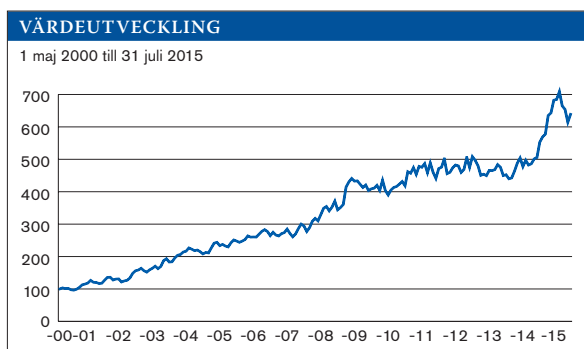


JULI 2015

AVKASTNING OCH NYCKELTAL <sup>1) 2)</sup>				LYNX HUVUDMARKNADER	
	Lynx (SEK)	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov'n't Bond Index (lokal valuta)		
<b>Avkastning (efter fast och prestationsbaserat arvode)</b>				<b>Månadens bästa - juli</b>	
Juli 2015, %	4,11	2,49	1,29	CAD/USD	
År 2015 (141231 – 150731), %	-0,54	6,74	0,66	Gold	
De senaste 12 månaderna, %	26,32	11,99	4,66	Copper (CME)	
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start, %	12,93	3,13	4,45	AUD/USD	
				Crude oil	
				<b>Månadens sämsta - juli</b>	
<b>Riskmått och övriga nyckeltal</b>				Corn	
Standardavvikelse, %	14,57	14,27	3,07	Soybeans	
Downside risk, %	8,58	10,83	1,88	Wheat	
Sharpe-kvot	0,74	0,07	0,75	US Tbond	
Korrelation med Lynx	-	-0,23	0,38	GBP/USD	



**RISK**

**Portfölj - juli**

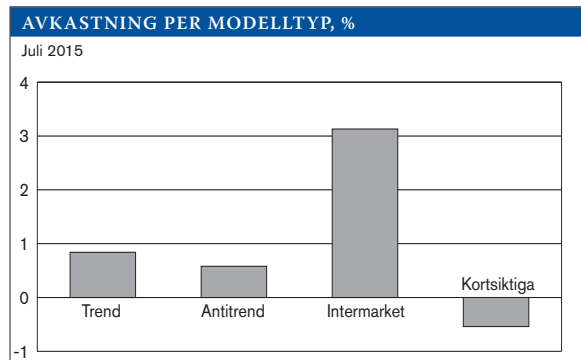
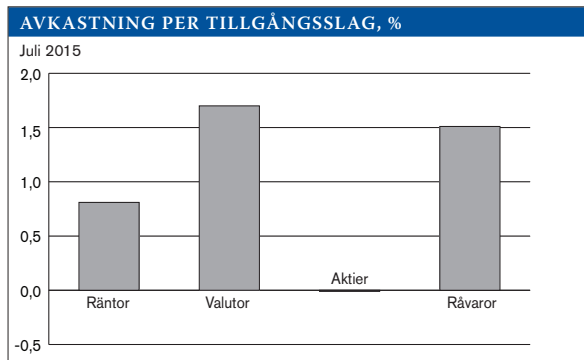
Högst VaR	1,84%
Lägst VaR	0,80%
Genomsnittlig VaR	1,31%
VaR, 31 juli 2015	1,84%
MTE, 31 juli 2015	15,79%

**Diversifierad VaR, 31 juli 2015**

Räntor	0,8%
Valutor	0,7%
Aktier	1,3%
Råvaror	0,9%

**FONDFÖRMÖGENHET**

Total förvaltad kapital	53 981 mkr
Fondförmögenhet	4 518 mkr
Förändring i FFM sedan föregående månad	24,84%



