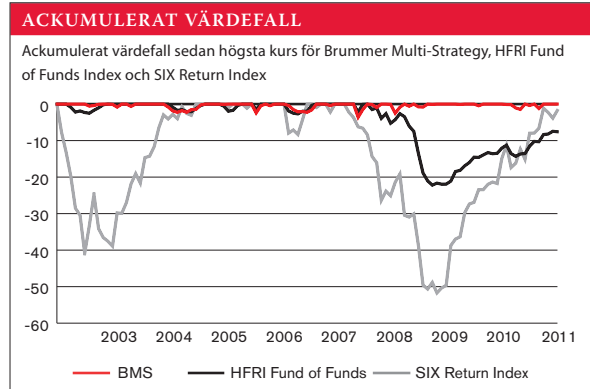
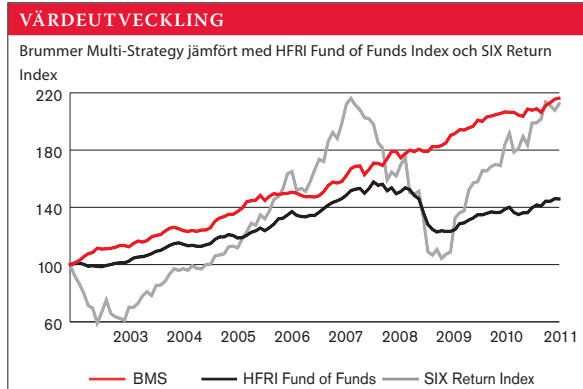
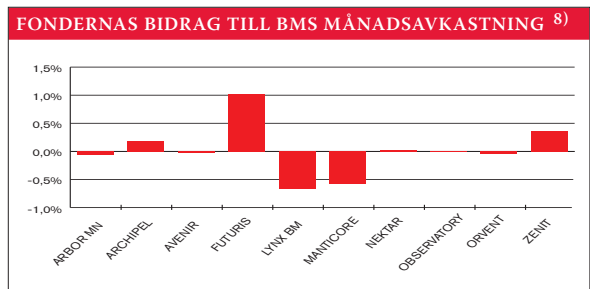


| AVKASTNING OCH NYCKELTAL | | | | | | | |
|--|------------------------------|--------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------------------------|--|--|
| | Brummer Multi-Strategy (SEK) | HFRI Fund of Funds Index (USD) | OMR-TBOND Index (SEK) | SIX Return Index (SEK) | MSCI World NDTR Index (lokal valuta) | Svensk statskuldväxel 3M (SEK) ¹⁾ | |
| Avkastning | | | | | | | |
| Mars 2011, % | 0,32 | -0,13 | 0,32 | 2,27 | -1,27 | - | |
| År 2011, % | 2,48 | 0,82 | 0,21 | -0,55 | 3,58 | 0,32 | |
| De senaste 12 månaderna, % | 4,65 | 5,09 | 1,12 | 15,51 | 8,86 | - | |
| Sedan fondens start 2002-04-01, % | 116,28 | 45,82 | 58,58 | 112,50 | 28,38 | 23,38 | |
| Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start, % | 8,94 | 4,28 | 5,25 | 8,73 | 2,81 | 2,36 | |
| Riskmått och övriga nyckeltal ²⁾ | | | | | | | |
| Standardavvikelse, % | 4,43 | 5,51 | 4,05 | 20,91 | 15,48 | - | |
| Downside risk, % | 2,25 | 4,29 | 2,41 | 14,33 | 11,98 | - | |
| Sharpe-kvot | 1,48 | 0,35 | 0,71 | 0,30 | 0,03 | - | |
| Korrelation med Brummer Multi-Strategy | - | 0,36 | 0,11 | -0,04 | 0,03 | - | |



| MÅNDAVAVKASTNINGAR | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------|---------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| År | Avkastning helår, % | FFM ³⁾ | % Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
| 2002 (apr-dec) | 11,40 | 1 099 | - | - | - | 1,17 | 1,54 | 2,62 | 2,03 | 0,84 | 2,75 | -0,57 | 0,18 | 0,34 |
| 2003 | 10,81 | 2 228 | 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 | 3 341 | 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 | 8 684 | 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 | 9 133 | -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 | 8 657 | 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 | 9 292 | 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 | 18 896 | 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 | 27 626 | 0,48 | 0,37 | 0,55 | -0,12 | -0,03 | -0,93 | -0,39 | 2,46 | -0,38 | 0,48 | -1,22 | 2,29 |
| 31 mars 2011 | 2,48 | 28 465 | 0,99 | 1,15 | 0,32 | | | | | | | | | |

