



ÅRSBERÄTTELSE 2022

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.
Fondens basvaluta:	SEK.

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 Lynx Asset Management AB, delägare Brummer & Partners AB) och Johanna Ahlgren (Executive Director, General Counsel Brummer & Partners AB).
Chief Compliance Officer:	Kim Dixner
Oberoende Riskkontrollansvarig:	Elisabeth Frayon

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 kompenseras. För det fall tröskelräntan såsom beskriven ovan är en negativ räntesats har Förvaltarens styrelse beslutat att tillsvidare tillämpa en tröskelräntesats om 0 procent.

ÅRSBERÄTTELSE 2022

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande årsberättelse
för fonden Lynx för verksamhetsåret 2022.*



INNEHÅLL

Resultatöversikt	
Året i korthet	7
Resultatanalys	9
Värdeutveckling sedan fondens start	12
Riskutnyttjande	12
Investeringsprocess	12
Hållbarhetsarbete	14
Förvaltad kapital	15
Utsikter	15
Verksamhetsberättelse	
Fondens utveckling	16
Fondförmögenhetens utveckling	16
Fondens kostnader	16
Periodens resultat	16
Investeringsverksamheten	16
Organisatoriska förändringar	16
Fondbestämmelser	16
Väsentliga händelser under perioden	16
Väsentliga händelser efter periodens utgång	16
Information om ersättningar	16
Väsentliga risker förknippade med innehaven	17
Kommunikation med andelsägarna	18
Övrigt	18
Räkenskaper	
Resultaträkning	19
Balansräkning	20
Fondförmögenhet (finansiella instrument)	21
Redovisningsprinciper	26
Förändring av fondförmögenheten	26
Andelsvärde	27
Andelsägares kostnader	27
Revisionsberättelse	28
Ansvariga förvaltare	30
Ordlista	31

VIKTIG INFORMATION

Lynx är en specialfond enligt definitionen i 1 kap 11 § p. 24 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelser. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida www.lynxhedge.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. Fonden är av förvaltaren klassificerad som en fond med högre risk.

Uppgifter om avkastning i detta dokument är inte justerade för inflation. Fonden har inga investeringar i svårvärderade 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. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av sammansättningen av de finansiella instrument som fonden investerar i (t. ex. derivat) och de förvaltningsmetoder som förvaltaren använder sig av.



RESULTATÖVERSIKT

■ 2022 års nettoavkastning för fonden Lynx summerade till 35,89 procent, det näst bästa resultatet i fondens historia. Vinster genererades i samtliga tillgångsslag och inom alla modellkategorier. Sedan fondens start har den genomsnittliga nettoårsavkastningen varit 10,04 procent med en standardavvikelse på 15,04 procent. Årets avkastning överträffade med god marginal Société Générale CTA Index, ett relevant branschindex, som slutade året upp med 20,13 procent¹. Framför allt blev 2022 ytterligare ett år då fonden levererade diversifiering när det behövdes som mest. Året bjöd på en mycket utmanande miljö för både aktier och räntor; MSCI World Index slutade året ned 16,26 procent¹ medan JPM Global Bond Index tappade 12,96 procent¹.

Under det första halvåret nådde inflationen nivåer som inte setts på över en generation, vilket tvingade investerare världen över att revidera sina förväntningar på penning- och finanspolitiken, med brant fallande börser och obligationspriser som följd. Samtidigt sköt råvarupriserna i höjden drivet av Rysslands invasion av Ukraina. Kriget och sanktionerna mot Ryssland fick stor inverkan på utbudet av olja, gas och spannmål. Senare under året föll råvarupriserna tillbaka när förväntningarna om en stundande lågkonjunktur fick allt större inverkan på marknaderna. Aktie- och räntemarknaderna uppvisade stora svängningar under andra halvåret när investerarna sökte tecken på en mjukare linje från centralbankerna. Efter vårens mycket starka trender förändrades Lynxportföljens karaktär med lägre risktagande under årets sista kvartal.

ÅRET I KORTHET

2021 präglades av optimism på marknaderna när investerare blickade bortom covid-pandemins verkningar. Penning- och finanspolitiska stimulanser bidrog till rekordhög aktiepriser och relativt låg volatilitet. Den stigande inflationen sågs som övergående och som ett direkt resultat av pandemin. När restriktioner lyftes och gränser öppnades igen förväntades inflationen snabbt gå ner. Med facit i hand kan vi konstatera hur felaktiga dessa antaganden var. 2021 visade sig bara vara lugnet före stormen. Efter år av exceptionellt expansiv pen-

ningpolitik blev det en total omsvängning under 2022. I många länder nådde inflationen den högsta nivån på fyrtio år. Centralbankerna, som insåg att de missbedömt läget, började aggressivt höja räntan.

Centralbankernas agerande

I USA sänkte Federal Reserve (Fed) styrräntan under coronautbrottets topp och höll den låg under de kommande två åren. För att sedan, i mars 2022, påbörja en åtstramning av ekonomin. Under året höjdes styrräntan sju gånger med totalt 425 punkter, däribland fyra 75-punkters höjningar i följd, den största årliga ökningen sedan 1980. Under de föregående 22 åren hade styrräntan bara höjts i steg om 25 punkter. Fed påbörjade i juni en minskning av bankens stora innehav av statsobligationer och andra värdepapper.

Även den Europeiska Centralbanken (ECB) höjde räntan kraftigt under året, från -0,5 procent till 2 procent. Det var första gången banken höjt räntan på över 11 år. Även om ECB gick försiktigare fram än sin amerikanska motpart, försäkrade ECB:s ordförande Christine Lagarde att banken var fast besluten om att uppnå sitt tvåprocentiga inflationsmål och att fler räntehöjningar var att vänta. I linje med detta beslutade även ECB att börja krympa sin balansräkning med start i mars 2023. I resten av Europa noterade även centralbanken SNB i Schweiz sin första räntehöjning på 15 år.

I Storbritannien fick Bank of Englands (BoE) räntehöjningar om sammanlagt 3 procentenheter under året oanade konsekvenser. Efter att Liz Truss efterträdde Boris Johnson som premiärminister och i september tillkännagav en oväntat expansiv "budget" som innebar stora skattesänkningar, sattes den brittiska finansmarknaden i gungning. Räntan på brittiska statsobligationer rusade och många pensionsfonder drabbades av likviditetsbrist när de tvingades täcka stora förluster från sina positioner i räntederivat. I en ond spiral pressades räntorna allt högre när pensionsfonderna sålde obligationer för att frigöra kapital. BoE tvingades till slut ingripa med akuta likviditetsåtgärder för att stabilisera marknaden. Räntenivåerna förblev höga tills regeringen, efter enorm kritik, till slut drog tillbaka sin budgetproposition och Liz Truss meddelade sin avgång.

¹ Index-siffrorna baseras på tillgänglig marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering. Société Générale CTA Index-siffrorna avser 31 december 2021 till 31 december 2022. Siffrorna för MSCI World NDTR Index (lokal valuta) och JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta) avser perioden 30 december 2021 till 30 december 2022.

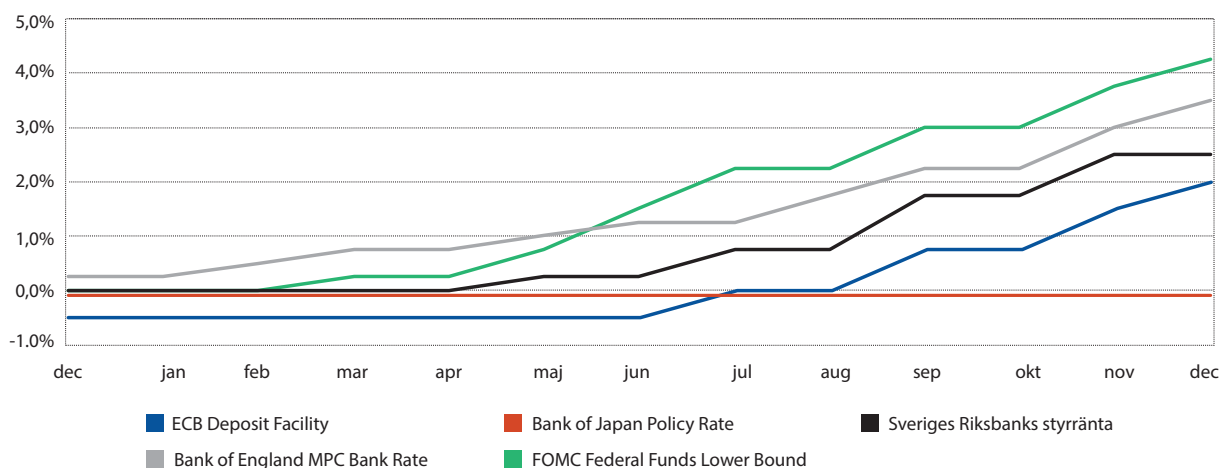


Diagram 1. Globala centralbankers styrränta under 2022. Källa: Respektive centralbank.

I Asien stod Bank of Japan (BoJ) initialt emot den globala trenden och behöll sin mycket expansiva penningpolitik intakt. Tecken på stigande inflation och en kraftig försvagning av den japanska yenen fick dock till slut banken att ändra kurs, och i december höjdes intervallet för målrentan på japanska statsobligationer vilket varit bankens huvudsakliga styrinstrument. Då den japanska inflationen var, om än låg relativt andra länder, den högsta på 40 år kan fler åtgärder förväntas under nästa år. I Kina förblev inflationen låg på grund av de hårda pandemirestriktionernas dämpande effekt på den inhemska efterfrågan. På många andra håll i Asien bidrog däremot högre importpriser (på grund av svagare valuta) och stigande energikostnader till hög inflation.

När tecken på sjunkande tillväxt började synas förväntade sig många marknadsaktörer att centralbankerna skulle bromsa takten av åtstramningar. Detta dementades vid uppreparade tillfällen av både ECB och Fed som underströk att de inte skulle böja sig för investerarnas vilja, utan fullfölja målet att återföra inflationen till långsiktigt hållbara nivåer. Trots kraftiga räntehöjningar sjönk inflationen endast marginellt under året medan effekten på tillväxten tycktes vara större. BNP i USA föll under årets första två kvartal, vilket tekniskt klassas som en recession. Men signalerna från den amerikanska ekonomin var blandade: arbetslösheten var fortsatt mycket låg och företagets vinster steg. Många ekonomer prognosticerar en större nedgång med recession i USA, Europa och på andra håll i världen under 2023.

Råvaror

Den stigande inflationen berodde delvis på högre råvarupriser, särskilt under första halvåret. Energipriserna steg redan i januari men rusade efter den ryska invasionen av Ukraina i slutet av februari. Hälften av den ryska råolja och tre fjärdedelar av Rysslands export av naturgas gick till Europa under 2021. EU:s sanktioner mot Ryssland fick därmed stor påverkan på energibudet. Situatio-

nen förvärrades ytterligare av ett misstänkt sabotage mot gasledningarna NordStream som transporterar gas från Ryssland till Europa. Även om Ryssland sedan tidigare stoppat leveranserna genom ledningarna försvann potentialen att dessa kunde återupptas i och med händelsen. Anmärkningsvärt nog föll energipriserna tillbaka till nivåerna före invasionen allteftersom året fortskred. Lägre tillväxtutsikter, begränsad efterfrågan från Kina och en oväntat liten produktionsminskning från OPEC i oktober sågs alla som bidragande faktorer.

Spannmålsprisernas utveckling liknade bitvis utvecklingen inom energi. Ryssland och Ukraina är båda stora jordbruksproducenter och stod under de tre åren före invasionen för sammanlagt cirka 30 procent av den globala veteexporten och motsvarande 20 procent för majs. Oron för livsmedelsbrist bidrog till en dramatisk prisökning i samband med Rysslands invasion. Relativt höga lagernivåer och en ökad produktion i USA lyckades delvis brygga det förmodade utbudsglappet, och priserna föll under sommaren tillbaka till nivåerna från årets början.

Bland metallerna uppstod en exceptionell situation inom handeln med nickel. En så kallad "short squeeze" (där investerare med korta positioner tvingas köpa en tillgång för att minska sin position) ledde till en 250-procentig prisökning i samband med Rysslands invasion. London Metal Exchange (LME), där det mest likvida nickelkontraktet handlas, beslutade om ett handelsstopp och ogiltigförklarade ett stort antal affärer. Åtgärderna blev mycket kontroversiella och flera rättsprocesser relaterade till händelserna pågår.

Geopolitik

Effekterna av Rysslands invasion av Ukraina har varit katastrofala. De humanitära konsekvenserna har varit förödande: tiotusentals människor har förlorat sina liv och miljontals andra har fördrivits på flykt. De enorma skador som orsakats på Ukrainas infrastruktur kommer sannolikt att ta många år att återuppbygga och till en enorm

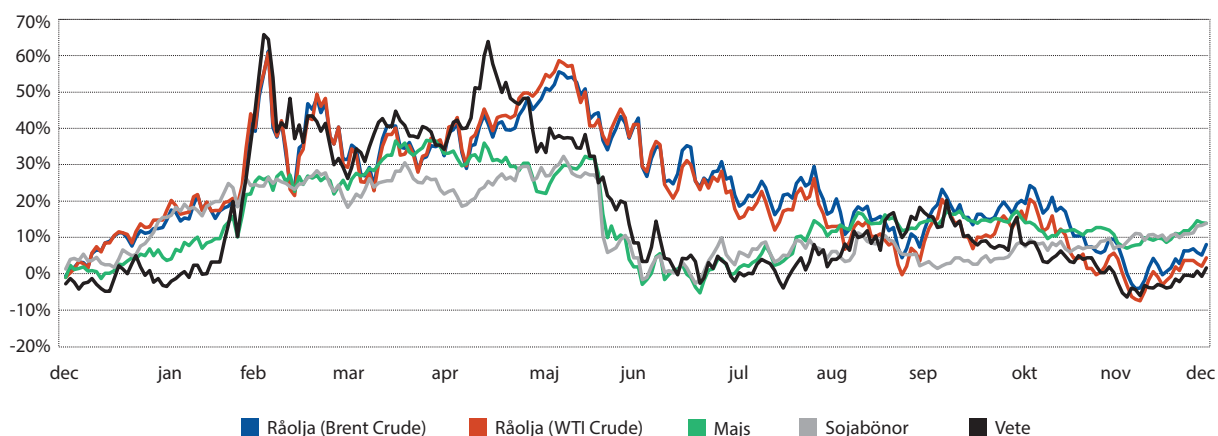


Diagram 2. Prisutveckling, Crude oil och sädeslag under 2022. Källa: Bloomberg.

kostnad. Den geopolitiska balansen mellan Ryssland och väst som gällt sedan Berlinmurens fall har rubbats och relationerna mellan parterna lär förbli dysfunktionella i många år framöver.

De realekonomiska konsekvenserna har också varit betydande. Sanktionerna mot Ryssland kommer sannolikt att bestå tills att Putin antingen drar tillbaka sina trupper från Ukraina och överger Rysslands anspråk på Donbas-regionen och Krim, eller själv inte längre leder nationen. Exportrestriktionerna mot Ryssland har också tvingat många länder att söka nya leverantörer av råvaror, produkter och material. Energisäkerhet har flyttats upp på den politiska agendan.

De geopolitiska spänningarna mellan Kina och USA (och dess allierade i regionen) ökade i frågan om Taiwans suveränitet. I augusti besökte den dåvarande talmannen för det amerikanska representanthuset, Nancy Pelosi, Taiwan trots varningar från Peking om att hennes besök skulle kunna resultera i allvarliga konsekvenser. Antalet militärövningar från båda sidor och risken för en eskalering av konflikten var högre än på länge.

Politik

Liz Truss tid på posten som Storbritanniens premiärminister blev den kortaste i landets historia, endast 50 dagar. Hennes tillväxtplan ("Growth Plan") som innehöll stora skattesänkningar för företag och höginkomsttagare, bedömdes leda till en kraftig ökning av statsskulden och mötte enorm kritik, vilket till slut ledde till hennes avgång. I USA resulterade mellanårsvalet i en delad kongress då demokraterna oväntat behöll kontrollen över senaten men förlorade sin majoritet i representanthuset till republikanerna. Eftersom de nya kongressledamöterna inte börjar tjänstgöra förrän 2023 var det en febril politisk aktivitet mot slutet av året. Bland annat klubades ett paket på 1,7 biljoner dollar för att motverka att statsapparaten tvingas stänga ner. Vidare avslutades "6:e januari-kommitténs" 18 månader långa utredning av

stormningen av Kapitolium 2021. Utredningens slutsats var att Donald Trump bör ställas inför åtal och ärendet gick vidare till det amerikanska justitiedepartementet.

Klimatförändringar

Flera internationella organisationer slog under året larm i frågan om klimatet. Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) varnade för mycket allvarliga konsekvenser om utsläppen av växthusgaser inte minskar markant till 2030. Världsmeteorologiska organisationen (WMO) uppskattade att den globala medeltemperaturen 2022 var cirka 1,15°C över förindustriella nivåer. Omfattande översvämningar i Pakistan drabbade en tredjedel av landet och orsakade stora skador på infrastrukturen. Dödliga översvämningar inträffade även i Indien, Afghanistan, Nigeria, Sydafrika och Brasilien. Torkan i västra USA slog rekord i både varaktighet och utbredning, medan Östafrika upplevde vad FN beskrev som "den värsta torkan på över 40 år."

RESULTATANALYS

2022 blev ett fantastiskt år för fonden Lynx med en nettoavkastning på 35,89 procent. Alla fyra tillgångsslag genererade vinster och både de trendföljande och diversifierande modellerna gav positiva resultatbidrag över samtliga placeringshorisonter.

Räntor blev årets bästa tillgångsslag med 27,3 procent i bruttoavkastning. Både obligationer och korträntor var lönsamma och bidrog med 18,5 respektive 8,8 procent i bruttoavkastning. Stigande inflation och en normalisering av penningpolitiken bidrog alla till extraordinära rörelser inom sektorn. Lynx började året med en nettolång position inom obligationer men denna vändes till kort när räntorna steg kraftigt under första halvåret. Vinster realiserades i både Europa och USA, där särskilt tyska korträntor stod ut. Under försommaren ledde försämrade tillväxtutsikter till spekulationer om att Fed skulle bromsa takten av räntehöjningarna. Detta fick räntorna att sjunka tillbaka

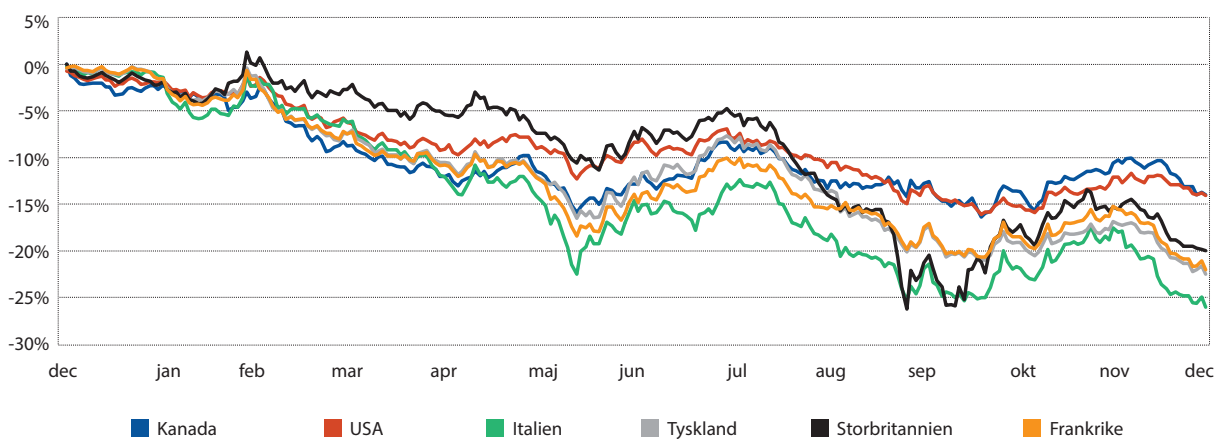


Diagram 3. Utveckling amerikanska och europeiska tioåriga statsobligationer under 2022. Källa: Bloomberg

på bred front och Lynx exponering vändes åter till lång. Det blev dock kortvarigt då räntorna åter steg efter att Fed signalerade att kampen mot inflationen kunde medföra negativa effekter för både allmänheten och näringslivet. Se diagram 4 för utvecklingen av nettoexponering under 2022. I Lynxportföljen bidrog särskilt trendföljande modeller till resultatet inom sektorn. Även de diversifierande modellerna gav ett positivt resultatbidrag till både kort- och medellångsiktiga modeller, medan långsiktiga diversifierande modeller underpresterade.

