

Brummer Multi-Strategy (BMS) och Brummer Multi-Strategy 2xL (BMS 2xL) genererade en avkastning på -1,7 respektive -3,4 procent i maj.

Brummer Multi-Strategy genererade negativ avkastning i maj. Den systematiskt trendföljande strategin på traditionella marknader genererade vinster från positioner inom räntor och råvaror, vilket övervägde förlusterna från valutamarknader. Bidragen från lång/kort-aktiestrategierna var varierade med stark alfaintjäning inom finans- och industrisektorer. Månadens största negativa bidragsgivare var lång/kort-aktiestrategin fokuserad på den amerikanska tekniksektorn, framför allt drivet av svagt alfa på långsidan under rapportssäsongen. Den trendföljande strategin inom alternativa

marknader bidrog negativt till följd av förluster från krediter och räntor som överskuggade vinster från energisektorn. Den systematiska aktiestrategin bidrog marginellt och den diskretionära makrostrategin avslutade månaden nära noll med vinster från aktier och förluster från råvaror.

Per den 1 juni ökade BMS:s portföljförvaltare allokeringen till den industrifokuserade lång/kort-aktiestrategin och började även allokera kapital till en systematisk makrostrategi med fokus på alternativa marknader. Portföljförvaltarna minskade allokeringen till den teknologifokuserade lång/kort-aktiestrategin och systematisk aktie.

## Avkastning och nyckeltal <sup>1)</sup>

Avkastning	Brummer Multi-Strategy (SEK)	Brummer Multi-Strategy 2xL (SEK)	Brummer Multi-Strategy Utdelande (SEK)	HFRI Fund of Funds Index <sup>2)</sup> (USD)	MSCI World NDTR Index <sup>2)</sup> (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)
Senaste månaden, %	-1,71	-3,44	-1,71	-1,99	-0,23	-1,06
Sedan årets start, %	3,75	6,94	3,74	-4,58	-11,36	-18,25
De senaste 12 månaderna, %	-0,05	-1,47	-0,05	-2,94	-1,36	-6,27
Sedan start, %	216,14	424,12	216,18	103,18	272,48	613,40
Genomsnittlig årsavkastning sedan BMS start, %	5,87	8,56	5,87	3,58	6,74	10,23
<b>Riskmått och övriga nyckeltal</b>						
Standardavvikelse, %	4,61	9,08	4,61	5,21	14,07	17,80
Downside risk, %	2,63	5,42	2,63	3,85	10,10	11,98
Sharpekvot	1,04	0,82	1,04	0,48	0,40	0,51
NAV/andel	2 808,93	2 135,79	971,95	-	-	-
NAV (mSEK) <sup>3)</sup>	27 663	8 761	2 114	-	-	-
NAV BMS Master (mSEK) <sup>3)</sup>	32 699					

## Avkastningsbidrag och allokering, %

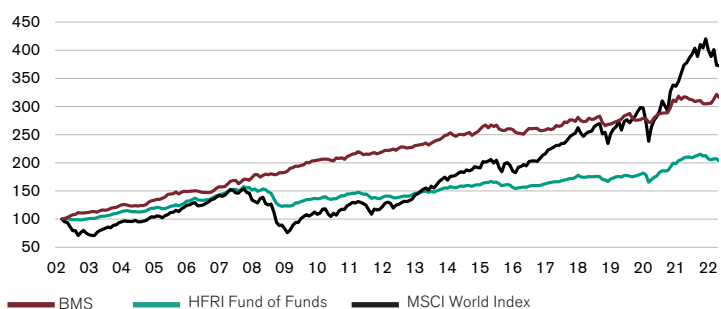
Strategi	Månadens bidrag	Allokering månadens slut
Lång/kort-aktie	-1,65	48,50
Systematisk aktie	0,04	12,97
Systematisk makro	-	2,98
Systematisk trend	0,00	36,93
Diskretionär makro	-0,01	7,03

## Risk och stressmått, %

Risk	BMS	BMS 2xL
Value at Risk <sup>4)</sup>	0,43	0,86
Value at Risk <sup>4)</sup> , simulerad med data från finanskrisen 2008	1,02	2,03
<b>Stressmått</b>		
Alla (nollkupong) räntor -20bp	-0,43	-0,85
Alla (nollkupong) räntor +20bp	0,41	0,82
Samtliga aktier och aktieindex -10%	0,07	0,13
Samtliga aktier och aktieindex +10%	-0,10	-0,19
USD mot alla andra valutor -10%	-1,63	-3,27
USD mot alla andra valutor +10%	1,22	2,45

