



ÅRSBERÄTTELSE 2020

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, Mårten Asplund.

FÖRVALTANDE BOLAG

	LYNX ASSET MANAGEMENT AB
Organisationsnummer:	556573-1782
Datum för bildande:	10 juni 1999.
Ägare:	Förvaltaren ägs av vissa nyckelmedarbetare samt Brummer & Partners AB.
Fonder under förvaltning:	Lynx, Lynx Dynamic samt ett flertal separata kundportföljer.
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, delägare Brummer & Partners AB) och Ola Paulsson (vd, delägare Brummer & Partners AB).
Chief Compliance Officer:	Kim Dixner
Oberoende Riskkontrollansvarig:	Alexander Argiriou, B & P Fund Services AB

¹Innebär att genomsnittet 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 kompenserats. Bolagets styrelse har beslutat att tillsvidare tillämpa en tröskelräntesats om 0 procent istället för en negativ räntesats.

ÅRSBERÄTTELSE 2020

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande årsberättelse
för fonden Lynx för verksamhetsåret 2020.*



INNEHÅLL

<i>Året som gått</i>	
2020: en översikt	7
Resultatanalys	8
Värdeutveckling sedan fondens start	10
Risktagande	10
Förvaltningsarbetet	10
Hållbarhetsarbete	12
Förvaltad kapital	13
Coronavirusets påverkan på Lynx	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	17
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
Ordlista	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.



ÅRET SOM GÅTT

■ Efter en stark avslutning på året summerade 2020 års avkastning för fonden Lynx till plus 5,94 procent. Råvaror och räntor var de tillgångsslag som främst bidrog till årets resultat medan avkastningen från valutor slutade nära noll och aktier genererade en förlust. Lynx avkastning stod sig väl mot fonder med en liknande inriktning; Société Générale CTA index, ett ledande branschindex, slutade året på plus 2,78 procent. Sedan fondens start  r 2000 har den genomsnittliga årsavkastningen varit 9,39 procent med en genomsnittlig volatilitet på 15,05 procent.

Föga förvånande var det coronavirusets spridning som hade störst påverkan på marknaderna under året. F r Lynx del blev rörelserna på energimarknaderna särskilt gynnsamma då oljepriset kollapsade under första halvåret. Fondens modeller lyckades också förutse prisutvecklingen för jordbruksvaror och metaller vilka gav god avkastning. Inom räntor var de särskilt långa positioner på den amerikanska räntekurvan som bidrog positivt till resultatet, då räntorna sjönk i spåren av landets kraftfulla respons i form av penningpolitisk expansion och statliga stimulanser för att motverka pandemins effekter. Aktiemarknaderna bjöd på mycket utmanande förhållanden f r Lynx strategi då fondens långa positioner led förluster i det kraftiga och mycket snabba börsfallet under februari och mars. Positionerna minskades som ett resultat av rörelserna och fonden deltog därmed inte fullt ut i den snabba återhämtningen som följde på många börser.

Bland fondens modellgrupper noterades goda resultat under det första halvåret från fondens kortsiktiga trendf ljare som snabbt kunde ställa om i den volatila miljön. Trendmodeller med medellång horisont klarade sig bättre under andra halvåret medan fondens mest långsiktiga trendmodeller slutade året med ett resultat nära noll. Diversifierande modeller genererade ett svagt negativt resultat med förluster från all tre tidshorisonter där de långsiktiga modellerna klarade sig bäst relativt sett.

2020: EN ÖVERSIKT

F  kommer nog att sakna året 2020. Coronapandemin har påverkat så gott som varje människa på jorden och i skrivande stund har över två miljoner tragiskt mist livet i Covid-19. Trots att utsikterna för 2021 förblir högst osäkra var det nog många som vid årsskiftet blickade framåt med viss tillförsikt och hopp om en ljusning.

V ldigt lite var sig likt 2020. OS och Wimbledon ställdes in, båda f r första gången sedan andra världskriget.

Biografer och museer stängdes, konserter och festivaler ställdes in runtom i hela världen. Vardagslivet för de allra flesta förändrades i grunden. Den värsta lågkonjunkturen sedan 1930-talets stora depression utl stes n r land efter land stängde sina gränser och införde strikta karant ns tg rder för att begränsa smittspridningen.

I pandemins tidiga skede dominerades nyhetsrubrikerna av virusets spridning över kontinenterna och dödstalen som följde i dess spår. Den initiala effekten på finansmarknaderna blev som man kunnat förvänta sig av en sådan katastrofal utveckling; aktiebörser och råvarupriser föll fritt. Vid ett tillfälle i april handlades oljetermener till ett negativt pris, något som aldrig tidigare skett. Räntor rasade till historiskt låga nivåer och när krisen eskalerade blev likviditetsbristen på den amerikanska obligationsmarknaden så akut att USA:s centralbank tvingades till drastiska åtgärder för att säkerställa att marknaden överhuvudtaget skulle fungera.

Med tiden flyttades fokus till regeringars och centralbankers åtgärder för att stävja krisen. Utvecklingen av ett vaccin tog fart. I en unik och globalt koordinerad insats lyckades flera stater tillsammans med läkemedelsbolag få de första vaccinen testade, godkända och redo att distribueras redan innan året var över. Processer som vanligtvis tagit tio år var plötsligt färdiga inom ett. Trots att enorma utmaningar återstår i form av produktion och logistik, särskilt i världens låginkomstländer, så har vaccinet banat väg f r en återgång till ett normalare tillstånd.

Effekten av åtgärderna, från stimulanspaket till vaccin, på finansmarknaderna blev  v ntat kraftfull. Börserna återhämtade vårens fall inom bara några månader och steg sedan nästan oavbrutet under andra halvåret. Även räntemarknaderna normaliserades snabbt. De enorma stimulansåtgärder som annonserades av USA:s regering satte press på den amerikanska dollarn som föll över 12 procent mot en korg av valutor, från sin högsta notering i mars.

Trots att 2020 tveklöst kommer att gå till historien som coronavirusets  r så skedde även en rad andra händelser med potentiellt långsiktiga konsekvenser.

Flera extrema väderhändelser noterades under året. Katastrofala skogsbränder härjade i Australien och på USA:s västkust med enorm förödelse och tusentals evakuerade som följde. Antalet stormar under Atlantens orkans song var det högsta som någonsin uppmätts. Effekten på råvarumarknaderna var påtaglig, särskilt för jordbruksprodukter där produktionen påverkades nega-

tivt av det ovanligt torra vädret. Sojabönor, en marknad där efterfrågan under flera år överstigit utbudet, steg kraftigt i pris. Som respons lades produktionen om till sojabönor på många håll, särskilt i Sydamerika, vilket i sin tur påverkade priset på andra grödor. En torr säsong fick även stora effekter på skördar i Brasilien och Argentina vilket drev upp priserna på bland annat vete och majs. Analytiker förutspådde fortsatt stigande priser under 2021.

Året blev händelserikt också inom den globala politiken. USA:s president Donald Trump ställdes vid årets början inför riks rätt men friades. Under hösten resulterade en stundtals hätsk valkampanj slutligen i att Trump förlorade valet mot Joe Biden, som sedermera under 2021 tillträdde som USA:s 46:e president. Valresultatets legitimitet ifrågasattes av Trump och hans anhängare, i vad som kom att kallas ”Stop the Steal”-kampanjen. Rörelsen kulminerade i en våldsam stormning av den amerikanska kongressbyggnaden den 6:e januari, mitt under det pågående mötet för att officiellt ratificera valresultatet. Från ett marknadsperspektiv fick händelsen oväntat nog ingen effekt och den amerikanska aktiemarknaden noterade en ny högstanivå samma vecka. Kongressen beslutade senare att ställa Trump inför riks rätt igen för att ha uppmuntrat till upproret. Trump blir därmed den första amerikanska presidenten att ställas inför riks rätt två gånger.

I Europa lämnade Storbritannien officiellt EU den 31 januari 2020, efter långa förseningar och efter att oppositionen misslyckats med att få till en ny folkomröstning i frågan. Detta gav parterna elva månader att nå ett nytt handelsavtal för att ersätta eurozonens handelsregler. Föga förvånande dröjde det till årets allra sista dagar innan en överenskommelse nåddes. Marknaderna välkomnade beskedet: aktieindex, euron och pundet stärktes. Pundet har rörelserna till trots inte återhämtat sig till nivåerna den handlades till innan Brexit-omröstningen.

I Japan avgick premiärminister Shinzo Abe och ersattes av Yoshihide Suga, Abes chefskabinettssekreterare och högre hand under hans rekordlånga tid vid makten. I Ryssland drev Vladimir Putin igenom en grundlagsändring som ger honom möjligheten att sitta kvar som president ytterligare två mandatperioder. Nationalism och protektionism fortsatte att vinna mark, globaliseringen var på tillbakagång.

Kinas införande av en ny säkerhetslag i Hong Kong resulterade i stora protester och fördömdes av omvärlden. Lagen som avser bland annat ”omstörtande verksamhet” och kan ge livstids fängelse sågs av många som ett sätt för Kina att förtrycka politiska motståndare. Kina har på senare år gradvis ökat sitt inflytande över Hong Kong och den nya säkerhetslagen ses som ytterligare ett steg bort från den tidigare styrningsformen med ”ett land, två system”, som antogs vid Storbritanniens återlämnande av Hong Kong till Kina 1997. Som svar införde USA sanktioner mot kinesiska företag och högt uppsatta politiker,

vilket försämrade ländernas redan ansträngda relationer ytterligare. De pågående förhandlingarna om ett handelsavtal mellan länderna blev lidande, men genomslaget på marknaderna var trots det dämpat, troligen tack vare de enorma stimulanser som tillförts i bekämpningen av coronapandemins ekonomiska effekter.

Läget i mellanöstern förblev spänt under året. Motståndningar eskalerade i januari efter att en högt uppsatt iransk general dödats i en USA-ledd drönarattack. Iran svarade med att attackera västerländska trupper på Irakisk mark. Demonstrationer för mänskliga rättigheter och jämlikhet genererade också stor uppmärksamhet men hade relativt begränsad påverkan på de finansiella marknaderna.

RESULTATANALYS

Årets avkastning på 5,94 procent genererades huvudsakligen inom råvaror och räntor. Inom råvaror var energimarknaderna särskilt lönsamma under årets första månader när priserna föll som reaktion på coronakrisens ekonomiska verkningar. Priserna återhämtade sig sedan gradvis när utbudet minskades vilket initialt ledde till förluster för fonden men senare, i december, vändes till vinster då positioneringen i fonden svängt om från kort till lång. Vinster i jordbrukssektorn härstammade huvudsakligen från långa positioner i sojabönsprodukter. Även ädel- och basmetaller gav positiva resultatbidrag. De trendföljande modellerna genererade vinster inom råvaror över samtliga investeringshorisonter medan resultatet från de diversifierande modellerna inom råvaror var blandat; långsiktiga modeller led förluster, särskilt inom ädelmetaller medan medellångsiktiga modeller klarade sig bättre.

Inom räntor genererade både korträntor och obligationer positiva resultatbidrag. Långa positioner längs den amerikanska räntekurvan var lönsamma, särskilt i början av året när nedreviderade tillväxtprognoser fick räntorna att sjunka. Samtliga USD-baserade räntekontrakt bidrog positivt till resultatet och den bästa enskilda marknaden var eurodollar. Förluster från italienska obligationer och tyska obligationer med korta löptider kompenenserades av vinster från tyska, brittiska och australiensiska obligationer med långa löptider. Trendmodeller med medel till lång placeringshorisont stod för merparten av vinsterna i sektorn medan kortsiktiga modeller hade det svårare. Samtliga diversifierande modeller bidrog positivt till resultatet om än i mindre grad, framför allt modeller med medellång placeringshorisont.

Valutor genererade ett resultat nära noll efter att tidigare förluster togs igen under november och december. I början av året var programmet positionerat för en fortsatt förstärkning av den amerikanska dollarn. Men efter att Federal Reserve kraftigt sänkt räntan i respons till coronakrisens utbrott försvagades dollarn markant, vilket ledde till förluster för Lynx. Fondens positionering

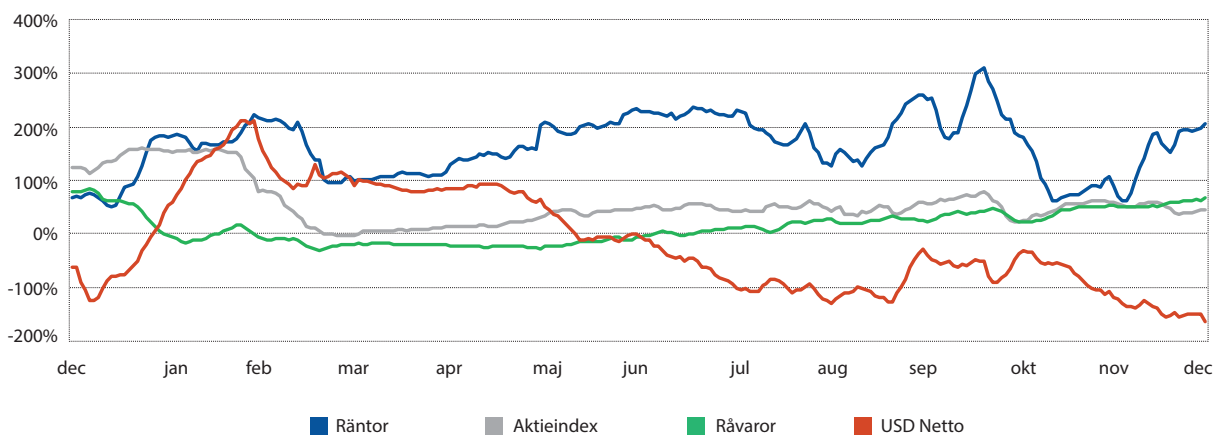


Diagram 1. Utvecklingen av Lynxprogrammets nettoexponering i de olika tillgångsslagen under 2020.

svängde gradvis om och under andra halvåret genererades vinster från den korta exponeringen. I modellportföljen var det de trendföljande modellerna som var mest lönsamma, främst de med lång placeringshorisont. De diversifierande modellerna däremot hade ett negativt resultatbidrag från valutor.

Trots att gynnsamma trender uppstod under andra halvåret var aktieindex bidrag till resultatet negativt under 2020. Fram till coronakrisens utbrott befann sig marknaderna i en stabil uppåtgående trend och Lynx modeller hade därför en betydande lång exponering i sektorn upp till den dramatiska kraschen. Modellerna reagerade snabbt på det plötsliga börsfallet med att minska sin exponering men led under tiden förluster. Den enorma responsen från regeringar och centralbanker världen över fick stopp på börsfallet och allteftersom optimismen återvände till marknaderna, pådrivet av framstegen i utvecklingen av ett vaccin, återhämtade sig marknaderna ovanligt snabbt. Fonden byggde därför gradvis tillbaka en lång exponering men den högre volatiliteten bidrog till att storleken på positionen var mindre än innan krisens utbrott. Både de trendföljande och diversifierande modellerna led förluster under året. Bland de trendföljande modellerna var det särskilt de med medel och lång-

siktig placeringshorisont som bidrog negativt, medan modellerna med kort placeringshorisont lyckades reagera snabbare på marknadernas svängningar och parera förlusterna. I den diversifierande modellportföljen var det särskilt gruppen med medellång placeringshorisont som bidrog negativt till resultatet.

Sammantaget gav de trendföljande modellerna ett positivt resultatbidrag under 2020 medan den diversifierande portföljen gick med förlust. Modeller med medellång eller kort placeringshorisont gick bättre än de med lång placeringshorisont bland de trendföljande modellerna, medan samtliga placeringshorisonter var negativa för den diversifierande gruppen av modeller.

I tabellerna nedan visas bruttoutvecklingen per tillgångsslag, modellkategori och tidshorisont:

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG		
	2020	2019
Råvarurelaterade investeringar	11,3%	-10,8%
Räntorelaterade investeringar	9,6%	21,0%
Valutarelaterade investeringar	0,0%	-5,8%
Aktierelaterade investeringar	-12,7%	13,0%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-2,3%	-2,0%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	5,9%	15,4%

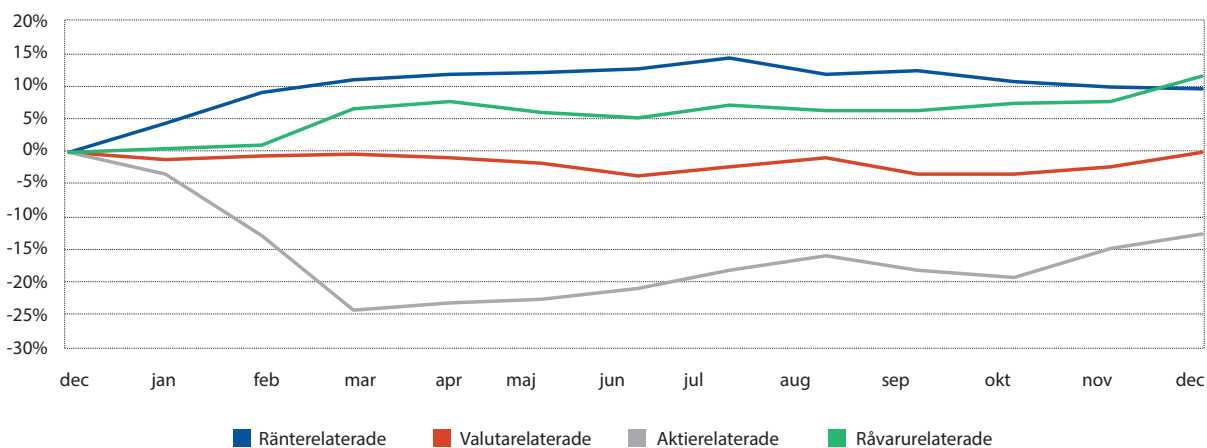


Diagram 2. De olika tillgångsslagens bidrag till värdeutvecklingen för Lynx under 2020.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

	2020	2019
Trendföljande modeller	9,6%	12,4%
Varav kortsiktiga	1,8%	-0,7%
medellångsiktiga	7,8%	6,4%
långsiktiga	0,0%	6,7%
Diversifierande modeller	-1,4%	5,0%
Varav kortsiktiga	-0,6%	0,3%
medellångsiktiga	-0,7%	4,8%
långsiktiga	-0,1%	-0,1%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-2,3%	-2,0%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	5,9%	15,4%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

Tabellen på sidan 11 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 hedgefonder som Lynx tillhör (Société Générale CTA Index). För tredje året i rad levererade Lynx bättre avkastning än genomsnittet för fonder med en liknande inriktning, mätt enligt detta index. Det är värt att notera att en dollarbaserad investering i Lynxprogrammet genererade en årlig avkastning på 7,78 procent under 2020, vilket är ett resultat av skillnaden mellan svenska och amerikanska räntor.

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 2020 var genomsnittlig VaR för Lynx cirka 1,3 procent. Fondens risktagande styrs av de underliggande modellerna som allokeringar risken baserat på var de ser de bästa möjligheterna vid varje givet tillfälle. I början av 2020 låg risknivån på en rela-

tivt hög nivå med betydande exponeringar inom aktieindex och råvaror. VaR sjönk gradvis under de första sju veckorna då en ökad exponering inom räntor bidrog till diversifieringen i portföljen. När Corona-krisen slog till i februari steg volatiliteten på marknaderna dramatiskt och därmed ökade även fondens VaR. Som ett resultat av detta minskade modellerna snabbt sin positionering och risktagandet låg sedan på relativt låga nivåer resten av våren. Exponeringen ökade sedan gradvis och risktagandet låg under resten av året på en normal nivå, med undantag för en kort period i september då förluster i aktier och räntor ledde till en temporär minskning av risken. Diagram 3 visar VaR-utvecklingen under året för portföljen som helhet och per tillgångsklass.

FÖRVALTNINGSARBETET

Lynxprogrammets investeringskommitté består av sex portföljförvaltare som gemensamt ansvarar för fondens strategiska inriktning och förvaltning. Då köp- och säljbesluten fattas av de dryga 40-tal modeller som 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 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 i olika marknadsmiljöer utan ska också uppvisa attraktiva avkastningsegenskaper vad gäller flera olika viktiga aspekter. De mått som används i modellutvärderingen inkluderar det förväntade marginalbidraget

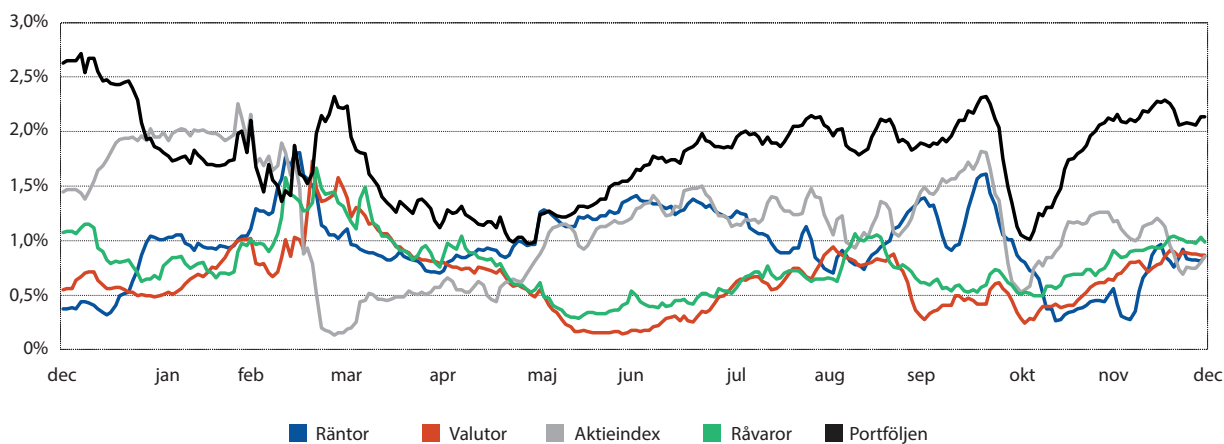


Diagram 3. Value at Risk under 2020.

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				
2020,%	5,94	13,37	5,46	2,78
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, %	539,56	164,11	130,53	134,36
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	9,39	4,81	4,12	4,21
AVKASTNINGSANALYS				
Bästa månaden, %	14,90	11,97	3,09	8,85
Sämsta månaden, %	-14,14	-16,37	-1,99	-7,64
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,75	0,39	0,34	0,34
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	30,58	50,77	4,51	14,26
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	Minst 70 (pågående)	74	32	Minst 59 (pågående)
NYCKELTAL				
Standardavvikelse, %	15,05 ⁴	14,38	3,10	8,59
Downside risk, %	9,28	10,52	1,77	5,42
Sharpe-kvot	0,53	0,23	0,86	0,32
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,08	0,38	0,84

¹För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 30.

²Avkastningen för Lynx anges efter förvaltningsarvode.

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

⁴Fondens standardavvikelse för de två senaste åren uppgår till 16,61 procent.

till den befintliga portföljen, modellens beteende under extrema marknadsförhållanden och avkastningsprofil för långa och korta positioner. Dessutom diskuteras och analyseras modellens underliggande koncept.

Som en del av den halvårsvisa utvärderingen granskas alla aktiva modeller i portföljen för att säkerställa att utvecklingen inte avviker från de historiska förväntningarna. Deras bidrag till portföljens avkastning analyseras också då det utgör en del av underlaget för beslutet om hur mycket risk som ska budgeteras under de kommande månaderna. De senaste åren har stora framsteg gjorts i utvecklingen av nya metoder för utvärdering av modellernas egenskaper, vilket har lett till en ännu mer robust portföljkonstruktionsprocess. Under 2020 har dessa processer förfinats ytterligare med fokus på systematisering av modellportföljens sammansättning. Investeringskommittén kommer även fortsatt att ha sista ordet i riskallokeringen till modellerna, men vi är övertygade om att dessa framsteg kommer att leda till en ännu bättre förvaltning framöver.

Under året har sex nya modeller lagts till i portföljen samtidigt som tre modeller pensionerats. I linje med tidigare år har det i flera fall handlat om att mer avancerade metoder för att fånga ett visst marknadsfenomen ersätter äldre modeller. Vidare har flera kortsiktiga modeller baserat på trendföljande, maskininlärning och makroekonomiska koncept introducerats, vilket förbättrat portföljens adaptiva egenskaper. En kort beskrivning av de nya modellerna ges nedan:

- *Den första nya modellen* använder ekonomiska icke-prisbaserade data för att prognosticera räntemarknader. Modellens angreppssätt liknar två aktiva modeller i portföljen som använder makroekonomiska data för handel inom aktier och valutor, och kompletterar därmed dessa genom sitt fokus på räntemarknaden.

- *Den andra nya modellen* är en adaptiv trendföljande modell baserad på faktoranalys och med kort placeringshorisont.

- *Den tredje modellen* använder data från börshandlade fonder, så kallade ETF:er, för att prognosticera utvecklingen av aktieindex, ett för Lynx helt nytt angreppssätt.

- *De fjärde och femte modellerna* är båda baserade på maskininlärningsmetoden artificiella neurala nätverk. Modellerna utvärderar intradagsdata och säsongsmönster för att ta fram prognoser inom samtliga tillgångslag.

- Slutligen är *den sjätte nya modellen* en avancerad statistisk metod, även den baserad på intradagsdata, som försöker fånga kortsiktiga trender.

Följande modeller har tagits bort under året:

- Den första multivariata trendmodellen som introducerades i programmet har pensionerats under året. Sedan introduktionen har många besläktade modeller

introducerats och flera av dessa har visat sig generera högre risk-justerad avkastning.

- Den andra modellen som stängdes ner var en diversifierande modell som inte levererat enligt förväntningarna och därmed heller aldrig uppnått en meningsfull riskallokering i programmet.

- Den sista modellen som avvecklades försökte fånga kortsiktiga reversionsmönster. Genom åren har den här typen av modeller gradvis ersatts av adaptiva maskininlärningsmodeller.

Riskallokeringen till trend- respektive diversifierande modeller var vid årsskiftet oförändrad mot föregående år med 72 procents allokering till trend- och 28 procent till diversifierande modeller. Vikten till långsiktiga modeller minskades något till fördel för kortsiktiga och medellångsiktiga modeller. Syftet med förändringen var att göra portföljen något mer reaktiv. Allokeringen till tillgångsklasserna hölls oförändrad enligt följande: aktieindex och räntor har båda 28 procent, valutor 23 procent och råvaror 21 procents allokering.

Tabellen nedan visar riskallokeringen till de olika modellkategorierna vid utgången av 2020 jämfört med motsvarande siffror för 2019.

MÅLALLOKERING AV RISK FÖRDELAT PÅ MODELLTYP*

	<i>Trendföljande</i>	<i>Diversifierande</i>
Kortsiktiga modeller	14% (10)	3% (3)
Medellångsiktiga modeller	42 % (38)	18 % (21)
Långsiktiga modeller	13% (22)	10% (7)

HÅLLBARHETSARBETE

Inom Lynx har vi som mål att vara en ansvarsfull investerare. Vi är beroende av att de finansiella marknaderna fungerar effektivt och likaså samhället i ett bredare perspektiv.

Vi anser att ESG-faktorer kan ha en materiell inverkan på långsiktiga finansiella resultat. En bristfällig hantering av ESG-risker kan leda till ineffektivitet, driftstörningar och ryktesrisk, vilket i slutändan kan påverka vår förmåga att uppfylla vårt förvaltningsuppdrag.

Beaktandet av hållbarhetsfaktorer utgör en del av investeringsprocessen vilket innebär att ESG-relaterade risker, i anknytning till de instrument som handlas, bedöms noggrant vis-a-vis andra risker. Detta förfarande säkerställer att Lynx investeringskommittéer är medvetna om och fattar välgrundade investeringsbeslut då ESG-relaterade frågor i slutändan kan ha en inverkan på en investerings avkastning och risk. För att minimera vår marknadspåverkan och bidra till effektivare marknader fokuserar vi på de mest likvida marknaderna där våra exponerings- och handelsvolymerna är små i förhållande till marknaden.

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

Då fonden investerar i derivatinstrument som inte ger rösträtt kan vi inte utöva ett aktivt ägande eller påverka företaget på samma sätt som aktiefonder. Engagemang för oss innebär istället att samarbeta med andra kapitalförvaltare, beslutsfattare och derivatbörser för att driva utvecklingen framåt i enlighet med de principer och metoder som vi predikar.

Hållbarhetsaktiviteter under 2020

Allteftersom mer kapital flödar in i ESG-strategier har globala börser såsom Eurex och CME Group nyligen lanserat en rad aktieindexterminer knutna till ESG benchmarks. Mot bakgrund av vårt engagemang för ansvarsfulla investeringar och vår ambition att vara tidigt ute bevakar vi denna utveckling för att potentiellt inkludera vissa ESG-kontrakt i vårt investeringsuniversum.

Derivatbörser har utvecklat standarder för råvarukontrakt. Som ett exempel fungerar London Metal Exchange ("LME") som en av de primära marknadsplatserna för industrimetaller. I och med att konsumenterna har blivit mer intresserade av gruv- och metallindustrins miljöpåverkan har LME införlivat ESG-standarder i sina kontraktsspecifikationer (standards on responsible sourcing). Lynx handlar för närvarande aluminium, koppar, bly, nickel och zink på LME och har etablerat styrande dokument och interna kontroller för att bedöma vår exponering, inklusive en översyn av kontraktsspecifikationer innan nya instrument adderas till vårt investeringsuniversum.

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, senast i maj 2020. Styrelsen säkerställer också efterlevnad av policyn inom ramen för företagets interna kontrollrutiner.

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

beteende 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 fonden 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.

I och med den kommande EU-förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar har ett betydande arbete pågått under året för att uppfylla de informationskrav som träder i kraft den 10 mars 2021.

FÖRVALTAT KAPITAL

Totalt förvaltad kapital inom Lynx-programmet uppgick i slutet av 2020 till cirka 42,6 miljarder kronor, jämfört med 45,9 miljarder kronor i slutet av 2019. Minskningen beror främst på en förstärkning av den svenska kronan relativt den amerikanska dollarn. Förvaltad kapital mätt i amerikanska dollar ökade över samma period från 4,9 miljarder till 5,2 miljarder. Huvuddelen av det förvaltade kapitalet är investerat i separata kundportföljer och i de offshorebaserade fonderna. De svenska fonderna Lynx och Lynx Dynamic utgjorde tillsammans mindre än fem procent av det förvaltade kapitalet vid årsskiftet.

CORONAVIRUSETS PÅVERKAN PÅ LYNX

Coronaviruset snabb spridning runt om i världen föranledde Lynx krisledning att i mars 2020 besluta om en rad åtgärder för att minska risken för vår verksamhet och våra medarbetare. Med Folkhälsomyndighetens råd som utgångspunkt vidtogs flera försiktighetsåtgärder för att minska spridningen av viruset. Dessutom initierade vi vår beredskapsplan (så kallad Business Continuity Plan eller BCP) för att ytterligare minska risken för att en eskalerande kris skulle kunna leda till att vår löpande verksamhet påverkades negativt.

I skrivande stund är vårt huvudkontor i Stockholm i praktiken stängt. Alla medarbetare utför sina normala arbetsuppgifter utanför kontoret och har tillgång till Lynx system via säkra anslutningar. För att garantera kontinuitet och kapacitet i våra system med samtliga medarbetare arbetandes på distans, installerades under 2020 en redundant Gigabit-internetanslutning som vi testar dagligen. Utöver formella årliga övningar testar vi även löpande kapaciteten av vår infrastruktur inom ramen för vår beredskapsplan. Våra medarbetare har inte rapporterat några väsentliga problem och vår verksamhet har fortsatt att fungera väl under 2020.

UTSIKTER

Med vaccinkampanjer mot Covid-19 i full gång runtom om i världen kan förhoppningsvis livet på sikt börja

återgå till det normala. Vissa saker kan snabbt bli som vanligt medan andra kommer ta mer tid. Hushållens konsumtion har av naturliga skäl sjunkit dramatiskt under pandemin. Med lägre räntor och, i vissa länders fall, direkta kontantutbetalningar från staten kommer troligen konsumtionen återhämta sig gradvis under året som kommer.

Den enorma ökningen av penningmängden som resulterade av centralbankernas expansiva penningpolitik under finanskrisen och nu under coronakrisen var avsedd att öka konsumtionen och tillväxten. Av olika anledningar har inflationen trots det legat kvar på låga nivåer det senaste årtiondet. Det är många som tror att förutsättningarna kan komma att se annorlunda ut framöver. Produktiviteten kommer sannolikt att öka när restriktionerna från pandemin fasas ut samtidigt som statliga stimulanser snabbar på återhämtningen på arbetsmarknaden. Inflation har inte varit en väsentlig marknadsrisk de senaste fyrtio åren, men det kan komma att förändras inom kort.

En miljö med stigande räntor skulle kunna vara gynnsam för Lynx. Det senaste årtiondet har priset på råvaror generellt speglat marginalkostnaden i produktionen. När efterfrågan inom jordbruk och industri har ökat har produktionen anpassats snabbt och effektivt. En stigande inflation däremot har potential att skapa en bredare upp-

åtgående trend på råvarumarknaderna, något vi inte sett sedan 1980-talet. Vidare skulle ett högre ränteläge göra obligationer mer eftertraktade vilket i sin tur kan dämpa efterfrågan på aktier. En genomgripande förändring av investerarens portföljer av det slaget med ackompanjerande högre volatilitet skulle kunna ge upphov till en mycket gynnsam miljö för Lynx typ av strategi.

Som vi ofta återkommer till så har Lynx modeller inte någon åsikt om vare sig inflation, politik eller klimatförändringar. Istället grundar sig modellerna på systematisk och objektiv analys av pris- och makroekonomiska data med syfte att prognosticera marknadernas framtida rörelser. Modellerna är adaptiva och opportunistiska och har historiskt sett levererat god avkastning i perioder av stora förändringar på marknaderna. De långsiktiga effekterna av det senaste årets händelser är fortfarande okända men vi är övertygade om att Lynx-programmet är väl rustat för att utnyttja de möjligheter som kommer att uppstå när världen förändras.

Lynx kommer att fortsätta ägna all kraft åt att förvalta våra kunders kapital på ett ansvarsfullt och så lönsamt sätt som möjligt. Lynx förvaltare är investerade i våra fonder och våra intressen sammanfaller därmed med våra kunders. Vi kommer att göra vårt yttersta för att återgälda ert förtroende med hög risk-justerad avkastning under året som kommer och framöver.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Värdeförändringen för Lynx under 2020 blev 5,94 procent efter förvaltningsarvode.

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

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 31 december 2020 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 580,9 miljoner kronor. Detta är en minskning med 37,5 miljoner kronor sedan föregående årsskifte. Under 2020 var andelsutgivningen 27,7 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 148,3 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat om 83,2 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 4,7 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 2019). Fasta förvaltningsarvodena till Lynx Asset Management AB belastade fonden med 15,1 miljoner kronor, vilket innebär en årlig avgift om 1 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 5,94 procent. Råvaror och räntor blev de bästa sektorerna med positiva bidrag om 11,3 respektive 9,6 procent. Aktier bidrog negativt till resultatet med -12,7 procent och valutor gav ett resultatbidrag nära noll.

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

Inga väsentliga organisatoriska förändringar har skett under perioden.

FONDBESTÄMMELSER

Fondbestämmelserna ändrades den 20 mars 2020. Revideringarna innebar inte några materiella förändringar. De aktuella fondbestämmelserna kan laddas ner från www.lynxhedge.se.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Coronavirusets snabba spridning runt om i världen föranledde Lynx Crisis Management Team (CMT) att i mars snabbt inleda operationella såväl som förvaltningsmässiga procedurer för att minimera riskerna för våra medarbetare och förvaltningen. Med utgångspunkt i Folkhälsomyndighetens vägledning och råd vidtogs flera försiktighetsåtgärder. Dessutom initierades bolagets kontinuitetsplan (Business Continuity Plan – BCP) för att ytterligare minska risken för att en eskalerande kris skulle leda till störningar i verksamheten. Alla medarbetare har tillgång till bolagets system genom säkra anslutningar och kan genomföra sina normala arbetsuppgifter utanför kontoret. Såväl styrelse som ledning följer utvecklingen noggrant och rutiner och processer anpassas löpande i syfte att kunna bedriva ett effektivt förvaltningsarbete i kombination med ett samhälleligt ansvarstagande och utan att riskera medarbetarnas hälsa.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Lynx Asset Management AB har för 2020 betalat ut 126 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt 93 anställda, varav samtliga är helt eller delvis involverade i AIF-fondens verksamhet. Av detta belopp hänför sig 30 miljoner kronor i fast ersättning och 6 miljoner kronor i rörlig ersättning till bolagets verkställande ledning och andra anställda som anses som särskilt reglerad personal, totalt 16 personer. 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 2020 till sammanlagt 36 miljoner kronor fördelat på 63 anställda. Beloppet inkluderar en avsättning till en vinstandelsstiftelse, och denna avsättning har inte någon koppling till berörda anställdas arbetsprestationer.

Bolagets verkställande ledning samt viss övrig personal är aktieägare i bolaget och har inte erhållit någon rörlig ersättning avseende 2020. Anställda vilka inte är aktieägare erhåller normalt både fast och rörlig ersättning. Storleken

MÅNADSAVKASTNING 2020

	Lynx (SEK) ¹	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index
AVKASTNING 2020, %				
januari	0,19	-0,16	2,21	0,71
februari	-4,15	-8,10	1,65	-1,49
mars	-3,31	-12,84	0,48	0,13
april	2,32	10,51	0,62	0,23
maj	-1,74	4,72	-0,19	-0,96
juni	-0,62	2,36	0,18	-1,43
juli	7,45	3,39	0,96	2,57
augusti	0,00	6,27	-1,12	-1,28
september	-4,40	-2,89	0,68	-1,93
oktober	-1,85	-3,05	-0,25	-0,13
november	4,72	11,97	0,19	1,24
december	8,16	3,32	-0,03	5,32
januari-december	5,94	13,37	5,46	2,78

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

på den rörliga ersättningen 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 bolagets riskprofil, fondbestämmelser, bolagets 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 2020. 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 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 värdepappersfonder.

