Fund (Cayman) Ltd., Bodenholm One, Florin Court Capital Fund, Lynx SEK (Bermuda) Ltd., Manticore Fund (Cayman) Ltd., Nektar respektive The Observatory Credit Markets Fund Limited.

4) Blankett och information om handelsdagar kan beställas hos förvaltaren eller hämtas via fondens webbplats.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

| | |
|--|----|
| Brummer & Partners | 4 |
| Fonden Brummer Multi-Strategy | 6 |
| Bakgrund | 6 |
| Förvaltningsmål | 6 |
| Placeringsinriktning i Brummer Multi-Strategy | 6 |
| Placeringsinriktning i Brummer Multi-Strategy Master | 6 |
| Riskprofil | 7 |
| Hävstång | 8 |
| Hållbarhet | 8 |
| Primärmäklare | 8 |
| Likabehandling | 8 |
| Historisk avkastning | 8 |
| Ansvarsförsäkring | 8 |
| Olika typer av risker | 8 |
| Riskhantering | 9 |
| Regelefterlevnad (compliance) | 9 |
| Internrevision | 9 |
| Förvaringsinstitut | 9 |
| Uppdragsavtal | 10 |
| Fondens rättsliga ställning | 10 |
| Överlåtelse och pantsättning | 10 |
| Värdering | 10 |
| Rapportering och information | 10 |
| Upphörande och överlåtelse av fondverksamhet | 10 |
| Utdelning | 10 |
| Etiska regler | 10 |
| Att investera i Brummer Multi-Strategy | 11 |
| Teckning av andelar | 11 |
| Inlösen av andelar | 11 |
| Lag om åtgärder mot penningtvätt | 11 |
| Förvaltningsarvode | 12 |
| Informationsutbyte och samordning | 12 |
| Skatteregler | 13 |
| Skatteregler för fysiska andelsägare | 13 |
| Skatteregler för fonden | 13 |
| Bilaga 1: Fondbestämmelser | 14 |
| Bilaga 2: Förvaltningsorganisation | 18 |
| Bilaga 3: Förvaltarens styrelse | 19 |
| Ordlista | 20 |

Enligt 10 kap 1 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ska det för alternativa investeringsfonder finnas en aktuell informationsbroschyr. Broschyren ska innehålla fondbestämmelserna, de ytterligare uppgifter som behövs för att kunna bedöma fonden och den risk som är förenad med att investera i fonden, en tydlig och lättbegriplig förklaring av fondens riskprofil och uppgifter om det arbete eller de funktioner som förvaltaren får uppdra åt någon annan att utföra. Denna broschyr utgör Brummer Multi-Strategy's informationsbroschyr. Informationsbroschyren har upprättats i enlighet med lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10). Brummer Multi-Strategy är en specialfond enligt 1 kap 11 § 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Brummer Multi-Strategy är följaktligen inte en så kallad UCITS-fond. Andelarna i Brummer Multi-Strategy har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med värdepapperslagstiftning i USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i något annat land och får inte säljas eller erbjudas till försäljning till eller inom USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i sådana länder där sådant erbjudande eller försäljning skulle strida mot gällande lagar eller regler. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. Brummer Multi-Strategy AB har inget som helst ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Det åligger envar att tillse att sådan investering sker i enlighet med gällande lag eller andra regleringar, såväl i Sverige som utomlands. Informationen i denna broschyr ska inte ses som en rekommendation från förvaltaren att teckna andelar i fonden utan det ankommer på var och en att göra sin egen bedömning av en investering i fonden och riskerna förknippade därmed. Det finns inga garantier för att en investering i fonden ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. 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 man får tillbaka hela eller delar av det insatta kapitalet. En investering i fonden bör betraktas som en långsiktig investering. Tvist rörande fonden eller information om fonden ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Brummer Multi-Strategy AB tillhandahåller inte sådan finansiell rådgivning som avses i lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter. Brummer Multi-Strategy AB har inte tillstånd enligt 3 kap 2 § andra stycket 4 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder att lämna investeringsråd.

Brummer & Partners

Vi är en av Europas ledande hedgefondförvaltare med cirka 117 miljarder kronor¹⁾ under förvaltning på uppdrag av institutioner, privatpersoner och företag. Genom att vi samlar investeringsstrategier som inte förväntas samvariera över tiden och som alla eftersträvar konkurrenskraftig riskjusterad avkastning, kan vi erbjuda en väldiversifierad förvaltning vars avkastning över tid förväntas vara oberoende av utvecklingen på kapitalmarknaden.

VÅR AFFÄRSMODELL

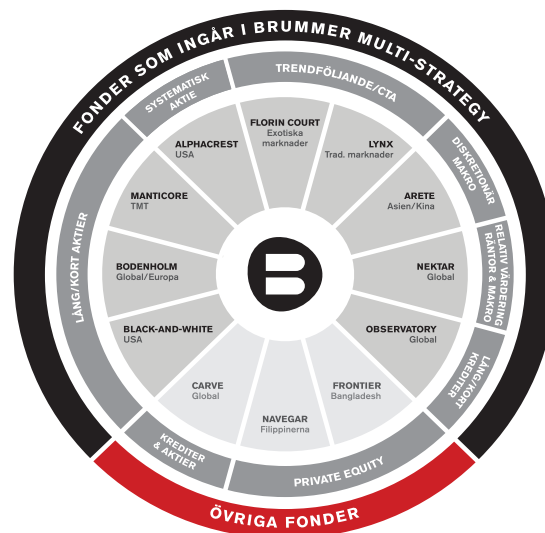
Vår affärsmodell bygger på självständiga förvaltningsbolag som leds och utvecklas oberoende av varandra. Vi är måna om att behålla vår innovativa företagskultur samtidigt som förvaltarteamerna kan dra nytta av den samlade kunskap och erfarenhet som finns i gruppen. På så sätt får vi en sund expansion driven av förvaltningsbolagen samtidigt som vi kan erbjuda en väl diversifierad förvaltning. Vår modell har visat sig vara attraktiv för skickliga förvaltarteam som uppskattar sin självständighet i kombination med vår erfarenhet och expertis.

VÅR FÖRVALTNING

Våra hedgefonder, som alla följer olika investeringsstrategier, bildar tillsammans en diversifierad portfölj: Brummer Multi-Strategy (BMS) och Brummer Multi-Strategy 2xL (BMS 2xL). BMS-fonderna utgör kärnan i vår förvaltning. Förutom BMS-fonderna förvaltar gruppen för närvarande tio hedgefonder och två private equity-fonder.

När vi adderar nya förvaltarteam till gruppen och BMS fokuserar vi inte på hur snabbt de nya fonderna kan attrahera kapital från investerare. Vårt fokus ligger inte på att vårt förvaltade kapital ska växa. I stället fokuserar vi på att vår samlade förvaltning, genom BMS, ska generera konkurrenskraftig avkastning. Det som är viktigt för oss är därför att identifiera nya förvaltarteam som vi tror kommer att göra BMS mer effektiv över tid, antingen genom att höja BMS förväntade avkastning och/eller sänka dess risk. Vårt mål är att hitta kvalitativa förvaltarteam som vi tror kommer att leverera konkurrenskraftig riskjusterad avkastning.

Eftersom vi är delägare i förvaltningsbolagen och BMS är en viktig investerare i alla våra fonder, samtidigt som både Brummer & Partners AB och portföljförvaltarna själva investerar i fonderna, skapas intressegemenskap mellan oss, portföljförvaltarna och våra investerare. Vår avgiftsstruktur baseras på att vi tar betalt efter prestation och fondernas mål är inte att slå sina jämförelseindex utan att leverera konkurrenskraftig avkastning oavsett hur det går för indexen. Våra portföljförvaltare måste alltid ta igen eventuella förluster och passera fondernas avkastningströsklar innan prestationsbaserat arvode kan tas ut.



BRUMMER LIFE

Till skillnad från vår aktiva förvaltning där vi tar betalt efter prestation erbjuder vi i Sverige, genom vårt försäkringsbolag Brummer Life, index- och räntefonder till låga eller inga förvaltningsavgifter. När vi startade Brummer Life var ambitionen att ge fler människor tillgång till en förvaltning som tidigare bara varit tillgänglig för ett fåtal. Vi ville också vara enklare, tydligare och mer transparenta i en bransch som ofta kännetecknas av motsatsen. Genom Brummer Life arbetar vi för en mer hållbar pensionsbransch och driver aktivt frågan om fri flytträtt och provisionsfri rådgivning.

SBAI-STANDARD

Som en av grundarna och initiativtagarna till Standards Boards for Alternative Investments, tidigare Hedge Fund Standards Board, kräver vi att våra förvaltningsbolag följer de riktlinjer gällande bland annat informationsgivning, värdering, riskhantering och bolagsstyrning som SBAI ger ut. SBAI samlar investerare, hedgefondförvaltare och myndigheter runt ett gemensamt ramverk i syfte att förbättra transparensen och "best practice" i branschen.

FN:S PRINCIPER FÖR ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Brummer & Partners undertecknade FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar (UN PRI) i juli 2016 eftersom det är en viktig fråga både för Brummer & Partners och för våra fonders investerare.

1) Per 29 juni 2018.

Vi är idag en av Europas ledande hedgefondförvaltare och förutom direktinvesteringar i fonderna erbjuds också sparande genom depå och investeringssparkonto, kapitalförsäkring och tjänstepension. Ungefär hälften av gruppens 400 anställda arbetar med att förvalta fonderna och den andra hälften erbjuder fonderna stöd med exempelvis riskkontroll, regel-efterlevnad, administration och investerarrelationer.

Fonden Brummer Multi-Strategy

Brummer Multi-Strategy är en specialfond enligt 1 kap 11 § 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fonden förvaltas av Brummer Multi-Strategy AB, nedan kallat förvaltaren. Förvaltaren står under Finansinspektionens tillsyn.

Specialfonder omfattas inte av EU-direktivet om investeringsfonder och kan därför ha ett friare placeringsreglemente. Brummer Multi-Strategy har av Finansinspektionen beviljats undantag från vissa av de begränsningar som gäller för övriga investeringsfonder. Fondens placeringsinriktning framgår av fondens fondbestämmelser (se "Bilaga 1: Fondbestämmelser", sidorna 14 till 17).

