

OKTOBER 2014

AVKASTNING OCH NYCKELTAL ^{1) 2)}

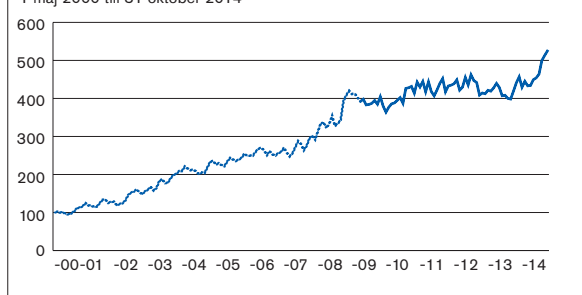
	Lynx Dynamic (SEK)	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov'n't Bond Index (lokal valuta)
Avkastning (efter fast och prestationsbaserat arvode)			
Oktober 2014, %	2,38	1,14	0,76
År 2014 (131231 - 141031), %	14,98	7,56	6,33
De senaste 12 månaderna, %	25,23	12,19	5,38
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start, %	12,11	2,69	4,50
Riskmått och övriga nyckeltal			
Standardavvikelse, %	14,37	14,50	3,00
Downside risk, %	8,56	11,08	1,85
Sharpe-kvot	0,68	0,03	0,74
Korrelation med Lynx Dynamic	-	-0,25	0,32

LYNX HUVUDMARKNADER ³⁾

Månadens bästa - oktober	
JPY/USD	
Brent oil	
Bund	
EUR/USD	
Crude oil	
Månadens sämsta - oktober	
Corn	
ESTOXX	
Russell	
DAX	
US 5y note	

VÄRDEUTVECKLING ¹⁾

1 maj 2000 till 31 oktober 2014



RISK

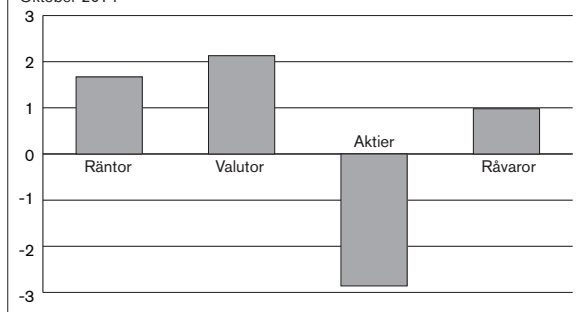
Portfölj - oktober	
Högst VaR	1,98%
Lägst VaR	1,22%
Genomsnittlig VaR	1,59%
VaR, 31 okt, 2014	1,58%
MTE, 31 okt, 2014	15,37%
Diversifierad VaR, 31 okt, 2014	
Räntor	1,3%
Valutor	0,8%
Aktier	0,6%
Råvaror	0,7%

FONDFÖRMÖGENHET

Total förvaltad kapital	39 029 mkr
Fondförmögenhet	3 222 mkr
Förändringar i FFM sedan förra månaden	
	7,96%

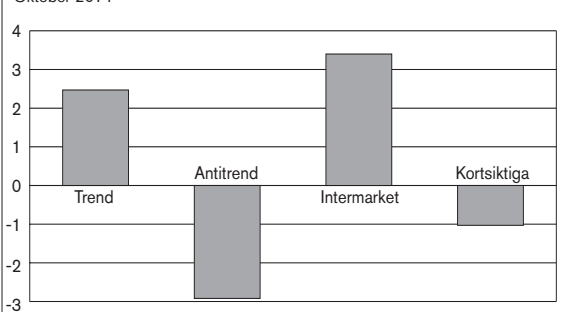
AVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, % ³⁾

Oktober 2014



AVKASTNING PER MODELLTYP, % ³⁾

Oktober 2014



MÅNDAVAVKASTNING (SEDAN START EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE) ¹⁾, %

År	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2000	11,66					2,13	-2,30	0,85	-4,33	-1,38	3,05	5,64	8,02
2001	14,74	1,30	3,24	6,57	-4,70	-0,53	-2,72	0,73	7,98	6,94	0,20	-6,39	2,32
2002	21,51	0,35	-7,34	2,67	1,56	5,60	11,03	4,50	1,72	3,80	-4,72	-2,89	4,69
2003	34,18	2,95	4,21	-5,50	4,13	11,07	2,75	-5,36	0,36	6,54	4,80	1,26	3,69
2004	12,89	0,08	5,72	-2,39	-2,09	0,78	-2,27	-3,45	2,10	-0,65	7,41	6,70	0,96
2005	5,76	-4,14	1,58	-2,16	-1,23	5,54	4,00	-1,65	-1,72	1,48	1,91	4,58	-2,05
2006	4,01	0,13	-0,17	4,13	3,18	0,94	-2,64	-4,64	3,93	-3,19	-1,09	2,66	1,15
2007	12,50	4,23	-4,72	-3,93	3,33	6,21	5,99	-2,65	-5,85	4,31	7,23	2,05	-3,12
2008	43,93	7,54	6,63	0,36	-3,87	3,41	6,01	-7,44	1,96	2,67	14,62	3,99	2,76
2009	-9,55	-2,01	0,20	-2,51	-2,40	1,46	-3,79	0,31	0,78	1,97	-2,54	5,17	-6,13
2010	16,65	-4,20	3,65	2,29	0,64	1,75	1,82	-3,77	10,15	0,42	0,83	-4,17	7,09
2011	-1,83	-2,93	3,39	-6,10	6,31	-5,81	-2,70	3,80	4,09	2,90	-7,70	3,68	0,51
2012	-5,19	0,82	2,37	-6,08	1,89	5,98	-4,35	6,14	-3,28	-1,15	-7,48	1,35	-0,48
2013	10,78	2,19	-0,57	2,11	2,76	-2,46	-5,08	0,34	-2,04	-0,45	5,32	5,16	3,57
2014	14,98	-5,99	3,64	-2,71	0,22	3,53	1,03	2,17	7,73	2,68	2,38		

