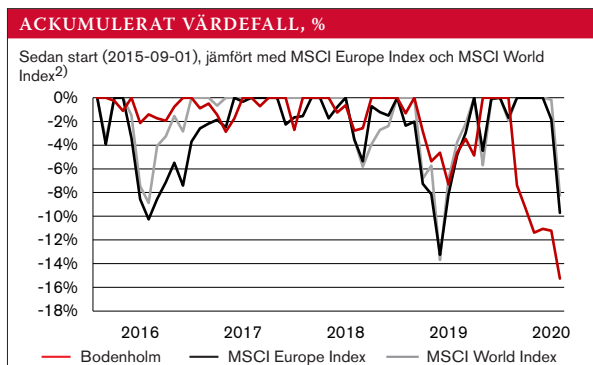
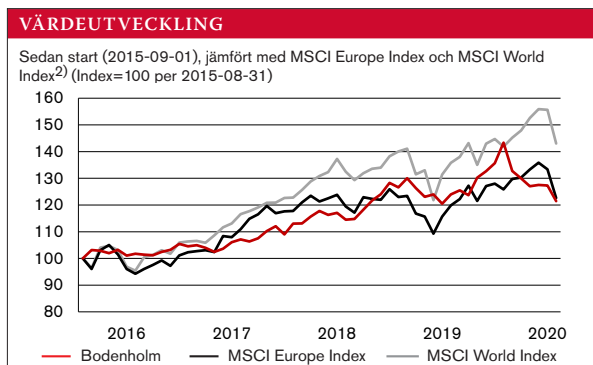


FEBRUARI 2020

BODENHOLM ONE (SEK)

AVKASTNING OCH NYCKELTAL					
	Bodenholm One (SEK) ¹⁾	MSCI Europe NDTR Index (lokal valuta) ²⁾	MSCI World NDTR Index (lokal valuta) ²⁾	JP Morgan Global Govn't Bond Index (lokal valuta)	Svensk statsskuldväxel 90 dgr (SEK) ³⁾
Avkastning (efter fast och prestationsbaserat arvode)¹⁾					
Februari 2020, %	-4,55	-8,02	-8,10	1,65	-
Hittills i år, %	-4,72	-9,71	-8,24	3,90	-0,05
De senaste 12 månaderna, %	-2,03	2,34	5,33	9,67	-
Sedan fondens start (2015-09-01–2020-02-28), %	21,48	22,66	43,06	17,07	-2,75
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start, %	4,42	4,65	8,29	3,57	-0,62
Riskmått och övriga nyckeltal (sedan fondens start)¹⁾					
Standardavvikelse, %	8,33	11,05	11,73	3,43	-
Downside risk, %	5,44	7,36	8,08	1,50	-
Sharpe-kvot	0,61	0,48	0,76	1,22	-
Korrelation med MSCI Europe Index ²⁾	0,06	-	0,89	-0,35	-
Korrelation med MSCI World Index ²⁾	0,02	0,89	-	-0,39	-
Korrelation med JP Morgan Global Govn't Bond Index	0,24	-0,35	-0,39	-	-
Value-at-Risk (parametriskt)⁴⁾					
Högst, februari, %	0,97				
Lägst, februari, %	0,62				
Genomsnitt, februari, %	0,76				
Svårvärderade tillgångar⁵⁾					
Bruttomarknadsvärde/FFM ⁶⁾ , %	-				



MÅNDAVAVKASTNING (SEDAN START EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

	Avkastning år, %	FFM ⁶⁾ mkr	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2015	3,22	3 335	-	-	-	-	-	-	-	3,13	-0,26	-0,86	1,21	
2016	0,38	4 881	-2,13	0,73	-0,33	-0,21	1,20	0,76	2,18	-0,88	0,39	-0,94	-1,46	1,14
2017	12,27	5 833	2,36	0,97	-0,72	1,14	2,54	1,62	-2,71	3,71	0,04	2,26	1,84	-1,25
2018	6,58	7 614	0,62	-2,16	0,21	3,08	2,89	1,93	3,40	-1,31	2,70	-2,85	-2,59	0,76
2019	2,84	5 583	-2,81	2,91	1,20	-1,45	5,32	1,86	2,27	5,66	-7,39	-2,12	-2,23	0,36
2020	-4,72	5 146	-0,17	-4,55										

