



ÅRSBERÄTTELSE

2015

L Y N X

LYNX I KORTHET

<i>Strategi:</i>	Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, räntor, valutor och råvaror.
<i>Startdag:</i>	1 maj 2000.
<i>Portföljförvaltare:</i>	Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Anders Holst, Henrik Johansson och Jesper Sandin.

FÖRVALTNINGSMÅL

<i>Avkastningsmål:</i>	Hög riskjusterad avkastning.
<i>Risk (standardavvikelse):</i>	18 procent i årlig standardavvikelse.
<i>Korrelation:</i>	Låg eller negativ korrelation med aktiemarknaden.

AVGIFTER OCH TECKNING

<i>Fast arvode:</i>	1 procent per år.
<i>Prestationsbaserat arvode:</i>	20 procent av den del av avkastningen som överstiger avkastningströskeln. ¹
<i>Inträdesavgift:</i>	Ingen inträdesavgift utgår.
<i>Teckning/inlösen av andelar:</i>	Månatligen.
<i>Minimiinvestering vid första teckningsstillfället:</i>	500 000 kronor.

TILLSYN

<i>Tillståndsgivande myndighet:</i>	Finansinspektionen. Förvaltaren har stått under Finansinspektionens tillsyn sedan den 19 april 2000.
<i>Förvaringsinstitut:</i>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
<i>Revisor:</i>	KPMG AB, Anders Bäckström och Mats Nordebäck, SN:s Revisorer AB.

FÖRVALTANDE BOLAG

LYNX ASSET MANAGEMENT AB

<i>Organisationsnummer:</i>	556573-1782
<i>Fonder under förvaltning:</i>	Lynx, Lynx Dynamic, Lynx (Bermuda) Ltd., Lynx 1.5 (Bermuda) Ltd., Lynx 0.5 (Cayman) Ltd. och Lynx Master (Cayman) Ltd.
<i>Ägare:</i>	Förvaltaren ägs av vissa nyckelmedarbetare samt Brummer & Partners AB.
<i>Aktiekapital:</i>	1 500 000 kronor
<i>Adress:</i>	Norrmalmstorg 12, Box 7060, SE-103 86 Stockholm
<i>Telefon:</i>	+46 8 663 33 60
<i>Fax:</i>	+46 8 663 33 28
<i>E-post:</i>	info@lynxhedge.se
<i>Webbplats:</i>	www.lynxhedge.se
<i>Styrelse:</i>	Marcus Andersson (COO Lynx Asset Management AB), Jonas Bengtsson (portföljförvaltare Lynx Asset Management AB), Svante Bergström (vd och portföljförvaltare Lynx Asset Management AB), Svante Elfving (ordförande, delägare Brummer & Partners) och Ola Paulsson (COO Brummer Multi-Strategy AB).
<i>Chief Compliance Officer:</i>	Joakim Schaaf, B & P Fund Services AB
<i>Oberoende Riskkontrollansvarig:</i>	Sam Nylander, B & P Fund Services AB

¹ Innebär att genomsnittet av Riksbankens fixing av 3-månaders statsskuldväxlar för föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar appliceras som tröskelränta utöver "high water-mark". High watermark innebär att fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode efter det att eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenserats. Bolagets styrelse har beslutat att tillsvidare tillämpa en tröskelräntesats om 0 procent istället för en negativ räntesats.

ÅRSBERÄTTELSE 2015

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande årsberättelse
för fonden Lynx för verksamhetsåret 2015.*



INNEHÅLL

<i>Portföljförvaltarna har ordet</i>	
<i>Marknadernas utveckling</i>	7
<i>Ett år med få trender</i>	7
<i>Resultatanalys</i>	8
<i>Rishtagandet</i>	10
<i>Värdeutveckling sedan fondens start</i>	11
<i>Förvaltningsarbetet</i>	11
<i>Förvaltad kapital</i>	11
<i>Förvaltningsorganisation</i>	11
<i>Utsikter</i>	11
<i>Verksamhetsberättelse</i>	
<i>Fondens utveckling</i>	13
<i>Fondförmögenhetens utveckling</i>	13
<i>Fondens kostnader</i>	13
<i>Periodens resultat</i>	13
<i>Investeringsverksamheten</i>	13
<i>Organisatoriska förändringar</i>	13
<i>Fondbestämmelser</i>	13
<i>Väsentliga händelser under perioden</i>	13
<i>Väsentliga händelser efter periodens utgång</i>	13
<i>Information om ersättningar</i>	13
<i>Väsentliga risker förknippade med innehaven</i>	14
<i>Kommunikation med andelsägarna</i>	15
<i>Övrigt</i>	15
<i>Räkenskaper</i>	
<i>Resultaträkning</i>	16
<i>Balansräkning</i>	17
<i>Fondförmögenhet (finansiella instrument)</i>	18
<i>Redovisningsprinciper</i>	21
<i>Förändring av fondförmögenheten</i>	21
<i>Andelsvärde</i>	21
<i>Andelsägares kostnader</i>	22
<i>Revisionsberättelse</i>	23
<i>Ansvariga förvaltare</i>	24
<i>Ordlista</i>	25

Lynx är en specialfond enligt 1 kap 11 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Sålunda är Lynx inte en så kallad UCITS-fond. Andelarna i Lynx 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 förvaltaren 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.lynxhedge.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 och beviljats ett undantag i enlighet med CFTC Advisory 18-96 och enligt U.S. Commodity Exchange Act.



PORTFÖLJFÖRVALTARNA HAR ORDET

■ Årets avkastning summerade till -7,98 procent. Efter ett gynnsamt första kvartal präglades året av ett antal trendvändningar vilket var en utmaning för fondens modeller. Förluster genererades inom aktier, räntor och råvaror medan valutor gav ett positivt bidrag till resultatet.

Fondens totala avkastning sedan starten år 2000 uppgår till 492 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning på 12,0 procent.

MARKNADERNAS UTVECKLING

Den amerikanska ekonomin hade fortsatt stabil tillväxt och sjunkande arbetslöshet under 2015, vilket fick centralbanken Federal Reserve att i december höja styrräntan för första gången sedan 2006. Beslutet var väntat och på räntemarknaderna märktes inga större förändringar: en tioårig statsobligation steg med 0,1 procent till 2,3 procent under året, kortare löptider steg något mer. Den påbörjade åtstramningen av amerikansk penningpolitik märktes tydligare på valutamarknaden där den amerikanska dollarn stärktes med 9 procent gentemot en korg av valutor. Bland de stora valutorna var det endast japanska yen som förblev oförändrad mot dollarn, övriga stora valutor försvagades under året.

Återhämtningen i euroområdet fortsatte under 2015 och tillväxten landade på lovande 1,6 procent. Trots att den Europeiska centralbanken (ECB) införde negativ styrränta och satte in kraftiga stimulansåtgärder vid årets början låg inflationen kvar runt noll vilket tvingade fram en ytterligare räntesänkning i december. Räntorna sjönk i början av året och den tyska 10-åriga statsobligationsräntan noterade strax under 0,1 procent i april, för att sluta året som helhet närmast oförändrad på 0,6 procent.

Utvecklingen på världens börser var slagig och slutresultaten blandade. Optimism och uppgång under början av året växlades under andra och tredje kvartalet till nedgångar, följt av en återhämtning mot årets slut. Det europeiska indexet ESTOXX landade till sist på plus 3,8 procent. I USA slutade S&P 500 nära noll medan det teknikdominerade Nasdaq steg 6 procent. I Japan steg Nikkeindex med 9 procent medan Hong Kong-börsen påverkades av nedgångarna på börserna i Kina och slutade på minus 7 procent. Det globala börsindexet MSCI World NDTR steg 2,1 procent.

Bland råvarorna stod oljepriset utveckling i fokus. Oenighet över produktionsnivåer bland världens oljeproducerade länder och en lägre efterfrågan fick priset att svänga rejält. Under första halvåret steg priset på Nordsjöolja men det vände sedan ner för att sluta året 35 procent under prisnivån vid årets början. Ett fat kostade vid årets utgång ca 37 dollar, att jämföra med högsta noteringen från 2014 på 115 dollar. Konjunkturutsikterna påverkade även metallpriserna som sjönk överlag. Basmetaller som koppar och zink föll i pris med runt 25 procent medan guld blev drygt 10 procent billigare under året. Även jordbruksprodukterna noterade nedgångar, däribland majs, sojaböner och vete, som samtliga sjönk mellan 10 och 20 procent.