Brummer Multi-Strategy's förvaltning skiljer sig från traditionell fondförvaltning beträffande såväl förvaltningsmål som placeringsinriktning och riskhantering.

BAKGRUND

Hedgefonder strävar efter en positiv avkastning över tiden oavsett utvecklingen på finansmarknaderna. Härmed kompletterar hedgefonder väl de traditionella tillgångsslagen aktier och obligationer. Hedgefonder kan bidra till att förbättra en traditionell värdepappersportföljs nyckeltal.

Enskilda hedgefonder kan under vissa perioder ge en svag eller ibland negativ värdeutveckling utan att deras långsiktiga förvaltningsmål rubbas. Genom att fördela sina hedgefondinvesteringar på flera olika fonder kan en investerare sprida sina risker så att utbytet mellan risk och avkastning (den riskjusterade avkastningen) blir bättre än i en enskild hedgefond.

Framgångsfaktorn vid all riskspridning är att fördela placeringarna så att dessa samvarierar (korrelerar) så lite med varandra som möjligt. Det bidrar till en bättre balans i portföljen, där en svagare utveckling för vissa placeringar kan motverkas av en bättre utveckling för andra.

För att erbjuda investerare en väldiversifierad korg av hedgefonder lanserade Brummer & Partners den 1 april 2002 multistrategifonden *Brummer Multi-Strategy*¹⁾, som följdes av *Brummer Multi-Strategy Euro* den 1 oktober 2002. Den 1 maj 2013 startades den utdelande fonden *Brummer Multi-Strategy Utdelande* och den 1 juni 2015 startades *Brummer Multi-Strategy NOK*. Fondernas avkastningsprofil lämpar sig väl för belåning. Därför startades *Brummer Multi-Strategy 2xL (Bermuda)* den 1 januari 2005 och *Brummer Multi-Strategy 2xL* den 1 september 2008. De senare fonderna erbjuder en belånad investering i Brummer Multi-Strategy.

FÖRVALTNINGSMÅL

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 strävar efter att över tiden visa

en positiv avkastning, som förväntas ha låg korrelation med avkastningen från de traditionella tillgångsslagen aktier och obligationer.

Risken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, kan förväntas vara lägre än aktiemarknadens risk. Målet är att Brummer Multi-Strategy's riskjusterade avkastning ska vara konkurrenskraftig jämfört med traditionella tillgångsslag.

PLACERINGSINRIKTNING I BRUMMER MULTI-STRATEGY

Fonden är en specialmatarfond till specialmottagarfonden Brummer Multi-Strategy Master och placerar minst 95 procent av fondförmögenheten i mottagarfonden. Varken matarfonden eller mottagarfonden belastas med några arvoden. I normalfallet erlägger Brummer Multi-Strategy Master fast och prestationsbaserat arvode på investeringarna i de ingående fonderna om 1,0 procent per år respektive 20 procent av den del av totalavkastningen som överstiger den så kallade avkastningströskeln.

I vissa fall kan Brummer Multi-Strategy Master betala ett högre fast arvode, upp till 2,0 procent, men i sådant fall normalt också ett lägre prestationsbaserat arvode. I de fall Brummer Multi-Strategy Master investerar i en belånad fondversion skalas det fasta arvodet med belåningsgraden. Vid exempelvis 2 gångers belåning relativt en fond som i sin grundversion har 1,0 procent i fast arvode blir det fasta arvodet 2,0 procent per år.

Fonden strävar efter att vara fullinvesterad i mottagarfonden Brummer Multi-Strategy Master. Fonden har dessutom en mindre kassa.

Fondens medel får placeras i tillgångsslagen överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt på konto hos kreditinstitut.

PLACERINGSINRIKTNING I BRUMMER MULTI-STRATEGY MASTER

Brummer Multi-Strategy Master är en multistrategifond som investerar i hedgefonder som förvaltas av fondförvaltningsbolag inom Brummer & Partners. Dessa hedgefonder förvaltas av olika förvaltningsteam, som arbetar oberoende av varandra och med olika förvaltningsinriktning. Över tiden bör det ge en god riskspridning.

Förvaltningspolicyn ger utrymme för allokering mellan de fonder Brummer Multi-Strategy Master investerar i. Brummer Multi-Strategy Masters förvaltare analyserar och utvärderar därför kontinuerligt singelstrategifonderna och förvaltar-teamen. Ifall alla fonder har samma förväntade avkastning och risknivå, är sinsemellan okorrelerade och genererar en avkastning som är oberoende av riskpremier i marknader kan inga aktiva allokeringsbeslut ge mervärde utöver en likaviktad portfölj, vilken är utgångspunkten för portföljförvaltarnas arbete. I verkligheten varierar prestation och risktagande hos

1) Multistrategifonderna hette tidigare Helios, men namnändrades i januari 2009 till Brummer Multi-Strategy.

enskilda fonder över tiden och de ingående fonderna kan i perioder vara korrelerade med varandra. Men ju lägre korrelation mellan de ingående fonderna och med marknaden, desto mindre utrymme finns det för förbättring av allokeringen med hjälp av till exempel matematiska optimeringsmetoder. Förvaltarnas beslut om att avvika från en likaviktad portfölj grundar sig inte på en uppfattning om enskilda fonders prestationer i närtid eller på en uppfattning om framtida marknadsutveckling. I stället har allokeringsbesluten främst två syften: antingen att minska risken för kraftig värdeminskning eller att åstadkomma en justering av hela fondportföljens förväntade egenskaper (i termer av förväntad avkastning, risk och relationen däremellan). Nya fonder som Brummer Multi-Strategy Master investerar i utgör vanligen till en början en liten del av portföljen, men deras andel ökar successivt givet att förvaltningen uppfyller förväntningarna. Brummer Multi-Strategy Master investerar bara i en ny fond om den har egenskaper som antingen kan förväntas sänka Brummer Multi-Strategy Masters risk och/eller höja dess avkastning samt om Brummer & Partners AB är delägare i förvaltningsbolaget. Genom Brummer & Partners investering i Brummer Multi-Strategy fonder markeras det gemensamma intresset mellan Brummer & Partners och övriga fondandelsägare.

Eventuella anpassningar av allokeringen sker åtminstone på månadsbasis eftersom de ingående singelstrategifonderna som lägst har månatlig likviditet. Den aktuella allokeringen i Brummer Multi-Strategy Master publiceras i fondernas månadsrapporter, som finns tillgängliga på www.brummer.se.

Fondens placeringsrestriktioner beskrivs i sin helhet i §§ 5 och 7 i fondens fondbestämmelser (se "Bilaga 1: Fondbestämmelser", sidorna 14 till 17).

För närvarande ingår följande fonder i Brummer Multi-Strategy Master:

1. *AlphaCrest* är en kvantitativt inriktad systematisk hedgefond som investerar i ett stort antal enskilda aktier. Fonden är etablerad på Cayman Islands och portföljförvaltningen sker hos AlphaCrest Capital Management LLC.
2. *Arete/KLS Arete* är globala makrofonder med fokus på Kina och Asien, vilka investerar i likvida instrument inom aktier, valutor och råvaror. Fonderna är etablerade på Cayman Islands (Arete) respektive Irland (KLS Arete) och portföljförvaltningen sker hos Arete Capital Partners Limited.
3. *Black-and-White* är en aktiebaserad fond specialiserad på TMT sektorn samt bolag i andra sektorer som i hög grad berörs av teknologisk innovation. Fonden är etablerad på Cayman Islands och portföljförvaltningen sker hos Black-and-White Capital LP.
4. *Bodenholm* är en lång/kort aktiebaserad hedgefond med globalt mandat och fokus på Europa. Fonden är etablerad i Sverige och portföljförvaltningen sker hos Bodenholm Capital AB.
5. *Florin Court Capital* är en kvantitativt inriktad, huvudsakligen trendföljande fond som investerar globalt i en mängd olika icke-traditionella marknader för trendföljande strategier. Fonden är etablerad på Cayman Islands och portfölj-

förvaltningen sker hos Florin Court Capital LLP.

6. *Lynx SEK (Bermuda)* är en kvantitativt inriktad, huvudsakligen trendföljande fond som investerar i främst börsnoterade terminskontrakt på aktieindex, räntor, valutor och råvaror. Fonden är etablerad på Bermuda och portföljförvaltningen sker hos Lynx Asset Management AB.
7. *Manticore* är en lång/kort aktiehedgefond som fokuserar på fundamental analys. Fondens mål är att identifiera avgörande trender inom teknik, media och telekom (TMT). Fonden är etablerad på Cayman Islands och portföljförvaltningen sker hos Contour Asset Management LLC.
8. *Nektar* arbetar framför allt med relativvärdering av ränte- och valutarelaterade instrument. Fonden är etablerad i Sverige och portföljförvaltningen sker hos Nektar Asset Management AB.
9. *Observatory* är en lång/kort kreditfond med fokus på räntemarknaden inklusive företagskrediter. Fonden är etablerad på Cayman Islands och portföljförvaltningen sker hos Observatory Capital Management LLP.

För mer detaljerad information om de enskilda fonderna hänvisas till fondernas informationsbroschyrer och resultatrapporter, som går att hämta via www.brummer.se eller beställa hos respektive förvaltningsbolag eller B & P Fund Services AB (telefon 08-566 214 80, fax 08-566 214 85 eller info@brummer.se).

Varken AlphaCrest, Arete/KLS Arete, Black-and-White, Florin Court Capital, Lynx SEK (Bermuda), Manticore eller Observatory betraktas som specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och står därmed inte under Finansinspektionens tillsyn. Investörare bör beakta detta förhållande före ett investeringsbeslut.

RISKPROFIL

Fondens placeringsinriktning innebär att fondens risknivå skulle kunna bli hög. Förvaltaren strävar efter att begränsa fondens faktiska risknivå genom det urval av fonder som förvaltaren beslutar ska ingå i Brummer Multi-Strategy Master. Målet är att fondens riskjusterade avkastning över tiden ska vara konkurrenskraftig jämfört med traditionella tillgångsslag.