Råvaror var den näst bäst presterande tillgångsklassen och genererade ett resultatbidrag på 8,8 procent. Energi var särskilt lönsamt under första halvåret, medan marknadsutvecklingen under andra halvåret var mer utmanande. Energipriserna steg kraftigt efter Rysslands invasion av Ukraina, men sjönk sedan tillbaka drivet av oro för lågkonjunktur och minskad efterfrågan från Kina. I början på januari kostade Brent-olja 80 USD per fat. Efter invasionen steg priset till 128 USD för att avsluta året på runt 86 USD. Vid sida av energi gav handeln i nickel det främsta resultatbidraget, trots LME-börsens kontroversiella intervention. Trendföljande modeller bidrog till

merparten av vinsterna inom tillgångsslaget men även diversifierande modeller gav positiv avkastning trots en smärre förlust i det kortsiktiga segmentet.

Resultatbidraget från valutor var bara marginellt lägre än råvaror: 7,5 procent i bruttoavkastning. Långa positioner i amerikanska dollarn, som stärktes i spåren av den åtstramande amerikanska penningpolitiken, gav det främsta resultatbidraget. Särskilt lönsamt var handeln i den japanska yenen som försvagades kraftigt mot dollarn då BoJ höll fast vid sin expansiva penningpolitik trots stigande inflation. Yenen noterade över 150 yen per dollar för första gången sedan augusti 1990 innan den återhämtade sig något på spekulation om att BoJ skulle tvingas ändra riktning. Näst efter yenen kom resultatbidraget från korta positioner i euro. Euron bröt paritet med dollarn för första gången på 20 år till följd av att ECB varit långsammare än Fed att reagera och påbörjade sina räntehöjningar först i juli. Likt yenen återhämtade sig euron under fjärde kvartalet och fonden vände sin position till lång i november. Övriga valutor med positiva resultatbidrag inkluderade det brittiska pundet, svenska kronan, mexikanska peso och nyaZeeländska dollarn. Förluster uppstod däremot från

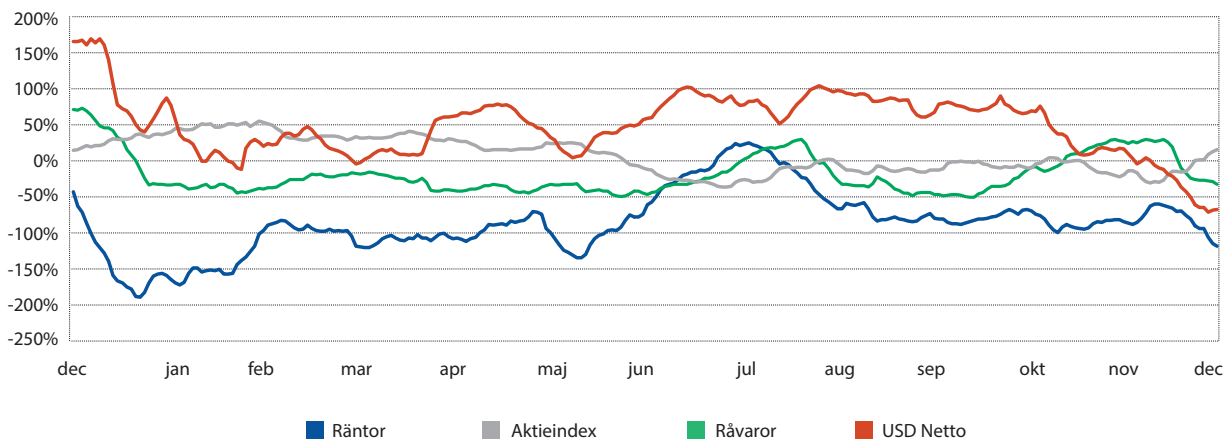


Diagram 4. Utveckling Lynxprogrammets nettoexponering under 2022.

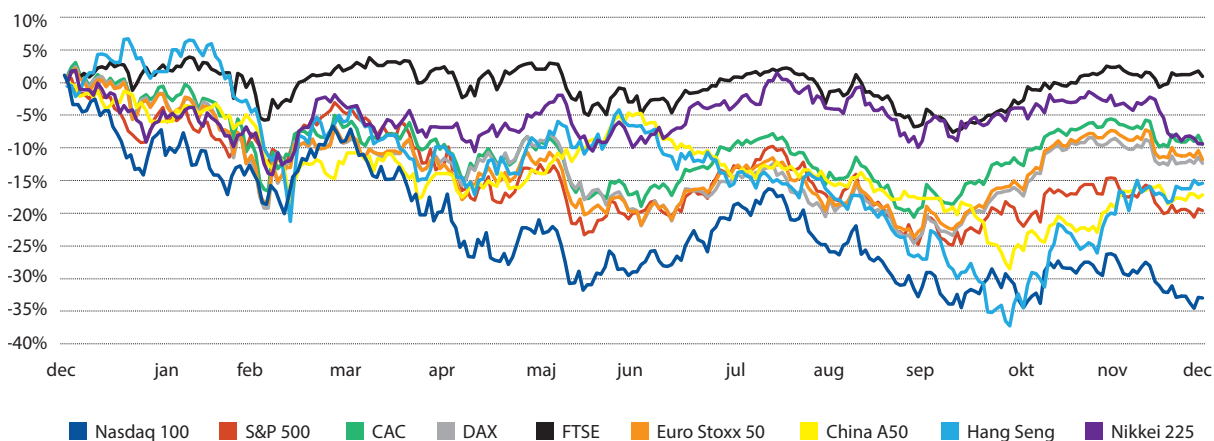


Diagram 5. Utveckling globala aktieindex under 2022. Källa: Bloomberg.

positioner i kanadensiska dollar och sydafrikanska rand. I modellportföljen bidrog både trend och diversifierande modeller i linje med respektive modellgrupps riskbudget.

Aktier gav ett något mer modest resultatbidrag om 3,5 procent i bruttoavkastning. Fonden öppnade 2022 med en lång position och led förluster när börserna föll under årets första veckor. Programmet vände dock snabbt exponeringen och även resultatet till vinst när börsfallet fortsatte. Positioneringen varierade sedan över året allteftersom marknadssentimentet ändrades. Fonden höll en nettolång position i både augusti och december men var åter kort vid årets slut. De asiatiska börserna stod för merparten av resultatet, med Japan som största undantag. Särskilt handeln i Kina och Hong Kong var gynnsam där aktieindex föll på spekulationer om ett försämrat företagsklimat under Xi Jinpings tredje mandatperiod. Bland modellerna bidrog de diversifierande modellerna till resultatet, särskilt maskininlärningsmodeller och strategier med lång (implicit) exponering mot volatilitet.

I diagrammet och tabellerna nedan visas bruttoresultatets utveckling per tillgångsslag, modellkategori och tidshorisont under 2022.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

	2022	2021
Ränterelaterade investeringar	27,3%	-6,4%
Råvarurelaterade investeringar	8,8%	8,0%
Valutarelaterade investeringar	7,5%	-2,6%
Aktierelaterade investeringar	3,5%	2,8%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-11,2%	-1,1%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING, NETTO	35,9%	0,7%

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

	2022	2021
Trendföljande modeller	29,5%	2,7%
Varav kortsiktiga	8,9%	-0,1%
medellångsiktiga	16,7%	1,1%
långsiktiga	3,9%	1,7%
Diversifierande modeller	17,6%	-0,9%
Varav kortsiktiga	0,3%	0,6%
medellångsiktiga	11,6%	-0,9%
långsiktiga	5,7%	-0,6%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-11,2%	-1,1%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING, NETTO	35,9%	0,7%

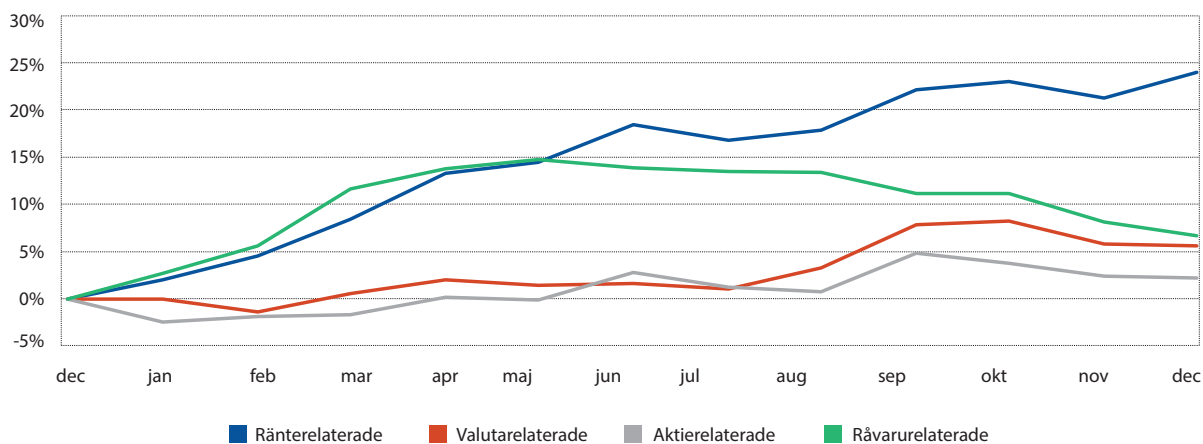


Diagram 6. De olika tillgångslagens bidrag till värdeutvecklingen för Lynx under 2021.

VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

Tabellen på sidan 13 visar nyckeltal för Lynx sedan fondens start i maj 2000 och jämförelsesiffror för ett globalt aktieindex och ett globalt obligationsindex (MSCI World NDTR Index (lokal valuta) och JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)) under samma period. Den visar också nyckeltal för ett internationellt index för den kategori hedgefonder som Lynx tillhör (Société Générale CTA Index). I likhet med flera tidigare marknadskriser levererade fonden ett starkt resultat när traditionella tillgångsslag föll. Lynx presterade också bättre än liknande strategier, delvis på grund av fondens relativt kortare placeringshorisont och fokus på portföljskydd. I och med årets resultat, steg den genomsnittliga nettoårsavkastningen för Lynx sedan starten till 10,04 procent med en årlig standardavvikelse på 15,04 procent.

RISKUTNYTTJANDE

För att uppnå fondens volatilitetsmål på 18 procent årlig volatilitet bör genomsnittlig Value at Risk ("VaR") för portföljen motsvara cirka 1,9 procent (1 dag, 95 procents konfidensnivå). Under 2022 var den genomsnittliga VaR-risken för Lynx 1,7 procent. Fondens riskutnyttjande avgörs av de underliggande modellerna och risken riktas mot de marknader där modellerna identifierar de mest attraktiva möjligheterna. Samtliga tillgångsslag uppvisade relativt hög volatilitet jämfört med 2021, drivet av den höga inflationen och Rysslands invasion av Ukraina. Trots detta realiserade inte Lynx en högre VaR-nivå, tack vare att modellerna snabbt anpassade positioneringen till den nya regimen. Under förlustperioderna i juli och november sjönk portföljrisken markant när modellerna minskade exponeringen för att stävja förlusterna. Realiserad volatilitet låg också i linje med programmets långsiktiga genomsnitt. Trots att 2022 års avkastning var något lägre i absoluta termer än fondens rekordår 2008 var 2022 fondens bästa någonsin i termer av riskjusterad avkastning.

Diagrammet nedan illustrerar förändringen i risk under året mätt som VaR (1 dag, 95 procents konfidensintervall) samt risken för de fyra tillgångsslagen separat.

INVESTERINGSPROCESS

Lynxprogrammets investeringskommitté består av sex portföljförvaltare som gemensamt ansvarar för fondens strategiska inriktning och förvaltning. Då köp- och säljbesluten fattas av programmets modeller fokuserar investeringskommittén främst på mer långsiktiga frågor som att fastställa vilka modeller som ska ingå i portföljen och hur risken ska fördelas per tillgångsslag och marknad. Investeringskommittén är också ytterst ansvarig för modellernas risktilldelning, men här har framsteg inom portföljoptimering under senare år lett till en alltmer automatiserad process.

Researchavdelningen är uppdelad i team med olika ansvarsområden inklusive modellutveckling och implementering, portföljkonstruktion och exekveringsalgoritmer. Avdelningen har även mandat att föreslå förändringar i modellportföljen till investeringskommittén. Innan en ny modell kan tas in i portföljen utvärderas den i detalj. Modellen ska kunna uppvisa positiva resultat i olika marknadsmiljöer och bidra till portföljens avkastnings- och riskegenskaper. Befintliga modeller utvärderas löpande för att säkerställa att resultatet inte avviker från förväntningarna. Till sist analyseras och förfinas även portföljoptimeringen. De slutgiltiga förändringarna beslutas sedan av investeringskommittén.

Modellportföljen utvärderas grundligt två gånger per år, vanligtvis i juni och december. Utöver dessa revisioner kan modellernas riskallokering justeras månadsvis allteftersom ny data tillkommer. Utvecklingen av nya modeller initieras typiskt sett av investeringskommittén för att möta ett specifikt behov i portföljen eller av modellutvecklarna som ett resultat av ny forskning. Under 2022 introduceras två nya modeller och fem modeller pensionerades. Samtliga klassificerades som diversifierande modeller.

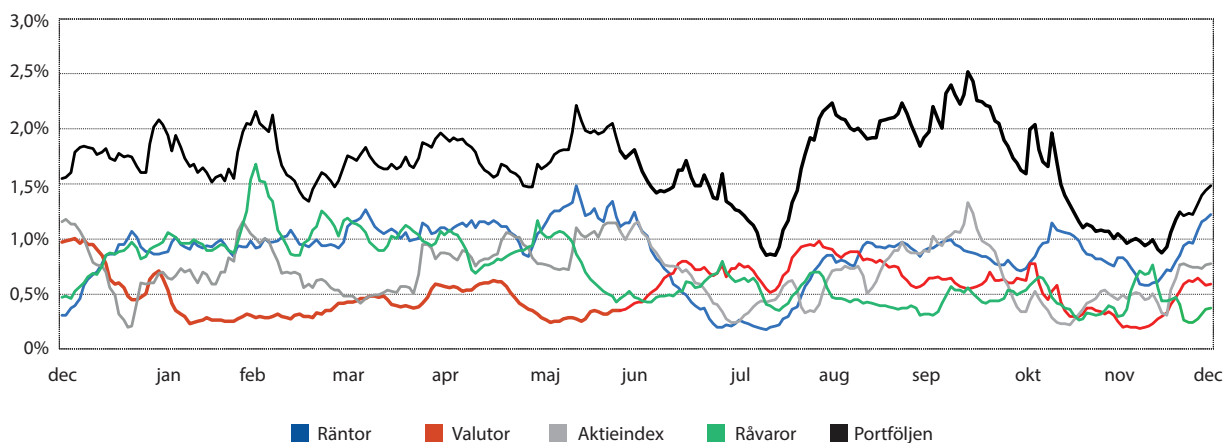


Diagram 7. Value at Risk under 2022.

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START²

	Lynx (SEK) ³	MSCI World NDTR Index (lokal valuta) ⁴	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta) ⁴	Société Générale CTA Index (USD) ⁴
AVKASTNING				
2022, %	35,89	-16,26	-12,96	20,13
2021, %	0,75	24,73	-2,51	6,17
2020, %	5,94	13,37	5,46	3,04
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 ⁵ , %	12,77	-9,89	5,93	11,57
Sedan fondens start, %	775,59	175,84	95,62	199,63
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	10,04	4,58	3,00	4,96
AVKASTNINGSANALYS				
Bästa månaden, %	14,90	11,97	3,09	8,85
Sämsta månaden, %	-14,14	-16,37	-3,17	-7,64
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,80	0,37	0,25	0,40
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	30,58	50,77	15,64	14,26
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	84	74	32	62
NYCKELTAL				
Standardavvikelse, %	15,04 ⁶	14,55	3,46	8,73
Downside risk, %	9,14	10,62	2,27	5,39
Sharpe-kvot	0,58	0,22	0,49	0,42
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,13	0,20	0,85

² För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 31.

³ Avkastningen för Lynxfonden anges efter förvaltningsarvode.

⁴ Index-siffrorna baseras på tillgänglig marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering. Société Générale CTA Index-siffrorna avser 31 december 2021 till 31 december 2022. Siffrorna för MSCI World NDTR Index (lokal valuta) och JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta) avser perioden 30 december 2021 till 30 december 2022.

⁵ Avser perioden maj-december (åtta månader) eftersom fonden startades 1 maj 2000.

⁶ Fondens standardavvikelse för de två senaste åren uppgår till 15,14%.

Nya modeller

Den första modellen klassas som kortsiktig diversifierande och bygger på en regressionsanalys med kalenderdata som huvudsaklig input. Ensembletekniker och strikt kostnadskontroll används för att öka robustheten i modellen.

Den andra nya modellen klassas som kortsiktig diversifierande även den. Modellen handlar råolja baserat på ett för Lynx nytt dataunderlag. Givet modellens begränsade marknadsurval kommer den att få en relativt låg riskallokering.

Avvecklade modeller

Fem modeller pensionerades, samtliga inom kategorin medellångsiktiga diversifierande modeller. Den första modellen handlade uteslutande valutor. Modellen har genererat god avkastning men bygger på fenomen som numera fångas på ett bättre sätt i flera nya modeller. Den andra modellen fokuserade på maskininlärningstekniker och har underpresterat både vad gäller avkastning och portföljegenskaper jämfört med en annan liknande modell i portföljen. Den tredje modellen, som kombinerade säsons- och prisbaserad information, har inte motsvarat investeringskommitténs förväntningar. Den fjärde modellen hade varit i portföljen sedan 2008 och handlade endast valutor. Likt modellen ovan har avkastningen varit acceptabel men nyutvecklade modeller som bygger på samma teman har presterat bättre. Den sista modellen handlade endast obligationer och utesluts främst på grund av sämre än förväntad avkastning.

Riskallokeringen per modelltyp förändrades marginellt från slutet av 2021. Allokeringen till trendföljande ökade från 70 till 71 procent medan allokeringen till diversifierande modeller minskade från 30 till 29 procent. Allokeringen till långsiktiga trendmodeller ökade mest: från cirka 9 till 14 procent, medan trendmodeller på medellång sikt fick en sänkt allokering om cirka 3 procent. Riskallokeringen till medellångsiktiga diversifierande modeller minskade också marginellt, medan övriga kategorier var i stort sett oförändrade. Den genomsnittliga riskfördelningen mellan tillgångsslagen förblev oförändrad från 2021: aktier och räntor får 28 procent vardera, valutor får 23 procent och råvaror allokeras 21 procent. Som helhet har förändringarna i riskallokeringen en mycket begränsad effekt och programmets övergripande mål och karaktär är oförändrat.

Tabellen nedan illustrerar allokeringen per modellkategori i slutet av 2022 jämfört och motsvarande siffror från slutet av 2021:

MÅLALLOKERING AV RISK FÖRDELAT PÅ MODELLTYP⁷

	Trendföljande	Diversifierande
Kortsiktiga modeller	17% (18)	3% (3)
Medellångsiktiga modeller	38% (41)	19% (20)
Långsiktiga modeller	14% (9)	9% (9)

⁷ På grund av diversifieringseffekter summerar inte siffrorna till totala risken per modelltyp.

HÅLLBARHETSARBETE

Lynx hållbarhetsarbete under 2022

Den 1 augusti 2022 reviderades AIF-förordningen så att den numera ställer krav på AIF-förvaltare att ta hänsyn till relevanta hållbarhetsrisker i förvaltningen. Hållbarhetsrisker definieras som händelser relaterade till miljö, socialt ansvar och affärsetik/bolagsstyrning (environmental, social and governance – ”ESG”), som kan orsaka väsentlig negativ inverkan på värdet av en investering. Lynx har identifierat tre primära hållbarhetsrisker: fysisk risk, omställningsrisk och operativ risk. Vidare har jordbruksprodukter klassificerats som särskilt exponerade mot fysisk risk, det vill säga förändringar som orsakas av klimatförändringar. På rekommendation av Lynx Hållbarhetsforum - som ansvarar för Lynx hållbarhetsramverk, inriktning och projektprioriteringar - minskade investeringskommittén därför den maximala risklimiten för jordbrukskontrakt under 2022.