| RISK & IMPLICITA KÄNSLIGHETER, % (31 MARS, 2011) | |
|---|-------|
| Risk | |
| Value at Risk ⁴⁾ | 0,57 |
| Value at Risk ⁴⁾ , simulerad med data från finanskrisen 2008 | 1,99 |
| Aktiekänslighet (Beta, +1%) ⁵⁾⁶⁾ | |
| MSCI World NDTR Index, (lokal valuta) | 0,42 |
| Deutscher Aktienindex (DAX), (EUR) | 0,34 |
| OMXS30 Index, (SEK) | 0,33 |
| Räntekänslighet (Beta, -10bp) ⁵⁾⁷⁾ | |
| SEK 2Y | -0,53 |
| USD 2Y | -0,48 |



| AVKASTNING OCH ALLOKERING FÖR DE INGÅENDE FONDERNA, % | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|---------------------------|----------|--------|---------|---------------------|-----------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|-------|
| Avkastning | BMS ⁹⁾ | Arbor Mar- ket Neutral | Archipel | Avenir | Futuris | Lynx ¹⁰⁾ | Manticore | Nektar ¹¹⁾ | Observa- tory ¹²⁾ | Orvent ¹³⁾ | Zenit |
| Genomsnittlig årsavkastning ¹⁴⁾ | 8,94 | 2,90 | 4,57 | 6,05 | 18,32 | 14,70 | 5,60 | 12,69 | 16,17 | - | 17,93 |
| År 2005 | 12,83 | - | - | 18,40 | 13,71 | 7,15 | 9,55 | 10,06 | 20,76 | - | 13,36 |
| År 2006 | 3,83 | - | - | 11,00 | 6,25 | 5,67 | 12,89 | 2,89 | 12,91 | - | 16,31 |
| År 2007 | 9,03 | - | -5,72 | 3,33 | 9,23 | 12,78 | 1,69 | 22,38 | 3,87 | - | 2,94 |
| År 2008 | 7,72 | 25,98 | 7,54 | -9,36 | 27,05 | 40,96 | 2,29 | -6,35 | -4,84 | - | -9,56 |
| År 2009 | 11,76 | -6,73 | 10,92 | 8,85 | 16,39 | -9,46 | 27,00 | 37,63 | 67,16 | - | 24,03 |
| År 2010 | 3,55 | -9,70 | 3,63 | -0,57 | 7,77 | 19,12 | -3,92 | 15,79 | 7,71 | - | 4,68 |
| År 2011 | 2,48 | 1,23 | 3,76 | 2,30 | 7,54 | -3,75 | 3,11 | 2,99 | 1,89 | -2,31 | 3,07 |
| Mars 2011 | 0,32 | -1,16 | 1,74 | -0,27 | 9,01 | -5,56 | -4,66 | 0,24 | 0,05 | -1,81 | 3,04 |
| Allokering | | | | | | | | | | | |
| Allokering per den 1 mar. 2011 | | 5,70 | 10,29 | 8,83 | 11,37 | 11,80 | 12,32 | 14,22 | 10,79 | 2,73 | 11,68 |
| Allokering per den 1 apr. 2011 | | 5,53 | 11,18 | 8,89 | 12,60 | 10,97 | 11,58 | 14,03 | 10,63 | 2,64 | 12,09 |

