

MÅNADSRAPPORT – SEPTEMBER 2021

Från och med oktober är Markus Wiklund VD för Brummer Multi-Strategy AB och Kerim Celebi portföljförvaltare för BMS, tillsammans med Patrik Brummer. Därtill kommer teamet att stärkas med en ny riskchef, Andreas Ekenbäck. Mikael Spångberg lämnar firman av privata skäl. [Läs mer här](#).

Brummer Multi-Strategy (BMS) och Brummer Multi-Strategy 2xL (BMS 2xL) genererade en avkastning på 0,5 respektive 0,9 procent i september.

De systematiska trendföljande strategierna Florin Court och Lynx bidrog positivt under månaden. Vinster från energisektorn, råvaror och obligationer dominerade Florin Courts bidrag, medan råvaror och valutor dominerade för Lynx. Lång/kort-aktiestrategin Manticore navigerade månadens volatilitet väl och de genererade alfa-intjäning från både långa och korta positioner. Nya lång/kort-aktiefonden

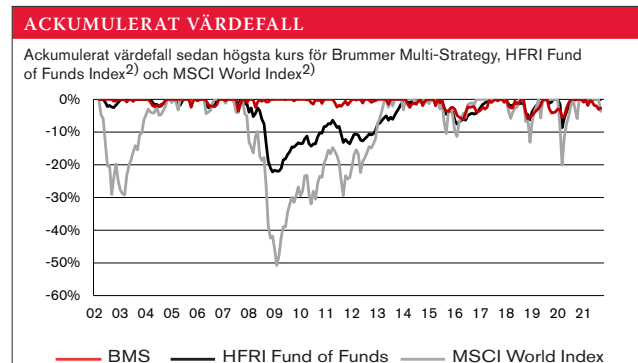
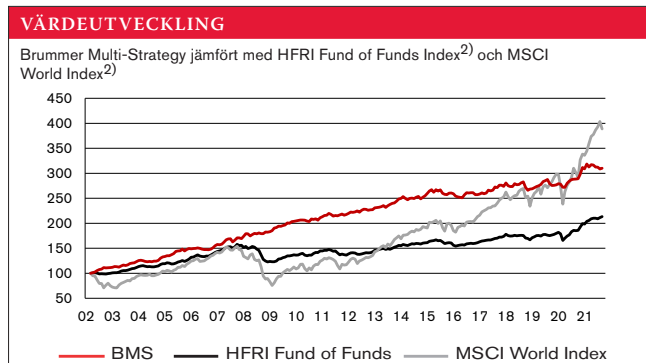
Kersley avslutade månaden marginellt positivt. Makrofokuserade Arete förlorade på aktiepositioner och den systematiska aktiestrategin AlphaCrest gjorde alfa-relaterade förluster. Lång/kort-aktiestrategin Black-and-White förlorade pengar på både lång- och kortpositioner, medan räntefokuserade Frost och maskininlärningsstrategin Lynx Constellation bidrog marginellt negativt.

Efter BMS:s inlösen av innehavet i Black-and-White ([här](#) finns mer information) har drygt hälften av det inlösta beloppet omallokerats. Framför allt har allokeringen till Manticore och Arete ökat. Allokeringen till AlphaCrest och Lynx Constellation har minskat marginellt. Per den 1 oktober började Brummer Multi-Strategy allokera kapital till den nya lång/kort-aktiestrategin Pantechonicon som fokuserar på den industriella sektorn. Den initiala allokeringen till Pantechonicon är cirka 6 procent.

AVKASTNING OCH NYCKELTAL ¹⁾						
Avkastning	Brummer Multi-Strategy (SEK)	Brummer Multi-Strategy 2xL (SEK)	Brummer Multi-Strategy Utdelande (SEK)	HFRI Fund of Funds Index ²⁾ (USD)	MSCI World NDTR Index ²⁾ (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)
Senaste månaden, %	0,47	0,85	0,47	0,77	-3,69	-6,21
Sedan årets start, %	-0,44	-1,59	-0,44	6,38	14,85	24,01
De senaste 12 månaderna, %	7,48	13,75	7,48	15,00	29,05	31,62
Sedan start, %	210,13	409,27	210,17	113,34	288,70	676,65
Genomsnittlig årsavkastning sedan BMS start, %	5,97	8,70	5,97	3,96	7,21	11,08
Riskmått och övriga nyckeltal						
Standardavvikelse, %	4,58	9,03	4,58	5,20	14,04	17,75
Downside risk, %	2,62	5,40	2,62	3,82	10,06	11,84
Sharpekvot	1,06	0,84	1,06	0,54	0,43	0,56
NAV/andel	2 755,49	2 075,29	999,99	-	-	-
NAV (mSEK) ³⁾	30 978	9 204	2 053	-	-	-
NAV BMS Master (mSEK) ³⁾	35 828					

AVKASTNINGSBIDRAG OCH ALLOKERING, %					
Fond	Månadens bidrag per fond	Allokering månadens slut	Strategi	Månadens bidrag per strategi	Allokering månadens slut
Black-and-White ⁴⁾	-0,29	0			
Manticore	0,20	21,71	Lång/kort aktie	-0,07	27,84
Kersley	0,02	6,13			
AlphaCrest	-0,28	12,56	Systematisk aktie	-0,28	12,56
Florin Court	1,09	15,11			
Lynx ⁵⁾	0,15	14,65	Systematisk trend	1,24	29,76
Lynx Constellation	-0,10	1,23	Maskininläring	-0,10	1,23
Arete	-0,28	19,84	Diskretionär makro	-0,28	19,84
Frost	-0,05	4,49	Relativvärdering räntor	-0,05	4,49

AVKASTNING FÖR FONDERNA I BRUMMER MULTI-STRATEGY, % ⁶⁾										
Avkastning	AlphaCrest	Arete	Black-and-White	Florin Court	Frost	Kersley	Lynx Constellation	Lynx ⁵⁾	Manticore	
Genomsnittlig årsavkastning	1,62	9,98	7,00	6,25	6,02	-	-9,14	9,04	9,23	
År 2016	-	8,58	-1,09	-4,31	-	-	-	-4,91	4,93	
År 2017	-	7,15	12,16	7,64	-	-	-	-5,61	34,42	
År 2018	-2,31	-0,95	11,85	-2,84	-	-	-	-2,61	-6,31	
År 2019	-0,99	12,37	1,88	16,31	-	-	-0,54	15,87	7,92	
År 2020	6,40	11,63	35,65	2,52	10,53	-	-0,27	5,20	35,71	
Månadens avkastning	-2,09	-1,69	-1,88	8,08	-1,05	0,31	-7,36	1,06	1,21	
Årets avkastning	2,11	6,95	-18,71	23,18	0,20	0,31	-16,76	3,67	1,73	



