

MÅNADSKOMMENTAR

Lynx Dynamic redovisade ett starkt resultat i januari då vinster realiserades inom samtliga tillgångsslag. Under månaden ökade spänningarna mellan USA och Europa, drivet av utvecklingen kring Grönland samt förnyade hot om potentiella amerikanska tullar. Trots detta förblev riskaptiten stark, då fortsatt optimism kring teknikbolag och AI-driven tillväxt drev flera aktieindex till nya rekordnivåer. Koreas KOSPI-index fortsatte sin uppgång och landets totala börsvärde passerade Tysklands, vilket gjorde Sydkorea till världens tionde största aktiemarknad. Stora vinster realiserades inom aktier, där långa positioner i asiatiska index stod för huvuddelen av avkastningen. Även europeiska index bidrog positivt, medan en mindre förlust noterades i Nordamerika. Råvaror blev månadens bästa tillgångsslag, då uppgången i ädelmetaller accelererade under perioden till följd av ökad global politisk osäkerhet. Långa positioner i guld och silver utvecklades särskilt väl, även om priserna föll kraftigt under månadens sista handelsdag. Mindre vinster genererades även inom jordbruksmarknaderna. Valutahandeln var blandad, där den amerikanska dollarn försvagades markant. Handeln i tillväxtmarknadsvalutor utvecklades positivt, där den mexikanska pesos och sydafrikanska randen bidrog positivt, medan nyzeeländska dollarn, japanska yenen och schweizerfrancen tyngde resultatet. Slutligen realiserades en mindre vinst inom räntor, där vinster i Asien och Australien översteg förluster i Europa och Nordamerika.

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
2026	9,59												9,59

AVKASTNING OCH NYCKELTAL¹

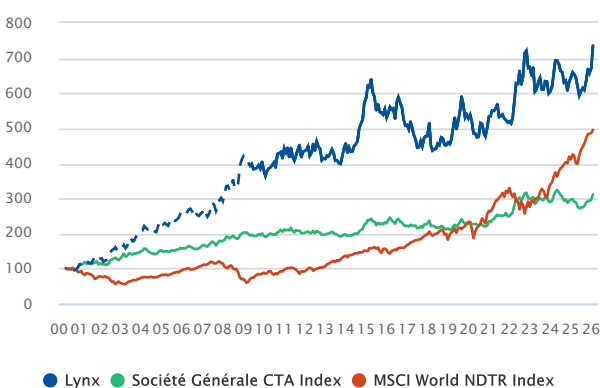
	Lynx	MSCI World
Total avkastning sedan start, %	636,10	395,15
Genomsnittlig månadsavkastning sedan start, %	0,65	0,52
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	8,06	6,41
Standardavvikelse, %	14,61	14,17
Downside risk, %	9,14	10,13
Största ackumulerade värdefall, %	-31,78	-50,77
Sharpe-kvot	0,45	0,34
Margin to equity ratio (månadsslut)	16,2%	-
Value at Risk (månadsslut) ²	2,3%	-
Korrelation med Lynx	-	-0,12

FONDFORMÖGENHET

Firmans förvaldade kapital	60 141 Mkr
Förvaltad kapital i strategin	56 875 Mkr
Förvaltad kapital i fonden	935 Mkr

BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, %³

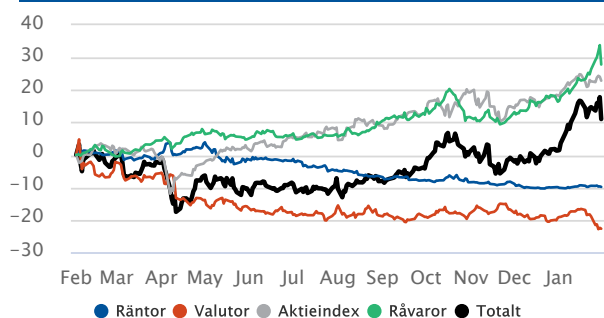
	MTD	YTD
Räntor	0,1%	0,1%
Obligationer	-0,1%	-0,1%
Korträntor	0,2%	0,2%
Valutor	0,3%	0,3%
Aktieindex	3,8%	3,8%
Råvaror	5,4%	5,4%
Metaller	5,2%	5,2%
Jordbruksprodukter	0,4%	0,4%
Övrigt	-0,2%	-0,2%
Totalt brutto	9,6%	9,6%
Totalt netto¹	9,6%	9,6%

AVKASTNING¹

BRUTTOAVKASTNING PER MODELLTYP, %^{3,4}

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



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 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.

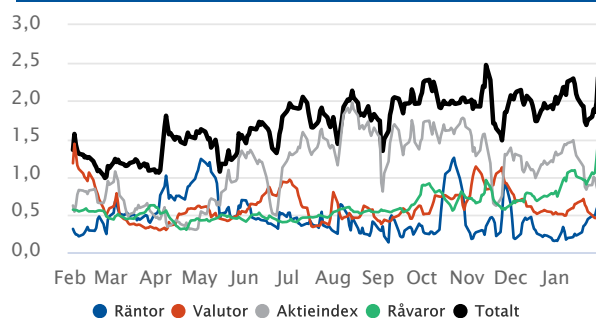
STRATEGI

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 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 portföljrisk och koncentrationen i enskilda tillgångsslag och instrument.

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

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 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 statsskuldsväxlar. 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.

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 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 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.