Förvaltaren eftersträvar att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som en årlig standardavvikelse över en rullande tolv månadersperiod, ska uppgå till mellan 3 och 10 procent. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvalda genomsnittliga risknivån kan komma att över- eller underskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

Av § 5 i fondbestämmelserna framgår att fonden kan uppta krediter bland annat i syfte att hantera de kortfristiga likviditetsbehov som uppstår i samband med fondens köp och försäljning av finansiella instrument.

Brummer Multi-Strategy Masters innehav i fonder med annan basvaluta än svenska kronor valutasäkras regelbundet. Vid positivt marknadsvärde på en valutasäkring uppstår motpartsrisk.

Brummer & Partners har gjort betydande investering-

ar i Brummer Multi-Strategy-fonderna. Härigenom söker Brummer & Partners se till att förvaltarens och andelsägarnas intressen sammanfaller.

HÄVSTÅNG

Fonden får använda lån för att skapa hävstång i fonden. Hävstång innebär att exponeringen kan bli större än om den underliggande exponeringen helt hade finansierats med fondens egna medel. Fondens hävstång får uppgå till högst 110 procent enligt bruttometoden och åtagandemetoden.

HÅLLBARHET

Samarbeten

Brummer & Partners var en av initiativtagarna till och grundarna av Standards Board for Alternative Investments (SBAI, tidigare HFSB). SBAI utvecklar så kallade best-practice-standarder gällande exempelvis styrelseformer, integritet, transparens, intressekonflikter, riskhantering och fondvärdering för hedgefondbranschen. Det är en så kallad "comply or explain"-regim och Brummer Multi-Strategy AB rapporterar årligen till SBAI gällande hur förvaltningsbolaget efterlever de olika standarderna.

SBAI samarbetar med PRI (FN:s principer för ansvarsfulla investeringar) i frågor gällande ansvarsfulla investeringar. Bland annat var SBAI med och tog fram det frågeformulär i ESG²⁾-frågor som PRI lanserade på senvåren 2017. Brummer & Partners har undertecknat PRI:s sex principer för ansvarsfulla investeringar för hela gruppens räkning och rapporterade till PRI om hur gruppens olika förvaltningsbolag arbetar med att implementera ansvarsfulla investeringar för första gången i mars 2018. PRI:s definition på ansvarsfulla investeringar lyder: "Ansvarsfulla investeringar är ett förhållningssätt som syftar till att implementera miljö, socialt ansvar och affärsetiska frågor (ESG) i investeringsbeslut för att bättre kunna hantera risk och generera en hållbar, långsiktig avkastning".

Vårt förhållningssätt

Brummer Multi-Strategy AB strävar efter att, genom fonden Brummer Multi-Strategy Master (BMS), skapa en väl diversifierad portfölj av hedgefonder i syfte att generera en långsiktigt hållbar och konkurrenskraftig avkastning till sina kunder. Brummer Multi-Strategy AB uppmantrar i sin policy för ansvarsfulla investeringar de fonder som BMS investerar i att ta fram egna policyer utifrån sina investeringsstrategier och förutsättningar. De fonder som ännu inte har tagit en policy för ansvarsfulla investeringar arbetar för att få en på plats.

Fondernas portföljinnehav screenas mot ISS-Ethix databas en gång i kvartalet. Screeningen syftar till att identifiera potentiella innehav som fokuserar på produktion av kontroversiella vapen. Det handlar om företag som är direkt involverade i att utveckla, producera, underhålla eller sälja olagliga vapen, det vill säga vapen vars produktion och användning är förbjuden enligt internationella lag, eller vapen som bedöms vara särskilt kontroversiella. Brummer Multi-Strategy AB

avråder från investeringar i den här typen av vapen. Eftersom BMS är en relativt sett stor investerare i fonderna innebär det i praktiken att fonderna exkluderar den här typen av innehav.

Fonderna screenas även för att identifiera eventuella innehav i bolag som bryter mot globala normer gällande miljö, mänskliga rättigheter, arbete och antikorruption. Normerna stipuleras i internationella initiativ och riktlinjer som exempelvis OECD:s riktlinjer för multinationella företag, FN:s Global Compact, ILO:s trepartsdeklaration om principer för multilaterala företag och socialpolitik samt FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För eventuella rödflaggade innehav redogör den förvaltningsansvarige för om relevanta ESG-faktorer har beaktats i analysen och investeringsbeslutet. BMS kräver inte att rödflaggade bolag automatiskt ska uteslutas eftersom det kan finnas goda investeringsmässiga anledningar att inneha ett bolag, exempelvis om ledningen är medveten om problematiken och ämnar åtgärda den. BMS uppmantrar också fonderna att föra en dialog med portföljbolagen kring ESG-relaterade frågor där det är relevant och där de upplever att de kan göra skillnad.

PRIMÄRMÄKLARE

Förvaltaren anlitar inte någon primärmäklare.

LIKABEHANDLING

Alla andelsägare investerar på lika villkor i fonden.

HISTORISK AVKASTNING

För uppgifter om fondens historiska avkastning se fondens faktablad.

ANSVARSFÖRSÄKRING

Förvaltaren har extra egna medel för att täcka risker för skadeståndsansvar enligt 7 kap 5 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

OLIKA TYPER AV RISKER

All fondverksamhet är förknippad med olika typer av risker. Alla former av fondsparande är förenade med risk i den meningen att insatta pengar kan minska i värde. Högre risk kan samtidigt ge möjlighet till högre avkastning. Fondens riskprofil beror på olika typer av risker som i olika omfattning och vid olika tidpunkter kan påverka den totala risken. Vid utvärdering av fonden och vid beslut om investering måste de risker som är förknippade med fonden övervägas noga. Här redogörs översiktligt för olika typer av risker som huvudsakligen uppstår i de i Brummer Multi-Strategy Master ingående fonderna. Sammanställningen gör dock inte anspråk på att vara heltäckande när det gäller de risker som kan förekomma i förvaltningen.

Marknadsrisker:

- att hela marknaden för ett tillgångsslag kan stiga eller falla i pris,
- att belåning eller investeringar i olika derivatinstrument kan göra en fond mer känslig för marknadsförändringar genom hävstångseffekt,
- risker som har samband med koncentrationer av tillgångar

2) Environmental, Social and Governance (miljöfrågor, sociala frågor och styrelseformer).

eller marknader, där en fond som placerar i färre värdepapper och på ett mindre antal geografiska marknader har högre risk,

- förändringar i den relativa värdeutvecklingen mellan olika värdepapper,
- att värdet på en investering kan påverkas av förändringar i valutakurser.

Likviditetsrisker:

- stora marginalsäkerhetskrav i samband med OTC-affärer som kan tvinga en fond att avveckla positioner vid en ogynnsam tidpunkt,
- att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris.

Motparts- och kreditrisker:

- att en emittent eller motpart kan komma att ställa in betalningarna,
- beroendet av clearingfunktioner, förvaringsinstitut och andra tjänsteleverantörer.

Operativa risker:

- risker kopplade till förvaltningsbolagens operativa verksamhet som kan avse beroende av förvaltare, IT-system, rutiner med mera,
- andra systemrisker och förändrad lagstiftning som innebär förändrade förutsättningar för förvaltningsbolagens verksamhet,
- modellrisker på grund av förenklingar, antaganden och misstolkningar i modeller för värdering och riskhantering.

Outsourcingrisker:

- risker kopplade till tjänster genomförda av tredjepartsleverantör, däribland B & P Fund Services AB.

RISKHANTERING

Riskhantering är en integrerad och viktig del i förvaltningen av fonden och mottagarfonden. Förvaltaren och dess styrelse har identifierat olika typer av risker och fastställer riktlinjer för hur dessa ska hanteras. Förvaltarens styrelse fastställer regelbundet en riskhanteringsplan som närmare anger hur förvaltaren ska identifiera, mäta, styra och kontrollera dessa risker. Förvaltarens styrelse fastställer vidare begränsningar för de risker som förvaltarna tillåts ta vid förvaltningen av fonderna. En robust riskhanteringsprocess består av riskmätning, riskkontroll och slutlig hantering av risken. Förvaltaren har etablerat en oberoende riskkontrollfunktion. Daglig riskmätning och riskkontroll av fonderna utförs enligt uppdragsavtal av från förvaltaren separata enheter inom B & P Fund Services AB, ett helägt dotterbolag till Brummer & Partners. B & P Fund Services AB är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn (se "Uppdragsavtal" nedan).

De i Brummer Multi-Strategy Master ingående fonderna utnyttjar i hög utsträckning olika derivat- och terminsstrategier. Syftet med dessa är bland annat att förändra riskprofilen

och att tillvarata marknadens förväntade kursrörelser för att förbättra fondens långsiktiga avkastning. De ingående fonderna utnyttjar vidare i hög utsträckning så kallade blankningsstrategier, det vill säga försäljning av värdepapper som fonderna inte äger men dock förfogar över. Fonderna kan dessutom utnyttja belåning i syfte att på ett kontrollerat sätt öka hävstångseffekten och avkastningen på tillgångarna. Analys och kontroll av marknadsrisker, bland annat med hjälp av så kallade Value-at-Risk-modeller (VaR), är en viktig del av fondförvaltningen. I fondens månadsrapporter anges utöver resultat och nyckeltal även riskmått, däribland standardavvikelse, downside risk, Sharpekvot, samt eventuell andel svärvärderade tillgångar.

REGELEFTERLEVNAD (COMPLIANCE)

Förvaltaren har en särskild compliance-funktion, som arbetar oberoende från den övriga verksamheten och ansvarar för kontroll av regelefterlevnaden samt information till och utbildning av de anställda. Compliance, som utförs enligt uppdragsavtal av B & P Fund Services AB, arbetar efter instruktioner fastställda av förvaltarens styrelse och rapporterar direkt till styrelsen. Syftet med compliance är att säkerställa att förvaltaren kan fullgöra sina förpliktelser enligt de lagar, föreskrifter och interna regler som reglerar förvaltarens verksamhet.