EXPONERING⁴⁾⁷⁾ (PER 2020-02-28)

	Lång, %	Kort, %	Netto, %	Brutto, %	Betajust. netto, % ⁸⁾
Q2 2019	140,48	-97,90	42,58	238,37	18,56
Q3 2019	126,69	-104,59	22,10	231,28	6,31
Q4 2019	110,85	-91,14	19,72	201,99	15,23
Februari 2020	101,53	-83,06	18,47	184,59	7,19

AVKASTNING (PER 2020-02-28)

	Bodenholm Master, %	Bodenholm One, %
Q2 2019	6,52	5,72
Q3 2019	2,23	0,07
Q4 2019	-3,72	-3,96
Februari 2020	-4,47	-4,55

RISKEXPONERING⁴⁾⁷⁾ PER SEKTOR (PER 2020-02-28)

	Lång, %	Kort, %	Netto, %	Brutto, %
Industrivaror	13,07	-28,49	-15,42	41,56
Hälsovård	29,85	-10,04	19,81	39,89
Kommunikationstjänster	26,50	-9,62	16,88	36,12
Sällanköpsvaror	15,28	-7,28	8,00	22,56
Informationsteknik	3,02	-12,40	-9,38	15,43
Övriga	13,81	-15,24	-1,43	29,04
Totalt	101,53	-83,06	18,47	184,59

RISKEXPONERING⁴⁾⁷⁾ PER REGION (PER 2020-02-28)

	Lång, %	Kort, %	Netto, %	Brutto, %
Europa (EES)	86,36	-63,94	22,41	150,30
Nordamerika	12,03	-14,28	-2,25	26,31
Europa (utom EES)	3,15	-4,84	-1,69	7,98
Sydamerika	0,00	0,00	0,00	0,00
Afrika	0,00	0,00	0,00	0,00
Övriga	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalt	101,53	-83,06	18,47	184,59

STÖRST EXPONERING LÅNGA POSITIONER⁴⁾⁷⁾ (PER 2020-02-28)

Bolag	Sektor	Exponering % NAV
Livanova PLC	Hälsovård	8,04
Vodafone GP PLC	Kommunikationstjänster	6,60
UCB SA	Hälsovård	6,02
Securitas AB	Industrivaror	5,84
Bissoft Entertainment	Kommunikationstjänster	5,14
Totalt		31,64

KORTA POSITIONER⁴⁾⁷⁾ (PER 2020-02-28)

Sektor	Exponering % NAV
Industrivaror	-3,22
Informationsteknik	-3,03
Industrivaror	-2,91
Kommunikationstjänster	-2,86
Hälsovård	-2,58
Totalt	-14,61

STÖRST BIDRAGANDE INNEHAV⁴⁾⁷⁾ (PER 2020-02-28)

Bolag	PnL bidrag % NAV	Gen. exponering % NAV
Kommunikationstjänster	0,43	-2,33
Informationsteknik	0,35	-3,42
Industrivaror	0,35	-2,57
Dagligvaror	0,29	-2,03
Informationsteknik	0,26	-2,74

STÖRST AVVIKANDE INNEHAV⁴⁾⁷⁾ (PER 2020-02-28)

Bolag	PnL bidrag % NAV	Gen. exponering % NAV
ISS A/S	-1,69	5,70
Securitas AB	-0,94	6,46
Associated British Foods	-0,77	6,59
Envista Holdings Corp	-0,74	4,77
Vodafone GP PLC	-0,69	7,03

PORTFÖLJKONCENTRATION⁴⁾⁷⁾ (PER 2020-02-28)

	Lång	Kort
Antal namn	24	57
Topp 5 positioner, %	31,64	-15,69
Topp 10 positioner, %	54,29	-27,98
Totalt	101,53	-83,06

