



ÅRSBERÄTTELSE 2019

L Y N X

LYNX I KORTHET

Strategi:	Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, räntor, valutor och råvaror.
Startdag:	1 maj 2000.
Portföljförvaltare:	Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Daniel Chapuis, David Jansson, Henrik Johansson och Jesper Sandin.

FÖRVALTNINGSMÅL

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

AVGIFTER OCH TECKNING

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

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet:	Finansinspektionen. Förvaltaren har stått under Finansinspektionens tillsyn sedan den 19 april 2000. Förvaltaren är registrerad som en AIF-förvaltare.
Förvaringsinstitut:	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
Revisor:	KPMG AB, Anders Bäckström.

FÖRVALTANDE BOLAG

LYNX ASSET MANAGEMENT AB

Organisationsnummer:	556573-1782
Datum för bildande:	10 juni 1999.
Fonder under förvaltning:	Lynx, Lynx Dynamic samt ett flertal separata kundportföljer.
Ägare:	Förvaltaren ägs av vissa nyckelmedarbetare samt Brummer & Partners AB.
Aktiekapital:	1 500 000 kronor
Adress:	Regeringsgatan 30-32, Box 7060, SE-103 86 Stockholm
Telefon:	+46 8 663 33 60
Fax:	+46 8 663 33 28
E-post:	info@lynxhedge.se
Webbplats:	www.lynxhedge.se
Styrelse:	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 Lynx Asset Management AB, delägare Brummer & Partners AB) och Ola Paulsson (vd och delägare, Brummer & Partners AB).
Chief Compliance Officer:	Kim Dixner
Oberoende Riskkontrollansvarig:	Alexander Argiriou, B & P Fund Services AB

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

ÅRSBERÄTTELSE 2019

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande årsberättelse
för fonden Lynx för verksamhetsåret 2019.*



INNEHÅLL

<i>Portföljförvaltarna har ordet</i>	
Året i korthet	7
Marknadernas utveckling	8
Resultatanalys	8
Risktagandet	11
Värdeutveckling sedan fondens start	11
Förvaltningsarbetet	12
Organisation	13
Hållbarhetsarbetet	13
Förvaltad kapital	13
Utsikter	13
<i>Verksamhetsberättelse</i>	
Fondens utveckling	15
Fondförmögenhetens utveckling	15
Fondens kostnader	15
Periodens resultat	15
Investeringsverksamheten	15
Organisatoriska förändringar	15
Fondbestämmelser	15
Väsentliga händelser under perioden	15
Väsentliga händelser efter periodens utgång	15
Information om ersättningar	15
Väsentliga risker förknippade med innehaven	16
Kommunikation med andelsägarna	16
Övrigt	17
<i>Räkenskaper</i>	
Resultaträkning	18
Balansräkning	19
Fondförmögenhet (finansiella instrument)	20
Redovisningsprinciper	25
Förändring av fondförmögenheten	25
Andelsvärde	25
Andelsägares kostnader	26
Revisionsberättelse	27
<i>Ansvariga förvaltare</i>	29
<i>Ordlista</i>	30

VIKTIG INFORMATION

Lynx och Lynx Dynamic är specialfonder 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 någon av fonderna bör först noggrant läsa fondernas faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelser. Dessa dokument finns tillgängliga på fondernas hemsidor www.lynxb hedge.se och 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. Fonderna är av AIF-förvaltaren klassificerade som fonder med högre risk.

Uppgifter om avkastning i detta dokument är inte justerade för inflation. Fonderna 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.

Lynx Asset Management AB agerar commodity pool operator för fonden Lynx och är registrerad hos amerikanska tillsynsmyndigheten Commodity Futures Trading Commission (CFTC). Eftersom fonden Lynx 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.



PORTFÖLJFÖRVALTARNA HAR ORDET

■ Lynx resultat för 2019 summerade till en uppgång på 15,42 procent, det starkaste årsresultatet för programmet sedan 2014. Räntor och aktier var särskilt lönsamma då modellerna utnyttjade olika möjligheter på de globala marknaderna. Samtidigt var handeln med valutor och råvaror mer utmanande eftersom förluster inom båda sektorerna påverkade den totala avkastningen negativt. Hela branschen för den typ av förvaltning som Lynx ägnar sig åt ("managed futures") hade generellt en god utveckling, men Lynx utvecklades starkare än våra konkurrenter relativt sett: Société Générale CTA Index (ett ledande jämförelseindex för branschen) avslutade året med en uppgång på 6,39 procent.

Sedan starten 2000 har Lynx genererat en ackumulerad avkastning på 503,71 procent, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning på 9,57 procent. Risken, mätt som årlig standardavvikelse, har varit 15,09 procent, vilket ger en Sharpe-kvot på 0,53. Under samma period har Lynx haft en korrelation på -0,14* till aktier och har visat sig vara en värdefull diversifierare i en traditionell investeringsportfölj.

ÅRET I KORTHET

Politiska nyheter dominerade rubrikerna under 2019, men den bestående negativa påverkan på finansmarknaderna var märkligt nog mycket liten. Det handlade om ett riksrettsförfarande gentemot den amerikanske presidenten, en förestående Brexit och globala handelskrig, men reaktionerna blev inte större än några tillfälliga nedgångar för tillgångspriserna. Företagens resultat föll och den globala tillväxten mattades av, inte minst i Kina, men marknadens förtroende var fortsatt relativt starkt. Den amerikanska räntekurvan inverterade i mitten av året, vilket fick många att förutspå att en lågkonjunktur var på ingång. Utvecklingen normaliserades dock efter att denna oro minskat. Inte heller den geopolitiska konflikten i Mellanöstern eller de ökade spänningarna i Nordkorea och Venezuela tycktes skapa särskilt stor turbulens. Uppmärksamheten verkade hela tiden återgå till de mest sensationella nyheterna.

Donald Trump och amerikansk politik

Människor runt om i världen fick lära sig mer om den amerikanska konstitutionen under 2019: maktindelning, försvarande av rättsprocessen och riksrett var begrepp som återkom i nyheterna under året. 2019 inleddes med

att den särskilde åklagaren Robert Mueller slutförde sin utredning av Rysslands inblandning i det amerikanska presidentvalet 2016. Efter att Mueller misslyckades med att hitta bevis för hemliga samarbeten och vägrade väcka åtal mot presidenten utsåg Trump sig omgående till segrare. En ny skandal var dock redan under uppsegling.

Under vad Trump betecknade som ett "perfekt" telefonsamtal med den nyvalde presidenten i Ukraina, Volodymyr Zelenskyj, hävdade en okänd visselblåsare att den amerikanske presidenten utnyttjat sitt ämbete för att pressa den ukrainske ledaren att göra efterforskningar om den politiske rivalen Joe Bidens familj. Efter vittnesmål från karriärdiplomater och tjänstemän utsedda av presidenten ställde representanthuset Trump inför riksrett den 18 december för maktmissbruk och förhindrande av kongressens arbete. Riksrettsförfarandet godkändes utan stöd från republikanerna – vilket kan bero på samsyn, rädsla för vedergällning från presidenten eller ren självbevarelsedrift inför det kommande valet.

Ökad partipolitisk lojalitet har lett till politiska blockeringar i kongressen och den här omröstningen var ännu ett tecken på att situationen inte förbättrats. Under tidigare generationer skulle den osäkerhet som detta konkreta politiska dödläge skapar ha påverkat marknadens förtroende. Utan någon tydlig väg framåt blir det en utmaning att fatta beslut om hur man ska investera inför framtiden. I den här generationen är situationen dock en annan.

Vid sidan av väljarstödet har Trump pekat på børsutvecklingen som en av de viktigaste indikatorerna som visar att han är en framgångsrik president. Trumps mål har varit att stödja priserna på de finansiella marknaderna genom allt från avregleringar till att införa sänkta bolagskatter och till och med försöka påverka centralbankens penningpolitik. Marknaderna fortsatte att reagera positivt under 2019 då de viktigaste aktieindexen i USA nådde nya rekordnivåer. S&P och NASDAQ upplevde den starkaste utvecklingen sedan 2013.

Brexit

Drygt 60 år efter att Europeiska ekonomiska gemenskapen bildades – föregångaren till EU – har ett medlemsland lämnat unionen. Den första brittiska folkomröstningen om EU-medlemskapet hölls i juni 2016 och flera månader efter att rösterna hade räknats utlöstes artikel 50. En två år lång nedräkning inför Brexit inleddes. Efter ett par tumultartade år, då frågan flera gånger

* Aktier representeras av MSCI World NDTR Index.

sköts upp och man stred i parlamentet, tycks vägen nu vara mer utstakad. Theresa Mays avgång i juli öppnade för Boris Johnson att ta över ansvaret för Brexitförhandlingarna. I ett kontroversiellt drag bad Johnson drottningen att förlänga parlamentets uppehåll för att begränsa ledamöternas möjligheter att få förhandlingarna att spåra ur. Begäran beviljades, men avslogs snabbt av högsta domstolen. Ett val utlystes till december och det innebar en jordskredsseger för Johnsons konservativa parti. Därmed kunde han få igenom lagstiftning om ett utträdesavtal.

De potentiella direkta och indirekta konsekvenserna av Brexit är fortsatt svåra att definiera. Storbritannien lämnade formellt EU den 31 januari 2020. Landet kommer dock att behålla alla etablerade handelsavtal under en övergångsperiod som planeras pågå till slutet av året. De bilaterala avtal som i slutändan förhandlas fram kan se ut ungefär som befintliga samarbeten – eller vara helt annorlunda. Samtidigt som denna osäkerhet höll det brittiska pundet kvar på relativt låga nivåer ledde vetskapen om att Storbritannien inte kommer att lämna utan ett avtal (en ”hård Brexit”) till att valutan stärktes något under årets senare del. En ökad optimism kring förhandlingsresultatet bidrog också till att börserna steg, inte bara i Storbritannien, utan också i Kontinentaleuropa.

Handelskrig

I mars 2018 införde Trumpadministration importtullar på stål och aluminium, vilket omedelbart skapade oro för ett globalt handelskrig. Även om spänningarna minskade under de kommande månaderna då Trump lyckades omförhandla ett antal handelsavtal blev resultatet ett annat vad gäller Kina. Förhandlingarna har varit långsamma och ibland stökiga då båda länderna har infört tullavgifter på varandras varor som omfattar miljarder dollar utan att nå någon lösning. Redan innan han valdes hävdade Trump att Kina ägnade sig åt orättvisa metoder i handeln med USA och att landet manipulerade sin valuta för att stödja exportföretagen samt utnyttjade immateriella rättigheter på ett olagligt sätt. Samtidigt har Kina hävdat att USA genom att införa protektionistiska åtgärder efter årtionden av handel försöker hålla tillbaka Kinas utveckling mot att bli en global ekonomisk aktör.

Konsekvenserna av de här förhandlingarna märktes inom alla tillgångsklasser – från aktier till obligationer och råvaror. Globala centralbanker utnyttjade dödläget för att motivera en mer expansiv penningpolitik, företagen sänkte vinstprognoserna på grund av den dämpade ekonomiska aktiviteten och jordbruket krävde ökat statligt stöd för att kunna fortsätta bedriva sin verksamhet. I december meddelade båda parterna att man slutit ett preliminärt avtal, vilket möttes av försiktig optimism. Detta ”fas ett”-avtal innebär att en del av de amerikanska tullavgifterna sänks i utbyte mot att Kina ökar sina köp av amerikanska varor samt ett förbättrat skydd för immateriella rättigheter. Aktier och basmetaller steg mot bakgrund av denna nyhet,

medan obligationer föll då den globala handeln förväntas öka. Det återstår dock många tvistefrågor på båda sidor och förhandlingarna fortsätter under året.

MARKNADERNAS UTVECKLING

Aktier visade sig vara förvånansvärt motståndskraftiga under året, medan andra tillgångsklasser fluktuerade beroende på den politiska och makroekonomiska utvecklingen. De flesta globala aktieindex avslutade 2019 på en betydligt högre nivå och de stora amerikanska marknaderna överträffade tidigare toppnoteringar. En måttlig korrigerings i maj och juli upphörde snabbt då en expansiv penningpolitik och ökat förtroende på marknaden gav tillräckligt stöd för kurserna. Samtidigt upplevde räntemarknaderna en relativt stor prissvängning mellan årets första och andra halvår. I början av perioden ledde allt mer duvaktiga kommentarer från den amerikanska centralbanken, oro kring Brexit och oväntat svaga ekonomiska siffror från Europa till en kraftig räntenedgång. I juli var många investerare oroliga för risken för en global lågkonjunktur då handelskriget mellan USA och Kina hade trappats upp och den amerikanska räntekurvan inverterats. Kurvan normaliserades dock ganska snabbt, spänningarna i handeln minskade och räntorna började stiga under de följande månaderna.

På valutaområdet utvecklades visserligen den amerikanska ekonomin starkare än den europeiska och japanska, men retoriken från Vita huset handlade om en svag dollar och den amerikanska penningpolitiken var överraskande expansiv, vilket ledde till stora fluktuationer för dollarn. Den japanska yenen uppvisade periodvis höga noteringar i samband med geopolitiska chocker – men föll sedan när risken minskade – och pundet steg efter att ett nytt utkast till ett Brexit-avtal offentliggjordes och EU förlängde tidsfristen för ratificering till januari 2020. Det fanns dock få katalysatorer som påverkade några långsiktiga valutatrender. När det gäller råvaror steg råoljan kraftigt under första kvartalet när produktionen i Mellanöstern minskade och exporten från Venezuela föll samman på grund av hämmande sanktioner. Priserna fluktuerade generellt därefter, utan någon tydlig trend: ökad produktion i USA under sommaren ledde till en nedgång, medan OPECs och andra stora aktörers överenskommelse om att minska produktionen senare under året medförde en uppgång. Basmetallpriserna fluktuerade generellt beroende på läget i handelsförhandlingarna mellan USA och Kina, även om ädelmetaller steg markant högre mot bakgrund av en allmän försvagning för fiatvalutor.

RESULTATANALYS

Den starka utvecklingen under 2019 kan främst tillskrivas räntor och aktier, då valutor och råvaror generellt påverkade årets resultat negativt. Diagram 2 visar resultatets utveckling per månad under 2019. I tabellen nedan

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START¹

	Lynx (SEK) ²	MSCI World NDYR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index (USD)
AVKASTNING				
2019, %	15,42	28,01	6,15	6,39
2018, %	-2,65	-7,95	0,93	-5,83
2017, %	-5,27	18,48	1,32	2,48
2016, %	-4,16	9,00	2,94	-2,87
2015, %	-7,98	2,08	1,28	0,03
2014, %	27,58	9,81	8,51	15,66
2013, %	12,12	28,87	-0,48	0,73
2012, %	-5,14	15,71	4,16	-2,87
2011, %	-0,89	-5,49	6,34	-4,45
2010, %	18,54	10,01	4,18	9,26
2009, %	-8,52	25,73	0,66	-4,30
2008, %	42,23	-38,69	9,30	13,07
2007, %	13,22	4,69	3,91	8,05
2006, %	5,34	15,55	0,81	5,75
2005, %	6,59	15,77	3,67	3,20
2004, %	13,98	11,32	4,92	1,46
2003, %	34,55	24,91	2,19	15,75
2002, %	21,81	-24,09	8,54	12,91
2001, %	15,77	-14,21	5,24	2,49
2000 ³ , %	12,77	-9,89	5,93	11,57
Sedan fondens start, %	503,71	132,95	118,60	128,01
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	9,57	4,39	4,06	4,28
AVKASTNINGSANALYS				
Bästa månaden, %	14,90	10,33	3,09	8,85
Sämsta månaden, %	-14,14	-16,37	-1,99	-7,64
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,76	0,36	0,33	0,35
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	30,58	50,77	4,51	14,26
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	Minst 58 (pågående)	74	32	Minst 47 (pågående)
NYCKELTAL				
Standardavvikelse, %	15,09 ⁴	13,70	3,11	8,67
Downside risk, %	9,37	10,18	1,80	5,52
Sharpe-kvot	0,53	0,21	0,81	0,32
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,14	0,40	0,84

¹ För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 30.

² Avkastningen för Lynx anges efter förvaltningsarvode.

³ Avser perioden maj-december (åtta månader) eftersom fonden startades 1 maj 2000.

⁴ Fondens standardavvikelse för de två senaste åren uppgår till 18,88 procent.

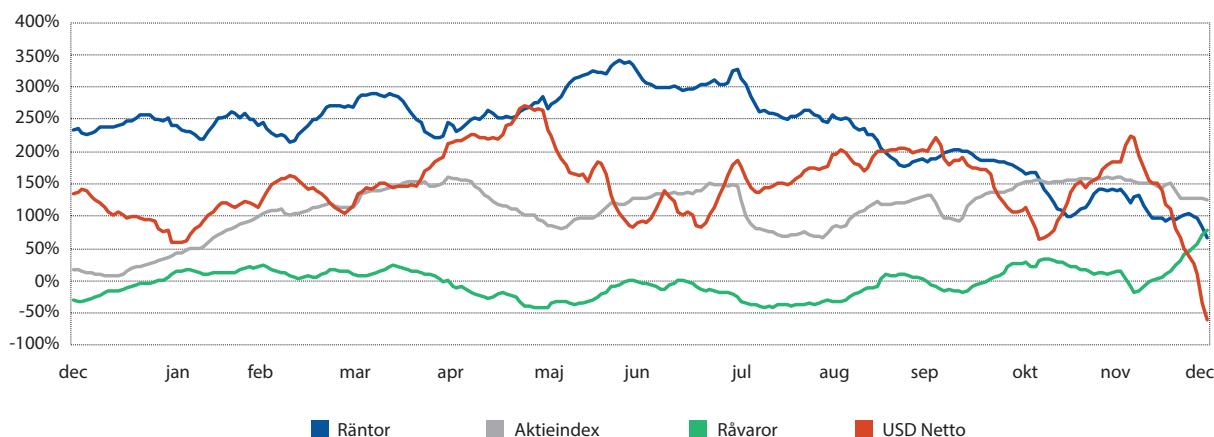


Diagram 1. Utvecklingen av Lynxprogrammets nettoexponering i de olika tillgångsslagen under 2019.

visas totala bruttoresultatet per tillgångslag för programmet under 2019 och 2018:

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

	2019	2018
Ränterelaterade investeringar	21,0%	3,0%
Aktierelaterade investeringar	13,0%	-9,8%
Valutarelaterade investeringar	-5,8%	1,6%
Råvarurelaterade investeringar	-10,8%	5,0%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-2,0%	-2,5%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	15,4%	-2,7%

Globala obligationer var särskilt lönsamma och bidrog positivt med 18,3 procent aggregerat under året. Korta räntor bidrog också positivt och medverkade till en vinst för räntor på 21,0 procent. Portföljen behöll sina långa positioner på olika globala obligationsmarknader i början av året mot bakgrund av den finansiella oron under fjärde kvartalet året innan och realiserade stabila vinster då räntorna fortsatt uppvisade en svagare trend under sommarmånaderna. Utvecklingen vände dock drastiskt i september mot bakgrund av optimismen kring Brexit och den globala handeln. Nettoexponeringen avseende räntor minskade dramatiskt under

resten av året då prognoserna för den globala tillväxten fortsatte att förbättras, och en del av de tidiga vinsterna återfördes. Trendmodeller med medellång till lång horisont utvecklades särskilt bra inom sektorn. Diversifierande modeller med medellång horisont var också lönsamma.

Även om aktieindex släpade efter räntor bidrog de positivt och genererade en vinst på 13,0 procent under 2019. I början av året ledde den amerikanska centralbankens överraskande duvaktiga indikationer till en anmärkningsvärd utveckling för aktiekurserna. Trots att nettoexponeringen för aktier inledningsvis var låg givet problemen på marknaden i slutet av 2018 ökade risken snabbt när kurserna steg mot bakgrund av en generellt expansiv penningpolitik och ökat förtroende på marknaden. Efter ett par nedgångar i maj och juli på grund av oro för handelssituationen avslutade de flesta aktieindex året på en signifikant högre nivå. Lynx vinster genererades i hela världen, med de europeiska börserna i täten följda av USA och Asien. Trendmodellerna utvecklades något starkare än de diversifierande modellerna under året och de med långsiktig horisont utvecklades särskilt starkt.

Vinsterna inom räntor och aktier motverkades något av förluster inom råvaror, som bidrog negativt till

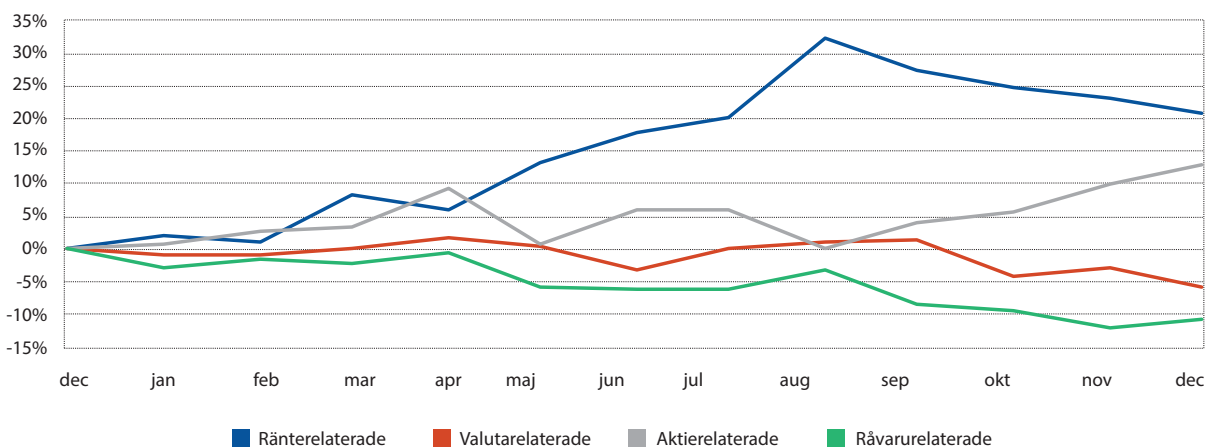


Diagram 2. De olika tillgångslagens bidrag till värdeutvecklingen för Lynx under 2019.

avkastningen med -10,8 procent. Energier innebar en särskild utmaning och genererade en förlust på -7,0 procent. Efter att ha haft en svagare trend under fjärde kvartalet 2018 vände råoljepriserna dramatiskt i januari och medförde en kraftig förlust inom sektorn. När det gäller andra råvaror bidrog även jordbruk och basmetaller negativt, medan ädelmetaller bidrog positivt, framför allt tack vare långa positioner i guld och silver. Trendföljande modeller svarade för en majoritet av förlusterna inom tillgångsklassen och alla tidshorisonter drabbades.

Valutor påverkades också negativt, med en förlust på -5,8 procent. Fram till i mitten av december var portföljen positionerad för en starkare dollar mot främst valutor på andra utvecklade marknader. Vinsterna ackumulerades fram till slutet av andra kvartalet, främst mot bakgrund av en kort position i euron, men intervallbunden handel under sommaren och en kraftig försvagning av den amerikanska dollarn under fjärde kvartalet innebar utmaningar. Positioner mot det brittiska pundet var särskilt olönsamma. Även handeln i den japanska yenen innebar en förlust då valutan svängde fram och tillbaka under hela året. Trendföljande modeller var olönsamma för alla tidshorisonter, men de diversifierande modellerna hade ett blandat resultat.

Fondens nettoexponering i de olika tillgångsslagen under året framgår av diagram 1.

Aggregerat kompletterades en vinst på 12,4 procent för trendföljande modeller av en vinst på 5,0 procent för diversifierande modeller. Trendmodeller med lång och medellång horisont var lika lönsamma, medan en mindre förlust ackumulerades för de med kortsiktig horisont. I portföljens diversifierande segment svarade medellånga modeller för en majoritet av vinsten, då de långsiktiga och kortsiktiga parametrarna hade en i stort sett oförändrad utveckling. Maskininlärningsmodeller utvecklades särskilt bra, medan fundamentamodellerna hade vissa svårigheter inom valutor.

I tabellen nedan visas bruttoutvecklingen per modellkategori och tidshorisont:

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

		2019	2018
Trendföljande modeller			
Varav	kortsiktiga	-0,7%	0,2%
	medellångsiktiga	6,4%	2,4%
	långsiktiga	6,7%	-6,5%
Diversifierande modeller			
Varav	kortsiktiga	0,3%	-0,7%
	medellångsiktiga	4,8%	5,9%
	långsiktiga	-0,1%	-1,5%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)		-2,0%	-2,5%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING		15,4%	-2,7%

RISKTAGANDET

För att nå fondens volatilitetsmål på 18 procents årlig standardavvikelse bör genomsnittlig Value at Risk (VaR) för portföljen motsvara cirka 1,9 procent (1 dag, 95 procent konfidensintervall). Under 2019 var genomsnittlig VaR för Lynx cirka 1,6 procent. I diagrammet nedan visas VaR-utvecklingen under året på portföljbasis och per tillgångsklass.

Observera att VaR steg i slutet av året trots att aktierisken föll. Den betydande nedgången för räntor – en tillgångsklass som på senare år har varit negativt korrelerad till aktier – och en uppgång för råvaror är de faktorer som främst bidrog till detta. Prognosen för förväntad risk låg betydligt under maxgränsen på 3 procent och de här nivåerna har förekommit många gånger tidigare.

VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

Tabellen på sidan 9 visar nyckeltal för Lynx sedan fondens start i maj 2000 och jämförelsesiffror för ett globalt aktieindex och ett globalt obligationsindex (MSCI World NDTR Index och JP Morgan Global Government Bond Index) under samma period. Den visar också nyckeltal för ett internationellt index för den kategori hedge-fonder som Lynx tillhör (Société Générale CTA Index). Som tidigare nämnts utvecklades branschen generellt positivt under 2019, men Lynx utvecklades be-

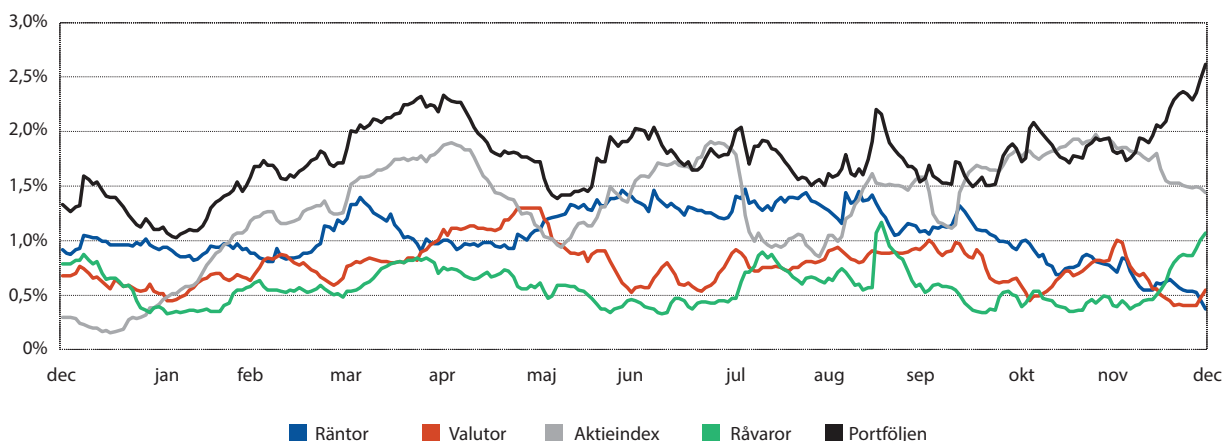


Diagram 3. Value at Risk under 2019.

tydligt starkare än sin jämförelsegrupp, vilket återspeglas i vår relativa utveckling jämfört med detta referensindex. Det är värt att notera att en dollarbaserad investering i Lynxprogrammet genererade en årlig avkastning på cirka 18,4 procent under 2019 mot bakgrund av den betydande ränteskillnaden mellan svenska kronor och den amerikanska dollarn.

FÖRVALTNINGSARBETET

De sex portföljförvaltarna inom Lynx utgör investeringskommittén för Lynx-programmet och ansvarar för fondens strategiska inriktning och förvaltning. Då tradingbeslut fattas av de cirka 40 modeller som idag används inom programmet fokuserar investeringskommittén främst på mer långsiktiga frågor: som att fastställa vilka modeller som ska ingå i portföljen och vilken risk som ska fördelas till var och en samt fastställa den genomsnittliga risken som budgeteras för varje tillgångsklass och marknad.

Urvalet av modeller och riskallokeringen utvärderas formellt två gånger om året, i juni och december. Investeringskommittén och research-avdelningen gör ett noggrant arbete under hela året inför dessa revisioner. Så tidigt som fyra månader före den faktiska implementeringen skickar research-avdelningen in förslag på nya modeller och varje modell utvärderas noggrant av en referensgrupp från research-avdelningen och investeringskommittén. För att investeringskommittén ska godkänna en ny modell måste den inte bara visa på en förmåga att generera positiva resultat under flera olika tidshorisonter, utan ska också uppvisa attraktiva avkastningsegenskaper vad gäller flera olika viktiga aspekter. De mått som används i modellutvärderingen inkluderar det förväntade marginalbidraget till den befintliga portföljen med modeller, beteende under extrema marknadsförhållanden och avkastningsprofil för långa och korta positioner. Dessutom diskuteras och analyseras modellens underliggande grundkoncept.

Som en del av den halvårsvisa utvärderingen granskas alla modeller som redan används i portföljen för att säkerställa att utvecklingen inte avviker från de historiska förväntningarna. Deras bidrag till portföljens avkastning analyseras också då det ligger till grund för beslutet om hur mycket risk som ska budgeteras under de kommande månaderna. Investeringskommittén diskuterar också modellernas övergripande portföljegenskaper för att fastställa om det är önskvärt att ändra allokeringarna för att justera exponeringen mot olika tillgångsklasser eller tidshorisonter.

Under året har fem nya modeller lagts till i portföljen och fyra modeller har avvecklats. Under senare år har mer sofistikerade implementeringar av tradingkoncept ersatt äldre modeller. Dessutom har anpassningsbara

modeller som bygger på maskininlärningsteknik och kvantitativa makromodeller som använder fundamenta-data för att göra prisprognoser fortsatt att introduceras i portföljen.

Fem modeller tillkom – Den första modellen som lades till i portföljen använder en maskininlärningsteknik för att handla på en brett diversifierad portfölj av marknader. Den andra modellen är en avancerad metod som tillämpar trendfilter och faktorberäkningar på modifierade tidsserier. Den här modellen handlar inom olika tillgångsklasser. Nästa modell använder maskininlärningsteknik och principalkomponentanalys för att handla på en brett diversifierad korg av marknader. Den fjärde modellen använder en kvantitativ makrostrategi som utnyttjar både fundamenta och tekniska indikatorer för att göra prognoser för och handla med globala obligationsterminer. Den sista modellen använder en maskininlärningsteknik med neuronnät som utnyttjar intradagsdata för att göra prisprognoser inom olika tillgångsklasser.

Fyra modeller avvecklades – Två modeller som avvecklades under 2019 fanns i den diversifierande kategorin och två fanns i trendgruppen. Den första modellen som avvecklades var en kortsiktig strategi baserad på ”mean reversion”. Den andra använde sig av en långsiktig kvantitativ makrometodik och handlade bara med valutor. Den tredje var en äldre binär trendmodell med lång horisont som fasades ut när nyare, mer lönsamma modeller utvecklades. Den sista modellen var en trendstrategi med kort horisont, som var en variant av en annan modell som fortfarande används i Lynx-programmet.

Samtidigt med modellförändringarna justerades allokeringen efter modelltyp marginellt, då trendföljande modeller minskade från 78 procent till 72 procent och diversifierande modeller ökade från 22 procent till 28 procent. Den vikt som allokeras till långsiktiga strategier minskades något med risken överflyttad till modeller med medellång horisont. Modeller med kort horisont förändrades i stort sett inte. Den genomsnittliga riskfördelningen mellan tillgångsklasser justerades något, då valutor ökade med 1 procentenhet till 23 procent och råvaror minskade med 1 procentenhet till 21 procent. Den genomsnittliga målriskbudgeten inom räntor och aktier är oförändrad, med 28 procent vardera.

Tabellen nedan visar riskallokeringen till de olika modellkategorierna vid utgången av 2019 jämfört med motsvarande siffror för 2018.

MÅLALLOKERING AV RISK FÖRDELAT PÅ MODELLTYP*

	<i>Trendföljande</i>	<i>Diversifierande</i>
Kortsiktiga modeller	10% (9)	3 % (4)
Medellångsiktiga modeller	38 % (38)	21 % (15)
Långsiktiga modeller	22 % (29)	7 % (5)

* På grund av diversifieringseffekter summerar inte siffrorna till totala risken per modelltyp.

Slutligen lanserade Lynx Asset Management en ny strategi i oktober 2019: Lynx Constellation. Strategin använder sig av maskininlärningsmodeller som använts inom Lynxprogrammet sedan 2011. Constellation har ett mål om absolut avkastning och är utformad för att ha låg korrelation mot traditionella marknader och trendföljande strategier.

Mer information om alla program som förvaltas av Lynx finns på www.lynxhedge.se.

ORGANISATION

Under 2019 anställde Lynx 13 personer, vilket innebär att antalet anställda uppgår till 80. Enbart i september anställdes fyra nya seniora analytiker i teamet – var och en med unika specialkunskaper inom allt från makroekonomisk fundamentanalys till statistisk modellering. Drygt hälften av teamet arbetar fortsatt med forskning och utveckling och nyrekryteringarna är ett exempel på vårt ständiga arbete för att förbättra och utöka vår kapacitet inom kapitalförvaltning. Under 2019 välkomnade vi en ny portföljförvaltare till Lynx-programmet då David Jansson ersatte Anders Holst i investeringskommittén. David har arbetat på Lynx sedan 2005 och bidrar med ett unikt tekniskt och praktiskt perspektiv på implementeringen av programmet som chef för Execution Research.

HÅLLBARHETSARBETE

Hållbarhet inom Lynx

Inom Lynx har vi som mål att vara en ansvarsfull investerare. Då fonden investerar i derivatinstrument som inte ger rösträtt kan vi inte utöva ett aktivt ägande eller påverka företag på samma sätt som aktiefonder. Vårt hållbarhetsarbete fokuserar istället på att stödja utvecklingen av hållbara marknader och den långsiktiga hållbarheten i samhället i stort.

Hållbarhetsaktiviteter under 2019

2018 samordnade Swiss Sustainable Finance (SSF) ett initiativ kring ett öppet brev till globala indexleverantörer där man uppmanar dem att utesluta kontroversiella vapen från breda index. I mars 2019 anslöt sig Lynx till den här insatsen tillsammans med 166 andra undertecknare, som totalt förvaltar ett kapital motsvarande cirka 8,8 tusen miljarder dollar. Vid sidan av det här initiativet och mot bakgrund av vårt engagemang för ansvarsfulla investeringar och vår ambition att vara tidigt ute bevakar vi utvecklingen för aktieindexterminer som tar hänsyn till ESG-faktorer i konstruktionsprocessen. 2019 intensifierade Lynx bevakningen av den här utvecklingen och utvärderade flera av dessa indexterminer. Det ledde till att några av dem kommer att inkluderas i våra portföljer under 2020.

Lynx Dynamic, en av de strategier som förvaltas av Lynx Asset Management, slutade att handla med energikontrakt i slutet av 2019. Fonden kommer att fort-

sätta handla med metall- och jordbruksterminer: totalt 25 råvarukontrakt.

När våra intressen och strategier sammanfaller samarbetar Lynx med andra aktörer på marknaden för att tillämpa konceptet ansvarsfulla investeringar och förbättra standarderna i branschen. Vi deltar regelbundet i konferenser och seminarier och sitter i paneler som fokuserar på dessa frågor.

Slutligen utbildar vi regelbundet vår personal i etik-koder/compliance-frågor som rör investeringar i hedgefonder och ansvarsfulla investeringar.

Rapportering

Lynx Asset Management har antagit en policy som beskriver hur vi tillämpar hållbarhetsprinciper på företagsnivå och i vår investeringsprocess och hur vi främjar ansvarsfulla investeringar inom hela branschen. Policyn revideras och antas årligen av styrelsen årligen eller vid behov. Styrelsen säkerställer också efterlevnad av policyn inom ramen för företagets interna kontrollrutiner.

Lynx har anslutit sig till FNs principer för ansvarsfulla investeringar (UN PRI) sedan 2016. Målet med PRI är att införa och implementera ESG-aspekter i vårt dagliga arbete och i våra investeringar. Lynx rapporterar årligen till PRI om sina aktiviteter för ansvarsfulla investeringar.

Bolaget är också anslutet till Standards Board for Alternative Investments (SBAI). SBAI är ett initiativ som syftar till att skapa och främja standarder för god förvaltning, öppenhet, värdering, riskhantering och aktieägarbetende i branschen för alternativa investeringar. Hur vi följer standarderna beskrivs i vårt ”Disclosure letter”, som är tillgängligt på begäran.

Minst en gång om året uppdaterar Lynx Hållbarhetsprofilen, en standardiserad informationsbroschyr som ger tydlig och enkel tillgång till information om hur en fond tillämpar olika hållbarhetskriterier i sin fondförvaltning. Broschyren har tagits fram av Swesif, Sveriges forum för hållbara investeringar, och finns på vår webbplats tillsammans med annan information om vårt hållbarhetsarbete.

FÖRVALTAT KAPITAL

Totalt förvaltad kapital inom Lynx-programmet i slutet av 2019 uppgick till cirka 45,9 miljarder kronor, jämfört med 45,5 miljarder kronor i slutet av 2018. Huvuddelen av det förvaltade kapitalet är investerat i separata kundportföljer och i de offshorebaserade fonderna. Den svenska Lynx-fonden och fonden Lynx Dynamic stod tillsammans för ungefär sju procent av det förvaltade kapitalet vid årsskiftet.

UTSIKTER

Överskottslikviditet och låga statsobligationsräntor har bidragit till en anmärkningsvärd jakt på avkastning under

senare år. Då volatiliteten har varit låg och centralbankerna har reagerat på deflationschocker har investerarna belönats när de satsar på allt mer riskfyllda placeringar. Denna situation kommer dock knappast att bestå. Vi ser potentiella störande katalysatorer vid horisonten, varav några tas upp nedan:

Normalisering av penningpolitiken

Penningpolitiken är visserligen ovanligt expansiv, men det finns allt fler tecken på att vi är på väg mot en normalisering. Arbetslösheten fortsätter att minska i de flesta höginkomstländer, en lämplig lösning på Brexit ser ut att vara möjlig och handelskrigen kan snart vara lösta, vilket skapar potential för ökad global tillväxt. Marknaderna har blivit beroende av de globala centralbankernas stöd. När penningpolitikens fokus flyttas från tillgångspriser till ekonomiska fundamenta måste investerarna anpassa sig. Den miljö med exceptionellt låg volatilitet som har varit kännetecknande för åren efter den globala finanskrisen kommer sannolikt att få ett tvärt avslut. Inflationstrycket – som har varit i det närmaste obefintligt på senare år – kan återkomma. Om så sker bör det finnas goda möjligheter för aktiv förvaltning. Om däremot prognosen blir mörkare och ett deflationstryck byggs upp har inte centralbankerna samma kraftfulla möjligheter att reagera som vid tidigare kriser. Också extraordinaära åtgärder kan bli otillräckliga.

Återgång för globaliseringen

Industrialiseringen av många tillväxtmarknader har tydligt gynnat de globala konsumenterna under de senaste 40 åren. Utvecklingsekonomier som har byggt upp en infrastruktur för att expandera tillverkningsindustrin har gynnats av en tillväxt över genomsnittet och befolkningarna i dessa länder har fått en motsvarande ökning av hushållsinkomsterna. Konsekvenserna för många människor i de här länderna, som nu producerar en mindre andel av det globala varuutbudet, kan däremot sägas ha varit negativa. Den positiva effekten av globaliseringen för multinationella företag har också varit betydande, även om fördelarna varit oproportionerligt stora för aktieägarna i dessa företag. Sammanfattningsvis har inkomstskillnaden mellan befolkningen på tillväxtmarknader och etablerade marknader minskat samtidigt som skillnaderna i förmögenhet mellan olika socioekonomiska grupper i den utvecklade världen har blivit större.

Politiker torgför allt mer populistiska och nationalistiska ståndpunkter, då de försöker utnyttja det missnöje som utvecklingen har skapat i medelklassen. Globalt samarbete ersätts av protektionism i en ansats att flytta hem tillverkningsindustrin. När extrema hållningar i migrationsfrågan blir allt vanligare blir de en integrerad del av plattformen för etablerade politiska partier eller koalitionsregeringar. Vi har börjat se en del av effekterna runt om i världen i form av social oro, men tack och

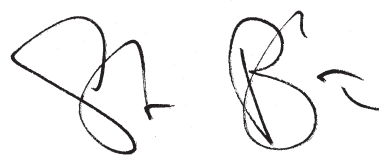
lov i begränsad omfattning. Trenden är dock tydlig och det finns potential för mer omfattande störningar.

Geopolitiska risker

Vid sidan av de negativa konsekvenserna av ökad nationalism har de geopolitiska riskerna lika stor betydelse idag som de haft historiskt. Situationen i Iran kan vara den allvarligaste då hårda ekonomiska sanktioner har lett till ekonomiska svårigheter och social oro som hotar den sittande regimen. Ekonomin krymper, arbetslösheten stiger och priset på varor drivs upp. I takt med att konflikten med USA blir allt intensivare blir potentialen för en storskalig konflikt uppenbar. Dessutom har västvärldens relationer med Nordkorea än en gång försämrats, Venezuela befinner sig fortsatt i kris och både Ryssland och Kina har stärkt sina insatser för att utöva regionalt militärt inflytande.

Som 2019 visade har Lynx förmågan att ge en god avkastning i en normal marknadsmiljö – de traditionella marknaderna gick uppåt och programmet kunde fånga upp de här förändringarna på ett effektivt sätt. Vi är dock medvetna om att det inte är i den här miljön som vi verkligen visar vårt värde i en diversifierad portfölj. Historiskt har Lynx utvecklats som bäst i stökiga marknader när marknadsförändringar styrs av rädsla och tekniska faktorer. Även om vi inte kan förutspå när marknadsmiljön kommer att förändras är vi övertygade om att Lynx-programmet befinner sig i en unik position att reagera när denna förändring väl inträffar.

Jag är glad att vi kunde utnyttja marknadsmöjligheterna under året och leverera starka resultat för våra investerare. Vi får dock inte – och kommer inte – nöja oss, utan går istället vidare och utvecklar nya modeller samt förbättrar våra befintliga modeller så att vi når framgång i framtiden. Jag menar att vår verksamhet ställer krav på att vi hela tiden är nyskapande och kan anpassa oss för att behålla vår konkurrensfördel. Våra nuvarande analysprojekt erbjuder spännande möjligheter och jag tror att våra framsteg inom maskininlärning fortsatt kommer att skilja oss från konkurrenterna. Vårt mål är att behålla en stabil infrastruktur för att stödja vår analys och utveckling och att se till att våra anställda är en exceptionell grupp med stor mångfald som kan förverkliga vår vision. Ditt förtroende för oss driver oss att prestera goda resultat och jag hoppas att vi kan göra oss förtjänta av det under 2020 och i framtiden.



Svante Bergström
Portföljförvaltare

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Värdeförändringen för Lynx under 2019 blev 15,42 procent efter förvaltningsarvode.

Tabellen på sidan 16 visar fondens avkastning per kalendermånad samt avkastningen för några index.

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 31 december 2019 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 618,3 miljoner kronor. Detta är en minskning med 196,0 miljoner kronor sedan föregående årsskifte. Under 2019 var andelsutgivningen 48,9 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 532,4 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat om 287,5 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 5,4 miljoner kronor i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten innebär det en årskostnad på 0,3 procent (0,3 procent även under 2018). Fasta förvaltningsarvodet till Lynx Asset Management AB belastade fonden med 18,3 miljoner kronor, vilket innebär en årlig avgift på 1,02 procent. Inget prestationsbaserat förvaltningsarvode erlades. 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

Fondens totala värdeutveckling för året uppgick till 15,42 procent. Räntor och aktier blev de bästa sektorerna med positiva bidrag om 21,0 respektive 13,0 procent medan råvaror och valutor bidrog negativt.

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 marknaderna med hjälp av egenutvecklade exekveringsalgoritmer. Portföljförvaltarna använder ett flertal olika modeller med kompletterande egenskaper för att skapa en god riskjusterad avkastning.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Anders Holst, tidigare partner och portföljförvaltare, lämnade Lynx i slutet av augusti. Anders roll som port-

följförvaltare har övertagits av David Jansson, tillika partner och därtill ansvarig för Execution Research.

FONDBESTÄMMELSER

Fondbestämmelserna har inte reviderats under året. Fondbestämmelserna kan laddas ner från www.lynxhedge.se.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Lynx Asset Management AB har för 2019 betalat ut 132 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt 94 anställda, varav samtliga är helt eller delvis involverade i AIF-fondens verksamhet. Av detta belopp hänför sig 22 miljoner kronor i fast ersättning till bolagets verkställande ledning och andra anställda som anses som särskilt reglerad personal, totalt 16 personer. Rörlig ersättning till särskilt reglerad personal uppgick till 12 miljoner kronor. För övriga anställda utgår, utöver fast ersättning, en diskretionär rörlig ersättning som baseras på bolagets resultat samt den anställdes arbetsprestationer. Denna rörliga ersättning uppgick för 2019 till sammanlagt 43 miljoner kronor fördelat på 56 anställda. Beloppet inkluderar en avsättning till en vinstandelsstiftelse, och denna avsättning har inte någon koppling till berörda anställdas arbetsprestationer.

Särskilt reglerad personal är aktieägare i bolaget och erhåller ingen rörlig ersättning. Övriga anställda erhåller 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 diskretionär art och utgår ej om det saknas grundläggande förutsättningar för densamma, exempelvis om individen inte har bidragit i tillräckligt stor utsträckning eller om bolaget inte genererar någon vinst. Beräkningen, och balansen mellan de två ersättningsformerna, fastställs i enlighet med bolagets vid var tid gällande ersättningspolicy. Målet med ersättningspolicyn är att säkerställa att ersättningen till personal är förenlig med och främjar en sund och effektiv riskhantering. Reglerna i ersättningspolicyn motverkar ett risktagande som är oförenligt med de förvaltade fondernas och

MÅNADSAVKASTNING 2019

AVKASTNING 2019, %	Lynx (SEK) ¹	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index
Januari	-0,81	7,91	0,81	-1,88
Februari	2,13	3,34	-0,24	0,42
Mars	7,59	1,61	1,85	3,45
April	6,72	3,77	-0,33	2,74
Maj	-7,25	-5,70	1,77	-2,33
Juni	5,23	5,90	1,23	2,45
Juli	5,05	1,18	0,66	3,56
Augusti	8,43	-1,95	2,88	3,38
September	-4,72	2,34	-0,77	-3,19
Oktober	-6,19	1,88	-0,54	-2,39
November	0,81	3,15	-0,52	0,87
December	-0,94	2,18	-0,73	-0,51
Januari-december	15,42	28,01	6,15	6,39

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

bolagets riskprofil, fondbestämmelser, bolagsordning och övriga regler. Ersättningspolicyn är utformad efter bolagets storlek och interna organisation samt verksamhetens art, omfattning och komplexitet. Den överensstämmer dessutom med bolagets affärsstrategi, mål, värderingar och intressen. Policyn är även i linje med investerarnas intressen. Ersättningar som utbetalats under perioden har varit förenliga med bolagets ersättningspolicy. Under året har inga väsentliga ändringar av ersättningspolicyn gjorts som påverkar ersättningarna avseende 2019. 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 fonden och det är också marknadsrisker 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 värdepappersfonder.

Fonden har olika motparts- och kreditrisker, bl.a. genom att fondens tillgångar delvis är placerade hos banker och clearinginstitut.

Fonden är utsatt för operativa risker, bl.a. genom att fonden är beroende av förvaltare, IT-system, operationella rutiner m.m. Fondens förvaltning bygger på antaganden och tolkningar av modeller för riskhantering vilket också kan innebära operativa risker.

Fonden är utsatt för outsourcingrisk i och med att vissa tjänster utförs av tredjepartsleverantör såsom HSBC

Securities Services (Ireland) DAC och B & P Fund Services AB.

Inga förändringar i dessa risker har identifierats under perioden.

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 terminskontrakt samt valutaterminer och det enda kapital som binds i dessa investeringar är de säkerheter som ställs hos clearinginstituterna (Goldman Sachs, Société Générale Newedge, Morgan Stanley) och primärmäklaren (JP Morgan). Per 31 december 2019 uppgick säkerhetskravet till 306 miljoner kronor vilket motsvarar 18,9 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar och svenska statsobligationer. Fonden hade inget innehav av svårvärderade tillgångar per 31 december 2019.

Risknivån 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 2,61 procent, det lägsta 1,02 procent och det genomsnittliga 1,62 procent. Per 31 december 2019 var värdet 2,61 procent. Det högsta värdet på fondens hävstång beräknad enligt bruttometoden var 4 577 procent, det lägsta 2 446 procent och det genomsnittliga 3 566 procent. Per 31 december 2019 var värdet 2 663 procent.²

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 omsättningshastigheten ska transaktioner som avser optioner och terminer inte medräknas. Då fonden endast handlar i terminer och valutaforwards var omsättningshastigheten år 2019 således 0. Handel med närstående har inte förekommit under år 2019.

² De redovisade siffrorna avser värdet av 18 månaders VaR. Enligt AIFM-förordningen ska fondens exponering beräknas och redovisas enligt brutto- och åtagandemetoden, där exponeringen för derivat ska redovisas som underliggande nominella belopp, en så kallad hävstång. Relevanta siffror enligt åtagandemetoden var under året 3 763 procent (högsta värdet), 2 132 procent (lägsta värdet) samt 2 937 procent (genomsnittsvärdet). Värdena för exponeringen i derivatinstrument enligt FFFS 2013:9 var identiska med värdena för bruttometoden enligt AIFM. Att hävstångsiffran 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

LYNX RESULTATRÄKNING 2019-01-01 – 2019-12-31

tkr	not	2019-01-01-- 2019-12-31	2018-01-01-- 2018-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		330 405	-38 073
Ränteintäkter		149	6 695
Valutakursvinster och –förluster netto		-4 953	4 368
SUMMA TILLGÅNGAR		325 601	-27 010
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
<i>Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet</i>	1	-18 294	-22 534
Räntekostnader		-14 143	-30 420
Övriga kostnader	2	-5 703	-5 898
SUMMA KOSTNADER		-38 140	-58 852
ÅRETS RESULTAT		287 461	-85 862
NOTER			
Not 1 Förvaltningskostnader			
Fasta arvoden		-18 294	-22 534
SUMMA FÖRVALTNINGSKOSTNADER		-18 294	-22 534
Not 2 Övriga kostnader			
Bankkostnader		-36	-44
Transaktionsavgifter		-5 667	-5 854
SUMMA ÖVRIGA KOSTNADER		-5 703	-5 898

LYNX BALANSRÄKNING 2019-12-31

tkr	not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument		1 240 248	1 477 240
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		79 074	120 103
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 319 323</i>	<i>1 597 343</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 319 323</i>	<i>1 597 343</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		386 639	308 963
Övriga tillgångar	3	595	12 574
SUMMA TILLGÅNGAR		1 706 557	1 918 880
SKULDER			
Derivatinstrument med negativt marknadsvärde		52 793	56 588
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>52 793</i>	<i>56 588</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	1 816	2 152
Övriga skulder	5	33 601	45 787
SUMMA SKULDER		88 210	104 527
FONDFÖRMÖGENHET		1 618 347	1 814 353
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument*		306 303	254 452
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER		306 303	254 452
Andel av fondförmögenheten, %		18,9	14,0
NOTER			
Not 3 Övriga tillgångar			
Fondlikvidfordringar		472	5 838
Övriga tillgångar		124	6 737
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		596	12 575
Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Skuld till fondbolag		1 355	1 529
Räntor		461	623
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		1 816	2 152
Not 5 Övriga skulder			
Fondlikvidskulder		26 251	25 794
Skuld avseende inlösen		7 350	19 993
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		33 601	45 787

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

FONDFÖRMÖGENHET PER 2019-12-31

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-20	CME,Chicago	USD	-11	-83	0,0
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	mar-20	CME,Chicago	USD	-4	-20	0,0
30-årig tysk statsobligation	mar-20	EUREX, Frankfurt	EUR	-3	35	0,0
10-årig amerikansk statsobligation	mar-20	CME,Chicago	USD	173	-994	-0,1
10-årig australiensisk statsobligation	mar-20	SFE, Sydney	AUD	125	-1 663	-0,1
10-årig engelsk statsobligation	mar-20	ICE, London	GBP	189	-4 129	-0,3
10-årig fransk statsobligation	mar-20	EUREX, Frankfurt	EUR	19	-351	0,0
10-årig italiensk statsobligation	mar-20	EUREX, Frankfurt	EUR	38	-127	0,0
10-årig kanadensisk statsobligation	mar-20	ME, Montréal	CAD	-122	216	0,0
10-årig sydkoreansk obligation	mar-20	KOREX, Korea	KRW	-26	94	0,0
10-årig tysk statsobligation	mar-20	EUREX, Frankfurt	EUR	106	-2 326	-0,1
5-årig amerikansk statsobligation	mar-20	CME,Chicago	USD	186	64	0,0
5-årig tysk statsobligation	mar-20	EUREX, Frankfurt	EUR	-17	0	0,0
3-årig australiensisk statsobligation	mar-20	SFE, Sydney	AUD	-38	36	0,0
3-årig italiensk obligation	mar-20	EUREX, Frankfurt	EUR	133	199	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	mar-20	CME,Chicago	USD	175	185	0,0
2-årig tysk statsobligation	mar-20	EUREX, Frankfurt	EUR	72	-42	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders amerikansk ränta	mar-20	CME,Chicago	USD	45	-102	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-20	CME,Chicago	USD	60	7	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-20	CME,Chicago	USD	66	83	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-20	CME,Chicago	USD	68	-75	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-21	CME,Chicago	USD	70	-284	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-21	CME,Chicago	USD	72	-225	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-21	CME,Chicago	USD	597	-343	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-21	CME,Chicago	USD	72	-31	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-22	CME,Chicago	USD	71	-82	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-22	CME,Chicago	USD	72	-117	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-22	CME,Chicago	USD	72	-193	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-22	CME,Chicago	USD	64	-262	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-23	CME,Chicago	USD	52	-219	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-23	CME,Chicago	USD	41	-158	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-23	CME,Chicago	USD	32	-117	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-23	CME,Chicago	USD	24	-20	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-20	SFE, Sydney	AUD	14	-30	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-20	SFE, Sydney	AUD	58	-36	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-20	SFE, Sydney	AUD	24	-20	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-20	SFE, Sydney	AUD	19	-4	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-21	SFE, Sydney	AUD	13	-26	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-21	SFE, Sydney	AUD	9	-7	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-21	SFE, Sydney	AUD	5	-13	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-21	SFE, Sydney	AUD	2	-7	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-20	ICE, London	GBP	-64	18	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-20	ICE, London	GBP	-42	21	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-20	ICE, London	GBP	-36	13	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-20	ICE, London	GBP	372	-277	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-21	ICE, London	GBP	-43	30	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-21	ICE, London	GBP	-41	35	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-21	ICE, London	GBP	-39	35	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-21	ICE, London	GBP	-38	41	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)*

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
3-månaders engelsk ränta	mar-22	ICE, London	GBP	-35	40	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-22	ICE, London	GBP	-30	38	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-22	ICE, London	GBP	-26	37	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-22	ICE, London	GBP	-20	15	0,0
3-månaders euroränta	mar-20	ICE, London	EUR	-79	73	0,0
3-månaders euroränta	jun-20	ICE, London	EUR	-83	78	0,0
3-månaders euroränta	sep-20	ICE, London	EUR	-78	77	0,0
3-månaders euroränta	dec-20	ICE, London	EUR	-175	151	0,0
3-månaders euroränta	mar-21	ICE, London	EUR	-57	83	0,0
3-månaders euroränta	jun-21	ICE, London	EUR	-44	82	0,0
3-månaders euroränta	sep-21	ICE, London	EUR	-34	69	0,0
3-månaders euroränta	dec-21	ICE, London	EUR	-27	65	0,0
3-månaders euroränta	mar-22	ICE, London	EUR	-23	62	0,0
3-månaders euroränta	jun-22	ICE, London	EUR	-20	52	0,0
3-månaders euroränta	sep-22	ICE, London	EUR	-17	57	0,0
3-månaders euroränta	dec-22	ICE, London	EUR	-13	30	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-20	ME, Montréal	CAD	-7	2	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-20	ME, Montréal	CAD	-7	0	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-20	ME, Montréal	CAD	-78	41	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-20	ME, Montréal	CAD	-6	11	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-21	ME, Montréal	CAD	-4	8	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-21	ME, Montréal	CAD	-2	2	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

AUD/USD	mar-20	CME,Chicago	USD	-42	-585	0,0
CAD/USD	mar-20	CME,Chicago	USD	205	749	0,0
CHF/USD	mar-20	CME,Chicago	USD	-128	-2 149	-0,1
EUR/USD	mar-20	CME,Chicago	USD	61	-24	0,0
GBP/USD	mar-20	CME,Chicago	USD	91	20	0,0
JPY/USD	mar-20	CME,Chicago	USD	-193	3	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX

Amerikanska börsen (Dow Jones)	mar-20	CME,Chicago	USD	167	1 290	0,1
Amerikanska börsen (Nasdaq)	mar-20	CME,Chicago	USD	116	3 135	0,2
Amerikanska börsen (Russell)	mar-20	CME,Chicago	USD	-35	-90	0,0
Amerikanska börsen (S&P 400)	mar-20	CME,Chicago	USD	7	-25	0,0
Amerikanska börsen (S&P 500)	mar-20	CME,Chicago	USD	70	877	0,1
Amerikanskt aktieindex (MME/MSCI Emerging Markets)	mar-20	ICE, New York	USD	-48	-304	0,0
Australiensiska börsen (SPI)	mar-20	SFE, Sydney	AUD	82	-551	0,0
Engelska börsen (FTSE)	mar-20	ICE, London	GBP	-10	4	0,0
Europeiskt börsindex (ESTOXX)	mar-20	EUREX, Frankfurt	EUR	582	-542	0,0
Franska börsen (CAC)	jan-20	Euronext, Paris	EUR	117	78	0,0
Holländska börsen (AEX)	jan-20	Euronext, Amsterdam	EUR	30	-168	0,0
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jan-20	HKFE, Hong Kong	HKD	34	225	0,0
Italienska börsen (MIB)	mar-20	BI, Milano	EUR	58	-398	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	mar-20	SGX, Singapore	JPY	88	818	0,1
Japanska börsen (Nikkei)	mar-20	OSE, Tokyo	JPY	82	1 731	0,1
Japanska börsen (TOPIX)	mar-20	OSE, Tokyo	JPY	112	135	0,0
Kanadensiska börsen (Canada 60)	mar-20	ME, Montréal	CAD	44	83	0,0
Kinesiska börsen (China A50)	jan-20	SGX, Singapore	USD	397	620	0,0
Kinesiska börsen (H-shares)	jan-20	HKFE, Hong Kong	HKD	29	57	0,0
MSCI EAFE aktieindex	mar-20	ICE, New York	USD	-20	110	0,0
Singaporienskt aktieindex	jan-20	SGX, Singapore	SGD	75	0	0,0
Svenska börsen (OMX)	jan-20	Nasdaq OMX,Stockholm	SEK	127	-257	0,0
Sydafrikanskt aktieindex	mar-20	AFE, Sydafrika Johannesburg	ZAR	5	1	0,0
Sydkoreanskt aktieindex	mar-20	KOREX, Korea	KRW	150	3 329	0,2

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>
Taiwanesiska börsen (MSCI Taiwan)	jan-20	SGX, Singapore	USD	130	271	0,0
Tyska börsen (DAX)	mar-20	EUREX, Frankfurt	EUR	72	-715	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR						
Aluminium	mar-20	LME, London	USD	12	21	0,0
Aluminium	apr-20	LME, London	USD	33	75	0,0
Bly	mar-20	LME, London	USD	9	56	0,0
Bomull	mar-20	ICE, New York	USD	51	357	0,0
Bomull	maj-20	ICE, New York	USD	-9	-179	0,0
Bomull	jul-20	ICE, New York	USD	-10	-188	0,0
Bomull	dec-20	ICE, New York	USD	-6	-51	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	feb-20	NMX, New York	USD	32	77	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	maj-20	NMX, New York	USD	1	9	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	jun-20	NMX, New York	USD	1	11	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	jul-20	NMX, New York	USD	1	12	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	aug-20	NMX, New York	USD	1	12	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	sep-20	NMX, New York	USD	1	15	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	okt-20	NMX, New York	USD	1	36	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	nov-20	NMX, New York	USD	1	35	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	dec-20	NMX, New York	USD	2	73	0,0
Gasolja	feb-20	ICE, London	USD	112	662	0,0
Gasolja	dec-20	ICE, London	USD	1	24	0,0
Guld	feb-20	CME, Chicago	USD	258	6 354	0,4
Guld	apr-20	CME, Chicago	USD	2	38	0,0
Guld	jun-20	CME, Chicago	USD	2	58	0,0
Guld	aug-20	CME, Chicago	USD	2	35	0,0
Kaffe	mar-20	ICE, New York	USD	46	500	0,0
Kaffe	sep-20	ICE, New York	USD	1	-23	0,0
Kakao	mar-20	ICE, New York	USD	-14	-23	0,0
Koppar	mar-20	CME, Chicago	USD	266	3 200	0,2
Koppar	maj-20	CME, Chicago	USD	-2	-84	0,0
Koppar	jul-20	CME, Chicago	USD	-2	-85	0,0
Koppar	sep-20	CME, Chicago	USD	-2	-81	0,0
Koppar	mar-20	LME, London	USD	40	477	0,0
Koppar	apr-20	LME, London	USD	6	18	0,0
Majs	mar-20	CME, Chicago	USD	-234	-1 242	-0,1
Majs	maj-20	CME, Chicago	USD	-6	-29	0,0
Majs	jul-20	CME, Chicago	USD	-8	-53	0,0
Majs	dec-20	CME, Chicago	USD	-5	-25	0,0
Majs	mar-21	CME, Chicago	USD	1	0	0,0
Naturgas	feb-20	NMX, New York	USD	-277	1 799	0,1
Naturgas	mar-20	NMX, New York	USD	-12	177	0,0
Naturgas	apr-20	NMX, New York	USD	-13	98	0,0
Naturgas	maj-20	NMX, New York	USD	-15	69	0,0
Naturgas	jun-20	NMX, New York	USD	-16	32	0,0
Naturgas	jul-20	NMX, New York	USD	-17	24	0,0
Naturgas	aug-20	NMX, New York	USD	-18	30	0,0
Naturgas	sep-20	NMX, New York	USD	-18	18	0,0
Naturgas	okt-20	NMX, New York	USD	-14	-14	0,0
Naturgas	nov-20	NMX, New York	USD	-5	-14	0,0
Naturgas	dec-20	NMX, New York	USD	6	9	0,0
Naturgas	jan-21	NMX, New York	USD	15	23	0,0
Naturgas	feb-21	NMX, New York	USD	19	31	0,0
Naturgas	mar-21	NMX, New York	USD	13	20	0,0
Naturgas	apr-21	NMX, New York	USD	4	1	0,0
Naturgas	maj-21	NMX, New York	USD	-1	3	0,0
Naturgas	jun-21	NMX, New York	USD	-4	14	0,0
Nickel	mar-20	LME, London	USD	15	377	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>
Nickel	apr-20	LME, London	USD	3	35	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	feb-20	CME,Chicago	USD	27	86	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	apr-20	CME,Chicago	USD	18	356	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	jun-20	CME,Chicago	USD	21	425	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	aug-20	CME,Chicago	USD	19	82	0,0
Nötkreatur - ungdjur	mar-20	CME,Chicago	USD	-15	5	0,0
Palladium	mar-20	NMX, New York	USD	15	1 206	0,1
Platinum	apr-20	NMX, New York	USD	54	718	0,0
RBOB Gasoline	feb-20	NMX, New York	USD	75	700	0,0
RBOB Gasoline	mar-20	NMX, New York	USD	2	118	0,0
RBOB Gasoline	apr-20	NMX, New York	USD	2	95	0,0
RBOB Gasoline	maj-20	NMX, New York	USD	2	97	0,0
RBOB Gasoline	jun-20	NMX, New York	USD	2	123	0,0
RBOB Gasoline	jul-20	NMX, New York	USD	2	121	0,0
RBOB Gasoline	aug-20	NMX, New York	USD	2	151	0,0
RBOB Gasoline	sep-20	NMX, New York	USD	2	62	0,0
RBOB Gasoline	okt-20	NMX, New York	USD	1	1	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	mar-20	ICE, London	USD	199	2 224	0,1
Råolja (Brent Crude Oil)	apr-20	ICE, London	USD	2	131	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	maj-20	ICE, London	USD	2	126	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jun-20	ICE, London	USD	2	104	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jul-20	ICE, London	USD	2	95	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	aug-20	ICE, London	USD	2	88	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	sep-20	ICE, London	USD	2	57	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-20	ICE, London	USD	2	49	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jun-21	ICE, London	USD	2	35	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-21	ICE, London	USD	2	22	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	feb-20	NMX, New York	USD	194	2 595	0,2
Råolja (Sweet Crude Oil)	mar-20	NMX, New York	USD	1	35	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	apr-20	NMX, New York	USD	1	35	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	maj-20	NMX, New York	USD	1	35	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-20	NMX, New York	USD	1	33	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jul-20	NMX, New York	USD	2	80	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-20	NMX, New York	USD	2	76	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	sep-20	NMX, New York	USD	2	73	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	okt-20	NMX, New York	USD	2	74	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	nov-20	NMX, New York	USD	2	59	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-20	NMX, New York	USD	2	66	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jan-21	NMX, New York	USD	1	7	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-21	NMX, New York	USD	2	30	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-21	NMX, New York	USD	1	10	0,0
Silver	mar-20	CME,Chicago	USD	180	5 426	0,3
Silver	maj-20	CME,Chicago	USD	2	103	0,0
Silver	jul-20	CME,Chicago	USD	2	102	0,0
Silver	sep-20	CME,Chicago	USD	1	49	0,0
Socket	mar-20	ICE, New York	USD	-136	-821	-0,1
Socket	maj-20	ICE, New York	USD	-37	-477	0,0
Socket	jul-20	ICE, New York	USD	-38	-458	0,0
Socket	okt-20	ICE, New York	USD	-36	-401	0,0
Sojabönmjöl	mar-20	CME,Chicago	USD	-60	32	0,0
Sojabönmjöl	maj-20	CME,Chicago	USD	-15	-22	0,0
Sojabönmjöl	jul-20	CME,Chicago	USD	-12	-13	0,0
Sojabönmjöl	dec-20	CME,Chicago	USD	7	0	0,0
Sojabönlolja	mar-20	CME,Chicago	USD	75	593	0,0
Sojabönlolja	maj-20	CME,Chicago	USD	-3	-29	0,0
Sojabönlolja	dec-20	CME,Chicago	USD	11	58	0,0
Sojabönor	mar-20	CME,Chicago	USD	146	588	0,0
Sojabönor	maj-20	CME,Chicago	USD	-7	-107	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)*

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Sojabönor	jul-20	CME, Chicago	USD	-6	-114	0,0
Sojabönor	nov-20	CME, Chicago	USD	8	68	0,0
Sojabönor	jan-21	CME, Chicago	USD	12	69	0,0
Sojabönor	mar-21	CME, Chicago	USD	4	15	0,0
Svin	feb-20	CME, Chicago	USD	-55	-835	-0,1
Vete	mar-20	CME, Chicago	USD	35	409	0,0
Vete	maj-20	CME, Chicago	USD	-8	-35	0,0
Vete	jul-20	CME, Chicago	USD	-7	-22	0,0
Vete	sep-20	CME, Chicago	USD	-4	-18	0,0
Vete	dec-20	CME, Chicago	USD	1	5	0,0
Vete	mar-21	CME, Chicago	USD	1	-1	0,0
Vete (Kansas)	mar-20	CME, Chicago	USD	2	-1	0,0
Zink	mar-20	LME, London	USD	69	485	0,0
Zink	apr-20	LME, London	USD	12	7	0,0

RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

		Nom. belopp		
Statsskuldväxel	feb-20	51 Mkr	51 020	3,2
Statsskuldväxel	mar-20	289 Mkr	289 185	17,9
Statsskuldväxel	jun-20	899 Mkr	900 043	55,6
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES			1 265 749	78,2