INTERNREVISION

Förvaltaren har upprättat en funktion för internrevision som är åtskild från och oberoende av verksamheten i övrigt. B & P Fund Services AB har fått i uppdrag att tillhandahålla denna funktion som har till uppdrag att undersöka och bedöma om förvaltarens system, interna kontrollmekanismer och rutiner är lämpliga och effektiva. Internrevisionen ska också verka för förbättringar. Funktionen övervakar således även förvaltarens riskhantering och funktion för regelefterlevnad och rapporterar direkt till förvaltarens styrelse. Internrevisionen granskar särskilt hur förvaltaren hanterar tillsynsmyndigheternas regelverk och rapporteringskrav, förvaltarens interna regler, internkontrollen av handel med finansiella instrument, IT och säkerhet samt administration. Förvaltaren har fastställt en instruktion för internrevisionen och en revisionsplan för arbetet.

FÖRVARINGSINSTITUT

Fondens tillgångar förvaras av Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) såsom förvaringsinstitut.

Förvaringsinstitutet ska ta emot och förvara den egendom som ingår i fonden. Härtill ska förvaringsinstitutet se till att förvaltaren följer lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10) samt fondbestämmelserna med avseende på frågor som gäller fondens placeringar, beräkning av andelars värde samt andelsägares teckning och inlösen av andelar.

UPPDRAGSAVTAL

Fonden och mottagarfonden har outsourcat stora delar av administrationen till B & P Fund Services AB. I uppdraget ingår bland annat riskmätning och riskkontroll, regelefterlevnad (compliance), värdering, försäljning och inlösen samt att sköta andelsägarregistret. Även en del av de i mottagarfonden ingående fonderna har outsourcat delar av administrationen till B & P Fund Services AB. Uppdraget grundar sig på skriftliga avtal som är upprättade enligt de krav som ställs i fondlagstiftningen och av Finansinspektionen. Förvaltningsbolagen har rätt att fortlöpande granska B & P Fund Services AB. För samtliga funktioner som lagts ut på B & P Fund Services AB finns upprättade interna instruktioner. Dessa har fastställts av förvaltningsbolagens styrelser och ska tillämpas av B & P Fund Services AB. Förvaltningsbolagens styrelser får också löpande information från de utlagda funktionerna och löpande rapportering från riskkontrollfunktionen och compliance. Det står förvaltningsbolagen fritt att säga upp avtalet med B & P Fund Services AB med omedelbar verkan, om detta är i andelsägarnas gemensamma intresse.

B & P Fund Services AB bedriver inte någon egen portföljförvaltning och konkurrerar således inte med förvaltningsbolagen. Förvaltningsbolagen arbetar fortlöpande med att identifiera och hantera eventuella intressekonflikter mellan B & P Fund Services AB och förvaltaren/fonden/fondandelsägarna. Den ersättningsmodell som finns mellan förvaltningsbolagen och B & P Fund Services AB avser att täcka de faktiska kostnaderna och ger inte upphov till intressekonflikter. De incitamentsprogram som finns inom B & P Fund Services AB är inte direkt kopplade till fondernas avkastning.

FONDENS RÄTTSLIGA STÄLLNING

Fonden är ingen juridisk person och kan därför inte förvärva rättigheter eller ikläda sig skyldigheter. I stället är det förvaltaren som företräder andelsägarna i alla juridiska och ekonomiska frågor som rör fonden. Fonden är dock ett självständigt skattesubjekt (se "Skatteregler" sidan 13).

Vid förvaltningen av fonden ska förvaltaren handla utslutande i andelsägarnas gemensamma intresse. Egendom som ingår i fonden kan inte utmätas. Andelsägarna svarar inte för fondens förpliktelser.

ÖVERLÅTELSE OCH PANTSÄTTNING

Fondens andelar kan överlåtas och pantsättas. Vid överlåtelse eller pantsättning ska anmälan ske till förvaltaren.

VÄRDERING

Fondens värde beräknas genom att från tillgångarna dra av de skulder som avser fonden. Egendom som ingår i fonden upptas till gällande marknadsvärde. Fonden är som regel fullinvesterad i Brummer Multi Strategy Master. Värdet på dessa andelar utgår från senaste värderingen i mottagarfonden. Kostnader för köp och försäljning av finansiella instrument belastas fonden.

Värdet av en andel är fondens värde delat med antalet ute-

stående andelar.

Värdering sker i enlighet med en av förvaltarens styrelse antagen värderingspolicy. Värderingen utförs inte av förvaltaren utan enligt uppdragsavtal i en från förvaltningen separat enhet inom B & P Fund Services AB.

RAPPORTERING OCH INFORMATION

Det är förvaltarens informationspolicy att ha en professionell, transparent och öppen informationsgivning och tydlig rapportering. Förvaltaren upprättar halvårsredogörelse och årsberättelse, som publiceras på webbplatsen och även distribueras kostnadsfritt på förfrågan. Till de andelsägare som har anmält en e-postadress till förvaltaren skickas dessutom varje månad en kortfattad rapport avseende fondens värdeutveckling och risk. Härtill erhåller samtliga andelsägare ett skriftligt kontoutdrag två gånger per år, som visar andelsinnehav och marknadsvärde per 30 juni respektive 31 december.

Brummer Multi-Strategys andelsvärde publiceras månadsvis på fondens webbplats och bland fondnoteringarna i vissa dagstidningar.

Rapporterna går att beställa hos förvaltaren eller hämta via fondens webbplats. Webbplatsen uppdateras löpande med aktuell information om fonden.

Om förvaltaren beslutar att förändra fondens investeringsriktning förutsätts ett godkännande från Finansinspektionen samt ett tillkännagivande på sätt som Finansinspektionen anger.

UPPHÖRANDE OCH ÖVERLÅTELSE AV FONDVERKSAMHET

Om förvaltaren får sitt tillstånd att bedriva tillståndspliktig rörelse återkallat, träder i likvidation, försätts i konkurs eller vill upphöra med förvaltningen av en fond ska förvaltningen av denna tillfälligt övertas av förvaringsinstitutet. Förvaringsinstitutet får sedan överlåta förvaltningen till ett annat förvaltningsbolag som godkänts av Finansinspektionen. I annat fall ska investeringsfonden upplösas genom att tillgångarna säljs och nettobehållningen skiftas ut till andelsägarna. Kungörelse härom ska införas i Post- och Inrikes Tidningar och hållas tillgänglig hos förvaringsinstitutet samt hos förvaltaren om inte Finansinspektionen beviljar undantag i det enskilda fallet.

UTDELNING

Utdelning förekommer inte i fonden.

ETISKA REGLER

Samtliga anställda i Brummer & Partners företagsgrupp är bundna att följa de etiska regler som varje år fastställs i bolaget gällande till exempel marknadsmissbruk. Reglerna har fastställts mot bakgrund av art 63 i Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 av den 19 december 2012. Reglerna har dessutom fastställts mot bakgrund av Regler om affärer med finansiella instrument och valuta m m gjorda för egen räkning av anställda och uppdragstagare i värdepappersinstitut samt av deras närstående, vilka är antagna av Svenska Fondhandlareföreningens styrelse.

Att investera i Brummer Multi-Strategy

TECKNING AV ANDELAR

Teckning av andelar kan, om inte förvaltaren har beslutat annat, ske per sista dagen i varje månad (handelsdagen).

Anmälan om teckning ska vara förvaltaren tillhanda senast sju bankdagar före den sista bankdagen i den månad som handelsdagen avser. Sådan anmälan kan göras via internet eller på särskild blankett som kan beställas hos förvaltaren eller hämtas via fondens webbplats (se "Brummer Multi-Strategy i korthet" på omslagets insida för kontaktinformation).

Teckningslikvid erläggs via bankkonto. Betalningsinstruktioner framgår av fondens anmälningssedel.

Teckningspris är andelsvärdet på handelsdagen. Likvid ska finnas tillgänglig på fondens bankkonto senast sex bankdagar före den sista bankdagen i den månad som handelsdagen avser (likviddagen). Skulle likviden inte finnas tillgänglig på fondens bankkonto inom stadgad tid äger förvaltaren rätt att vägra godkänna anmälan om teckning. Om återbetalning av inbetald teckningslikvid sker görs det utan räntekompensation (vid positiv ränta). Om teckningskontot belastas med negativ ränta kan en lägre summa än den som inbetalats komma att återbetalas.

Fonden kommer normalt att använda teckningslikviden och investera den före handelsdagen för att säkerställa att andelsägaren får den förväntade exponeringen i underliggande fonder från handelsdagen.

Förvaltaren debiterar inga teckningsavgifter. Teckningskursen kan ej limiteras.

Minimiinvesteringen vid första teckningstillfället är 100 000 kronor, därefter minst 20 000 kronor per teckningstillfälle. Vid teckning via fonddepå är minimiinvesteringen 10 000 kronor.

Enligt § 9.5 i fondbestämmelserna får förvaltaren stänga fonden för nyteckning då beslut fattats att stänga Brummer Multi-Strategy Master för nyteckning. Alternativt får förvaltaren ange att nettoteckning (teckning minus inlösen) sammanlagt får ske med ett visst högsta belopp.

Sådant beslut kommer att utgå från mottagarfondens förvaltningsmål och förvaltarens uppfattning om mottagarfondens möjligheter att nå dessa mål. För närvarande bedömer förvaltaren att mottagarfonden kan komma att stängas för nyteckning om två eller fler av de ingående fonderna är stängda för nyteckning. Förvaltaren kommer att revidera denna bedömning om förutsättningarna för fondens förvaltning förändras.

INLÖSEN AV ANDELAR

Inlösen av andelar kan ske per sista dagen i varje månad (handelsdagen).

Inlösenbegäran ska vara förvaltaren tillhanda senast sju bankdagar före den sista bankdagen i den månad som handelsdagen avser. Sådan begäran kan göras via internet eller

på särskild blankett som kan beställas hos förvaltaren eller hämtas via fondens webbplats. Inlämnad inlösenbegäran får återkallas endast om förvaltaren medger det.

Inlösenlikvid finns tillhanda på det av andelsägaren hos förvaltaren registrerade bankkontot senast den femtonde bankdagen efter handelsdagen. Om det hos förvaltaren registrerade bankkontot avser utländsk bank kan överföring av likvid fördröjas.

Inlösenpris är andelsvärdet den dag inlösen verkställs. Förvaltaren debiterar inga inlösenavgifter. Inlösenpriset kan ej limiteras.