1) Avser andelsägare som deltagit i fonden sedan start. För definitioner av begrepp se ordlistan på www.brummer.se. 2) MSCI, www.msci.com, ©2020 MSCI INC. Alla rättigheter förbehålls. 3) Baserat på kvartalsdata. 4) Risk- och avkastningssiffror baseras på fonden Bodenholm Master. Avkastningssiffror är exklusive fast- och prestationsbaserat arvode. 5) Värdepapper för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig, t ex vissa onoterade aktier eller modellprissatta instrument för vilka inga branschstandardiserade mjukvarumodeller är tillgängliga, t ex komplexa, strukturerade, skräddarsydda kontrakt. 6) Fondförmögenheten avser strategins totala förvaldade kapital. 7) Baserat på innehaven i Bodenholm Master. 8) Visar förväntad inverkan på portföljen när aktieindex ESTOXX 50 ökar med 1 procent.

VIKTIG INFORMATION

Bodenholm One är en specialfond enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, tekningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida www.brummer.se.

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

Avkastning som redovisas i rapporten är inte justerad för inflation.

SAMMANFATTNING

Strategi	Absolutavkastande hedgefond fokuserad på lång/kort aktier
Mål	Absolut avkastning
Avkastningsmål	Avkastningsnivå: 10–15 procent genomsnittlig årlig avkastning
	Risk: 10–15 procent årlig standardavvikelse
	Korrelation: Relativt låg med aktiemarknaden
Förvaltningsansvarig	Per Johansson
Ägare	Brummer & Partners – ledande hedgefondgrupp i Norden – 41,30 %, medarbetare Bodenholm Capital AB – 58,70 %

PLACERINGSINRIKTNING

Bodenholm One är en specialmatarfond till specialmottagarfonden Bodenholm Master och placerar minst 85 procent av fondförmögenheten i specialmottagarfonden. Bodenholm Master är en absolutavkastande fond, även kallad hedgefond. Fonden investerar främst i aktier och därtill relaterade finansiella instrument. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och är en relativt koncentrerad fond, vilket ställer krav på djuplodande och gedigen analys.

Bodenholm Master tar såväl långa som korta positioner i främst aktier. Fondens långa innehav riktar mot kvalitetsbolag som bedöms undervärderade. Förvaltningsstrategin är analysdriven och belyser bolagens långsiktiga möjligheter liksom de fall då marknaden fokuserar på kortsiktiga problem som fonden bedömer som temporära. Fonden tar korta positioner i övervärderade bolag där fonden identifierat problem av t ex redovisningsteknisk, strukturell eller efterfrågemässig karaktär. Olika derivatstrategier kan appliceras för att skydda och öka avkastningen över tid.

Fondens geografiska inriktning är global med fokus på Europa. Fonden kan investera i alla sektorer, men till mindre del i sektorer som påverkas mycket av regulatoriska och teknologiska skiften vilka kan vara svåra att förutse.

RISK

Fondbolaget eftersträvar att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som en årlig standardavvikelse över en rullande tolv månadersperiod, ska uppgå till mellan 10 och 15 procent.

Fondbolagets styrelse fastställer begränsningar för de risker som förvaltaren tillåts ta vid förvaltningen av fonden. Analys och kontroll av marknadsrisker, bland annat med hjälp av så kallade Value-at-Risk-modeller (VaR), är en viktig del av förvaltarnas arbete.

Daglig riskmätning och riskkontroll utförs av från fondbolaget separata enheter inom B & P Fund Services AB, ett helägt dotterbolag till Brummer & Partners.

VARFÖR INVESTERA I BODENHOLM ONE?

