MARKNADSFÖRINGSKOMMUNIKATION

Månadsrapport – oktober 2026

Fonden hade en väldigt svag utveckling i oktober, främst till följd av den globala rotationen inom tekniksektorn och dess följdeffekter.

Ränte- & makroportföljen stod för månadens minst negativa bidrag. Systematisk ränta bidrog positivt, främst tack vare långa positioner i amerikanska räntor, medan diskretionär ränta & makro noterade mindre vinster från svenska statsobligationer och positionering i franska OAT-obligationer. Systematisk makro bidrog något negativt till följd av ogynnsam positionering inom valutor, aktier och räntor. Även lång/kort-kredit bidrog negativt, främst drivet av positionering i amerikanska statsobligationer.

Klicka här för att läsa hela månadskommentaren →

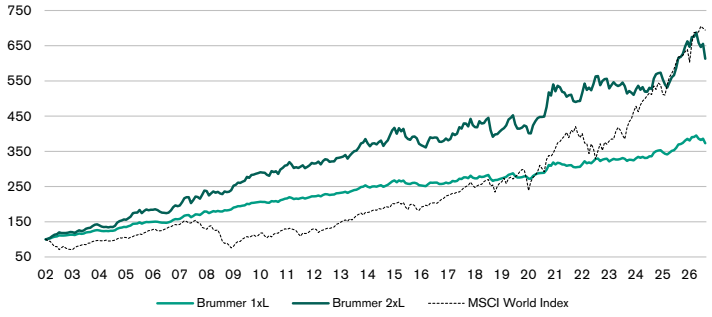
AVKASTNING OCH NYCKELTAL[1)]

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

Avkastning	Brummer 1xL A (SEK)	Brummer 2xL (SEK)	Brummer 1xL E, utdelande (SEK)	MSCI World NDTR Index[2)] (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)
Senaste månaden, %	-3,39	-6,43	-3,39	-0,76	0,77
Sedan årets start, %	-0,22	-2,21	-0,22	11,53	11,64
De senaste 12 månaderna, %	0,93	-0,48	0,93	12,41	14,21
Sedan start, %	272,94	513,02	273,01	594,56	996,79
Årlig avkastning sedan start, %	5,50	7,65	5,50	8,20	10,23
Riskmått och övriga nyckeltal					
Standardavvikelse, %	4,63	9,10	4,63	13,98	17,45
Sharpekvot	0,89	0,69	0,89	0,49	0,51
Korrelation med Brummer 1xL	-	-	-	0,13	0,09
Totalt förvaltat kapital i strategin föregående månad (MSEK)[3)]	39 516				

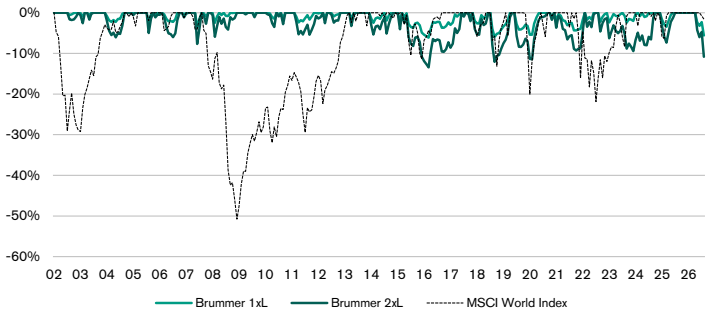
VÄRDEUTVECKLING

Brummer 1xL och Brummer 2xL jämfört med MSCI World Index[2)]

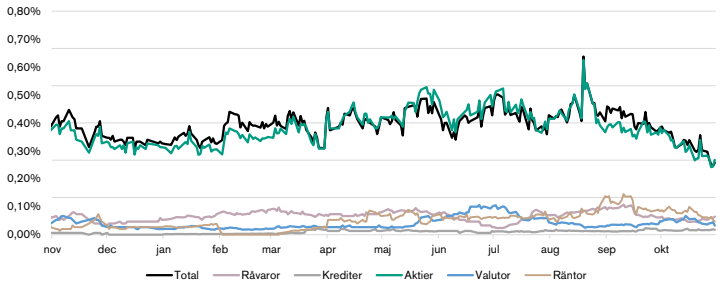


ACKUMULERAT VÄRDEFALL

Ackumulerat värdefall sedan högsta kurs för Brummer 1xL, Brummer 2xL och MSCI World Index[2)]



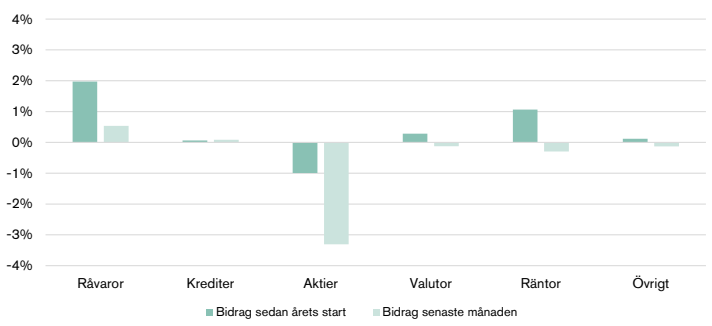
VALUE AT RISK PER TILLGÅNGSSLAG OCH TOTALA PORTFÖLJEN, %



RISK OCH STRESSMÅTT, %

Risk	Brummer 1xL	Brummer 2xL
Value at Risk[4)] (månadens slut)	0,39	0,77
Value at Risk[4)], simulerad med data från finanskrisen 2008	0,56	1,13
Stressmått (månadens slut)		
Alla (nollkupong) räntor -20bp	0,10	0,20
Alla (nollkupong) räntor +20bp	-0,10	-0,21
Samtliga aktier och aktieindex -10%	0,27	0,55
Samtliga aktier och aktieindex +10%	-0,25	-0,51
USD mot alla andra valutor -10%	-1,03	-2,06
USD mot alla andra valutor +10%	1,03	2,06

RESULTATFÖRDELNING PER TILLGÅNGSKLASS (BRUTTO), %



AVKASTNINGSBIDRAG (BRUTTO) OCH ALLOKERING, %

Strategikategori	Månadens bidrag	Bidrag sedan årets start	Allokering månadens slut[5)]
Konvexitet	-0,20	3,02	11,43
Räntor & makro	-0,13	0,07	39,72
Lång/kort-aktie	-2,91	-0,57	48,85

Historisk månads- och årsavkastning

BRUMMER 1XL A (SEK), %

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	1,49	1,50	0,59	1,93	2,59	0,22	0,93	**6,66**
2026	1,89	1,28	-1,25	2,47	0,12	1,09	-2,35	-0,91	0,99	-3,39			**-0,22**

BRUMMER 2XL (SEK), %[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	2,73	2,71	1,06	3,67	4,93	0,27	1,49	**10,17**
2026	3,42	2,23	-2,44	4,31	0,13	1,81	-4,25	-1,85	1,39	-6,43			**-2,21**

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, ©2026 MSCI Inc. och SIX © 2026 SIX Group Ltd. 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 Brummer Multi-Strategy produkter som har högre volatilitetsnivå än Brummer Multi-Strategy Master har justerats för att reflektera förvaltat 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.

Sammanfattning

NYCKELFAKTA

Strategi	Multistrategifond med exponering mot en väldiversifierad portfölj med hedgefondstrategier inom Brummer & Partners
Portföljexponering	Aktiv allokering mellan lång/kort-aktie, räntor & makro och konvexitet
Avkastningsmål	Absolut avkastning över tid, med målsättning om lägre volatilitet än aktiemarknaden och låg korrelation med aktier och räntor[1)]
Ägare	Brummer & Partners

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Brummer Multi-Strategy-fonderna är aktivt förvaltade fonder där portföljförvaltare månar om att portföljen ska vara väldiversifierad vid varje given tidpunkt för att skapa goda förutsättningar att generera avkastning oavsett marknadsscenario. 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. Brummer Multi-Strategys portföljförvaltare strävar efter att begränsa passivt beta. Riktningsexponering ska primärt komma från trendföljande strategier.

100 procent av fondernas portföljer kan klassificeras som nivå 1 eller 2 i hierarkin för verkligt värde enligt den internationella redovisningsstandarden IFRS 7.

INVESTERINGSPROCESS

Brummer Multi-Strategys portföljförvaltare månar 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 alfadriven 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 Brummer Multi-Strategy, 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

Konvexitet

Grupp av strategier som, utöver att ha som mål att generera absolut avkastning, skapar mervärde genom att dra nytta av perioder med förhöjd marknadsvolatilitet. Gruppen omfattar trendföljande strategier, som använder modellbaserade algoritmer med olika egenskaper för att analysera marknader och ta främst riktade positioner (vilka kan ge en lång volatilitetsprofil vid ihållande marknadsrörelser och större, mer långsiktiga regimskiften), samt volatilitetstrategier som handlar optioner för att utnyttja strukturella ineffektiviteter på optionsmarknader.

Räntor & makro

Ränte- och makrobärande strategier med diskretionära och/eller systematiska angreppssätt. Handlar vanligtvis ett brett urval av likvida instrument såsom statsobligationer, räntederivat och valutor, samt andra tillgångsslag som råvaror och aktier. Positioneringen drivs i huvudsak av relativ värdering, baserad på faktorer som marknadstekniska mönster, makroekonomiska utsikter och fundamentala samband.

Lång/kort-aktie

Tar långa och korta positioner i aktier som bedöms ha potential att stiga eller sjunka i värde. Lång/kort-aktiestrategier kan vara marknadsneutrala eller ha en viss marknadsexponering, men det övergripande målet är att skapa diversifiering och att avkastningen i hög grad ska vara idiosynkratisk, det vill säga oberoende av breda marknadsrörelser. Investeringsbesluten kan baseras på fundamental analys, kvantitativa modeller eller en kombination av båda.

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 och obligationer[2)]

OLIKA TYPER AV RISK

Att placera i fonder innebär en risk. De risker som huvudsakligen påverkar Brummer Multi-Strategy-fonderna är:

- marknadsrisk
- likviditetsrisk
- motparts- och kreditrisker
- operativa risker
- outsourcingrisker
- hållbarhetsrisker

Ovanstående sammanfattning är inte en fullständig lista över de risker som är förknippade med en investering i fonderna. För en fullständig information om riskerna, se fondernas informationsbroschyr och faktablad som finns tillgängliga på brummer.se.

Var uppmärksam på valutarisk om du investerar i en andelsklass vars valuta skiljer sig från den officiella valutan i det land där andelsklassen marknadsförs. Du kommer då att få betalningar i en annan valuta. Den slutliga avkastningen beror därför på växelkursen mellan de två valutorna.

1) Korrelationen mäts mot globala, regionala och sektorbaserade aktieindex samt globala obligationsindex. Inget av de angivna målen är garanterat och kan komma att inte uppnås.
2) Se Sharpekvot och korrelation i tabellen "Avkastning och nyckeltal" på sida 1.

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)
Teckning/inlösen	Månadsvis teckning och inlösen med 7 bankdagars varsel (Brummer Multi-Strategy 2xL med 8 bankdagars varsel)

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:

PRI Principles for Responsible Investment

SBai SIGNATORY

Fond	ISIN	Minimiinvestering	Tilläggsinvestering	Startdatum
Brummer Multi-Strategy				
A SEK	SE0000912057	100 000	10 000	1 april 2002
E SEK, utdelande	SE0026140949	100 000	10 000	1 maj 2013*
Brummer Multi-Strategy 2xL	SE0002584235	100.000	10 000	1 september 2008

* Startdatumet avser fonden Brummer Multi-Strategy Utdelande som per den 1 november 2025 fusionerades med Brummer Multi-Strategy.

VIKTIG INFORMATION

Detta är marknadsföringskommunikation. Brummer Multi-Strategy-fonderna är specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Detta dokument är inte avsett att vara, och ska inte tolkas som, en rekommendation att teckna andelar i någon fond, investeringsrådgivning, eller ett erbjudande att sälja, eller en uppmaning om ett erbjudande att köpa en andel i en fond eller ett värdepapper, inklusive andelar i någon av Brummer Multi-Strategy-fonderna. 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 respektive fonds hemsida på brummer.se. Faktabladet för Brummer Multi-Strategy finns tillgängligt på danska, engelska, holländska, norska, tyska och svenska. Motsvarande dokument för Brummer Multi-Strategy 2xL finns tillgängligt på danska, engelska, finska, tyska och svenska. Informationsbroschyren för Brummer Multi-Strategy och Brummer Multi-Strategy 2xL finns tillgänglig på svenska och engelska. En sammanfattning av investerarrättigheter finns tillgänglig på svenska och engelska på förvaltarens hemsida: https://www.brummer.se/legal-information/

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. Vid ett beslut om en investering i en fond ska fondens samtliga faktorer, egenskaper och mål som beskrivs informationsbroschyren beaktas. Avkastningssiffror i detta material är inte justerade för inflation.

I den här månadsrapporten har vi använt data från MSCI, ©2026 MSCI Inc. och SIX © 2026 SIX Group Ltd. Varken MSCI, SIX 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. MSCI, © 2026 MSCI Inc. och SIX © 2026 SIX Group Ltd. är inklusive utdelningar.

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.

I egenskap av fondbolag för Brummer Multi-Strategy-fonderna kan Brummer Multi-Strategy AB besluta att avsluta de arrangemang som gjorts för marknadsföringen av fonderna i vilket land som helst där de har registrerats för marknadsföring. Detta dokument får inte helt eller delvis framställas i någon form utan föregående skriftligt medgivande från Brummer Multi-Strategy AB.