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

			Belopp (*000)		
AUD/USD	mar-20	AUD	-7 140	-2 546	-0,2
CAD/USD	mar-20	CAD	8 880	390	0,0
EUR/USD	mar-20	EUR	2 375	-1 039	-0,1
GBP/USD	mar-20	GBP	3 150	-44	0,0
JPY/USD	mar-20	JPY	-1 032 500	1 164	0,1
MXN/USD	mar-20	MXN	563 200	1 773	0,1
NOK/USD	mar-20	NOK	5 400	-2 949	-0,2
NZD/USD	mar-20	NZD	19 520	642	0,0
SEK/USD	mar-20	SEK	73 900	-1 181	-0,1
TRY/USD	mar-20	TRY	27 350	-1 716	-0,1
CHF/USD	mar-20	CHF	-11 000	-2 279	-0,1
CNH/USD	mar-20	CNH	67 600	-133	0,0
SGD/USD	mar-20	SGD	23 180	265	0,0
PLN/USD	mar-20	PLN	18 940	359	0,0
HUF/USD	mar-20	HUF	-118 000	-143	0,0
RUB/USD	mar-20	RUB	1 791 000	6 101	0,4
ZAR/USD	mar-20	ZAR	164 900	2 118	0,1

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT 781 0,0

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT 1 266 530 78,3

LIKVIDA MEDEL 386 639 23,9

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO -34 822 -2,2

FONDFÖRMÖGENHET 1 618 347 100,0

* 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 1 265 749 tkr (78,2 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till 781 tkr (0,0 procent av fondförmögenheten). Fonden har inga innehav i Kategori 1 eller Kategori 3-6.

REDOVISNINGSPRINCIPER

■ Årsberättelsen är upprättad enligt lagen (2013:561) om förvaltare 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.

Termiskontrakt 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 FONDFORMÖGENHETEN

tkr	Ingående fondformögenhet	Andelsutgivning	Återinvesterad utdelning	Andelsinlösen	Utdelning	Periodens resultat	Total fondformögenhet
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
2016-12-31	4 470 820	1 135 023		-660 943		-222 037	4 722 863
2017-12-31	4 722 863	338 599		-2 148 058		-285 245	2 628 159
2018-12-31	2 628 159	64 624		-792 568		-85 862	1 814 353
2019-12-31	1 814 353	48 897		-532 364		287 461	1 618 347

ANDELSVÄRDE¹

	Fondformögenhet, tkr	Antal utelöpande andelar	Andelsvärde, kr	Utdelning per andel, kr	Avkastning, %
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
2016-12-31	4 722 863	19 873 394	237,65		-4,2
2017-12-31	2 628 159	11 674 359	225,12		-5,3
2018-12-31	1 814 353	8 279 009	219,15		-2,7
2019-12-31	1 618 347	6 398 267	252,94		15,4

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

ANDELSÄGARES KOSTNADER

<i>Investering per 2018-12-31</i>	<i>10 000,00</i>	<i>I procent av innehav per 2018-12-31</i>
Värdetförändring före kostnader	1 732,39	17,32%
Kostnader		
Fast arvode ¹	-113,97	-1,14%
Prestationsbaserat arvode ²	0,00	0,00%
Övriga kostnader ³	-76,83	-0,77%
Värdetförändring efter kostnader	1 541,59	15,42%
Marknadsvärde per 2019-12-31	11 541,59	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Lynx under 2019. Kalkylen avser en andelsägare som ägde andelar i fonden för motsvarande 10 000 kronor per 31 december 2018 och som behöll dessa andelar under hela 2019.

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, ORGANISATIONSNUMMER 504400-7663

RAPPORT OM ÅRSBERÄTTELSE

UTTALANDE

Vi har i egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, utfört en revision av årsberättelsen för fonden Lynx för år 2019. Fondens Lynx årsberättelse ingår på sidorna 15-28 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av fondens Lynx finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

GRUND FÖR UTTALANDE

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till förvaltningsbolaget enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSBERÄTTELSEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen och återfinns på sidorna 1-14 och 29-31. Det är förvaltningsbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

FÖRVALTNINGSBOLAGETS ANSVAR

Det är förvaltningsbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Förvaltningsbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga

och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av förvaltningsbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i förvaltningsbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera förvaltningsbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktningssamt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 14 februari 2020

KPMG AB

Anders Bäckström

Auktoriserad revisor

ANSVARIGA FÖRVALTARE

■ Fonden förvaltas av *Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Daniel Chapuis, David Jansson, Henrik Johansson* och *Jesper Sandin*.

Jonas Bengtsson är en av Lynx grundare och portföljförvaltare. Han är även medlem i företagets styrelse. Jonas Bengtsson grundade Lynx 1999 tillsammans med Svante Bergström och Martin Sandquist och har varit portföljförvaltare sedan start. Innan grundandet av Lynx arbetade han på Nordea där han anställdes 1994 som kvantitativ analytiker. Från 1996 arbetade han som ansvarig för portföljkonstruktion och riskhantering på enheten Proprietary Trading, där grunden till det som senare skulle bli Lynxprogrammet utvecklades. Han började sin karriär som kvantitativ analytiker på Göta Bank 1993. Bengtsson har licentiatexamen i teknisk fysik från Lunds Universitet.

Svante Bergström Bergström är en av Lynx grundare och företagets VD. Han är även portföljförvaltare samt medlem i företagets styrelse. Svante Bergström grundade Lynx 1999 tillsammans med Jonas Bengtsson och Martin Sandquist och han har varit bolagets VD sedan start. Innan grundandet av Lynx arbetade han på Nordea där han anställdes 1993 som kvantitativ analytiker och räntehandlare. 1996 fick han i uppdrag att starta och leda enheten Proprietary Trading inom Nordea, där grunden till det som senare skulle bli Lynxprogrammet utvecklades. Svante Bergström inledde sin karriär på Hagströmer & Qviberg Fondkommission där han arbetade 1984 - 1991, bland annat som börsmäklare och senare chef på enheten för obligationshandel. Svante Bergström är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Daniel Chapuis är partner och portföljförvaltare på Lynx. Som portföljförvaltare ansvarar han för arbetet med validering av modellförslag från Researchgruppen samt utvecklingen av kortsiktiga modeller. Daniel Chapuis anställdes på Lynx 2008 och utsågs till portföljförvaltare 2017. Mellan 2006 och 2008 arbetade han som kapitalförvaltare på Brummer & Partners där han förvaltade ett mandat baserat på kvantitativa modeller inom taktisk allokering, som senare blev en del av Lynxprogrammet. Han inledde sin karriär på Första AP-Fonden som kvantitativ analytiker år 2000, där han utvecklade och förvaltade modeller inom räntehandling. Daniel Chapuis har studerat teknisk fysik på Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

David Jansson är partner, portföljförvaltare och Head of Execution Research. David Jansson anställdes 2005,

ursprungligen som handlare. 2007 initierade han bolagets satsningar inom Execution Research och 2011 blev han partner och Head of Execution Research, där han ansvarar för utvecklingen av bolagets exekveringsalgoritmer. Han utnämndes till portföljförvaltare 2019. David arbetade tidigare på B & P Fund Services, ett dotterbolag till Brummer & Partners som erbjuder tjänster inom infrastruktur, riskhantering och administration till fondbolag. David har en magisterexamen i nationalekonomi från Stockholms Universitet där han även studerade matematik.

Henrik Johansson är partner, portföljförvaltare och Head of Research på Lynx. Som Head of Research har han det övergripande ansvaret för forskningsinsatserna för att vidareutveckla Lynx investeringsprocess. Henrik Johansson anställdes 2011 som partner och Head of Research, och utnämndes till portföljförvaltare 2014. Han har lång erfarenhet av ledarroller inom finansbranschen. Från 2008 till 2011 arbetade han på SEB Merchant Banking som Global Head of Risk Management. Från 2006 till 2008 arbetade han som chef på BFS, Brummer & Partners fondservicebolag, med övergripande ansvar för risk, värdering, systemutveckling och IT. Från 1997 till 2006 var han chef för kvantitativa strategier på Nektar, en hedgefond med inriktning mot räntehandel. Mellan 2005 och 2008 var han medlem i Lynx styrelse. Han inledde sin karriär på ABB:s Treasuryavdelning 1994, innan han anställdes på Skandia som kvantitativ analytiker och risk manager 1996. Henrik Johansson är civilingenjör i teknisk fysik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Jesper Sandin är partner och portföljförvaltare på Lynx. Han har utvecklat en betydande del av Lynxprogrammets nuvarande modellportfölj och leder forskningsinsatserna inom portföljkonstruktion. Jesper Sandin anställdes på Lynx 2008 och utsågs till partner och portföljförvaltare 2011. Mellan 2006 och 2008 arbetade han som kapitalförvaltare på Brummer & Partners där han förvaltade ett mandat baserat på kvantitativa modeller inom taktisk allokering, som senare blev en del av Lynxprogrammet. Mellan 1998 och 2008 var han chef för kvantitativa strategier på Första AP-Fonden. I början av sin karriär arbetade han som akustisk ingenjör innan han anställdes som kvantitativ analytiker på Skandia Asset Management 1997. 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.

ORDLISTA

Avkastningströskel

Definieras som genomsnittet av Riksbankens fixing av tre månaders statsskuldväxlar 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 Termin).

Downside risk

Ett spridningsmått för en tillgångs negativa avkastning. Beräkningen av downside risk för en tidsserie 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 efter att eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenserats.

Index

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

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

Beräknas på basis av värdet förändring 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. Mättet anges i antal månader.

MSCI World NDTR Index (lokal valuta)

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

Primärmäklare (eng. prime broker)

Ett institut som erbjuder ett antal tjänster till aktörer på finansiella marknader. Fonden använder J.P. Morgan Securities plc som primärmäklare för spottransaktioner i valutor 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 avspegla 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. Mättet 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. Mättet uttrycker den maximala förlust som portföljen förväntas drabbas av under en given tidshorizont (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. Mättet 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