

MÅNADSKOMMENTAR

Lynx levererade en stark avkastning i september, där vinster i aktier, råvaror och valutor mer än väl uppvägade förluster i räntor. I USA mattades tillväxten av då sysselsättningen ökade i långsammare takt och arbetslösheten steg till 4,3 %. Hushållens och företagens förtroende försvagades samtidigt som inflationen låg kvar över Federal Reserves mål, vilket försvårade centralbankens räntepolitik. Ytterligare sänkningar väntas under året, men osäkerhet kring både tidpunkt och omfattning, i kombination med risken för en nedstängning av statsapparaten, dämpade optimismen. I Europa försvagades konjunkturen ytterligare, med en nedgång i tillverkningsindustrin och svaga tyska produktionssiffror. Inflationsrisker tillsammans med en svagare arbetsmarknad begränsade ECB:s handlingsutrymme. Trots dessa makroekonomiska motvindar steg de globala aktiemarknaderna, främst drivet av teknologi- och AI-relaterade bolag. Långa positioner i KOSPI, Hang Seng och NASDAQ bidrog särskilt positivt till resultatet. Även råvaruhandeln bidrog starkt. Största vinsterna gjordes i ädelmetaller där guld rusade mot nya rekordnivåer nära 3 900 dollar per uns och silver steg med nära 20 %. Korta positioner i spannmål bidrog ytterligare, medan handeln i boskap och energi var mer utmanande. På valutamarknaden stärktes dollarn mot de flesta utvecklade ekonomiers valutor i takt med förändrade ränteförväntningar, även om vissa tillväxtmarknadsvalutor stod emot. Störst bidrag kom från en kort position i den kanadensiska dollarn samt en lång position i den mexikanska peson. Räntehandeln tyngde däremot resultatet, då stigande amerikanska ränteförväntningar gav förluster i obligationer med korta löptider. Även handeln på den tyska räntemarknaden genererade förluster längs hela kurvan.

AVKASTNING EFTER ARVODE, %¹

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				-2,81

AVKASTNING OCH NYCKELTAL¹

	Lynx	MSCI World
Total avkastning sedan start, %	685,68	370,98
Genomsnittlig månadsavkastning sedan start, %	0,68	0,51
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	8,45	6,29
Standardavvikelse, %	14,87	14,25
Downside risk, %	9,28	10,20
Största ackumulerade värdefall, %	-30,58	-50,77
Sharpe-kvot	0,47	0,33
Margin to equity ratio (månadsslut)	20,2%	-
Value at Risk (månadsslut) ²	2,0%	-
Korrelation med Lynx	-	-0,13

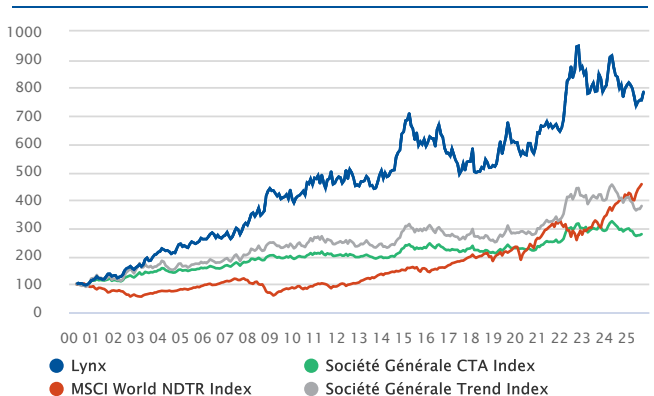
FONDFORMÖGENHET

Firmans förvaltade kapital	57 256 Mkr
Förvaltat kapital i strategin	53 900 Mkr
Förvaltat kapital i fonden	1 828 Mkr

BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, %³

	MTD	YTD
Räntor	-1,4%	-6,3%
Obligationer	-1,1%	-5,7%
Korträntor	-0,3%	-0,6%
Valutor	0,9%	-4,5%
Aktieindex	2,9%	4,3%
Råvaror	1,5%	2,9%
Energier	-0,5%	-3,0%
Metaller	1,6%	2,1%
Jordbruksprodukter	0,4%	3,8%
Totalt brutto	3,9%	-3,6%
Totalt netto¹	4,0%	-2,8%

AVKASTNING¹

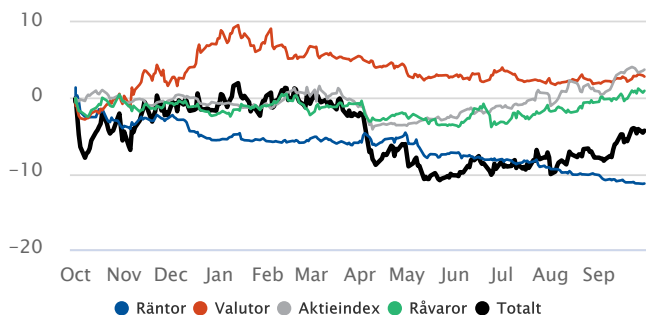


BRUTTOAVKASTNING PER MODELLTYP, %³

	MTD	YTD
Trendmodeller	3,2%	-6,1%
Långsiktiga	1,7%	3,0%
Medellångsiktiga	2,1%	-6,0%
Kortsiktiga	-0,6%	-3,1%
Diversifierande modeller	0,7%	2,5%
Långsiktiga	0,2%	0,0%
Medellångsiktiga	0,6%	1,5%
Kortsiktiga	-0,1%	1,0%
Totalt brutto	3,9%	-3,6%
Totalt netto¹	4,0%	-2,8%



BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, %^{3,4}



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 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 tidshorisonter - från ett fåtal dagar upp till ett år.

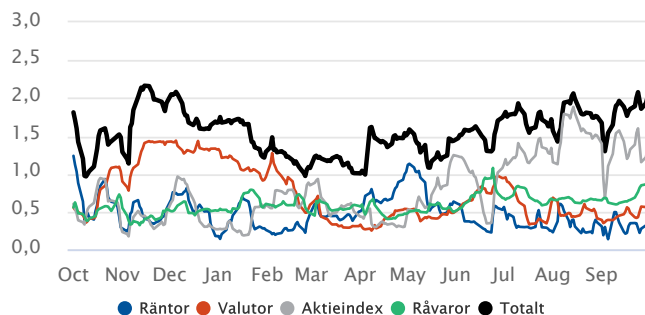
RISKHANTERING

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	ir@lynxhedge.se

VALUE AT RISK PER TILLGÅNGSSLAG OCH PORTFÖLJ, %^{2,4}



SAMMANFATTNING

Strategi	Global derivatbaserad fond (CTA)
Metodik	Systematiskt, trendföljande
Tillgångsslag	Räntor, aktieindex, råvaror och valutor Volatilitet: 18% per år före avgifter Avkastning: Hög riskjusterad avkastning Korrelation: Låg eller negativ med aktiemarknaden
Avkastningsmål	
Förvaltningsorganisation	Cirka 110 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	SS&C Financial Services (Ireland) Ltd.
Revisor	KPMG AB
Startdag	1 maj 2000

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 statsskuldsvärlar. **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, 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 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.