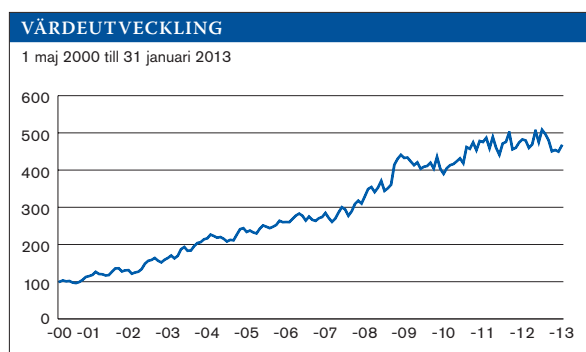


JANUARI 2013

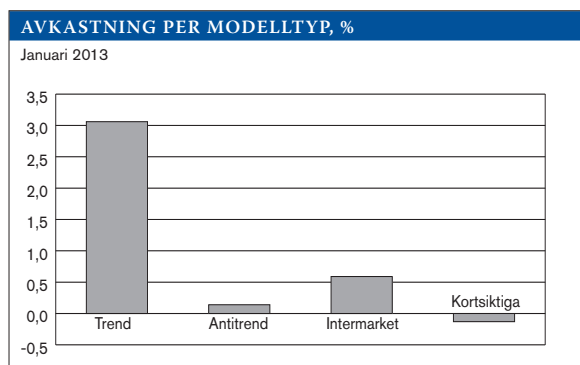
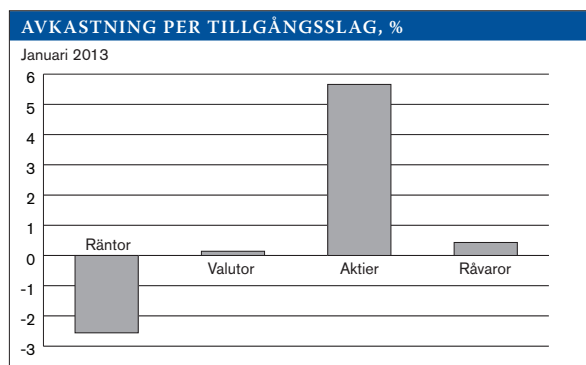
AVKASTNING OCH NYCKELTAL <sup>1) 2)</sup>			
	Lynx (SEK)	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov'n't Bond Index (lokal valuta)
<b>Avkastning (efter fast och prestationsbaserat arvode)</b>			
Januari 2013, %	3,60	5,37	-0,64
År 2013 (121231 - 130131), %	3,60	5,37	-0,64
De senaste 12 månaderna, %	-3,45	16,87	2,87
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start, %	12,81	0,87	4,61
<b>Riskmått och övriga nyckeltal</b>			
Standardavvikelse, %	14,71	15,15	3,04
Downside risk, %	8,71	11,77	1,86
Sharpe-kvot	0,70	-0,11	0,70
Korrelation med Lynx	-	-0,31	0,35

LYNX HUVUDMARKNADER	
<b>Månadens bästa - januari</b>	
S&P 500	
JPY/USD	
SPI	
Nikkei (Osaka)	
Russell	
<b>Månadens sämsta - januari</b>	
Bund	
GBP/USD	
US 10y note	
EUR/USD	
Crude oil	



RISK	
<b>Portfölj - januari</b>	
Högst VaR	3,00%
Lägst VaR	2,62%
Genomsnittlig VaR	2,84%
VaR, 31 jan, 2013	3,00%
MTE, 31 jan, 2013	11,45%
<b>Diversifierad VaR, 31 jan, 2013</b>	
Räntor	0,3%
Valutor	0,9%
Aktier	1,5%
Råvaror	0,8%

FONDFORMÖGENHET	
Totalt förvaltad kapital	32 986 mkr
Fondförmögenhet	3 414 mkr
Förändring i FFM sedan föregående månad	
	4,66%