MÅNADSKOMMENTAR

Efter ett relativt lugn på de finansiella marknaderna under större delen av året steg volatiliteten under oktober med bland annat kraftiga börsfall under första halvan av månaden. De stora rörelserna bidrog till att Lynx trendmodeller minskade risken inom aktier och fonden deltog därmed inte fullt ut i återhämtningen under andra hälften av månaden. Även antitrendmodellerna var mycket aktiva men blev för tidigt utstoppade och kunde inte ta del av rekylerna. Däremot var intjänningen god inom de andra tre tillgångsslagen Lynx handlar. Den ökade osäkerheten kombinerat med låga inflationssiffror i Europa och USA fick statsobligationsräntorna att sjunka, något som gynnade fonden. På valutamarknaden stärktes den amerikanska dollarn, särskilt mot yenen då den japanska centralbanken oväntat meddelade att de utökade sitt stimuleringsprogram. Bland råvarorna fortsatte den nedåtgående pristrenden för olja och guld medan priset på flera jordbruksprodukter vände upp efter en längre tids nedgång.

¹⁾ Sedan fonden Lynx start 1 maj 2000. Lynx Dynamic startade 11 maj 2009 och för perioden 1 maj 2000 fram till och med 30 april 2009 har proforma-siffror härletts från fonden Lynx. Beräknas på månadsdata. För förklaring till nyckeltal, vänligen se www.brunner.se. ²⁾ 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. ³⁾ Avser fonden Lynx. P.g.a. olika värderingstidpunkter för Lynx Dynamic och fonden Lynx kan vissa avvikelser förekomma. Över tiden kommer skillnaden i värderingstidpunkt inte att utgöra någon materiell skillnad i värdeutveckling.



SAMMANFATTNING

Strategi	Global derivatbaserad fond (CTA)
Metodik	Systematisk, trendföljande
Tillgångsslag	Räntor, valutor, aktier, råvaror
Avkastningsmål	Volatilitet: 18% per år före avgifter Avkastning: Hög riskjusterad avkastning Korrelation: Låg eller negativ med aktie- marknaden
Förvaltnings- organisation	5 portföljförvaltare, 27 utvecklare/program- merare och 6 handlare
Investerare och delägare	Brummer & Partners, ledande hedgefond- grupp i Norden

PLACERINGSINRIKTNING

Lynx huvudinriktning är systematiskt trendföljande, tillämpad på ett flertal marknader. Ytterligare diversifiering uppnås genom att använda system som täcker flera tidshorisoner, med innehavstider som varierar från några timmar till ett år eller längre. Fonden använder även anti-trendmodeller i syfte att uppnå bättre riskjusterad avkastning och förbättra utfallet under perioder utan tydliga trender. Intermarketmodeller använder andra indata än kurserna på den egna marknaden. Fonden använder även kortfristiga modeller för handel med kort innehavstid. Tillsammans är dessa modellers uppgift att kvantitativt analysera en marknads prisrörelser. De är byggda för att identifiera marknadslägen där det föreligger en förhöjd sannolikhet att den framtida prisrörelsen ska bli i en viss riktning. Genom att använda olika modeller i anslutning till varandra på varje marknad kan fonden generera en stabilare riskjusterad avkastning än en ren trendföljande strategi.

RISK

Riskhantering är en integrerad komponent i investeringsprocessen och Lynx fokuserar på diversifiering och portföljkonstruktion. Omkring 65 terminsmarknader handlas inom fyra olika sektorer; aktieindex, ränterelaterade instrument, valutor samt råvaror. Positionernas storlekar bestäms utifrån korrelationer med andra marknader. Modellerna är oberoende och portföljen byggs upp på basen av signaler från de enskilda modellerna. Minimering av förluster för varje investering är integrerad i modellernas design, t.ex. genom automatiska stop-loss mekanismer. Detta resulterar i att riskutnyttjandet i programmet varierar över tiden med målsättningen att begränsa ackumulerade förluster. Value-at-Risk används för att förhindra att positionerna blir för koncentrerade samt för att begränsa risknivåerna. Tre olika VaR-modeller används parallellt och monitoreras i realtid av tradingdesken. Limiter finns på instrument-, sektor- och portföljnivå.

