

MÅNADSKOMMENTAR

Lynx Dynamic redovisade ett positivt resultat i december då vinster inom aktier och råvaror mer än uppvägs förluster inom räntor och valuta. Blandade konjunkturindikatorer från de större ekonomierna samt osäkerhet kring inflationsutvecklingen skapade både möjligheter och utmaningar. Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin i Kina återvände till expansionsnivåer, trots strukturella motvindar såsom dämpad inhemsk efterfrågan och fortsatt svaghet på fastighetsmarknaden. I USA indikerade PMI-statistik som publicerades tidigt under månaden en avmattning i tillväxttakten, även om de preliminära BNP-siffrorna för tredje kvartalet, som rapporterades senare under perioden, visade att den amerikanska ekonomin hade vuxit med 4,3 procent (annualiserad takt) vilket var den högsta på två år. Dessa faktorer, i kombination med en försiktig hållning från centralbankerna, bidrog till en skör balans mellan tillgångsslagen. Aktiemarknaderna fick i slutändan stöd av optimism kring bolagsvinster och AI-driven tillväxt, där de största bidragen kom från de teknikintensiva indexen KOSPI och FTSE Taiwan. Även råvaror bidrog väsentligt med ädelmetaller som fortsatte sin uppgång mot slutet av året, driven av efterfrågan på säkra tillgångar, centralbanksinköp och makroekonomisk osäkerhet. Trots en kortvarig rekyl sent under perioden var silver och guld bland de bästa marknaderna i portföljen. Ränteexponeringen bidrog däremot negativt då obligationsmarknaderna hade svårt att etablera tydliga trender, vilket speglade osäkerhet kring tidpunkt och tempo för framtida penningpolitiska förändringar. Även valutamarknaderna var utmanande, där ökad volatilitet och skiftande ränteförväntningar resulterade i förluster, framför allt från en kort position i kanadensiska dollar mot amerikanska dollar.

AVKASTNING EFTER ARVODE, %¹

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2000					2,13	-2,30	0,85	-4,33	-1,38	3,05	5,64	8,02	11,66
2001	1,30	3,24	6,57	-4,70	-0,53	-2,72	0,73	7,98	6,94	0,20	-6,39	2,32	14,74
2002	0,35	-7,34	2,67	1,56	5,60	11,03	4,50	1,72	3,80	-4,72	-2,89	4,69	21,51
2003	2,95	4,21	-5,50	4,13	11,07	2,75	-5,36	0,36	6,54	4,80	1,26	3,69	34,18
2004	0,08	5,72	-2,39	-2,09	0,78	-2,27	-3,45	2,10	-0,65	7,41	6,70	0,96	12,89
2005	-4,14	1,58	-2,16	-1,23	5,54	4,00	-1,65	-1,72	1,48	1,91	4,58	-2,05	5,76
2006	0,13	-0,17	4,13	3,18	0,94	-2,64	-4,64	3,93	-3,19	-1,09	2,66	1,15	4,01
2007	4,23	-4,72	-3,93	3,33	6,21	5,99	-2,65	-5,85	4,31	7,23	2,05	-3,12	12,50
2008	7,54	6,63	0,36	-3,87	3,41	6,01	-7,44	1,96	2,67	14,62	3,99	2,76	43,93
2009	-2,01	0,20	-2,51	-2,40	1,46	-3,79	0,31	0,78	1,97	-2,54	5,17	-6,13	-9,55
2010	-4,20	3,65	2,29	0,64	1,75	1,82	-3,77	10,15	0,42	0,83	-4,17	7,09	16,65
2011	-2,93	3,39	-6,10	6,31	-5,81	-2,70	3,80	4,09	2,90	-7,70	3,68	0,51	-1,83
2012	0,82	2,37	-6,08	1,89	5,98	-4,35	6,14	-3,28	-1,15	-7,48	1,35	-0,48	-5,19
2013	2,19	-0,57	2,11	2,76	-2,46	-5,08	0,34	-2,04	-0,45	5,32	5,16	3,57	10,78
2014	-5,99	3,64	-2,71	0,22	3,53	1,03	2,17	7,73	2,68	2,38	8,90	2,41	28,23
2015	5,98	-0,58	3,63	-5,90	-2,14	-6,53	3,31	-3,91	-0,45	-0,95	2,78	-4,43	-9,63
2016	2,56	3,32	-1,48	0,66	-5,30	9,07	2,48	-2,87	-2,30	-6,19	-3,16	0,28	-3,84
2017	-2,40	4,51	-3,52	-3,90	-2,71	-5,02	0,30	3,99	-3,28	5,32	1,11	-0,10	-6,23
2018	7,81	-12,30	-3,32	0,89	0,30	3,24	-1,08	5,04	-0,49	-4,06	-0,23	1,75	-3,82
2019	-1,15	2,88	6,69	6,41	-6,22	4,51	5,13	8,17	-4,04	-6,69	1,80	-1,99	14,97
2020	2,12	-3,65	-6,62	-0,05	-2,23	0,39	8,25	-0,61	-4,93	-2,18	5,53	6,20	1,08
2021	0,13	3,07	-0,23	1,24	2,29	-6,49	0,56	0,77	-2,13	-0,79	-1,37	0,62	-2,64
2022	-1,13	3,48	8,87	8,54	-0,28	5,97	-5,95	3,73	10,36	1,01	-6,94	0,38	29,81
2023	-3,68	3,67	-10,23	1,02	3,57	1,82	-5,29	0,02	3,91	-0,13	-5,49	1,00	-10,38
2024	2,40	6,02	5,63	0,07	-1,52	-2,73	-0,72	-4,42	0,76	-4,50	4,04	2,00	6,52
2025	2,56	-0,93	-1,53	-4,03	-4,04	2,04	1,52	-0,96	4,29	5,40	-1,80	2,25	4,34

AVKASTNING OCH NYCKELTAL¹

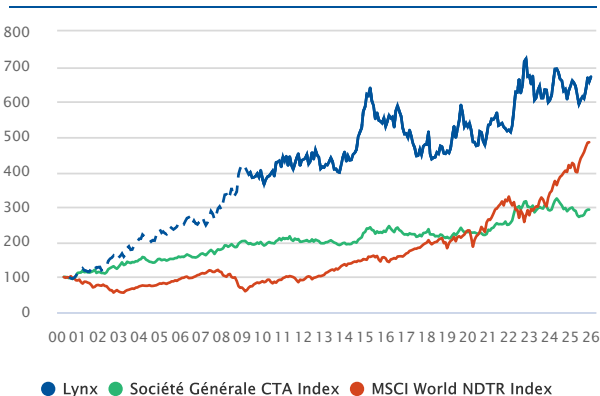
	Lynx	MSCI World
Total avkastning sedan start, %	571,70	386,87
Genomsnittlig månadsavkastning sedan start, %	0,62	0,52
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	7,70	6,36
Standardavvikelse, %	14,53	14,19
Downside risk, %	9,16	10,15
Största ackumulerade värdefall, %	-31,78	-50,77
Sharpe-kvot	0,42	0,34
Margin to equity ratio (månadsslut)	17,8%	-
Value at Risk (månadsslut) ²	1,9%	-
Korrelation med Lynx	-	-0,13

FONDFÖRMÖGENHET

Firmans förvaltade kapital	55 147 Mkr
Förvalt kapital i strategin	51 901 Mkr
Förvalt kapital i fonden	820 Mkr

BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, %³

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

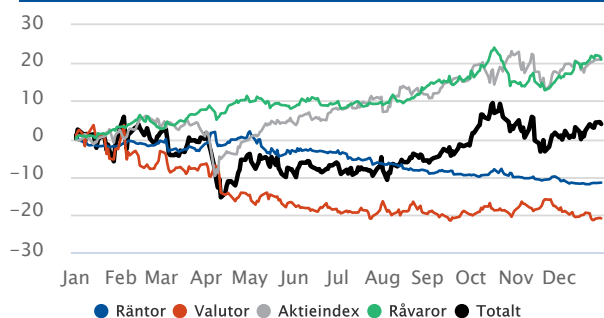
AVKASTNING¹

BRUTTOAVKASTNING PER MODELLTYP, %^{3,4}

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

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 Lynx Dynamic med ett fast årligt arvode på 1,5% och med ett prestationsbaserat arvode på 20%. För perioden 1 maj 2000 fram till 30 april 2009 har proformasiffror härletts från fonden Lynx. Vänligen läs VIKTIG INFORMATION nedan gällande proformaresultat. 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) Bruttoavkastning per modelltyp härleds från fonden Lynx med anpassning för de riskvikter modellerna har i Lynx Dynamic. 5) Baserad på dagligt data för den senaste 12-månadersperioden.



BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, %^{3,5}



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 valden 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. Lynx Dynamic som lanserades i maj 2009, förvaltas enligt samma principer som Lynxprogrammet. De skillnader som kan uppstå i värdeutvecklingen listas i fondens informationsbroschyr. 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 framtagna 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

VIKTIG INFORMATION

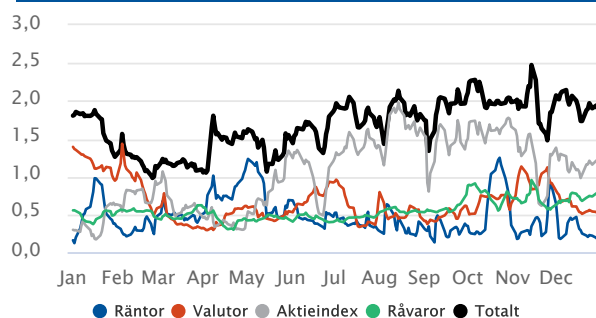
Detta dokument är strikt konfidentiellt och får inte kopieras eller vidarebefordras utan skriftligt tillstånd från Lynx Asset Management AB.

Lynx Dynamic 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.lynxdynamic.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.

Proforma resultat har vissa inbyggda begränsningar. Till skillnad från de resultat som visas i en faktisk resultatredovisning representerar dessa resultat inte den faktiska handeln. Med beaktande av att transaktioner som ligger till grund för dessa beräkningar inte faktiskt har genomförts, kan dessa resultat ha under eller överkompenserat för eventuella konsekvenser av vissa marknadsfaktorer, såsom bristande likviditet. Simulerade eller hypotetiska handelsprogram har också fördelen av att vara utformade i efterhand. Inga löften eller utfästelser görs om fondens möjligheter eller sannolikheter att uppnå vinster eller förluster som liknar de som redovisas ovan.

VALUE AT RISK PER TILLGÅNGSSLAG OCH PORTFÖLJ, %^{2,5}



SAMMANFATTNING

Strategi	Global derivatbaserad fond (CTA)
Metodik	Systematiskt, trendföljande
Tillgångsslag	Räntor, aktieindex, råvaror och valutor
Avkastningsmål	Volatilitet: 18% per år före avgifter Avkastning: Hög riskjusterad avkastning Korrelation: Låg eller negativ med aktiemarknaden
Förvaltningsorganisation	Cirka 110 anställda, varav huvuddelen inom research, systemutveckling och exekvering

FONDINFORMATION

Fast arvode	1,5% per år
Prestationsbaserat arvode	20% över tröskelränta och high watermark
Teckning/inlösen	Daglig (bryttid kl 11.00 1 bankdag före handelsdagen)
Förvaringsinstitut	SEB
Administratör	SS&C Financial Services (Ireland) Ltd.
Revisor	KPMG AB
Startdag	11 maj 2009