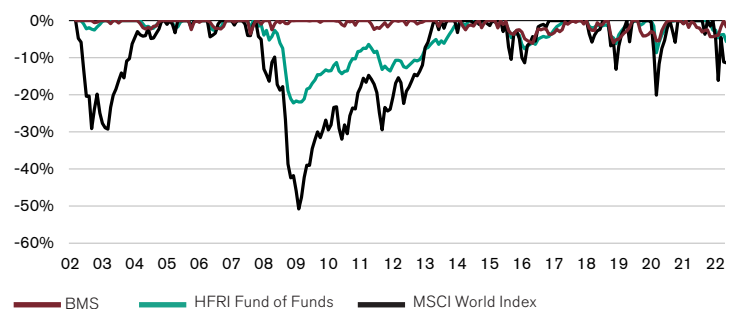
## Värdeutveckling

Brummer Multi-Strategy jämfört med HFRI Fund of Funds Index<sup>2)</sup> och MSCI World Index<sup>2)</sup>



## Akkumulerat värdefall

Akkumulerat värdefall sedan högsta kurs för Brummer Multi-Strategy, HFRI Fund of Funds Index<sup>2)</sup> och MSCI World Index<sup>2)</sup>



## Korrelation

	Brummer Multi-Strategy (SEK)	HFRI Fund of Funds Index <sup>2)</sup> (USD)	SIX Return Index (SEK)	MSCI World NDTR Index <sup>2)</sup> (lokal valuta)
BMS	-			
HFRI FOF	0,48	-		
SIX RX	0,12	0,62	-	
MSCI World	0,17	0,76	0,85	-

## Månadsavkastning Brummer Multi-Strategy, %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Årets avkastning
2002 (apr-dec)	-	-	-	1,17	1,54	2,62	2,03	0,84	2,75	-0,57	0,18	0,34	11,40
2003	0,59	1,17	-0,07	-0,77	2,08	1,5	-0,65	0,93	2,21	0,82	0,53	2,04	10,81
2004	1,61	0,5	-0,8	-1,09	-0,39	0,48	-0,46	0,74	0,04	1,24	3,64	1,71	7,37
2005	0,70	1,27	-0,06	1,53	1,61	3,26	0,52	0,22	2,34	-2,42	1,99	1,28	12,83
2006	-0,44	0,47	0,13	0,51	-0,41	-1,08	-0,64	0,06	-0,19	0,67	1,91	2,83	3,83
2007	1,54	-0,42	0,68	2,62	2,97	0,99	0,15	-3,61	2,19	2,72	-0,13	-0,84	9,03
2008	2,76	2,94	-0,07	-2,43	1,66	1,38	-0,59	0,94	-0,77	-0,04	1,88	-0,07	7,72
2009	0,42	1,08	2,81	0,68	1,37	-0,11	0,74	0,64	2,15	-0,46	1,56	0,33	11,76
2010	0,48	0,37	0,55	-0,12	-0,03	-0,93	-0,39	2,46	-0,38	0,48	-1,22	2,29	3,55
2011	0,99	1,15	0,32	1,58	-0,97	-1,44	0,57	-0,28	0,81	0,76	-1,12	0,78	3,15
2012	0,90	1,22	-0,18	0,31	0,96	-1,16	1,69	1,00	-0,13	-0,80	0,40	0,14	4,40
2013	1,56	0,26	0,33	0,41	0,91	-1,52	1,46	1,15	0,93	0,39	1,42	1,74	9,38
2014	0,45	1,47	-1,46	-1,04	1,16	0,22	-0,36	1,03	0,65	-1,92	1,28	1,03	2,48
2015	1,96	1,89	0,98	-1,98	2,01	-1,05	0,96	-2,63	-0,78	-0,24	1,18	0,16	2,33
2016	-0,65	-1,87	-0,53	-0,39	-0,39	2,28	1,79	-0,23	0,27	-0,04	-1,45	-0,02	-1,29
2017	0,44	0,96	-0,67	0,56	2,12	-0,58	0,57	2,38	-0,44	1,83	0,00	-0,92	6,35
2018	2,60	-2,02	-0,63	0,01	2,11	-0,75	0,25	1,16	0,67	-3,93	-2,13	0,87	-1,96
2019	0,20	0,87	0,79	0,60	0,97	2,10	0,61	0,84	-2,82	-1,36	0,04	0,36	3,17
2020	0,84	-0,31	-2,26	0,01	2,92	1,49	1,08	0,39	0,07	0,17	3,10	4,52	12,52
2021	-0,86	3,15	-1,86	1,53	-0,35	-1,16	-0,14	-1,12	0,47	0,18	-1,73	-0,19	-2,17
2022	0,27	0,12	2,35	2,73	-1,71								3,75