Fonden har olika motparts- och kreditriskerna, bl.a. genom 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, avstämningsrutiner m.m. Fondens förvaltning bygger på antaganden och tolkningar av modeller för riskhantering vilket också kan innebära operativa riskerna.

Fonden är utsatt för outsourcingriskerna 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 riskerna 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 clearinginstituten (Goldman Sachs, Société Générale S.A., SEB) och primärmäklaren (JP Morgan). Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Per 31 december 2020 uppgick säkerhetskravet till 286 miljoner kronor vilket motsvarar 18,1 procent av fondförmögenheten. Fonden hade inget innehav av svärvärderade tillgångar per 31 december 2020.

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 2,71 procent, det lägsta 0,62 procent och det genomsnittliga 1,32 procent. Per 31 december 2020 var värdet 2,21 procent. Det högsta värdet på fondens hävstång beräknad enligt bruttometoden var 5 113 procent, det lägsta 1 855 procent och det genomsnittliga 3 307 procent. Per 31 december 2020 var värdet 3 708 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.

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 2020 således 0. Någon portföljrelaterad handel med förvaltaren eller annan närstående har inte förekommit under året.

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 4 668 procent (högsta värdet), 1 686 procent (lägsta värdet) samt 2 700 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 2020-01-01 – 2020-12-31

tkr	not	2020-01-01-- 2020-12-31	2019-01-01-- 2019-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		111 357	330 405
Ränteintäkter		33	149
Valutakursvinster och –förluster netto		-2 860	-4 953
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		108 530	325 601
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
<i>Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet</i>	1	-15 128	-18 294
Räntekostnader		-5 484	-14 143
Övriga kostnader	2	-4 719	-5 703
SUMMA KOSTNADER		-25 331	-38 140
ÅRETS RESULTAT		83 199	287 461
NOTER			
Not 1 Förvaltningskostnader			
Fasta arvoden		-15 128	-18 294
SUMMA FÖRVALTNINGSKOSTNADER		-15 128	-18 294
Not 2 Övriga kostnader			
Bankkostnader		-31	-36
Transaktionsavgifter		-4 688	-5 667
SUMMA ÖVRIGA KOSTNADER		-4 719	-5 703

LYNX BALANSRÄKNING 2020-12-31

tkr	not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument		1 232 007	1 240 248
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		105 188	79 074
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 337 194</i>	<i>1 319 323</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 337 194</i>	<i>1 319 323</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		261 748	386 639
Övriga tillgångar	3	11 868	595
SUMMA TILLGÅNGAR		1 610 811	1 706 557
SKULDER			
Derivatinstrument med negativt marknadsvärde		18 324	52 793
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>18 324</i>	<i>52 793</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	1 524	1 816
Övriga skulder	5	10 091	33 601
SUMMA SKULDER		29 939	88 210
FONDFÖRMÖGENHET		1 580 872	1 618 347
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument*		285 773	306 303
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER		285 773	306 303
Andel av fondförmögenheten, %		18,1	18,9
NOTER			
Not 3 Övriga tillgångar			
Fondlikvidfordringar		11 868	472
Övriga tillgångar		-	124
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		11 868	596
Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Skuld till fondbolag		1 326	1 355
Räntor		198	461
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		1 524	1 816
Not 5 Övriga skulder			
Fondlikvidskulder		228	26 251
Skuld avseende inlösen		9 845	7 350
Övrigt		18	-
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		10 091	33 601

* De ställda säkerheterna består av bankmedel, innehav i kortfristiga räntebärande värdepapper samt orealiserat resultat i de finansiella derivatinstrumenten.

FONDFÖRMÖGENHET PER 2020-12-31

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-21	CME,Chicago	USD	-39	-225	0,0
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	mar-21	CME,Chicago	USD	15	6	0,0
30-årig tysk statsobligation	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	-32	-67	0,0
10-årig amerikansk statsobligation	mar-21	CME,Chicago	USD	751	489	0,0
10-årig australiensisk statsobligation	mar-21	SFE, Sydney	AUD	192	-181	0,0
10-årig engelsk statsobligation	mar-21	ICE, London	GBP	-25	-121	0,0
10-årig fransk statsobligation	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	124	-90	0,0
10-årig italiensk statsobligation	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	102	102	0,0
10-årig kanadensisk statsobligation	mar-21	ME, Montréal	CAD	342	542	0,0
10-årig sydkoreansk obligation	mar-21	KOREX, Korea	KRW	19	-36	0,0
10-årig tysk statsobligation	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	71	-180	0,0
5-årig amerikansk statsobligation	mar-21	CME,Chicago	USD	1 021	1 066	0,1
5-årig tysk statsobligation	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	-127	-91	0,0
3-årig italiensk obligation	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	72	-11	0,0
3-årig sydkoreansk obligation	mar-21	KOREX, Korea	KRW	84	-50	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	mar-21	CME,Chicago	USD	289	-19	0,0
2-årig tysk statsobligation	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	-35	-1	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders amerikansk ränta	mar-21	CME,Chicago	USD	329	152	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-21	CME,Chicago	USD	265	111	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-21	CME,Chicago	USD	218	67	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-21	CME,Chicago	USD	177	44	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-22	CME,Chicago	USD	133	32	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-22	CME,Chicago	USD	92	8	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-22	CME,Chicago	USD	1 423	167	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-22	CME,Chicago	USD	43	9	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-23	CME,Chicago	USD	34	6	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-23	CME,Chicago	USD	28	6	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-23	CME,Chicago	USD	15	3	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-23	CME,Chicago	USD	-4	-1	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-24	CME,Chicago	USD	-23	-21	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-24	CME,Chicago	USD	-38	-38	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-24	CME,Chicago	USD	-48	-27	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-24	CME,Chicago	USD	-55	-7	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-21	ICE, London	GBP	228	23	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-21	ICE, London	GBP	197	13	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-21	ICE, London	GBP	180	40	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-21	ICE, London	GBP	1 124	252	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-22	ICE, London	GBP	137	16	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-22	ICE, London	GBP	110	18	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-22	ICE, London	GBP	90	17	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-22	ICE, London	GBP	77	17	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-23	ICE, London	GBP	70	26	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-23	ICE, London	GBP	64	29	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-23	ICE, London	GBP	56	28	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-23	ICE, London	GBP	46	11	0,0
3-månaders euroränta	mar-21	ICE, London	EUR	24	-1	0,0
3-månaders euroränta	jun-21	ICE, London	EUR	13	0	0,0
3-månaders euroränta	sep-21	ICE, London	EUR	15	3	0,0
3-månaders euroränta	dec-21	ICE, London	EUR	-48	-11	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
3-månaders euroränta	mar-22	ICE, London	EUR	32	5	0,0
3-månaders euroränta	jun-22	ICE, London	EUR	39	3	0,0
3-månaders euroränta	sep-22	ICE, London	EUR	43	2	0,0
3-månaders euroränta	dec-22	ICE, London	EUR	43	0	0,0
3-månaders euroränta	mar-23	ICE, London	EUR	43	-5	0,0
3-månaders euroränta	jun-23	ICE, London	EUR	44	-10	0,0
3-månaders euroränta	sep-23	ICE, London	EUR	44	-11	0,0
3-månaders euroränta	dec-23	ICE, London	EUR	45	-6	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-21	ME, Montréal	CAD	71	34	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-21	ME, Montréal	CAD	67	40	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-21	ME, Montréal	CAD	360	211	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-21	ME, Montréal	CAD	51	31	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-22	ME, Montréal	CAD	39	24	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-22	ME, Montréal	CAD	24	10	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

