

BMS genererade positiv avkastning under månaden. Största bidraget kom från lång/kort-aktie där samtliga investeringsteam genererade positiva bidrag. De största vinsterna gjordes inom de amerikanska teknik-, media-, och telekommunikationssektorerna med starkt alfa både på lång- och kortsidan. Aktieurval inom globala industrisektorer, europeiska finanssektorn och nordiska/europeiska tekniksektorer var också bidragsgivande med bra lång-alfa. Bidraget från systematisk trendföljande var negativt totalt sett och var månadens enda negativa bidragsgivare. Räntor stod för merparten av förlusterna, främst drivet av korta positioner i statsobligationer på utvecklade marknader. Positioner inom krediter, valutor

och energimarknader genererade vinster, men dessa balanserade inte förlusterna. Systematisk makro bidrog marginellt positivt och tjänade på relativa värderingspositioner på både utvecklade marknader och tillväxtmarknader. Aktier och råvaror var de primärt positivt bidragande tillgångsslagen, medan positioner inom räntor och valutor drog ned det totala bidraget.

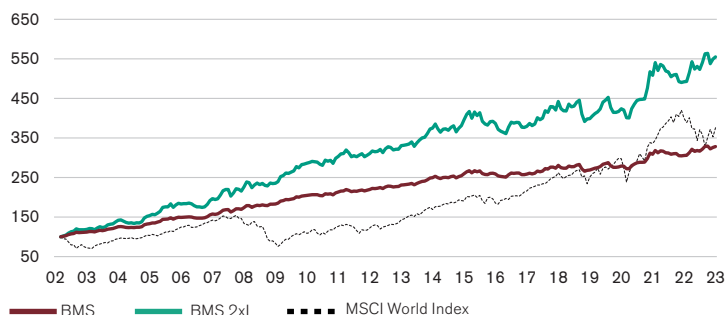
Per den 1 februari ökade BMS:s portföljförvaltare allokeringen till lång/kort-aktie, och ett nytt marknadsneutralt lång/kort-aktie sektorspecialistteam som fokuserar på hälsa och sjukvård (health care) adderades till portföljen. Samtidigt minskade portföljförvaltarna allokeringen till systematisk trendföljande.

Avkastning och nyckeltal ¹⁾

Avkastning	Brummer Multi-Strategy (SEK)	Brummer Multi-Strategy 2xL (SEK)	Brummer Multi-Strategy Utdelande (SEK)	MSCI World NDTR Index ²⁾ (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)
Senaste månaden, %	0,66	0,98	0,66	6,50	7,91
Sedan årets start, %	0,66	0,98	0,66	6,50	7,91
De senaste 12 månaderna, %	7,46	12,77	7,47	-5,94	-7,48
Sedan start, %	228,35	455,12	228,39	275,76	627,20
Genomsnittlig årsavkastning sedan BMS start, %	5,87	8,57	5,87	6,56	9,98
Riskmått och övriga nyckeltal					
Standardavvikelse, %	4,61	9,08	4,61	14,45	18,26
Downside risk, %	2,64	5,44	2,64	10,34	12,31
Sharpekvot	1,04	0,82	1,04	0,38	0,49
Korrelation med Brummer Multi-Strategy	-	-	-	0,12	0,08
Totalt förvaltad kapital i strategin m(SEK) ³⁾	37 955				

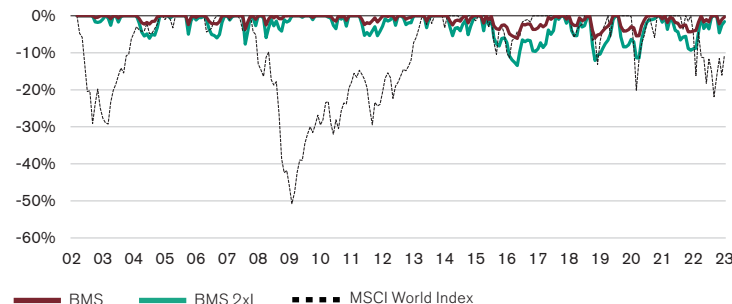
Värdeutveckling

Brummer Multi-Strategy och Brummer Multi-Strategy 2xL jämfört med MSCI World Index²⁾

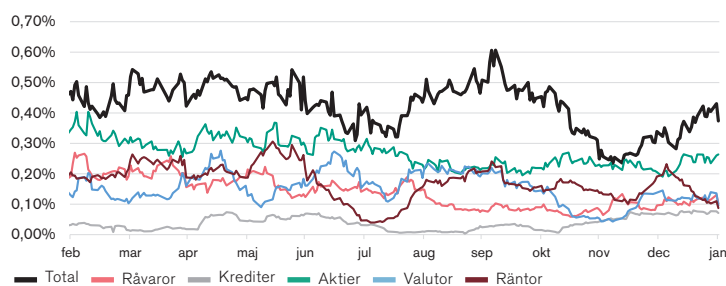


Akkumulerat värdefall

Akkumulerat värdefall sedan högsta kurs för Brummer Multi-Strategy, Brummer Multi-Strategy 2xL och MSCI World Index²⁾



