

**MÅNADSKOMMENTAR**

Lynx avslutade året med ett positivt resultat i december tack vare vinster inom räntesektorn. Den makroekonomiska miljön präglades å ena sidan av Kinas oväntade beslut att överge sina försök att begränsa spridningen av coronaviruset genom hårda restriktioner; "öppnandet" av landet bidrog till bättre tillväxtutsikter för den globala ekonomin. Å andra sidan tyngdes utsikterna av en fortsatt kontraktiv penningpolitik av centralbankerna i världens största ekonomier. Under december höjde amerikanska Federal Reserve sin styrränta och markerade att deras fokus även framgent kommer vara att stävja inflationen. Marknaden, som hoppats på mjukare hållning, reagerade med högre räntor och lägre aktiekurser. Likaså var den europeiska centralbanken tydlig med att fler räntehöjningar var att vänta, trots allt svagare ekonomiska indikatorer för eurozonen. Den japanska centralbanken överraskade med att höja intervallet för sin målränta för tioåriga japanska statsobligationer. För Lynx del blev rörelserna gynnsamma: särskilt korta positioner i tyska och amerikanska räntekontrakt bidrog till resultatet. Inom aktier höll Lynx en lång nettoexponering vid månadens början. Fonden led därmed förluster, huvudsakligen i Japan och Europa, när marknaderna sjönk. Nettopositionen svängde sedan om till kort och ett positivt resultat inom amerikanska aktieindex bidrog till att dämpa förluster inom sektorn. Inom råvaror var det framför allt energisegmentet som låg till grund för det negativa resultatet. Slutligen uppstod en mindre förlust inom valutor, huvudsakligen drivet av en position för en svagare japansk yen mot den amerikanska dollarn.

**AVKASTNING EFTER ARVODE, %<sup>1</sup>**

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2000					3,35	-2,25	0,88	-4,29	-1,34	3,09	5,69	7,54	12,77
2001	2,06	2,69	7,09	-4,66	-0,49	-2,68	0,77	8,02	6,81	0,25	-6,35	2,36	15,77
2002	0,40	-7,30	2,70	1,60	5,65	10,75	5,27	1,48	3,35	-4,56	-2,85	4,73	21,81
2003	2,99	3,99	-4,52	4,18	10,51	3,25	-5,32	0,41	6,45	4,29	1,14	3,69	34,55
2004	1,19	4,69	-1,69	-2,05	0,83	-2,20	-3,35	2,12	-0,60	7,32	6,45	1,09	13,98
2005	-4,18	1,61	-2,10	-1,20	5,60	3,58	-1,35	-1,60	1,53	1,96	4,48	-1,44	6,59
2006	0,16	-0,13	3,44	3,24	1,92	-2,07	-4,60	3,97	-3,15	-1,04	2,71	1,19	5,34
2007	3,97	-4,69	-3,89	3,38	6,09	4,96	-1,97	-5,81	4,35	6,82	2,83	-2,43	13,22
2008	6,19	6,02	1,57	-3,83	3,45	5,16	-7,20	2,01	2,71	14,90	3,86	2,48	42,23
2009	-1,90	0,23	-2,40	-2,36	1,82	-4,06	1,31	0,51	2,14	-3,72	7,71	-7,34	-8,52
2010	-3,35	3,94	1,97	0,71	1,76	1,89	-3,04	10,38	-1,04	3,78	-4,39	5,45	18,54
2011	-0,60	2,39	-5,76	6,56	-5,90	-4,10	6,83	0,95	5,41	-9,12	0,91	3,06	-0,89
2012	1,78	-0,57	-4,16	2,01	7,84	-6,05	6,97	-2,24	-3,36	-6,19	0,79	-0,97	-5,14
2013	3,60	-0,19	0,73	3,30	-1,69	-5,39	0,56	-2,78	0,60	4,71	5,32	3,30	12,12
2014	-5,29	4,14	-3,00	0,80	3,09	0,88	0,15	9,17	2,93	1,55	9,89	1,29	27,58
2015	6,11	0,32	3,53	-6,18	-1,64	-6,06	4,11	-7,00	2,20	-1,68	2,98	-3,85	-7,98
2016	2,16	3,49	-0,99	-0,08	-4,59	10,23	2,73	-5,21	-1,64	-6,29	-2,97	0,05	-4,16
2017	-1,96	4,61	-3,71	-3,32	-2,37	-6,94	2,37	5,07	-4,45	5,90	0,36	-0,02	-5,27
2018	8,61	-14,14	-0,77	0,81	-0,08	3,16	-1,04	6,41	-1,86	-3,62	0,10	1,54	-2,65
2019	-0,81	2,13	7,59	6,72	-7,25	5,23	5,05	8,43	-4,72	-6,19	0,81	-0,94	15,42
2020	0,19	-4,15	-3,31	2,32	-1,74	-0,62	7,45	0,00	-4,40	-1,85	4,72	8,16	5,94
2021	-0,34	4,21	-0,42	0,56	2,19	-2,81	1,37	-2,07	1,07	1,12	-2,54	-1,35	0,75
2022	2,12	4,40	10,61	8,46	1,06	5,08	-4,56	3,02	9,94	0,27	-8,61	0,99	35,89