## Månadsavkastning Brummer Multi-Strategy 2xL, %<sup>1)</sup>

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Årets avkastning
2002 (apr-dec)	-	-	-	1,81	2,55	4,65	3,51	1,18	4,86	-1,65	-0,12	0,15	18,04
2003	0,71	1,91	-0,62	-1,97	3,76	2,53	-1,69	1,51	3,98	1,25	0,72	3,62	16,65
2004	2,85	0,67	-1,96	-2,5	-1,12	0,62	-1,23	1,15	-0,26	2,19	6,89	2,94	10,32
2005	1,16	1,95	-0,58	2,71	2,83	6,03	0,7	0,17	4,29	-5,00	3,74	2,28	21,74
2006	-1,14	0,68	-0,02	0,73	-1,11	-2,44	-1,62	-0,20	-0,75	0,97	3,45	5,21	3,56
2007	2,6	-1,13	0,94	4,82	5,39	1,51	-0,14	-7,55	4,07	4,85	-0,66	-2,05	12,54
2008	5,06	5,33	-0,6	-5,35	2,85	2,29	-1,72	1,32	-2,11	-0,68	3,22	-0,65	8,76
2009	0,40	1,85	5,27	1,10	2,46	-0,40	1,27	1,11	4,10	-1,07	2,97	0,47	21,15
2010	0,80	0,61	0,95	-0,38	-0,21	-1,99	-0,96	4,77	-0,91	0,75	-2,64	4,39	5,02
2011	1,69	2,05	0,37	2,87	-2,18	-3,19	0,85	-0,88	1,32	1,19	-2,53	1,25	2,63
2012	1,45	2,12	-0,66	0,32	1,59	-2,59	3,09	1,64	-0,53	-1,89	0,53	-0,01	5,02
2013	2,84	0,28	0,41	0,57	1,54	-3,25	2,69	2,03	1,59	0,52	2,58	3,20	15,88
2014	0,65	2,72	-3,11	-2,34	2,11	0,22	-0,93	1,90	1,09	-3,98	2,45	1,85	2,36
2015	3,71	3,57	1,77	-4,06	3,95	-2,2	1,80	-5,32	-1,73	-0,60	2,24	0,20	2,84
2016	-1,39	-3,88	-1,19	-0,87	-0,89	4,47	3,41	-0,55	0,46	-0,17	-2,99	-0,14	-3,94
2017	0,78	1,83	-1,42	1,05	4,12	-1,23	1,04	4,63	-0,95	3,56	-0,1	-1,95	11,66
2018	5,14	-4,02	-1,38	-0,07	4,11	-1,55	0,40	2,20	1,23	-7,91	-4,54	1,66	-5,38
2019	0,27	1,69	1,44	1,05	1,80	4,05	1,11	1,58	-5,67	-2,89	-0,01	0,63	4,82
2020	1,58	-0,71	-4,63	-0,11	5,71	2,80	2,04	0,67	0,06	0,24	6,10	8,68	24,05
2021	-1,73	6,26	-3,69	3,03	-0,79	-2,43	-0,37	-2,34	0,85	0,26	-3,55	-0,48	-5,29
2022	0,44	0,16	4,60	5,25	-3,44								6,94

1) Redovisade avkastningssiffror och nyckeltal inkluderar proformasiffror baserade på Brummer Multi-Strategy's historiska månadsavkastning sedan start. För respektive fonds startdatum se sida 3. 2) HFR, [www.hedgefundresearch.com](http://www.hedgefundresearch.com), © 2022 Hedge Fund Research, Inc och MSCI, [www.msci.com](http://www.msci.com), ©2022 MSCI Inc. Alla rättigheter förbehålls. 3) Fondförmögenhet efter insättning och uttag. 4) Sedan den 1 juli 2018 investerar BMS Master i Lynx SEK (Bermuda) istället för Lynx (Bermuda). Lynx SEK (Bermuda) har en hävstång på två relativt Lynx (Bermuda). För att underlätta historisk jämförelse visas motsvarande underliggande allokering och avkastning i Lynx (Bermuda). 5) I de fall en fond existerade innan BMS Master investerade i fonden är avkastningssiffrorna proforma. Genomsnittlig avkastning sedan respektive fonds start. 6) Ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den dagliga förlust som portföljen förväntas överskrida en dag av tjugo. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

### Viktig information

Brummer Multi-Strategyfonderna är specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare 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 [brummer.se](http://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.

I den här månadsrapporten har vi använt data från HFR, [www.hedgefundresearch.com](http://www.hedgefundresearch.com), © 2022 Hedge Fund Research, Inc och MSCI, [www.msci.com](http://www.msci.com), ©2022 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 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.

## SAMMANFATTNING

Strategi	Multi-strategifond med exponering mot en väldiversifierad portfölj med hedgefondstrategier inom Brummer & Partners
Portfölj-exponering	Aktiv allokering mellan lång/kort aktie, diskretionär makro, systematisk trend, systematisk aktie och systematisk makro
Avkastningsmål	Absolutavkastning Lägre risk än aktiemarknaden Låg korrelation med aktier och obligationer över tid
Ägare	Brummer & Partners, en ledande europeisk kapitalförvaltare

## MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Brummer Multi-Strategy riktar sig till institutionella och privata investerare som söker en effektiv riskspridning (diversifiering) mellan kompletterande hedgefondstrategier.

Förvaltaren Brummer Multi-Strategy AB allokerar risk mellan separata absolutavkastande hedgefondstrategier, förvaltade av underliggande förvaltare inom Brummer & Partners. Målet är att bygga en välbalanserad portfölj som kan prestera väl i de flesta scenarier. Detta uppnås genom allokering till investeringsstrategier med låg korrelation till varandra och där risk och avkastning primärt är bolagsspecifik och inte marknads- eller faktordriven. Förvaltaren strävar efter att begränsa passivt beta. Riktningsexponering ska primärt komma från handelsorienterade strategier, till exempel trendföljande strategier och diskretionär makro. Antalet strategier i portföljen är typiskt 7-12 stycken, där ökning av portföljens komplexitet överväger den avtagande marginalnyttan med diversifiering.

Det finns inga svårvärderade 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.

## INVESTERINGSPROCESS

Förvaltaren övervakar kontinuerligt de underliggande förvaltarna, Brummer Multi-Strategy's aggregerade risk- och avkastningsprofil likväl som den övergripande marknadsmiljön som utgör en grund för strategiska och taktiska allokeringsbeslut.

**Underliggande förvaltarnivå:** Strategiberoende utvärdering av kvaliteten i förvaltningsstil, investerings- och riskhanteringsprocesser baserat på löpande övervakning och nära dialog med varje underliggande förvaltare. Både kvantitativ och kvalitativ analys görs på "bottom-up" och "top-down" aspekter av varje strategi.

**Marknadsmiljönivå:** Identifiering och analys av kontextuella faktorer som kan skapa mot- eller medvind för olika investeringsstrategier, vilket kan påverka allokeringen i olika riktningar.

**Multi-strateginivå:** Kvantitativ och kvalitativ analys av den övergripande portföljen i syfte att identifiera och mäta huvudsakliga riskexponering och riskbidrag. Risker och möjligheter utvärderas sedan med hänsyn till fördefinierade toleransnivåer och övergripande marknadsutsikt. Förvaltaren strävar även efter att vara en aktiv investerare genom att öka medvetenheten kring risker och arbetar tillsammans med de underliggande förvaltarna för att hjälpa till med utvecklingen av respektive förvaltares investeringsprocesser och ansvarsfulla investeringar. Taktiska och stegvisa justeringar av långsiktiga strategiska allokeringar görs för att uppnå förvaltarens förvaltningsmål: att bygga en välbalanserad portfolio som kan leverera konkurrenskraftig alfadriften riskjusterad avkastning över tid med begränsat värdefall.

## VAL AV NYA FÖRVALTARE

Förvaltaren utvärderar typiskt sett fler än 100 strategiförslag årligen, dock inkluderas endast en eller två strategier generellt per år. Förslagen fångas upp via Brummer & Partners breda interna och externa nätverk, sökningar i databaser, genom headhunters likväl som att talangfulla förvaltare själva tar kontakt med Brummer & Partners. Förslagen utvärderas i linje med den löpande investeringsprocessen som beskrivs ovan. Brummer & Partners erbjuder förvaltare ett starkt partnerskap för att starta eller påskynda en hedgefondverksamhet. Den entreprenöriella affärsmodellen ger hög frihetsgrad, uppmuntar långsiktigt fokus och skapar gemensamt intresse mellan Brummer & Partners, underliggande förvaltare och investerare. Med över 25 års erfarenhet av hedgefondförvaltning kan Brummer & Partners, utöver att bistå med infrastruktur- och fondserviceexpertis, hjälpa till att ge näring till talang, stödja utveckling och tillväxt.

## UNDERLIGGANDE INVESTERINGSSTRATEGIER

### Lång/kort aktie

En lång/kort aktiestrategi består av att ta "långa" och "korta" positioner i aktier som sannolikt kommer att stiga respektive sjunka i värde. Lång/kort aktiestrategier kan vara baserade på fundamentala och kvantitativa metoder som syftar till att identifiera investeringar som sannolikt kommer att stiga respektive sjunka i värde baserat på ett antal faktorer, vilket kan inkludera utvärdering av bolags finansiella modell (utvärdering av kapitalflöden, avkastning på kapital, kvalitet och stabilitet i intäkter, värderingar) och affärsmodell (industrins dynamik, tillväxtutsikter, kvalitet i bolagsstyrning, logistikproblem och konkurrenter).

### Systematisk aktie

En systematisk aktiestrategi strävar efter att investera i aktier baserat på systematiska investeringsmodeller som till exempel kan ge insikter kring fundamentala aspekter, såsom utbud, efterfrågan, makromiljöns påverkan på en tillgångs avkastning. En systematisk investeringsmodell utvärderar den relativa attraktiviteten av varje underliggande tillgång och försöker utnyttja olikheter som kan observeras mellan fundamentalt värde och marknadsvärde genom att ta långa och korta positioner i en underliggande tillgång.

## Systematisk makro

En systematisk makrostrategi tillämpar egenutvecklade algoritmer för att handla ett brett utbud av likvida tillgångsklasser. Modellerna inriktar sig främst på fundamentala samband mellan marknader inom samma tillgångsslag (till exempel förväntningar kring makroekonomiska variabler, kapitalflöden och omviktningar av portföljer) för att generera avkastning. En systematisk makrostrategi tenderar att vara väldiversifierad, omfattas av systematiska riskkontroller och ha mindre riktningberoende exponering än (och låg korrelation med) systematiska trendstrategier.

## Systematisk trend

En systematisk trendstrategi tillämpar algoritmbaserade modeller med olika egenskaper för att analysera marknader och ta, huvudsakligen, riktningbaserade positioner. En diversifierad uppsättning av trendföljande förvaltningsformer, som exempelvis använder olika matematiska tekniker och historiskt bakåtblickande perioder för att analysera pristrender och variationer, utgör huvuddelen av strategierna. Även modeller som inte är trendföljande kan användas för att öka diversifieringen och förbättra avkastningen, till exempel i syfte att öka avkastningen och begränsa sannolikheten för förluster. Icke trendföljande modeller utnyttjar andra typer av marknadsfenomen, till exempel "mean reversion", mönsterigenkänning, "carry" och relativvärdering. De tenderar att vara mindre korrelerade med trendföljande strategier och ger portföljen en mer diversifierad exponering som kan förbättra den riskjusterade avkastningen.

## Diskretionär makro

En diskretionär (global) makrostrategi är baserad på fundamentala tekniker och makroekonomisk analys (till exempel analys av ekonomiska trender, långsiktiga makroekonomiska projektioner, påverkan av finans- och monetära åtgärder i den globala och lokala ekonomin och kontrafaktiska simuleringar av ekonomin) för att identifiera förändringar i den globala ekonomin som de strävar efter att generera vinster från. Dessa strategier kan innehålla investeringar i flertalet tillgångsslag (aktier, räntebärande papper, räntor, valutor och råvaror) för att uppnå diversifiering och minska volatiliteten.

## VARFÖR INVESTERA I BRUMMER MULTI-STRATEGY?

- Lång erfarenhet av hedgefondförvaltning (sedan 2002)
- Effektiv infrastruktur som möjliggör en väldiversifierad och sofistikerad portfölj med absolutavkastande strategier
- Likvida underliggande strategier och positioner
- Lång historik med konkurrenskraftig riskjusterad avkastning med låg korrelation till aktier, obligationer och andra hedgefonder

## 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)

## Minimiinvestering

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

Address	Brummer Multi-Strategy AB Box 7030, 103 86, Stockholm
Besöksadress	Norrmlmstorg 14
Kontakt	Investor Relations
Telefon	+46 8 566 214 80
E-post	info@brummer.se
Webbplats	brummer.se



Signatory of:  
**PRI** Principles for Responsible Investment