

Månadsrapport – december 2024

December månad blev en bra avslutning på året med positiv avkastning från samtliga strategikategorier. Bland lång/kort aktie-strategier var kortalfa en viktig drivkraft för avkastningen. Inom den amerikanska TMT-sektorn gav korta positioner inom halvledare, media/telekommunikation och mjukvara stabil avkastning, dessa övervägde måttliga förluster från långa positioner i bolag verksamma inom fastighetssektorn och finansiella tjänster. Bland europeiska finansbolag kom den positiva avkastningen främst från positioner inom banksektorn, då potentiella sammanslagningar över kontinenten skapade betydande möjligheter. Vinster genererades även från positioner inom mäklar- och försäkringssektorerna. Avkastningen från globala hälsovårdssektorer var nära noll, då det positiva bidraget från de korta positionerna motverkades av de långa positionerna, främst på grund av långa positioner inom läkemedel och biotech. Bidraget från börsnoterade fastighetsbolag var även

det i princip noll, då vinster inom fastighetsförvaltning motverkades av förluster från börsnoterade fastighetsfonder (Real Estate Investment Trusts, REITs).

Systematisk makro tjänade främst pengar på sin relativa aktieindexpositionering med god intjänning från framför allt korta positioner i USA, Storbritannien och Australien. Den totala avkastningen från övriga tillgångsklasser var marginellt positivt.

Slutligen bidrog systematisk trend också positivt till fondens avkastning i december. På utvecklade marknader motverkades lönsamma positioner inom valutamarknader delvis av förluster inom räntebärande tillgångar och råvaror. Positioner på alternativa marknader slutade oförändrade för månaden, då vinster inom valutor och räntebärande tillgångar motverkades av förluster inom aktier, energi och krediter.

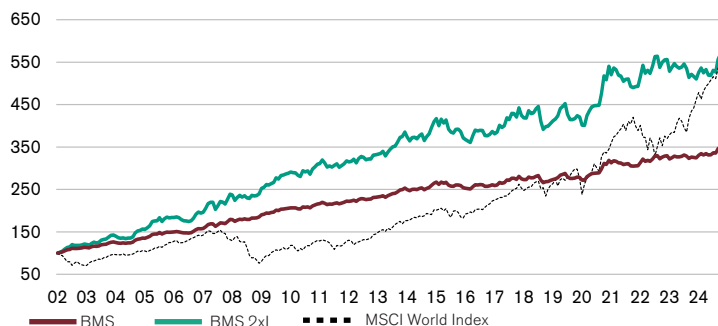
Per den 1 januari valde BMS portföljförvaltare att inte göra några större förändringar av riskallokeringen i portföljen.

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, % | 1,21 | 2,22 | 1,21 | -1,92 | -1,15 |
| Sedan årets start, % | 7,42 | 9,17 | 7,42 | 21,03 | 8,55 |
| De senaste 12 månaderna, % | 7,42 | 9,17 | 7,42 | 21,03 | 8,55 |
| Sedan start, % | 250,41 | 469,00 | 250,45 | 425,78 | 771,97 |
| Årlig avkastning sedan BMS start, % | 5,66 | 7,94 | 5,66 | 7,56 | 9,98 |
| Riskmått och övriga nyckeltal | | | | | |
| Standardavvikelse, % | 4,57 | 9,02 | 4,57 | 14,18 | 17,83 |
| Sharpekvot | 0,96 | 0,74 | 0,96 | 0,44 | 0,49 |
| Korrelation med Brummer Multi-Strategy | - | - | - | 0,10 | 0,07 |
| Totalt förvaltad kapital i strategin föregående månad (MSEK) ³⁾ | 27 033 | | | | |