MÅNDAVAVKASTNING (SEDAN START EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE), %													
År	Helår	% Månad											
		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	3,60	3,60											

**MÅNADSKOMMENTAR**

Januari präglades av ett positivt marknadsstämning då det vid årsskiftet nåddes en temporär överenskommelse i de amerikanska budgetförhandlingarna. Börserna steg globalt vilket gav ett starkt resultatbidrag till fonden. Samtidigt steg också de långa obligationsräntorna i USA och Tyskland vilket bidrog negativt till resultatet. Valutasektorn slutade marginellt på plus då förluster från en starkare euro och en försvagning av det brittiska pundet kompenseras av vinster från en fortsatt försvagning av den japanska yenen (samtliga i relation till den amerikanska dollarn). Bland råvarorna bidrog energisegmentet positivt då priset på olja etablerade en stigande trend. Resultatet från metallerna slutade nära noll då mindre förluster från guld, som visade en fortsatt slagig prisutveckling, kompenseras av vinster i basmetallerna.

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.



## SAMMANFATTNING

Strategi	Global derivatbaserad fond (CTA)
Metodik	Systematisk, trendföljande
Tillgångsslag	Räntor, valutor, aktier, råvaror
Avkastningsmål	Volatilitet: 18% per år före avgifter Nettoavkastning: 15-20% per år Korrelation: Låg eller negativ med aktie- marknaden
Förvaltnings- organisation	5 portföljförvaltare, 21 utvecklare/program- merare och 6 handlare
Investerare och delägare	Brummer & Partners, ledande hedgefond- grupp 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. Intermarktomodeller 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 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 65 terminsmarknader handlas inom fyra olika sektorer; 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 fortlopande 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, teamet intakt sedan 1996
- Solid administration via Brummer & Partners

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

Fonden förvaltas av Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Anders Holst, Jesper Sandin och Martin Sandquist. 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 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 65
Omsättning, antal kontrakt per MUSD och år	ca 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
Kontaktperson	Filip Borgström

Lynx är en specialfond enligt 1 kap 1 § lagen (2004:46) om investeringsfonder. Sålunda är Lynx inte en så kallad UCITS-fond. Andelarna i Lynx har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med värdepapperslagstiftning i USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i något annat land och får inte säljas eller erbjudas till försäljning till eller inom USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i sådana länder där sådant erbjudande eller försäljning skulle strida mot gällande lagar eller regler. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. Lynx Asset Management AB har inget som helst ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Det åligger envar investerare att tillse att dennes investering sker i enlighet med gällande lag eller andra regleringar, såväl i Sverige som utomlands. Informationen i denna rapport ska inte ses som en rekommendation av bolaget att teckna andelar i fonden utan det ankommer på var och en att göra sin egen bedömning av en investering i fonden och riskerna förknippade därmed. I samband med en sådan bedömning ska envar förlita sig endast på den information som finns i fondens faktablad och informationsbroschyr. Dessa går att ladda ner från [www.lynxhedge.se](http://www.lynxhedge.se). Det finns inga garantier för att en investering i fonden ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. 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 en investerare får tillbaka hela eller delar av det insatta kapitalet. En investering i fonden bör betraktas som en långsiktig investering. Tvist rörande fonden eller information om fonden ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Lynx Asset Management AB tillhandahåller inte sådan finansiell rådgivning som avses i lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter eller sådan investeringsrådgivning som avses i lagen (2004:46) om investeringsfonder.

I enlighet med ett undantag beviljat av amerikanska Commodities Futures Trading Commission (CFTC) gällande så kallade fonder och kundportföljer bestående av "Qualified Eligible Persons" behöver denna broschyr eller detta fonddokument inte vara, och har inte varit, registrerad/registrerats hos CFTC. CFTC har inte uttalat sig om fördelar med att delta i ett tradingprogram eller om giltigheten eller riktigheten gällande information publicerad av Lynx. Följaktligen har CFTC inte gått igenom eller godkänt detta tradingprogram eller denna broschyr eller detta fonddokument.