

Maj var ännu en utmanande månad för systematiska trendföljande strategier, med störst förluster på räntemarknaden där långa positioner i den korta delen av kurvan, främst i USA, blev kostsamma. Inom valutor översteg förluster i JPY/USD och CNH/USD vinster i GBP/USD. På råvarusidan kom de största förlusterna från korta positioner i Brentolja och långa positioner i kaffe. Bidraget från aktieterminer och, till viss del, krediter var positivt den här månaden. Givet den höga volatiliteten och bristen på tydliga trender har våra trendföljande team minskat risken brett och har nu mycket reaktiva portföljer som snabbt kan positionera om sig vid ett skifte i marknadsregim.

Inom marknadsneutrala lång/kort-aktiestrategier genererades positiv alfa i de flesta sektorer under maj, med störst bidrag från positioner inom noterade fastigheter, konsumentvaror och amerikansk TMT. Våra lång/kort-aktieteam har börjat öka sin bruttopositionering under månaden, vilket speglar stärkt övertygelse och ett uppfattat större utbud av möjligheter.

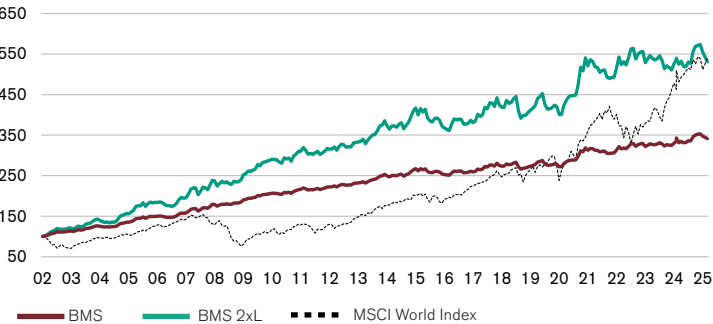
Systematisk makro noterade förluster främst inom räntepositionering i maj, där positioner i den australiska långa änden av kurvan och den amerikanska korta änden var de största förlorarna.

Avkastning och nyckeltal¹⁾

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, %	-0,63	-1,57	-0,63	5,93	2,46
Sedan årets start, %	-2,68	-6,67	-2,67	2,71	1,80
De senaste 12 månaderna, %	2,91	1,17	2,91	12,14	-1,58
Sedan start, %	241,01	431,07	241,08	440,03	787,67
Årlig avkastning sedan BMS start, %	5,44	7,47	5,44	7,55	9,88
Riskmått och övriga nyckeltal					
Standardavvikelse, %	4,57	9,01	4,57	14,16	17,82
Sharpekvot	0,90	0,68	0,90	0,44	0,48
Korrelation med Brummer Multi-Strategy	-	-	-	0,10	0,08
Totalt förvaltat kapital i strategin föregående månad (MSEK) ³⁾	23 830				

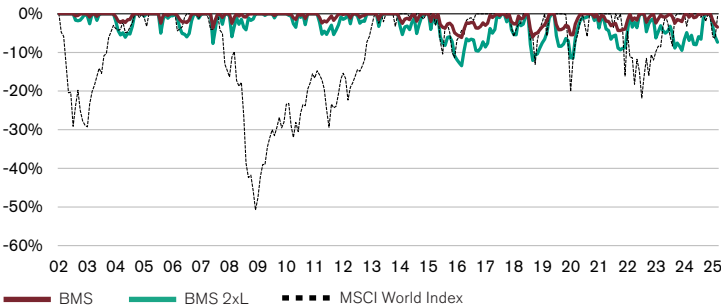
Värdeutveckling

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

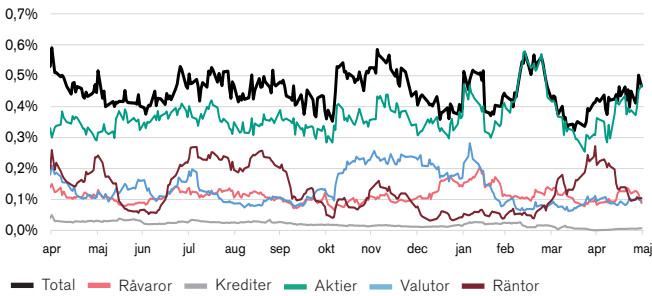


Akkumulerat värdefall

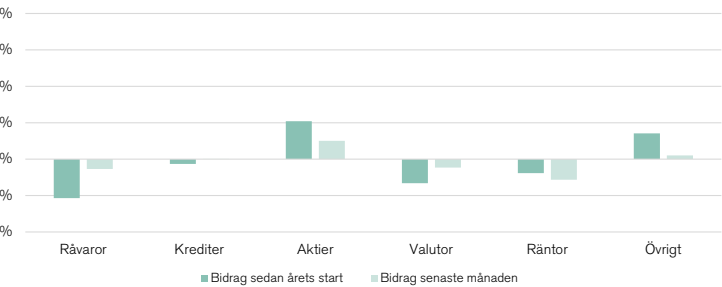
Akkumulerat värdefall sedan högsta kurs för Brummer Multi-Strategy, Brummer Multi-Strategy 2xL och MSCI World Index²⁾



Value at Risk⁴⁾ per tillgångsslag och totala portföljen, %



Resultatfördelning per tillgångsklass (brutto), %



Risk och stressmått, %

Risk	BMS	BMS 2xL
Value at Risk ⁴⁾ (månadens slut)	0,47	0,93
Value at Risk ⁴⁾ , simulerad med data från finanskrisen 2008	0,99	1,99
Stressmått (månadens slut)		
Alla (nollkupong) räntor -20bp	0,35	0,69
Alla (nollkupong) räntor +20bp	-0,34	-0,69
Samtliga aktier och aktieindex -10%	-1,52	-3,04
Samtliga aktier och aktieindex +10%	1,53	3,05
USD mot alla andra valutor -10%	0,50	0,99
USD mot alla andra valutor +10%	-0,50	-0,99

Avkastningsbidrag och allokering, %

Strategityp	Månadens bidrag	Bidrag sedan årets start	Allokering månadens slut ⁵⁾
Lång/kort-aktie	0,34	1,25	76,13
Systematisk makro	-0,07	-0,54	1,70
Systematisk trend	-0,84	-2,88	22,17

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
2025	0,54	0,26	-1,66	-1,20	-0,63								-2,68

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
2025	0,49	0,27	-3,24	-2,73	-1,57								-6,67

1) Redovisade avkastningssiffror och nyckeltal inkluderar proformasiffror baserade på Brummer Multi-Strategys historiska månadsavkastning sedan start. För respektive fonds startdatum se sida 3.
2) MSCI, www.msci.com, ©2025 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 allokera 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, ©2025 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, © 2025 MSCI Inc är inklusive utdelningar.

SAMMANFATTNING

Strategi	Multistrategifond 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.

Multistrateginivå: 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 alfa driven riskjusterad avkastning över tid med begränsat värdefall.

VAL AV NYA FÖRVALTARE

Vi utvärderar typiskt sett fler än 100 strategiförslag årligen, dock inkluderar 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, riktningssbaserade 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 at:

