



LYNX ACTIVE BALANCED FUND

EN SUB-FOND TILL LYNX UCITS FUNDS ICAV

ÅRSBERÄTTELSE MED TILLHÖRANDE FINANSIELLA RAPPORTER

GRANSKADE AV ICAV-FONDENS REVISORER

För räkenskapsåret 2020



LYNX ACTIVE BALANCED FUND

FÖRVALTNING OCH ADMINISTRATION

Registrerad adress	5 George's Dock International Financial Services Centre Dublin 1 Ireland
Styrelse	Brian Dunleavy* Fiona Mulhall** Marcus Andersson*
Förvaltare	KBA Consulting Management Limited 5 George's Dock International Financial Services Centre Dublin 1 Ireland
Portföljförvaltare och distributör	Lynx Asset Management AB Regeringsgatan 30-32 Box 7060 SE – 103 86 Stockholm Sweden
Förvaringsinstitut	HSBC Continental Europe*** 1 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 Ireland
Administratör	HSBC Securities Services (Ireland) DAC 1 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 Ireland
Legal rådgivare (avseende irländsk lag)	Matheson 70 Sir Rogerson's Quay Dublin 2 Ireland
Revisor	KPMG Chartered Accountants 1 Harbourmaster Place International Financial Services Centre Dublin 1 Ireland
Sekreterare	KB Associates 5 George's Dock International Financial Services Centre Dublin 1 Ireland

* Oberoende styrelseledamot

** Ej arbetande oberoende styrelseledamot.

*** HSBC France, ICAV-fondens förvaringsinstitut ändrade namn till HSBC Continental Europe, med effekt från den 1 december 2020.

LYNX ACTIVE BALANCED FUND

EN SUB-FOND TILL LYNX UCITS FUNDS ICAV

ÅRSBERÄTTELSE MED TILLHÖRANDE FINANSIELLA RAPPORTER

GRANSKADE AV ICAV-FONDENS REVISORER

För räkenskapsåret 2020

Detta dokument utgör en översättning av den fastställda årsberättelsen och de fastställda finansiella rapporterna för Lynx Active Balanced Fund, vilka är upprättade på engelska. Denna översatta version har inte granskats av ICAV-fondens revisorer. En kopia av originaldokumentet kan beställas kostnadsfritt från fondens administratör. I händelse av olikheter mellan detta dokument och originaldokumentet ska originaldokumentet ha företräde.



LYNX ACTIVE BALANCED FUND | INNEHÅLL

<i>Förvaltning och Administration</i>	2
<i>Styrelsens rapport</i>	7
<i>Rapport från portföljförvaltaren</i>	9
<i>Förvaringsinstitutets rapport till andelsägarna</i>	14
<i>Oberoende revisorns rapport till andelsägarna</i>	15
<i>Balansräkning</i>	17
<i>Resultaträkning</i>	18
<i>Förändring av nettotillgångar tillhörande fondandelsägarna</i>	19
<i>Kassaflödesanalys</i>	20
<i>Noter</i>	21
<i>Sammanställning avseende finansiella instrument (ej granskade av fondens revisor)</i>	43
<i>Portföljförändringar (ej granskade av fondens revisor)</i>	46
<i>Appendix (ej granskade av fondens revisor)</i>	48

Termer och uttryck som används i dessa finansiella rapporter har samma definition som i fondens prospekt.

RAPPORT FRÅN STYRELSEN

För räkenskapsåret 2020

■ Styrelsen avger härmed sin rapport för Lynx Active Balanced Fund ("Fonden"), en sub-fond till Lynx UCITS ICAV ("ICAV-fonden") och den av revisorerna granskade årsredovisningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020.

Styrelsen har valt att avge separata årsredovisningar för varje sub-fond i enlighet med Irish Collective Asset Management Vehicles Act 2015 (as amended) ("ICAV-Act").

Per den 31 december 2020 har ICAV-fonden etablerat en ytterligare sub-fond, Lynx UCITS Fund. Årsberättelsen och de finansiella rapporterna för Lynx UCITS Fund kan beställas kostnadsfritt från förvaltaren. Varje referens hänförelse till årsberättelsen och de finansiella rapporterna avser årsberättelsen och de finansiella rapporterna för Lynx Active Balanced Fund.

HUVUDSAKLIGA AKTIVITETER OCH FRAMTIDA UTVECKLING

En detaljerad redogörelse för fondens aktiviteter för räkenskapsåret 2020 och fondens framtidsutsikter återfinns i rapporten från portföljförvaltaren på sidorna 9-13.

STYRELSENS ANSVAR

Styrelsen är ansvariga för att avge styrelserapporten och de finansiella rapporterna i enlighet med gällande lagar och regleringar.

Enligt ICAV Act åligger det styrelsen att avge finansiella rapporter för varje räkenskapsår. I enlighet med denna lag har styrelsen valt att tillämpa *International Financial Reporting Standards* ("IFRS") såsom antagen av Europeiska Unionen ("EU") och tillämplig lag, vid upprättandet av de finansiella rapporterna.

Årsredovisningen och de finansiella rapporterna måste ge en korrekt och rättvisande bild av fondens tillgångar, skulder och finansiella ställning vid utgången av räkenskapsåret samt vinster och förluster under räkenskapsåret.

Vid upprättandet av årsberättelsen ska styrelsen:

- Välja och konsekvent använda lämpliga redovisningsprinciper
- Använda sig av rimliga och noggrant övervägda estimat och bedömningar
- Förklara om de finansiella rapporterna har utformats i enlighet med IFRS såsom antaget av EU; och
- Vid avgivandet av de finansiella rapporterna tillämpa fortlevandsprincipen, såtillvida det inte är inkorrekt att anta att ICAV-fonden kommer att fortsätta sin verksamhet.

För att säkerställa att fonden efterlever ICAV Act, EU-direktivet (*Undertaking for Collective Investment in Trans-*

ferable Securities) Regulations 2011 (as amended) och den irländska centralbankens (*Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 ("Irländska Centralbankens UCITS-regler"*), ansvarar styrelsen för att fondens redovisning är ordnad på sådant sätt att man med rimlig säkerhet vid varje tidpunkt kan utläsa fondens tillgångar, skulder, finansiella ställning samt vinster och förluster. Styrelsen har ett generellt ansvar för att vidta sådana åtgärder som är rimliga för att säkerställa att ICAV-fondens tillgångar förvaras på ett säkert sätt. För att tillgodose detta behov har styrelsen anlitat HSBC Continental Europe att agera som förvaringsinstitut. Styrelsen har vidare ett generellt ansvar att vidta sådana åtgärder som är rimliga för att förhindra och upptäcka bedrägeri och andra oegentligheter. Styrelsen ansvarar för att upprätta en styrelserapport som efterlever regleringarna i ICAV Act.

RESULTAT, FINANSIELL STÄLLNING OCH UTDELNINGAR

Resultatet för räkenskapsperioden samt den finansiella ställningen vid periodens slut framgår av resultaträkningen samt balansräkningen på sidorna 18 respektive 17. Några utdelningar har inte lämnats under året.

NYCKELTAL

Styrelsen anser att förändringen fondförmögenheten per utestående andel ("fondandelskursen") är ett nyckeltal som reflekterar den resultatbaserade utvecklingen för fonden. Den månadsvisa förändringen av fondandelskursen och förändringarna i fondförmögenheten utgör nyckeltal som styrelsen observerar.

MÅL OCH POLICIES AVSEENDE RISKHANTERING

De huvudsakliga riskerna avseende fondens finansiella instrument som definierat i enlighet med IFRS 7 avseende finansiella rapporter utgörs av marknadsrisk (inklusive prISRISK, ränterisk och valutakursrisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Dessa risker presenteras i not 11 på sidorna 32 - 38 i denna årsberättelse.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING UNDER PERIODEN

Styrelsen bestod under räkenskapsperioden av: Brian Dunleavy, Fiona Mulhall och Marcus Andersson.

STYRELSENS OCH SEKRETERARENS INNEHAV I ICAV-FONDEN OCH DESS SUB-FONDER

Ingen av styrelseledamöterna eller fondens sekreterare, eller medlemmar av deras familjer ägde eller hade något ägar- eller annat liknande intresse i fondens andelskapital under eller vid räkenskapsårets slut.

TRANSAKTIONER MED STYRELSELEDAMÖTER

Annat än vad som framgår av not 16 på sidorna 41-42 i denna årsredovisning, har det under räkenskapsperioden inte funnits några kontrakt eller överenskommelser av väsentlig betydelse i relation till ICAV-fondens, eller fondens verksamhet, där styrelsemedlemmarna har haft något personligt eller liknande intresse, så som definierat i ICAV Act.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Den irländska centralbankens UCITS-regler kräver att alla transaktioner som utförs för en UCITS-fonds räkning av en förvaltare eller ett förvaringsinstitut till UCITS-fonden, eller annan part som har delegerats eller kontrakterats av förvaltaren eller förvaringsinstitutet eller av någon som tillhör samma företagsgrupp som förvaltaren eller förvaringsinstitutet eller har delegerats av denne ("anknuten person") måste utföras i enlighet med armlängdsprincipen. Alla transaktioner måste vara i andelsägarnas intresse.

Styrelsen anser att det finns arrangemang (styrkta av skriftliga rutiner) som säkerställer att kraven i regel 43(1) enligt den irländska centralbankens UCITS-regelverk tillämpas på alla transaktioner med anknutna personer, samt anser att de transaktioner som genomfördes under året skedde i enlighet med regel 43(1) enligt den irländska centralbankens UCITS-regler.

FONDENS REDOVISNING

Styrelsen anser att de har efterlevt de krav som uppställs i *Section 109 till 113, ICAV Act*, avseende adekvat redovisning. Styrelsen har utsett HSBC Securities Services (Ireland) DAC till att tillhandahålla en adekvat redovisning.

Adressen där denna verksamhet bedrivs är:
1 Grand Canal Square
Grand Canal Harbour
Dublin 2
Ireland

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Väsentliga händelser under räkenskapsåret framgår av not 17 på sida 42.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter datumet för balansräkningens upprättande som behöver redovisas i de finansiella rapporterna. Händelser efter räkenskapsårets utgång redovisas i not 18 på sidan 42.

KOD FÖR FÖR BOLAGSSTYRNING ("THE CODE")

Irish Funds, intresseorganisationen för fondindustrin på Irland, har publicerat en kod avseende bolagsstyrning som kan antas på frivillig basis av irländska tillståndsgivna fonder. Styrelsen har antagit denna kod, och ICAV-fonden efterlevde samtliga åtaganden i enlighet med koden under året.

REVISORER

KPMG, Chartered Accountant har uttryckt att de står till förfogande fortsättningsvis i enlighet med *Section 125(1), ICAV Act*.

*För styrelsens räkning
22 April 2021*

Brian Dunleavy

Fiona Mulhall

RAPPORT FRÅN PORTFÖLJFÖRVALTAREN

För räkenskapsåret 2020

För helåret 2020 redovisar Lynx Active Balanced Fund en avkastning på -2,84 procent efter avgifter. Trots att exponeringen mot räntebärande instrument genererade vinster räckte det inte för att täcka de förluster som uppkom i aktier. Bidraget från råvaror var svagt negativt.

Många av de trender som genererat god avkastning för fonden under 2019 fortsatte i januari. Föga förvånande var det coronavirusets spridning som hade störst påverkan på marknaderna under året. Inom räntor var det i synnerhet fondens positioner på den amerikanska räntekurvan som bidrog positivt till resultatet. Amerikanska räntor sjönk i spåren av landets kraftfulla respons i form av penningpolitisk expansion och statliga stimulanser för att motverka pandemins effekter. Utvecklingen på aktiemarknaderna blev mycket utmanande för fonden då förluster uppstod i det kraftiga och mycket snabba börsfallet under februari och mars. Positionerna minskades avsevärt som ett resultat av fallet och den höga volatiliteten på marknaderna vilket ledde till att fonden inte fullt ut kunde delta i den snabba återhämtningen som följde på många börser. Inom råvaror motverkades det positiva resultatbidraget från industriella metaller och ädelmetaller av förluster inom energier då oljepriset kollapsade under årets första halva.

Sedan starten den 28 December 2018 har Lynx Active Balanced Fund genererat en totalavkastning på 17,75 procent vilket motsvarar en årlig avkastning på 8,49 procent. Risken, mätt som standardavvikelse, har varit 9,58 procent vilket resulterar i en Sharpe kvot på 0,95.

2020: EN TILLBAKABLICK

Få 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.

Väldigt lite var sig likt 2020. OS och Wimbledon ställdes in, båda för första gången sedan andra världskriget. Biografer och museum 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 utlöstes när land efter land stängde sina gränser och införde strikta karantänsåtgärder för att begränsa smittspridningen.

I pandemins tidiga skede dominerades nyhetsrubrikerna av virusets spridning över kontinenterna och dödstaten 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 oljeterminer 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 fungerade.

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 vacciner testade, godkända och redo att distribueras redan innan året var över. Processer som tidigare tagit tio år lyckades nu verkställas inom ett år. Trots att enorma utmaningar återstår i form av produktion och logistik, särskilt i världens låginkomstländer, så har vaccinet banat väg för en återgång till ett normalare tillstånd.

Effekten av åtgärderna, från stimulanspaket till vaccin, på finansmarknaderna blev oväntat kraftfull. Börserna inhämtade 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 år så skedde även en rad andra händelser med potentiellt långsiktiga konsekvenser.

I USA ställdes president Donald Trump inför riks rätt vid årets början men friades. Under hösten resulterade en stundtals hätsk valkampanj slutligen i att Trump förlorade valet mot Joe Biden, som under 2021 tillträder 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 betydande 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 uppror. Trump blir därmed den första amerikanska presidenten att ställas inför riks rätt två gånger.

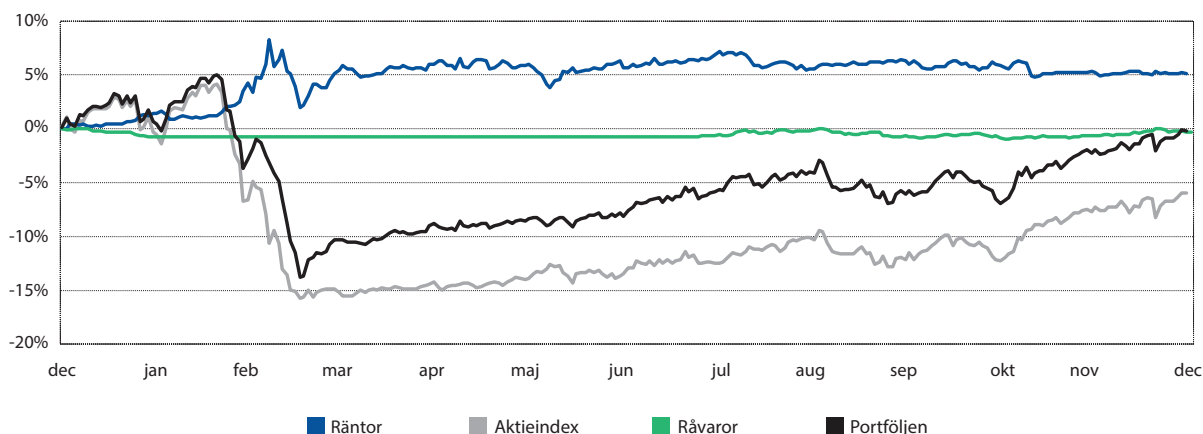


Diagram 1. Tillgångsklassernas bidrag till värdeutvecklingen under året.

I Europa lämnade Storbritannien officiellt EU den 31 januari 2020, efter långa förseningar och med en opposition som till slut misslyckats med att få till stånd 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 chefskabinettsekreterare 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 terminer. 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. Motsättningar 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.

ANALYS AV RESULTATET

Efter den mycket starka avkastning som genererades under fondens första år (2019) blev resultatet -2,84 procent efter avgifter för helåret 2020. Perioden präglades av hög volatilitet och förlusten kunde framför allt tillskrivas aktiesektorns utveckling under första kvartalet medan räntor bidrog positivt. Bidraget från råvaror var marginellt negativt under perioden.

I tabellen nedan visas hur mycket varje tillgångsklass bidrog med under året samt under 2019.

Fondens värdeutveckling fördelat på tillgångsklass

	2020	2019
Aktierelaterade investeringar	-5,1%	16,7%
Räntorelaterade investeringar	4,8%	7,4%
Råvarurelaterade investeringar	-0,2%	-0,5%
Övrigt	-2,3%	-2,4%
Total värdeutveckling	-2,8%	21,2%

Aktier var den mest utmanande sektorn för fonden och en förlust på -5,1 procent realiserades. Diagram 1 visar hur varje tillgångsklass bidrog till utvecklingen under året. Aktier inledde året med ett fortsatt starkt bidrag eftersom marknaderna befann sig i en stabil uppåtgående trend. Lynx Active Balanced Fund hade därför en betydande exponering i aktier. I takt med att Covid-19 spreds över världen utbröt kaos på de finansiella marknaderna. 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

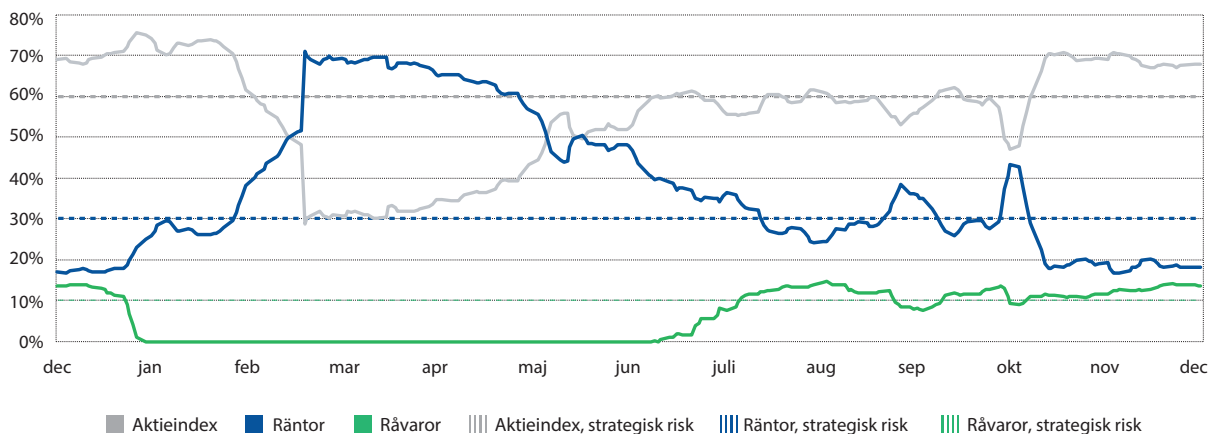


Diagram 2. Riskallokering per tillgångsklass.

av ett vaccin, återhämtade sig aktiemarknaderna ovanligt snabbt. Fonden byggde därför gradvis tillbaka aktieexponering men den högre volatiliteten bidrog till att storleken på positionen var lägre än innan krisens utbrott. Europeiska index såsom FTSE, Eurostoxx och DAX genererade störst förlust medan Nasdaq och China 50 avkastade positivt.

Räntor, å andra sidan, bidrog positivt till resultatet och var särskilt lönsamma när nedgången på aktiemarknaderna accelererade. Per sista december hade sektorn genererat en vinst på 4,8 procent med positiva resultatbidrag både från obligationer och korträntor. Långa positioner längs den amerikanska räntekurvan var synnerligen lönsamma, särskilt i början av året när nedreviderade tillväxtprognoser fick räntorna att sjunka. Tyska, brittiska och australiensiska obligationer med långa löptider utvecklades också överlag bra.

Avkastningen i råvaror, en exponering som uppnås via ett swap-kontrakt som följer Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Index, var svagt negativt. Indexet består av energier samt industriella metaller och ädelmetaller. Under årets första månader föll oljepriset kraftigt som en reaktion på coronakrisens ekonomiska verkningar. Fondens modeller reagerade korrekt och avstod från att inneha en position i instrumentet. Fonden missade dock oljeprisets spektakulära återhämtning och likaså delar av den stigande prisutveckling som metaller uppvisade med undantag för en sättning i september som genererade en smärre förlust för fonden.

Fonden har inte något helt representativt index, men kan jämföras med en traditionell "60/40-portfölj", som består av 60 procent aktier och 40 procent obligationer, då denna allokering är typisk för en traditionell blandfond. Morningstars kategorisnitt SEK Flexibel Allokering, där fonden ingår, hade en avkastning på 9,82 procent vilket innebär att fonden utvecklades svagare än sin jämförelsegrupp. Fonden slog dock detta kategorisnitt med 5,4 procentenheter året innan.

RISK OCH EXPONERING

Hörnstenen i investeringsprocessen är att allokera risk, snarare än kapital, till olika tillgångsklasser. Genom att balansera risken försöker strategin minimera den negativa påverkan på utvecklingen vid en nedgång på marknaderna. Fondens mål är att som utgångspunkt ha en riskbalanserad allokering med 60 procent aktier, 30 procent räntor och 10 procent råvaror. Sedan fonden lanserades har dessa riskallokeringar taktiskt avvikit från de strategiska nivåerna i linje med vårt aktiva allokeringsförfarande, vilket framgår av Diagram 2 ovan.

I början av året var risken allokerad till aktier högre än den strategiska nivån på 60 procent av fondens totala risk då fondens modeller förutspådde en kontinuerligt stark avkastning för sektorn. När volatiliteten steg kraftigt i februari och mars mer än halverades denna riskallokering till det relativt sett riskfyllda tillgångsslaget. Översätter man denna reduktion av aktierisk till exponeringstermer, reducerades den sistnämnda dramatiskt från en toppnivå på 100 procent aktier innan krisen till en bottennotering på 10 procent i slutet av mars. Det visar på förmågan att snabbt anpassa allokeringen till olika tillgångsklasser för att dynamiskt kontrollera risken i portföljen.

Lika häpnadsväckande som det kraftiga börsfallet var den fenomenala återhämtningen efter bara några få veckor med fallande marknader. Denna återhämtning följdes av höga volatilitetsnivåer som förhindrade fonden från att lägga till exponering mot riskfyllda tillgångar och därigenom återvinna mer av de tidigare förlusterna. En taktisk strategi kan sänka risken som ett försvar när det är tuffa tider och höja risken igen när volatiliteten är låg. Men plötsliga förändringar på marknaden kan skapa problem. I en sådan miljö har fonden en minskad aktieexponering jämfört med en fast allokeringsstrategi med 60 procent aktier och 40 procent obligationer.

Samtidigt som riskreduktionen i aktier pågick, nästan tredubblades allokeringen till räntor vilket sedermera normaliserades när marknaderna påbörjade sin återhämtning, vilket också åskådliggörs i Diagram 2.

Fonden hade inte någon råvaruexponering under större delen av första halvåret men initierade en sådan under andra halvan. Per sista december, såg riskallokering per tillgångsklass ut på följande sätt: 75 procent i aktier, 13 procent i obligationer och 12 procent i råvaror.

I tabellen nedan visas de största positionerna i aktier och räntor per den 31 december 2020 mätt som Value at Risk.

Största positioner per tillgångslag

	Value at Risk, %
Aktierelaterade investeringar	
Amerikanskt aktieindex (S&P 500)	0,3
Japanskt aktieindex (Nikkei)	0,3
Amerikanskt aktieindex (Nasdaq)	0,3
Ränterelaterade investeringar	
3-årig australiensisk statsobligation	0,0
10-årig australiensisk statsobligation	0,0
10-årig fransk statsobligation	0,0

HÅLLBARHETSARBETE Hållbarhet på Lynx

Inom Lynx har vi som mål att vara en ansvarsfull investerare. Vi är därmed 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.

Då fonden investerar i derivatinstrument som inte ger rösträtt kan vi inte utöva ett aktivt ägande eller påverka företag på samma sätt som aktiefonder. Engagemang för oss innebär istället att samarbeta med andra kapitalförvaltare, beslutsfattare och derivatbörser för att försäkra våra investerare om att vi värdesätter 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. Två ESG-kontrakt har

som ett resultat av detta arbete inkluderats i vårt investeringsuniversum under 2021

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 blivit mer oroade över gruv- och metallindustrins inverkan 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 aktieägarbeteende i branschen för alternativa investeringar. Hur vi följer standarderna beskrivs i vårt "Disclosure letter", som är tillgängligt på begäran.

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

CORONAVIRUSETS PÅVERKAN PÅ LYNX

Coronaviruset snabbt 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 vidtog 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 vaccinationskampanjer 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 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.

Lynx Active Balanced Fund är utformad för att anpassa sig till olika marknadsklimat genom att öka eller minska tillgångsalloceringen baserat på de förhållanden som råder. En sådan aktiv förvaltningsstrategi skulle kunna visa sig vara fördelaktig då inflationsstimulerande åtgärder har arbetat sig in i det finansiella systemet. Dessutom handlar fonden råvaror. Det senaste årtiondet har de flesta råvarorna tenderat att handlas kring deras marginalkostnad för produktion. Ett potentiellt inflationshot skulle kunna bidra till en varaktig ökning av råvaruprierna, något som inte har upplevts sedan 1980-talet.

Lynx modeller har 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. De långsiktiga effekterna av det senaste årets händelser är fortfarande okända. Vi anser att fonden är rustad för att utnyttja de möjligheter som kommer att uppstå när världen förändras genom att omallokera risk när förhållandena är mer eller mindre gynnsamma. Att vara flexibel i sin tillgångsallokering är ett kraftfullt verktyg för att hantera risker och uppnå resultat. Oförmåga att rebalansera risker eller att enbart utgå från nominella termer kan resultera i en suboptimal portfölj. Vi är hoppfulla om att vår strategi kommer att utvecklas bättre än en traditionell 60/40-portfölj på lång sikt och generera god avkastning med en jämn volatilitetsnivå.

FÖRVARINGSINSTITUTETS RAPPORT TILL ANDELSÄGARNA

För räkenskapsåret som avslutades den 31 December 2020

■ I egenskap av förvaringsinstitut åt Lynx Active Balanced Fund ("Fonden") tillhandahåller vi, HSBC Continental Europe, denna rapport endast till förmån för andelsägarna i fonden för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 ("räkenskapsperioden"). Denna rapport tillhandahålls i enlighet med UCITS-regelverket – European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011, as amended ("UCITS-regelverket"). Vid avgivandet av detta utlåtande accepterar vi inte och inte heller påtar vi oss ansvar för något annat syfte eller för någon annan persons räkning som denna rapport presenteras för.

I enlighet med vårt uppdrag som förvaringsinstitut, tillhandahållet i enlighet med UCITS-regelverket, har vi undersökt fondens verksamhet under räkenskapsperioden och avger rapport till andelsägarna så som följer:

Vi anser att förvaltningen av fonden under räkenskapsperioden i alla materiella avseenden har utförts;

- (i) I enlighet med de begränsningar som förelagts fondens investerings- och belåningsmöjligheter i fondens konstituerande dokument och i enlighet med UCITS-regelverket; samt
- (ii) I övrig i enlighet med fondens konstitutionella handlingar och UCITS-regelverket.

För förvaringsinstitutets räkning

*HSBC Continental Europe
1 Grand Canal Square
Grand Canal Harbour
Dublin 2
Ireland*

22 April 2021

OBEROENDE REVISORNS RAPPORT TILL ANDELSÄGARNA I LYNX ACTIVE BALANCED FUND

För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020

RAPPORT AVSEENDE REVISIONEN AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA Uttalande

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna i årsberättelsen för Lynx Active Balanced Fund ("Sub-fonden") avseende räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020, som återfinns på sidorna 17-43 och vilka utgörs av balansräkningen, resultaträkningen, analysen avseende förändringar i nettotillgångar tillhörande andelsägarna, kassaflödesanalysen samt tillhörande noter, inklusive redogörelsen för signifikanta redovisningsprinciper i not 2. De redovisningsramverk som har använts vid upprättandet av rapporterna är irländsk lag samt därtill International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom antagna av den Europeiska Unionen.

Vår uppfattning avseende de finansiella rapporterna är att de:

- ger en korrekt och rättvisande bild av sub-fondens tillgångar, skulder och finansiella ställning per den 31 december 2020 samt av dess minskning i nettotillgångar tillhörande fondandelsägare under räkenskapsåret
- har blivit upprättade i enlighet med IFRS såsom antagna av den Europeiska Unionen
- har blivit upprättade i enlighet med kraven som följer av *Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015 and 2020* och *Central Bank (Supervision and enforcement Act 2013 (Section 48(1))(Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019*.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen i enlighet med *International Standards on Auditing (Ireland) (ISA (Ireland))* samt gällande lagar. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar för revisionen av de finansiella rapporterna i denna rapport. Vi är oberoende från sub-fonden i enlighet med de etiska krav som är relevanta vid revision av finansiella rapporter på Irland, inklusive den *Ethical Standard* som har utgivits av *Irish Accounting and Auditing Supervisory Authority*, och vi har uppfyllt våra övriga etiska ansvarsområden i enlighet med dessa krav.

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

Vi har ingenting att rapportera avseende fondens fortlevnad

Vi är skyldiga att rapportera om vi har kommit till slutsatsen att det vore felaktigt att basera redovisningen på fortlevnadsprincipen eller om det finns en ej redovisad men väsentlig osäkerhet som ger anledning att starkt betvivla användandet av denna princip för en period om minst tolv månader räknat från det datum då årsberättelsen godkändes. Vi har inget att rapportera i dessa avseenden.

Övrig information

Styrelsens ledamöter är ansvariga för den övriga information som presenteras i årsberättelsen tillsammans med de finansiella rapporterna. Den övriga informationen utgörs av den information som inkluderas i rapporten från styrelsen, rapporten från portföljförvaltaren, rapporten från förvaringsinstitutet och övrigt ej av oss reviderat material inklusive sammanställningen av de finansiella investeringarna, sammanställningen av portföljförändringar och tillhörande appendix. De finansiella rapporterna och vår revisionsrapport avseende dessa avser inte denna övriga information. Vår granskning avseende de finansiella rapporterna avser inte den övriga informationen och därför avger vi inte något revisionsuttalande eller annan försäkran avseende denna information, annat än vad som explicit uttalas nedan.

Vårt ansvar är att läsa den övriga informationen och att baserat på vår revision av de finansiella rapporterna överväga om den övriga informationen i väsentlig grad är felaktigt eller inkonsistent med de finansiella rapporterna eller vår kännedom som revisorer. Baserat enbart på detta arbete har vi inte identifierat några väsentliga fel i den övriga informationen.

Uttalande avseende övriga ärenden enligt *Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015 and 2020*

Enligt vår uppfattning är den information som ges i styrelsens rapport konsistent med de finansiella rapporterna.

Ärenden som vi undantagsvis måste rapportera om

Enligt *Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015 and 2020* är vi skyldiga att rapportera om, enligt vår bedömning, de lagstadgade upplysningarna om ersättningar till styrelsen inte har lämnats. Vi har ingenting att rapportera avseende detta.