ETT ÅR MED FÅ TRENDER

Som en delförklaring till varför årets värdeutveckling blev negativ för Lynx återbesöker vi en analys som vi inkluderade i årsrapporten 2012, som var det senaste året då fondens avkastning slutade på minus. Diagram 1 längst ner på sidan visar andelen marknader av Lynx placeringsuniversum som under perioden 1980-2015 haft en prisrörelse under respektive år som överstiger en standardavvikelse. I en värld där marknaderna uppförde sig slumpmässigt skulle i genomsnitt 32 procent av antalet marknader röra sig mer än en standardavvikelse, upp eller ned. Av grafen kan man dock utläsa att den genomsnittliga andelen sedan 1980 varit 50 procent vilket tydligt illustrerar att marknaderna ten-

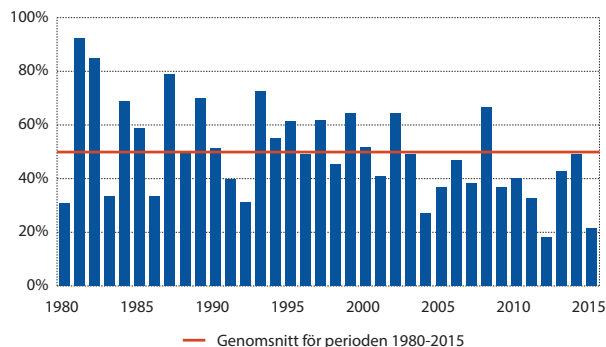


Diagram 1. Andelen marknader i Lynx placeringsuniversum med en prisrörelse som överstiger en standardavvikelse under perioden 1980-2015.

derar att röra sig mer än en normalfördelning skulle ge vid handen. Det är huvudsakligen detta fenomen som genererar avkastningen för Lynx och andra trendföljande fonder. Under 2015 har dock andelen marknader som har rört sig mer än en standardavvikelse varit långt under genomsnittet. Det betyder att de flesta marknader under året antingen har uppvisat små rörelser eller slutat året nära den nivå där de började. Detta vittnar om en väldigt besvärlig marknadsmiljö för trendföljande strategier.

RESULTATANALYS

Fondens totala resultat uppgick till -7,98 procent för helåret.

Valutor genererade vinster på 4,3 procent och blev därmed den enda sektorn med ett positivt resultatbidrag. Dollarförstärkningen under året gynnade fonden, främst genom korta positioner i euro och kanadensisk dollar.

Efter ett svängigt år slutade de ränterelaterade investeringarnas bidrag på -1,4 procent. Förluster uppstod främst i amerikanska och europeiska statsobligationer. Förlusterna kompensades delvis av mindre vinster från positioner i japanska och australiensiska räntor. De extremt låga räntenivåerna på korträntor världen över har medfört att fondens riskallokering till dessa marknader varit mycket låg under året.

Råvaror gav ett negativt resultatbidrag på -2,5 procent. Energisegmentet genererade vinster tack vare det kraftiga prisfallet på olja under årets andra hälft. Detta räckte dock inte för att kompensera de förluster som uppstod på de övriga råvarumarknaderna. Både metaller och jordbruksprodukter genererade förluster. Särskilt den slagiga prisutvecklingen i guld blev kostsam för fonden.

I aktiesektorn vändes ett positivt resultatbidrag för första halvåret till förlust för helåret på grund av de kraftiga rekyler som skakade aktiemarknaderna i augusti och december. Helåret summerade till ett resultatbidrag på -6,2 procent. Förlusterna fördelade sig jämnt mellan de amerikanska och europeiska marknaderna medan börserna i Asien genererade ett resultat nära noll.

Tabellen nedan visar värdeutvecklingens fördelning mellan de tillgångsslag fonden investerar i samt motsvarande siffror för år 2014.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG		
	2015	2014
Valutarelaterade investeringar	4,3%	14,2%
Ränterelaterade investeringar	-1,4%	13,0%
Råvarurelaterade investeringar	-2,5%	7,7%
Aktierelaterade investeringar	-6,2%	-0,1%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-2,2%	-7,2%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	-8,0%	27,6%

Diagram 2 överst på sidan visar resultatbidragets utveckling per månad under 2015.

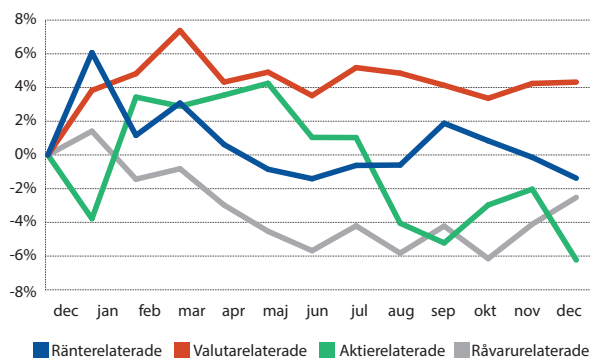


Diagram 2. De olika tillgångsslagens bidrag till värdeutvecklingen för Lynx under 2015.

Det slagiga marknadsklimatet medförde att fondens riskexponering i marknaderna varierade kraftigt under året. Detta åskådliggörs i diagram 3 längst ner på sidan som visar fondens nettoexponering i aktier, obligationer, dollar och råvaror under 2015. Att fondens positioner förhållandevis snabbt anpassat sig till den senaste marknadsrörelsen är ofta en positiv egenskap, men detta har straffat sig under 2015 eftersom flera trendvändningar ganska snabbt återigen reverserats. Med facit i hand blev 2015 ett år då långsammare trendmodeller generellt sett klarade sig bättre än snabba trendmodeller eftersom långsiktiga modeller inte bytte fot lika ofta i de många trendvändningarna.

Förvaltningen av Lynx genomförs med hjälp av statistiska modeller. Portföljförvaltarna använder olika modeller där modellernas tidshorisont och inriktning kompletterar varandra. Sedan fonden startade har dessa modeller delats in i fyra kategorier: trendföljande modeller, antitrendmodeller, intermarkmodeller samt kortsiktiga modeller. Genom åren har nya typer av modeller adderats till portföljen och det har inte alltid varit självklart vilken modellkategori de ska anses tillhöra. Därför har vi nu beslutat att genomföra en ny modellklassificering som stämmer bättre med hur dagens modellportfölj är komponerad. De fyra kategorierna ersätts av två modelltyper: *trendföljande modeller* och *diversifierande*

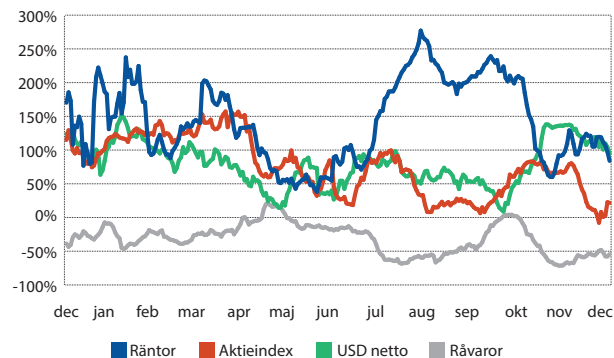


Diagram 3. Utvecklingen av fondens nettoexponering i de olika tillgångsslagen under 2015.

modeller. Inom dessa två huvudtyper delar vi sedan in modellerna i tre underkategorier baserat på deras investeringshorisont: *kortsiktiga, medellångsiktiga* respektive *långsiktiga modeller.* Totalt kommer vi således att dela in alla modeller i sex olika kategorier.

De trendföljande modellerna (som i dagsläget är 13 till antalet), identifierar trender på de finansiella marknaderna och investerar i trendens riktning. De diversifierande modellerna (som i dagsläget är 18 till antalet) utnyttjar andra signaler än trendriktning när de tar positioner. Modellerna kan använda olika mönsterigenkänningstekniker som till exempel maskininlärning, relativa rörelser mellan marknader och regioner eller använda andra datakällor än enbart prisdata. Med en låg korrelation till de trendföljande modellerna kompletterar de diversifierande modellerna portföljen och bidrar till en jämnare

avkastning över tid. De trendföljande modellerna utgör tre fjärdedelar av fondens risktagande och de diversifierande modellerna står för den återstående fjärdedelen.

Under året genererade fondens trendföljande modeller en avkastning på -1,6 procent. Det var särskilt de kortsiktiga trendmodellerna som hade svårt att parera de upprepade trendvändningarna under året och orsakade därmed merparten av förlusterna inom trendsegmentet. De långsiktiga och medellångsiktiga trendmodellerna klarade sig bättre och genererade ett svagt positivt resultat.

De diversifierande modellerna genererade en avkastning på minus 4,2 procent. Även i det diversifierande segmentet var det modellerna med en kortsiktig placeringshorisont som stod för merparten av förlusterna. Tabellen på sidan 10 visar årets avkastning fördelat på respektive modellkategori.

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START¹

	Lynx (SEK) ²	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Credit Suisse Hedge Fund Index (USD) ³	Credit Suisse Managed Futures Index (USD) ³
AVKASTNING					
2015, %	-7,98	2,08	1,28	-0,71	-0,93
2014, %	27,58	9,81	8,51	4,13	18,37
2013, %	12,12	28,87	-0,48	9,73	-2,56
2012, %	-5,14	15,71	4,16	7,67	-2,92
2011, %	-0,89	-5,49	6,34	-2,53	-4,17
2010, %	18,54	10,01	4,18	10,95	12,20
2009, %	-8,52	25,73	0,66	18,57	-6,57
2008, %	42,23	-38,69	9,30	-19,07	18,33
2007, %	13,22	2,83	3,91	12,56	6,01
2006, %	5,34	13,52	0,81	13,86	8,05
2005, %	6,59	13,74	3,67	7,60	-0,11
2004, %	13,98	9,68	4,92	9,64	5,96
2003, %	34,55	22,53	2,19	15,44	14,13
2002, %	21,81	-25,20	8,54	3,04	18,33
2001, %	15,77	-15,25	5,24	4,42	1,90
2000 ⁴ , %	12,77	-10,77	8,26	5,57	10,40
Sedan fondens start, %	491,82	53,08	95,61	151,40	142,87
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	12,01	2,75	4,37	6,06	5,82
AVKASTNINGSANALYS					
Bästa månaden, %	14,90	10,33	3,09	4,06	8,63
Sämsta månaden, %	-9,12	-16,37	-1,99	-6,55	-8,62
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,95	0,23	0,36	0,49	0,47
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	16,49	50,77	3,11	19,68	17,42
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	25	74	13	35	43
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	14,60 ⁵	14,36	3,04	5,23	11,72
Downside risk, %	8,72	10,87	1,85	3,59	7,56
Sharpe-kvot	0,68	0,05	0,75	0,76	0,32
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,21	0,38	0,08	0,82

¹För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 25.

²Avkastningen för Lynx anges efter förvaltningsarvode.

³Källa: www.hedgeindex.com.

⁴Auser perioden maj-december (åtta månader) eftersom fonden startades 1 maj 2000.

⁵Fondens standardavvikelse för de två senaste åren uppgår till 15,66 procent.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYPER		
Trendföljande modeller		
Varav	-kortsiktiga	-2,9%
	-medellångsiktiga	1,1%
	-långsiktiga	0,2%
Diversifierande modeller		
Varav	-kortsiktiga	-4,5%
	-medellångsiktiga	-0,5%
	-långsiktiga	0,8%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)		
		-2,2%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING		-8,0%

När vi internt utvärderar avkastningen för de olika trendmodellerna jämför vi bl.a. med avkastningen för en naiv trendföljande strategi som ger oss ett mått på marknadsklimatet för den aktuella tidsramen. Diagram 4 nere till vänster visar värdeutvecklingen för den naiva strategin under 2015 för tre tidsramar som är i linje med vår modellklassificering (kort-, medellång- och långsiktiga modeller). Av grafen kan utläsas att kortsiktigt trendföljeri genererat negativ avkastning under året men att längre tidshorisonter fungerat bättre. Grafen visar också att det var under årets första kvartal som marknaderna erbjöd goda vinster för trendföljande strategier men att trendföljeri därefter genererat förluster oavsett tidsram. När vi jämför avkastningen för de trendföljande modeller som vi använder i Lynx med avkastningen för den naiva strategin kan vi konstatera att våra kortsiktiga modeller klarat sig bättre än den naiva strategin men att de långsiktiga modellerna som kollektivt har genererat en något sämre avkastning än den naiva strategin under 2015. Den främsta förklaringen till detta är att en av våra fem långsiktiga trendföljande modeller, som levererat god avkastning den föregående femårsperioden, hade det väldigt besvärligt under 2015 och genererade förluster när andra liknande modeller klarade sig betydligt bättre.

RISKTAGANDET

Trendföljande modeller står för tre fjärdedelar av fondens risktagande och de diversifierande modellerna står för den återstående fjärdedelen. När man sedan delar upp

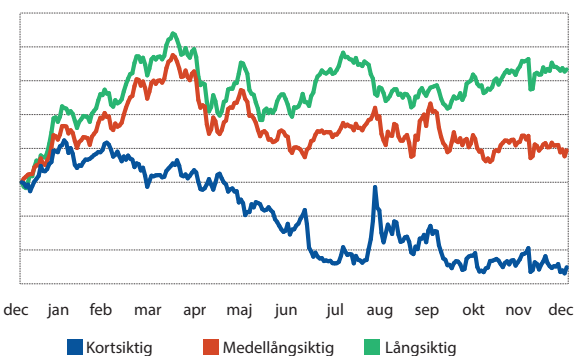


Diagram 4. Värdeutvecklingen under 2015 för en naiv trendföljande strategi.

risktagandet på de olika tidshorisonterna får man nedanstående fördelning:

	Trendföljande modeller	Diversifierande modeller
Kortsiktiga modeller	18%	8%
Medellångsiktiga modeller	26%	15%
Långsiktiga modeller	27%	6%

När det gäller allokeringen till olika tillgångsklasser står aktier just nu för 28 procent av det genomsnittliga risktagandet, råvaror för 24 procent, räntor för 25 procent och valutor står för 23 procent. Förändringen det senaste året är främst en viss minskning av råvaror (som stod för 28 procent för ett år sedan) till förmån för risktagandet inom valutor.

Det är värt att notera att ovanstående andelar av risktagandet, både vad gäller allokering till olika modelltyper och allokering till olika tillgångsklasser, avser genomsnittliga siffror. Modellernas risktagande är beroende av marknadernas utveckling och modellerna brukar styra risktagandet till de segment där de finner de tydligaste trenderna. Detta gäller även fondens totala risktagande: i ett marknadsklimat som erbjuder god intjäning för trendföljande strategier brukar risktagandet vara högre än genomsnittet och i ett marknadsklimat som präglas av trendvändningar och förluster brukar risktagandet minska.

Risktagandet i fonden, mätt i form av Value-at-Risk, har under året varit i genomsnitt 1,2 procent (beräknat enligt en 18-månaders historisk modell), vilket är under det långsiktiga genomsnittet. Den främsta orsaken till detta har varit att de många trendvändningarna fått fondens modeller att minska sitt risktagande. Varje enskild modell har en inbyggd riskhantering, och det är helt i linje med portföljförvaltarnas målsättning att en förlustperiod som denna leder till ett minskat risktagande. Denna mekanik har historiskt hjälpt fonden att hålla nere storleken på förlusterna i besvärliga tider.

Diagram 5 nedan visar risktagandets utveckling under 2015, mätt i form av Value-at-Risk, för de olika tillgångsslagen samt för den totala portföljen.

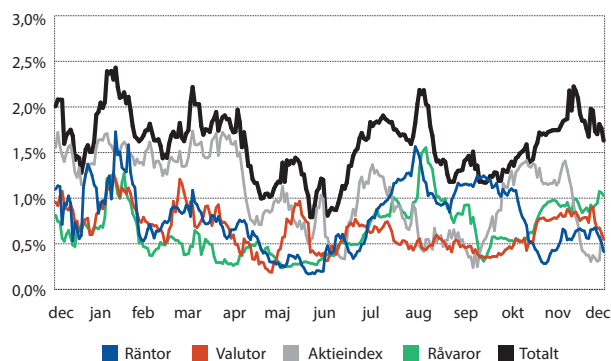


Diagram 5. Value-at-Risk under 2015

VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

Tabellen på sidan 9 visar nyckeltal för Lynx sedan fonden startade i maj 2000 samt jämförelsetal för världsindex och obligationer under samma tidsperiod (MSCI World NDTR Index respektive JP Morgan Global Government Bond Index). Dessutom redovisas nyckeltal för ett brett, internationellt hedgefondindex (Credit Suisse Hedge Fund Index) samt ett subindex för den typ av hedgefonder som Lynx tillhör (Credit Suisse Managed Futures Index). Man kan konstatera att de flesta tillgångsklasser och hedgefondkategorier hade liten värdeutveckling under 2015.

FÖRVALTNINGSARBETET

Fondens förvaltning leds av investeringskommittén som består av de fem förvaltarna. Investeringskommittén beslutar om riskallokeringen till de modeller som används i förvaltningen samt utvärderar de nya modeller som bolagets researchteam, som består av ett tjugotal medarbetare, utvecklat. En stor del av investeringskommitténs arbete består i att analysera modellportföljens egenskaper och härigenom försöka förbättra fondens förväntade nyckeltal. De beslut investeringskommittén fattar implementeras två gånger per år och däremellan är investeringsprocessen helt driven av modellernas köp- och säljbeslut.

Under 2015 har det bedrivits ett omfattande arbete för att analysera portföljens kortsiktiga modeller. I synnerhet de kortsiktiga diversifierande modellerna har haft lönsamhetsproblem under några år redan innan 2015. Många av de underpresterande modellerna inom denna kategori har varit antitrendmodeller, det vill säga modeller som försöker fånga rörelser som går emot den underliggande trenden. Ett marknadsbeteende olikt det vi sett historiskt ledde till svårigheter för dessa modeller och under 2015 fasades de i stort sett ur portföljen.

Kortsiktiga trendmodeller är bra på att snabbt ställa om när en ny trend etableras och kan därmed fungera som en försäkring för portföljen. Om den identifierade trendvändningen istället visar sig vara en kortvarig rekyl kan förluster uppstå, och detta var något Lynx fick uppleva vid upprepade tillfällen under 2015. För att adressera detta problem kommer investeringskommittén att även i fortsättningen tillägna resurser till kortsiktiga trendmodeller och portföljkonstruktionsarbete, vilket kan leda till nya modeller eller omallokeringar.

Under 2015 adderades tre nya modeller till modellportföljen, en trendföljande modell och två diversifierande modeller. Den nya trendmodellen har en relativt kort tidshorisont och tillför egenskaper som vi saknar hos de modeller vi redan har inom detta segment. Den första av de diversifierande modellerna analyserar några typer av data som är nya för Lynx. Historiskt sett har fondens modeller huvudsakligen baserats på prisdata. Den nya modellen utvärderar istället ett antal makro-

indikatorer, såsom förändringar av länders ränteläge och kreditrisk, och försöker med hjälp av dessa prognostisera valutamarknadens utveckling. Den andra diversifierande modellen är en relativt komplex modell som bygger på maskininlärning. Maskininlärningsmodeller är något vi började utveckla 2009 och de har visat sig vara en utmärkt byggsten i portföljen, eftersom de tillfört positiv värdeutveckling i kombination med relativt låg korrelation med övriga modeller.

Det totala antalet modeller i portföljen uppgår per den sista december 2015 till 31 varav 13 är trendföljande modeller och 18 är diversifierande modeller.

Under 2015 har ett stort projekt avseende en s.k. Prime Brokerage-lösning genomförts på Lynx för att möjliggöra handel i valutamarknader som saknar börs-handlade terminskontrakt. Den nya strukturen medför också att fonden får tillgång till valutaspotmarknaden även i de valutor som handlas på terminsbörserna idag, vilket förhoppningsvis kommer att medföra ökad likviditet och lägre transaktionskostnader för fonden.

FÖRVALTAT KAPITAL

Det förvaltade kapitalet i Lynxprogrammet uppgick per den sista december till 50,4 miljarder kronor vilket är en ökning med 8,4 miljarder sedan föregående årsskifte. De största inflödena har kommit från stora internationella institutioner och pensionsfonder. Vi är förstas väldigt tacksamma för att vi har fått många nya kunder under 2015 som trots årets svaga avkastning valt Lynx framför andra, lika välrenommerade förvaltare i vår bransch.

FÖRVALTNINGSORGANISATIONEN

Det ökade kapitalet under förvaltning har möjliggjort fortsatta investeringar i form av rekrytering av fler kompetenta medarbetare. Under våren genomförde vi en rekryteringskampanj där vi utlyste ett tiotal tjänster. Gensvaret blev enormt och vi fick över 500 väldigt kvalificerade sökande! Researchavdelningen anställde sex nya medarbetare med stark akademisk och praktisk bakgrund. Rekryteringar gjordes även inom systemutveckling, trading och business development. Det totala antalet medarbetare ökade från 50 till 63 under året. Det är särskilt glädjande att vi kan satsa ytterligare resurser på vårt researchteam, eftersom vi är av uppfattningen att vi arbetar i en väldigt konkurrensutsatt bransch där vidareutveckling, nyfikenhet och ödmjukhet är centrala egenskaper för att nå framgång. En kvantitativ investeringsprocess som inte investerar stora resurser i att vidareutvecklas är på sikt dömd att leverera sjunkande avkastning. Vår ambition är att ständigt vidareutveckla Lynx för att kunna fortsätta att leverera avkastning i världsklass.

UTSIKTER



2015 års avkastning blev en besvikelse. Sett i backspegeln är dock det svaga resultatet inte särskilt förvånande,

eftersom ovanligt många marknader präglats av trendlöshet under året. Fonden har förvisso genererat vinster från dollarns förstärkning och från energiprisernas fall, men dessa vinster har inte räckt för att täcka upp förluster som uppstått när bl.a. guld och många aktiemarknader saknat trender. När vi analyserar avkastningen finns det vissa mindre saker vi känner att vi bör åtgärda i förvaltningen men på det stora hela ser vi inga tecken på att något drastiskt har hänt i marknaderna som skulle innebära att vår investeringsprocess är i behov av större förändringar.

Trendföljande förvaltning har, sett över längre tidsperioder, genererat positiv avkastning så länge finansmarknaderna har funnits. Vinsterna har dock alltid genererats stötvis och varvats med långa perioder av ointressant avkastning. Trendföljande förvaltning skulle kunna liknas med fiske; bra modeller och genomarbetade metoder som begränsar förlusterna när marknaderna är trendlösa är nödvändiga redskap. Då och då kommer en kort period då lönsamma trender uppstår på många marknader samtidigt och avkastningen blir utmärkt. En duktig sportfiskare med bra utrustning får på samma sätt upp en stor fisk då och då, men huvuddelen av tiden går åt till att tålmodigt fiska utan att få napp. Precis som med trendföljande förvaltning är det omöjligt för fiskaren att på förhand förutspå huruvida fisken ska nappa just nästa kast. En god fiskare ser istället till att ha bra utrustning, fiska på ställen där erfarenheten säger att det finns goda

förutsättningar att få napp och han ser även till att fiska på ett sätt som gör att för många drag inte förloras genom bottenapp. Fiskaren vet att han emellanåt kommer att dra upp en rejäl fisk och hoppas förstås alltid att den fisken ska nappa just på nästa kast.

Vi hoppas naturligtvis att 2016 ska visa sig vara ett år som präglas av starka trender och generera god avkastning. Vi vet att vi har en investeringsprocess som är starkare än någonsin och vi räknar med att kunna leverera väldigt god avkastning nästa gång vi får stora, ihållande marknadsrörelser. Om det däremot visar sig att 2016 blir ytterligare ett år med ovanligt få trender så har vi väldigt god uthållighet och vi lovar att vi ihärdigt ska arbeta med att förfinna vår investeringsprocess i avvaktan på ett nytt år med god avkastning. Alla förvaltare och partners på Lynx Asset Management har majoriteten av sin värdepappersportfölj investerad i Lynxprogrammet. Du kan därför vara helt förvissad om att vårt enda mål är att Lynx ska leverera god långsiktig avkastning!



Svante Bergström
Portföljförvaltare

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Värdeförändringen för Lynx under 2015 blev -7,98 procent efter förvaltningsarvode.

Tabellen på sidan 14 visar fondens avkastning per kalendermånad samt avkastningen för några index.

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 31 december 2015 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 4 470,8 miljoner kronor. Detta är en ökning med 1 411,0 miljoner kronor sedan föregående årsskifte. Under 2015 var andelsutgivningen 2 468,2 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 665,7 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat om -391,5 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 13,1 miljoner kronor i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten innebär det en årskostnad på 0,3 procent (0,4 procent under 2014). Fasta förvaltningsarvodena till Lynx Asset Management AB belastade fonden med 39,8 miljoner kronor, vilket innebär en årlig avgift på 0,97 procent. Prestationsbaserade förvaltningsarvodena till Lynx Asset Management AB uppgick under året till 80,6 miljoner kronor. Kostnader avseende ersättning till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsyn har erlagts av Lynx Asset Management AB och har således inte belastat fonden.

PERIODENS RESULTAT

Efter ett gynnsamt första kvartal präglades året av ett antal trendvändningar vilket var en utmaning för fondens modeller. Förluster genererades inom aktier, räntor och råvaror medan valutor gav ett positivt bidrag till resultatet. Det positiva resultatet från långsiktiga och medellångsiktiga modeller kunde inte uppväga förlusterna i de kortsiktiga modellerna.

För mer detaljerade kommentarer kring periodens resultat hänvisas till rubriken Portföljförvaltarna har ordet.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Förvaltningen genomförs med hjälp av statistiska modeller vars uppgift är att identifiera marknadslägen där det föreligger en förhöjd sannolikhet att den framtida prisrörelsen ska bli i en viss riktning. Modellernas köp- och säljsignaler handlas direkt på de elektroniska marknader-

na med hjälp av egenutvecklade exekveringsalgoritmer. Portföljförvaltarna använder ett flertal olika modeller med kompletterande egenskaper för att skapa en god riskjusterad avkastning. För mera detaljerad information kring investeringsverksamheten hänvisas till rubriken Portföljförvaltarna har ordet.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga förändringar har skett under perioden. För information om nyanställningar hänvisas till rubriken Portföljförvaltarna har ordet.

FONDBESTÄMMELSER

Fondbestämmelserna har reviderats under året och de nya bestämmelserna gäller från och med den 27 juli 2015. De nya fondbestämmelserna, som innehåller ett fåtal smärre förändringar, kan laddas ner från www.lynxhedge.se.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

De svenska reglerna om hur information enligt det amerikanska skatteregelverket Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) ska lämnas till Skatteverket trädde i kraft den 1 april 2015. För investerare i fonden innebär dessa nya regler att AIF-förvaltaren måste ställa ytterligare frågor om kundkännedom till nya och befintliga investerare.

Som ett led i arbetet med att förbättra administrationen infördes under hösten 2015 en oberoende tredje-partsvärdering av fondförmögenheten. HSBC Securities Services (Ireland) Ltd, en av världens ledande leverantörer av fondadministration, övertog arbetet som administratör och extern värderare av fonden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Från den 1 januari 2016 gäller en ny lag i Sverige avseende OECD:s Common Reporting Standard (CRS), den reglerar bl a hur information om investerarens beskattningsbara tillgångar ska utbytas mellan länder. Den nya lagen innebär att uppgifter om innehav för fondens investerare kommer att rapporteras till behöriga myndigheter i de länder där investerarna är skattskyldiga.

INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Lynx Asset Management AB har för 2015 betalat ut 116 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt 68 anställda, varav samtliga är helt eller delvis involverade

MÅNADSAVKASTNING 2015

AVKASTNING 2015, %	Lynx (SEK) ¹	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Credit Suisse Hedge Fund Index (USD)	Credit Suisse Managed Futures Index (USD)
Januari	6,11	-0,55	2,31	0,81	6,02
Februari	0,32	5,89	-0,99	1,06	-1,15
Mars	3,53	-0,43	0,82	0,60	2,40
April	-6,18	1,04	-0,79	0,02	-4,29
Maj	-1,64	1,27	-0,61	0,83	-0,84
Juni	-6,06	-2,94	-1,31	-1,31	-5,81
Juli	4,11	2,49	1,29	0,87	4,33
Augusti	-7,00	-6,65	-0,21	-1,99	-2,76
September	2,20	-3,55	0,93	-1,41	2,87
Oktober	-1,68	7,87	0,11	0,53	-2,48
November	2,98	0,64	0,04	0,20	3,73
December	-3,85	-2,16	-0,24	-0,85	-2,19
Januari-december	-7,98	2,08	1,28	-0,71	-0,93

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode. För övriga nyckeltal hänvisas till rubriken Portföljförvaltarna har ordet.

i fondens verksamhet. Av detta belopp hänför sig 13 miljoner kronor i fast ersättning till bolagets verkstäl- lande ledning och andra anställda som anses som sär- skilt reglerad personal, totalt 10 personer. Ingen rörlig ersättning har utgått till särskilt reglerad personal. För övriga anställda utgår, utöver fast ersättning, en diskre- tionär rörlig ersättning som baseras på bolagets resultat samt den anställdes arbetsprestationer. Denna rörliga ersättning uppgick för 2015 till sammanlagt 59 miljoner kronor fördelat på 51 anställda. Beloppet inkluderar en avsättning till en vinstandelsstiftelse, och denna avsät- ning har inte någon koppling till berörda anställdas ar- betsprestationer.

Särskilt reglerad personal är aktieägare i bolaget och erhåller ingen rörlig ersättning. Övriga anställda erhål- ler normalt både fast och rörlig ersättning. Storleken på dessa båda ersättningsformer styrs i hög utsträckning av verksamhetens resultat. Den fasta ersättningen utgör dock en tillräckligt stor del av den totala ersättningen för att den inte ska förhindra att rörlig ersättning helt kan utebli. Den rörliga ersättningen är med andra ord av dis- krektionär art och utgår ej om det saknas grundläggande förutsättningar för densamma, exempelvis om individen inte har bidragit i tillräckligt stor utsträckningen eller om bolaget inte genererar någon vinst. Beräkningen, och balansen mellan de två ersättningsformerna, fastställs i enlighet med bolagets vid var tid gällande ersättningspo- licy. Målet är att säkerställa att ersättningen är i linje med samt främjar en sund och effektiv riskhantering, samti- digt som den motverkar överdrivet risktagande. Vid den- na bedömning beaktas förvaltande bolagets storlek och interna organisation såväl som verksamhetens art, om- fattning och komplexitet. Hänsyn tas även till bolagets

långsiktiga intressen, affärsplan, mål och värderingar. Policyn är i linje med investerarnas intressen. Beslut om eventuell avsättning till Lynx vinstandelsstiftelse fattas årligen av bolagets styrelse.

VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED INNEHAVEN

Förvaltningen av fonden är förknippad med olika typer av risker varav följande kan vara värda att poängtera:

Marknadsriskerna, t.ex. att hela marknaden för ett tillgångsslag kan stiga eller falla i pris, är betydande i fon- den och det är också marknadsriskerna som utgör fondens främsta intjäningskälla.

Fondens investeringar görs i derivatinstrument som möjliggör hävstångseffekt. Det innebär att fonden kan vara mer känslig för marknadsförändringar än andra vär- depappersfonder.

Fonden har olika motparts- och kreditriskerna, bl.a. ge- nom att fondens tillgångar delvis är placerade hos banker och clearinginstitut.

Fonden är utsatt för operativa riskerna, bl.a. genom att fonden är beroende av förvaltare, IT-system, avstä- mningsrutiner m.m. Fondens förvaltning bygger på an- taganden och tolkningar av modeller för riskhantering vilket också kan innebära operativa riskerna.

Fonden är utsatt för outsourcingrisk i och med att vissa tjänster utförs av tredjepartsleverantör såsom HSBC Securities Services (Ireland) Ltd. och B & P Fund Services AB.

Ovanstående sammanställning avser inte vara hel- täckande när det gäller de riskerna som kan förekomma i förvaltningen. Fonderna hade inga större riskerna vid års- skiftet inom dessa områden än vad som kan anses vara normalt.

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd omfattning under perioden. Fondens investeringar görs i börshandlade terminkontrakt samt valutaterminer och det enda kapital som binds i dessa investeringar är de säkerheter som ställs hos clearinginstitutet och primär-mäklaren (Goldman Sachs, Société Générale Newedge, Morgan Stanley och JP Morgan). Per 31 december 2015 uppgick säkerhetskravet till 629 miljoner kronor vilket motsvarar 14,1 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svårvärderade tillgångar per 31 december 2015.

Riskenivån i portföljen mäts med så kallade Value-at-Risk-modeller (VaR). Lynx använder tre VaR-modeller med olika tidshorisonter (18 månader samt två exponentiellt tidsviktade) parallellt där samtliga är ensidiga endagars mått med 95 procents konfidens. Det högsta uppmätta värdet under året var 1,71 procent, det lägsta 0,61 procent och det genomsnittliga 1,19 procent. Per 31 december 2015 var värdet 1,10 procent.*

KOMMUNIKATION MED ANDELSÄGARNA

Andelsägarna i Lynx erhåller varje år en årsberättelse och en halvårsrapport som redogör för fondens utveckling. Därutöver distribueras värdebesked månadsvis som redovisar aktuellt värde av andelsägarens innehav jämte en månadsrapport med nyckeltal. Ytterligare information finns på förvaltarens webbplats www.lynxhedge.se, där estimat på fondens värdeutveckling publiceras dagligen. Fondens värdeutveckling går även att följa i fondtabellerna i de större dagstidningarna med en dags fördröjning.

Bolaget erbjuder också veckovisa och månadsvisa e-mail med värdeutvecklingen för såväl den svenska som de offshorebaserade fonderna.

ÖVRIGT

Enligt vedertagen standard för beräkning av omsättnings-hastigheten ska transaktioner som avser optioner och terminer inte medräknas. Då fonden endast handlar i terminer var omsättningshastigheten år 2015 således 0. Handel med närstående har inte förekommit under år 2015.

* De redovisade siffrorna avser värdet av 18 månaders VaR. Hävstången den 31 december 2015 var 511 procent, där exponeringen för ränterelatade instrument beräknas som ekvivalenter på den tioåriga obligationen i respektive land. Att hävstångssiffran är hög beror bl.a. på att flera av de tillgångar fonden investerar i (t.ex. obligationer och valutor) har låg volatilitet jämfört med aktiemarknaden. På grund av detta använder Lynx i sin verksamhet andra riskmått, såsom VaR.

RÄKENSKAPER

RESULTATRÄKNING 2015-01-01 – 2015-12-31

tkr	not	2015-01-01-- 2015-12-31	2014-01-01-- 2014-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-238 639	835 916
Ränteintäkter		157	11 184
Valutakursvinster och -förluster netto		-2 958	-18 859
Summa intäkter och värdeförändring		-241 440	828 241
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
<i>Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet</i>	1	-120 413	-171 087
Räntekostnader		-16 527	-4 554
Övriga kostnader	2	-13 097	-10 564
Summa kostnader		-150 037	-186 205
ÅRETS RESULTAT		-391 477	642 036
NOTER			
Not 1 Förvaltningskostnader			
Fasta arvoden		-39 794	-25 886
Prestationsbaserade arvoden		-80 619	-145 201
Summa förvaltningskostnader		-120 413	-171 087
Not 2 Övriga kostnader			
Bankkostnader		-7	-39
Transaktionsavgifter		-13 073	-10 525
Övriga kostnader		-17	0
Summa övriga kostnader		-13 097	-10 564

BALANSRÄKNING 2015-12-31

tkr	not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument		3 710 119	2 520 539
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		125 885	166 085
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>3 836 004</i>	<i>2 686 624</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>3 836 004</i>	<i>2 686 624</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		822 719	458 921
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	0	115
Övriga tillgångar	4	19 022	5 707
Summa tillgångar		4 677 745	3 151 367
SKULDER			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		154 968	40 452
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>154 968</i>	<i>40 452</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	4 463	11 955
Övriga skulder	6	47 494	39 153
Summa skulder		206 925	91 560
FONDFÖRMÖGENHET		4 470 820	3 059 807
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument*		629 315	477 902
Summa ställda säkerheter		629 315	477 902
Andel av fondförmögenheten, %		14,1	15,6
NOTER			
Not 3 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Räntor		0	115
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	115
Not 4 Övriga tillgångar			
Fondlikvidfordringar		19 022	5 512
Övriga tillgångar		0	195
Summa övriga tillgångar		19 022	5 707
Not 5 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Skuld till fondbolag		3 747	11 928
Räntor		716	26
Övrigt		0	1
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 463	11 955
Not 6 Övriga skulder			
Fondlikvidskulder		12 716	12 415
Skuld avseende inlösen		34 778	26 738
Summa övriga skulder		47 494	39 153

* De ställda säkerheterna består dels av bankmedel, dels av realiserat resultat i de finansiella instrumenten.

FONDFÖRMÖGENHET PER 2015-12-31

Fondens innehav av finansiella instrument*

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES						
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
Amerikansk statsobligation (US Ultra Tbond)	mar-16	CME, Chicago	USD	-2	-2	0,0
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	mar-16	CME, Chicago	USD	-126	1 159	0,0
10-årig amerikansk statsobligation	mar-16	CME, Chicago	USD	1 242	-8 538	-0,2
10-årig australiensisk statsobligation	mar-16	SFE, Sydney	AUD	-264	-1 568	0,0
10-årig engelsk statsobligation	mar-16	LIFFE, London	GBP	321	-4 648	-0,1
10-årig japansk statsobligation	mar-16	TSE, Tokyo	JPY	297	7 588	0,2
10-årig kanadensisk statsobligation	mar-16	ME, Montréal	CAD	444	3 485	0,1
10-årig tysk statsobligation	mar-16	EUREX, Frankfurt	EUR	489	-2 993	-0,1
5-årig amerikansk statsobligation	mar-16	CME, Chicago	USD	-189	102	0,0
5-årig tysk statsobligation	mar-16	EUREX, Frankfurt	EUR	461	-4 457	-0,1
3-årig australiensisk statsobligation	mar-16	SFE, Sydney	AUD	-435	-991	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	mar-16	CME, Chicago	USD	37	-62	0,0
2-årig tysk statsobligation	mar-16	EUREX, Frankfurt	EUR	118	-151	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders amerikansk ränta	mar-16	CME, Chicago	USD	309	-740	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-16	CME, Chicago	USD	291	-170	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-16	CME, Chicago	USD	-141	134	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-16	CME, Chicago	USD	-185	156	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-17	CME, Chicago	USD	-221	335	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-17	CME, Chicago	USD	-309	474	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-17	CME, Chicago	USD	1 728	-4 104	-0,1
3-månaders amerikansk ränta	dec-17	CME, Chicago	USD	-132	12	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-16	SFE, Sydney	AUD	-244	107	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-16	SFE, Sydney	AUD	-1 249	44	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-16	SFE, Sydney	AUD	-738	-113	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-16	SFE, Sydney	AUD	-376	73	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-17	SFE, Sydney	AUD	-270	-195	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-17	SFE, Sydney	AUD	-177	-162	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-17	SFE, Sydney	AUD	-56	-33	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-16	LIFFE, London	GBP	423	75	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-16	LIFFE, London	GBP	715	-222	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-16	LIFFE, London	GBP	168	-116	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-16	LIFFE, London	GBP	1 523	-2 732	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-17	LIFFE, London	GBP	-457	608	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-17	LIFFE, London	GBP	-645	1 121	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-17	LIFFE, London	GBP	-485	782	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-17	LIFFE, London	GBP	-132	79	0,0
3-månaders euroränta	mar-16	LIFFE, London	EUR	-26	-24	0,0
3-månaders euroränta	jun-16	LIFFE, London	EUR	-203	25	0,0
3-månaders euroränta	sep-16	LIFFE, London	EUR	-141	23	0,0
3-månaders euroränta	dec-16	LIFFE, London	EUR	357	50	0,0
3-månaders euroränta	mar-17	LIFFE, London	EUR	-72	31	0,0
3-månaders euroränta	jun-17	LIFFE, London	EUR	-150	136	0,0
3-månaders euroränta	sep-17	LIFFE, London	EUR	-71	58	0,0
3-månaders euroränta	dec-17	LIFFE, London	EUR	-26	-1	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-16	ME, Montréal	CAD	-384	60	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-16	ME, Montréal	CAD	-252	-156	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-16	ME, Montréal	CAD	42	-3	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-16	ME, Montréal	CAD	-134	-69	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-17	ME, Montréal	CAD	-83	-55	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)*

	<i>Löptid</i>	<i>Marknadsplats</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Del av fond- förmögenheten (%)</i>
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
AUD/USD	mar-16	CME, Chicago	USD	-259	-2 593	-0,1
CAD/USD	mar-16	CME, Chicago	USD	-3 341	36 022	0,8
EUR/USD	mar-16	CME, Chicago	USD	-1 047	2 234	0,1
GBP/USD	mar-16	CME, Chicago	USD	341	-171	0,0
JPY/USD	mar-16	CME, Chicago	USD	-1 297	-13 264	-0,3
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX						
Amerikanska börsen (Dow Jones)	mar-16	CME, Chicago	USD	215	-652	0,0
Amerikanska börsen (Nasdaq)	mar-16	CME, Chicago	USD	590	2 568	0,0
Amerikanska börsen (Russell)	mar-16	ICE, New York	USD	3	0	0,0
Amerikanska börsen (S&P 500)	mar-16	CME, Chicago	USD	468	3 993	0,1
Australiensiska börsen (SPI)	mar-16	SFE, Sydney	AUD	-185	-10 459	-0,2
Engelska börsen (FTSE)	mar-16	LIFFE, London	GBP	-305	-7 805	-0,2
Europeiskt börsindex (ESTOXX)	mar-16	EUREX, Frankfurt	EUR	675	-447	0,0
Franska börsen (CAC)	jan-16	Euronext, Paris	EUR	350	770	0,0
Holländska börsen (AEX)	jan-16	Euronext, Amsterdam	EUR	7	72	0,0
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jan-16	HKFE, Hong Kong	HKD	-239	2 082	0,0
Italienska börsen (MIB)	mar-16	BI, Milano	EUR	147	-424	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	mar-16	OSE, Tokyo	JPY	154	-4 438	-0,1
Japanska börsen (Nikkei)	mar-16	SGX, Singapore	JPY	-22	-112	0,0
Japanska börsen (TOPIX)	mar-16	TSE, Tokyo	JPY	41	-481	0,0
Kanadensiska börsen (Canada 60)	mar-16	ME, Montréal	CAD	-261	-6 457	-0,1
Kinesiska börsen (H-shares)	jan-16	HKFE, Hong Kong	HKD	-51	603	0,0
Svenska börsen (OMX)	jan-16	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	-206	-305	0,0
Taiwanesiska börsen (MSCI Taiwan)	jan-16	SGX, Singapore	USD	-290	909	0,0
Tyska börsen (DAX)	mar-16	EUREX, Frankfurt	EUR	104	496	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR						
Aluminium	mar-16	LME, London	USD	-467	-4 153	-0,1
Aluminium	apr-16	LME, London	USD	-105	-122	0,0
Bomull	mar-16	ICE, New York	USD	367	-345	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	feb-16	NMX, New York	USD	-327	3 683	0,1
Eldningsolja (Heating Oil)	mar-16	NMX, New York	USD	-4	84	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	apr-16	NMX, New York	USD	-2	194	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	maj-16	NMX, New York	USD	-2	211	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	jun-16	NMX, New York	USD	-2	14	0,0
Gasolja	feb-16	ICE, London	USD	-374	1 333	0,0
Guld	feb-16	CME, Chicago	USD	-703	4 991	0,1
Kaffe	mar-16	ICE, New York	USD	-194	-2 702	-0,1
Koppar	apr-16	LME, London	USD	18	100	0,0
Koppar	mar-16	CME, Chicago	USD	-518	-7 856	-0,2
Majs	mar-16	CME, Chicago	USD	65	-69	0,0
Majs	maj-16	CME, Chicago	USD	-26	173	0,0
Majs	jul-16	CME, Chicago	USD	38	-301	0,0
Majs	sep-16	CME, Chicago	USD	87	-812	0,0
Majs	dec-16	CME, Chicago	USD	97	-442	0,0
Naturgas	feb-16	NMX, New York	USD	-1 789	-43 704	-1,0
Naturgas	mar-16	NMX, New York	USD	21	-189	0,0
Naturgas	apr-16	NMX, New York	USD	44	-292	0,0
Naturgas	maj-16	NMX, New York	USD	39	60	0,0
Naturgas	jun-16	NMX, New York	USD	16	6	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	feb-16	CME, Chicago	USD	-295	-4 427	-0,1

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)*

	<i>Löptid</i>	<i>Marknadsplats</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Del av fond- förmögenheten (%)</i>
RBOB Gasoline	feb-16	NMX, New York	USD	160	-861	0,0
RBOB Gasoline	mar-16	NMX, New York	USD	8	-29	0,0
RBOB Gasoline	apr-16	NMX, New York	USD	-4	45	0,0
RBOB Gasoline	maj-16	NMX, New York	USD	-12	199	0,0
RBOB Gasoline	jun-16	NMX, New York	USD	-10	-77	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	feb-16	ICE, London	USD	-844	31 920	0,7
Råolja (Sweet Crude Oil)	feb-16	NMX, New York	USD	-619	3 472	0,1
Råolja (Sweet Crude Oil)	mar-16	NMX, New York	USD	-21	409	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	apr-16	NMX, New York	USD	-7	32	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	maj-16	NMX, New York	USD	5	-136	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-16	NMX, New York	USD	11	-16	0,0
Silver	mar-16	CME, Chicago	USD	-289	2 530	0,1
Socker	mar-16	ICE, New York	USD	745	550	0,0
Sojabönmjöl	mar-16	CME, Chicago	USD	-339	2 594	0,1
Sojabönmjöl	maj-16	CME, Chicago	USD	30	-414	0,0
Sojabönmjöl	jul-16	CME, Chicago	USD	4	-1	0,0
Sojabönlolja	mar-16	CME, Chicago	USD	173	142	0,0
Sojabönlolja	maj-16	CME, Chicago	USD	-4	-7	0,0
Sojabönlolja	jul-16	CME, Chicago	USD	-1	-1	0,0
Sojabönor	mar-16	CME, Chicago	USD	-199	-510	0,0
Sojabönor	maj-16	CME, Chicago	USD	2	-8	0,0
Sojabönor	jul-16	CME, Chicago	USD	16	-10	0,0
Sojabönor	nov-16	CME, Chicago	USD	32	10	0,0
Sojabönor	jan-17	CME, Chicago	USD	3	3	0,0
Vete	mar-16	CME, Chicago	USD	-403	772	0,0
Vete	maj-16	CME, Chicago	USD	26	-139	0,0
Vete	jul-16	CME, Chicago	USD	-6	4	0,0
Vete	sep-16	CME, Chicago	USD	-37	226	0,0
Vete	dec-16	CME, Chicago	USD	-29	123	0,0
Zink	mar-16	LME, London	USD	-190	-3 794	-0,1
Zink	apr-16	LME, London	USD	-128	-3 066	-0,1
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER						
				<i>Nom. belopp</i>		
Statsskuldväxel	jan-16			30 Mkr	30 005	0,7
Statsskuldväxel	feb-16			425 Mkr	425 225	9,5
Statsskuldväxel	mar-16			1 655 Mkr	1 656 523	37,1
Statsskuldväxel	jun-16			1 595 Mkr	1 598 366	35,8
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES					3 676 069	82,2
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT						
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
				<i>Belopp ('000)</i>		
NZD/USD	mar-16		NZD	18 460	2 063	0,0
ZAR/USD	mar-16		ZAR	-186 900	2 904	0,1
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT					4 967	0,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					3 681 036	82,3
LIKVIDA MEDEL					822 719	18,4
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-32 935	-0,7
FONDFÖRMÖGENHET					4 470 820	100,0

* Enligt definitionerna i FFFS 2013:9, 31 kap 29§ har fonden innehav i Kategori 2 (Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES) som uppgår till 3 676 069 tkr (82,2 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till 4 967 tkr (0,1 procent av fondförmögenheten). Fonden har inga innehav i Kategori 1 eller Kategori 3-6.

REDOVISNINGSPRINCIPER

■ Årsberättelsen är upprättad enligt lagen (2013:561) om förvaltning av alternativa investeringsfonder och enligt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer där så är tillämpligt. Värdering sker i enlighet med av förvaltarens styrelse antagen värderingspolicy. Terminskon-

trakt värderas till respektive marknads stängning. Eftersom dessa investeringar är spridda över flera kontinenter skiftar klockslaget för värderingen. Statsskuldväxlar värderas till ett genomsnittligt pris baserat på kvoteringar från fem av de största marknadsaktörerna.

FÖRÄNDRING AV FOND-FÖRMÖGENHETEN

<i>tkr</i>	<i>Ingående fond-förmögenhet</i>	<i>Andels-utgivning</i>	<i>Återinvesterad utdelning</i>	<i>Andels-inlösen</i>	<i>Utdelning</i>	<i>Periodens resultat</i>	<i>Total fond-förmögenhet</i>
2000-12-31		4 856				708	5 564
2001-12-31	5 564	41 361	191		-259	939	47 796
2002-12-31	47 796	245 891		-8 563		13 892	299 016
2003-12-31	299 016	1 221 578	4 337	-86 478	-5 103	226 353	1 659 703
2004-12-31	1 659 703	946 607	128 578	-1 267 867	-177 725	210 732	1 500 028
2005-12-31	1 500 028	432 448	148 243	-939 473	-209 255	93 918	1 025 909
2006-12-31	1 025 909	685 699	26 172	-585 664	-29 731	57 813	1 180 198
2007-12-31	1 180 198	288 306		-473 607		137 267	1 132 164
2008-12-31	1 132 164	961 911	94 236	-709 413	-107 355	596 152	1 967 695
2009-12-31	1 967 695	933 186	186 321	-773 474	-216 070	-169 454	1 928 204
2010-12-31	1 928 204	730 138		-517 523		358 428	2 499 247
2011-12-31	2 499 247	1 727 053	213 342	-441 937	-253 317	10 180	3 754 568
2012-12-31	3 754 568	517 548	186 116	-782 705	-220 903	-191 197	3 263 427
2013-12-31	3 263 427	509 528		-1 502 754		334 443	2 604 644
2014-12-31	2 604 644	328 875		-515 748		642 036	3 059 807
2015-12-31	3 059 807	2 468 156		-665 666		-391 477	4 470 820

ANDELSVÄRDE¹

	<i>Fondförmögenhet, tkr</i>	<i>Antal utelöpande andelar</i>	<i>Andelsvärde, kr</i>	<i>Utdelning per andel, kr</i>	<i>Avkastning, %</i>
2000-12-31	5 564	50 003	111,28		12,8
2001-12-31	47 796	384 608	124,27		15,8
2002-12-31	299 016	2 048 077	146,00		21,8
2003-12-31	1 659 703	8 753 943	189,59		34,6
2004-12-31	1 500 028	8 393 718	178,71	34,17	14,0
2005-12-31	1 025 909	6 259 139	163,91	24,93	6,6
2006-12-31	1 180 198	7 039 064	167,66	4,75	5,3
2007-12-31	1 132 164	5 964 169	189,83		13,2
2008-12-31	1 967 695	8 002 605	245,88	18,00	42,2
2009-12-31	1 928 204	9 652 805	199,76	27,00	-8,5
2010-12-31	2 499 247	10 554 880	236,79		18,5
2011-12-31	3 754 568	17 814 727	210,76	24,00	-0,9
2012-12-31	3 263 427	17 325 215	188,36	12,40	-5,1
2013-12-31	2 604 644	12 332 505	211,20		12,1
2014-12-31	3 059 807	11 355 990	269,44		27,6
2015-12-31	4 470 820	18 031 029	247,95		-8,0

¹ Beroende på bl a fondens utdelningar är en jämförelse mellan förändring i andelsvärdet och rapporterad avkastning ej relevant.

ANDELSÄGARES KOSTNADER

<i>Investering per 2014-12-31</i>	<i>10 000,00</i>	<i>I procent av innehav per 2014-12-31</i>
Värdeförändring före kostnader	-393,60	-3,94%
Kostnader		
Fast arvode ¹	-99,77	-1,00%
Prestationsbaserat arvode ²	-254,32	-2,54%
Övriga kostnader ³	-49,98	-0,50%
Värdeförändring efter kostnader	-797,67	-7,98%
Marknadsvärde per 2015-12-31	9 202,33	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastning i Lynx under 2015. Kalkylen avser en andelsägare som ägde andelar i fonden för motsvarande 10 000 kronor per 31 december 2014 och som behöll dessa andelar under hela 2015.

¹ 1 procent per år. Debiteras månadsvis på aktuellt marknadsvärde.

² 20 procent av den avkastning som överstiger avkastningen på 3-månaders statsskuldväxlar. Debiteras månadsvis.

³ Courtage, clearingavgifter och räntekostnader.

Svante Elfving
Styrelsens ordförande

Marcus Andersson

Jonas Bengtsson

Svante Bergström
Verkställande direktör

Ola Paulsson

REVISIONSBERÄTTELSE

TILL ANDELSÄGARNA I FONDEN LYNX

RAPPORT OM ÅRSBERÄTTELSE

Vi har i egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, reviderat årsberättelsen för Lynx för år 2015.

FÖRVALTARENS ANSVAR FÖR ÅRSBERÄTTELSEN

Det är förvaltaren som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som förvaltaren bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

REVISORERNAS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan informa-

tion i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur förvaltaren upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i förvaltarens interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i förvaltarens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

UTTALANDE

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Stockholm den 19 februari 2016

KPMG AB

Anders Bäckström
Partner
Auktoriserad revisor

Mats Nordebäck
Auktoriserad revisor
SN:s Revisorer AB

ANSVARIGA FÖRVALTARE

■ Fonden förvaltas av *Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Anders Holst, Henrik Johansson och Jesper Sandin*. Bengtsson och Bergström utgjorde under perioden 1996-1998 del av enheten Proprietary Trading inom Nordbanken och grundade Lynx Asset Management AB 1999.

Jonas Bengtsson är tekn. lic. i teknisk fysik från Lunds universitet. Han arbetade som kvantitativ analytiker och riskanalytiker inom Gota Bank och Nordbanken 1993-1998. Inom enheten Nordbanken Proprietary Trading var han huvudansvarig för portföljkonstruktion, riskmätning och programmering. Bengtsson är förvaltare av Lynx och delägare i bolaget sedan start.

Svante Bergström är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Bergström arbetade 1984-1991 vid Hagströmer & Qviberg Fondkommission bland annat som börsmäklare och som ansvarig för premieobligationshandeln. Han började 1993 vid Nordbanken och arbetade där bland annat med obligationshandel innan han 1996 fick i uppdrag att starta enheten Proprietary Trading. Bergström är förvaltare av Lynx och delägare i bolaget sedan start.

Anders Holst är civilingenjör i teknisk fysik med inriktning mot tillämpad matematik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och magister i företagsekonomi från Stockholms Universitet. Han anställdes på Lynx 2004 och har sedan dess bland annat arbetat med trading, utveckling av kvantitativa modeller och program-

vara samt portföljkonstruktion. Holst blev portföljförvaltare och delägare 2011.

Henrik Johansson är civilingenjör i teknisk fysik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Han inledde sin karriär på ABB:s Treasury 1994, innan han anställdes på Skandia som kvantitativ analytiker och risk manager 1996. 1997 anställdes han på Nektar Asset Management där han arbetade som chef för kvantitativa strategier fram till 2006. Från 2006 till 2008 arbetade Johansson sedan som chef på BFS, Brummer & Partners fondservicebolag, med övergripande ansvar för risk, värdering, systemutveckling och IT. Från 2008 till 2011 arbetade han på SEB Merchant Banking som Global Head of Risk Management. Han anställdes på Lynx Asset Management 2011 som Head of Research och partner, och utsågs till portföljförvaltare 2014.

Jesper Sandin är civilingenjör i teknisk fysik med inriktning mot tillämpad matematik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och Diplomerad Finansanalytiker från IFL vid Handelshögskolan i Stockholm. Han började sin karriär som kvantitativ analytiker på Skandia Asset Management 1996. År 1998 blev Sandin chef för kvantitativ analys vid Första AP-fonden. År 2006 började han på Brummer & Partners där han förvaltade ett separat mandat med taktisk allokering baserat på kvantitativa modeller. Sandin anställdes på Lynx år 2008 och blev portföljförvaltare och delägare 2011.

ORDLISTA

Avkastningströskel

Definieras som genomsnittet av Riksbankens fixing av tremånaders statskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar.

Derivat

Ett finansiellt instrument vars värdeutveckling kan härledas till en viss underliggande tillgång och som innebär rättigheten eller skyldigheten att köpa eller sälja tillgången (se Option och Termin).

Downside risk

Ett spridningsmått för en tillgångs negativa avkastning. Beräkningen av downside risk för en tidserie x_1, \dots, x_n liknar beräkningen av standardavvikelsen med två förändringar. Dels är den genomsnittliga avkastningen i formeln för standardavvikelsen utbytt mot den riskfria räntan, r_f , dels beaktas endast de negativa avvikelserna. Se formel nedan.

$$\sqrt{\frac{12}{n-1} \sum_{i=1}^n \min\{x_i - r_f, 0\}^2}$$

Fondförmögenhet (FFM)

Marknadsvärdet av alla fondens tillgångar reducerat med marknadsvärdet av alla fondens skulder. Fondens substansvärde.

High watermark

Innebär att fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenseras.

Index

Beskriver förändringen i ett tillgångsslags värde. Index används traditionellt som jämförelsetal för värdeutvecklingen i fonder.

JP Morgan Global Government

Bond Index (lokal valuta)

Beräknas på basis av värdeförändring plus upplupen ränta. Valutaförändringar påverkar ej index.

Källa: Bloomberg/EcoWin.

Korrelation

Ett statistiskt mått som beskriver graden av linjärt samband mellan två tidsserier. Korrelation antar per definition ett värde mellan +1 (perfekt positiv korrelation) och -1 (perfekt negativ korrelation). Värdet 0 visar att det inte finns något samband mellan tidsserierna. Traditionella fonder har en korrelation nära +1 till sitt index.

Längsta tid till ny högsta kurs

Den längsta tid det tagit att på nytt nå över tidigare högsta uppnådda kurs. Måttet anges i antal månader.

MSCI World NDTR Index (lokal valuta)

Speglar utvecklingen i lokal valuta på aktiemarknaderna i de 22 viktigaste länderna. Valutaförändringar påverkar ej index. Källa: Bloomberg/EcoWin.

Option

En rättighet men inte en skyldighet att köpa eller sälja en viss tillgång vid en viss tidpunkt till ett visst pris.

Position

En på finansmarknaden vedertagen term som avser ett innehav eller en blankning av ett visst finansiellt instrument eller kombinationer av dessa.

Primärmäklare (eng. prime broker)

Ett institut som erbjuder ett antal tjänster till aktörer på finansiella marknader. Fonden använder JPMorgan Chase Bank N.A. som primärmäklare för valuta spot transaktioner och valutaderivat. Primärmäklaren säkerställer i detta fall att alla relevanta överföringar avseende dessa transaktioner görs till fondens förvaringsinstitut.

Risk

Mäts traditionellt med måttet standardavvikelse, som anger hur mycket värdeutvecklingen har fluktuerat. Standardavvikelse används vanligtvis för att avpegla investeringens risknivå. En fonds risknivå klassas ofta utifrån hur mycket fondens andelsvärde har varierat (eller kan antas variera) över tiden. Hög standardavvikelse innebär stora variationer och därmed hög risk, låg standardavvikelse innebär små variationer och därmed låg risk.

Riskjusterad avkastning

Avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk definierad som standardavvikelse (se Risk och Sharpe-kvot).

Sharpe-kvot

Ett mått på portföljens riskjusterade avkastning och beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk definierad som standardavvikelse. En hög Sharpe-kvot är ett tecken på ett gott utbyte mellan avkastning och risk.

Specialfond

En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den som fondlagstiftningen generellt tillåter. Lynx är en specialfond enligt 1 kap 11 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Standardavvikelse

Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

Största ackumulerade värdefall

Den sämsta avkastning som kan ha realiserats under mätperioden. Måttet baseras på månadsdata.

Termin

En skyldighet att köpa eller sälja en viss tillgång vid en viss tidpunkt till ett visst pris.

Value-at-Risk (VaR)

Ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den maximala förlust som portföljen förväntas drabbas av under en given tidshorisont (vanligen en dag eller en vecka) med en given grad av statistisk säkerhet (vanligen 95 eller 99 procents konfidensintervall). I Lynx externa rapportering avser VaR 1 dag med 95 procents konfidens. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

Volatilitet

Ett mått på hur avkastningen varierar över tiden. Vanligen beräknas en tillgångs volatilitet som standardavvikelsen i tillgångens avkastning. Ofta används volatilitet som ett mått på risken i en portfölj.



LYNX ASSET MANAGEMENT AB

Box 7060
SE-103 86 STOCKHOLM

Tel +46 8 663 33 60,
Fax +46 8 663 33 28
info@lynxhedge.se
www.lynxhedge.se