**MÅNDAVAVKASTNING (SEDAN START EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE), %**

År	Helår	% Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2000	12,77					3,35	-2,25	0,88	-4,29	-1,34	3,09	5,69	7,54
2001	15,77	2,06	2,69	7,09	-4,66	-0,49	-2,68	0,77	8,02	6,81	0,25	-6,35	2,36
2002	21,81	0,40	-7,30	2,70	1,60	5,65	10,75	5,27	1,48	3,35	-4,56	-2,85	4,73
2003	34,55	2,99	3,99	-4,52	4,18	10,51	3,25	-5,32	0,41	6,45	4,29	1,14	3,69
2004	13,98	1,19	4,69	-1,69	-2,05	0,83	-2,20	-3,35	2,12	-0,60	7,32	6,45	1,09
2005	6,59	-4,18	1,61	-2,10	-1,20	5,60	3,58	-1,35	-1,60	1,53	1,96	4,48	-1,44
2006	5,34	0,16	-0,13	3,44	3,24	1,92	-2,07	-4,60	3,97	-3,15	-1,04	2,71	1,19
2007	13,22	3,97	-4,69	-3,89	3,38	6,09	4,96	-1,97	-5,81	4,35	6,82	2,83	-2,43
2008	42,23	6,19	6,02	1,57	-3,83	3,45	5,16	-7,20	2,01	2,71	14,90	3,86	2,48
2009	-8,52	-1,90	0,23	-2,40	-2,36	1,82	-4,06	1,31	0,51	2,14	-3,72	7,71	-7,34
2010	18,54	-3,35	3,94	1,97	0,71	1,76	1,89	-3,04	10,38	-1,04	3,78	-4,39	5,45
2011	-0,89	-0,60	2,39	-5,76	6,56	-5,90	-4,10	6,83	0,95	5,41	-9,12	0,91	3,06
2012	-5,14	1,78	-0,57	-4,16	2,01	7,84	-6,05	6,97	-2,24	-3,36	-6,19	0,79	-0,97
2013	12,12	3,60	-0,19	0,73	3,30	-1,69	-5,39	0,56	-2,78	0,60	4,71	5,32	3,30
2014	27,58	-5,29	4,14	-3,00	0,80	3,09	0,88	0,15	9,17	2,93	1,55	9,89	1,29
2015	-0,54	6,11	0,32	3,53	-6,18	-1,64	-6,06	4,11					

**MÅNADSKOMMENTAR**

Lynx levererade ett positivt resultat i juli tack vare vinster inom valuta- och råvarusektorn. Priset på många råvaror föll markant under månaden. Lynx gynnades främst av prisnedgångar inom metaller där koppar och guld gav störst resultatbidrag. Samtidigt sjönk oljepriset med runt 20 procent vilket också genererade vinster. Prisutvecklingen på råvaror avspeglade sig på valutamarknaden, där exportberoende länder som Kanada och Australien fick se sin valuta försvagas mot den amerikanska dollarn. Även räntesektorn gav ett positivt resultatbidrag, främst tack vare en lägre ränta på statsobligationer med lång löptid i USA och Tyskland. Aktieindex slutade med ett resultatbidrag nära noll. Oron på de asiatiska börserna hade ingen direkt påverkan på resultat. Fondens exponeringar byggdes gradvis upp inom samtliga tillgångsslag och vid månadens utgång låg risikogandet nära en långsiktig genomsnittlig nivå.

1) Sedan start 1 maj 2000. För förklaring till nyckeltal, vänligen se [www.brummer.se](http://www.brummer.se). 2) Fonden har inga investeringar i svärvärderade tillgångar för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig, t.ex. vissa onoterade aktier eller modellprissatta instrument för vilka inga branschstandardiserade mjukvarumodeller är tillgängliga, t.ex. komplexa, strukturerade, skräddarsydda kontrakt.



## VIKTIG INFORMATION

Lynx Utdelande är en specialfond enligt 1 kap 11 § p.23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida [www.lynxhedge.se](http://www.lynxhedge.se).

Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Avkastningen är inte justerad för inflation.

## SAMMANFATTNING

Strategi	Global derivatbaserad fond (CTA)
Metodik	Systematisk, trendföljande
Tillgångsslag	Räntor, valutor, aktier, råvaror
Avkastningsmål	Volatilitet: 18% per år före avgifter Avkastning: Hög riskjusterad avkastning Korrelation: Låg eller negativ med aktiemarknaden
Förvaltningsorganisation	5 portföljförvaltare, 27 utvecklare/programmerare och 6 handlare
Investerare och delägare	Brummer & Partners, ledande hedgefondgrupp i Norden

## PLACERINGSINRIKTNING

Lynx huvudinriktning är systematiskt trendföljande, tillämpad på ett flertal marknader. Ytterligare diversifiering uppnås genom att använda system som täcker flera tidshorisonter, med innehavstider som varierar från några timmar till ett år eller längre. Fonden använder även anti-trendmodeller i syfte att uppnå bättre riskjusterad avkastning och förbättra utfallet under perioder utan tydliga trender. Intermarketmodeller använder andra indata än kurserna på den egna marknaden. Fonden använder även kortfristiga modeller för handel med kort innehavstid. Tillsammans är dessa modellers uppgift att kvantitativt analysera en marknads prisrörelser. De är byggda för att identifiera marknadsåden där det föreligger en förhöjd sannolikhet att den framtida prisrörelsen ska bli i en viss riktning.