FÖRDELNING AV ANSVARS OCH BEGRÄNSNINGAR AVSEENDE ANVÄNDANDET

Styrelsens ansvar för de finansiella rapporterna

Som framgår av avsnittet Styrelsens ansvar på sidan 7 är styrelsen ansvarig för; upprättandet av de finansiella rapporterna vilket inkluderar att de ger en korrekt och rättvisande bild; sådana interna kontroller som de bedömer är nödvändiga för att upprätta finansiella rapporter som inte innehåller några väsentliga fel, vare sig på grund av oegentligheter eller på grund av misstag; bedöma sub-fondens fortlevnadsmöjligheter, och lämna sådan information som är relevant för fortlevnaden; samt att använda sig av fortlevnadsprincipen i redovisningen såtillvida de inte avser att likvidera sub-fonden eller upphöra med verksamheten, alternativt inte ser några realistiska möjligheter annat än att göra så.

Revisorns ansvar för revisionen av de finansiella rapporterna

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig om dessa beror på oegentligheter eller på misstag, 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 har utförts enligt ISA (Ireland) alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användaren fattar med grund i de finansiella rapporterna.

En mer fullständig beskrivning av vårt ansvar finns på IAAASAs hemsida: https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.

Syftet med vårt revisionsarbete samt vilka vårt ansvar riktar sig till

Vår rapport riktar sig enbart till fondens andelsägare som ett kollektiv, i enlighet med *Section 120, Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015*. Vårt revisionsarbete har utförts på ett sådant sätt att vi till fondens andelsägare kan rapportera det som åligger oss att rapportera i en revisionsberättelse, och inte för något annat syfte. Så långt det är möjligt enligt lag ansvarar vi inte inför någon annan än sub-fonden och sub-fondens andelsägare som ett kollektiv vare sig avseende vårt revisionsarbete, denna rapport eller de uttalanden vi har gjort.

Colm Clifford

*för och på uppdrag av
KPMG*

*Chartered Accountants, Statutory Audit Firm
1 Harbourmaster Place
International Financial Services Centre
Dublin 1
Ireland*

Datum: 22 April 2021

BALANSRÄKNING

per 31 december 2020

	<i>Not</i>	<i>31 december 2020</i> EUR	<i>31 december 2019</i> EUR
TILLGÅNGAR			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	2(e), 3,4		
-Överlåtbara värdepapper		30 600 513	33 635 237
-Finansiella derivatinstrument		440 323	758 761
Likvida medel och därmed jämförbara tillgångar	2(h)	863 691	23 103
Likvida medel ställda som säkerhet	2(o)	1 207 611	1 058 057
Fordringar avseende nyteckning	2(p)	31 658	232 468
Fondlikvidfordringar	2(n)	3 163 985	3 126 198
TOTALA TILLGÅNGAR		36 307 781	38 833 824
SKULDER			
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	2(e), 3,4		
-Finansiella derivatinstrument		217 310	665 247
Skulder till kreditinstitut	2(h)	-	975 357
Fondlikvidskulder	2(n)	-	89 338
Skuld avseende inlösen	2(p)	46 937	970
Skuld avseende revisionsarvode		10 417	8 500
Skuld avseende avgift till administratör	5(c)	1 749	1 823
Skuld avseende styrelsearvode	5(e)	765	336
Skuld avseende avgift till förvaringsinstitut	5(d)	1 558	1 684
Skuld avseende förvaltningsarvode	5(a)	7 638	12 192
Övriga skulder	6	6 313	1 564
SKULDER (EXKLUSIVE NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANSDELSÄGARE)		292 687	1 757 011
FONDFÖRMÖGENGHET (NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANSDELSÄGARE)		36 015 094	37 076 813

De medföljande noterna utgör en integrerad del av den finansiella rapporten.

För styrelsens räkning:

Brian Dunleavy

Fiona Mulhall

Datum: 22 april 2021

RESULTATRÄKNING

För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020

	Not	31 December 2020 EUR	31 December 2019* EUR
INTÄKTER FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Ränteintäkter	2(j)	-	305
Nettoförlust från finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	3	-337 512	4 924 552
Valutakursvinster/-förluster, netto		210 243	-43 654
TOTALT RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-127 269	4 881 203
RÖRELSEKOSTNADER			
Transaktionskostnader	2 (i)	-23 647	-21 337
Avgifter till revisorer	5(f)	-12 372	-8 500
Avgifter till administratören	5(c)	-30 206	-46 408
Avgifter till förvaringsinstitutet	5(d)	-22 326	-16 353
Förvaltningsavgifter	5(a)	-266 634	-140 862
Styrelsearvoden	5(e)	-17 924	-9 431
Övriga kostnader	7	-36 730	-11 669
TOTALA RÖRELSEKOSTNADER		-409 839	-254 560
RÖRELSERESULTAT		-537 108	4 626 643
FINANSIELLA KOSTNADER			
Räntekostnader	2(i)	-51 323	-28 177
TOTALA FINANSIELLA KOSTNADER		-51 323	-28 177
TOTALT RESULTAT (RÖRELSENS BIDRAG TILL MINSKNING/ÖKNING AV NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANDELSÄGARE)		-588 431	4 598 466

*För perioden 28 december 2018 till 31 december 2019.

FÖRÄNDRING AV NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANDELSÄGARE

För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020

	<i>31 December 2020</i>	<i>31 December 2019*</i>
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANDELSÄGARE VID PERIODENS BÖRJAN	37 076 813	-
Nyteckning av fondandelar	9 519 930	33 876 301
Inlösen av fondandelar	-9 993 218	-1 397 954
Rörelsens bidrag till minskning/ökning av nettotillgångar tillhörande fondandelsägare	-588 431	4 598 466
NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANDELSÄGARE VID PERIODENS SLUT	36 015 094	37 076 813

*För perioden 28 december 2018 (då verksamheten startade) till 31 december 2019.

KASSAFLÖDESANALYS

För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020

	Not	31 December 2020 EUR	31 December 2019* EUR
KASSAFLÖDE FÖR RÖRELSEN			
Minskning/ökning av nettotillgångarna som ett resultat av rörelsen		-588 431	4 598 466
Netto vinst/förlust från finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet		337 512	-4 924 552
Köp av finansiella tillgångar		-81 136 335	-85 423 498
Erhållna likvider i samband med försäljning av finansiella tillgångar		83 999 512	51 655 108
Erlagda/erhållna likvider i samband med förfall av derivatinstrument		-295 464	4 964 191
Minskning (+)/Ökning (-) av fondlikvidfordringar		-37 787	-3 126 198
Ökning (-) av likvida medel ställda som säkerhet		-149 554	-1 058 057
Ökning (+) av skulder avseende arvode till revisor		1 917	8 500
Minskning (-)/Ökning (+) av skuld avseende arvode till administratören		-74	1 823
Minskning (-)/Ökning (+) av fondlikvidskulder		-89 338	89 338
Minskning (-)/Ökning (+) av skuld avseende förvaltningsarvode		-4 554	12 192
Minskning (-)/Ökning (+) av skuld avseende arvode till förvaringsinstitut		-126	1 684
Ökning av skuld avseende styrelsearvode		429	336
Ökning av övriga skulder		4 749	1 564
NETTO KASSAFLÖDE FÖR RÖRELSEN		2 042 456	-33 199 103
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Inbetalda likvider vid fondadelsägares nyteckning av fondandelar		9 720 740	33 643 833
Utbetalda medel vid fondadelsägares inlösen av fondandelar		-9 947 251	-1 396 984
NETTO KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		-226 511	32 246 849
Netto ökning/minskning av likvida medel och därmed jämförbara tillgångar		1 815 945	-952 254
Likvida medel och därmed jämförbara tillgångar vid räkenskapsårets början		-924 254	-
LIKVIDA MEDEL OCH DÄRMED JÄMFÖRBARA TILLGÅNGAR VID RÄKENSKAPSÅRETS SLUT		863 691	-952 254
ÖVRIG INFORMATION AVSEENDE PERIODENS KASSAFLÖDE:			
Erhållna räntor		-	305
Betalda räntor		-51 323	-28 177

*För perioden 28 December 2018 (då verksamheten startade) till 31 december 2019.

NOTER

För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020

1. GENERELLT

Lynx Active Balanced Fund ("Fonden") är en sub-fond till Lynx UCITS ICAV ("ICAV-fonden"). ICAV-fonden är en öppen irländsk fond för kollektiva investeringar med registreringsnummer C184319. ICAV-fonden är strukturerad som en paraplyfond med segregering av åtaganden mellan sub-fonderna i enlighet med *European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (as amended)* ("UCITS-direktivet"). Per den 31 december 2020 har ICAV-fonden bildat ytterligare en sub-fond, Lynx UCITS Fund.

ICAV-fonden bildades den 11 december 2018 och påbörjade sin verksamhet den 28 december 2018.

Alla åtaganden som uppkommer för eller hänför sig till fonden skall regleras enbart utifrån fondens tillgångar. Trots detta kan det inte garanteras att fondens segregerade karaktär kan upprätthållas om en talan väcks mot ICAV-fonden i en annan jurisdiktion.

Fondens mål är att uppnå en långsiktig värdetillväxt till en medelhög risknivå genom att tillhandahålla en dynamisk lång exponering mot en diversifierad mix av tillgångsslag och finansiella instrument.

2. VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Nedan redogörs för de väsentliga redovisningsprinciper som har antagits av fonden och som har använts i samband med framtagandet av denna årsberättelse och de finansiella rapporterna.

(a) Grundläggande principer

Styrelsen har valt att, utarbeta separata finansiella rapporter för fonden i enlighet med irländska *Collective Asset Management Vehicles Act 2015 (as amended)* ("ICAV Act"). De finansiella rapporterna för Lynx UCITS Fund kan beställas kostnadsfritt från förvaltaren. Varje hänvisning nedan till de finansiella rapporterna avser de finansiella rapporterna avseende fonden som är en sub-fond till ICAV-fonden.

Dessa sammanställda finansiella rapporter för räkenskapsåret som slutade den 31 december har upprättats i enlighet med *International Financial Reporting Standards* ("IFRS") så som antagna av den Europeiska Unionen ("EU"), och med iakttagande av kraven i ICAV Act, samt i enlighet med UCITS-direktivet samt den irländska lagstiftningen *Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019* ("Central Bank UCITS Regulations").

De finansiella rapporterna är upprättade i enlighet med fortlevnadsprincipen och med iakttagande av anskaffningsvärdesmetoden med undantag för finansiella instrument som har värderats till verkligt värde.

(b) Användande av estimat, bedömningar och antaganden

Upprättandet av finansiella rapporter i enlighet med IFRS medför att styrelsen måste göra bedömningar samt använda sig av estimat och antaganden som påverkar användandet av principer och de rapporterade värdena avseende tillgångar och skulder vid den tidpunkt som de finansiella rapporterna avser samt intäkter och kostnader under redovisningsperioden. Estimat och de därmed sammanhängande antagandena baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer som anses vara rimliga med hänsyn till förutsättningarna och som utgör grunden för bedömningarna avseende redovisade värden på tillgångar och skulder som inte är tillgängliga via andra källor. Faktiskt resultat kan avvika från dessa estimat.

De estimat som används och dess underliggande antaganden prövas löpande. Justeringar av redovisade estimat görs i den period som estimatet ändras och estimatet påverkar endast den finansiella perioden alternativt i den aktuella perioden och framtida perioder om estimatet har påverkan såväl på aktuell som framtida perioder.

(c) Utländsk valuta

(i) Funktionell valuta

Styrelsen anser att den valuta som används i fondens primära ekonomiska miljö är Euro ("EUR") då det är den valuta som enligt styrelsen bäst representerar de ekonomiska effekterna av underliggande transaktioner, händelser och förutsättningar. De finansiella rapporterna är upprättade i EUR vilket är fondens funktionella valuta.

(ii) Transaktioner i utländsk valuta

Tillgångar och skulder vilka är denominerade i andra valutor än den funktionella valutan omräknas till den funktionella valutan med balansdagens stängningskurs vid varje finansiell periods utgång. Transaktioner under räkenskapsperioden, inklusive köp och försäljning av värdepapper samt intäkter och kostnader, omräknas till den växelkurs som

råder på transaktionsdagen. Vinst och förlust i utländsk valuta ingår i nettovinst från finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt valutakursförluster, netto i resultaträkningen.

(d) Nya rekommendationer, ändringar och tolkningar med ikraftträdande den 1 januari 2020 vilka har antagits av fonden samt med ikraftträdande efter 1 januari 2020 vilka inte har antagits av fonden

Inga nya rekommendationer, ändringar och tolkningar tillämpliga på redovisningsperioder som startade den 1 januari 2020 har haft någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna. Ett antal nya rekommendationer, ändringar och tolkningar har trätt i kraft för redovisningsperioder påbörjade efter den 1 januari 2020 och har inte använts vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Ingen av dessa rekommendationer, ändringar eller tolkningar förväntas ha någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna för fonden.

(e) Finansiella tillgångar och finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet

(i) Klassificering

Fonden klassificerar samtliga sina investeringar som finansiella tillgångar eller finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet. Utöver detta redovisar fonden tillgångar och skulder till upplupet anskaffningsvärde.

• Tillgångar

Fonden klassificerar sina investeringar på grundval av den affärsmodell som används för att förvalta de finansiella tillgångarna och egenskaperna avseende de kontraktmässiga kassaflödena för de finansiella tillgångarna. Portföljen av finansiella tillgångar förvaltas och värdeutvecklingen utvärderas utifrån en värdering till verkligt värde. Fonden fokuserar huvudsakligen på information avseende verkligt värde och använder denna information för att bedöma tillgångarna värdeutveckling och fatta beslut. Fonden har inte beslutat att värdera någon tillgång till verkligt värde via övrigt totalresultat. Derivatkontrakt som har ett positivt verkligt värde klassificeras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Som en konsekvens av detta värderas alla investeringar till verkligt värde via resultatet.

• Skulder

Derivatkontrakt som har ett negativt verkligt värde klassificeras som skulder värderade till verkligt värde via resultatet.

Därmed klassificerar fonden samtliga innehav i investeringsportföljen som finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet.

Fondens regler kräver att portföljförvaltaren och styrelsen utvärderar informationen avseende de finansiella tillgångarna och skulderna baserat på verkligt värde tillsammans med övrig därmed relaterad information.

(ii) Tidpunkt för redovisning, borttagande och värdering

Investeringstransaktioner redovisas i enlighet med affärsdagsprincipen. Investeringar värderas initialt till verkligt anskaffningsvärde. Därefter värderas alla finansiella tillgångar och finansiella skulder till verkligt värde via resultatet. Investeringar tas bort från redovisningen då rätten att erhålla kassaflöden från investeringarna har upphört eller då fonden har transfererat alla de väsentliga risker och förmåner som hänger samman med ägarskapet. Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende finansiella tillgångar och finansiella skulder som redovisas till verkligt värde via resultatet, ingår i resultaträkningen som "Nettovinst från finansiella tillgångar och finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet", under den period då de infaller. Det verkliga värdet på investeringar vilka handlas på aktiva marknader baseras på noterade marknadspriser vid rapportdagens stängning. De kurser som därvid används utgör senast betal-kurs.

(iii) Finansiella derivatinstrument ("FDI")

Futures-kontrakt

Futures-kontrakt värderas till verkligt värde baserat på stängningspriser för det aktuella värderingsdatumet. Futures-kontrakt är ett finansiellt kontrakt där säljaren samtycker till att leverera en specifik vara vid ett specifikt framtida datum till ett angivet pris eller en angiven ränta. Vinster och förluster avseende futures-kontrakt redovisas av fonden baserat på marknadsförändringar och redovisas i resultaträkningen som realiserade eller orealiserade vinster eller förluster beroende på avvecklingsvillkoren för de innehavda kontrakten. Fonden handlar med futures-kontrakt avseende obligationer, valutor, råvaror, räntor samt aktieindex.