1) Baserat på kvartalsdata för riksbankens fixing. 2) Sedan fondens start. 3) Fondförmögenhet (mSEK). 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) Beta är ett mått på följsamheten mot en riskfaktor som t.ex. ett aktieindex. Det definieras som kvoten mellan tillgångens volatilitet och indexets volatilitet multiplicerat med deras korrelation. 6) Visar förväntad inverkan på portföljen när respektive aktieindex stiger med 1 procent. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten. 7) Visar förväntad inverkan på portföljen när respektive ränta sjunker med 10 baspunkter (0,10 procentenheter). Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten. 8) Grafen visar fondernas månadsavkastning multiplicerat med respektive ingående månadsallokering. 9) Brummer Multi-Strategy investerade i Latitude (Bermuda) från 1 april 2004 till 30 september 2006 och i Karakoram (Bermuda) från 1 juli 2009 till 31 december 2010. 10) Brummer Multi-Strategy investerar i Lynx (Bermuda) sedan 1 april 2004, dessförinnan under perioden 1 januari 2003 till 31 mars 2004 i den svenska fonden Lynx. Avkastningssiffrorna avser den Bermudabaserade fonden. För perioden före 1 april 2004 baseras avkastningssiffrorna på en proformatidserie. 11) Brummer Multi-Strategy investerar i Nektar (Bermuda) sedan 1 juli 2003, dessförinnan i den svenska fonden Nektar. Avkastningssiffrorna avser den Bermudabaserade fonden. För perioden före 1 juli 2003 baseras avkastningssiffrorna på en proformatidserie. 12) Brummer Multi-Strategy investerar i Observatory sedan 1 februari 2010. För perioden före 1 februari 2010 baseras avkastningssiffrorna på en proforma-tidserie sedan fondens start. 13) Brummer Multi-Strategy investerar i Orvent sedan 1 januari 2011. 14) Sedan respektive fonds start.

SAMMANFATTNING

| | |
|-------------------------|---|
| Strategi | Multi-strategifond som investerar i hedgefonder förvaldade av fondbolag inom Brummer & Partners |
| Portfölj-sammansättning | Arbor Market Neutral, Archipel, Avenir, Futuris, Lynx (Bermuda), Manticore, Nektar (Bermuda), Observatory, Orvent och Zenit |
| Avkastningsmål | Hög riskjusterad avkastning Lägre risk än aktiemarknaden Låg korrelation med aktier och obligationer |
| Investerare och ägare | Brummer & Partners, en ledande europeisk kapitalförvaltare |

PLACERINGSINRIKTNING

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

Brummer Multi-Strategy är en multi-strategifond som investerar i hedgefonder som förvaltas av fondbolag inom Brummer & Partners. Via Brummer Multi-Strategy erbjuds en effektiv exponering mot gruppens fondbud. De ingående fonderna förvaltas av olika förvaltningsteam, som arbetar oberoende av varandra och med olika förvaltningsinriktning. Över tiden bör det ge Brummer Multi-Strategy en god riskspridning.

Risken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, kan förväntas vara lägre än aktiemarknadens risk och över en rullande tolv månadersperiod uppgå till mellan 3 och 10 procent. Målet är att Brummer Multi-Strategy's riskjusterade avkastning ska vara god jämfört med traditionella tillgångsslag.

Brummer Multi-Strategy debiterar inte några fasta eller prestationsbaserade arvoden. Till skillnad från andra fondandelsfonder drabbas därför inte investerare i Brummer Multi-Strategy av avgifter i två led.

Det finns inga svärvärderade tillgångar i Brummer Multi-Strategy då fonden enbart investerar i hedgefonder med månatlig likviditet och gör valuta-säkringar för de fonder som har annan basvaluta än fonden.

LETAR NYA FONDER

Brummer & Partners arbetar kontinuerligt med att identifiera nya förvaltar-team 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-Strategy's risk eller höja dess avkastning.

VARFÖR INVESTERA I BRUMMER MULTI-STRATEGY?

- Effektiv riskspridning och komplement till traditionell portfölj
- Inga egna avgifter
- Brummer & Partners har mer än tio års erfarenhet av kapitalförvaltning
- God riskjusterad avkastning i både upp- och nedåtgående marknader

DE INGÅENDE FONDERNA

Arbor Market Neutral

Arbor Market Neutral är en aktieorienterad hedgefond med marknadsneutral inriktning. Fonden placerar sina tillgångar i långa positioner huvudsakligen i europeiska aktier samt i korta positioner huvudsakligen i europeiska aktier eller index för europeiska aktier. Målet för Arbor Market Neutral är att över tiden ge sina andelsägare en positiv avkastning. Härtill ska utbytet mellan avkastning och risk, den riskjusterade avkastningen, vara konkurrenskraftig.

Archipel

Archipel är en aktieorienterad hedgefond med marknadsneutral inriktning. Med kvantitativa modeller strävar förvaltarna efter att kapitalisera på relativa felprissättningar mellan olika aktier, samtidigt som man med hjälp av moderna riskhanteringsmetoder söker eliminera marknadsrisken ur portföljen. Över tiden bör Archipels avkastning till största delen härröra från förvaltarnas förmåga att systematiskt kunna identifiera under- och övervärderade aktier (alfa), medan bidraget från marknadens allmänna utveckling (beta) bör vara begränsat. Fonden har en global inriktning där investeringsprocessen täcker samtliga stora aktiemarknader (USA, Europa och Asien).