När nya instrument ska läggas till i programmet bidrar Hållbarhetsforumet med analys av ESG-faktorer och lämnar sin rekommendation till investeringskommittén. Under 2022 utvärderades ett stort antal potentiella nya marknader och Hållbarhetsforumet rekommenderade då att kol, kryptovalutor och palmolja inte bör introduceras i programmet.

Just kontraktet för palmolja ger också ett exempel på Hållbarhetsforumets påverkansarbete. Forumet har i sin utvärdering haft en nära dialog med börserna där det huvudsakliga palmoljekontraktet handlas, Bursa Malaysia, gällande standarden i kontraktet för den palmolja som accepteras för leverans. Bursa Malaysia använder MSPO, en nationell certifiering skapad av den malaysiska regeringen, medan Lynx i sin interaktion med börserna förespråkar en uppgradering till den internationellt accepterade standarden Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO).

Bursa Malaysia är nu anslutna medlemmar till RSPO. Inom ramen för påverkansarbetet ökade Hållbarhetsforumet sin interaktion med derivatbörser och branschorganisationer under året för att uppmuntra och påskynda utvecklingen av förbättrade standarder, praxis och nya produkter utformade för att stödja den gröna omställningen. Dialogerna har också bidragit till vår egen förståelse för ESG-risker och öppnat möjligheter för att inkludera fler ESG-relaterade kontrakt framöver. Forumets medlemmar deltog också i flertalet konferenser arrangerade av bland andra Standards Board for Alternative Investments (SBAI), Eurex och CME Group för att främja en bredare integrering av ESG-frågor inom alternativa investeringar.

Mångfald och inkludering

Lynx strävar efter att vara en inkluderande arbetsplats där alla behandlas lika. Mångfaldsgruppen, som inrättades 2021 av Lynx vd (som också är gruppens ordförande)

de) har under 2022 intensifierat sina ansträngningar för att främja inkludering och mångfald på Lynx. Mångfaldsplanen har uppdaterats med nya mål och en lista med aktiviteter för att dessa ska uppnås. Enligt vår mening börjar arbetet med mångfald och inkludering redan i anställningsprocessen. Företaget har därför tagit fram en rekryteringsinstruktion med ambitionen att identifiera och attrahera sökanden från en bredare målgrupp. Lynx har sedan tidigare även antagit en instruktion och handlingsplan mot diskriminering, mobbning och trakasserier. Denna bör läsas i samband med mångfaldsplanen.

Sambällsengagemang

Lynx har ett ambitiöst välgörenhetsprogram som stödjer FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling antagna år 2013 som en del av Agenda 2030. Under 2022 adderades två nya namn i portföljen av organisationer som Lynx stöttar. För mer information, se Lynx Community Engagement Report för 2022 på vår webbplats under kategorin Om oss – Hållbarhet.

FÖRVALTAT KAPITAL

Totalt förvaltad kapital i Lynxprogrammet uppgick i slutet av 2022 till 76,7 miljarder SEK, jämfört med 56,6 miljarder SEK i slutet av 2021. Merparten av det förvaltade kapitalet är investerat i separata kundportföljer och i fonder baserade utanför Sverige. De svenska fonderna Lynx och Lynx Dynamic utgjorde tillsammans ca 5,5 procent av det förvaltade kapitalet per den sista december 2022.

UTSIKTER

Centralbankerna har stått fast vid sitt mål att få ned inflationen för att undvika de potentiellt allvarliga negativa konsekvenser som kan uppstå om inflationen förblir hög under en längre tid. Optimismen över att en lågkonjunktur ska få dem att ändra kurs är förmodligen ogrundad och utgår från ett decennium av extremt expansiv penningpolitik. Det finns trots allt inget krav på centralbanker att agera skyddsnet för investerare i aktier och räntor.

Så vad händer nu? Det är lätt att föreställa sig flera scenarier som kan ta marknaderna i helt olika riktningar. Trots en stramare penningpolitik kan inflationen bita sig fast, drivet av begränsningar i produktions- och leverantörsled, samtidigt som den globala tillväxten och sysselsättningen minskar. Traditionell penningpolitik är sämre rustad för att hantera sådan stagflation då åtgärder för det ena problemet (inflation) riskerar förvärra det andra (stigande arbetslöshet). Omvänt, om den fördröjda effekten av högre räntor lyckas stabilisera prisökningarna skulle det öppna möjligheter för centralbankerna att lätta på penningpolitiken. Aktie- och obligationsmarknaderna

skulle då sannolikt reagera mycket positivt. Och medan råvaruinflationen har dämpats de senaste månaderna skulle öppnandet av den kinesiska ekonomin efter Covid kunna resultera i en väsentligt ökad efterfrågan på råvaror. Därtill kan utvecklingen komma skilja sig mycket mellan olika länder och regioner. En aktiv strategi med ett globalt mandat och förmåga att ta både långa och korta positioner kan ha goda möjligheter att skapa avkastning i en sådan miljö.

Det finns naturligtvis en rad andra faktorer än inflation att väga in i utsikterna. Vi har tidigare pekat på framväxten av nationalistiska strömningar som en risk för den globala ekonomin. Konflikten i Ukraina har delvis förändrat den bilden. Idén om att ensam är stark tycks inte längre lika tilltalande och arbetet för att stärka militära allianser har tilltagit. Efter generationer av neutralitet ansökte Sverige och Finland under 2022 om att gå med i Nato. Inom Nato förespråkade också flera medlemmar att organisationens ambitiösa, men sällan uppnådda, militära utgiftsmål skulle ändras till ett minimikrav. Medan globaliseringen fortfarande tycks vara på återgång stärks regionala och ideologiska samarbeten, något som på sikt kan få effekter på ekonomin genom förändringar i handelssamarbeten och produktionskedjor. Västs ekonomiska isolering av Ryssland är redan ett faktum men kanske befinner vi oss bara i början av än mer omvälvande förändringar.

Under 2022 fick miljöfrågor stå tillbaka till förmån för energisäkerhet. Enligt det internationella energiorganet IEA var användningen av kol som energikälla den högsta någonsin under 2022. Men på sikt skulle strävan efter energioberoende kunna bidra till att utbyggnaden av alternativa energikällor snabbas på. Lynx stödjer ESG- och hållbarhetsinitiativ och ser med tillförsikt fram mot den gröna omställningen där fossila bränslen ersätts med förnybar energi. Förändringen är redan på god väg med omfattande statligt stöd, särskilt i Europa i och med den nya taxonomin och andra ekonomiska incitament. När fler nationer åter riktar sitt fokus på miljön kan denna övergång accelerera med potentiellt stor inverkan på såväl finans- som råvarumarknader som följd.

Sammantaget kan vi konstatera att det finns gott om potentiella katalysatorer för starka pristrender att uppstå. Och vi är övertygade att vår strategi står väl rustad att dra nytta av dem den dagen så sker. Som alltid kommer Lynx att fortsätta ägna all kraft åt att förvalta våra kunders kapital på ett ansvarsfullt och så lönsamt sätt som möjligt. Vi är tacksamma för det förtroende våra kunder visat oss och hoppas kunna återgälda det med hög riskjusterad avkastning under 2023. Vi är investerade i våra fonder jämsides med våra kunder och våra intressen sammanfaller därmed. Du kan vara säker på att vi kommer göra vårt allra yttersta för att nå vår potential.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Värdet förändringen för fonden Lynx under 2022 blev 35,89 procent efter förvaltningsarvode.

Tabellen på sidan 17 visar fondens avkastning per kalendermånad samt avkastningen för några index.

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 31 december 2022 uppgick fondförmögenheten i fonden Lynx till 1 968,2 miljoner kronor. Detta är en ökning med 598,3 miljoner kronor sedan föregående årsskifte. Under 2022 var andelsutgivningen 381,5 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 272,2 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat om 489,0 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 3,1 miljoner kronor i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten innebär det en årskostnad motsvarande 0,2 procent (0,3 procent under 2021). Fasta förvaltningsarvoden till Lynx Asset Management AB belastade fonden med 17,9 miljoner kronor, vilket innebär en årlig avgift om 1 procent. Prestationsbaserat förvaltningsarvode erlades med 125,8 miljoner kronor vilket motsvarar 7,1 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten under året. 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 35,89 procent netto. Räntor och råvaror blev de bästa sektorerna med positiva bidrag om 27,3 respektive 8,8 procent brutto. Valutor bidrog till resultatet med 7,5 procent brutto och aktier med 3,5 procent brutto.

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

I juni avgick Ola Paulsson som styrelseledamot för förvaltningsbolaget och ersattes av Johanna Ahlgren. Johanna har

lång erfarenhet av den typ av verksamhet som förvaltningsbolaget bedriver.

FONDBESTÄMMELSER

Det har inte skett någon förändring av fondbestämmelserna under året. Aktuella fondbestämmelser kan laddas ner från www.lynxhedge.se.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

Lynx följer noga utvecklingen i Ukraina. Lynxprogrammet har historiskt haft positioner i rubel, all exponering avvecklades i februari och valutan är borttagen från programmets investeringsuniversum tills vidare. Lynx håller därmed inga exponeringar som är direkt relaterade till Ryssland eller Ukraina. Fastän volatiliteten på marknaderna är fortsatt hög givet bland annat den pågående konflikten är Lynxprogrammet konstruerat för att anpassa sig till ändrade marknadsförhållanden och har historiskt avkastat mycket väl under längre perioder med oroliga marknader. Vi förutser därför inte någon påverkan på programmet annat än marknadsreaktioner på framtida händelseutveckling.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Lynx Asset Management AB har för 2022 betalat ut 252 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 30 miljoner kronor i fast ersättning till bolagets verkställande ledning och andra anställda som anses som särskilt reglerad personal, totalt 20 personer. Rörlig ersättning till särskilt reglerad personal uppgick till 10 miljoner kronor och avser tre personer i kategorin *risktagare*. 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 2022 till sammanlagt 156 miljoner kronor fördelat på 55 anställda. Beloppet inkluderar en avsättning till en vinstandelsstiftelse, och denna avsättning har inte någon koppling till berörda anställdas arbetsprestationer.