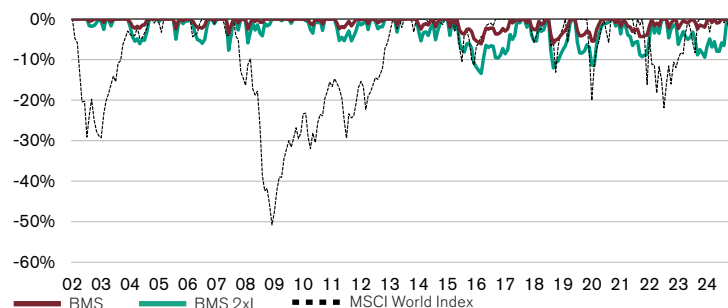
Värdeutveckling

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

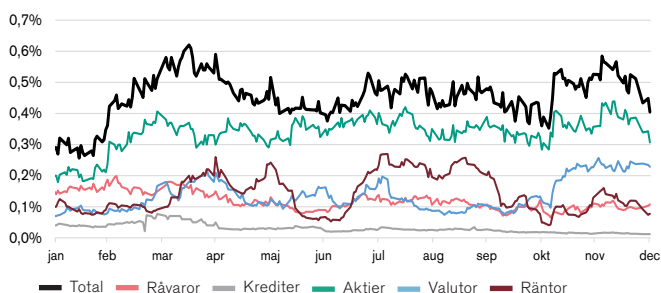


Akkumulerat värdefall

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



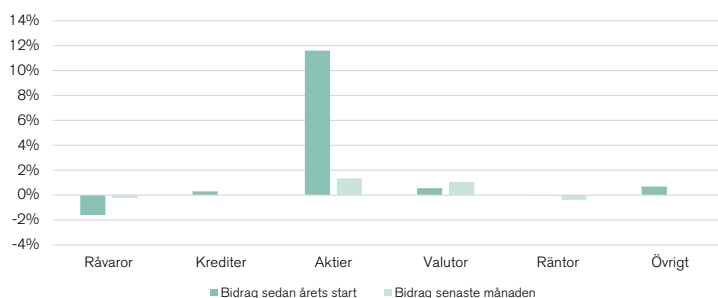
Value at Risk⁴⁾ per tillgångsslag och totala portföljen, %



Risk och stressmått, %

| Risk | BMS | BMS 2xL |
|---|-------|---------|
| Value at Risk ⁴⁾ (månadens slut) | 0,41 | 0,81 |
| Value at Risk ⁴⁾ , simulerad med data från finanskrisen 2008 | 0,93 | 1,87 |
| Stressmått (månadens slut) | | |
| Alla (nollkupong) räntor -20bp | 0,25 | 0,50 |
| Alla (nollkupong) räntor +20bp | -0,25 | -0,49 |
| Samtliga aktier och aktieindex -10% | -0,82 | -1,63 |
| Samtliga aktier och aktieindex +10% | 0,81 | 1,62 |
| USD mot alla andra valutor -10% | -4,49 | -8,99 |
| USD mot alla andra valutor +10% | 4,49 | 8,99 |

Resultatfördelning per tillgångsklass (brutto), %



Avkastningsbidrag och allokering, %

| Strategityp | Månadens bidrag | Bidrag sedan årets start | Allokering månadens slut ⁵⁾ |
|-------------------|-----------------|--------------------------|--|
| Lång/kort-aktie | 0,87 | 11,21 | 71,96 |
| Systematisk makro | 0,30 | -0,75 | 5,93 |
| Systematisk trend | 0,22 | -1,75 | 22,11 |

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 | 0,28 | -2,31 | 1,06 | 1,03 | -0,47 | -0,11 | 0,50 | 0,91 | -0,78 | -1,67 | 0,97 | 0,00 |
| 2024 | -0,21 | -0,35 | 1,77 | 1,24 | -0,85 | 0,94 | -1,03 | 0,18 | 1,34 | -0,14 | 3,15 | 1,21 | 7,42 |

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 | 0,22 | -4,99 | 1,76 | 1,61 | -1,34 | -0,68 | 0,54 | 1,35 | -2,00 | -3,90 | 1,40 | -5,20 |
| 2024 | -0,91 | -1,14 | 3,02 | 1,97 | -2,13 | 1,44 | -2,48 | -0,09 | 2,26 | -0,69 | 5,64 | 2,22 | 9,17 |

1) Redovisade avkastningssiffror och nyckeltal inkluderar profomasiffror baserade på Brummer Multi-Strategy's historiska månadsavkastning sedan start. För respektive fonds startdatum se sida 3.