**AVKASTNING OCH NYCKELTAL<sup>1,3</sup>**

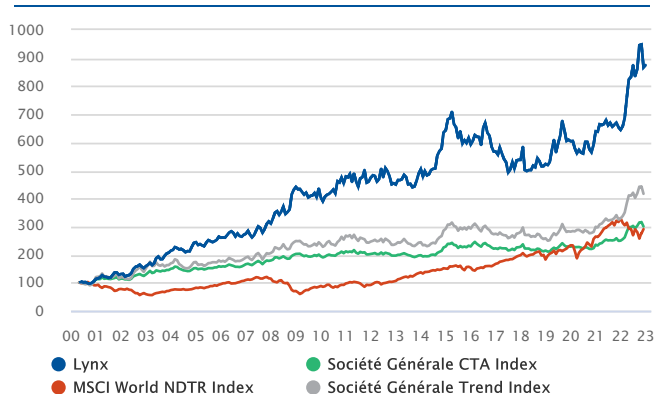
	Lynx	MSCI World
Total avkastning sedan start, %	775,59	175,84
Genomsnittlig månadsavkastning sedan start, %	0,80	0,37
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	10,04	4,58
Standardavvikelse, %	15,04	14,55
Downside risk, %	9,14	10,62
Största ackumulerade värdefall, %	-30,58	-50,77
Sharpe-kvot	0,58	0,22
Margin to equity ratio (månadsslut)	11,0%	-
Value at Risk (månadsslut)	1,5%	-
Korrelation med Lynx	-	-0,13

**FONDFORMÖGENHET**

Firmans förvaltade kapital	78 777 Mkr
Förvalt kapital i strategin	76 726 Mkr
Förvalt kapital i fonden	1 968 Mkr

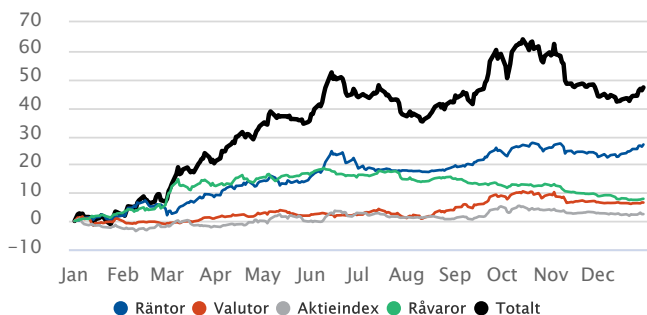
**BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSLAG, %**

	MTD	YTD
<b>Räntor</b>	<b>2,7%</b>	<b>27,3%</b>
Obligationer	2,3%	18,5%
Korträntor	0,4%	8,8%
<b>Valutor</b>	<b>-0,2%</b>	<b>7,5%</b>
<b>Aktieindex</b>	<b>-0,2%</b>	<b>3,5%</b>
<b>Råvaror</b>	<b>-1,4%</b>	<b>8,8%</b>
Energier	-0,6%	10,2%
Metaller	-0,6%	-1,3%
Jordbruksprodukter	-0,2%	-0,1%
<b>Totalt brutto</b>	<b>0,9%</b>	<b>47,1%</b>
<b>Totalt netto<sup>1</sup></b>	<b>1,0%</b>	<b>35,9%</b>

**AVKASTNING<sup>1</sup>**

**BRUTTOAVKASTNING PER MODELLTYP, %**

	MTD	YTD
<b>Trendmodeller</b>	<b>-0,7%</b>	<b>29,5%</b>
Långsiktiga	0,3%	3,9%
Medellångsiktiga	-1,1%	16,7%
Kortsiktiga	0,1%	8,9%
<b>Diversifierande modeller</b>	<b>1,6%</b>	<b>17,6%</b>
Långsiktiga	0,1%	5,7%
Medellångsiktiga	1,5%	11,6%
Kortsiktiga	0,0%	0,3%
<b>Totalt brutto</b>	<b>0,9%</b>	<b>47,1%</b>
<b>Totalt netto<sup>1</sup></b>	<b>1,0%</b>	<b>35,9%</b>

## BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, %<sup>2</sup>



## OM LYNX

Lynx Asset Management grundades 1999 i Stockholm, med idén att bygga en systematisk investeringsprocess med möjligheten att generera avkastning i olika typer av marknadsmiljöer. Med hjälp av avancerad matematik och statistik har vi utvecklat innovativa modeller och investeringsstrategier som implementeras på marknader världen över; inom räntor, valutor, råvaror och aktier. Vi erbjuder etablerade fondstrukturer och skräddarsydda lösningar för att möta våra kunders behov. Med en stadig förökning i vår historia utvecklar vi framtidens investeringsmodeller.

## STRATEGI

Lynxprogrammet är vår ursprungliga strategi och lanserades i maj 2000. Det är en diversifierad managed futures-strategi vars mål är att leverera hög riskjusterad avkastning och bidra till diversifiering i en portfölj av traditionella tillgångar. Kärnan i programmet utgörs av trendföljande modeller som handlas på de globala terminsmarknaderna. Som ett komplement innehåller strategin även modeller med låg korrelation till trendföljande, bland annat algoritmer baserade på maskininlärning och makroekonomisk data. Strategin är framtagen för att fånga mönster över olika tidshorisoner - från ett fåtal dagar upp till ett år.

## RISKHANTERING

Riskhantering är en integrerad del i investeringsprocessen. Modellerna är oberoende av varandra och portföljen byggs genom att aggregera signalerna från varje enskild modell. Modellerna har inbyggda mekanismer för riskhantering och minimering av förluster, vilket resulterar i att riskutnyttjandet i portföljen varierar över tiden. Limiter baserade på metoden Value at Risk (VaR) används för att begränsa den totala portföljrisken och koncentrationen i enskilda tillgångsslag och instrument.

## 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

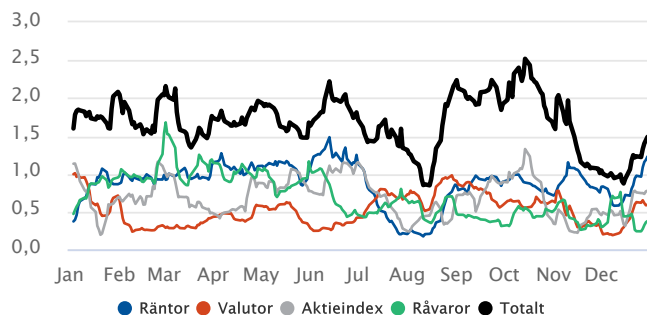
Siffrorna i denna rapport är estimerade beräknade av Lynx Asset Management AB. 1) Nettoavkastningen inkluderar räntor, kostnader samt avgifter och baseras på en investering i SEK med ett fast årligt arvode på 1% och med ett prestationsbaserat arvode på 20%. Index-siffrorna baseras på tillgänglig marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering. 2) Baserad på dagligt data för den senaste 12-månadersperioden. 3) Value at Risk mäts med 1-dag, 95% konfidensintervall. Value at Risk mäts med hjälp av tre modeller med olika tidshorisoner. Modellen med det högsta värdet under månaden presenteras i denna rapport.

## 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 investering 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. Fonderna 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.

## VALUE AT RISK PER TILLGÅNGSSLAG OCH PORTFÖLJ, %<sup>2,3</sup>



## SAMMANFATTNING

Strategi	Global derivatbaserad fond (CTA)
Metodik	Systematiskt, trendföljande
Tillgångsslag	Räntor, aktieindex, råvaror och valutor
Avkastningsmål	<b>Volatilitet:</b> 18% per år före avgifter <b>Avkastning:</b> Hög riskjusterad avkastning <b>Korrelation:</b> Låg eller negativ med aktiemarknaden
Förvaltningsorganisation	Cirka 80 anställda, varav huvuddelen inom research, systemutveckling och exekvering

## FONDINFORMATION

Fast arvode	1% per år
Prestationsbaserat arvode	20% över tröskelränta och high watermark
Teckning/inlösen	Månadsvis (anmälan och betalning tillhanda senast 2 bankdagar före månadsskiftet)
Minimiinvestering	500 000 kronor
Förvaringsinstitut	SEB
Administratör	HSBC Securities Services (Ireland) DAC
Revisor	KPMG AB
Startdag	1 maj 2000

## LYNX ASSET MANAGEMENT (AMERICAS) INC.

Adress	374 Lexington Ave, 4th Floor New York, NY 10168
Telefon	+1 212 209 7159
E-post	americas@lynxhedge.se