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

MÅNADSAVKASTNING BRUMMER MULTI-STRATEGY 2XL, % ¹⁾													
År	Årets avkastning	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2002 (apr-dec)	18,04	-	-	-	1,81	2,55	4,65	3,51	1,18	4,86	-1,65	-0,12	0,15
2003	16,65	0,71	1,91	-0,62	-1,97	3,76	2,53	-1,69	1,51	3,98	1,25	0,72	3,62
2004	10,32	2,85	0,67	-1,96	-2,50	-1,12	0,62	-1,23	1,15	-0,26	2,19	6,89	2,94
2005	21,74	1,16	1,95	-0,58	2,71	2,83	6,03	0,70	0,17	4,29	-5,00	3,74	2,28
2006	3,56	-1,14	0,68	-0,02	0,73	-1,11	-2,44	-1,62	-0,20	-0,75	0,97	3,45	5,21
2007	12,54	2,60	-1,13	0,94	4,82	5,39	1,51	-0,14	-7,55	4,07	4,85	-0,66	-2,05
2008	8,76	5,06	5,33	-0,60	-5,35	2,85	2,29	-1,72	1,32	-2,11	-0,68	3,22	-0,65
2009	21,15	0,40	1,85	5,27	1,10	2,46	-0,40	1,27	1,11	4,10	-1,07	2,97	0,47
2010	5,02	0,80	0,61	0,95	-0,38	-0,21	-1,99	-0,96	4,77	-0,91	0,75	-2,64	4,39
2011	2,63	1,69	2,05	0,37	2,87	-2,18	-3,19	0,85	-0,88	1,32	1,19	-2,53	1,25
2012	5,02	1,45	2,12	-0,66	0,32	1,59	-2,59	3,09	1,64	-0,53	-1,89	0,53	-0,01
2013	15,88	2,84	0,28	0,41	0,57	1,54	-3,25	2,69	2,03	1,59	0,52	2,58	3,20
2014	2,36	0,65	2,72	-3,11	-2,34	2,11	0,22	-0,93	1,90	1,09	-3,98	2,45	1,85
2015	2,84	3,71	3,57	1,77	-4,06	3,95	-2,20	1,80	-5,32	-1,73	-0,60	2,24	0,20
2016	-3,94	-1,39	-3,88	-1,19	-0,87	-0,89	4,47	3,41	-0,55	0,46	-0,17	-2,99	-0,14
2017	11,66	0,78	1,83	-1,42	1,05	4,12	-1,23	1,04	4,63	-0,95	3,56	-0,10	-1,95
2018	-5,38	5,14	-4,02	-1,38	-0,07	4,11	-1,55	0,40	2,20	1,23	-7,91	-4,54	1,66
2019	4,82	0,27	1,69	1,44	1,05	1,80	4,05	1,11	1,58	-5,67	-2,89	-0,01	0,63
2020	24,05	1,58	-0,71	-4,63	-0,11	5,71	2,80	2,04	0,67	0,06	0,24	6,10	8,68
2021	-1,59	-1,73	6,26	-3,69	3,03	-0,79	-2,43	-0,37	-2,34	0,85			

KORRELATION				
	Brummer Multi-Strategy (SEK)	HFRI Fund of Funds Index ²⁾ (USD)	SIX Return Index (SEK)	MSCI World NDTR Index ²⁾ (lokal valuta)
BMS	-			
HFRI FOF	0,48	-		
SIX RX	0,13	0,62	-	
MSCI World	0,18	0,76	0,85	-

RISK OCH STRESSMÅTT, %		
Risk	BMS	BMS 2xL
Value at Risk ⁷⁾	0,35	0,70
Value at Risk ⁷⁾ , simulerad med data från finanskrisen 2008	1,07	2,14
Stressmått		
Alla (nollkupong) räntor -20bp	-0,43	-0,85
Alla (nollkupong) räntor +20bp	0,32	0,63
Samtliga aktier och aktieindex -10%	-2,04	-4,08
Samtliga aktier och aktieindex +10%	1,85	3,70
USD mot alla andra valutor -10%	-3,96	-7,92
USD mot alla andra valutor +10%	4,06	8,13

1) Redovisade avkastningssiffror och nyckeltal inkluderar proformasiffror baserade på Brummer Multi-Strategys historiska månadsavkastning sedan start. För respektive fonds startdatum se sida 3. 2) HFR, www.hedgefundresearch.com, © 2021 Hedge Fund Research, Inc och MSCI, www.msci.com, ©2021 MSCI Inc. Alla rättigheter förbehålls. 3) Fondförmögenhet efter insättning och uttag. 4) Avser Black-and-White/IAM Black and White Innovation UCITS. 5) Sedan den 1 juli 2018 investerar BMS Master i Lynx SEK (Bermuda) istället för Lynx (Bermuda). Lynx SEK (Bermuda) har en hävstång på två relativt Lynx (Bermuda). För att underlätta historisk jämförelse visas motsvarande underliggande allokering och avkastning i Lynx (Bermuda). 6) I de fall en fond existerade innan BMS Master investerade i fonden är avkastningssiffrorna proforma. Genomsnittlig avkastning sedan respektive fonds start. 7) Ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den dagliga förlust som portföljen förväntas överskrida en dag av tjugo. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

VIKTIG INFORMATION

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

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

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

Avkastningssiffror i detta material är inte justerade för inflation.

