

**MÅNADSKOMMENTAR**

Januari slutade med ett negativt resultat för Lynx drivet av förluster inom valutor och råvaror. Fondens exponering inom råvaror bestod under månaden bland annat av positioner för lägre energipriser, vilket blev kostsamt då exempelvis priset på Nordsjöolja steg med 13 procent. Inom valutor var fonden positionerad för en starkare amerikansk dollar, främst mot euro, japanska yen och kanadensiska dollar. Den amerikanska centralbanken Federal Reserve kommunicerade under månaden en försiktigare åtstramning av penningpolitiken än tidigare vilket bidrog till en försvagning av dollarn. Feds agerande bidrog också till att januari blev en bra månad på aktiemarknaderna, S&P-index steg med 8 procent, och sektorn gav ett positivt resultatbidrag till fonden. Månadens främsta intjäning kom från räntor där framförallt långa positioner i Europa utvecklades gynnsamt. Räntor var även det tillgångsslag med högst risk i portföljen vid månadens utgång.

**AVKASTNING, %<sup>1)</sup>**

|                             | Januari | 2019  | Senaste 12 månaderna |
|-----------------------------|---------|-------|----------------------|
| Lynx                        | -0,81   | -0,81 | -11,10               |
| Société Générale CTA Index  | -2,06   | -2,06 | -11,18               |
| MSCI World NDTR Index       | 7,91    | 7,91  | -4,27                |
| JPM Global Gov't Bond Index | 0,81    | 0,81  | 2,65                 |

**FONDFÖRMÖGENHET**

|                                      |            |
|--------------------------------------|------------|
| Programmets totala kapital           | 44 554 Mkr |
| Fondförmögenhet                      | 1 790 Mkr  |
| Förändring i FFM sedan förra månaden | 1,36%      |

**MÅNADENS BÄSTA**

|           |
|-----------|
| Bund      |
| OAT       |
| MXN/USD   |
| Gold      |
| Kospi 200 |

**MÅNADENS SÄMSTA**

|           |
|-----------|
| CAD/USD   |
| Crude oil |
| Brent oil |
| GBP/USD   |
| Gasoil    |

**VALUE AT RISK, %<sup>2)</sup>**

| Portfölj - januari, |     |
|---------------------|-----|
| Högsta VaR          | 1,6 |
| Lägsta VaR          | 1,0 |
| Genomsnittligt VaR  | 1,3 |
| VaR 31 januari      | 1,0 |

**MARGIN TO EQUITY, %**

|                |      |
|----------------|------|
| MTE 31 januari | 14,5 |
| Räntor         | 4,3  |
| Valutor        | 5,2  |
| Aktieindex     | 2,5  |
| Råvaror        | 2,5  |

**VaR per tillgångsslag 31 jan, %**

|            |     |
|------------|-----|
| Räntor     | 0,9 |
| Valutor    | 0,4 |
| Aktieindex | 0,5 |
| Råvaror    | 0,3 |

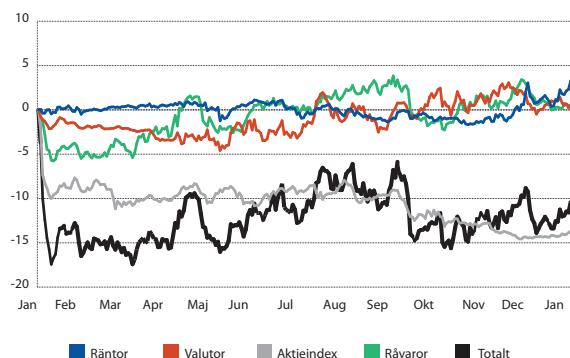
**BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, %**

|                    | Januari     | 2019        |
|--------------------|-------------|-------------|
| <b>Räntor</b>      | <b>2,2</b>  | <b>2,2</b>  |
| Obligationer       | 2,2         | 2,2         |
| Korträntor         | 0,0         | 0,0         |
| <b>Valutor</b>     | <b>-0,9</b> | <b>-0,9</b> |
| <b>Aktieindex</b>  | <b>0,7</b>  | <b>0,7</b>  |
| <b>Råvaror</b>     | <b>-2,7</b> | <b>-2,7</b> |
| Energier           | -1,9        | -1,9        |
| Metaller           | -0,1        | -0,1        |
| Jordbruksprodukter | -0,7        | -0,7        |
| <b>Totalt</b>      | <b>-0,7</b> | <b>-0,7</b> |

