

MÅNADSKOMMENTAR

Oron på de finansiella marknaderna bidrog till ett gynnsamt marknadsklimat för Lynx strategi i februari. Räntesektorn blev månadens vinnare: positioner i amerikanska, tyska och japanska statsobligationer gav samtliga ett positivt resultatbidrag när räntorna för dessa föll. Inom råvaror uppstod vinster framförallt inom energisegmentet där priset på naturgas föll kraftigt. Metaller gav ett resultat nära noll, guldpriset steg vilket genererade vinster för fonden medan förluster uppstod inom basmetaller. Aktieindex bidrog med ett svagt negativt resultat: vinster i Asien räckte inte för att kompensera förluster som uppstod från korta positioner i Europa när börserna återhämtade sig under andra halvan av månaden. Valutasektorn bidrog med förluster då den amerikanska dollarn försvagades mot en korg av valutor, där särskilt fondens korta position i den kanadensiska dollarn var kostsam. Risken i portföljen sjönk under månaden då positioner inom främst valutor och råvaror minskades.

AVKASTNING, %

	Februari	2016	Senaste 12 månaderna
Lynx	3,49	5,73	-8,59
Societe Generale CTA Index ¹⁾	2,85	7,18	3,09
MSCI World NDTR Index	-1,53	-6,87	-9,73
JPM Global Gov't Bond Index	1,23	3,36	3,34

FONDFÖRMÖGENHET

Totalt förvaltad kapital	55 720 mkr
Fondförmögenhet	4 615 mkr
Förändring i FFM sedan förra månaden	3,01%

MÅNADENS BÄSTA

Natgas
Bund
US 10y note
US Tbond
JGB

MÅNADENS SÄMSTA

CAD/USD
EUR/USD
DAX
Nasdaq
MIB

VALUE AT RISK, %

Portfölj - februari	
Högsta VaR	1,7
Lägst VaR	1,1
Genomsnittligt VaR	1,4
VaR 29 februari	1,1

MARGIN TO EQUITY, %

MTE februari	9,5
Räntor	3,0
Valutor	1,7
Aktieindex	2,1
Råvaror	2,8

VaR per tillgångsslag, %

Räntor	0,9
Valutor	0,4
Aktieindex	0,2
Råvaror	0,4

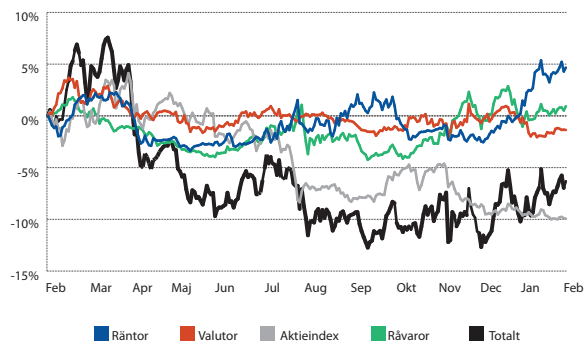
BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, %

	Februari	2016
Räntor	3,1	7,3
Obligationer	2,9	6,9
Korträntor	0,2	0,4
Valutor	-1,1	-1,1
Aktieindex	-0,3	-1,2
Råvaror	2,0	1,0
Energier	1,9	1,9
Metaller	0,0	-0,5
Jordbruksprodukter	0,1	-0,4
Totalt	3,7	6,0

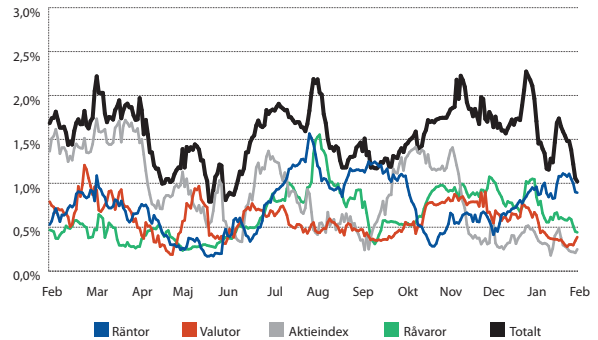
BRUTTOAVKASTNING PER MODELLTYP, %

	Februari	2016
Trendmodeller	5,2	9,3
Långsiktiga	1,3	3,3
Medellångsiktiga	2,1	3,1
Kortsiktiga	1,8	2,9
Diversifierande modeller	-1,5	-3,3
Långsiktiga	-0,8	-1,7
Medellångsiktiga	-1,4	-1,6
Kortsiktiga	0,7	0,0
Totalt	3,7	6,0

BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG ²⁾



VALUE AT RISK PER TILLGÅNGSSLAG OCH TOTALPORTFÖLJ ²⁾



1) Tidigare Newedge CTA Index. 2) Avser Lynx standardprogram, baserad på dagligt data för den senaste 12-månadersperioden.

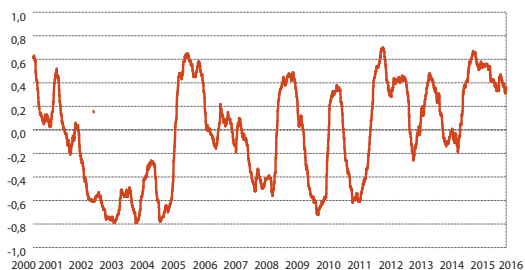
AVKASTNING OCH NYCKELTAL (FEBRUARI)³⁾

	Lynx (SEK)	Societe Generale CTA index	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov'n't Bond Index (lokal valuta)
Avkastning (efter fast och prestationsbaserat arvode)				
Total avkastning sedan fondens start, %	525,74	145,08	42,57	102,18
Genomsnittlig månadsavkastning sedan fondens start, %	0,97	0,47	0,19	0,37
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start, %	12,27	5,82	2,26	4,54
Riskmått och övriga nyckeltal				
Standardavvikelse, %	14,53	8,70	14,37	3,06
Downside risk, %	8,67	5,39	10,91	1,83
Största ackumulerade värdefall, %	16,49	11,63	50,77	3,11
Sharpe-kvot	0,70	0,43	0,01	0,81
Korrelation med Lynx	-	0,82	-0,21	0,38

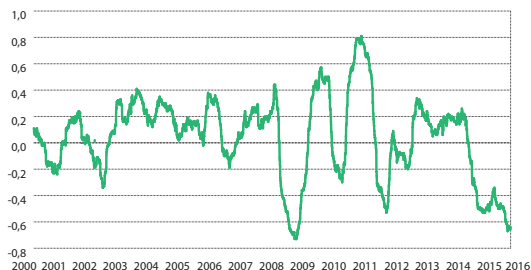
MÅNDAVAVKASTNING (SEDAN START EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE), %

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	-7,98	6,11	0,32	3,53	-6,18	-1,64	-6,06	4,11	-7,00	2,20	-1,68	2,98	-3,85
2016	5,73	2,16	3,49										

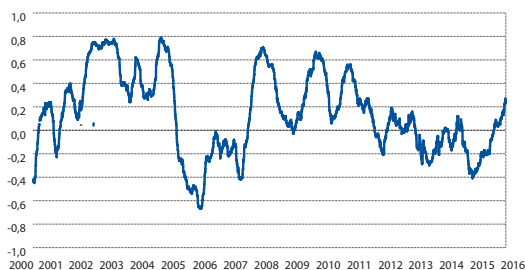
LYNX HISTORISKA KORRELLATIONER⁴⁾



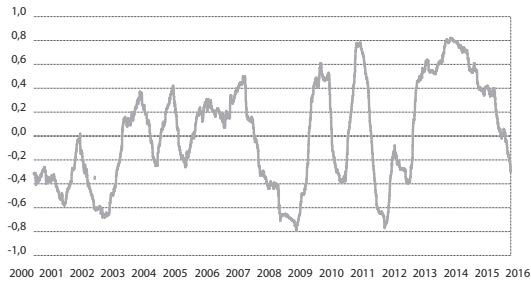
■ USD



■ Råvaror



■ Räntor



■ Aktieindex

VIKTIG INFORMATION

Lynx 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.

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 inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Avkastningen är inte justerad för inflation.

Fonden har inga investeringar i svårvärderade 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.

Lynx Asset Management AB agerar commodity pool operator för fonderna Lynx samt Lynx Dynamic och är registrerad hos amerikanska tillsynsmyndigheten Commodity Futures Trading Commission (CFTC). Eftersom fonderna Lynx samt Lynx Dynamic inte accepterar amerikanska investerare har Lynx Asset Management AB sökt ett undantag i enlighet med CFTC Advisory 18-96 och enligt U.S. Commodity Exchange Act.

3) Sedan fondens start 1 maj 2000. 4) Rullande 6-månaders korrelation på dagligt avkastningsdata. Aktieindex representeras av MSCI World NDTR index, räntor av JPM Global Bond Index, råvaror av Bloomberg Commodity Index och USD av DXY USD dollarindex.

SAMMANFATTNING

Strategi	Global derivatbaserad fond (CTA)
Metodik	Systematisk, trendföljande
Tillgångsslag	Räntor, valutor, aktieindex, råvaror
Avkastningsmål	Volatilitet: 18% per år före avgifter Avkastning: Hög riskjusterad avkastning Korrelation: Låg eller negativ med aktie-marknaden
Förvaltningsorganisation	Drygt 60 anställda, varav huvudelen inom research, systemutveckling och exekvering

PLACERINGSINRIKTNING

Lynx huvudinriktning är systematisk trendföljande, tillämpad på ett flertal marknader. Ytterligare diversifiering uppnås genom att använda modeller som täcker flera tidshorisonter, med innehavstider som varierar från några dagar till ett år eller längre. I syfte att uppnå bättre riskjusterad avkastning och förbättra utfallet under perioder utan tydliga trender allokeras en viss del av risken även till modeller som exploaterar andra marknadsfenomen än prismomentum.

Modellernas uppgift är att kvantitativt analysera data och identifiera marknadslägen 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

Riskhantering är en integrerad komponent i investeringsprocessen och Lynx fokuserar på diversifiering och portföljkonstruktion. Omkring 70 terminsmarknader handlas inom fyra olika sektorer: aktieindex, ränterelaterade instrument, valutor samt råvaror. Positionernas storlek över tid bestäms utifrån likviditet och korrelationer med andra marknader.

Modellerna är oberoende och portföljen byggs upp utifrån signaler från de enskilda modellerna. Minimering av förluster för varje investering är integrerad i modellernas design, t.ex. genom systematiska riskreducerande mekanismer. Detta resulterar i att riskutnyttjandet i fonden varierar över tiden med målsättningen att begränsa ackumulerade förluster.

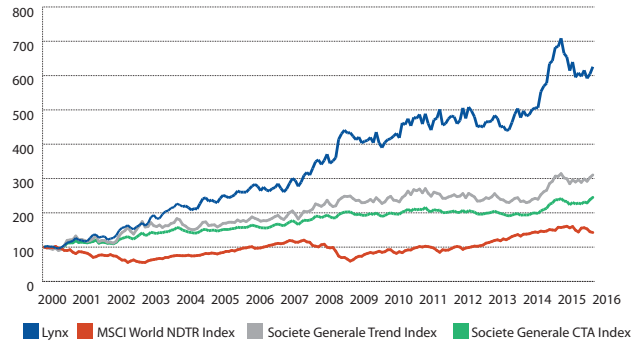
Value at Risk används för att förhindra att positionerna blir för koncentrerade samt för att begränsa den aggregerade risken. Tre olika VaR-modeller används parallellt och monitoreras i realtid av tradingdesken. Limiter finns på instrument-, sektor- och portföljnivå.

ETT SYSTEMATISKT ANGREPPSÄTT

Implementeringen av programmets handel är helt systematisk. Modeller genererar köp- och säljsignaler som handlas direkt på de elektroniska marknaderna med hjälp av internt byggda algoritmer. Tradingdesken är bemannad dygnet runt och monitorerar risknivåer och exekveringsprocessen.

Det kvantitativa och systematiska angreppssättet gör att Lynx kan utföra omfattande analyser av marknadsförhållanden och ha en uppfattning

AVKASTNING⁵⁾



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 modellernas marknadssyn förändras. CTA:er i allmänhet och Lynx i synnerhet har historiskt haft bra resultat i volatila marknader och under större kriser på aktiemarknaderna, vilket är perioder då risktillgångar och andra hedgefondstrategier har haft det svårt.

Lynx är av åsikten att 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
- Diversifierande modeller skapar mervärde
- Konkurrenskraftig avgiftsstruktur
- Hög transparens i portfölj och strategi
- Erfarna portföljförvaltare

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Fonden förvaltas av Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Anders Holst, Henrik Johansson och Jesper Sandin.

FONDSTRUKTUR

Fast arvode:	1% per år
Prestationsbaserat arvode:	20% över tröskelränta (high watermark)
Teckning/inlösen:	Månadsvis (anmälan och betalning tillhanda senast 2 bankdagar före månadsskiftet)
Miniminvestering:	500 000 kronor
Förvaringsinstitut:	SEB
Revisor:	KPMG 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	1500 - 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	www.lynxhedge.se
E-post	info@lynxhedge.se

5) Sedan fondens start 1 maj 2000.