Avenir

Avenir är en aktiebaserad hedgefond med ett kvantitativt inslag. Fonden fokuserar på bolag i Norden eller på globala branscher där nordiska bolag har en framträdande roll. Avenir använder aktivt derivat för att söka optimera förhållandet mellan fondens avkastning och risk. Målet är att fondens risknivå ska understiga aktiemarknadens risk.

Futuris

Futuris är en aktiebaserad hedgefond som investerar på de europeiska marknaderna med fokus på Norden och med vissa kompletterande positioner i andra länder. Förvaltarna baserar sina investeringsbeslut på fundamental analys av olika bolags framtidsutsikter, där långa (köpta) positioner tas i aktier som bedöms vara undervärderade och korta (sålda) positioner tas i aktier som bedöms vara övervärderade.

Lynx (Bermuda)

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

Manticore

Manticore är en aktiebaserad hedgefond som specialiserar sig på att identifiera under- och övervärderade aktier inom den globala teknologisektorn med inriktning på informationsteknologi, media och telekommunikation. Fonden består normalt av ett betydande antal enskilda positioner. Positionstagandet baseras på fundamental aktieanalys.

Nektar (Bermuda)

Nektar (Bermuda) strävar efter att spegla avkastningen i den Sverige-baserade fonden Nektar. Nektar är en marknadsneutral fond, vilket innebär att värdeutvecklingen över tiden inte ska uppvisa en systematisk korrelation med aktie- och obligationsmarknaderna. Fonden agerar i huvudsak i ränte- och valutarelaterade instrument i Norden, övriga Europa och USA. Nektar arbetar med flera olika förvaltningsstrategier, där förvaltarna kombinerar finansiella instrument som anses felvärderade. Förvaltningen är i huvudsak kvantitativt orienterad.

Observatory

Observatory är en hedgefond inriktad mot kreditmarknaden med särskild fokus på företagskrediter. Fondförvaltarna letar efter de bästa riskjusterade möjligheterna på de största kreditmarknaderna inom områdena investment grade, bankkapital, tillväxtmarknader och high yield. Fonden har som mål att skapa konkurrenskraftig riskjusterad avkastning på de marknader man investerar i och söker efter lönsamma möjligheter inom och mellan olika sektorer.

Orvent

Orvent är en händelsestyrd, marknadsneutral hedgefond inriktad på aktier. Fonden eftersträvar att utnyttja felprissättningar av aktier i bolag i samband med företagshändelser i Asien/Stillhavetsregionen (inklusive Japan och Australien). Fonden investerar i samband med situationer som fusioner och förvärv, aktiestruktur, avvikelse jämfört med nettomarknadsvärde, vinstvarningar, indexbyten och omstrukturering av balansräkningar.

Zenit

Zenit är en aktiebaserad hedgefond med ett globalt placeringsmandat. Fondens positioner baseras på fundamental aktieanalys kompletterad med en affärsorienterad makroanalys. Zenit har normalt sett huvuddelen med sitt risktagande i Europa, med fokus på Norden, följt av USA. Förvaltarna eftersträvar en risknivå som är lägre än aktiemarknadens risk.

FONDSTRUKTUR

| | |
|--------------------|--|
| Arvode | 0% (Brummer Multi-Strategy erlägger dock arvoden till de underliggande fonderna på samma villkor som övriga investerare) |
| Teckning/inlösen | Månadsvis teckning och inlösen (6 bankdagars varsel) |
| Minimiinvestering | Direktinvestering i fonden: 100 000 kronor Genom Brummer Life fonddepå: 10 000 kronor |
| Förvaringsinstitut | SEB |
| Revisor | KPMG AB |
| Startdag | 1 april 2002 |

FONDBOLAG

| | |
|--------------|--|
| Adress | Brummer Multi-Strategy AB Box 7030, SE-103 86 Stockholm |
| Besöksadress | Norrmalmsorg 14 |
| Telefon | +46 8 566 214 80 |
| Fax | +46 8 566 214 85 |
| Webbplats | www.brummer.se |
| E-post | info@brummer.se |
| Kontakt | Investor Services |