LAG OM ÅTGÄRDER MOT PENNINGTVÄTT

Med anledning av det tredje EU-direktivet om penningtvätt från 2005 har Sverige antagit lag (2009:62) mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Lagen innebär bland annat att företag ska rapportera misstänkt penningtvätt till Finanspolisen (FIPO). Ett liknande regelverk finns i ytterligare ett trettio-tal länder inklusive EU.

Med anledning av detta utfärdade Finansinspektionen 2009 särskilda föreskrifter för de företag som står under Finansinspektionens tillsyn. Reglerna innebär att företagen är skyldiga att kontrollera identiteten hos de parter man gör affärer med eller utför transaktioner åt enligt en särskilt föreskriven ordning. Företagen är också skyldiga att rapportera misstänkta fall av penningtvätt till FIPO.

Dokumentationskrav

För att säkerställa förvaltarens efterlevnad av regelverket måste följande dokument tillställas förvaltaren i samband med teckning och inlösen:

Teckning

- Fysiska personer: Anmälningssedel samt en vidimerad kopia av giltig identitetshandling. För andra än svenska medborgare utgörs giltig identitetshandling av pass. Härtill måste personer som inte är folkbokförda i Sverige bilägga kopia av två olika så kallade utility bills, det vill säga el-, tele-, vattenräkning eller liknande.
- Juridiska personer: Anmälningssedel, registreringsbevis (ej äldre än sex månader) samt vidimerad kopia av giltig identitetshandling för behöriga firmatecknare. För firmatecknare som inte är svenska medborgare gäller samma krav avseende identitetshandlingar som för icke-svenska fysiska personer (se ovan).
- Finansiella företag under tillsyn: Anmälningssedel samt aktuell signaturlista. För finansiella företag under tillsyn i annat land än Sverige ska intyg att institutet har utfört egen identitetskontroll enligt gällande regelverk angående penningtvätt biläggas.

Inlösen

- Samtliga parter: Inlösenblankett.

Ofullständig dokumentation enligt ovan medför att förvaltaren inte kommer att genomföra begärd teckning eller inlösen. Vid teckning kommer redan inbetald teckningslikvid att återbetalas till det avsändande kontot alternativt till det konto tecknaren har angivit på anmälningssedeln. Återbetalning görs utan räntekompensation (vid positiv ränta). Om teckningskontot belastas med negativ ränta kan en lägre summa än den som inbetalats komma att återbetalas.

FÖRVALTNINGSARVODE

Förvaltaren erhåller inget fast eller prestationsbaserat arvode för förvaltningen av vare sig fonden eller mottagarfonden och tar inte heller ut några avgifter för teckning eller inlösen av andelar.

I normalfallet erlagger Brummer Multi-Strategy Master fast och prestationsbaserat arvode på investeringarna i de ingående fonderna om 1,0 procent per år respektive 20 procent av den del av totalavkastningen som överstiger den så kallade avkastningströskeln. I vissa fall kan Brummer Multi-Strategy Master betala ett högre fast arvode, upp till 2,0 procent, men i sådant fall normalt också ett lägre prestationsbaserat arvode. I de fall Brummer Multi-Strategy Master investerar i en belånad fondversion skalas det fasta arvodet med belåningsgraden. Vid exempelvis 2 gångers belåning relativt en fond som i sin grundversion har 1,0 procent i fast arvode blir det fasta arvodet 2,0 procent per år.

De underliggande fonderna med säte utanför Sverige kan ha flera andels- eller aktieklasser med olika förvaltningsarvoden. Brummer Multi-Strategy Master tillåts investera i klassen med den lägre avgiften. För dessa fonder gäller dock också att fonderna kan belasta Brummer Multi-Strategy Masters investering i respektive fond med andra kostnader och avgifter, vilka beskrivs i fondernas informationsmaterial. Bland dessa kan nämnas kostnaden för tredjepartsadministration, revision och juridiska tjänster. Härutöver har Brummer Multi-Strategy Master kommit överens med respektive fond om ytterligare riskkontroll i syfte att stärka investerarskyddet. Kostnaden för detta kan också belasta Brummer Multi-Strategy Masters investering i respektive fond.

INFORMATIONsutBYTE OCH SAMORDNING

Styrelsen för förvaltaren har antagit skriftliga instruktioner som är lämpliga med hänsyn till organisationen, dess omfattning och komplexitet. Dessa riktlinjer omfattar både matarfonden Brummer Multi-Strategy och mottagarfonden Brummer Multi-Strategy Master eftersom båda fonderna förvaltas av förvaltaren. Riktlinjerna omfattar bland annat lämpliga åtgärder i syftet att eliminera intressekonflikter. Dessa riktlinjer anger identifiering och hantering av intressekonflikter och tillämpas av förvaltaren även på de potentiella intressekonflikter som kan uppkomma mellan matarfonden och mottagarfonden samt dess andelsägare.

Brummer Multi-Strategy Master belastar inte matarfonden med någon avgift, varken för försäljning/inlösen eller för

förvaltningsarvoden. Avgiftstrukturen är stadgad i fondbestämmelserna och utgör förutsättningarna för matarfondens investeringar och avyttringar.

Matarfonden Brummer Multi-Strategy är som regel fullinvesterad i mottagarfonden Brummer Multi-Strategy Master och måste vid var tid inneha minst 95 procent av fondens värde i mottagarfonden Brummer Multi-Strategy Master. Avkastningen i fonden kommer dock att avvika marginellt från mottagarfondens eftersom fonden vanligen har en mindre kassaposition.

Fondandelsvärdet för både matarfonden och mottagarfonden fastställs per sista dagen i månaden. För detta har fonderna erhållit undantag av Finansinspektionen från tillämplig lag. Värderingen i mottagarfonden fastställs innan värderingen i matarfonden påbörjas.

Särskilda rutiner för kommunikation mellan fonderna vid eventuella handelsavbrott eller vid felvärdering av fonderna behöver inte fastställas, eftersom båda fonderna förvaltas av förvaltaren. Skulle det ske en felvärdering kommer matarfonden att behandlas som övriga andelsägare i mottagarfonden.

Det är stadgat i fondbestämmelserna att om handeln stoppas på grund av att en extraordinär händelse har inträffat eller att extrema marknadsförhållanden skulle råda, kan fastställandet av fondandelsvärdet skjutas upp. Under sådana rådande omständigheter kan även handelsdagen skjutas upp samt beräkningen av tecknings- och inlösenpriset. Om förvaltaren tvingas vidta åtgärder enligt ovan ska Finansinspektionen omedelbart underrättas.

Skatteregler

Nedan följer en sammanfattning och allmän beskrivning av de skatteregler som gäller för fonden och dess andelsägare. Eftersom skattereglerna ofta är föremål för förändring bör varje investerare rådfråga skatterådgivare om vilka specifika skattemässiga konsekvenser en investering i fonden kan få.

SKATTEREGLER FÖR FYSISKA ANDELSÄGARE

Andelsägare i alternativa investeringsfonder, svenska eller utländska, som är obegränsat skattskyldiga i Sverige ska ta upp en schablonintäkt för innehavet. Underlaget beräknas på värdet av andelsägarens fondandelar vid kalenderårets ingång. Schablonintäktens storlek uppgår till 0,4 procent av underlaget och redovisas in som en kontrolluppgift till Skatteverket. En fysisk person som är obegränsat skattskyldig ska ta upp schablonintäkten i inkomstslaget kapital. Med en skattesats på 30 procent innebär detta att den faktiska skatten på underlaget för en fysisk person uppgår till 0,12 procent. Vinst eller förlust vid avyttring (inlösen) av andelar beskattas för fysiska personer i inkomstslaget kapital, det vill säga som reavinst eller reaförlust. Vinsten beräknas till skillnaden mellan värdet av andelarna när andelarna avyttrades och summan av det faktiska insatskapitalet. Om endast del av innehavet inlöses ska genomsnittsmetoden användas för beräkning av anskaffningsvärdet. Skatt utgår med 30 procent av reavinsten.

En förlust vid avyttring är avdragsgill samma år som den uppstått men endast till 70 procent.

Om underskott uppkommer i inkomstslaget kapital reduceras skatten på förvärvsinkomst (tjänst och näringsverksamhet) och fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott upp till 100 000 kronor och med 21 procent av överskjutande del. För andelsägare som har sin skatterättsliga hemvist utomlands gäller andra regler.

SKATTEREGLER FÖR FONDEN

Fonden är ett skattesubjekt men är inte skattskyldig för inkomst av tillgångar som ingår i fonden. I stället beskattas andelsägare, såväl fysiska som juridiska personer, som är obegränsat skattskyldiga i Sverige genom att en schablonintäkt ska tas upp i skattedeklarationen. För fysiska personer redovisas schablonintäkten till Skatteverket som en kontrolluppgift. Juridiska personer måste själva ta upp schablonintäkten i sin skattedeklaration.

Bilaga 1: Fondbestämmelser

§ 1 FONDENS RÄTTSLIGA STÄLLNING

Fondens namn är Brummer Multi-Strategy, nedan kallad fonden. Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, nedan kallad LAIF.

Fonden riktar sig till allmänheten med den begränsning som följer av § 17 nedan.

Fondförmögenheten ägs av andelsägarna gemensamt och varje fondandel medför lika rätt till den egendom som ingår i fonden. Andelsägarna svarar inte för förpliktelser som avser fonden.

Fonden kan inte förvärva rättigheter eller ta på sig skyldigheter. Fonden kan inte heller föra talan inför domstol eller någon annan myndighet. Egendom som ingår i fonden får inte utmätas. Fondförvaltaren företräder andelsägarna i alla frågor som rör fonden, beslutar över den egendom som ingår i fonden och utövar de rättigheter som följer med egendomen.

Dessa fondbestämmelser är upprättade i enlighet med 12 kap. 3 och 4 §§ LAIF, som i sin tur hänvisar till vissa bestämmelser i lagen (2004:46) om värdepappersfonder, nedan kallad LVF. I dessa fondbestämmelser anges därför särskilt i vilka avseenden fonden avviker från det som gäller för värdepappersfonder.

§ 2 FONDFÖRVALTARE

Fonden förvaltas av Brummer Multi-Strategy AB, organisationsnummer 556704-9167, nedan kallat förvaltaren.

§ 3 FÖRVARINGSINSTITUTET OCH DESS UPPGIFTER

Fondens tillgångar förvaras av Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), organisationsnummer 502032-9081, såsom förvaringsinstitut, nedan kallat förvaringsinstitutet.

Förvaringsinstitutet ska, i enlighet med 9 kap 9-12 §§ LAIF, övervaka fondens penningflöden, ta emot och förvara den egendom som ingår i fonden samt verkställa och kontrollera förvaltarens instruktioner. Om utländska finansiella instrument ingår i fonden får förvaringsinstitutet låta ett lämpligt utländskt förvaringsinstitut förvara dem.

§ 4 FONDENS KARAKTÄR

Fonden är en specialmatarfond som har som mål att, genom investeringar i specialmottagarfonden Brummer Multi-Strategy Master över tiden visa en konkurrenskraftig absolut avkastning, som förväntas ha låg korrelation med avkastningen från de traditionella tillgångsslagen aktier och obligationer. Målet är att fondens riskjusterade avkastning ska vara god jämfört med traditionella tillgångsslag.

§ 5 FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

§ 5.1 Allmänt

Fondens medel får placeras i tillgångsslagen överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt

på konto hos kreditinstitut. Fondens tillgångar ska placeras med beaktande av de restriktioner som framgår av dessa fondbestämmelser.

Fondens sammanlagda exponering beräknas enligt åtagandemetoden. Den sammanlagda exponeringen får utgöra högst 110 procent av fondens värde. Fonden har därvid erhållit undantag från 5 kap 13 § andra stycket LVF och 25 kap 6 § FFFS 2013:9.

§ 5.2 Fondandelar

Fonden ska placera minst 95 procent av fondens värde i specialmottagarfonden Brummer Multi-Strategy Master. För mer information om fondens och specialmottagarfondens placeringsinriktning hänvisas till fondens faktablad och informationsbroschyr.

§ 5.3 Krediter

Upptagna lån får utgöra högst 10 procent av fondens värde. Fondens tillgångar kan komma att lämnas som säkerhet för upptagna lån. Äganderätten till finansiella instrument som lämnas som säkerhet av fonden kan övergå till den som utgör fondens motpart. Fonden har därvid erhållit undantag från 5 kap 23 § första stycket 1 LVF.

§ 5.4 Risknivå och riskmått

Förvaltaren eftersträvar att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande tolv månadersperiod, ska uppgå till 3 till 10 procent. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvalda genomsnittliga risknivån kan komma att över- eller underskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

§ 6 MARKNADSPLATSER

Fondens medel får placeras på en reglerad marknad inom EES eller på en motsvarande marknad utanför EES. Handel får även ske på en annan marknad inom eller utom EES som är reglerad och öppen för allmänheten.

§ 7 SÄRSKILD PLACERINGSINRIKTNING

§ 7.1 Särskilda värdepapper

I fonden får det inte ingå sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap 5 § LVF.

§ 7.2 Derivatinstrument

Fonden får inte använda sig av derivatinstrument.

§ 7.3 Specialmatarfond

Fonden har en sådan placeringsinriktning som avses i 12 kap. 14 § LAIF, dvs. är en specialmatarfond till specialmottagarfonden Brummer Multi-Strategy Master.

§ 8 VÄRDERING

Fonden är som regel fullinvesterad i specialmottagarfonden Brummer Multi-Strategy Master. Värdet på dessa andelar utgår ifrån senaste värderingen i specialmottagarfonden.

Fondens värde beräknas genom att från tillgångarna (finansiella instrument, likvida medel och andra tillgångar inklusive upplupen avkastning) dra av de skulder som avser fonden (skatter och övriga skulder). Kostnader för köp och försäljning av finansiella instrument belastas fonden. Dessa kostnader kan utgöras av inträdes- och utträdesavgifter i samband med köp och försäljning av fondandelar, courtage och registreringskostnader.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. För fondandelar används av förvaltaren senaste redovisade andelsvärde. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument används i normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på icke marknadsnoterade instrument används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs. Om ovan nämnda värderingsmetoder enligt förvaltarens bedömning är missvisande, fastställs värdet på annan objektiv grund. Med objektiv grund avses då användandet av allmänt vedertagen värderingsmodell (exempelvis Black & Scholes för vanliga optioner) eller värdering tillhandahållen av tredje man.

Värdet av en fondandel (fondandelsvärdet) är fondens värde, beräknat enligt ovan, delat med antalet vid var tid utestående fondandelar. Fondandelsvärdet fastställs per sista dagen i föregående månad och offentliggörs genom att publiceras på den webbsida som vid var tid är angiven i fondens informationsbroschyr inom 15 bankdagar från varje månadsskifte. Härvid har fonden erhållit undantag från 4 kap 10 § tredje stycket LVF.

Vidare offentliggörs ett indikativt fondandelsvärde per femtonde dagen i varje månad. Det indikativa fondandelsvärdet publiceras på den webbsida som vid var tid är angiven i fondens informationsbroschyr inom två bankdagar.

Förvaltaren har enligt § 10 möjlighet att tillfälligt skjuta upp tidpunkten för beräkning och offentliggörande av fondandelsvärdet.

§ 9 TECKNING OCH INLÖSEN AV FONDANDELAR

§ 9.1 Teckning

Teckning av fondandelar kan ske per sista dagen i varje månad (handelsdagen) och med sådant högsta belopp som förvaltaren anger. Om ett högsta belopp anges kommer förvaltaren att informera om detta och vid överteckning tilldela fondandelar pro rata enligt vad som framgår av § 9.5. Andelsägare ska senast per den bankdag som förvaltaren vid var tid anger i informationsbroschyren anmäla till förvaltaren eller den förvaltaren anvisar att teckning ska ske och med vilket belopp. Anmälan om teckning behöver dock aldrig vara förvaltaren tillhanda tidigare än 15 bankdagar före handelsdagen. Anmälan om teckning ska ske på särskild blankett som tillhandahålls av förvaltaren eller på annat sätt som förval-

taren vid var tid anger. Andelsägare ansvarar för att anmälan är behörigen undertecknad, fysiskt eller elektroniskt, att korrekt bankkontonummer har angetts samt att övriga handlingar som förvaltaren vid var tid kräver har tillställts förvaltaren eller den förvaltaren anvisar. Minsta belopp vid första teckning är etthundratusen kronor, därefter lägst tjugotusen kronor per teckningstillfälle.

Förvaltaren har enligt § 10 möjlighet att tillfälligt skjuta upp handelsdagen.

§ 9.2 Teckningspris

Teckningspris är fondandelsvärdet enligt § 8 på handelsdagen. Teckningspriset är ej känt när begäran om teckning lämnas till förvaltaren. Likvid ska finnas tillgänglig på fondens bankkonto senast per den bankdag som förvaltaren vid var tid anger i informationsbroschyren (likviddagen). Likviddagen får dock aldrig infinna sig tidigare än 15 bankdagar före handelsdagen. Skulle likviden inte finnas tillgänglig på fondens bankkonto inom stadgad tid äger förvaltaren rätt att vägra godkänna anmälan om teckning.

Antalet fondandelar som det tecknade beloppet resulterat i meddelas andelsägaren när andelarnas värde fastställts, senast femton bankdagar efter handelsdagen.

Förvaltaren har enligt § 10 möjlighet att tillfälligt skjuta upp beräkningen av teckningspriset.

§ 9.3 Inlösen

Förvaltarens inlösen av fondandelar kan ske per sista dagen i varje månad (handelsdagen). Begäran om inlösen av fondandelar ska vara förvaltaren eller den förvaltaren anvisar tillhanda senast per den bankdag som förvaltaren vid var tid anger i informationsbroschyren. Anmälan om inlösen behöver dock aldrig vara förvaltaren tillhanda tidigare än 15 bankdagar före handelsdagen. Sådan begäran får återkallas endast om förvaltaren medger det. Begäran om inlösen kan inte limiteras. Begäran om inlösen ska ske på särskild blankett som tillhandahålls av förvaltaren eller på annat sätt som förvaltaren vid var tid anger. Andelsägare ansvarar för att anmälan är behörigen undertecknad, fysiskt eller elektroniskt, att korrekt bankkontonummer har angetts samt att övriga handlingar som förvaltaren vid var tid kräver har tillställts förvaltaren eller den förvaltaren anvisar. Undantag från 4 kap 13 § första stycket LVF har därvid erhållits.

Fondandel ska lösas in på handelsdagen om medel finns tillgängliga i fonden. Om så inte är fallet ska medel anskaffas genom försäljning av fondens egendom och inlösen verkställas så snart som möjligt. Skulle en sådan försäljning väsentligt kunna missgynna övriga andelsägares intresse, får förvaltaren efter anmälan till Finansinspektionen avvakta med försäljningen.

Förvaltaren har enligt § 10 möjlighet att tillfälligt skjuta upp handelsdagen.

§ 9.4 Inlösenpris

Inlösenpris för fondandel ska vara fondandelsvärdet på handelsdagen beräknat enligt § 8. Inlösenpriset är ej känt när begäran om inlösen lämnas. Inga avgifter utgår vid inlösen.

Inlösenlikvid erhålles senast femton bankdagar efter handelsdagen.

Förvaltaren har enligt § 10 möjlighet att tillfälligt skjuta upp beräkningen av inlösenpriset.

§ 9.5 Stängning av fonden för teckning

Förvaltaren får stänga fonden för nyteckning då beslut tagits om stängning för nyteckning i specialmottagarfonden Brummer Multi-Strategy Master. Förvaltaren får endast stänga fonden om det på den webbsida som vid var tid är angiven i fondens informationsbroschyr senast en månad före handelsdagen meddelats att förvaltaren avser att stänga fonden. Förvaltaren får därtill senast två veckor före handelsdagen ange att nettoteckning (teckning minus inlösen) sammanlagt får ske med ett visst högsta belopp. Tilldelning vid eventuell övertäckning kommer i sådant fall att ske pro rata baserat på tecknade belopp.

