

DECEMBER 2011

## AVKASTNING OCH NYCKELTAL <sup>1) 2)</sup>

	Lynx Dynamic (SEK)	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov'n't Bond Index (lokal valuta)
<b>Avkastning (efter fast och prestationsbaserat arvode)</b>			
December 2011, %	0,51	0,59	1,74
År 2011 (101231-111231), %	-1,83	-5,49	6,34
De senaste 12 månaderna, %	-1,83	-5,49	6,34
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start, %	13,42	-0,75	4,74
<b>Riskmått och övriga nyckeltal</b>			
Standardavvikelse, %	14,71	15,43	3,11
Downside risk, %	8,54	12,14	1,93
Sharpe-kvot	0,74	-0,22	0,69
Korrelation med Lynx Dynamic	-	-0,30	0,30

## LYNX HUVUDMARKNADER

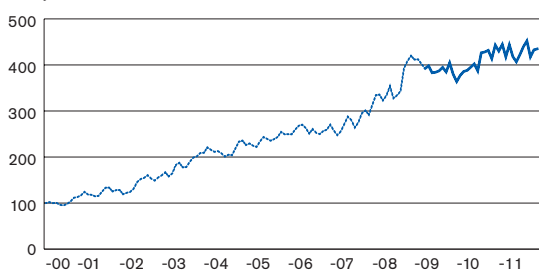
Månadens bästa	Månadens sämsta
EUR/USD	Gold
US 10y note	Heating oil
Bund	Brent oil

## RISK OCH FFM – DECEMBER

Högst Value-at-Risk	2,37%
Lägst Value-at-Risk	1,56%
Genomsnittligt Value-at-Risk	1,88%
Value-at-Risk 111231	1,70%
Marginalsäkerhet 111231	15,63%
Fondförmögenhet	3 586mkr
Totalt förvalt kapital	37 818mkr

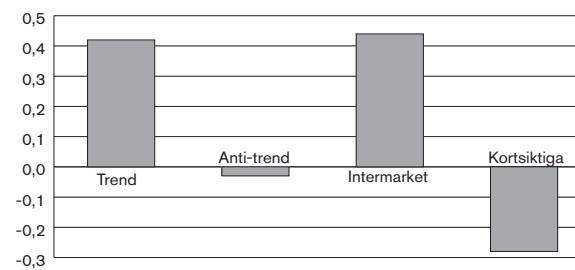
## VÄRDEUTVECKLING <sup>1)</sup>

1 maj 2000 till 31 december 2011



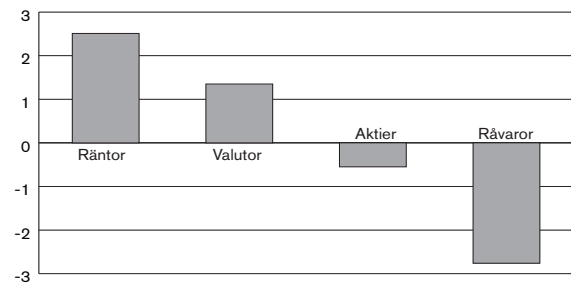
## AVKASTNING PER MODELLTYP, %

December 2011



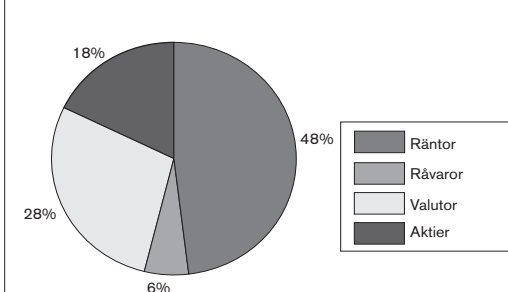
## AVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, %

December 2011



## VALUE-AT-RISK PER SEKTOR

31 december 2011



## MÅNDAVAVKASTNING (SEDAN START EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE) <sup>1)</sup>, %

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

## MÅNADSKOMMENTAR

Liksom tidigare under året gynnades Lynx i december av fortsatt fallande räntor, framförallt i USA och Tyskland. Dessa trender har varit relativt starka och stabila vilket, till skillnad mot t.ex. aktieindex, gjort att Lynx i huvudsak kunnat behålla sin exponering trots vissa korrigeringar den senaste tiden. Det starkaste positiva bidraget kom annars från korta positioner i euron som efter att ha hållit upp relativt väl trots all turbulens försvagades markant under årets sista handelsdagar. Råvaror bidrog negativt då bland annat guldpriset och energisektorn vände ned. Aktieindex inledde månaden svagt för att sedan återhämta sig vilket ånyo orsakade förluster för Lynx trendmodeller.

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](http://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.



## SAMMANFATTNING

Strategi	Global derivatbaserad fond (CTA)
Metodik	Systematisk, trendföljande
Tillgångsslag	Räntor, valutor, aktier, råvaror
Avkastningsmål	Volatilitet: 18% per år före avgifter Nettoavkastning: 15–20% per år Korrelation: Låg eller negativ med aktie- marknaden
Förvaltnings- organisation	5 portföljförvaltare, 17 utvecklare/program- merare och 5 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. Intermarknadsmodeller 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 marknadsågen 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 ANGREPPSSÅTT

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 felritt 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, Jesper Sandin och Martin Sandquist. 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 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 1 § lagen (2004:46) om 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](http://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 (2004:46) om investeringsfonder.

I enlighet med ett undantag beviljat av amerikanska Commodities Futures Trading Commission (CFTC) gällande så kallade fonder och kundportföljer bestående av "Qualified Eligible Persons" behöver denna broschyr eller detta fonddokument inte vara, och har inte varit, registrerad/registrerats hos CFTC. CFTC har inte uttalat sig om fördelar med att delta i ett tradingprogram eller om giltigheten eller riktigheten gällande information publicerad av Lynx. Följaktligen har CFTC inte gått igenom eller godkänt detta tradingprogram eller denna broschyr eller detta fonddokument.