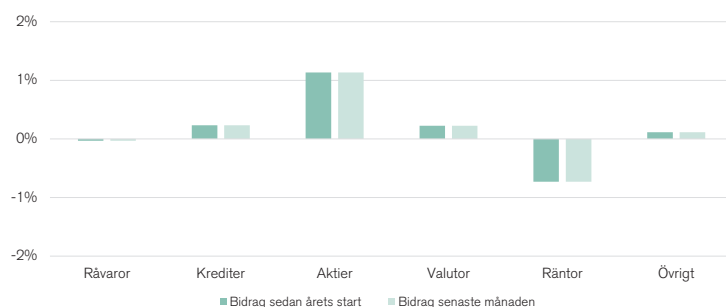
Value at Risk per tillgångsslag och totala portföljen, %



Risk och stressmått, %

Risk	BMS	BMS 2xL
Value at Risk ⁴⁾	0,34	0,67
Value at Risk ⁴⁾ , simulerad med data från finanskrisen 2008	1,52	3,04
Stressmått		
Alla (nollkupong) räntor -20bp	-0,07	-0,14
Alla (nollkupong) räntor +20bp	0,07	0,14
Samtliga aktier och aktieindex -10%	-1,00	-1,99
Samtliga aktier och aktieindex +10%	0,99	1,97
USD mot alla andra valutor -10%	1,01	2,01
USD mot alla andra valutor +10%	-1,01	-2,01

Resultatfördelning per tillgångsklass (brutto), %



Avkastningsbidrag och allokering, %

Strategi	Månadens bidrag	Bidrag sedan årets start	Allokering månadens slut ⁵⁾
Lång/kort-aktie	1,13	1,13	64,16
Systematisk makro	0,08	0,08	10,22
Systematisk trend	-0,44	-0,44	25,61

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	0,69	-0,63	1,74	2,15	0,22	-2,20	1,24	7,05
2023	0,66												0,66

Månadsavkastning Brummer Multi-Strategy 2xL, %¹⁾

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	1,29	-1,40	3,34	4,04	0,20	-4,63	2,23	12,17
2023	0,98												0,98

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) MSCI, www.msci.com, ©2023 MSCI Inc. Alla rättigheter förbehålls.

3) Fondförmögenhet efter insättning och uttag för hela strategin som även inkluderar fonder förvaltade utanför Sverige.

4) 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.

5) Vikt per strategityp anges som andel av totalt allokerat kapital. Brummer Multi-Strategy kan använda hävstång och/eller allokeras till strategier med högre volatilitetsmål än i sina respektive grundversioner, vilket gör att totalt allokerat kapital varierar över tiden och kan överstiga fondens NAV.

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. 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 MSCI, www.msci.com, ©2023 MSCI Inc. Varken MSCI eller någon annan part som är involverad 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 avsäker 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. MSCI, www.msci.com, © 2023 MSCI Inc är inklusive utdelningar.

SAMMANFATTNING

Strategi	Multi-strategifond med exponering mot en väldiversifierad portfölj med hedgefondstrategier inom Brummer & Partners
Portfölj-exponering	Aktiv allokering mellan lång/kort-aktie, systematisk trend 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 trendföljande strategier. Antalet strategier i portföljen är typiskt 7-12 stycken. Vid fler strategier än så kompenseras inte marginalnyttan av diversifiering för den ökade komplexiteten i portföljen.

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 huvudsaklig riskexponering och riskbidrag. Risker och möjligheter utvärderas sedan med hänsyn till fördefinierade toleransnivåer och övergripande marknadssikt. 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 alfadrivnen 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 fonserviceexpertis, hjälpa till att ge näring till talang, stödja utveckling och tillväxt.

UNDERLIGGANDE INVESTERINGSSTRATEGIER**Lång/kort-aktie**

En lång/kort-aktiestrategi tar långa och korta positioner i aktier som sannolikt kommer att stiga respektive sjunka i värde. Brummer Multi-Strategy allokerar huvudsakligen till marknadsneutrala sektorspecialister för att säkerställa god diversifiering och att risk och avkastning är idiosynkratisk och inte driven av generella riskfaktorer eller den bredare marknadsutvecklingen.

Systematisk makro

En systematisk makrostrategi tillämpar egenutvecklade algoritmer för att handla en bred portfölj av likvida tillgångsklasser. Modeller (framförallt ekonometriska) analyserar ett brett utbud av makroekonomisk och annan fundamental data för att identifiera underliggande faktorer som driver marknadsutvecklingen. Utifrån förståelsen av hur fundamenta och marknader interagerar utvecklas regelbaserade handelssystem. Positioner tas vanligtvis baserade på relativ värdering av marknader inom samma sektor.

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 modeller, som exempelvis använder olika matematiska tekniker och historiskt bakåtblickande perioder för att analysera pristrender och variationer, utgör huvuddelen av strategierna.

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

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



Signatory of:

