

**MÅNADSKOMMENTAR**

Lynx Dynamic levererade ett positivt resultat i februari tack vare vinster inom räntor och valutor som översteg förluster inom råvaror och aktieindex. Under månaden kom återigen höga inflationssiffror att grusa investerarkollektivets förhoppningar om att centralbankerna skulle dra ner på takten av räntehöjningar. Lynx portfölj var väl positionerad för att dra nytta av den branta prisnedgången inom räntor som följde. Bland annat noterade räntan på tyska tioåriga statsobligationer sin högsta nivå sedan 2011, medan den amerikanska tioåringen steg till nära 4%, nästan 40 punkter högre än vid månadens början. Lynx exponering i korträntor i USA och Tyskland blev särskilt lönsam när fler räntehöjningar prisades in. Inom aktier vände programmet sin exponering från kort till lång i januari och positioneringen förblev lång under februari. Ett positivt resultat från europeiska börser räckte dock inte för att kompensera för förluster från amerikanska och kinesiska aktieindex som föll kraftigt under månaden. Inom valuta skiftade positioneringen snabbt och modellerna vände portföljen från kort till lång nettoexponering i amerikanska dollar under månadens gång. Positiva resultatbidrag noterades från korta exponeringar i kanadensiska dollar och kinesiska renminbi samt en lång position i mexikanska pesos. Slutligen var det negativa resultatet inom råvaror drivet av förluster inom både jordbruksprodukter och metaller.

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

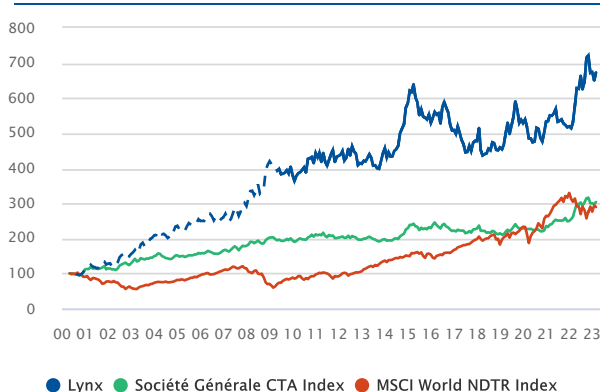
| År   | Jan          | Feb           | Mar          | Apr          | Maj          | Jun          | Jul          | Aug          | Sep          | Okt          | Nov          | Dec          | Helår        |
|------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|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

**AVKASTNING OCH NYCKELTAL<sup>1,4</sup>**

|   | Lynx   | MSCI World |
|---|--------|------------|
| Total avkastning sedan start, %               | 573,38 | 189,17     |
| Genomsnittlig månadsavkastning sedan start, % | 0,70   | 0,39       |
| Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %    | 8,71   | 4,76       |
| Standardavvikelse, %                          | 14,74  | 14,56      |
| Downside risk, %                              | 9,06   | 10,59      |
| Största ackumulerade värdefall, %             | -31,78 | -50,77     |
| Sharpe-kvot                                   | 0,50   | 0,24       |
| Margin to equity ratio (månadsslut)           | 15,5%  | -          |
| Value at Risk (månadsslut)                    | 1,7%   | -          |
| Korrelation med Lynx                          | -      | -0,13      |

**FONDFÖRMÖGENHET**

|                             |            |
|-----------------------------|------------|
| Firmans förvaltade kapital  | 75 558 Mkr |
| Förvalt kapital i strategin | 72 975 Mkr |
| Förvalt kapital i fonden    | 1 836 Mkr  |

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

**BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSLAG, %**

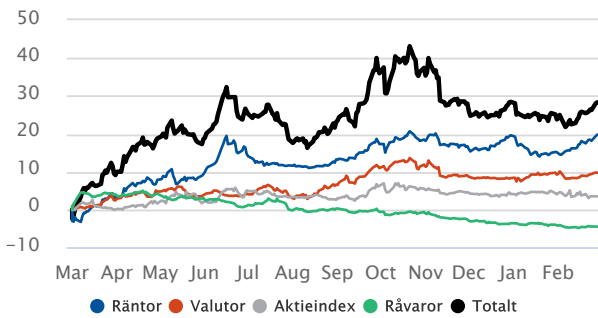
|                                 | MTD          | YTD          |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Räntor</b>                   | <b>4,0%</b>  | <b>0,3%</b>  |
| Obligationer                    | 2,8%         | -0,6%        |
| Korträntor                      | 1,2%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

**BRUTTOAVKASTNING PER MODELLTYP, %<sup>2</sup>**

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



## BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, %<sup>3</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. 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 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 portföljrisk 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 estimat 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 1,5% och med ett prestationsbaserat arvode på 20%. För perioden 1 maj 2000 fram till 30 april 2009 har proforma siffror härletts från fonden Lynx. Vänligen läs VIKTIG INFORMATION nedan gällande proforma resultat. 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 tidshorisonter. Modellen med det högsta värdet under månaden presenteras i denna rapport. Baserad på dagligt data för den senaste 12-månadersperioden.

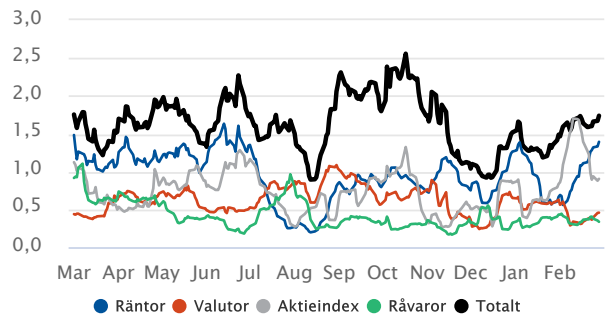
## VIKTIG INFORMATION

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](http://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. Fonderna 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.

**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 överkomparerat 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, %<sup>4</sup>



## SAMMANFATTNING

|                          |   |
|--------------------------|---|
| Strategi                 | Global derivatbaserad fond (CTA)  |
| Metodik                  | Systematiskt, trendföljande   |
| Tillgångsslag            | Räntor, aktieindex, råvaror och valutor<br><b>Volatilitet:</b> 18% per år före avgifter<br><b>Avkastning:</b> Hög riskjusterad avkastning<br><b>Korrelation:</b> Låg eller negativ med aktiemarknaden |
| Avkastningsmål           |   |
| Förvaltningsorganisation | Cirka 80 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)               |
| Förvaringsinstitut        | SEB                                      |
| Administratör             | HSBC Securities Services (Ireland) DAC   |
| Revisor                   | KPMG AB                                  |
| Startdag                  | 11 maj 2009                              |

## LYNX ASSET MANAGEMENT (AMERICAS) INC.

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