

NOVEMBER 2015

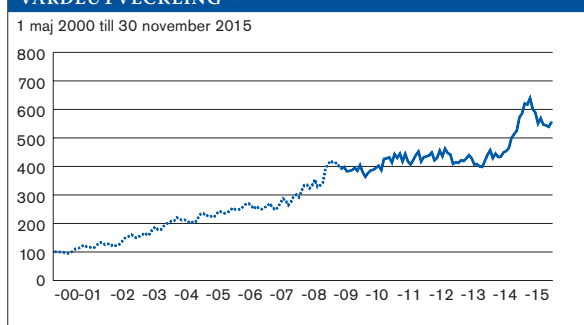
AVKASTNING OCH NYCKELTAL ¹⁾²⁾

	Lynx Dynamic (SEK)	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)
Avkastning (efter fast och prestationsbaserat arvode)			
November 2015, %	2,78	0,64	0,27
År 2015 (141231-151130), %	-5,45	4,33	1,76
De senaste 12 månaderna, %	-3,17	3,52	2,62
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start, %	11,61	2,91	4,43
Riskmått och övriga nyckeltal			
Standardavvikelse, %	14,44	14,39	3,04
Downside risk, %	8,63	10,88	1,85
Sharpe-kvot	0,66	0,06	0,77
Korrelation med Lynx Dynamic	-	-0,21	0,36

LYNX HUVUDMARKNADER³⁾

Månadens bästa - november	
JPY/USD	
CAD/USD	
Natgas	
Brent oil	
Crude oil	
Månadens sämsta - november	
AUD/USD	
US 10y note	
GBP/USD	
US 5y note	
US Tbond	

VÄRDEUTVECKLING ¹⁾



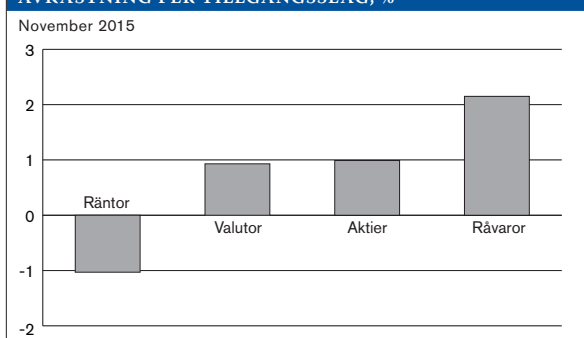
RISK

Portfölj - november	
Högst VaR	1,79%
Lägst VaR	1,39%
Genomsnittlig VaR	1,62%
VaR, 30 november, 2015	1,79%
MTE, 30 november, 2015	16,39%
Diversifierad VaR, 30 nov, 2015	
Räntor	0,5%
Valutor	0,8%
Aktier	1,3%
Råvaror	0,9%

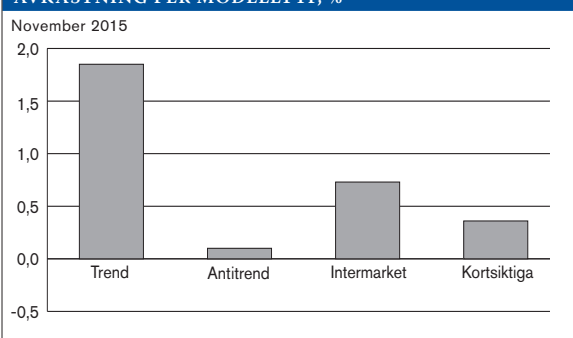
FONDFÖRMÖGENHET

Total förvaltat kapital	53 578 mkr
Fondförmögenhet	4 656 mkr
Förändringar i FFM sedan förra månaden	
	1,64%

AVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, % ³⁾



AVKASTNING PER MODELLTYP, % ³⁾



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	28,23	-5,99	3,64	-2,71	0,22	3,53	1,03	2,17	7,73	2,68	2,38	8,90	2,41
2015	-5,45	5,98	-0,58	3,63	-5,90	-2,14	-6,53	3,31	-3,91	-0,45	-0,95	2,78	

MÅNADSKOMMENTAR

Trender inom råvaror, valutor och aktieindex bidrog till ett gynnsamt marknadsklimat för Lynx strategi i november. Sannolikheten för en räntehöjning i USA i december ökade markant under månaden efter att positivt makroekonomisk statistik visat att den amerikanska ekonomin går fortsatt bra. Den amerikanska dollarn stärktes mot övriga stora valutor vilket gynnade Lynx medan högre räntor på amerikanska statsobligationer ledde till förluster. Bland råvarorna tjänade Lynx på att priset på olja och naturgas sjönk till följd av ökad tillgång och en mild höst i USA. Vinster uppstod även i bas- och ädelmetaller som föll i pris. Bland aktiemarknaderna noterades högre nivåer på europeiska och japanska index, vilket bidrog positivt till resultatet, medan de amerikanska börserna slutade närmast oförändrade efter en dipp mitt i månaden. Riskerna i portföljen steg något under månaden och var nära fondens genomsnittliga nivå vid utgången av november.

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 häletts från fonden Lynx. Beräknas på månadsdata.

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.



VIKTIG INFORMATION

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 informationsbroshyr 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.

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
Förvaltningsorganisation	5 portföljförvaltare, 38 utvecklare/programmerare och 8 handlare

PLACERINGSINRIKTNING

Lynx huvudinriktning är systematiskt trendföljande, tillämpad på ett flertal marknader. Ytterligare diversifiering uppnås genom att använda system som täcker flera tidshorisonter, med innehavstider som varierar från några dagar 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. Fondens 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 marknadsrägen 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

Lägre risk	→							Högre risk
Lägre möjlig avkastning	→							Högre möjlig avkastning
1	2	3	4	5	6	7		

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En högre placering på skalan, så som kategori fem, betyder möjlighet till högre avkastning, men också högre risk att förlora pengar. Kategori 1 innebär inte att investeringen är riskfri. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Riskkategorin kan ändras över tiden.

Riskhantering är en integrerad komponent i investeringsprocessen och Lynx fokuserar på diversifiering och portföljkonstruktion. Omkring 70 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 12% per år vilket motsvarar en ackumulerad avkastning på cirka 500%
- 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 Mats Nordebäck (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 70
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