§ 10 EXTRAORDINÄRA FÖRHÅLLANDEN

Är handeln i finansiellt instrument, som fondens eller specialmottagarfonden Brummer Multi-Strategy Masters medel är placerade i, stoppad på grund av rådande extrema marknadsförhållanden eller extraordinära händelser och förvaltaren av sådan anledning inte kan fastställa fondandelsvärdet ens på objektiva grunder, samt att sådant fastställande skulle kunna medföra skada för andelsägarna, får förvaltaren, efter anmälan till Finansinspektionen, skjuta upp dagen för beräkning och offentliggörande av fondandelsvärdet (§ 8), skjuta upp handelsdagen (§§ 9.1 och 9.3) samt beräkningen av teckningspriset (§ 9.2) respektive inlösenpriset (§ 9.4) till dess att handeln återupptagits om det sammanlagda värdet på innehavet i sådana finansiella instrument utgör 5 procent eller mer av fondens eller specialmottagarfondens totala finansiella exponering. Detsamma gäller om fondens eller specialmottagarfondens medel är placerade i instrument som är baserade på finansiella instrument, valutor eller index relaterade till finansiella instrument där handeln är stoppad.

§ 11 AVGIFTER OCH ERSÄTTNING

Förvaltaren erhåller inte någon ersättning för fondens förvaltning eller för teckning eller inlösen av andelar.

§ 12 UTDELNING

Någon utdelning förekommer inte i fonden.

§ 13 FONDENS RÄKENSKAPSÅR

Räkenskapsår för fonden är kalenderåret.

§ 14 ÅRSBERÄTTELSE, HALVÅRSREDOGÖRELSE OCH ÄNDRING AV FONDBESTÄMMELSERNA

Förvaltaren ska upprätta årsberättelse och halvårsredogörelse. Dessa ska så snart det kan ske hållas tillgängliga hos förvaltaren på den webbplats som vid var tid är angiven i informationsbroschyren och förvaringsinstitutet, dock senast fyra månader efter räkenskapsårets utgång, (årsberättelse) respektive två månader efter halvårsskiftet (halvårsredogörelse). Årsberättelsen och halvårsredogörelsen distribueras även kostnadsfritt via e-post eller per post på förfrågan.

Sedan Finansinspektionen godkänt ändring av fondbestämmelserna ska de ändrade bestämmelserna hållas tillgängliga hos förvaltaren och förvaringsinstitutet samt tillkännages på sätt som Finansinspektionen anvisar.

§ 15 PANTSÄTTNING OCH ÖVERLÅTELSE

Fondandelar kan överlätas och pantsättas.

Förvaltaren för eller låter föra register över fondandelsägarnas innehav av fondandelar. Vid överlåtelse ska anmälan ske till förvaltaren. Sådant anmälan ska ange (i) överlåtaren och (ii) till vem fondandelarna överlåts.

Pantsättning av fondandel ska skriftligen anmälas till förvaltaren. Anmälan ska ange: (i) panthavaren, (ii) antalet fondandelar som omfattas av pantsättningen, (iii) ägare till fondandelarna samt, (iv) eventuella begränsningar av pantsättningens omfattning.

Förvaltaren registrerar pantsättningen i andelsägarregistret. Andelsägaren underrättas skriftligen om registreringen av pantsättningen. När pantsättningen upphört ska panthavaren anmäla detta skriftligen till förvaltaren.

§ 16 ANSVARSBEGRÄNSNING

§ 16.1 Förvaltaren

Förvaltaren är inte ansvarigt för skada som beror på svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, terroristhandling, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om förvaltaren själv är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av förvaltaren om normal aktsamhet iakttagits. Förvaltaren ansvarar inte i något fall för indirekt skada eller annan följdskada. Inte heller ansvarar förvaltaren för skada som orsakats av att andelsägare eller annan bryter mot lag, förordning, föreskrift eller dessa fondbestämmelser. Härvid uppmärksammas andelsägare på att denne ansvarar för att handlingar som förvaltaren tillställts är riktiga och behörigen undertecknade samt att förvaltaren underrättas om ändringar som sker beträffande lämnade uppgifter.

Förvaltaren svarar inte heller för skada som uppkommer för fonden eller andelsägare eller annan i anledning av förfogandeinskränkning som kan komma att tillämpas mot förvaltaren beträffande finansiella instrument.

Föreligger hinder för förvaltaren att helt eller delvis vidta

åtgärd på grund av omständighet som anges ovan får åtgärden skjutas upp till dess hindret upphört. Om förvaltaren till följd av en sådan omständighet är förhindrat att verkställa eller ta emot betalning ska förvaltaren respektive andelsägaren inte vara skyldig att erlagga dröjsmålsränta. Motsvarande befrielse från skyldigheten att erlagga dröjsmålsränta gäller även om förvaltaren med tillämpning av § 10 tillfälligt skjuter upp tidpunkten för värdering, teckning respektive inlösen av fondandelar.

Att andelsägare oaktat vad som framgår ovan i vissa fall ändå är berättigade till skadestånd följer av 8 kap 28 § LAIF.

§ 16.2 Förvaringsinstitutet

För det fall förvaringsinstitutet eller en depåbank har förlorat finansiella instrument som depåförvaras hos förvaringsinstitutet eller en depåbank, ska förvaringsinstitutet utan onödigt dröjsmål återlämna finansiella instrument av samma slag eller utge ett belopp motsvarande värdet till AIF-förvaltaren för fondens räkning. Förvaringsinstitutet är emellertid inte ansvarigt för det fall förvaringsinstitutet kan visa att förlusten av de finansiella instrumenten är orsakad av en yttre händelse utanför förvaringsinstitutets rimliga kontroll, och vars konsekvenser var omöjliga att undvika trots att alla rimliga ansträngningar gjorts, såsom skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om förvaringsinstitutet är föremål för eller självt vidtar sådan konfliktåtgärd.

Förvaringsinstitutet svarar inte för annan skada än sådan skada som avses i första stycket, om inte Förvaringsinstitutet uppsåtligt eller av oaktsamhet orsakat sådan annan skada. Förvaringsinstitutet svarar inte heller för sådan annan skada om omständigheter som anges i första stycket föreligger.

Förvaringsinstitutet svarar inte för skada som orsakats av – svensk eller utländsk – börs eller annan marknadsplats, regulator, clearingorganisation eller andra som tillhandahåller motsvarande tjänster, och – såvitt avser andra skador än de som anges i första stycket – inte heller för skada som orsakats av depåbank eller annan uppdragstagare som förvaringsinstitutet anlitat, med beaktande av de i LAIF uppställda krav och villkor som gäller för förvaringsinstitutet med avseende på uppdragsavtal, eller som anvisats av AIF-förvaltaren. Förvaringsinstitutet svarar inte för skada som orsakats av att nämnda organisationer eller uppdragstagare blivit insolventa. Ett uppdragsavtal avseende förvaring av tillgångar och kontroll av äganderätten fråntar emellertid inte förvaringsinstitutet dess ansvar för förluster enligt första stycket och inte heller för annan skada som tillfogats fondandelsägarna enligt LAIF.

Förvaringsinstitutet ansvarar inte för skada som uppkommer för AIF-förvaltaren, investerare i fond, fond eller annan i anledning av förfogandeinskränkning som kan komma att tillämpas mot förvaringsinstitutet beträffande värdepap-

per såvida förfogandeinskränningen inte är resultatet av att förvaringsinstitutet agerat i strid med regelverket. Med undantag för förvaringsinstitutets ansvar för skada tillfogat fondandelsägare i fonden, är förvaringsinstitutet inte i något fall ansvarigt för indirekt skada såvida inte den indirekta skadan orsakats av Förvaringsinstitutets uppsåt eller grova vårdslöshet.

Föreligger hinder för förvaringsinstitutet att helt eller delvis verkställa åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört. I händelse av uppskjuten betalning ska förvaringsinstitutet inte erlagga dröjsmålsränta. Om ränta är utfäst, ska förvaringsinstitutet betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodagen.

Är förvaringsinstitutet till följd av omständighet som anges i första stycket förhindrat att ta emot betalning för fonden, har förvaringsinstitutet för den tid under vilken hindret förelagat rätt till ränta endast enligt de villkor som gällde på förfallodagen.

Att andelsägare oaktat vad som framgår ovan i vissa fall ändå är berättigade till skadestånd följer av 9 kap 22 § LAIF.

§ 17 TILLÅTNA INVESTERARE

Det förhållandet att fonden riktar sig till allmänheten innebär inte att den riktar sig till sådana investerare vars teckning av andel i fonden eller deltagande i övrigt i fonden står i strid med bestämmelser i svensk eller utländsk lag eller föreskrift. Inte heller riktar sig fonden till sådana investerare vars teckning eller innehav av andelar i fonden innebär att fonden eller förvaltaren blir skyldig att vidta registreringsåtgärd eller annan åtgärd som fonden eller förvaltaren annars inte skulle vara skyldig att vidta. Förvaltaren har rätt att vägra teckning till sådan investerare som avses ovan i detta stycke.

Förvaltaren får lösa in andelsägares andelar i fonden – mot andelsägarens bestridande – om det skulle visa sig att andelsägare tecknat sig för andel i fonden i strid med bestämmelser i svensk eller utländsk lag eller föreskrift eller att förvaltaren på grund av andelsägarens teckning eller innehav i fonden blir skyldig att vidta registreringsåtgärd eller annan åtgärd för fonden eller förvaltaren som fonden eller förvaltaren inte skulle vara skyldig att vidta om andelsägaren inte skulle inneha andelar i fonden.

Inlösen enligt föregående stycke ska verkställas i samband med månadsskifte. Vad som stadgas om utbetalning av inlösenlikvid i § 9 ovan ska äga tillämpning även vid fall av inlösen enligt denna § 17.

Bilaga 2: Förvaltningsorganisation

Patrik Brummer (förvaltare och styrelseordförande i Brummer Multi-Strategy AB) – Patrik Brummer anställdes hos Alfred Berg Fondkommission AB 1973. När han slutade sin anställning 1995 var han koncernchef i Alfred Berg-gruppen och ansvarig för koncernens strategiska utveckling. Patrik Brummer lämnade Alfred Berg i april 1995 för att bilda Brummer & Partners. Under perioden 1996 till 2005 var han en av förvaltarna av fonden Zenit.

