

**MÅNADSKOMMENTAR**

Lynx levererade ett positivt resultat i maj, drivet av vinster inom aktier och valutor. Marknadsklimatet präglades av den pågående konflikten i Mellanöstern och dess potentiella påverkan på energipriser, inflation och tillväxtutsikter. Trots den geopolitiska oron fortsatte aktiemarknaderna att stiga, understödda av entusiasm kring AI-relaterade bolag och deras imponerande vinstutveckling. För Lynx del genererades de största vinsterna i tekniktunga aktieindex såsom koreanska KOSPI och amerikanska Nasdaq samt på den taiwanesiska aktiemarknaden, även om uppgången var bred över de globala aktiemarknaderna. Inom valutor stärktes den amerikanska dollarn till följd av förväntningar om högre räntor än tidigare bedömt, mot bakgrund av fortsatt ihållande inflation och en stark amerikansk ekonomi. Korta positioner i japansk yen och kanadensisk dollar bidrog särskilt positivt till resultatet. Även långa positioner i råvaruexporterande ekonomiers valutor såsom mexikansk peso och sydafrikansk rand utvecklades väl. Råvaror var månadens svagaste tillgångsslag, huvudsakligen på grund av förluster inom energisektorn. Oljemarknaden präglades av stora svängningar då nyheter om en möjlig vapenvila och en återöppning av Hormuzsundet avlöstes av nya konfrontationer. De största förlusterna uppstod i långa positioner i råolja (Brent och WTI), bensin och gasolja. Även räntesektorn avslutade månaden svagt negativt, med förluster framför allt från korta positioner i italienska och australiensiska statsobligationer.

**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
2023	-3,19	1,25	-9,23	0,33	2,76	1,63	-3,71	0,27	7,81	-1,88	-5,90	1,71	-8,89
2024	1,42	6,35	5,63	0,62	-4,69	-3,17	-0,73	-4,87	1,82	-5,45	3,69	1,60	1,33
2025	1,18	-0,97	-1,58	-3,64	-4,32	1,98	0,83	0,01	3,96	2,06	-1,94	1,66	-1,11
2026	7,37	5,48	2,41	3,23	1,49								21,52

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

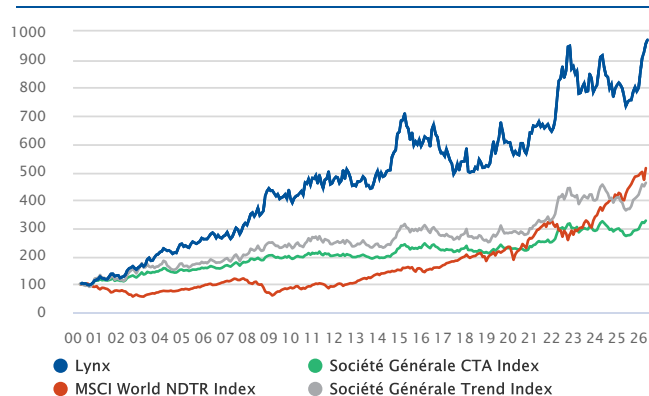
	Lynx	MSCI World
Total avkastning sedan start, %	871,39	437,74
Genomsnittlig månadsavkastning sedan start, %	0,73	0,54
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	9,11	6,66
Standardavvikelse, %	14,79	14,24
Downside risk, %	9,17	10,13
Största ackumulerade värdefall, %	-30,58	-50,77
Sharpe-kvot	0,51	0,36
Margin to equity ratio (månadsslut)	17,5%	-
Value at Risk (månadsslut) <sup>2</sup>	1,6%	-
Korrelation med Lynx	-	-0,13

**FONDFÖRMÖGENHET**

Firmans förvaltade kapital	70 245 Mkr
Förvalt kapital i strategin	66 569 Mkr
Förvalt kapital i fonden	2 308 Mkr

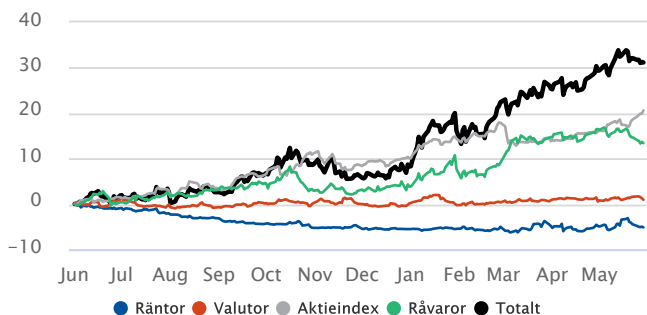
**BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSLAG, %<sup>3</sup>**

	MTD	YTD
<b>Räntor</b>	<b>-0,3%</b>	<b>0,6%</b>
Obligationer	-0,3%	-0,5%
Korträntor	0,0%	1,1%
<b>Valutor</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,4%</b>
<b>Aktieindex</b>	<b>4,0%</b>	<b>9,8%</b>
<b>Råvaror</b>	<b>-2,7%</b>	<b>9,4%</b>
Energier	-2,3%	7,0%
Metaller	0,0%	2,6%
Jordbruksprodukter	-0,4%	-0,2%
<b>Totalt brutto</b>	<b>1,4%</b>	<b>21,2%</b>
<b>Totalt netto<sup>1</sup></b>	<b>1,5%</b>	<b>21,5%</b>

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

**BRUTTOAVKASTNING PER MODELLTYP, %<sup>3</sup>**

	MTD	YTD
<b>Trendmodeller</b>	<b>2,4%</b>	<b>9,7%</b>
Långsiktiga	1,4%	3,5%
Medellångsiktiga	0,8%	4,3%
Kortsiktiga	0,2%	1,9%
<b>Diversifierande modeller</b>	<b>-1,0%</b>	<b>11,5%</b>
Långsiktiga	-1,3%	0,6%
Medellångsiktiga	0,3%	11,0%
Kortsiktiga	0,0%	-0,1%
<b>Totalt brutto</b>	<b>1,4%</b>	<b>21,2%</b>
<b>Totalt netto<sup>1</sup></b>	<b>1,5%</b>	<b>21,5%</b>

## BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, %<sup>3,4</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 förankring 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 med målsättning att leverera hög riskjusterad avkastning och bidra till diversifiering i portföljer med traditionella tillgångar. Strategins kärna utgörs av systematiska trendföljande modeller, vilka kompletteras av lågt korrelerade modeller baserade på bland annat maskininlärning och makroekonomiska data. Programmet handlar ett brett spektrum av derivatmarknader inom räntor, valutor, råvaror och aktieindex och är utformat för att identifiera mönster över flera tidshorisonter – från några 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	ir@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 Lynxfonden med ett fast årligt arvode på 1% och med ett prestationsbaserat arvode på 20%. Index-siffrorna baseras på tillgängligt marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering. **2)** Value at Risk (VaR) mäts med 1-dag, 95% konfidensintervall. VaR mäts med hjälp av tre modeller med olika tidshorisonter. Modellen med det högsta värdet under månaden presenteras i denna rapport. **3)** Bruttoavkastning exkluderar ränta från placeringar av obundet kapital i huvudsakligen svenska statsskuldsväxlar. **4)** Baserad på dagligt data för den senaste 12-månadersperioden.

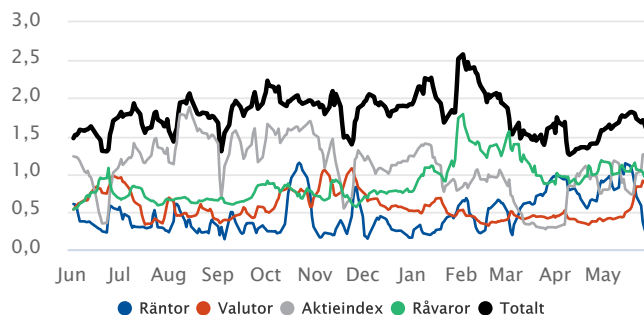
### VIKTIG INFORMATION

Detta dokument är strikt konfidentiellt och får inte kopieras eller vidarebefordras utan skriftligt tillstånd från Lynx Asset Management AB.

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, tekningsdokumentation 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.

## VALUE AT RISK PER TILLGÅNGSSLAG OCH PORTFÖLJ, %<sup>2,4</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 100 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 3 bankdagar före handelsdagen)
Minimiinvestering	500 000 kronor
Förvaringsinstitut	SEB
Administratör	SS&C Financial Services (Ireland) Ltd.
Revisor	KPMG AB
Startdag	1 maj 2000