2) MSCI, www.msci.com, ©2024 MSCI Inc. Alla rättigheter förbehålls.

3) Fondförmögenhet efter insättning och uttag för hela strategin föregående månad som även inkluderar fonder förvaltade utanför Sverige. Vänligen notera att kapital i BMS produkter som har högre volatilitetsnivå än BMS Master har justerats för att reflektera förvaltad kapital enligt samma volatilitetsnivå.

4) Value at Risk mäts med 1-dags, 95% konfidensintervall. Value at Risk mäts med hjälp av en Monte Carlo-modell med 18 m tillbakablick med en halveringstid på 12 arbetsdagar.

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, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga 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, ©2024 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 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. MSCI, www.msci.com, © 2024 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

Investeringsstrategierna ska ha låg korrelation till varandra och antalet strategier i portföljen är typiskt 9-15 stycken. Risk och avkastning ska primärt vara idiosynkratisk (t.ex. bolagsspecifik) och inte marknads- eller faktordriven. BMS portföljförvaltare strävar efter att begränsa passivt beta. Riktningsexponering ska primärt komma från trendföljande strategier.

INVESTERINGSPROCESS

BMS portföljförvaltare mår om att portföljen ska vara väldiversifierad vid varje given tidpunkt för att skapa goda förutsättningar att generera avkastning oavsett marknadsscenario. Till grund för alla investeringsbeslut ligger flerdimensionell portföljanalys liksom analys av den övergripande marknadsmiljön. Vi lägger också stor vikt vid kvalitativ utvärdering av portföljen, vilket inkluderar regelbunden och konstruktiv dialog med investeringsstrategiernas förvaltarteam.

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 av varje strategi ur olika anfallsvinklar, t.ex "bottom-up" och "top-down".

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 marknadsutsikter. Vi 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 mål: att bygga en välbalanserad portfölj som kan leverera konkurrenskraftig alfadragen riskjusterad avkastning över tid med begränsat värdefall.

VAL AV NYA FÖRVALTARE

Vi utvärderar typiskt sett fler än 100 strategiförslag årligen, dock inkluderas endast en eller två strategier generellt per år. Förslagen fångas huvudsakligen upp via Brummer & Partners breda interna och externa globala nätverk, genom headhunters likväl som att talangfulla förvaltare själva tar kontakt med Brummer & Partners. Förslagen utvärderas i linje med den löpande investeringsprocessen som beskrivs ovan.

Sedan starten har vi anammat en partnerskapsmodell som gör det möjligt för talangfulla och oberoende team att förvalta investeringsstrategier och samtidigt få operationellt stöd, vilket medför att fullt fokus kan läggas på förvaltning och alfa-generering. Teamen förvaltar sin strategi som ett mandat exklusivt för BMS, eller genom ett eget fondbolag i vilket Brummer & Partners är delägare. Denna partnerskapsmodell har visat sig attrahera skickliga förvaltarteam som drivs av långsiktighet och en målsättning att skapa mervärde (alfa) till våra kunder.

STRATEGITYPER**Lång/kort-aktie**

En lång/kort-aktiestrategi tar 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.

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 olika sektorer inom samma tillgångsslag (till exempel förväntningar kring makroekonomiska variabler, kapitalflöden och omviktningar av portföljer) för att generera avkastning. Positionstagandet är i hög grad drivet av relativvärdering inom respektive sektor.

Systematisk trend

En systematisk trendstrategi tillämpar algoritmbaserade modeller med olika egenskaper för att analysera marknader och ta, huvudsakligen, riktning-baserade 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.

VARFÖR INVESTERA I BRUMMER MULTI-STRATEGY?

- Lång erfarenhet av multistrategiförvaltning (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 10 000 |
| BMS 2xL | SEK 10 000 |
| 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 | Investor Relations |
| Telefon | +46 8 566 214 80 |
| E-post | info@brummer.se |
| Webbplats | brummer.se |



Signatory of:

