

Månadsrapport – november 2025



Under november månad så åtnjöt BMS UCITS en mer dämpad utveckling, men alfa genererades ändå från ett brett spektrum av källor.

Lång/kort-aktiestrategier bidrog mest till månadens resultat, där ett fåtal negativa positioner mer än uppvägdes av stark alfaintjäning från övriga. Inom amerikanska TMT-sektorn tyngdes resultatet av förluster i halvledare, teknikhårdvara och material, vilka delvis kompenseras av vinster i mjukvara och kapitalvaror. Inom globala hälsovårdssektorer genererades betydande alfa på både korta och långa positioner, med stora vinster i läkemedel och bioteknik samt medicinteknisk utrustning. Dessa motverkades endast marginellt av exponering mot konsumentvaror, vilket inte nämnvärt påverkade en stark månad för BMS underliggande förvaltare inom området.

Bland noterade fastighetsbolag kunde vinster hämtas från flera marknader, där

positionering inom eurozonen var mest lönsam. På liknande sätt bidrog globala finansiella sektorer positivt, med särskilt starka alfaintjäning inom finansiella tjänster och banker, framför allt i Nordamerika.

Systematisk makro hade en något svagare månad, där vinster i australiska, schweiziska och japanska aktieindex motverkades av förluster inom valuta och räntor.

Systematisk trendföljning var den största negativa bidragsgivaren för BMS i november, där de två strategierna inom gruppen som utvecklades olika. På utvecklade marknader utraderades mindre vinster inom räntor helt av kostsamma positioner i aktieindex i USA och Asien samt mindre framgångsrika valutapositioner. Positiv utveckling kunde dock ses på alternativa marknader, där vinster inom råvaror i energisektorn samt tillväxtmarknadsobligationer endast marginellt motverkades av mindre gynnsamma aktiepositioner.

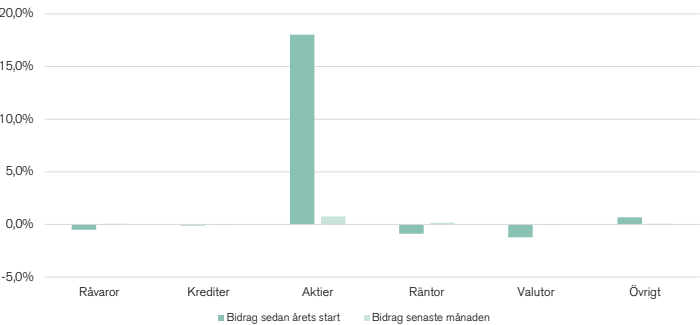
Avkastning och nyckeltal¹⁾

Avkastning	Brummer Multi-Strategy UCITS Institutional (SEK)	Brummer Multi-Strategy UCITS Investor (SEK)	MSCI World NDTR Index ²⁾ (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)
Senaste månaden, %	0,50	0,48	0,25	0,02
Sedan årets start, %	9,02	8,46	17,81	10,16
De senaste 12 månaderna, %	11,16	10,56	15,56	8,88
Sedan start, %	35,88	33,63	94,38	55,40
Årlig avkastning sedan start, %	6,27	5,92	14,09	9,13
Riskmått och övriga nyckeltal				
Standardavvikelse, %	6,21	6,29	13,26	16,64
Sharpekvot	0,71	0,65	0,92	0,44
Korrelation med Brummer Multi-Strategy UCITS Institutional SEK	-	-	-0,17	-0,15
Totalt förvaltad kapital Brummer Multi-Strategy UCITS (MSEK) ³⁾	6 898			
Totalt förvaltad kapital i strategin föregående månad (MSEK) ⁴⁾	29 689			

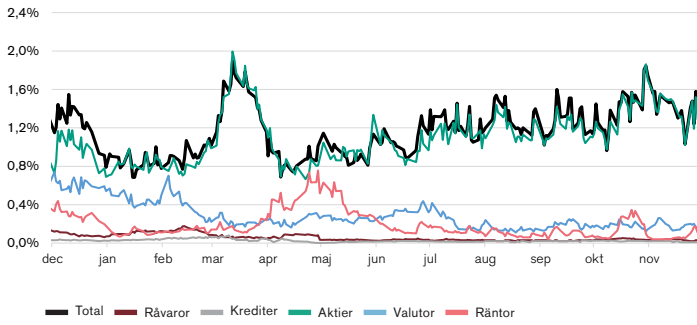
Avkastningsbidrag och allokering, %⁵⁾

Strategytyp	Månadens bidrag	Bidrag sedan årets start	Allokering månadens slut
Lång/kort-aktie	0,99	15,78	85,77
Systematisk makro	-0,02	-0,08	1,94
Systematisk trend	-0,21	-2,33	12,29

Resultatfördelning per tillgångsklass (brutto), %



Value at Risk⁶⁾ per tillgångsslag och totala portföljen, %



Månadsavkastning Brummer Multi-Strategy UCITS Institutional SEK, %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Årets avkastning
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,18	4,09	3,90
2021	-1,39	3,85	-2,17	1,59	-1,05	-1,02	0,09	-1,40	-0,74	1,39	-1,88	-0,63	-3,46
2022	1,15	-0,57	1,80	3,65	-2,32	1,09	-1,54	1,66	3,83	0,29	-1,35	2,12	10,02
2023	0,79	0,29	-2,41	1,05	1,15	-0,80	-0,36	0,15	0,53	-0,27	-2,57	0,98	-1,55
2024	-0,31	-0,07	2,70	3,11	-0,36	1,83	-1,30	0,21	2,20	-0,16	4,16	1,97	14,72
2025	0,51	0,73	-2,67	-1,11	-0,58	2,31	2,32	0,65	2,39	3,80	0,50		9,02