AUD/USD	mar-21	CME,Chicago	USD	192	1 870	0,1
CAD/USD	mar-21	CME,Chicago	USD	-49	-209	0,0
CHF/USD	mar-21	CME,Chicago	USD	48	249	0,0
EUR/USD	mar-21	CME,Chicago	USD	193	2 575	0,2
GBP/USD	mar-21	CME,Chicago	USD	130	474	0,0
JPY/USD	mar-21	CME,Chicago	USD	470	2 070	0,1

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX

Amerikanska börsen (Dow Jones)	mar-21	CME,Chicago	USD	95	1 057	0,1
Amerikanska börsen (Nasdaq)	mar-21	CME,Chicago	USD	12	275	0,0
Amerikanska börsen (Russell)	mar-21	CME,Chicago	USD	22	20	0,0
Amerikanska börsen (S&P 500)	mar-21	CME,Chicago	USD	88	1 761	0,1
Australiensiska börsen (SPI)	mar-21	SFE, Sydney	AUD	40	252	0,0
Amerikanskt aktieindex (MME/MSCI Emerging Markets)	mar-21	ICE, New York	USD	50	703	0,0
Engelska börsen (FTSE)	mar-21	ICE, London	GBP	-59	-212	0,0
Europeiskt börsindex (ESTOXX)	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	-117	-409	0,0
Franska börsen (CAC)	jan-21	Euronext, Paris	EUR	-39	-277	0,0
Holländska börsen (AEX)	jan-21	Euronext, Amsterdam	EUR	-11	-199	0,0
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jan-21	HKFE, Hong Kong	HKD	69	2 660	0,2
Italienska börsen (MIB)	mar-21	BI, Milano	EUR	16	137	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	mar-21	SGX, Singapore	JPY	13	370	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	mar-21	OSE, Tokyo	JPY	21	1 380	0,1
Japanska börsen (TOPIX)	mar-21	OSE, Tokyo	JPY	24	322	0,0
Kanadensiska börsen (Canada 60)	mar-21	ME, Montréal	CAD	26	-5	0,0
Kinesiska börsen (China A50)	jan-21	SGX, Singapore	USD	245	555	0,0
Kinesiska börsen (H-shares)	jan-21	HKFE, Hong Kong	HKD	15	182	0,0
MSCI EAFE aktieindex	mar-21	ICE, New York	USD	-9	-29	0,0
Singaporienskt aktieindex	jan-21	SGX, Singapore	SGD	1	2	0,0
Svenska börsen (OMX)	jan-21	Nasdaq OMX,Stockholm	SEK	85	-112	0,0
Sydafrikanskt aktieindex	mar-21	AFE, Sydafrika Johannesburg	ZAR	-2	-1	0,0
Sydkoreanskt aktieindex	mar-21	KOREX, Korea	KRW	148	6 591	0,4
Tyska börsen (DAX)	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	24	1 099	0,1

