

**MÅNADSKOMMENTAR**

Lynx levererade ett negativt resultat i juni på grund av förluster inom räntor och råvaror medan måttliga vinster genererades inom aktier och valutor. På den makroekonomiska fronten började månaden med en svagare än väntat sysselsättningsfigur i USA, följt av ECB's första räntesänkning sedan 2019 och slutade med att handelsdepartementet rapporterade den lägsta årliga inflationen i USA på tre år. Förväntningarna på räntesänkningar ändrades markant, med oddsen för en räntesänkning från Fed i september som ökade kraftigt vilket medförde att globala obligationspriser steg. Programmet gick in i månaden med en nettokort position i räntor vilket genererade förluster i USA och Tyskland trots att positionen vändes till nettolång under månadens gång. Inom aktier var utfallet blandat då politisk oro i Europa tyngde marknaderna över hela kontinenten. Teknologisektorn var ett tydligt undantag. För aktiesektorn som helhet övervägde till slut vinsterna från långa positioner i USA och Asien förlusterna i Europa. Inom valutahandel realiserades starka vinster på en kort position i den japanska yenen då valutans försvagades mot den amerikanska dollarn men dessa vinster uppvägdes av förluster i den mexikanska peson. I Mexiko tog Claudia Sheinbaum hem en betydligt större seger än många räknat med, vilket fick mexikanska peson att falla tvärt. Slutligen var vinster inom spannmål och kreatur otillräckliga för att täcka förlusterna inom resten av råvarusektorn, där positioneringen inom energisektorn var särskilt olönsam.

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

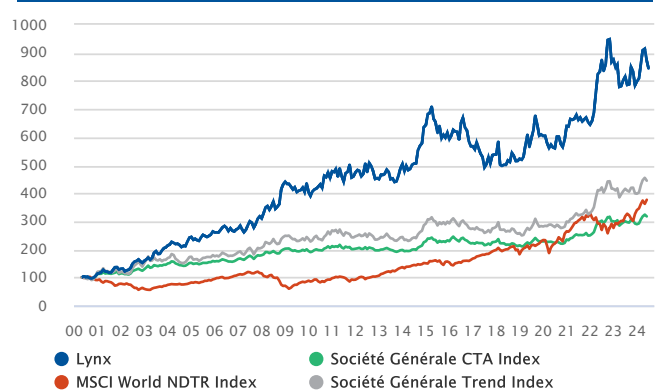
| År   | Jan   | Feb    | Mar   | Apr   | Maj   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Okt   | Nov   | Dec   | Helår |
|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2000 |       |        |       |       | 3,35  | -2,25 | 0,88  | -4,29 | -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 |       |       |       |       |       |       | 5,81  |

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

|   | Lynx   | MSCI World |
|---|--------|------------|
| Total avkastning sedan start, %               | 744,11 | 285,23     |
| Genomsnittlig månadsavkastning sedan start, % | 0,74   | 0,47       |
| Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %    | 9,23   | 5,74       |
| Standardavvikelse, %                          | 15,05  | 14,44      |
| Downside risk, %                              | 9,30   | 10,38      |
| Största ackumulerade värdefall, %             | -30,58 | -50,77     |
| Sharpe-kvot                                   | 0,52   | 0,30       |
| Margin to equity ratio (månadsslut)           | 19,4%  | -          |
| Value at Risk (månadsslut) <sup>2</sup>       | 1,2%   | -          |
| Korrelation med Lynx                          | -      | -0,14      |

**FONDFÖRMÖGENHET**

|                             |            |
|-----------------------------|------------|
| Firmans förvaltade kapital  | 72 750 Mkr |
| Förvalt kapital i strategin | 69 932 Mkr |
| Förvalt kapital i fonden    | 1 829 Mkr  |

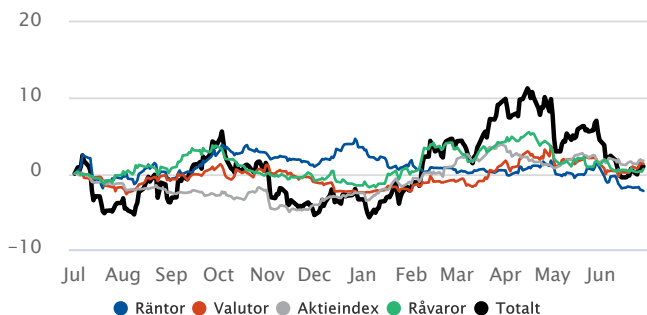
**AVKASTNING<sup>1</sup>**

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

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

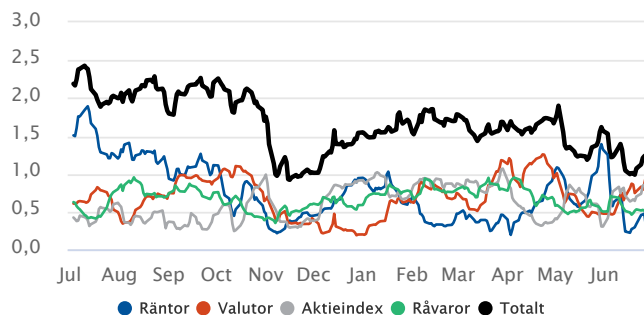
**BRUTTOAVKASTNING PER MODELLTYP, %<sup>3</sup>**

|                                 | MTD          | YTD         |
|---------------------------------|--------------|-------------|
| <b>Trendmodeller</b>            | <b>-3,0%</b> | <b>2,9%</b> |
| Långsiktiga                     | -0,5%        | 2,4%        |
| Medellångsiktiga                | -1,3%        | 2,4%        |
| Kortsiktiga                     | -1,2%        | -1,9%       |
| <b>Diversifierande modeller</b> | <b>-0,3%</b> | <b>1,6%</b> |
| Långsiktiga                     | 0,2%         | 0,9%        |
| Medellångsiktiga                | -0,7%        | 0,4%        |
| Kortsiktiga                     | 0,2%         | 0,3%        |
| <b>Totalt brutto</b>            | <b>-3,3%</b> | <b>4,5%</b> |
| <b>Totalt netto<sup>1</sup></b> | <b>-3,2%</b> | <b>5,8%</b> |

## BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, %<sup>3,4</sup>



## VALUE AT RISK PER TILLGÅNGSSLAG OCH PORTFÖLJ, %<sup>2,4</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.

### 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 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 månadsstiftet) |
| Minimiinvestering         | 500 000 kronor  |
| Förvaringsinstitut        | SEB   |
| Administratör             | HSBC Securities Services (Ireland) DAC  |
| Revisor                   | KPMG AB   |
| Startdag                  | 1 maj 2000  |