Swap-avtal

Ett swap-avtal utgör generellt ett avtal som ålägger två parter att byta ut en serie kassaflöden med angivna intervaller baserat på, eller beräknat med hänvisning till, förändringar i specificerade priser eller kurser för ett specifikt nominellt belopp avseende de underliggande tillgångarna. Betalningsflödena nettojusteras vanligtvis mot varandra så att den ena parten betalar den andra ett nettobelopp.

Forward-kontrakt

Forward-kontrakt som ingås av fonden representerar ett fast åtagande att köpa eller sälja en underliggande tillgång eller valuta till ett angivet pris vid en angiven tidpunkt baserat på en överenskommen eller avtalad kvantitet. Vinster och förluster på forward-kontrakt redovisas av fonden baserat på fluktuationer i verkligt värde och redovisas som realiserade eller orealiserade vinster eller förluster i resultaträkningen. Fonden värderar forward-kontrakt till senaste stängningspris eller slutkurser vilka erhålls via specifika prissättningskällor tillhandahållna av tredje part.

(f) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Nedskrivningsmodellen i enlighet med IFRS 9 används avseende finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde och kontraktstillgångar och kreditinvesteringar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat, men inte avseende eget kapital-instrument. IFRS 9 kräver att fonden mäter förväntad kreditförlust avseende alla likvida medel, ställda säkerheter, kredit-tillgångar, fondlikvidfordringar och kundfordringar, antingen på 12 månaders eller livstids basis. Givet fondens begränsade exponering avseende förväntade kreditförluster har denna förändring inte haft någon materiell påverkan på de finansiella rapporterna. Fonden innehar endast fordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde, vilka inte innehåller någon finansieringskomponent och med en tid till förfall som understiger 12 månader, och använder därför denna förenklade ECL-modell.

Det redovisade värdet på likvida medel och därmed jämförbara tillgångar, fordringar avseende nyteckning samt fondlikvidfordringar, vilka värderas till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för förväntad kreditförlust, är en approximation av verkligt värde givet deras kortfristiga natur och det faktum att inga kreditförluster har förekommit historiskt.

(g) Netto-redovisning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder netto-redovisas i balansräkningen då det finns en legal kvittningsrätt avseende de redovisade beloppen och det finns en avsikt att reglera mellanhavandena på nettobasis eller realisera tillgången och reglera skulden samtidigt.

(h) Likvida medel och därmed jämförbara tillgångar

Likvida medel, inklusive likvida medel i annan valuta representerar handkassa samt depositioner hos finansiella institut. Med likvida medel jämförbara tillgångar inkluderar andra kortfristiga, mycket likvida investeringar med av fonden godtagbar kreditkvalitet vilka kan omvandlas till likvida medel till kända belopp samt med en ursprunglig löptid om tre månader eller mindre. Med likvida medel jämförbara tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet inklusive upplupen ränta, vilket approximativt motsvarar verkligt värde. Med likvida medel jämförbara tillgångar innehas för att kunna tillgodose kortsiktiga likviditetsbehov snarare än för investeringsverksamhetens räkning vilket framgår av not 11 (b).

(i) Transaktionskostnader

Transaktionskostnader är tilläggs-kostnader som är separat identifierbara och direkt hänförliga till förvärv, utgivande av eller avyttring av finansiella tillgångar eller finansiella skulder.

Fondens portföljtransaktioner inkluderar köp och försäljningar av statsskuldväxlar och certifikat.

(j) Ränteintäkter och räntekostnader

Erhållna räntor redovisas som intäkt utifrån effektiv ränta. Räntekostnader uppkommer avseende negativa balanser hos mäklare och redovisas dagligen som en upplupen kostnad utifrån instrumentens ursprungliga effektiva räntesats samt presenteras som en finansiell kostnad i resultaträkningen.

(k) Kostnader

Alla utgifter periodiseras och redovisas i resultaträkningen för den period de tillhör. Transaktionskostnader avseende finansiella tillgångar och finansiella skulder som redovisas till verkligt värde, inklusive provisionskostnader, redovisas brutto som en rörelsekostnad i samband med att de uppstår.

(l) Fondandelsvärde

Fondandelsvärdet beräknas av administratören genom att vid varje värderingstillfälle samt för varje andelsklass dividera dess andel av fondförmögenheten med antalet utestående andelar tillhörande den andelsklassen.

(m) Inlösenbara fondandelar

Alla fondandelar som har utgivits av fonden ger investerarna rätt att kräva inlösen mot kontanter motsvarande det värde som står i proportion till investerarens andel i fondens nettotillgångar på inlösendagen. I enlighet med IAS

32 (Finansiella instrument: Klassificering) klassificeras sådana instrument som finansiella skulder. Med förbehåll för villkoren i fondens prospekt är fonden avtalsenligt skyldig att lösa in andelar till det andelsvärde som gäller på inlösendagen.

(n) Fondlikvidfordringar/fondlikvidskulder

Fondlikvidfordringar och fondlikvidskulder avser belopp hänförliga till avista-affärer vilka ej har gått i likvid samt marginalsäkerhetskonton. Saldo på marginalsäkerhetskonton utgörs av likvida medel vilka har överförts till mäklare som säkerhet för öppna derivatkontrakt.

(o) Likvida medel ställda som säkerhet

Per den 31 december 2020 innehade fondens mäklare Goldman Sachs likvida medel som säkerhet vilka i balansräkningen har klassificerats som likvida medel ställda som säkerhet och inte som likvida medel och därmed jämförbara tillgångar.

(p) Fordringar avseende nyteckning och skulder avseende inlösen

Fordringar avseende nyteckning utgör belopp avseende nyteckning för vilka likvid ännu ej har erhållits från investeraren och som därför redovisas som en fordran vid periodens utgång. Skuld avseende inlösen utgör belopp avseende inlösen för vilka likvid ännu ej har utbetalats till investeraren och därför redovisas som skuld vid periodens utgång.

3. FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VILKA VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET

	31 December 2020 EUR	31 December 2019 EUR
Finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultatet		
<i>Redovisade till verkligt värde</i>		
Överlåtbara värdepapper		
-Statsskuldväxlar	23 888 035	26 933 180
-Räntebärande certifikat	6 712 478	6 702 057
Finansiella derivatinstrument		
-Forward-kontrakt	295 391	206 278
-Futures-kontrakt	144 932	462 091
-Swap-avtal	-	90 392
Total finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultatet	31 040 836	34 393 998
Finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet		
Finansiella derivatinstrument		
-Forward-kontrakt	-133 242	-182 183
-Futures-kontrakt	-55 186	-483 064
-Swap-avtal	-28 882	-
Total Finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet	-217 310	-665 247
<i>Realiserad vinst/förlust avseende finansiella tillgångar och finansiella skulder vilka redovisas till verkligt värde via resultatet</i>		
Förluster avseende statskuldväxlar	-130 847	-78 214
Förluster avseende räntebärande certifikat	-30 652	-18 095
Förluster/vinster avseende futures-kontrakt	-603 507	4 884 882
Vinster/förluster avseende swap-avtal	60 222	-262 058
Vinster avseende forward-kontrakt	247 821	341 367
Netto realiserad förlust/vinst avseende finansiella tillgångar och finansiella skulder vilka redovisas till verkligt värde via resultatet	-456 963	4 867 882

Orealiserad vinst/förlust avseende finansiella tillgångar och finansiella skulder vilka redovisas till verkligt värde via resultatet

Förluster avseende statsskuldväxlar	-8 904	-22 522
Förluster avseende räntebärande certifikat	-1 144	-14 322
Vinster/förluster avseende futures-kontrakt	110 719	-20 973
Vinster avseende forward-kontrakt	138 054	24 095
Förluster/vinster avseende swap-avtal	-119 274	90 392
Netto realiserad vinst avseende finansiella tillgångar och finansiella skulder vilka redovisas till verkligt värde vi resultatet	119 451	56 670
Netto förlust/vinst avseende finansiella tillgångar och finansiella skulder vilka redovisas till verkligt värde via resultatet	-337 512	4 924 552

*För perioden 28 december 2018 (då verksamheten startade) till 31 december 2019.

4. VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

IFRS 13 *Värdering till verkligt värde* fastställer en hierarki som prioriterar de variabler som används för att beräkna det verkliga värdet. Hierarkin ger högsta prioritet för ojusterade noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (Nivå 1) och den lägsta prioriteten för ej observerbara data (Nivå 3). De tre nivåerna i hierarkin beskrivs nedan:

- Nivå 1 Värderingsdata som utgörs av ojusterade noterade priser i aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder som fonden har tillgång till på värderingsdagen;
- Nivå 2 Värderingsdata av annan art än noterade priser som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt eller indirekt observerbara, inklusive data från marknader som inte anses utgöra aktiva marknader;
- Nivå 3 Värderingsdata som ej är observerbara. Denna kategori inkluderar alla finansiella instrument för vilka värderingstekniken baseras på variabler som inte baserar sig på observerbara data och där de ej observerbara variablerna har en signifikant effekt på värderingen av det finansiella instrumentet. Denna kategori inkluderar också finansiella instrument som värderas utifrån noterade priser för liknande instrument för vilka signifikanta och ej observerbara justeringar eller antaganden krävs för att avgöra skillnaden mellan instrumenten.

Värderingsdata används för att tillämpa de olika värderingsteknikerna och hänvisar i huvuddrag till de antaganden som marknadsaktörer använder för att fatta värderingsbeslut, inklusive antaganden om risk. Sådana värderingsdata kan inkludera prisinformation, volatilitetsstatistik, specifika och generella kreditdata, likviditetsstatistik och andra faktorer. Ett finansiellt instruments nivåklassificering baseras på den lägsta nivå för vilken signifikanta data för instrumentets värdering föreligger. Fastställandet av vad som anses observerbart kräver emellertid styrelsens bedömning. Styrelsen anser att observerbara data är sådana marknadsdata som är lätt tillgänglig, distribueras och uppdateras regelbundet, som är pålitlig och verifierbar, inte ägs specifikt och som tillhandahålls via oberoende källor som är aktivt involverade i den aktuella marknaden. Kategoriseringen av ett finansiellt instrument inom hierarkin baseras på pristransparensen för det aktuella instrumentet och motsvarar inte nödvändigtvis styrelsens bedömning av risken avseende instrumentet.

Överlåtbara värdepapper

Överlåtbara värdepapper vars värdering baseras på noterade marknadspriser i aktiva marknader hänförs till Nivå 1. Detta inkluderar statsskuldväxlar och certifikat. Styrelsen justerar inte de noterade priserna för sådana instrument, inte ens i situationer där fonden innehar en stor position och en försäljning sannolikt kunde komma att påverka det noterade priset.

Överlåtbara värdepapper som handlas på marknader som inte anses vara aktiva, men för vilka värderingen baseras på noterade marknadspriser, prisuppgifter från mäklare eller alternativa priskällor som tillhandahåller observerbara data hänförs till Nivå 2

Överlåtbara värdepapper som hänförs till kategori 3 har signifikanta värderingsdata som inte är observerbara, då de handlas sällan eller inte alls. Vid räkenskapsperiodens utgång innehar fonden inte några investeringar som hänförs till Nivå 3.

Finansiella derivatinstrument

Derivatinstrument kan vara såväl börshandlade som ej börshandlade (de senare benämns vanligen OTC-derivat). Börshandlade derivatinstrument såsom futures-kontrakt, hänförs vanligtvis till Nivå 1 eller Nivå 2 i värderingshie-

rarkin, beroende av om de anses vara aktivt handlade eller inte. OTC-derivat såsom forward-kontrakt och swap-avtal har vanligtvis värderingsdata som kan verifieras via marknadsdata och hänförs därför till nivå 2.

Följande tabell presenterar de finansiella instrument som är upptagna i fondens balansräkning per den 31 december 2020 och till vilken värderingsnivå de hör.

Finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultatet	Total EUR	Nivå 1 EUR	Nivå 2 EUR	Nivå 3 EUR
Överlåtbara värdepapper				
-Statsskuldväxlar	23 888 035	23 888 035	-	-
-Räntebärande certifikat	6 712 478	6 712 478	-	-
Finansiella derivatinstrument				
-Forward-kontrakt	295 391	-	295 391	-
-Futures-kontrakt	144 932	144 932	-	-
Totalt, finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultatet	31 040 836	30 745 445	295 391	-
Finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet				
Finansiella derivatinstrument				
-Forward-kontrakt	-133 242	-	-133 242	-
-Futures-kontrakt	-55 186	-55 186	-	-
-Swap-avtal	-28 882	-	-28 882	-
Totalt, finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet	-217 310	-55 186	-162 124	-

Fonden redovisar överföringar mellan nivåer i hierarkin avseende verkligt värde vid slutet av den rapporteringsperiod under vilken förändringen inträffade.

Det gjordes inte några överföringar mellan nivåerna i hierarkin avseende verkligt värde under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020.

Följande tabell presenterar de finansiella instrument som är upptagna i fondens balansräkning per den 31 december 2019 och till vilken värderingsnivå de hör.

Finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultatet	Total EUR	Nivå 1 EUR	Nivå 2 EUR	Nivå 3 EUR
Överlåtbara värdepapper				
-Statsskuldväxlar	26 933 180	26 933 180	-	-
-Räntebärande certifikat	6 702 057	6 702 057	-	-
Finansiella derivatinstrument				
-Forward-kontrakt	206 278	-	206 278	-
-Futures-kontrakt	462 091	462 091	-	-
-Swap-avtal	90 392	-	90 392	-
Totalt, finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultatet	34 393 998	34 097 328	296 670	-
Finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet				
Finansiella derivatinstrument				
-Forward-kontrakt	-182 183	-	-182 183	-
-Futures-kontrakt	-483 064	-483 064	-	-
Totalt, finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet	-665 247	-483 064	-182 183	-

Det gjordes inte några överföringar mellan nivåerna i hierarkin avseende verkligt värde under räkenskapsperioden från den 28 december (då verksamheten startade) 2018 till 31 december 2019.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder vilka inte redovisas till verkligt värde via resultatet

De finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde via resultatet är kortfristiga finansiella tillgångar och skulder för vilka anskaffningsvärdet utgör en god approximation av det verkliga värdet. Likvida medel och därmed jämförliga tillgångar hänförs till Nivå 1 och alla andra finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde via resultatet hänförs till Nivå 2 i värderingshierarkin.

5. KOSTNADER OCH AVGIFTER

(a) Avgifter till portföljförvaltaren

Portföljförvaltaren har rätt att från fonden erhålla ett förvaltningsarvode för varje andelsklass i fonden, beräknad som en procentsats av nettotillgångarna tillhörande varje sådan andelsklass. Arvodet beräknas dagligen och betalas varje månad i efterskott i enlighet med de årliga procentsatserna i nedanstående tabell:

Andelsklass	Avgift till portföljförvaltaren (per år)
Class I1	0,90%
Class I2	0,60%
Class D1	1,20%
Class D2	0,75%
Class A	1,20%

Portföljförvaltaren kan från tid till annan ensidigt besluta att med egna medel rabattera andelsägare delar av eller hela förvaltningsarvodet.

Sådan(a) rabatt(er) kan komma att ersättas genom att nyteckna andelar i fonden vilka fördelas till berörd(a) andelsägare.

För räkenskapsperioden som slutade den 31 december 2020 uppgår förvaltningsarvodet till 266 634 (140 862) EUR varav 7 638 (12 192) EUR var obetalda vid periodens slut.