Rörlig ersättning till övriga anställda som är särskilt reglerad personal regleras av bolagets ersättningspolicy vilken innehåller begränsningar för att motverka otillbörligt risktagande. 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

MÅNADSAVKASTNING 2022

	Lynx (SEK) ⁸	MSCI World NDTR Index (lokal valuta) ⁹	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta) ⁹	Société Générale CTA Index ⁹
AVKASTNING 2022, %				
januari	2,12	-5,18	-1,47	2,14
februari	4,40	-2,65	-0,98	2,52
mars	10,61	3,11	-2,26	7,73
april	8,46	-6,90	-2,72	5,84
maj	1,06	-0,23	-0,54	-0,12
juni	5,08	-7,77	-1,26	1,59
juli	-4,56	7,98	2,13	-3,07
augusti	3,02	-3,46	-2,96	3,27
september	9,94	-8,31	-3,17	3,99
oktober	0,27	7,14	-0,49	0,47
november	-8,61	5,65	1,99	-5,10
december	0,99	-5,08	-1,91	-0,09
januari-december	35,89	-16,26	-12,96	20,13

⁸ Avkastningstalen för fonden Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

⁹ Index-siffrorna baseras på tillgänglig marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering. Société Générale CTA Index-siffrorna avser 31 december 2021 till 31 december 2022. Siffrorna för MSCI World NDTR Index (lokal valuta) och JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta) avser perioden 30 december 2021 till 30 december 2022.

stor del av den totala ersättningen för att den inte ska förhindra att rörlig ersättning helt kan utbli. 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 affärstrategi, 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 2022. 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 innebär att fonden kan förlora pengar. Det är

också marknadsriskerna som utgör fondens främsta intjäningsskälla i de fall marknaderna utvecklas väl i förhållande till fondens positionstagning.

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 operationella 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 operationella riskerna.

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 väsentliga 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, Skandinaviska Enskilda Banken) och primärmäklaren (JP Morgan). Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statskuldväxlar. Per 31 december 2022 uppgick säkerhetskravet till 141 miljoner kronor vilket motsvarar 7,2 pro-

cent av fondförmögenheten. Fonden hade inget innehav av svärvärderade tillgångar per 31 december 2022.

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 2,52 procent, det lägsta 0,74 procent och det genomsnittliga 1,66 procent. Per 31 december 2022 var värdet 1,39 procent. Det högsta värdet på fondens hävstång beräknad enligt bruttometoden var 2 857 procent, det lägsta 861 procent och det genomsnittliga 1 601 procent. Per 31 december 2022 var värdet 1 226 procent.¹⁰

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 omsättnings-hastigheten ska transaktioner som avser optioner och terminer inte medräknas. Då fonden endast handlar i terminer och valutaforwards var omsättningshastigheten år 2022 således 0. Handel med närstående har inte förekommit under året.

¹⁰ 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 2 204 procent (högsta värdet), 679 procent (lägsta värdet) samt 1 180 procent (genomsnittsvärdet). Värdena för exponeringen i derivatinstrument enligt FFFS 2013:9 var identiska med värdena för bruttometoden enligt AIFM. Att hävstångssiffran är hög beror bl.a. på att flera av de tillgångar fonden investerar i (t.ex. obligationer och valutor) har låg volatilitet jämfört med aktiemarknaden. På grund av detta använder Lynx i sin verksamhet andra riskmått, såsom VaR.

RÄKENSKAPER

LYNX RESULTATRÄKNING 2022-01-01 – 2022-12-31

tkr	not	2022-01-01-- 2022-12-31	2021-01-01-- 2021-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		635 188	44 856
Ränteintäkter		2 106	-
Valutakursvinster och –förluster netto		1 199	-3 956
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		638 493	40 901
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
<i>Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet</i>	1	-143 664	-14 936
Räntekostnader		-2 657	-5 016
Övriga kostnader	2	-3 148	-4 321
SUMMA KOSTNADER		-149 470	-24 272
ÅRETS RESULTAT		489 023	16 628
NOTER			
Not 1 Förvaltningskostnader			
Fasta arvoden		-17 864	-14 936
Prestationsbaserade arvoden		-125 800	-
SUMMA FÖRVALTNINGSKOSTNADER		-143 664	-14 936
Not 2 Övriga kostnader			
Bankkostnader		-36	-61
Transaktionsavgifter		-3 112	-4 260
SUMMA ÖVRIGA KOSTNADER		-3 148	-4 321

LYNX BALANSRÄKNING 2022-12-31

tkr	not	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument		1 675 928	1 120 129
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		109 997	38 833
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 785 926</i>	<i>1 158 962</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 785 926</i>	<i>1 158 962</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		228 725	312 554
Övriga tillgångar	3	377	1 481
SUMMA TILLGÅNGAR		2 015 028	1 472 996
SKULDER			
Derivatinstrument med negativt marknadsvärde		23 152	46 465
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>23 152</i>	<i>46 465</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	2 079	1 349
Övriga skulder	5	21 544	55 326
SUMMA SKULDER		46 775	103 139
FONDFÖRMÖGENHET		1 968 253	1 369 857
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument*		141 156	254 532
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER		141 156	254 532
Andel av fondförmögenheten, %		7,2	18,6
NOTER			
<i>Not 3 Övriga tillgångar</i>			
Fondlikvidfordringar		377	1 481
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		377	1 481
<i>Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>			
Skuld till fondbolag		1 646	1 143
Räntor		433	206
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		2 079	1 349
<i>Not 5 Övriga skulder</i>			
Fondlikvidskulder		13 131	13 570
Skuld avseende inlösen		8 413	41 756
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		21 544	55 326

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

FONDFÖRMÖGENHET PER 2022-12-31

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-23	CME, Chicago	USD	-36	769	0,0
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	mar-23	CME, Chicago	USD	-161	4 031	0,2
30-årig tysk statsobligation (Euro Buxl)	mar-23	EUREX, Frankfurt	EUR	-53	8 241	0,4
10-årig amerikansk statsobligation	mar-23	CME, Chicago	USD	-202	3 274	0,2
10-årig australiensisk statsobligation	mar-23	SFE, Sydney	AUD	-33	10	0,0
10-årig engelsk statsobligation (Long Gilt)	mar-23	ICE, London	GBP	-91	497	0,0
10-årig fransk statsobligation (Euro OAT)	mar-23	EUREX, Frankfurt	EUR	-31	728	0,0
10-årig italiensk statsobligation (Euro BTP)	mar-23	EUREX, Frankfurt	EUR	-29	200	0,0
10-årig kanadensisk statsobligation	mar-23	ME, Montréal	CAD	-75	456	0,0
10-årig sydkoreansk obligation	mar-23	KOREX, Korea	KRW	-48	717	0,0
10-årig tysk statsobligation (Euro Bund)	mar-23	EUREX, Frankfurt	EUR	-361	17 392	0,9
5-årig amerikansk statsobligation	mar-23	CME, Chicago	USD	-226	1 818	0,1
5-årig tysk statsobligation (Euro Bobl)	mar-23	EUREX, Frankfurt	EUR	-303	9 052	0,5
3-årig italiensk obligation (Short BTP)	mar-23	EUREX, Frankfurt	EUR	35	-696	0,0
3-årig sydkoreansk obligation	mar-23	KOREX, Korea	KRW	-17	6	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	mar-23	CME, Chicago	USD	-198	361	0,0
2-årig tysk statsobligation (Euro Schatz)	mar-23	EUREX, Frankfurt	EUR	-499	5 514	0,3
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-23	CME, Chicago	USD	-65	690	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-23	CME, Chicago	USD	-43	572	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-23	CME, Chicago	USD	-24	239	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-23	CME, Chicago	USD	-8	29	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-24	CME, Chicago	USD	-69	141	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-24	CME, Chicago	USD	-56	97	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-24	CME, Chicago	USD	-47	70	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-24	CME, Chicago	USD	-44	325	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-25	CME, Chicago	USD	32	-135	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-25	CME, Chicago	USD	28	-128	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-25	CME, Chicago	USD	24	-111	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-25	CME, Chicago	USD	19	-86	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-26	CME, Chicago	USD	15	-69	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-26	CME, Chicago	USD	12	-64	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-26	CME, Chicago	USD	9	-52	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-26	CME, Chicago	USD	7	-13	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-23	SFE, Sydney	AUD	-9	-2	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-23	SFE, Sydney	AUD	-5	-1	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-23	SFE, Sydney	AUD	-3	0	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-23	SFE, Sydney	AUD	-2	0	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-24	SFE, Sydney	AUD	-1	0	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-23	ICE, London	GBP	-4	-3	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-23	ICE, London	GBP	2	-2	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-23	ICE, London	GBP	2	-7	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-23	ICE, London	GBP	1	-1	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-24	ICE, London	GBP	-8	-5	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-24	ICE, London	GBP	-8	-6	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-24	ICE, London	GBP	-7	-2	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-24	ICE, London	GBP	-7	-3	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-25	ICE, London	GBP	2	-9	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-25	ICE, London	GBP	2	-19	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-25	ICE, London	GBP	2	-16	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-25	ICE, London	GBP	1	-3	0,0
3-månaders euronränta (Euribor)	mar-23	ICE, London	EUR	-66	803	0,0
3-månaders euronränta (Euribor)	jun-23	ICE, London	EUR	-62	932	0,0
3-månaders euronränta (Euribor)	sep-23	ICE, London	EUR	-49	650	0,0
3-månaders euronränta (Euribor)	dec-23	ICE, London	EUR	-429	5 259	0,3
3-månaders euronränta (Euribor)	mar-24	ICE, London	EUR	-27	600	0,0
3-månaders euronränta (Euribor)	jun-24	ICE, London	EUR	-19	330	0,0
3-månaders euronränta (Euribor)	sep-24	ICE, London	EUR	-14	242	0,0
3-månaders euronränta (Euribor)	dec-24	ICE, London	EUR	-9	120	0,0
3-månaders euronränta (Euribor)	mar-25	ICE, London	EUR	-7	91	0,0
3-månaders euronränta (Euribor)	jun-25	ICE, London	EUR	-5	64	0,0
3-månaders euronränta (Euribor)	sep-25	ICE, London	EUR	-3	41	0,0
3-månaders euronränta (Euribor)	dec-25	ICE, London	EUR	-2	13	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	mar-23	ME, Montréal	CAD	-15	117	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	jun-23	ME, Montréal	CAD	-12	56	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	sep-23	ME, Montréal	CAD	-92	417	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	dec-23	ME, Montréal	CAD	-6	16	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	mar-24	ME, Montréal	CAD	-3	-7	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	jun-24	ME, Montréal	CAD	-1	10	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
AUD/USD	mar-23	CME, Chicago	USD	96	741	0,0
CAD/USD	mar-23	CME, Chicago	USD	17	18	0,0
CHF/USD	mar-23	CME, Chicago	USD	21	89	0,0
EUR/USD	mar-23	CME, Chicago	USD	134	994	0,1
GBP/USD	mar-23	CME, Chicago	USD	167	-2 076	-0,1
JPY/USD	mar-23	CME, Chicago	USD	-26	-477	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX						
Amerikanskt aktieindex (Mini Nasdaq)	mar-23	CME, Chicago	USD	-115	10 225	0,5
Amerikanskt aktieindex (Mini Russell 2000)	mar-23	CME, Chicago	USD	-34	-153	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P 400)	mar-23	CME, Chicago	USD	2	-15	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P)	mar-23	CME, Chicago	USD	-128	4 466	0,2
Amerikanskt aktieindex (MSCI Emerging Markets)	mar-23	ICE, New York	USD	-18	37	0,0
Australiensiskt aktieindex (SPI)	mar-23	SFE, Sydney	AUD	-5	-22	0,0
Engelskt aktieindex (FTSE 100)	mar-23	ICE, London	GBP	-36	-57	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 50)	mar-23	EUREX, Frankfurt	EUR	22	-314	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 600 ESG)	mar-23	EUREX, Frankfurt	EUR	4	-30	0,0
Franskt aktieindex (CAC)	jan-23	Euronext, Paris	EUR	1	-10	0,0
Holländskt aktieindex (AEX)	jan-23	Euronext, Amsterdam	EUR	-8	221	0,0
Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng)	jan-23	HKFE, Hong Kong	HKD	8	-58	0,0
Italienskt aktieindex (MIB)	mar-23	BI, Milano	EUR	11	-521	0,0
Japanskt aktieindex (Nikkei)	mar-23	SGX, Singapore	JPY	-15	185	0,0
Japanskt aktieindex (Nikkei)	mar-23	OSE, Tokyo	JPY	-6	-4	0,0
Japanskt aktieindex (TOPIX)	mar-23	OSE, Tokyo	JPY	-1	-2	0,0
Kanadensiskt aktieindex (Canada 60)	mar-23	ME, Montréal	CAD	-8	-10	0,0
Kinesiskt aktieindex (FTSE China A50)	jan-23	SGX, Singapore	USD	72	57	0,0
Kinesiskt aktieindex (H-shares)	jan-23	HKFE, Hong Kong	HKD	28	117	0,0
Singaporianskt aktieindex (MSCI)	jan-23	SGX, Singapore	SGD	-9	0	0,0
Svenskt aktieindex (OMX)	jan-23	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	-37	55	0,0
Sydafrikanskt aktieindex (FTSE JSE Top 40)	mar-23	AFE, Sydafrika Johannesburg	ZAR	12	-57	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>
Sydkoreanskt aktieindex (Kospi 200)	mar-23	KOREX, Korea	KRW	-99	1 511	0,1
Taiwanesiskt aktieindex (FTSE Taiwan)	jan-23	SGX, Singapore	USD	-30	113	0,0
Tyskt aktieindex (DAX)	mar-23	EUREX, Frankfurt	EUR	7	-598	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR

Aluminium (LME)	mar-23	LME, London	USD	-23	456	0,0
Aluminium (LME)	apr-23	LME, London	USD	-1	1	0,0
Bly (LME)	mar-23	LME, London	USD	4	110	0,0
Bly (LME)	apr-23	LME, London	USD	2	16	0,0
Bomull	mar-23	ICE, New York	USD	-53	218	0,0
Bomull	maj-23	ICE, New York	USD	-3	-35	0,0
Bomull	jul-23	ICE, New York	USD	-3	-41	0,0
Bomull	dec-23	ICE, New York	USD	-1	-12	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	feb-23	NMX, New York	USD	22	635	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	feb-23	ICE, London	USD	33	-206	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	mar-23	ICE, London	USD	2	93	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	apr-23	ICE, London	USD	2	-82	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	maj-23	ICE, London	USD	3	0	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	jun-23	ICE, London	USD	3	-13	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	jul-23	ICE, London	USD	3	-43	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	aug-23	ICE, London	USD	3	-94	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	sep-23	ICE, London	USD	3	30	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	dec-23	ICE, London	USD	2	-99	0,0
Guld	feb-23	CME, Chicago	USD	-19	-498	0,0
Guld	apr-23	CME, Chicago	USD	-1	-2	0,0
Guld	jun-23	CME, Chicago	USD	-1	-3	0,0
Guld	aug-23	CME, Chicago	USD	-1	-12	0,0
Kaffe	mar-23	ICE, New York	USD	-53	-900	0,0
Kaffe	maj-23	ICE, New York	USD	-2	-55	0,0
Kaffe	jul-23	ICE, New York	USD	-2	-49	0,0
Kaffe	sep-23	ICE, New York	USD	-2	-26	0,0
Kaffe	dec-23	ICE, New York	USD	-1	9	0,0
Kakao	mar-23	ICE, New York	USD	7	-9	0,0
Koppar (COMEX)	mar-23	CME, Chicago	USD	8	-100	0,0
Koppar (COMEX)	maj-23	CME, Chicago	USD	-2	-45	0,0
Koppar (COMEX)	jul-23	CME, Chicago	USD	-2	-66	0,0
Koppar (COMEX)	sep-23	CME, Chicago	USD	-2	-64	0,0
Koppar (LME)	apr-23	LME, London	USD	5	-99	0,0
Majs	mar-23	CME, Chicago	USD	98	20	0,0
Majs	maj-23	CME, Chicago	USD	19	229	0,0
Majs	jul-23	CME, Chicago	USD	20	181	0,0
Majs	dec-23	CME, Chicago	USD	20	44	0,0
Majs	mar-24	CME, Chicago	USD	11	8	0,0
Majs	maj-24	CME, Chicago	USD	1	0	0,0
Naturgas	feb-23	NMX, New York	USD	-42	3 357	0,2
Naturgas	mar-23	NMX, New York	USD	1	-16	0,0
Naturgas	apr-23	NMX, New York	USD	1	-12	0,0
Naturgas	jun-23	NMX, New York	USD	-1	73	0,0
Naturgas	jul-23	NMX, New York	USD	-3	148	0,0
Naturgas	aug-23	NMX, New York	USD	-4	122	0,0
Naturgas	sep-23	NMX, New York	USD	-5	111	0,0
Naturgas	okt-23	NMX, New York	USD	-4	55	0,0
Naturgas	nov-23	NMX, New York	USD	-2	11	0,0
Naturgas	dec-23	NMX, New York	USD	1	-119	0,0
Naturgas	jan-24	NMX, New York	USD	3	-247	0,0
Naturgas	feb-24	NMX, New York	USD	6	-386	0,0
Naturgas	mar-24	NMX, New York	USD	9	-722	0,0
Naturgas	apr-24	NMX, New York	USD	9	-434	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Naturgas	maj-24	NMX, New York	USD	6	-237	0,0
Naturgas	jun-24	NMX, New York	USD	1	-40	0,0
Naturgas	jul-24	NMX, New York	USD	-4	63	0,0
Naturgas	aug-24	NMX, New York	USD	-5	99	0,0
Naturgas	sep-24	NMX, New York	USD	-5	118	0,0
Naturgas	okt-24	NMX, New York	USD	-4	110	0,0
Naturgas	nov-24	NMX, New York	USD	-3	68	0,0
Naturgas	dec-24	NMX, New York	USD	-2	37	0,0
Nickel (LME)	mar-23	LME, London	USD	1	-29	0,0
Nickel (LME)	apr-23	LME, London	USD	1	-46	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	feb-23	CME, Chicago	USD	12	89	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	apr-23	CME, Chicago	USD	17	101	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	jun-23	CME, Chicago	USD	23	127	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	aug-23	CME, Chicago	USD	18	55	0,0
Nötkreatur - ungdjur	mar-23	CME, Chicago	USD	2	10	0,0
Palladium	mar-23	NMX, New York	USD	-1	-54	0,0
Platinum	apr-23	NMX, New York	USD	22	741	0,0
RBOB Gasoline	feb-23	NMX, New York	USD	8	434	0,0
RBOB Gasoline	mar-23	NMX, New York	USD	1	-13	0,0
RBOB Gasoline	apr-23	NMX, New York	USD	1	-10	0,0
RBOB Gasoline	maj-23	NMX, New York	USD	1	39	0,0
RBOB Gasoline	jun-23	NMX, New York	USD	1	36	0,0
RBOB Gasoline	jul-23	NMX, New York	USD	1	28	0,0
RBOB Gasoline	aug-23	NMX, New York	USD	1	90	0,0
RBOB Gasoline	sep-23	NMX, New York	USD	1	64	0,0
RBOB Gasoline	okt-23	NMX, New York	USD	1	64	0,0
RBOB Gasoline	nov-23	NMX, New York	USD	1	29	0,0
RBOB Gasoline	dec-23	NMX, New York	USD	1	23	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	mar-23	ICE, London	USD	5	113	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	apr-23	ICE, London	USD	-1	55	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-23	ICE, London	USD	1	25	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jun-24	ICE, London	USD	2	-15	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-24	ICE, London	USD	4	4	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	feb-23	NMX, New York	USD	-18	-428	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	mar-23	NMX, New York	USD	-1	-17	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jul-23	NMX, New York	USD	1	29	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-23	NMX, New York	USD	1	47	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	sep-23	NMX, New York	USD	1	52	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	okt-23	NMX, New York	USD	2	79	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	nov-23	NMX, New York	USD	2	77	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-23	NMX, New York	USD	2	68	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jan-24	NMX, New York	USD	2	23	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-24	NMX, New York	USD	3	55	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-24	NMX, New York	USD	5	54	0,0
Silver	mar-23	CME, Chicago	USD	30	6	0,0
Silver	maj-23	CME, Chicago	USD	-1	-72	0,0
Silver	jul-23	CME, Chicago	USD	-1	-121	0,0
Silver	sep-23	CME, Chicago	USD	-1	-146	0,0
Socker	mar-23	ICE, New York	USD	112	-131	0,0
Socker	maj-23	ICE, New York	USD	29	-16	0,0
Socker	jul-23	ICE, New York	USD	28	-54	0,0
Socker	okt-23	ICE, New York	USD	23	-49	0,0
Sojabönmjöl	mar-23	CME, Chicago	USD	98	1 875	0,1
Sojabönmjöl	maj-23	CME, Chicago	USD	13	156	0,0
Sojabönmjöl	jul-23	CME, Chicago	USD	15	189	0,0
Sojabönmjöl	dec-23	CME, Chicago	USD	16	-23	0,0
Sojabönmjöl	jan-24	CME, Chicago	USD	3	4	0,0
Sojabönlolja	mar-23	CME, Chicago	USD	42	-435	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Sojabönlja	maj-23	CME, Chicago	USD	4	-42	0,0
Sojabönlja	jul-23	CME, Chicago	USD	5	-63	0,0
Sojabönlja	dec-23	CME, Chicago	USD	6	34	0,0
Sojabönlja	jan-24	CME, Chicago	USD	1	-5	0,0
Sojabönor	mar-23	CME, Chicago	USD	136	2 299	0,1
Sojabönor	maj-23	CME, Chicago	USD	3	110	0,0
Sojabönor	jul-23	CME, Chicago	USD	5	162	0,0
Sojabönor	nov-23	CME, Chicago	USD	9	78	0,0
Sojabönor	jan-24	CME, Chicago	USD	5	26	0,0
Sojabönor	mar-24	CME, Chicago	USD	2	3	0,0
Svin	feb-23	CME, Chicago	USD	-1	1	0,0
Vete	mar-23	CME, Chicago	USD	-127	-807	0,0
Vete	maj-23	CME, Chicago	USD	-8	34	0,0
Vete	jul-23	CME, Chicago	USD	-9	34	0,0
Vete	sep-23	CME, Chicago	USD	-10	-5	0,0
Vete	dec-23	CME, Chicago	USD	-11	-205	0,0
Vete	mar-24	CME, Chicago	USD	-6	-58	0,0
Vete (KC Winter)	mar-23	CME, Chicago	USD	13	47	0,0
Zink (LME)	mar-23	LME, London	USD	10	-616	0,0
				<i>Nom. belopp</i>		
Statsskuldväxel	jan-23			225 Mkr	224 840	11,4
Statsskuldväxel	feb-23			374 Mkr	373 147	19,0
Statsskuldväxel	mar-23			597 Mkr	594 618	30,2
Statsskuldväxel	jun-23			489 Mkr	483 323	24,6
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES					1 759 770	89,4
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT						
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
				<i>Belopp ('000)</i>		
AUD/USD	mar-23		AUD	6 440	737	0,0
CAD/USD	mar-23		CAD	1 100	-434	0,0
EUR/USD	mar-23		EUR	11 150	1 038	0,1
GBP/USD	mar-23		GBP	7 025	-2 214	-0,1
JPY/USD	mar-23		JPY	-210 000	-709	0,0
MXN/USD	mar-23		MXN	414 300	1 509	0,1
NOK/USD	mar-23		NOK	49 600	-351	0,0
NZD/USD	mar-23		NZD	19 980	-693	0,0
SEK/USD	mar-23		SEK	2 089	634	0,0
CHF/USD	mar-23		CHF	1 775	50	0,0
CNH/USD	mar-23		CNH	2 350	179	0,0
SGD/USD	mar-23		SGD	23 400	1 450	0,1
PLN/USD	mar-23		PLN	23 480	981	0,0
HUF/USD	mar-23		HUF	700 000	822	0,0
ZAR/USD	mar-23		ZAR	19 800	5	0,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT					3 004	0,2
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					1 762 774	89,6
LIKVIDA MEDEL					228 725	11,6
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-23 246	-1,2
FONDFÖRMÖGENHET					1 968 253	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 1 759 770 tkr (89,4 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till 3 004 tkr (0,2 procent av fondförmögenheten). Fonden har inga innehav i Kategori 1 eller Kategori 3-6.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

<i>tkr</i>	<i>Ingående fond- förmögenhet</i>	<i>Andels- utgivning</i>	<i>Återinvesterad utdelning</i>	<i>Andels- inlösen</i>	<i>Utdelning</i>	<i>Periodens resultat</i>	<i>Total fond- förmögenhet</i>
2000-12-31		4 856				708	5 564
2001-12-31	5 564	41 361	191		-259	939	47 796
2002-12-31	47 796	245 891		-8 563		13 892	299 016
2003-12-31	299 016	1 221 578	4 337	-86 478	-5 103	226 353	1 659 703
2004-12-31	1 659 703	946 607	128 578	-1 267 867	-177 725	210 732	1 500 028
2005-12-31	1 500 028	432 448	148 243	-939 473	-209 255	93 918	1 025 909
2006-12-31	1 025 909	685 699	26 172	-585 664	-29 731	57 813	1 180 198
2007-12-31	1 180 198	288 306		-473 607		137 267	1 132 164
2008-12-31	1 132 164	961 911	94 236	-709 413	-107 355	596 152	1 967 695
2009-12-31	1 967 695	933 186	186 321	-773 474	-216 070	-169 454	1 928 204
2010-12-31	1 928 204	730 138		-517 523		358 428	2 499 247
2011-12-31	2 499 247	1 727 053	213 342	-441 937	-253 317	10 180	3 754 568
2012-12-31	3 754 568	517 548	186 116	-782 705	-220 903	-191 197	3 263 427
2013-12-31	3 263 427	509 528		-1 502 754		334 443	2 604 644
2014-12-31	2 604 644	328 875		-515 748		642 036	3 059 807
2015-12-31	3 059 807	2 468 156		-665 666		-391 477	4 470 820
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
2021-12-31	1 580 872	93 325		-320 968		16 628	1 369 857
2022-12-31	1 369 857	381 535		-272 163		489 023	1 968 253

ANDELSVÄRDE¹

	<i>Fondförmögenhet, tkr</i>	<i>Antal utelöpande andelar</i>	<i>Andelsvärde, kr</i>	<i>Utdelning per andel, kr</i>	<i>Avkastning, %</i>
2000-12-31	5 564	50 003	111,28		12,8
2001-12-31	47 796	384 608	124,27		15,8
2002-12-31	299 016	2 048 077	146,00		21,8
2003-12-31	1 659 703	8 753 943	189,59		34,6
2004-12-31	1 500 028	8 393 718	178,71	34,17	14,0
2005-12-31	1 025 909	6 259 139	163,91	24,93	6,6
2006-12-31	1 180 198	7 039 064	167,66	4,75	5,3
2007-12-31	1 132 164	5 964 169	189,83		13,2
2008-12-31	1 967 695	8 002 605	245,88	18,00	42,2
2009-12-31	1 928 204	9 652 805	199,76	27,00	-8,5
2010-12-31	2 499 247	10 554 880	236,79		18,5
2011-12-31	3 754 568	17 814 727	210,76	24,00	-0,9
2012-12-31	3 263 427	17 325 215	188,36	12,40	-5,1
2013-12-31	2 604 644	12 332 505	211,20		12,1
2014-12-31	3 059 807	11 355 990	269,44		27,6
2015-12-31	4 470 820	18 031 029	247,95		-8,0
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
2021-12-31	1 369 857	5 074 256	269,96		0,8
2022-12-31	1 968 253	5 365 385	366,84		35,9

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

ANDELSÄGARES KOSTNADER

<i>Investering per 2021-12-31</i>	<i>10 000,00</i>	<i>I procent av innehav per 2021-12-31</i>
Värdetförändring före kostnader	4 683,21	46,83%
Kostnader		
Fast arvode ¹	-129,82	-1,30%
Prestationsbaserat arvode ²	-922,54	-9,23%
Övriga kostnader ³	-42,18	-0,42%
Värdetförändring efter kostnader	3 588,67	35,89%
Marknadsvärde per 2022-12-31	13 588,67	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Lynx under 2022. Kalkylen avser en andelsägare som ägde andelar i fonden för motsvarande 10 000 kronor per 31 december 2021 och som behöll dessa andelar under hela 2022.

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
Ledamot

Jonas Bengtsson
Ledamot

Svante Bergström
Ledamot, Verkställande direktör

Johanna Ahlgren
Ledamot

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 2022 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 14-15.

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 fonden Lynx finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 14-15.

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 1-15 och 30-32. 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 revisionsred 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 'nhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risker 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 inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSINFORMATIONEN.

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 14-15 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fondden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 20 februari 2023

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. 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 Risk Manager. David Jansson anställdes 2005, ursprungligen som handlare. 2007 initierade han bolagets satsningar

inom Execution Research och 2011 blev han partner. Han utnämndes till portföljförvaltare 2019 och till Risk Manager 2021. 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, Head of Research och Deputy Risk Manager 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 B & P Fund Services 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.

Bruttoavkastning

Bruttoavkastning inkluderar kostnader för handel, men exkluderar förvaltningsavgift, prestationsbaserad avgift och ränteintäkter. Bruttoavkastningar följs av motsvarande totala resultatsiffror exklusive avgifter.

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 då eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenseras.

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 värdeförändring plus upplupen ränta. Valutaförändringar påverkar ej index. Källa: Bloomberg/EcoWin.

Korrelation

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

Längsta tid till ny högsta kurs

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

MSCI World NDTR Index (lokal valuta)

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

Nettoavkastning

Nettoavkastningen för Lynxfonden inkluderar räntor, kostnader samt avgifter och baseras på en investering i SEK med ett fast årligt arvode på 1% och med ett prestationsbaserat arvode på 20%.

Primärmäklare (eng. prime broker)

Ett institut som erbjuder ett antal tjänster till aktörer på finansiella marknader. Fonden använder J.P. Morgan SE 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. Måttet baseras på månadsdata.

Termin

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

Value at Risk (VaR)

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

Volatilitet

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

LYNX ASSET MANAGEMENT AB

Box 7060
SE-103 86 STOCKHOLM

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