ETT SYSTEMATISKT ANGREPPSSÄTT

Implementeringen av programmet är helt systematisk. Modellerna genererar köp- och säljsignaler som handlas direkt på de

elektroniska marknaderna med hjälp av internt byggda algoritmer. Tradingdesken är bemannad dygnet runt och säkerställer att alla system fungerar felfritt samt att signalerna är giltiga och korrekt exekverade.

Det kvantitativa och systematiska angreppssättet gör att Lynx kan utföra omfattande analyser av marknadsförhållanden och ha en uppfattning om riktningen på ett stort antal marknader. Det säkerställer också ett konsekvent angreppssätt utan preferens för att vara lång eller kort på marknaderna. Eftersom Lynx enbart handlar på likvida marknader kan fonden vara snabb att ändra exponeringen när marknadsuppfattningen förändras. CTAs i allmänhet och Lynx i synnerhet har historiskt haft bra resultat i volatila marknader och under kriser på aktiemarknaderna, vilket är perioder då risktillgångar och andra hedgefondstrategier har haft det svårt.

Lynx är av åsikten marknadernas beteende kommer att förändras över tiden. Följaktligen är det viktigt att bedriva fortlöpande forskning för att förbättra de modeller som används i förvaltningen. Lynx har ett stort team av modellutvecklare vars uppgift det är att utveckla nya strategier och modeller till programmet.

VARFÖR INVESTERA I LYNX DYNAMIC?

- Lynx Dynamic ger möjlighet till positiv avkastning oavsett hur aktiemarknaden utvecklas
- Med Lynx Dynamic kan du höja avkastningen och sprida risken
- Lynx Dynamic har en flexibel förvaltning inom flera olika tillgångar som råvaror, aktier, obligationer och valutor
- Lynx Dynamic har mycket erfarna förvaltare och Nordens största förvaltningsorganisation i sitt slag
- Lynx har sedan fondstart år 2000 haft en genomsnittlig avkastning på cirka 14% per år vilket motsvarar en ackumulerad avkastning på cirka 350%
- Hög transparens i portfölj och strategi

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Fonden förvaltas av Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Anders Holst, Henrik Johansson och Jesper Sandin. Lynx Asset Management grundades 1999 och fonden Lynx startade i maj 2000.

FONDSTRUKTUR

Fast arvode:	1,5% per år
Prestationsbaserat arvode:	20% över tröskelränta (high watermark)
Teckning/inlösen:	Daglig (bryttid kl. 11.00)
Förvaringsinstitut:	SEB
Revisor:	KPMG AB SN:s Revisorer AB
Startdag:	11 maj 2009

TYPISK PORTFÖLJSTRUKTUR

Genomsnittlig VaR (1 dag, 95% konfidensintervall)	1,9
Genomsnittlig marginalsäkerhet	10–15%
Antal marknader	ca 65
Omsättning, antal kontrakt per MUSD och år	ca 1 500 - 2 000

LYNX ASSET MANAGEMENT AB

Adress	Box 7060, SE-103 86 Stockholm
Besöksadress	Norrmalmstorg 12
Telefon	+46 8 663 33 60
Fax	+46 8 663 33 28
Webbplats	www.lynxdynamic.se
E-post	info@lynxhedge.se

Lynx Dynamic är en specialfond enligt 1 kap 11§ lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Sålunda är Lynx Dynamic inte en så kallad UCITS-fond. Andelarna i Lynx Dynamic har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med värdepapperslagstiftning i USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i något annat land och får inte säljas eller erbjudas till försäljning till eller inom USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i sådana länder där sådant erbjudande eller försäljning skulle strida mot gällande lagar eller regler. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. Lynx Asset Management AB har inget som helst ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Det åligger envar investerare att tillse att dennes investering sker i enlighet med gällande lag eller andra regleringar, såväl i Sverige som utomlands. Informationen i denna rapport ska inte ses som en rekommendation av bolaget att teckna andelar i fonden utan det ankommer på var och en att göra sin egen bedömning av en investering i fonden och riskerna förknippade därmed. I samband med en sådan bedömning ska envar förlita sig endast på den information som finns i fondens faktablad och informationsbroschyr. Dessa går att ladda ner från www.lynxdynamic.se. Det finns inga garantier för att en investering i fonden ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. 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 en investerare får tillbaka hela eller delar av det insatta kapitalet. En investering i fonden bör betraktas som en långsiktig investering. Tvist rörande fonden eller information om fonden ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Lynx Asset Management AB tillhandahåller inte sådan finansiell rådgivning som avses i lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter eller sådan investeringsrådgivning som avses i lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Lynx Asset Management AB agerar commodity pool operator för fonderna Lynx samt Lynx Dynamic och är registrerad hos amerikanska tillsynsmyndigheten Commodity Futures Trading Commission (CFTC). Eftersom fonderna Lynx samt Lynx Dynamic inte accepterar amerikanska investerare har Lynx Asset Management AB sökt ett undantag i enlighet med CFTC Advisory 18-96 och enligt U.S. Commodity Exchange Act.