Jakob Bengtsson Ekström (analytiker) – Jakob Bengtsson Ekström anställdes som analytiker hos Brummer Multi-Strategy AB i september 2017. Våren 2017 tog Jakob masterexamen i finans från Handelshögskolan i Stockholm efter att ha studerat ekonomi och matematik på Lunds universitet.

Kerim Celebi (analytischef) – Efter masterexamen i finans från Handelshögskolan i Stockholm anställdes Kerim Celebi som analytiker på Brummer Multi-Strategy AB våren 2014. Han har främst arbetat med att vidareutveckla Brummer Multi-Strategy AB:s analysmetoder och allokeringsprocess, såväl kvantitativt som kvalitativt, samt bidragit till utvecklingen av verktyg för att övervaka fondernas risktagande. Kerim har även spenderat mycket tid med fonder som BMS investerar i med syfte att förstå och bidra till vidareutveckling av investeringsprocesser. Sedan juni 2017 arbetar Kerim som analytischef på Brummer Multi-Strategy AB.

Mikael Spångberg (VD och förvaltare) – Mikael Spångberg utnämndes till VD och förvaltare på Brummer Multi-Strategy i september 2017. Han började sin anställning inom Brummer & Partners som COO på Nektar Asset Management i september 2012 och har sedan augusti 2013 varit vice VD för Nektar. Dessförinnan var han Managing Director och ansvarig för SEB:s Alternative Investment team, inkluderande det av SEB helägda dotterbolaget Key Asset Management i London. Från senare delen av 2007 fick han ansvaret för en grupp inom SEB Merchant Banking som förvaltade ett flertal portföljer inom alternativa strategier. Han var portföljförvaltare för SEB Merchant Bankings hedgefundsinvesteringsportfölj från 2003 och kreditanalytiker för hedgefonder vid SEB från 2000. Mikael Spångberg har en civilekonomexamen i finansiell ekonomi.

Markus Wiklund (vice VD och COO) – Markus kom till Brummer & Partners 1997 och har under de senaste åren haft olika ledande befattningar inom gruppen, senast som analytischef för Brummer Multi-Strategy AB. Markus var dessförinnan chef för risk- och värderingsgruppen hos B & P Fund Services AB. I dessa befattningar har Markus huvudsakliga arbetsfokus varit inom områdena portföljrisker, portföljsammansättning och analys av förvaltarprestationer. Efter avlagda examina i teknisk fysik från Kungliga Tekniska Högskolan och civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm började Markus som kvantitativ analytiker på fonden Nektar 1997, en av Brummer & Partners hedgefonder.

Johan Öst (operations manager) – Efter avslutade masterexamina i finansiering respektive nationalekonomi vid Stockholms universitet 2005, anställdes Johan Öst vid B & P Fund Services AB:s Accounting and Valuation-grupp. 2014 rekryterades han till Brummer Multi-Strategy AB som operations manager.

Bilaga 3: Förvaltarens styrelse

Patrik Brummer (ordförande) – Patrik Brummer anställdes hos Alfred Berg Fondkommission 1973. När han slutade sin anställning 1995 var Patrik Brummer koncernchef i Alfred Berg-gruppen och ansvarig för koncernens strategiska utveckling. Patrik Brummer lämnade Alfred Berg i april 1995 för att bilda Brummer & Partners.

Svante Elfving – Svante Elfving började år 1983 som analytiker på Trygg-Hansa där han senare blev portföljförvaltare. År 1987 gick han till Alfred Bergs corporate finance-avdelning där han 1993 utnämndes till chef över avdelningen. Han lämnade Alfred Berg 1995 för att starta Brummer & Partners där han var chef över corporate finance-divisionen tills dess att den såldes 1998. Mellan år 1998 och 2009 hade han olika roller på Zenit Asset Management AB, bland annat som portföljförvaltare för Zenit, innan han 2009 gick vidare till en mer strategisk roll inom gruppen. Svante Elfving har en examen från Handelshögskolan i Stockholm.

Per Josefsson – Efter examen vid Handelshögskolan i Stockholm anställdes Per Josefsson vid Investment AB Skrinet och Consensus Fondkommission. Vid årsskiftet 1986/87 började Per Josefsson som institutionsmäklare hos Alfred Berg Fondkommission AB och han utsågs till chef för institutionsmäkleriet i Stockholm 1990. Under 1991 utnämndes Per Josefsson dessutom till ordförande i Alfred Bergs ledningsgrupp. Två år senare utsågs han till chef för koncernens samlade aktiehandel med verksamhet i Stockholm, Oslo, Köpenhamn, Helsingfors, London och New York. Per Josefsson lämnade Alfred Berg i april 1995 för att bilda

Brummer & Partners. Under sin tid på Brummer & Partners har Per Josefsson varit verkställande direktör för Brummer & Partners Kapitalförvaltning AB och Zenit Asset Management AB. Under åren 1996–2005 var han en av de förvaltningsansvariga för fonden Zenit och sedan 2005 ensam förvaltningsansvarig för samma fond. Per Josefsson lämnade förvaltningen av Zenit i mars 2012 för att starta Carve Capital AB. Per Josefsson är ägare och styrelseledamot i Brummer & Partners AB.

Peter Thelin – Efter examen från Handelshögskolan i Stockholm anställdes Peter Thelin på Saab-Scania i Södertälje. 1982 började han som portföljförvaltare på Investment AB Eken. 1983 började Peter Thelin på Alfred Berg Fondkommission, där han 1987 utsågs till chef för fond- och kapitalförvaltningen. 1990 lämnade han Alfred Berg för att börja på S-E-Banken. 1992 utnämndes Peter Thelin till verkställande direktör för S-E-Banken Fonder och S-E-Banken Allemansfonder med övergripande ansvar för all institutionell förvaltning samt fondförvaltning inom SEB. Peter Thelin lämnade S-E-Banken i oktober 1995 för att träda in som delägare i Brummer & Partners. Under perioden 1996–2005 var Peter Thelin en av de förvaltningsansvariga på fonden Zenit och 2005–2011 var Peter Thelin förvaltare på samma fond. Därefter har Peter Thelin arbetat med övergripande frågor inom Brummer & Partners. Sedan mars 2012 har han arbetat med uppstartandet av Carve Capital AB. Peter Thelin är styrelseledamot i Brummer Life Försäkringsaktiebolag AB. Han är därtill ägare och styrelseledamot i Brummer & Partners AB.

Ordlista

ABSOLUT AVKASTNING Positiv avkastning. Fonden har ett absolut avkastningsmål, vilket innebär att förvaltarna över tiden eftersträvar en positiv avkastning oavsett marknadens utveckling. Detta står i kontrast till traditionella fonder som har ett relativt avkastningsmål, det vill säga att överträffa ett specifikt index.

BLANKNING Försäljning av värdepapper som säljaren inte äger vid försäljningstillfället. Säljaren lånar värdepappren för att kunna leverera dem på likviddagen för försäljningen.

DERIVAT Ett finansiellt instrument vars värdeutveckling kan härledas till en viss underliggande tillgång och som innebär rättigheten eller skyldigheten att köpa eller sälja tillgången (se Option och Termin).

FONDFÖRMÖGENHET (FFM) Marknadsvärdet av alla fondens tillgångar reducerat med marknadsvärdet av alla fondens skulder. Fondens substansvärde.

INDEX Beskriver förändringen i ett tillgångsslags värde. Index används traditionellt som jämförelsetal för värdeutvecklingen i fonder.

KORRELATION Ett statistiskt mått som beskriver graden av linjärt samband mellan två tidsserier. Korrelation antar per definition ett värde mellan +1 (perfekt positiv korrelation) och -1 (perfekt negativ korrelation). Värdet 0 visar att det inte finns något samband mellan tidsserierna. Traditionella fonder har en korrelation nära +1 till sitt index.

KORT POSITION Blankade värdepapper (se Position och Blankning).

LÅNG POSITION Innehav av värdepapper (se Position).

MULTISTRATEGIFOND En fond som kombinerar flera olika förvaltningsstrategier och förvaltarteam.

OPTION En rättighet men inte en skyldighet att köpa eller sälja en viss tillgång vid en viss tidpunkt till ett visst pris.

POSITION En på finansmarknaden vedertagen term som avser ett innehav eller en blankning (se Blankning) av ett visst finansiellt instrument eller kombinationer av dessa.

RISK Mäts traditionellt med måttet standardavvikelse, som anger hur mycket värdeutvecklingen har fluktuerat. Standardavvikelse används vanligtvis för att spegla investeringens risknivå. En fonds risknivå klassas ofta utifrån hur mycket fondens andelsvärde har varierat (eller kan antas variera) över tiden. Hög standardavvikelse innebär stora variationer och därmed hög risk, låg standardavvikelse innebär små variationer och därmed låg risk.

RISKJUSTERAD AVKASTNING Avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk (se Risk och Sharpekvot).

SHARPEKVOT Ett mått på portföljens riskjusterade avkastning. Beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk definierad som standardavvikelse. En hög Sharpekvot är ett tecken på ett gott utbyte mellan avkastning och risk.

SPECIALFOND En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den som fondlagstiftningen generellt tillåter. Brummer Multi-Strategy är en specialfond enligt 1 kap 11 § 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

STANDARDAVVIKELSE Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

STÖRSTA ACKUMULERADE VÄRDEFALL Den sämsta tänkbara avkastningen under mätperioden. Måttet baseras på månadsdata.

TERMIN En skyldighet att köpa eller sälja en viss tillgång vid en viss tidpunkt till ett visst pris.

VALUE-AT-RISK (VaR) Ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den förlustnivå som portföljen förväntas överskrida under en given tidsperiod med en given grad av statistisk säkerhet. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

VOLATILITET Ett mått på hur avkastningen varierar över tiden. Vanligen beräknas en tillgångens volatilitet som standardavvikelsen i tillgångens avkastning. Ofta använder man volatilitet som ett mått på risken i en portfölj.

ÅTERHÄMTNING AV STÖRSTA ACKUMULERADE VÄRDEFALL Den tid som krävs (krävs) för att hämta igen det största ackumulerade värdefallet. Måttet anges i antal månader.