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR

Aluminium	mar-21	LME, London	USD	55	-422	0,0
Bly	mar-21	LME, London	USD	4	-67	0,0
Bomull	mar-21	ICE, New York	USD	114	2 217	0,1
Bomull	maj-21	ICE, New York	USD	4	35	0,0
Bomull	jul-21	ICE, New York	USD	4	21	0,0
Bomull	dec-21	ICE, New York	USD	4	32	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Eldningsolja (Heating Oil)	feb-21	NMX, New York	USD	21	83	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	mar-21	NMX, New York	USD	-1	-36	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	apr-21	NMX, New York	USD	-2	-105	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	maj-21	NMX, New York	USD	-2	-72	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	jun-21	NMX, New York	USD	-2	-159	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	jul-21	NMX, New York	USD	-2	-106	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	aug-21	NMX, New York	USD	-2	-104	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	sep-21	NMX, New York	USD	-2	-71	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	okt-21	NMX, New York	USD	-2	-86	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	nov-21	NMX, New York	USD	-2	-58	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	dec-21	NMX, New York	USD	-2	-112	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	jun-22	NMX, New York	USD	-2	-10	0,0
Gasolja	feb-21	ICE, London	USD	50	-121	0,0
Gasolja	mar-21	ICE, London	USD	-2	-119	0,0
Gasolja	apr-21	ICE, London	USD	-2	-62	0,0
Gasolja	maj-21	ICE, London	USD	-3	-165	0,0
Gasolja	jun-21	ICE, London	USD	-3	-174	0,0
Gasolja	jul-21	ICE, London	USD	-3	-176	0,0
Gasolja	aug-21	ICE, London	USD	-3	-129	0,0
Gasolja	sep-21	ICE, London	USD	-3	-9	0,0
Gasolja	dec-21	ICE, London	USD	-3	-115	0,0
Gasolja	jun-22	ICE, London	USD	-2	-3	0,0
Gasolja	dec-22	ICE, London	USD	-2	-2	0,0
Guld	feb-21	CME, Chicago	USD	115	2 124	0,1
Kaffe	mar-21	ICE, New York	USD	26	119	0,0
Kaffe	maj-21	ICE, New York	USD	-3	-113	0,0
Kaffe	jul-21	ICE, New York	USD	-3	-96	0,0
Kaffe	sep-21	ICE, New York	USD	-3	-115	0,0
Kaffe	dec-21	ICE, New York	USD	-3	-4	0,0
Kakao	mar-21	ICE, New York	USD	48	205	0,0
Koppar	mar-21	CME, Chicago	USD	140	7 570	0,5
Koppar	maj-21	CME, Chicago	USD	2	10	0,0
Koppar	jul-21	CME, Chicago	USD	2	26	0,0
Koppar	sep-21	CME, Chicago	USD	2	30	0,0
Koppar	mar-21	LME, London	USD	37	711	0,0
Majs	mar-21	CME, Chicago	USD	413	4 566	0,3
Majs	maj-21	CME, Chicago	USD	10	89	0,0
Majs	jul-21	CME, Chicago	USD	11	86	0,0
Majs	dec-21	CME, Chicago	USD	17	94	0,0
Majs	mar-22	CME, Chicago	USD	14	141	0,0
Majs	maj-22	CME, Chicago	USD	11	42	0,0
Naturgas	feb-21	NMX, New York	USD	-180	2 542	0,2
Naturgas	mar-21	NMX, New York	USD	-8	252	0,0
Naturgas	apr-21	NMX, New York	USD	-9	229	0,0
Naturgas	maj-21	NMX, New York	USD	-10	175	0,0
Naturgas	jun-21	NMX, New York	USD	-12	149	0,0
Naturgas	jul-21	NMX, New York	USD	-13	105	0,0
Naturgas	aug-21	NMX, New York	USD	-11	65	0,0
Naturgas	sep-21	NMX, New York	USD	-7	-23	0,0
Naturgas	nov-21	NMX, New York	USD	10	-120	0,0
Naturgas	dec-21	NMX, New York	USD	19	-277	0,0
Naturgas	jan-22	NMX, New York	USD	24	-372	0,0
Naturgas	feb-22	NMX, New York	USD	28	-507	0,0
Naturgas	mar-22	NMX, New York	USD	27	-337	0,0
Naturgas	apr-22	NMX, New York	USD	20	-160	0,0
Naturgas	maj-22	NMX, New York	USD	15	-133	0,0
Naturgas	jun-22	NMX, New York	USD	10	-65	0,0
Naturgas	jul-22	NMX, New York	USD	2	-10	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Naturgas	aug-22	NMX, New York	USD	-2	-1	0,0
Nickel	mar-21	LME, London	USD	23	-383	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	feb-21	CME, Chicago	USD	-3	0	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	apr-21	CME, Chicago	USD	-8	-67	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	jun-21	CME, Chicago	USD	-8	-80	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	aug-21	CME, Chicago	USD	-8	-80	0,0
Nötkreatur - ungdjur	mar-21	CME, Chicago	USD	2	-23	0,0
Palladium	mar-21	NMX, New York	USD	1	13	0,0
Platinum	apr-21	NMX, New York	USD	4	114	0,0
RBOB Gasoline	feb-21	NMX, New York	USD	96	1 553	0,1
RBOB Gasoline	mar-21	NMX, New York	USD	1	41	0,0
RBOB Gasoline	apr-21	NMX, New York	USD	1	38	0,0
RBOB Gasoline	maj-21	NMX, New York	USD	1	37	0,0
RBOB Gasoline	jun-21	NMX, New York	USD	2	42	0,0
RBOB Gasoline	jul-21	NMX, New York	USD	2	39	0,0
RBOB Gasoline	aug-21	NMX, New York	USD	2	50	0,0
RBOB Gasoline	sep-21	NMX, New York	USD	1	33	0,0
RBOB Gasoline	okt-21	NMX, New York	USD	1	28	0,0
RBOB Gasoline	nov-21	NMX, New York	USD	1	26	0,0
RBOB Gasoline	dec-21	NMX, New York	USD	1	25	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	mar-21	ICE, London	USD	129	744	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jul-21	ICE, London	USD	1	18	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	aug-21	ICE, London	USD	1	27	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	sep-21	ICE, London	USD	1	26	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-21	ICE, London	USD	2	69	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jun-22	ICE, London	USD	2	52	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-22	ICE, London	USD	2	32	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	feb-21	NMX, New York	USD	74	760	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-21	NMX, New York	USD	1	20	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jul-21	NMX, New York	USD	1	29	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-21	NMX, New York	USD	1	20	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	sep-21	NMX, New York	USD	1	25	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	okt-21	NMX, New York	USD	2	44	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	nov-21	NMX, New York	USD	2	58	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-21	NMX, New York	USD	2	37	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jan-22	NMX, New York	USD	2	0	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-22	NMX, New York	USD	2	47	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-22	NMX, New York	USD	2	31	0,0
Silver	mar-21	CME, Chicago	USD	84	5 813	0,4
Socket	mar-21	ICE, New York	USD	240	916	0,1
Socket	maj-21	ICE, New York	USD	8	23	0,0
Socket	jul-21	ICE, New York	USD	7	14	0,0
Socket	okt-21	ICE, New York	USD	2	3	0,0
Sojabönmjöl	mar-21	CME, Chicago	USD	115	3 083	0,2
Sojabönmjöl	maj-21	CME, Chicago	USD	11	358	0,0
Sojabönmjöl	jul-21	CME, Chicago	USD	12	344	0,0
Sojabönmjöl	dec-21	CME, Chicago	USD	13	205	0,0
Sojabönmjöl	jan-22	CME, Chicago	USD	2	12	0,0
Sojabönolja	mar-21	CME, Chicago	USD	71	836	0,1
Sojabönolja	maj-21	CME, Chicago	USD	15	232	0,0
Sojabönolja	jul-21	CME, Chicago	USD	15	204	0,0
Sojabönolja	dec-21	CME, Chicago	USD	14	158	0,0
Sojabönolja	jan-22	CME, Chicago	USD	4	11	0,0
Sojabönor	mar-21	CME, Chicago	USD	246	8 829	0,6
Sojabönor	maj-21	CME, Chicago	USD	8	530	0,0
Sojabönor	jul-21	CME, Chicago	USD	9	751	0,0
Sojabönor	nov-21	CME, Chicago	USD	11	364	0,0
Sojabönor	jan-22	CME, Chicago	USD	10	300	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Sojabönor	mar-22	CME, Chicago	USD	6	108	0,0
Svin	feb-21	CME, Chicago	USD	38	64	0,0
Vete	mar-21	CME, Chicago	USD	22	195	0,0
Vete	maj-21	CME, Chicago	USD	-2	-42	0,0
Vete	jul-21	CME, Chicago	USD	-4	-67	0,0
Vete	sep-21	CME, Chicago	USD	-6	-92	0,0
Vete	dec-21	CME, Chicago	USD	-6	-107	0,0
Vete	mar-22	CME, Chicago	USD	-2	-13	0,0
Vete (Kansas)	mar-21	CME, Chicago	USD	16	138	0,0
Zinc	mar-21	LME, London	USD	28	-134	0,0
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER						
				<i>Nom. belopp</i>		
Statsskuldväxel	feb-21			8 Mkr	8 002	0,5
Statsskuldväxel	mar-21			144 Mkr	144 056	9,1
Statsskuldväxel	jun-21			866 Mkr	866 693	54,8
Statsskuldväxel	sep-21			213 Mkr	213 256	13,5
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES					1 300 992	82,3
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT						
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
				<i>Belopp ('000)</i>		
AUD/USD	mar-21		AUD	12 780	1 844	0,1
CAD/USD	mar-21		CAD	-3 290	-33	0,0
EUR/USD	mar-21		EUR	16 100	2 123	0,1
GBP/USD	mar-21		GBP	5 413	361	0,0
JPY/USD	mar-21		JPY	3 920 000	1 301	0,1
MXN/USD	mar-21		MXN	199 700	-277	0,0
NOK/USD	mar-21		NOK	63 800	1 236	0,1
NZD/USD	mar-21		NZD	25 080	2 716	0,2
SEK/USD	mar-21		SEK	128 768	3 577	0,2
TRY/USD	mar-21		TRY	8 540	-290	0,0
CHF/USD	mar-21		CHF	4 000	303	0,0
CNH/USD	mar-21		CNH	213 850	1 037	0,1
SGD/USD	mar-21		SGD	31 730	1 999	0,1
PLN/USD	mar-21		PLN	6 530	-285	0,0
HUF/USD	mar-21		HUF	644 000	-114	0,0
RUB/USD	mar-21		RUB	-57 250	-315	0,0
ZAR/USD	mar-21		ZAR	207 500	2 697	0,2
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT					17 879	1,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					1 318 871	83,4
LIKVIDA MEDEL					261 748	16,6
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					253	0,0
FONDFÖRMÖGENHET					1 580 872	100,00

* 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 1 300 992 tkr (82,3 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till 17 879 tkr (1,1 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 Fondbolagets Förenings rekommendationer där så är tillämpligt. Värdering sker i enlighet med av förvaltarens styrelse antagen värderingspolicy.

Terminkontrakt 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
2020-12-31	1 618 347	27 667		-148 340		83 199	1 580 872

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
2020-12-31	1 580 872	5 899 757	267,96		5,9

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

ANDELSÄGARES KOSTNADER

<i>Investering per 2019-12-31</i>	<i>10 000,00</i>	<i>I procent av innehav per 2019-12-31</i>
Värdetförändring före kostnader	739,83	7,40%
Kostnader		
Fast arvode ¹	-96,94	-0,97%
Prestationsbaserat arvode ²	0,00	0,00%
Övriga kostnader ³	-49,05	-0,49%
Värdetförändring efter kostnader	593,84	5,94%
Marknadsvärde per 2020-12-31	10 593,84	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Lynx under 2020. Kalkylen avser en andelsägare som ägde andelar i fonden för motsvarande 10 000 kronor per 31 december 2019 och som behöll dessa andelar under hela 2020.

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 ANDELSÄGARN 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 2020. 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 2020 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 revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till förvaltningsbolaget enligt god revisorsred 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 inriktningsamt 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 18 februari 2021

KPMG AB

Mårten Asplund
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 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 Research-gruppen 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 räntehandel. 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 Treasury-avdelning 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 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 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 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. 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