Genom att använda olika modeller i anslutning till varandra på varje marknad kan fonden generera en stabilare riskjusterad avkastning än en ren trendföljande strategi.

## RISK

Lägre risk	→							Högre risk
Lägre möjlig avkastning								Högre möjlig avkastning
1	2	3	4	5	6	7		

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En högre placering på skalan, så som kategori fem, betyder möjlighet till högre avkastning, men också högre risk att förlora pengar. Kategori 1 innebär inte att investeringen är riskfri. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Riskkategorin kan ändras över tiden.

Riskhantering är en integrerad komponent i investeringsprocessen och Lynx fokuserar på diversifiering och portföljkonstruktion. Omkring 70 terminsmarknader handlas inom fyra olika sekto-

rer; aktieindex, ränterelaterade instrument, valutor samt råvaror. Positionernas storlekar bestäms utifrån korrelationer med andra marknader.

Modellerna är oberoende och portföljen byggs upp på basen av signaler från de enskilda modellerna. Minimering av förluster för varje investering är integrerad i modellernas design, t.ex. genom automatiska stop-loss mekanismer. Detta resulterar i att riskutnyttjandet i programmet varierar över tiden med målsättningen att begränsa ackumulerade förluster.

Value-at-Risk används för att förhindra att positionerna blir för koncentrerade samt för att begränsa risknivåerna. Tre olika VaR-modeller används parallellt och monitoreras i realtid av tradingdesken. Limiter finns på instrument-, sektor- och portföljnivå.

## ETT SYSTEMATISKT ANGREPPSSÄTT

Implementeringen av programmet är helt systematisk. Modellerna genererar köp- och säljsignaler som handlas direkt på de elektroniska marknaderna med hjälp av internt byggda algoritmer. Tradingdesken är bemannad dygnet runt och säkerställer att alla system fungerar felfritt samt att signalerna är giltiga och korrekt exekverade.

Det kvantitativa och systematiska angreppssättet gör att Lynx kan utföra omfattande analyser av marknadsförhållanden och ha en uppfattning om riktningen på ett stort antal marknader. Det säkerställer också ett konsekvent angreppssätt utan preferens för att vara lång eller kort på marknaderna. Eftersom Lynx enbart handlar på likvida marknader kan fonden vara snabb att ändra exponeringen när marknadsuppfattningen förändras. CTAs i allmänhet och Lynx i synnerhet har historiskt haft bra resultat i volatila marknader och under kriser på aktiemarknaderna, vilket är perioder då risktillgångar och andra hedgefondstrategier har haft det svårt.

Lynx är av åsikten marknadernas beteende kommer att förändras över tiden. Följaktligen är det viktigt att bedriva fortlöpande forskning för att förbättra de modeller som används i förvaltningen. Lynx har ett stort team av modellutvecklare vars uppgift det är att utveckla nya strategier och modeller till programmet.

## VARFÖR INVESTERA I LYNX?

- Lynx skapar diversifiering i en traditionell investeringsportfölj
- God riskjusterad avkastning i jämförelse med konkurrenter
- Icke-trendföljande modeller skapar mervärde
- Konkurrenskraftig avgiftsstruktur
- Hög transparens i portfölj och strategi
- Erfarna portföljförvaltare
- Solid administration via Brummer & Partners

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

Fonden förvaltas av Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Anders Holst, Henrik Johansson och Jesper Sandin. Lynx Asset Management grundades 1999 och fonden Lynx startade i maj 2000.

## FONDSTRUKTUR

Fast arvode:	1% per år
Prestationsbaserat arvode:	20% över tröskelränta (high watermark)
Teckning/inlösen:	Månadsvis (anmälan och betalning tillhanda senast 3 bankdagar före månadsskiftet)
Minimiinvestering:	500 000 kronor
Förvaringsinstitut:	SEB
Revisor:	KPMG AB Mats Nordebäck (SN:s Revisorer AB)
Startdag:	1 maj 2000

## TYPISK PORTFÖLJSTRUKTUR

Genomsnittlig VaR (1 dag, 95% konfidensintervall)	1,9
Genomsnittlig marginalsäkerhet	10–15%
Antal marknader	ca 70
Omsättning, antal kontrakt per MUSD och år	1 500 - 2 000

## LYNX ASSET MANAGEMENT AB

Adress	Box 7060, SE-103 86 Stockholm
Besöksadress	Norrmalmstorg 12
Telefon	+46 8 663 33 60
Fax	+46 8 663 33 28
Webbplats	<a href="http://www.lynxhedge.se">www.lynxhedge.se</a>
E-post	<a href="mailto:info@lynxhedge.se">info@lynxhedge.se</a>
Kontaktperson	Filip Borgeström