

MÅNADSKOMMENTAR

Lynx Dynamic levererade ett positivt resultat i november tack vare vinster inom valutor, räntor och råvaror. Marknadsutvecklingen under månaden präglades av positiva ekonomiska data, särskilt från USA, men framför allt av Donald Trumps och republikanernas framgångar i det amerikanska valet. Trumps föreslagna politik med skattesänkningar, striktare immigrationsregler och högre importtullar kan enligt ekonomer få betydande effekter på ekonomin, bland annat genom potentiellt högre kostnader för arbetskraft och varor, vilket kan öka inflationstrycket. På valutamarknaden nådde den amerikanska dollarn sin högsta nivå på två år, medan euron försvagades. Korta positioner i euron, den kanadensiska dollarn och schweizerfrancen var särskilt lönsamma. Samtidigt dämpades resultatet av förluster i det brittiska pundet, den sydafrikanska randen och japanska yenen. Inom räntor var långa positioner i tyska obligationer särskilt lönsamma, men även andra europeiska och amerikanska obligationer bidrog positivt till resultatet. En kort position i amerikanska kortrräntor gav också ett positivt tillskott, vilket illustrerar hur förväntningarna på centralbankspolitiken håller på att förändras. Inom råvarusektorn bidrog jordbruksprodukter positivt medan metaller drog ned resultatet och i synnerhet guldpriset pressades av den starkare amerikanska dollarn. På aktiemarknaden var resultaten blandade, utan att någon enskild marknad eller region hade en betydande påverkan på fondens totala resultat.

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 | | 4,43 |

AVKASTNING OCH NYCKELTAL¹

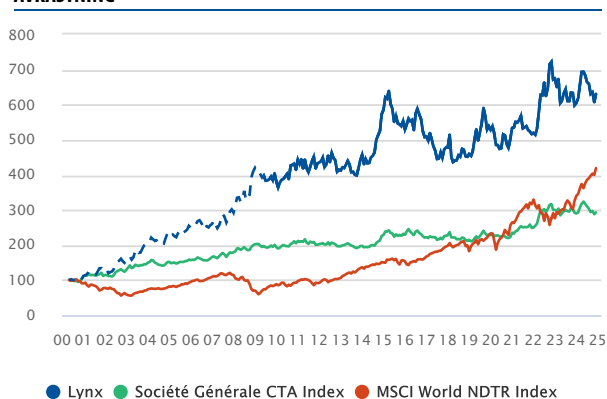
| | Lynx | MSCI World |
|---|--------|------------|
| Total avkastning sedan start, % | 531,10 | 319,09 |
| Genomsnittlig månadsavkastning sedan start, % | 0,63 | 0,49 |
| Genomsnittlig årsavkastning sedan start, % | 7,78 | 6,00 |
| Standardavvikelse, % | 14,70 | 14,35 |
| Downside risk, % | 9,26 | 10,30 |
| Största ackumulerade värdefall, % | -31,78 | -50,77 |
| Sharpe-kvot | 0,43 | 0,31 |
| Margin to equity ratio (månadsslut) | 19,5% | - |
| Value at Risk (månadsslut) ² | 1,7% | - |
| Korrelation med Lynx | - | -0,13 |

FONDFÖRMÖGENHET

| | |
|-----------------------------|------------|
| Firmans förvaltade kapital | 67 009 Mkr |
| Förvalt kapital i strategin | 63 833 Mkr |
| Förvalt kapital i fonden | 893 Mkr |

BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, %³

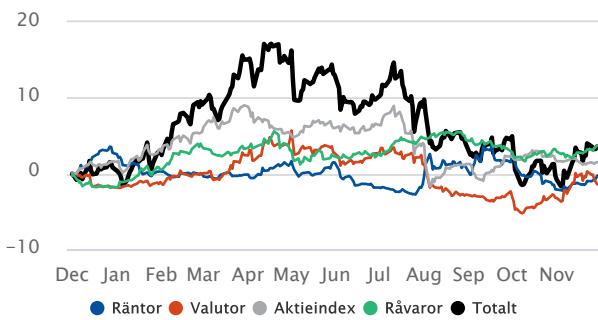
| | MTD | YTD |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Räntor | 1,9% | -2,9% |
| Obligationer | 1,4% | -2,1% |
| Korträntor | 0,5% | -0,8% |
| Valutor | 1,9% | 0,1% |
| Aktieindex | -0,4% | 0,3% |
| Råvaror | 0,5% | 5,3% |
| Metaller | -1,1% | -1,1% |
| Jordbruksprodukter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

AVKASTNING¹

BRUTTOAVKASTNING PER MODELLTYP, %^{3,4}

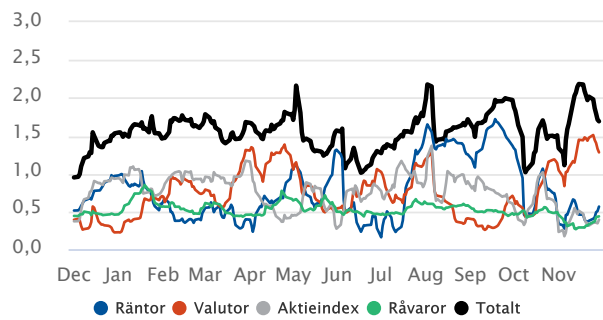
| | MTD | YTD |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Trendmodeller | 3,3% | 0,2% |
| Långsiktiga | 1,7% | 2,9% |
| Medellångsiktiga | 1,7% | -3,2% |
| Kortsiktiga | -0,1% | 0,5% |
| Diversifierande modeller | 0,6% | 2,6% |
| Långsiktiga | 0,1% | 0,5% |
| Medellångsiktiga | 0,5% | 1,8% |
| Kortsiktiga | 0,0% | 0,3% |
| Totalt brutto | 3,9% | 2,8% |
| Totalt netto¹ | 4,0% | 4,4% |

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 proformassiffror 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.

BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, %^{3,5}



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



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 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 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.

SAMMANFATTNING

| | |
|--------------------------|---|
| Strategi | Global derivatbaserad fond (CTA) |
| Metodik | Systematiskt, trendföljande |
| Tillgångsslag | Räntor, aktieindex, råvaror och valutor Volatilitet: 18% per år före avgifter Avkastning: Hög riskjusterad avkastning Korrelation: Låg eller negativ med aktiemarknaden |
| Avkastningsmål | |
| Förvaltningsorganisation | Cirka 100 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 | SS&C Financial Services (Ireland) Ltd. |
| Revisor | KPMG AB |
| Startdag | 11 maj 2009 |