- Långsiktig investeringshorisont och tydlig investeringsfilosofi
- Investerar endast i kvalitetsbolag och stark process för att identifiera dessa
- Koncentrerad portfölj och djuplodande analys av innehav
- Strategisk struktur med dedikerade resurser till blankning
- Lång erfarenhet, teamet har totalt över 60 år i branschen, mestadels internationellt
- Solid administration via Brummer & Partners

PORTFÖLFÖRVALTARE

Per Johansson, förvaltningsansvarig – Efter avslutade magisterstudier vid Lunds universitet anställdes Per Johansson 2004 som aktieanalytiker av Fidelity Investments i London. År 2006 gick han vidare till Fidelity Management & Research i Boston som analytiker och delansvarig för en Global Financials Fund. År 2009 flyttade Per Johansson till Hong Kong för att bygga upp Fidelity Management & Researchs aktieanalysavdelning för Asien. Från 2010 blev Johansson delansvarig för Fidelity Management & Researchs globala emerging markets-fond. År 2011 flyttade han tillbaka till London för att utöver sitt ansvar för emerging markets ta över ansvaret som ensam portföljförvaltare för Fidelity Management & Research Nordic Fund. Barrons rankade fonden som den bästa av alla internationella fonder i USA 2013 och 2014 vann den Lippers European Award för sitt treåriga track record. 2015 grundade Per Johansson Bodenholm Capital AB.

FONDSTRUKTUR

ISIN	SE0007381942
Fast arvode:	1 % per år
Prestationsbaserat arvode:	20 % över tröskelränta (high watermark)
Teckning/inlösen:	Månadsvis teckning och inlösen (fyra bankdagars varsel)
Minimiinvestering:	500 000 kronor
Förvaringsinstitut:	SEB
Revisorer:	KPMG AB
Startdag:	1 september 2015

TYPISK PORTFÖLJSTRUKTUR

VaR, % NAV (1 dag, 95 % konfidens)	0,5 till 1,5
Antal enskilda positioner	40–80
Positionsstorlek, % NAV	1–15
Bruttoexponering, % NAV	100–250
Nettoexponering, % NAV	–25 – +100
Beta	–0,25 – +1,0
Geografisk exponering, % av bruttoexponeringen	Europa 50 Övriga världen 50

BODENHOLM CAPITAL AB

Adress	Box 7030, SE-103 86 Stockholm, Sweden
Besöksadress	Norrmalmstorg 14
Kontakt	Client Desk
Telefon	+46 8 566 214 80
Fax	+46 8 566 214 85
E-post	info@bodenholm.com
Webbplats	www.brummer.se

Global Industry Classification Standard ("GICS")-branschklassificeringen har utvecklats av och är exklusiv egendom och varumärke tillhörande MSCI Inc. ("MSCI") och Standard & Poor's Financial Services ("S&P") och får användas av B & P Fund Services AB med stöd av licens. Varken MSCI, S&P eller någon tredje part delaktig i skapandet eller framtagandet av GICS eller GICS-klassificeringar av något slag lämnar någon uttalande eller underförstådd garanti eller utfästelse avseende sådan standard eller klassificering (eller resultat framtagna med användning därav), och alla sådana parter avsäger sig härmed uttryckligen alla garantier gällande originalitet, exakthet, fullständighet, säljbarhet och lämplighet för ett specifikt syfte avseende sådan standard eller klassificering. Utan att begränsa något av ovanstående: under inga omständigheter ska MSCI, S&P, någon av deras affärspartners eller någon tredje part delaktig i skapandet eller framtagandet av GICS eller GICS-klassificeringar av något slag hållas ansvariga för någon direkt, indirekt, särskild, straffrelaterad, efterföljande eller annan skada (inklusive inkomstbortfall) även om dessa underrättats om möjligheten att sådan skada skulle uppstå.

I den här månadsrapporten har vi använt data från MSCI, www.msci.com, ©2020 MSCI INC. Varken MSCI eller någon annan part som är involverade i att samlas in, bearbeta eller skapa jämförelseindex lämnar några uttryckliga eller underförstådda garantier eller utfästelser vad gäller sådan data (eller de resultat som uppnås genom användning därav), och alla sådana parter avsäger sig härmed uttryckligen allt ansvar för tillförlitlighet, riktighet, fullständighet eller lämplighet för ett visst ändamål med avseende på någon av sådana uppgifter.

Notera att de index som refereras till inte utgör referens för hur förvaltningen av respektive fond är utformad. För förvaltningsstrategi och målsättning med förvaltningen för respektive fond hänvisas till aktuell informationsbroschyr med tillhörande fondbestämmelser och fondfaktablad.