SAMMANFATTNING

Strategi	Multistrategifonder med exponering mot hedgefonder förvaldade av förvaltningsbolag inom Brummer & Partners
Portföljexponering	AlphaCrest, Arete, Black-and-White/Black and White Innovation UCITS, Florin Court, Frost, Kersley, Lynx Constellation, Lynx SEK (Bermuda), Manticore och Pantechnicon
Avkastningsmål	Absolutavkastning Lägre risk än aktiemarknaden Låg korrelation med aktier och obligationer
Investerare och ägare	Brummer & Partners, en ledande europeisk kapitalförvaltare

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

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

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

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

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

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

VARFÖR INVESTERA I BRUMMER MULTI-STRATEGY?

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

INGÅENDE FONDER

AlphaCrest

AlphaCrest är en kvantitativ analys- och teknikdriven systematisk hedgefond som investerar i ett stort antal enskilda aktier på utvecklade marknader, främst i USA. Fonden använder en modelldriven systematisk tradingstrategi som baseras på en omfattande och kontinuerlig empirisk analysprocess med fokus på kvantitativ modellering och dataanalys.

Arete

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

Black-and-White/IAM Black and White Innovation UCITS

Black-and-White/IAM Black and White Innovation UCITS är aktiebaserade hedgefonder som investerar både inom de traditionella sektorerna teknologi, media och telekommunikation (TMT) samt andra sektorer som berörs av innovation och teknologisk utveckling.

Florin Court

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

Frost

Frost är en hedgefond med inriktning mot relativ värdering i räntemarknader med skandinaviskt fokus. Fondens mål är att skapa en uthållig och hög riskjusterad avkastning med låg systematisk korrelation med aktie- och obligationsmarknaderna.

Kersley

Kersley är en long/kort-aktiefond som tar positioner inom den finansiella sektorn baserat på fundamental analys. Kombinerat med en låg netto/marknadsneutral strategi, strävar fonden efter att leverera hållbar, hög riskjusterad och okorrelerad avkastning oavsett marknadsutvecklingen.

Lynx Constellation

Lynx Constellation är en systematisk hedgefond som investerar i aktier, räntor, råvaror och valuta på de globala terminsbörserna. Förvaltningen baseras på avancerade maskininlärningsmetoder.

Lynx SEK (Bermuda)

Lynx SEK (Bermuda) är en global derivatbaserad hedgefond som investerar i börsnoterade terminskontrakt på aktieindex, räntor, valutor och råvaror. Förvaltningen baseras på statistiska modeller som identifierar trender på finansmarknaderna.

Manticore (Cayman)

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

Pantechnicon

Pantechnicon är en lång/kort-aktiefond som tar positioner i industriella sektorer. Fonden tillämpar en fundamental analys av sektorer och bolag för att identifiera investeringsmöjligheterna inom traditionella cykliska branscher. Fondens målsättning är att leverera attraktiv riskjusterad avkastning oberoende av den allmänna marknadsutvecklingen.

NYA FONDER

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

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

FONDSTRUKTUR

Förvaringsinstitut	SEB
Revisor	KPMG AB
Arvode	0 % Brummer Multi-Strategy fonderna erlägger dock indirekt arvoden till de underliggande fonderna. (Brummer Multi-Strategy 2xL debiteras även en finansieringskostnad)
ISIN	
BMS	SE0000912057
BMS 2xL	SE0002584235
BMS UTD	SE0005099983
Teckning/inlösen	Månadsvis teckning och inlösen med 7 bankdagars varsel (Brummer Multi-Strategy 2xL med 8 bankdagars varsel)

Miniminvestering

BMS	SEK 100 000
BMS 2xL	SEK 100 000
BMS UTD	SEK 100 000

Tilläggsinvestering

BMS	SEK 20 000
BMS 2xL	SEK 20 000
BMS UTD	SEK 20 000

Startdag

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

FONDBOLAG

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



Signatory of:



Principles for Responsible Investment

I den här månadsrapporten har vi använt data från HFR, www.hedgefundresearch.com, © 2021 Hedge Fund Research, Inc och MSCI, www.msci.com, ©2021 MSCI Inc. Varken HFR, MSCI eller någon annan part som är involverade i att samla in, bearbeta eller skapa jämförelseindex lämnar några uttryckliga eller underförstådda garantier eller uttågelse vad gäller sådan data (eller de resultat som uppnås genom användning därav), och alla sådana parter avsevärt 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.