1) Redovisade avkastningssiffror och nyckeltal inkluderar proformasiffror baserade på Brummer Multi-Strategys UCITS Institutional SEK historiska månadsavkastning sedan start. För respektive fonds startdatum se sida 2.
2) MSCI, www.msci.com, © 2025 MSCI Inc. Alla rättigheter förbehålls.
3) Fondförmögenhet efter insättning och uttag.
4) Föregående månads fondförmögenhet efter insättning och uttag för hela strategin som även inkluderar fonder förvaltade utanför Irland. Vänligen notera att kapital i BMS produkter som har högre volatilitetsnivå än BMS Master har justerats för att reflektera förvaltad kapital enligt samma volatilitetsnivå.
5) Bruttoavkastning innan avgifter.
6) Value at Risk mäts med 1-dags, 99% konfidensintervall. Value at Risk mäts med hjälp av en Monte Carlo-modell med 18 m tillbakablick med en halveringstid på 12 arbetsdagar.

SAMMANFATTNING

Strategi	Multistrategifond med exponering mot en koncentrerad men 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
Ägare	Brummer & Partners, en ledande europeisk kapitalförvaltare

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Brummer Multi-Strategy (BMS) portföljförvaltare mår 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 (till exempel bolagsspecifik) och inte marknads- eller faktordriven. BMS 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

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 infallsvinklar, till exempel "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.

FONDKLASSINFORMATION

Klass	Valuta	Minimiinvestering	ISIN	Bloomberg	Startdatum	Förvaltningsavgifter	Resultatrelaterade avgifter
Institutional	SEK	50 000 000	IE00BMXZ3H33	BRMSISE	12 november 2020	1,50 %	20,00 %
Investor	SEK	100 000	IE00BMXZ3N92	BRBMUSE	10 december 2020	1,80 %	20,00 %
Institutional Income	SEK	50 000 000	IE00MGFEPA9	-	-	1,50 %	20,00 %

FONDSTRUKTUR

Förvaringsinstitut	The Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch
Revisor	KPMG AB
Fondbolag	Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited 2nd Floor, Block E, Iveagh Court Harcourt Road, Dublin 2, Ireland
Teckning/inlösen	Daglig teckning och inlösen, 2 bankdagars varsel

Systematisk makro

Tillämpar egenutvecklade algoritmer för att handla ett brett utbud av likvida tillgångsslag. 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

Tillämpar algoritmbaserade modeller med olika egenskaper för att analysera marknader och ta, huvudsakligen, riktning-baserade positioner. Strategierna består huvudsakligen av en diversifierad uppsättning trendföljande förvaltningsformer, som använder olika matematiska tekniker och historiska bakåtblickande perioder för att analysera pristrender och variationer.

VARFÖR INVESTERA I BRUMMER MULTI-STRATEGY UCITS?

- Lång erfarenhet av multistrategiförvaltning (sedan 2002)
- Effektiv infrastruktur som möjliggör en väldiversifierad och sofistikerad portfölj med absolutavkastande strategier i UCITS-format
- Likvida underliggande strategier och positioner
- Lång historik med konkurrenskraftig riskjusterad avkastning med låg korrelation till aktier, obligationer och andra hedgefonder

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 förvaltare 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 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**

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 marknadsröresler. Investeringsbesluten kan baseras på fundamental analys, kvantitativa modeller eller en kombination av båda.

KONTAKT

Telefon	+46 8 566 214 80
E-post	info@brummer.se
Hemsida	brummer.se



Signatory of:

**VIKTIG INFORMATION**

Brummer Multi-Strategy UCITS är en UCITS-fond enligt definitionen i Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009.

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 Brummer Multi-Strategy UCITS. En investerare bör noggrant läsa fondens prospekt, supplement och faktablad (KID), innan ett definitivt investeringsbeslut fattas. 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 sådana 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 Prospekt och Supplement med tillhörande fondbestämmelser och faktablad. MSCI, www.msci.com, © 2025 MSCI Inc är inklusive utdelningar.

INVESTERINGSSTRATEGINS HISTORISKA AVKASTNING SEDAN START – OKTOBER 2025

Brummer Multi-Strategy ABs investeringsstrategi har tillämpats i flera BMS-fonder sedan 2002. Siffrorna nedan, relaterade till Brummer Multi-Strategy och Brummer Multi-Strategy 2xL, presenteras i syfte som referens för BMS-strategins historiska avkastning.

Läsare av detta dokument bör notera att den historisk avkastning som presenteras nedan har uppnåtts av en BMS-fond som inte har tillstånd enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 (UCITS-direktivet). Avkastning har därmed uppnåtts av en fond med investeringsrestriktioner som skiljer sig betydligt från Brummer Multi-Strategy UCITS. Den tidigare avkastningen som presenteras nedan är ingen garanti för framtida avkastning i Brummer Multi-Strategy UCITS eller någon annan fond som tillämpar BMS-fondernas investeringsstrategi. Siffrorna nedan skall inte uppfattas som en uppmaning om, eller erbjudande, att teckna andelar i någon fond som tillämpar BMS investeringsstrategi.

Historisk avkastning 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	1,49	1,50	0,59	1,93	2,59			5,46

Historisk avkastning 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	2,73	2,71	1,06	3,67	4,93			8,26

1) Redovisade avkastningssiffror inkluderar proformasiffror baserade på Brummer Multi-Strategy's historiska månadsavkastning sedan start. Brummer Multi-Strategy 2xL startades 1 september 2008.