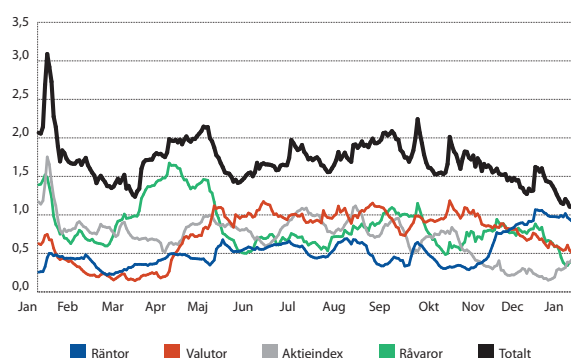
**BRUTTOAVKASTNING PER MODELLTYP, %**

|                                 | Januari     | 2019        |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Trendmodeller</b>            | <b>-2,0</b> | <b>-2,0</b> |
| Längsiktiga                     | 0,2         | 0,2         |
| Medellängsiktiga                | -1,7        | -1,7        |
| Kortsiktiga                     | -0,5        | -0,5        |
| <b>Diversifierande modeller</b> | <b>1,3</b>  | <b>1,3</b>  |
| Längsiktiga                     | -0,1        | -0,1        |
| Medellängsiktiga                | 1,3         | 1,3         |
| Kortsiktiga                     | 0,1         | 0,1         |
| <b>Totalt</b>                   | <b>-0,7</b> | <b>-0,7</b> |

**BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, %<sup>3)</sup>**



**VALUE AT RISK PER TILLGÅNGSSLAG OCH TOTALPORTFÖLJ, %<sup>3)</sup>**



1) Index-siffrorna baseras på tillgänglig marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering. 2) Value at Risk mäts med hjälp av tre modeller med olika tidshorisonter. Modellen med det högsta värdet under månaden presenteras i denna rapport. 3) Avser Lynx standardprogram, baserad på dagligt data för den senaste 12-månadersperioden.

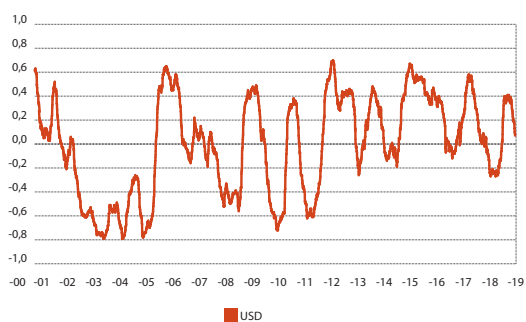
## AVKASTNING OCH NYCKELTAL (JANUARI)<sup>4)</sup>

|  | Lynx<br>(SEK) | Société Générale<br>CTA index | MSCI World<br>NDTR Index<br>(lokal valuta) | JP Morgan<br>Global Gov't<br>Bond Index<br>(lokal valuta) |
|--|---------------|-------------------------------|--|---|
| <b>Avkastning (efter fast och prestationsbaserat arvode)</b> |               |                               |  |   |
| Total avkastning sedan fondens start, %                      | 418,85        | 110,06                        | 96,37                                      | 107,59  |
| Genomsnittlig månadsavkastning sedan fondens start, %        | 0,73          | 0,33                          | 0,30                                       | 0,32  |
| Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start, %           | 9,17          | 4,04                          | 3,66                                       | 3,97  |
| <b>Riskmått och övriga nyckeltal</b>                         |               |                               |  |   |
| Standardavvikelse, %   | 14,88         | 8,68                          | 13,82                                      | 3,04  |
| Downside risk, %   | 9,28          | 5,55                          | 10,34                                      | 1,81  |
| Största ackumulerade värdefall, %                            | 30,58         | 14,36                         | 50,77                                      | 4,51  |
| Sharpe-kvot  | 0,51          | 0,28                          | 0,15                                       | 0,77  |
| Korrelation med Lynx   | -             | 0,84                          | -0,16                                      | 0,40  |

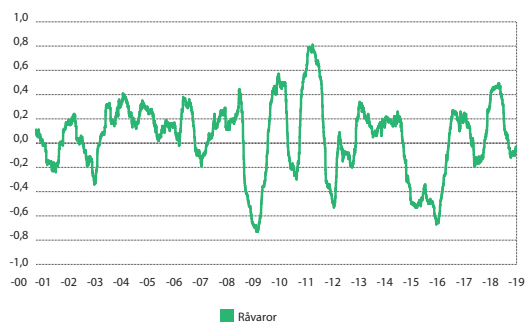
## MÅNDAVAVKASTNING (SEDAN START EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE), %

| År   | Helår        | Jan   | Feb    | Mar   | Apr   | Maj   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Okt   | Nov   | Dec   |
|------|--------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2000 | <b>12,77</b> |       |        |       |       | 3,35  | -2,25 | 0,88  | -4,29 | -1,34 | 3,09  | 5,69  | 7,54  |
| 2001 | <b>15,77</b> | 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 | <b>21,81</b> | 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 | <b>34,55</b> | 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 | <b>13,98</b> | 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 | <b>6,59</b>  | -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 | <b>5,34</b>  | 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 | <b>13,22</b> | 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 | <b>42,23</b> | 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 | <b>-8,52</b> | -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 | <b>18,54</b> | -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 | <b>-0,89</b> | -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 | <b>-5,14</b> | 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 | <b>12,12</b> | 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 | <b>27,58</b> | -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 | <b>-7,98</b> | 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 | <b>-4,16</b> | 2,16  | 3,49   | -0,99 | -0,08 | -4,59 | 10,23 | 2,73  | -5,21 | -1,64 | -6,29 | -2,97 | 0,05  |
| 2017 | <b>-5,27</b> | -1,96 | 4,61   | -3,71 | -3,32 | -2,37 | -6,94 | 2,37  | 5,07  | -4,45 | 5,90  | 0,36  | -0,02 |
| 2018 | <b>-2,65</b> | 8,61  | -14,14 | -0,77 | 0,81  | -0,08 | 3,16  | -1,04 | 6,41  | -1,86 | -3,62 | 0,10  | 1,54  |
| 2019 | <b>-0,81</b> | -0,81 |        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |

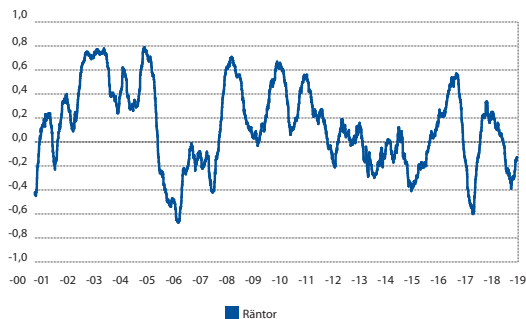
## LYNX HISTORISKA KORRELATIONER<sup>5)</sup>



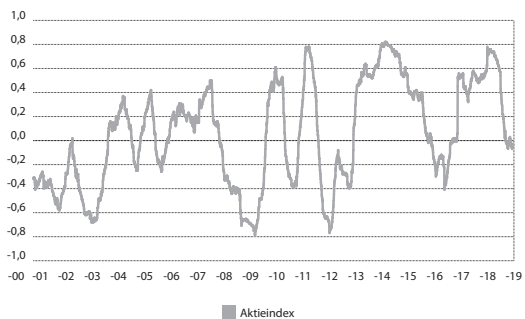
■ USD



■ 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](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 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.

4) Sedan fondens start 1 maj 2000. 5) 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           | <b>Volatilitet:</b> 18% per år före avgifter<br><b>Avkastning:</b> Hög riskjusterad avkastning<br><b>Korrelation:</b> Låg eller negativ med aktie-marknaden |
| Förvaltningsorganisation | Cirka 70 anställda, varav huvuddelen 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 marknads lägen 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 100 terminsmarknader handlas inom fyra olika sektorer: aktieindex, ränterelaterade instrument, valutor samt råvaror. Positionernas storlek över tid bestäms främst 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.

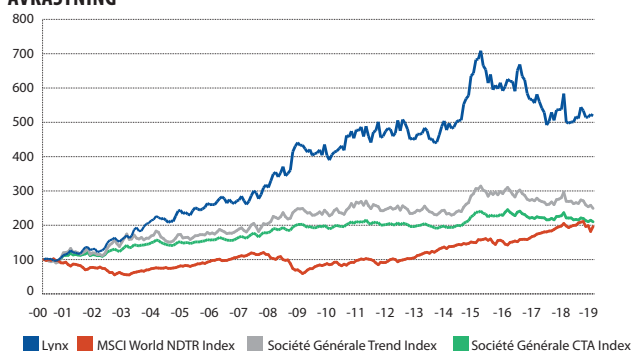
Value at Risk används för att förhindra att positionerna blir för koncentrerade samt för att begränsa den aggregerade risken. Tre olika VaR-modeller används parallellt och monitoreras i realtid av tradingdesken. Limiter finns på instrument-, sektor- och portföljnivå.

## 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

## AVKASTNING <sup>1,6)</sup>



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, Daniel Chapuis, 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) |
| Minimiinvestering:         | 500 000 kronor  |
| Förvaringsinstitut:        | SEB   |
| Revisor:                   | KPMG AB   |
| Startdag:                  | 1 maj 2000  |

## TYPISK PORTFÖLJSTRUKTUR

|  |        |
|--|--------|
| Genomsnittlig VaR<br>(1 dag, 95% konfidensintervall) | 1,9%   |
| Genomsnittlig marginalsäkerhet                       | 10–15% |
| Antal marknader                                      | ca 100 |

## LYNX ASSET MANAGEMENT AB

|              |                               |
|--------------|-------------------------------|
| Adress       | Box 7060, SE-103 86 Stockholm |
| Besöksadress | Regeringsgatan 30-32          |
| Telefon      | +46 8 663 33 60               |
| Fax          | +46 8 663 33 28               |
| Webbplats    | www.lynxhedge.se              |
| E-post       | info@lynxhedge.se             |