

**MÅNADSKOMMENTAR**

Lynx levererade ett positivt resultat i december, främst tack vare vinster inom valutor. Den amerikanska dollarn fortsatte att stärkas och nådde sin högsta nivå på två år, trots att Fed sänkte räntan med 25 punkter under månaden. Den amerikanska centralbanken signalerade att färre räntesänkningar var att vänta 2025, vilket bidrog till dollarns styrka. Det spekulerades också att Fed tog hänsyn till den tillträdande presidenten Trumps planerade ekonomiska politik, som förväntas kunna bli inflationsdrivande. De främsta resultatbidragen kom från den kanadensiska dollarn, som försvagades på grund av oro för att handelskonflikter med USA skulle kunna påverka ekonomin negativt, samt euron, som tyngdes av relativt svaga tillväxtutsikter i Europa. På räntemarknaden var handeln med obligationer särskilt utmanande, med förluster i samtliga regioner. Vinster från korta positioner på amerikanska korträntor mildrade dock nedgången. Även om råvaror som helhet bidrog negativt var resultaten blandade mellan sektorer. På jordbruksmarknaderna genererades vinster i kakao och socker, men dessa dämpades av förluster från handeln med sojaböner. Bland metallerna översteg förluster i guld och silver vinster i basmetaller. Samtidigt stod en kort position i naturgas för en stor del av förlusten inom energi, då priserna steg till den högsta nivån på två år, drivet av ovanligt kallt väder och begränsat utbud. Till sist slutade aktier med ett marginellt negativt resultat, då förluster i Nordamerika och Europa delvis kompensades av vinster i Asien.

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

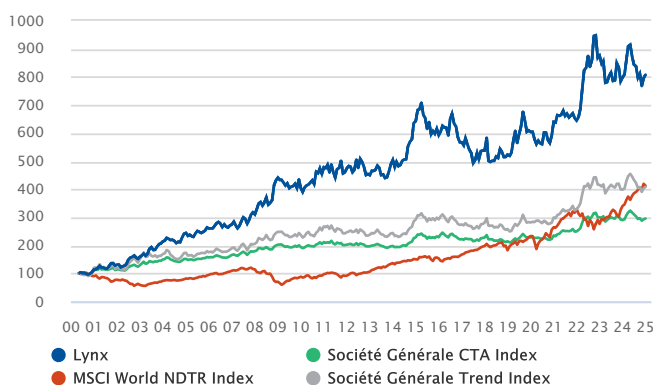
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2000					3,35	-2,25	0,88	-4,29	-1,34	3,09	5,69	7,54	12,77
2001	2,06	2,69	7,09	-4,66	-0,49	-2,68	0,77	8,02	6,81	0,25	-6,35	2,36	15,77
2002	0,40	-7,30	2,70	1,60	5,65	10,75	5,27	1,48	3,35	-4,56	-2,85	4,73	21,81
2003	2,99	3,99	-4,52	4,18	10,51	3,25	-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

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

	Lynx	MSCI World
Total avkastning sedan start, %	708,37	312,18
Genomsnittlig månadsavkastning sedan start, %	0,71	0,48
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	8,84	5,91
Standardavvikelse, %	15,01	14,33
Downside risk, %	9,34	10,29
Största ackumulerade värdefall, %	-30,58	-50,77
Sharpe-kvot	0,49	0,31
Margin to equity ratio (månadsslut)	19,3%	-
Value at Risk (månadsslut) <sup>2</sup>	1,7%	-
Korrelation med Lynx	-	-0,14

**FONDFORMÖGENHET**

Firmans förvaltade kapital	69 161 Mkr
Förvalt kapital i strategin	65 855 Mkr
Förvalt kapital i fonden	1 843 Mkr

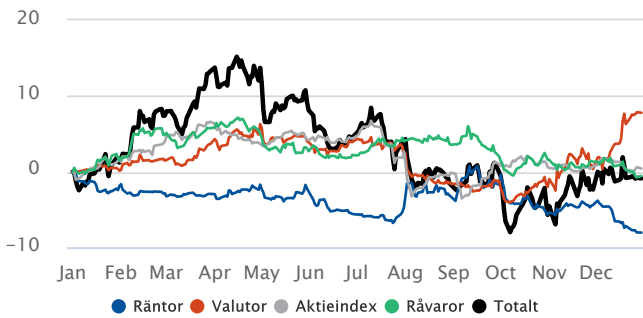
**AVKASTNING<sup>1</sup>**

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

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

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

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

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 tidshorisoner. 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.

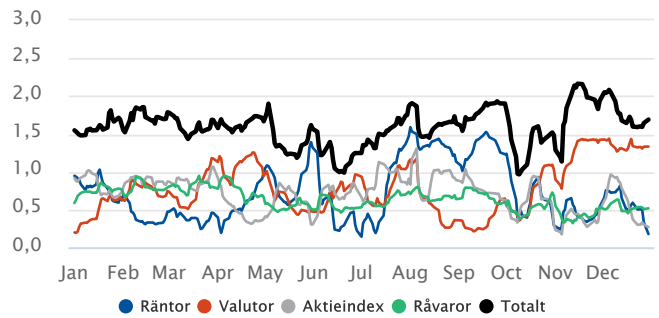
### VIKTIG INFORMATION

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 <b>Volatilitet:</b> 18% per år före avgifter
Avkastningsmål	<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 2 bankdagar före månadsskiftet)
Minimiinvestering	500 000 kronor
Förvaringsinstitut	SEB
Administratör	SS&C Financial Services (Ireland) Ltd.
Revisor	KPMG AB
Startdag	1 maj 2000