(b) Avgifter till förvaltaren

Förvaltaren har rätt att från ICAV-fonden erhålla en avgift som beräknas i procent baseras ICAV-fondens nettotillgångar. Fondens belastas med den andel av avgifterna som utgörs av dess pro rata-andel av samtliga sub-fonders värde. Avgiften beräknas dagligen i enlighet med nedan och betalas kvartalsvis i efterskott. Portföljförvaltaren har rätt att rabattera denna avgift genom att betala den med egna medel. Avgiften ska uppgå till minst 65 000 EUR per år för ICAV-fondens två första sub-fonder. Avgiften beräknas enligt nedanstående tabell:

ICAV-fondens förmögenhet	Avgift till förvaltaren
€0 - €250 miljoner ("M")	0,03% per år
€250M - €500M	0,0275% per år
€500M - €750M I	0,025% per år
€750M - €1 miljard ("Mrd")	0,0225% per år
Över €1Mrd	0,02% per år

Under räkenskapsåret fram till och med 31 december 2020 har portföljförvaltaren betalat förvaltaravgiften till förvaltaren, motsvarande 32 373 (21 756) EUR, varav 1 940 (1 969) EUR var utestående vid periodens utgång.

(c) Avgift till administratören

Fondens administratör hade rätt att erhålla en administrationsavgift som beräknats dagligen och betalats månadsvis i efterskott, uppgående till 0,06% per år av fondförmögenheten upp till 500 miljoner EUR och 0,05% per år av fondförmögenheten överstigande 500 miljoner EUR. Dock uppgår den årliga minimiavgiften till 30 000 EUR per år. Fonden ansvarar för avgifterna och ska även ansvara för att skäligen utlägg som administratören har för fondens räkning.

För räkenskapsåret som slutade den 31 december 2020 uppgår avgifterna till administratören till 30 206(46 408) EUR varav 1 749 (1 823) EUR var obetalda vid räkenskapsårets slut.

(d) Avgifter till förvaringsinstitut

Förvaringsinstitutet har rätt att erhålla en årlig avgift vilken inte ska överstiga 0,03% av fondförmögenheten. Dock uppgår den årliga minimiavgiften till 36 000 EUR. Avgiften ska fördelas pro rata mellan ICAV-fondens sub-fonder baserat på respektive fonds fondförmögenhet. Denna avgift beräknas varje dag och debiteras månadsvis i efterskott. Förvaringsinstitutet har även rätt att erhålla ersättning för avtalade avgifter till underliggande förvaringsinstitut samt för transaktionskostnader.

För räkenskapsperioden som slutade den 31 december 2020 uppgår fondens andel av ersättningarna till förvaringsinstitutet till 22 326 (16 353) EUR varav 1 558 (1 684) EUR var obetalda vid periodens slut.

(e) Ersättningar till styrelsen

Ledamöterna i fondens styrelse kan ha rätt till ett arvode för sina tjänster i enlighet med en nivå som beslutas av styrelsen. De totala ersättningarna till styrelsen kommer inte att överstiga 50 000 EUR per år, eller sådan annan maximal gräns som från tid till annan fastställs av styrelsen och meddelas andelsägarna. En styrelseledamot som utöver sitt uppdrag även är anställd av portföljförvaltaren kommer att efterge rätten till ersättning. Styrelseledamöterna ska ha rätt att bli ersatta av ICAV-fonden för skäligena kostnader och utlägg som erlagts i samband med utförandet av sitt uppdrag.

För räkenskapsåret som slutade den 31 december 2020 uppgår fondens andel av ersättningar till styrelsen till 17 294 (9 431) EUR varav 765 (336) EUR var obetalda vid räkenskapsårets slut.

(f) Avgifter till revisorer

Ersättningen för det arbete som har utförts av fondens revisorer under perioden framgår av nedanstående tabell:

	31 December 2020	31 December 2019
	EUR	EUR
Lagstadgad revision (exklusive mervärdesskatt och kostnader för utlägg)	12 372	8 500
Intyganden	-	-
Skatteanknutna konsultationer	-	-
Övriga ej revisionsanknutna tjänster	-	-
Totalt	12 372	8 500

6. ÖVRIGA SKULDER

	31 December 2020	31 December 2019
	EUR	EUR
Upplupen avgift till sekreterare	1 958	519
Upplupna avgifter avseende övriga professionella tjänster	1 958	519
Skuld avseende administration av mervärdesskatt	940	264
Upplupen avgift avseende redovisningstjänster	677	87
Upplupen avgift till irländska centralbanken	105	105
Upplupen avgift för hantering styrelsearvoden	379	-
Upplupen avgift avseende FATCA-service	296	70
	6 313	1 564

7. ÖVRIGA KOSTNADER

	31 December 2020	31 December 2019*
	EUR	EUR
Övriga kostnader	2 003	1 903
Kostnader för redovisningstjänster	8 238	1 018
Kostnader för sekreterartjänster	7 036	3 123
Kostnader för hantering av styrelsearvode	1 481	268
Kostnader för övriga professionella tjänster	7 036	3 123
Kontorsavgift	2 219	871
Kostnader avseende hantering av mervärdesskatt	2 571	745
Avgifter till irländska centralbanken	63	105
Kostnader för regulatorisk administration	3 203	75
Kostnader avseende FATCA-hantering	2 873	406
Bankavgifter	7	32
	36 730	11 669

*För perioden 28 december 2018 (då verksamheten startade) till 31 december 2019.

8. ANDELSKAPITAL OCH FONDANDELAR

ICAV-fondens minsta tillåtna andelskapital uppgår till 2 EUR vilket representeras av teckningsandelar utan något fastställt nominellt värde. Det maximala tillåtna andelskapitalet i ICAV-fonden är 500 000 002 andelar utan något fastställt nominellt värde, vilket representeras av 2 (två) teckningsandelar utan fastställt nominellt värde och 500 000 000 (femhundra miljoner) oklassificerade andelar utan fastställt nominellt värde. Det maximala tillåtna andelskapitalet kan ändras av styrelsen och meddelas andelsägarna. Styrelsen har befogenhet att emittera upp till 500 000 000 andelar utan fastställt nominellt värde och klassificera dessa som tillhörande vilken andelsklass de finner lämpligt. Bägge teckningsandelarna innehas av Lynx Asset Management AB.

Teckningsandelarna ger innehavaren rätt att delta i och rösta på ICAV-fondens stämmor men medför ingen rätt till andel av vinst eller tillgångar förutom, i händelse av en upplösning av fonden, återbetalning av inbetalt kapital. De oklassificerade, inlösenbara andelarna ger innehavaren rätt att delta och rösta på ICAV-fondens stämmor och ger även rätt till andel av ICAV-fondens vinster och tillgångar. Andelarna är inte behäftade med några förköpsklausuler.

Det emitterade och inlösenbara andelskapitalet är vid varje tidpunkt detsamma som fondens fondförmögenhet. Inlösenbara andelar går att lösa in på andelsägarens begäran och är i enlighet med prospekt och övriga fond-dokument klassificerade som finansiella skulder.

Förändringen i antalet andelar under räkenskapsåret 2020 framgår av tabellen nedan:

Andelsklass	Vid	Emitterade andelar	Inlösta andelar	Vid
	räkenskapsperiodens början			räkenskapsperiodens utgång
Class USD I1*	1 000	-	-	1 000
Class USD I2*	44 540	-	-	44 540
Class USD D1*	100	-	-	100
Class USD D2*	100	-	-	100
Class USD A1*	100	-	-	100
Class EUR I1	1 000	-	-	1 000
Class EUR I2	44 460	-	-	44 460
Class EUR D1	100	46	-15	131
Class EUR D2	100	-	-	100
Class EUR A2	100	-	-	100
Class SEK I1*	52 374	-	-	52 374
Class SEK I2*	816 443	-	-13 313	803 130
Class SEK D1*	487 618	226 879	-390 856	323 641
Class SEK D2*	917 576	640 413	-531 057	1 026 932
Class SEK A3*	1 000	-	-	1 000

* Valutasäkrad andelsklass

I nedanstående tabell redovisas förmögenhetsförändringarna för fondens andelsklasser för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020:

Andelsklass	Ingående nettotillgångar EUR	Nyteckning EUR	Inlösen EUR	Årets resultat EUR	Utgående nettotillgångar EUR
Class USD I1*	111 137	-	-	-11 360	99 777
Class USD I2*	4 964 849	-	-	-494 102	4 470 747
Class USD D1*	11 081	-	-	-1 163	9 918
Class USD D2*	11 130	-	-	-1 122	10 008
Class USD A1*	11 081	-	-	-1 163	9 918
Class EUR I1	121 556	-	-	-3 125	118 431
Class EUR I2	5 420 524	-	-	-123 504	5 297 020
Class EUR D1	12 119	5 294	-1 692	-307	15 414
Class EUR D2	12 174	-	-	-295	11 879
Class EUR A2	12 119	-	-	-347	11 772
Class SEK I1*	606 882	-	-	7 492	614 374
Class SEK I2*	9 488 875	-	-139 059	127 946	9 477 762
Class SEK D1*	5 633 438	2 534 922	-4 201 349	-193 172	3 773 839
Class SEK D2*	10 648 295	6 979 714	-5 651 118	105 683	12 082 574
Class SEK A3*	11 553	-	-	108	11 661
	37 076 813	9 519 930	-9 993 218	-588 431	36 015 094

* Valutasäkrad andelsklass

Förändringen i antalet andelar under perioden från den 28 december 2018 (det datum då fondens verksamhet startade) till den 31 december 2019 framgår av tabellen nedan:

Andelsklass	Vid räkenskapsperiodens början	Emitterade andelar	Inlösta andelar	Vid räkenskapsperiodens utgång
Class USD I1*	-	1 000	-	1 000
Class USD I2*	-	44 540	-	44 540
Class USD D1*	-	100	-	100
Class USD D2*	-	100	-	100
Class USD A1*	-	100	-	100
Class EUR I1	-	1 000	-	1 000
Class EUR I2	-	44 460	-	44 460
Class EUR D1	-	100	-	100
Class EUR D2	-	100	-	100
Class EUR A2	-	100	-	100
Class SEK I1*	-	52 374	-	52 374
Class SEK I2*	-	816 916	-473	816 443
Class SEK D1*	-	601 832	-114 214	487 618
Class SEK D2*	-	932 247	-14 671	917 576
Class SEK A3*	-	1 000	-	1 000

* Valutasäkrad andelsklass

I nedanstående tabell redovisas förmögenhetsförändringarna för fondens andelsklasser under räkenskapsperioden från 28 december 2018 till 31 december 2019:

Andelsklass	Ingående nettotillgångar EUR	Nyteckning EUR	Inlösen EUR	Årets resultat EUR	Utgående nettotillgångar EUR
Class USD I1*	-	87 214	-	23 923	111 137
Class USD I2*	-	3 932 119	-	1 032 730	4 964 849
Class USD D1*	-	8 721	-	2 360	11 081
Class USD D2*	-	8 721	-	2 409	11 130
Class USD A1*	-	8 721	-	2 360	11 081
Class EUR I1	-	100 000	-	21 556	121 556
Class EUR I2	-	4 500 000	-	920 524	5 420 524
Class EUR D1	-	10 000	-	2 119	12 119
Class EUR D2	-	10 000	-	2 174	12 174
Class EUR A2	-	10 000	-	2 119	12 119
Class SEK I1*	-	562 204	-	44 678	606 882
Class SEK I2*	-	8 042 228	-5 110	1 451 757	9 488 875
Class SEK D1*	-	6 479 236	-1 232 695	386 897	5 633 438
Class SEK D2*	-	10 107 388	-160 149	701 056	10 648 295
Class SEK A3*	-	9 749	-	1 804	11 553
	-	33 876 301	-1 397 954	4 598 466	37 076 813

* Valutasäkrad andelsklass

9. BESKATTNING

I enlighet med rådande lag och praxis kvalificerar sig ICAV-fonden som ett investeringsföretag i enlighet med sektion 739B i den irländska lagstiftningen *Taxes Consolidation Act 1997 (as amended)*. På basis av detta är fonden inte skyldig att erlägga irländsk inkomstskatt avseende sina vinster och intäkter.

Skyldighet att erlägga irländsk skatt kan dock uppkomma i samband med en skattepliktig händelse. En skattepliktig händelse inkluderar eventuella utbetalningar till andelsägare, återköp, inlösen, annullering eller flytt av andelar, samt varje avyttring av andelar för irländskt skattemässigt syfte, som uppstår till följd av en innehavstid om åtta år eller mera.

En skattepliktig händelse inkluderar inte:

- (i) En andelsägare som inte är bosatt eller stadigvarande bosatt på Irland vid tidpunkten för den skattepliktiga händelsen under förutsättning att nödvändiga signerade förklarande handlingar innehas av ICAV-fonden eller Fonden; eller
- (ii) Vissa undantagna investerare med hemvist på Irland vilka har tillsänt ICAV-fonden eller fonden nödvändiga signerade förklarande dokument; eller
- (iii) Alla transaktioner i andelar som clearas via ett känt clearingsystem och som är godkänt av de irländska skattemyndigheterna; eller
- (iv) Ett byte av fondandelar mellan fonder som bägge ingår i ICAV-fonden; eller
- (v) Ett byte av aktier som uppstår i samband med en fusion eller rekonstruktion mellan ICAV-fonden och ett annat investeringsföretag; eller
- (vi) Vissa byten av andelar mellan makar och tidigare makar.

Om en skattepliktig händelse uppstår har ICAV-fonden rätt att innehålla det skattepliktiga beloppet på alla betalningar som görs till en andelsägare avseende den skattepliktiga händelsen. I samband med en skattepliktig händelse som inte innefattar en betalning har ICAV-fonden rätt att ianspråka det antal andelar som motsvarar det skattepliktiga beloppet.

Utdelningar, räntor och eventuella realisationsvinster som erhållits avseende fondens investeringar kan vara föremål för källskatt som åläggs av det land från vilket inkomsterna erhålls. Det är inte säkert att sådana källskatter kan återvinnas av fonden eller dess andelsägare.

10. MJUKA PROVISIONER OCH RIKTADE MÄKLARTJÄNSTER

Det förekom inte några så kallade, mjuka provisioner, eller avtal om riktade mäklartjänster under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020 och 2019.

11. RISKER FÖRKNIPPADE MED FINANSIELLA INSTRUMENT

Fondens risker framgår av prospektet och supplementet och all bedömning av risk ska ses med hänsyn taget till prospektet och supplementet, vilka utgör den primära dokumentation som styr fondens verksamhet.

Fondens verksamhet medför exponering mot ett antal finansiella risker; marknadsrisk (inklusive valutakursrisk, ränterisk och prisrisk), kreditrisk och likviditetsrisk. ICAV-fondens övergripande riskhanteringsprogram fokuserar på de finansiella marknadernas oförutsägbarhet med syfte att minimera potentiella negativa effekter på fondens värdeutveckling. Fonden kan använda finansiella derivatinstrument för att reglera vissa riskexponeringar.

Portföljförvaltaren bedömer fondens riskprofil på basis av fondens investeringspolicy, strategi och användandet av finansiella derivatinstrument. Förvaltaren använder riskhanteringskontroller avseende fondens samtliga innehav, vilket kan innefatta risk-attribution och exponeringsanalyser avseende likviditet, innehavens storlek samt kan använda sig av ett antal multivariabel-simuleringar inklusive så kallad *Value at Risk*-simuleringar och stress-tester, om detta bedöms som lämpligt.

(a) Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken att det verkliga värdet avseende framtida kassaflöden för ett finansiellt instrument fluktuerar som ett resultat av förändringar i marknadspriset.

Portföljförvaltaren reglerar marknadsrisken genom ett noggrant urval av värdepapper och andra finansiella instrument inom ramen för angivna limiter. Fonden har exponering mot vissa av de ovan nämnda riskerna för att kunna generera avkastning på portföljen, men det kan också innebära att fondens tillgångar minskar. Fondens marknadsposition övervakas på daglig basis av portföljförvaltaren och granskas även regelbundet av förvaltaren.

Per den 31 december 2020 påverkas fondens marknadsrisk av följande tre komponenter:

- (i) rörelser i växelkurser avseende valuta ("valutarisk");
- (ii) ränterörelser ("ränterisk"); och
- (iii) rörelser i priser på aktiemarknaderna och råvarumarknaderna ("prisrisk")

(i) Valutarisk

Valutarisk är risken att det verkliga värdet avseende framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument fluktuerar som ett resultat av valutakursförändringar. Fonden kan inneha tillgångar eller skulder vilka är denominerade i en annan valuta än fondens funktionella valuta.

Fonden kan investera i värdepapper och finansiella instrument vilka är denominerade i andra valutor än fondens funktionella valuta. Som en konsekvens av detta kan fonden vara exponerad mot risker att valutakurser kan förändras på ett sätt som kan ha en positiv eller negativ effekt på värdet avseende den andel av fondens tillgångar som är denominerade i en annan valuta än fondens valuta. Fonden kan dock komma att försöka valutasäkra denna valutarisk genom valutatransaktioner på spot-, forward-, swap-, eller futures-marknaderna.

Alla finansiella instrument som används för säkrings-strategier avseende en eller flera andelsklasser utgör tillgångar eller skulder för fonden som helhet men kommer att allokeras till den relevanta andelsklassen. Det innebär att vinster och/eller, förluster avseende dessa finansiella instrument kommer att allokeras endast till den relevanta andelsklassen.

Tabellen nedan ger en översikt av fondens valutarisk-exponering netto per den 31 december 2020:

	Monetära tillgångar/skulder (-) EUR	Icke-monetära skulder (-) EUR	Derivat- kontrakt EUR	Total EUR
Australiensiska dollar	198 866	-	-14 364	184 502
Kanadensiska dollar	212 003	-	1 351	213 354
Hong Kong dollar	77 074	-	30 468	107 542
Japanska yen	388 490	-	-1 184	387 306
Brittiska pund	13 965	-	-6 261	7 704
Svenska kronor	18 092	-25 960 211	26 070 842	128 723
Amerikanska dollar	-141 484	-4 600 368	4 607 071	99 151
	767 006	-30 560 579	30 687 923	894 350

Tabellen nedan ger en översikt av fondens valutarisk-exponering netto per den 31 december 2019:

	Monetära tillgångar/skulder (-) EUR	Icke-monetära tillgångar/skulder (-) EUR	Derivat- kontrakt EUR	Total EUR
Australiensiska dollar	229 081	-	-89 576	139 505
Kanadensiska dollar	66 786	-	1 090	67 876
Hong Kong dollar	14 560	-	8 100	22 660
Japanska yen	206 251	-	48 553	254 804
Brittiska pund	2 326	-	6 617	8 943
Svenska kronor	352 259	-26 389 043	26 261 387	224 603
Amerikanska dollar	-67 031	-5 109 278	5 275 460	99 151
	804 232	-31 498 321	31 511 631	817 542

(ii) Ränterisk

Ränterisk är risken att det verkliga värdet av framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument fluktuerar som ett resultat av ändringar i marknadsräntor.

Tabellen nedan visar fondens exponering avseende ränterisk per den 31 december 2020.

	Mindre än 1 månad EUR	1-3 månader EUR	Mer än 3 månader EUR	Ej ränte- bärande EUR	Total EUR
Tillgångar					
Finansiella tillgångar vilka redovisas till verkligt värde via resultatet	-	13 116 621	17 483 892	440 323	31 040 836
Likvida medel och därmed jämförbara tillgångar	863 691	-	-	-	863 691
Likvida medel ställda som säkerhet	1 207 611	-	-	-	1 207 611
Fordringar avseende nyteckning	-	-	-	31 658	31 658
Fondlikvidfordringar	-	-	-	3 163 985	3 163 985
Totalt, finansiella tillgångar	2 071 302	13 116 621	17 483 892	3 635 966	36 307 781
Skulder					
Finansiella skulder vilka redovisas till verkligt värde via resultatet	-	-	-	217 310	217 310
Skulder avseende inlösen	-	-	-	46 937	46 937
Skuld avseende revisionsarvode	-	-	-	10 417	10 417
Skuld avseende avgift till administratören	-	-	-	1 749	1 749
Skuld avseende styrelsearvoden	-	-	-	765	765
Skuld avseende avgift till förvaringsinstitut	-	-	-	1 558	1 558
Skuld avseende förvaltningsarvode	-	-	-	7 638	7 638
Övriga skulder	-	-	-	6 313	6 313
Totalt, finansiella skulder	-	-	-	292 687	292 687
Finansiella tillgångar, netto	2 071 302	13 116 621	17 483 892	3 343 279	36 015 094

Tabellen nedan visar fondens exponering avseende ränterisk per den 31 december 2019.

	Mindre än 1 månad EUR	1-3 månader EUR	Mer än 3 månader EUR	Ej ränte- bärande EUR	Total EUR
Tillgångar					
Finansiella tillgångar vilka redovisas till verkligt värde via resultatet	10 324 613	12 939 898	10 370 726	758 761	34 393 998
Likvida medel och därmed jämförbara tillgångar	23 103	-	-	-	23 103
Likvida medel ställda som säkerhet	1 058 057	-	-	-	1 058 057
Fordran avseende nyteckning	-	-	-	232 468	232 468
Fondlikvidfordringar	-	-	-	3 126 198	3 126 198
Totalt, finansiella tillgångar	11 405 773	12 939 898	10 370 726	4 117 427	38 833 824
Skulder					
Finansiella skulder vilka redovisas till verkligt värde via resultatet	-	-	-	-665 247	-665 247
Skulder till kreditinstitut	-975 357	-	-	-	-975 357
Fondlikvidskulder	-	-	-	-89 338	-89 338
Skulder avseende inlösen	-	-	-	- 970	-970
Skuld avseende revisionsarvode	-	-	-	-8 500	-8 500
Skuld avseende avgift till administratören	-	-	-	-1 823	-1 823
Skuld avseende styrelsearvode	-	-	-	-336	-336
Skuld avseende avgift till förvaringsinstitut	-	-	-	-1 684	-1 684
Skuld avseende förvaltningsarvode	-	-	-	-12 192	-12 192
Övriga skulder	-	-	-	-1 564	-1 564
Totalt, finansiella skulder	-975 357	-	-	-781 654	-1 757 011
Finansiella tillgångar, netto	10 430 416	12 939 898	10 370 726	3 335 773	37 076 813

(iii) Priserisk

Priserisk är risken att värdet på de finansiella instrumenten fluktuerar som ett resultat av ändringar i marknadspriser (bortsett från valutarisk och ränterisk), oavsett om det beror av specifika faktorer för en individuell investering, dess emittent eller alla faktorer som påverkar alla instrument som handlas på marknaden.

Fondens investeringar påverkas av den priserisk som uppkommer på grund av osäkerheten avseende instrumentens framtida värderingspriser. Fonden strävar efter att balansera risken mellan tillgångsklasserna för att därigenom minimera de negativa effekterna av en marknadsnedgång vilket exempelvis kan uppkomma på grund av en ekonomisk recession eller en inflationsmiljö. Fonden använder kvantitativa modeller i syfte att konstruera portföljen och allokera investeringarna mellan tillgångsklasserna. Modellerna är utvecklade av portföljförvaltaren och har bland annat som målsättning att förutse marknadstrender och volatilitet.

Fonden kan komma att skifta allokeringen mellan marknader, sektorer och tillgångsklasser mer frekvent än en traditionell blandfond och FDI kan komma att utgöra en substantiell andel av fondens investeringsuniversum.

De värdepapper och derivat som innehades den 31 december 2020 vilka var exponerade mot priserisk framgår nedan:

	31 December 2020 EUR	31 December 2019 EUR
Finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultatet		
Finansiella derivatinstrument		
-Forward-kontrakt	295 391	206 278
-Futures-kontrakt	144 932	462 091
-Swap-avtal	-	90 392
Totalt, finansiella tillgångar vilka redovisas till verkligt värde via resultatet	440 323	758 761
Finansiella skulder vilka redovisas till verkligt värde via resultatet		
Finansiella derivatinstrument		
-Forward-kontrakt	-133 242	-182 183
-Futures-kontrakt	-55 186	-483 064
-Swap-avtal	-28 882	-
Totalt, finansiella skulder vilka redovisas till verkligt värde via resultatet	-217 310	-665 247

Value-at-risk

I enlighet med det irländska UCITS-regelverket måste ICAV-fonden ha en riskhanteringsprocess vilken möjliggör en korrekt mätning och hantering av den globala exponering ICAV-fonden har på grund av sina innehav i derivatinstrument. De marknadsriskerna som genereras i fonden mäts av portföljförvaltaren som absolut Value-at Risk ("VaR"). Fondens globala exponering beräknas med användandet av en VaR-modell. VaR mäts i absoluta termer som en procentandel av fondförmögenheten. Den absoluta VaR-risken i fonden ska inte överstiga 20 procent. VaR mäts över en period om 20 dagars innehavstid med ett 99 procents konfidensintervall utifrån historiska observationer för en period som inte understiger ett år och där alla historiska observationer har lika vikt i simuleringen.

Marknadsrisken i fonden övervakas av portföljförvaltaren på daglig basis. VaR-analysen mäter beroenden mellan olika riskvariabler till skillnad från en vanlig känslighetsanalys och representerar ett statistiskt estimat, för en förutbestämd tidsperiod och ett förutbestämt konfidensintervall, av de potentiella förluster som kan uppstå på grund av ej önskvärda förändringar i marknadsfaktorer

VaR möjliggör en jämförelse av risker mellan olika tillgångsklasser och utgör en indikation för portföljförvaltaren avseende risken i portföljen. Genom att använda analysen på detta sättet och med beaktande av begränsningarna i VaR-metodikerna samt den specifika modellen som har valts, kan den fungera som en signal till portföljförvaltaren om en ökning i portföljens generella risknivå och därmed möjliggöra för portföljförvaltaren att vidta korrigerande åtgärder.

VaR-analys

Portföljförvaltaren övervakar Value at Risk på daglig basis med hjälp av tre VaR-modeller.

- a) Historisk simulering över 18 månader med likaviktad historisk data
- b) En kovariansmodell baserad på 18 månaders data som har viktats exponentiellt med en 11 dagars halveringstid, samt
- c) En kovariansmodell baserad på 18 månadersdata som har viktats exponentiellt med en halveringstid om 90 dagar.

De värden som anges i nedan tabell anger data för den modell som har uppvisat högst Value at Risk för en enskild dag under perioden.

Nedanstående tabell visar den maximala, minimala och genomsnittliga VaR-nivå under räkenskapsperioden fram till den 31 december 2020 som en procentandel av fondförmögenheten. Tabellen ger också en bild av riskutnyttjandet under samma tidsperiod:

31 december 2020	Tillämpad hävstång	Limitutnyttjande (VaR i procent av limit)
Lägst	3,85%	34,62%
Högst	10,23%	51,15%
Medelvärde	5,21%	26,07%
31 december 2020	4,92%	24,62%

Nedanstående tabell visar den maximala, minimala och genomsnittliga VaR-nivå under räkenskapsperioden fram till den 31 december 2019 som en procentandel av fondförmögenheten. Tabellen ger också en bild av riskutnyttjandet under samma tidsperiod:

31 december 2019	Leverage Employed	Limit Utilisation (VaR as % of Limit)
Lägst	2,97%	14,86%
Högst	6,67%	33,33%
Medelvärde	5,32%	26,62%
31 december 2019	6,65%	33,26%

(b) Kreditrisk

Kreditrisk är risken att en motpart avseende ett finansiellt instrument inte uppfyller sina åtaganden och skyldigheter som har avtalats med fonden och vilket resulterar i en finansiell förlust. De finansiella instrument som principiellt är förknippade med kreditrisk är statsskuldväxlar, samt fondlikvidfordringar. I riskhanterings syfte överväger och konsoliderar fonden alla faktorer som medför kreditriskexponering (såsom kreditvärdighet hos individuella motparter, land-risk och sektor-risk).

Det redovisade värdet avseende de finansiella tillgångarna representerar den maximala kreditriskexponeringen per den 31 december 2020:

	31 December 2020	31 December 2019
	EUR	EUR
Finansiella tillgångar vilka redovisas till verkligt värde via resultatet	31 040 836	34 393 998
Likvida medel och därmed jämförbara tillgångar	863 691	23 103
Likvida medel ställda som säkerhet	1 207 611	1 058 057
Fordringar avseende nyteckning	31 658	232 468
Fondlikvidfordringar	3 163 985	3 126 198
Totalt, finansiella tillgångar	36 307 781	38 833 824

Kreditrisken avseende affärer som ännu inte har gått till likvid anses vara liten beroende av den korta tidsperioden. Per den 31 december 2020 hade fonden exponeringar i enlighet med nedanstående tabell där även respektive motparts långsiktiga kreditrating enligt Standard& Poor's framgår:

Finansiella tillgångar	Motpart	Kredit rating	EUR
Likvida medel och därmed jämförbara tillgångar	HSBC Continental Europe, Dublin	A+	863 691
Likvida medel ställda som säkerhet	Goldman Sachs	A+	1 207 611
Fondlikvidfordringar	Goldman Sachs	A+	3 163 985
Forward-kontrakt	Goldman Sachs	A+	295 391
Futures-kontrakt	Goldman Sachs	A+	144 932

Per den 31 december 2019 hade fonden exponering i enlighet med nedanstående tabell där även respektive motparts långsiktiga kreditrating enligt Standard& Poor's framgår:

Finansiella tillgångar	Motpart	Kredit-rating	EUR
Likvida medel och därmed jämförbara tillgångar	HSBC Continental Europe, Dublin	AA-	23 103
Likvida medel	Goldman Sachs	A+	4 184 255
Forward-kontrakt	Goldman Sachs	A+	206 278
Futures-kontrakt	Goldman Sachs	A+	462 091
Swap-avtal	Goldman Sachs	A+	90 392

Fondens portföljförvaltare är ansvarig för att identifiera och kontrollera risker. Styrelsen ger direktiv till portföljförvaltaren och är ytterst ansvarig för den övergripande riskhanteringen inom fonden.

Alla likvida medel och därmed jämförbara tillgångar liksom fondlikvidfordringar förvaras hos motparter med rating AA- till AA+. Övergången till IFRS 9 under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020 och 2019 har inte medfört något nedskrivningsbehov. ICAV-fonden kommer vidare att vara exponerad mot kreditrisk avseende de motparter med vilken den handlar eller ställer säkerheter och kan komma att bära risken avseende att en motpart inte uppfyller sina åtaganden.

Fondens kreditrisk övervakas kvartalsvis av styrelsen.

(c) Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att en entitet har svårigheter att fullgöra de betalningsåtaganden som följer med finansiella skulder. Fonden är dagligen skyldig att utbetala inlösenlikvider i samband med inlösen av fondandelar och övervakar denna aktivitet för att säkerställa att tillräckligt med likvida medel finns för att uppfylla dessa åtaganden.

De värdepapper som fonden handlar aktivt anses vara enkelt realiserbara då de handlas aktivt på kända börser.

Fondens innehav i finansiella instrument utgörs också av OTC-derivat, vilka inte handlas på organiserade och publika marknader och generellt därför kan vara illikvida. Som ett resultat av detta kan det uppkomma situationer då fonden, för att möta sina likviditetsåtaganden, eller för att hantera specifika händelser såsom en försämring av kreditvärdigheten hos en utgivare, inte har möjlighet att snabbt likvidera vissa investeringar i dessa instrument till det värde som anses utgöra det verkliga värdet.

Tabellen nedan visar fondens finansiella skulder baserat på kvarvarande löptid från utgången av räkenskapsperiodens slut till det avtalade förfallodatumet. Skulder med en löptid understigande 12 månader är i tabellen upptagna till redovisat värde då diskonteringseffekten inte är signifikant.

	Mindre än 1 månad EUR	1-3 månader EUR	3-6 månader EUR	Mer än 6 månader EUR	Total EUR
Per 31 december 2020					
Skulder					
Finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet	133 939	53 736	-	29 635	217 310
Skulder avseende inlösen	46 937	-	-	-	46 937
Skuld avseende revisionsarvode	-	-	10 417	-	10 417
Skuld avseende avgift till administratören	1 749	-	-	-	1 749
Skuld avseende styrelsearvode	-	-	765	-	765
Skuld avseende arvode till förvaringsinstitut	1 558	-	-	-	1 558
Skuld avseende förvaltningsarvode	7 638	-	-	-	7 638
Övriga skulder	670	5 643	-	-	6 313
Nettotillgångar tillhörande fondandelsägare	36 015 094	-	-	-	36 015 094
Totala skulder och nettotillgångar tillhörande fondandelsägare	36 207 585	59 379	11 182	29,635	36 307 781

Per 31 december 2019	Mindre än 1 månad EUR	1-3 månader EUR	3-6 månader EUR	Mer än 6 månader EUR	Total EUR
Skulder					
Finansiella skulder vilka redovisas till verkligt värde via resultatet	80 089	573 757	-	11 401	665 247
Skulder till kreditinstitut	975 357	-	-	-	975 357
Fondlikvidskulder	89 338	-	-	-	89 338
Skulder avseende inlösen	970	-	-	-	970
Skuld avseende revisionsarvode	-	-	8 500	-	8 500
Skuld avseende avgift till administratören	1 823	-	-	-	1 823
Skuld avseende styrelsearvode	-	-	336	-	336
Skuld avseende avgift till förvaringsinstitut	1 684	-	-	-	1 684
Skuld avseende förvaltningsarvode	12 192	-	-	-	12 192
Övriga skulder	87	1 477	-	-	1 564
Nettotillgångar tillhörande fondandelsägare	37 076 813	-	-	-	37 076 813
Totala skulder och nettotillgångar tillhörande fondandelsägare	38 238 353	575 234	8 836	11 401	38 833 824

De huvudsakliga investeringsstrategier vilka involverar utländska värdepapper, derivat eller värdepapper med substantiell marknads- och/eller kreditrisk tenderar att ha den största exponeringen mot likviditetsrisk. Förvaltaren övervakar fondens likviditet på daglig basis och fokuserar såväl på likviditetsbehov som att lämpliga tillgångar finns för att möta sådana krav.

d) Koncentrationsrisk

Koncentrationsrisk uppstår när ett antal motparter bedriver liknande verksamhet, inom samma geografiska område eller har liknande ekonomiska särdrag, vilket medför att deras möjlighet att uppfylla avtalsmässiga villkor påverkas likartat i händelse av förändringar i ekonomiska, politiska eller andra villkor. Koncentration indikerar den relativa känsligheten i fondens resultat avseende utvecklingen som påverkar en viss emittent, förvaltare, tillgångsslag eller geografisk risk. För att undvika för hög koncentration innehåller fondens policyer specifika riktlinjer för periodisk övervakning av koncentrationsrisker.

Portföljförvaltaren övervakar koncentrationen av finansiella instrument baserat på geografiska och industriella sektorer.

12. NETTOREDOVISNING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Inga finansiella tillgångar eller finansiella skulder har netto redovisats i balansräkningen. Uppgifterna i tabellen nedan inkluderar sådana finansiella tillgångar och finansiella skulder som inkluderas i ett nettningsavtal eller liknande avtal som täcker liknande finansiella instrument.

International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") och liknande nettningsarrangemang uppfyller inte kriterierna för netto redovisning i balansräkningen. Detta då de medför en rättighet att nettolikvidera belopp endast i händelse av fondens eller en motparts betalningsinställelse, insolvens eller konkurs. Fonden och dess motparter har ingen intention att likvidera tillgångar och skulder netto, eller simultant.

Nedan tabell redovisar de potentiella effekterna av en nettoredovisning av de tillgångar och skulder som ingår i balansräkningen per den 31 december 2020.

Finansiella tillgångar	Bruttobelopp avseende finansiella tillgångar EUR	Bruttobelopp avseende finansiella skulder vilka har nettoredovisats i balansräkningen EUR	Nettobelopp avseende finansiella tillgångar i balansräkningen EUR	Bruttobelopp vilka inte har nettoredovisats i balansräkningen		Nettobelopp EUR
				Finansiella instrument (inklusive säkerheter som ej utgör likvida medel) EUR	Säkerheter i form av erhållna likvida medel EUR	
Goldman Sachs	440 323	-	440 323	-217 310	-	223 013
Total	440 323	-	440 323	-217 310	-	223 013

Finansiella skulder	Bruttobelopp avseende finansiella skulder EUR	Bruttobelopp avseende finansiella tillgångar vilka har nettoredovisats i balansräkningen EUR	Nettobelopp avseende finansiella skulder i balansräkningen EUR	Bruttobelopp vilka inte har nettoredovisats i balansräkningen		Nettobelopp EUR
				Finansiella instrument (inklusive säkerheter som ej utgör likvida medel) EUR	Säkerheter i form av erhållna likvida medel EUR	
Goldman Sachs	-217 310	-	-217 310	217 310	-	-
Total	-217 310	-	-217 310	217 310	-	-

Nedan tabell redovisar de potentiella effekterna av en nettoredovisning av de tillgångar och skulder som ingår i balansräkningen per den 31 december 2019.

Finansiella tillgångar	Bruttobelopp avseende finansiella tillgångar EUR	Bruttobelopp avseende finansiella skulder vilka har nettoredovisats i balansräkningen EUR	Nettobelopp avseende finansiella tillgångar i balansräkningen EUR	Bruttobelopp vilka inte har nettoredovisats i balansräkningen		Nettobelopp EUR
				Finansiella instrument (inklusive säkerheter som ej utgör likvida medel) EUR	Säkerheter i form av erhållna likvida medel EUR	
Goldman Sachs	758 761	-	758 761	-665 247	-89 338	4 176
Total	758 761	-	758 761	-665 247	-89 338	4 176

Finansiella skulder	Bruttobelopp avseende finansiella skulder EUR	Bruttobelopp avseende finansiella tillgångar vilka har nettoredovisats i balansräkningen EUR	Nettobelopp avseende finansiella skulder i balansräkningen EUR	Bruttobelopp vilka inte har nettoredovisats i balansräkningen		Nettobelopp EUR
				Finansiella instrument (inklusive säkerheter som ej utgör likvida medel) EUR	Säkerheter i form av erhållna likvida medel EUR	
Goldman Sachs	-665 247	-	-665 247	665 247	-	-
Total	-665 247	-	-665 247	665 247	-	-

13. FONDFÖRMÖGENHET

Följande tabell redovisar andel av fondförmögenhet, antal utgivna andelar samt andelsvärde för varje andelsklass per den 31 december 2020.

Andelsklass	Antal andelar	Andel av fondförmögenhet	Andelsvärde
Class USD I1*	1 000	\$122 526	\$122,53
Class USD I2*	44 540	\$5 490 077	\$123,26
Class USD D1*	100	\$12 180	\$121,80
Class USD D2*	100	\$12 289	\$122,89
Class USD A1*	100	\$12 180	\$121,80
Class EUR I1	1 000	€118 431	€118,43
Class EUR I2	44 460	€5 297 020	€119,14
Class EUR D1	131	€15 414	€117,66
Class EUR D2	100	€11 879	€118,79
Class EUR A2	100	€11 772	€117,72
Class SEK I1*	52 374	Kr6 169 788	Kr117,80
Class SEK I2*	803 130	Kr95 179 479	Kr118,51
Class SEK D1*	323 641	Kr38 192 840	Kr118,01
Class SEK D2*	1 026 932	Kr121 197 048	Kr118,02
Class SEK A3*	1 000	Kr117 100	Kr117,10

* Valutasäkrad andelsklass.

Följande tabell redovisar andel av fondförmögenhet, antal utgivna andelar samt andelsvärde för varje andelsklass per den 31 december 2019.

Andelsklass	Antal andelar	Andel av fondförmögenhet	Andelsvärde
Class USD I1*	1 000	\$124 407	\$124,41
Class USD I2*	44 540	\$5 557 652	\$124,78
Class USD D1*	100	\$12 404	\$124,04
Class USD D2*	100	\$12 459	\$124,59
Class USD A1*	100	\$12 404	\$124,04
Class EUR I1	1 000	€121 556	€121,56
Class EUR I2	44 460	€5 420 524	€121,92
Class EUR D1	100	€12 119	€121,19
Class EUR D2	100	€12 174	€121,74
Class EUR A2	100	€12 119	€121,19
Class SEK I1*	52 374	Kr 6 348 329	Kr121,21
Class SEK I2*	816 443	Kr99 259 033	Kr121,57
Class SEK D1*	487 618	Kr58 928 966	Kr120,85
Class SEK D2*	917 576	Kr111 387 228	Kr121,39
Class SEK A3*	1 000	Kr120 851	Kr120,85

* Valutasäkrad andelsklass.

14. REDOVISAD FONDFÖRMÖGENHET OCH INLÖSENBAR FONDFÖRMÖGENHET

	31 December 2020 EUR	31 December 2019 EUR
Redovisad fondförmögenhet	36 030 373	36 845 315
Fordran avseende nyteckning	31 658	232 468
Skuld avseende inlösen	-46 937	-970
Fondförmögenhet (Nettotillgångar tillhörande fondandelsägare) (I enlighet med IFRS)	36 015 094	37 076 813

Ovanstående justering krävs för att uppfylla kraven enligt IFRS och har ingen påverkan på andelsvärdet vare sig vid nyteckning eller inlösen.

15. VALUTAKURSER

Följande valutakurser har använts för att beräkna Euro-värdet av tillgångar och skulder på balansdagen:

	31 December 2020	31 December 2019
Australiensiska dollar	0,6248	0,6249
Kanadensiska dollar	0,6372	0,6836
Hong Kong dollar	0,1050	0,1147
Japanska yen	0,0079	0,0082
Brittiska pund	1,1081	1,1719
Svenska kronor	0,0996	0,0956
Amerikanska dollar	0,8143	0,8933

16. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

IAS 24 *Upplysningar om närstående* kräver att upplysning lämnas avseende väsentliga transaktioner med parter som har en närstående relation till den rapporterade enheten. Följande transaktioner med närstående har förekommit under räkenskapsåret.

Brian Dunleavy är medlem i ICAV-fondens styrelse och är anställd av förvaltaren.

Marcus Andersson är medlem i ICAV-fondens styrelse, samt är också styrelseledamot och anställd av portföljförvaltaren.

Ansvarig person för övervakning avseende penningtvätt och ICAV-fondens sekreterare är anställda av KB Associates, ett bolag som tillhör samma företagsgrupp som förvaltaren. Under perioden som avslutades den 31 december 2020 har avgifter för övervakning avseende penningtvätt utgått om 7 036 (3 123) EUR varav 1 958 (519) EUR utgjorde en skuld vid periodens utgång. Avgifter till fondens sekreterare har utgått om 7 036 (3 123) EUR varav 1 958 (519) utgjorde en skuld vid periodens utgång.

KB Associates tillhandahåller också administrationstjänster avseende styreslearvoden och mervärdesskatt. En avgift avseende mervärdesskattehantering om 2 571 (745) EUR har debiterats fonden varav 940 (264) EUR utgjorde en skuld vid periodens utgång och avgifter för administration av styreslearvoden om 1 481 (268) EUR har också debiterats fonden, varav 387 (-) EUR utgjorde en skuld vid periodens utgång.

Avgifterna till styrelsens ledamöter (vilka är räknas som närstående) portföljförvaltaren och förvaltaren framgår av not 5.

Nedanstående tabell redogör för det antal andelar i fonden som innehavts av portföljförvaltaren, Lynx Asset Management AB, under räkenskapsåret fram till den 31 december 2020:

Andelsklass	31 December 2020 Antal andelar	31 December 2020 Antal andelar
Class USD I1*	1 000	1 000
Class USD I2*	10 000	10 000
Class USD D1*	100	100
Class USD D2*	100	100

Class USD A1*	100	100
Class EUR I1	1 000	1 000
Class EUR I2	10 000	10 000
Class EUR D1	100	100
Class EUR D2	100	100
Class EUR A2	100	100
Class SEK I1*	10 000	10 000
Class SEK I2*	265 000	265 000
Class SEK D1*	1 000	1 000
Class SEK D2*	1 000	1 000
Class SEK A3*	1 000	1 000

* Valutasäkrad andelsklass.

Marcus Andersson är medlem av styrelsen för Lynx Vinstandelsstiftelse. Lynx Vinstandelsstiftelse är en stiftelse till förmån för av Lynx Asset Management AB anställd personal. Per den 31 december 2020 innehade Lynx Vinstandelsstiftelse 43 065 (43 065) andelar i Class I2 SEK.

Lynx Asset Management AB och Lynx Vinstandelsstiftelse innehar tillsammans 14,95 (14,52) procent av andelarna i fonden.

Ingen av övriga styrelseledamöter i ICAV-fonden innehar eller har innehavt några andelar i fonden under perioden fram till 31 december 2020 (inte heller under 2019).

Några andra närståendetransaktioner förekommer ej.

17. VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Trots att COVID-19 pandemin har haft en väsentlig påverkan på världen har fonden kunnat bedriva sin investeringsverksamhet utan som vanligt. Styrelsen, förvaltaren och portföljförvaltaren införde snabbt rutiner i mars för att kunna adressera och mildra den eventuella skadan för medarbetare och förvaltningen av fonden. Styrelsen följer fortfarande situationen noggrant och i samarbete med förvaltaren och portföljförvaltaren justeras rutiner och processer vid behov i syfte att kunna bedriva ett effektivt förvaltningsarbete i kombination med ett samhällligt ansvarstagande och utan att riskera medarbetarnas hälsa.

Den 29 maj 2020 uppdaterades fondens prospekt och supplement. Supplementet inkluderar information om minimiavgiften till förvaltaren avseende ICAV-fondens två sub-fonder.

HSBC France, fondens förvaringsinstitut ändrade namn till HSBC Continental Europe den 1 december 2020.

Några övriga väsentliga händelser har inte inträffat under räkenskapsperioden.

18. HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Storbritannien formellt lämnade den Europeiska Unionen den 31 januari 2020 men övergångsperioden slutade den 31 december 2020. De långsiktiga effekterna återstår att se men hittills har Brexit inte haft någon väsentlig inverkan på fondens verksamhet, vare sig operationellt eller legalt. ICAV-fonden har antagit ett uppdaterat prospekt och ett uppdaterat supplement för sub-fonden. Uppdateringarna gjordes i syfte att efterleva kraven i enlighet med *Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and the Council on 27 November 2019*, avseende hållbarhetsrelaterad information inom den finansiella sektorn i enlighet med *Sustainable Finance Disclosure Regulations ("SFDR")*.

Fondens styrelse har utvärderat händelser efter räkenskapsårets utgång fram till den 22 april 2021 för att avgöra om upplysning eller justering krävs. Utvärderingen resulterade inte i några ytterligare upplysningar eller justeringar än vad som behandlats ovan.

19. ÅTAGANDEN OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Fonden har inga åtaganden eller eventalförpliktelser per den 31 december 2020.

20. GODKÄNNANDE AV ÅRSBERÄTTELSEN OCH DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Årsberättelsen och de finansiella rapporterna godkändes av styrelsen den 22 april 2021.

SAMMANSTÄLLNING AV FONDENS INVESTERINGAR (EJ GRANSKAD AV FONDENS REVISORER)

Per 31 december 2020

Innehav	Beskrivning	Värde EUR	% av fond- förmögenhet
FINANSIELLA TILLGÅNGAR VILKA VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET			
<i>Räntebärande värdepapper</i>			
Bermuda			
4 400 000	Räntebärande certifikat 0% 11/03/2021	4 406 603	12,24
2 300 000	Räntebärande certifikat 0% 13/05/2021	2 305 875	6,40
		6 712 478	18,64
Frankrike			
2 500 000	Fransk statsskuldväxel 0% 10/02/2021	2 501 800	6,95
3 000 000	Fransk statsskuldväxel 0% 24/02/2021	3 003 450	8,34
1 000 000	Fransk statsskuldväxel 0% 03/03/2021	1 001 160	2,78
2 200 000	Fransk statsskuldväxel 0% 24/03/2021	2 203 608	6,12
3 000 000	Fransk statsskuldväxel 0% 08/04/2021	3 005 670	8,35
2 120 000	Fransk statsskuldväxel 0% 05/05/2021	2 125 077	5,90
1 000 000	Fransk statsskuldväxel 0% 19/05/2021	1 002 565	2,78
2 000 000	Fransk statsskuldväxel 0% 14/07/2021	2 007 850	5,58
3 500 000	Fransk statsskuldväxel 0% 08/09/2021	3 516 503	9,76
3 500 000	Fransk statsskuldväxel 0% 04/11/2021	3 520 352	9,77
		23 888 035	66,33
Totalt, räntebärande värdepapper		30 600 513	84,97
<i>Futures-kontrakt</i>			
Australien			
42	Australia 10 Yr Bond future 15/03/2021	3 604	0,01
11	SPI 200 Future 13/08/2021	4 796	0,01
		8 400	0,02
Kanada			
10	Canada 10 Yr Bond future 22/03/2021	185	-
7	S&P/TSX 60 Index future 18/03/2021	3 252	0,01
		3 437	0,01
Tyskland			
2	DAX Index future 19/03/2021	17 438	0,05
26	Dow Jones EURO STOXX 50 Index future 19/03/2021	10 078	0,03
25	Euro OAT future 08/03/2021	2 760	0,01
		30 276	0,09
Hong Kong			
4	Hang Seng Index future 28/01/2021	17 878	0,05
13	H-Shares Index future 28/01/2021	19 564	0,05
		37 442	0,10
Italien			
4	FTSE/MIB Index future 19/03/2021	5 250	0,01
		5 250	0,01

Singapore			
85	FTSE China A50 Index future 28/01/2021	21 002	0,06
20	Nikkei 225 Index future 11/03/2021	83 478	0,23
		104 480	0,29
Storbritannien			
120	90 Day Sterling future 15/12/2021	2 479	0,01
18	FTSE 100 Index future 19/03/2021	12 504	0,03
13	Long Gilt future 29/03/2021	2 814	0,01
		17 797	0,05
Nordamerika			
74	90 Day EuroDollar future 19/09/2022	5 619	0,02
21	Emin Russell 2000 Index future 19/03/2021	27 634	0,08
22	JPY Currency future 15/03/2021	22 668	0,06
44	Mini MSCI Emerging Markets future 19/03/2021	68 958	0,19
16	Nasdaq 100 E-Mini Index future 19/03/2021	95 405	0,27
30	S&P 500 E-Mini future 19/03/2021	91 639	0,25
10	S&P MID 400 E-mini Index future 19/03/2021	46 547	0,13
56	US 2 Yr Note future 31/03/2021	7 628	0,02
65	US 5 Yr Note future 31/03/2021	6 082	0,02
		372 180	1,04
Totalt, futures-kontrakt		579 262	1,61
Forward-kontrakt¹			
	SEK260,826,165 / EUR25,677,879 04/01/2021	293 747	0,82
	SEK1,492,621 / EUR146,983 04/01/2021	1 644	-
Totalt, Forward-kontrakt		295 391	0,82
Totalt, finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultatet		31 475 166	87,39

Innehav	Beskrivning	Värde EUR	% av fond- förmögenhet
FINANSIELLA SKULDER VILKA VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET			
Futures-kontrakt¹			
Tyskland			
11	Euro Bobl future 08/03/2021	-4 940	-0,01
5	Euro Bund future 08/03/2021	-2 880	-0,01
12	Euro Schatz future 08/03/2021	-880	-
		-8 700	-0,02
Sverige			
10	OMXS30 Index future 15/01/2021	-839	-
		-839	-
Storbritannien			
65	3MO Euro Euribor future 31/12/2021	-813	-
		-813	-

Nordamerika		
-64	Euro Currency future 15/03/2021	-99 734 -0,28
24	US 10 Yr Note future 22/03/2021	-2 271 -0,01
		-102 005 -0,29
	Totalt, futures-kontrakt	-112 357 -0,31
Forward-kontrakt¹		
	USD5,550,543 / EUR4,651,914 04/01/2021	-132 274 -0,37
	EUR47,748 / SEK489,238 04/01/2021	-968 -
		-133 242 -0,37
Swap-avtal¹		
Nordamerika		
71 650	Modified Strategy Agriculture and Livestock Index Swap 17/07/2019	-28 882 -0,08
		-28 882 -0,08
	Totalt, finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet	-274 481 -0,76
	Totalt, finansiella tillgångar och finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet	31 200 685 86,63
	Övriga nettotillgångar	4 814 409 13,37
	Total fondförmögenhet (Nettotillgångar tillhörande fondandelsägare)	36 015 094 100,00

¹ Motpart avseende forward-, futures-kontrakt och swap-avtal är Goldman Sachs.

Analys av totala tillgångar	EUR Belopp	% av fondförmögenhet
Överlåtbara värdepapper vilka är noterade på en officiell börs	23 888 035	65,79
Överlåtbara värdepapper som handlas på en reglerad marknad	6 712 478	18,49
Finansiella derivatinstrument som inte handlas på en reglerad marknad (OTC)	295 391	0,81
Finansiella derivatinstrument vilka handlas på en reglerad marknad	579 262	1,60
Likvida medel och övriga tillgångar	4 832 615	13,31
Totala tillgångar	36 307 781	100,00

PORTFÖLJFÖRÄNDRINGAR (EJ GRANSKAD AV FONDENS REVISORER)

Per 31 december 2020

Förvärv	Anskaffningsvärde EUR
Fransk statsskuldväxel 0% 16/09/2020	1 001 075
Fransk statsskuldväxel 0% 22/07/2020	1 001 096
Fransk statsskuldväxel 0% 03/03/2021	1 001 584
Fransk statsskuldväxel 0% 04/11/2020	1 001 761
Fransk statsskuldväxel 0% 06/05/2020	1 002 007
Fransk statsskuldväxel 0% 29/07/2020	1 002 652
Fransk statsskuldväxel 0% 26/08/2020	1 002 657
Fransk statsskuldväxel 0% 19/05/2021	1 004 135
Fransk statsskuldväxel 0% 16/04/2020	2 002 687
Fransk statsskuldväxel 0% 14/07/2021	2 010 627
Fransk statsskuldväxel 0% 16/12/2020	2 124 751
Fransk statsskuldväxel 0% 05/05/2021	2 125 953
Fransk statsskuldväxel 0% 12/08/2020	2 127 379
Fransk statsskuldväxel 0% 24/03/2021	2 206 288
Räntebärande certifikat (Ser 12M) 0% 09/07/2020	2 302 993
Räntebärande certifikat (Ser 12M) 0% 13/05/2021	2 311 232
Fransk statsskuldväxel 0% 17/06/2020	2 712 246
Fransk statsskuldväxel 0% 27/05/2020	3 003 368
Fransk statsskuldväxel 0% 07/10/2020	3 006 444
Fransk statsskuldväxel 0% 08/04/2021	3 008 276
Fransk statsskuldväxel 0% 02/12/2020	3 009 084
Fransk statsskuldväxel 0% 24/02/2021	3 015 367
Fransk statsskuldväxel 0% 13/05/2020	3 474 767
Fransk statsskuldväxel 0% 21/10/2020	3 506 946
Fransk statsskuldväxel 0% 18/11/2020	3 507 598
Fransk statsskuldväxel 0% 10/02/2021	3 508 488
Fransk statsskuldväxel 0% 08/09/2021	3 520 244
Fransk statsskuldväxel 0% 04/11/2021	3 520 924
Fransk statsskuldväxel 0% 23/09/2020	4 007 460
Fransk statsskuldväxel 0% 01/07/2020	4 279 929
Räntebärande certifikat (Ser 12M) 0% 14/05/2020	4 409 604
Räntebärande certifikat (Ser 12M) 0% 11/03/2021	4 416 712
Avyttringar	Försäljningslikvid EUR
Fransk statsskuldväxel 0% 04/11/2020	1 000 075
Fransk statsskuldväxel 0% 26/08/2020	1 000 206
Fransk statsskuldväxel 0% 29/07/2020	1 000 214
Fransk statsskuldväxel 0% 22/07/2020	1 000 219
Fransk statsskuldväxel 0% 16/09/2020	1 000 261
Fransk statsskuldväxel 0% 10/02/2021	1 001 201
Fransk statsskuldväxel 0% 16/04/2020	2 000 502
Fransk statsskuldväxel 0% 16/12/2020	2 120 425
Fransk statsskuldväxel 0% 12/08/2020	2 120 450
Räntebärande certifikat (Ser 12M) 0% 12/03/2020	2 298 351

Räntebärande certifikat (Ser 12M) 0% 09/07/2020	2 298 490
Fransk statsskuldväxel 0% 08/01/2020	2 597 383
Fransk statsskuldväxel 0% 15/01/2020	2 705 473
Fransk statsskuldväxel 0% 17/06/2020	2 705 537
Fransk statsskuldväxel 0% 11/03/2020	2 890 634
Fransk statsskuldväxel 0% 20/05/2020	3 000 542
Fransk statsskuldväxel 0% 02/12/2020	3 000 565
Fransk statsskuldväxel 0% 07/10/2020	3 000 607
Fransk statsskuldväxel 0% 27/05/2020	3 000 630
Fransk statsskuldväxel 0% 04/03/2020	3 471 048
Fransk statsskuldväxel 0% 13/05/2020	3 472 885
Fransk statsskuldväxel 0% 18/11/2020	3 500 811
Fransk statsskuldväxel 0% 21/10/2020	3 500 935
Fransk statsskuldväxel 0% 08/04/2020	3 751 633
Fransk statsskuldväxel 0% 23/09/2020	4 000 814
Fransk statsskuldväxel 0% 05/02/2020	4 269 855
Fransk statsskuldväxel 0% 01/07/2020	4 269 881
Räntebärande certifikat (Ser 12M) 0% 14/05/2020	4 400 642
Räntebärande certifikat (Ser 12M) 0% 16/01/2020	4 400 841
Fransk statsskuldväxel 0% 06/05/2020	4 598 297

Portföljförändringarna visar de aggregerade förvärven av ett värdepapper som överstiger en procent av det totala värdet av gjorda förvärv samt de aggregerade försäljningar av ett värdepapper som överstiger en procent av de totala avyttringarna under perioden. Som ett minimum måste de 20 största förvärven och de 20 största avyttringarna redovisas. Den fullständiga listan avseende portföljförändringarna under perioden finns tillgängliga att beställa utan extra kostnad från administratören.

APPENDIX (EJ GRANSKAT AV FONDENS REVISORER)

TOTAL EXPENSE RATIO

The Total Expense Ratio ("TER") beräknas i enlighet med följande formel: (total expenses / AF)* 100;

AF (= genomsnittlig fondförmögenhet)

	%	%
	31 December 2020	31 December 2019
Total Expense Ratio	1,06	0,95

THE SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION DISCLOSURE

I enlighet med Förordningen om transparens i transaktioner för värdepappersfinansiering uppställs krav på rapportering avseende transaktioner för värdepappersfinansiering. Förordningen anger minimivåer avseende informationsgivning samt krav på samtycke i samband med återanvändning av säkerheter. Syftet är att öka transparensen avseende marknaderna för transaktioner avseende värdepappersfinansiering.

I enlighet med Artikel 3(11) i förordningen definieras en transaktion avseende värdepappersfinansiering som:

- en återköpstransaktion;
- utlåning eller inlåning av värdepapper eller råvaror;
- andra transaktioner med en likartad ekonomisk effekt, specifikt köp- och återförsäljningstransaktioner eller sälj- och återköpstransaktioner ; eller
- marginalutlåning.

Fonden innehade inga transaktioner avseende värdepappersfinansiering per den 31 december 2020 och därför är rapporteringskraven inte tillämpliga för fonden.

UPPLYSNING OM ERSÄTTNINGAR I ENLIGHET MED UCITS V

KBA Consulting Management Limited ("Förvaltaren") har implementerat en ersättningspolicy i enlighet med bestämmelserna i *S.I. 257 2013 European Union (Alternative Investment Fund Managers) Regulations 2013* ("AIFM-direktivet"), *S.I. 352 of 2011 European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) 2011 (as amended)* ("UCITS-direktivet") och *ESMA Guidelines on sound remuneration policies under the UCITS Directive and AIFMD* ("ESMA Guidelines").

Förvaltarens ersättningspolicy tillämpas för personal vilkas professionella aktiviteter kan ha en väsentlig påverkan på ICAV-fondens riskprofil och inkluderar därför senior personal i ledande ställning, risktagare, kontrollfunktioner och all personal som erhåller en ersättning på samma nivå som senior personal i ledande ställning och risktagare samt vars professionella aktiviteter har en materiell påverkan på ICAV-fondens riskprofil. Förvaltarens policy innebär att identifierad personal erhåller en fast ersättningskomponent samt att möjlighet finns att erhålla en rörlig ersättningskomponent. Intentionen med den fasta ersättningskomponenten är att den ska vara en tillräckligt hög andel av den totala ersättningen för att ge bolaget full flexibilitet, med möjligheten att inte utbetala någon rörlig ersättningskomponent. När Förvaltaren utbetalar en rörlig ersättningskomponent som resultatbaserad lön, måste vissa kriterier som anges i policyn följas. De olika ersättningskomponenterna är avvägda för att säkerställa ett lämpligt och balanserat totalt ersättningspaket som reflekterar relevant position och professionell aktivitet såväl som bästa marknadspraxis. Förvaltarens ersättningspolicy är konsistent med och främjar en sund och effektiv riskhantering och uppmuntrar inte till risktagande som inte är konsistent med riskprofilen för de fonder som förvaltas.

Dessa upplysningar avser förvaltarens ersättningspolicy. Upplysningarna har lämnats i enlighet med ESMA Guidelines.

Totala ersättningar (i Euro) som har utbetalats till av förvaltaren anställd personal och som till fullo eller delvis har varit involverade i sådana aktiviteter avseende ICAV-fonden som har en väsentlig påverkan på ICAV-fondens riskprofil under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020:

31 December 2020

EUR

Fast ersättning

Senior personal i ledande ställning	875 842
Övrig identifierad personal	-

Rörlig ersättning

Senior personal i ledande ställning	94 667
Övrig identifierad personal	-

Totala utbetalda ersättningar **970 509**

Antal personer som har erhållit ersättning: 10



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