



# LYNX ACTIVE BALANCED FUND

EN SUB-FOND TILL LYNX UCITS FUNDS ICAV

## ÅRSBERÄTTELSE MED TILLHÖRANDE FINANSIELLA RAPPORTER

Granskade av ICAV-fondens revisorer

För perioden från den 11 december 2018  
(registreringsdatum) till 31 december 2019



# LYNX ACTIVE BALANCED FUND

## FÖRVALTNING OCH ADMINISTRATION

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

\*\* *Oberoende styrelseledamot*

\*\* *Ej arbetande oberoende styrelseledamot*

# LYNX ACTIVE BALANCED FUND

EN SUB-FOND TILL LYNX UCITS FUNDS ICAV

## ÅRSBERÄTTELSE MED TILLHÖRANDE FINANSIELLA RAPPORTER

Granskade av ICAV-fondens revisorer

För perioden från den 11 december 2018  
(registreringsdatum) till 31 december 2019

*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>	<b>2</b>
<i>Styrelsens rapport</i>	<b>7</b>
<i>Rapport från portföljförvaltaren</i>	<b>10</b>
<i>Förvaringsinstitutets rapport till andelsägarna</i>	<b>14</b>
<i>Revisionsberättelse</i>	<b>15</b>
<i>Balansräkning</i>	<b>17</b>
<i>Resultaträkning</i>	<b>18</b>
<i>Förändring av nettotillgångar tillhörande fondandelsägare</i>	<b>19</b>
<i>Kassaflödesanalys</i>	<b>20</b>
<i>Noter</i>	<b>21</b>
<i>Sammanställning avseende finansiella instrument (ej granskad av fondens revisorer)</i>	<b>39</b>
<i>Portföljförändringar (ej granskad av fondens revisorer)</i>	<b>42</b>
<i>Appendix (ej granskad av fondens revisorer)</i>	<b>44</b>

# RAPPORT FRÅN STYRELSEN

För perioden 11 december 2018 (registreringsdatum) till 31 december 2019.

■ Styrelsen avger härmed sin rapport för Lynx Active Balanced Fund ("Fonden") och de av revisorerna granskade finansiella rapporterna för perioden 11 december 2018 till 31 december 2019.

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

Fonden är en sub-fond till Lynx UCITS ICAV ("ICAV-fonden"). Per den 31 december 2019 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 härefter till årsberättelsen och de finansiella rapporterna avser årsberättelsen och de finansiella rapporterna för Lynx Active Balanced Fund.

## HUVUDSAKLIGA AKTIVITETER

En detaljerad redogörelse för fondens aktiviteter för perioden 11 december 2018 (registreringsdatumet) till den 31 december 2019 återfinns i rapporten från portföljförvaltaren på sidorna 10-13.

## STYRELSENS ANSVAR

Styrelsen är ansvarig för att avge styrelserapporten och de finansiella rapporterna i enlighet med applicerbara lagar och reglering.

ICAV Act erfordrar att styrelsen avger finansiella rapporter för varje redovisningsperiod. I överensstämmelse med den lagen har styrelsen valt att avge rapporten i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") såsom antagna av Europeiska Unionen ("EU") och tillämplig lag.

Årsredovisningen ska ge en korrekt och rättvisande bild av fondens tillgångar, skulder och finansiella ställning vid utgången av räkenskapsperioden samt vinster och förluster under räkenskapsperioden.

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

olämpligt 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 Transferable Securities) 2011 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 France, Dublin Branch 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 också för att upprätta en styrelserapport som efterlever regleringarna i ICAV Act.

## RESULTAT 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 perioden.

## 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 30-35 i denna årsberättelse.

## STYRELSENS SAMMANSÄTTNING UNDER PERIODEN

Styrelsen utgjordes 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 ICAV-fondens sekreterare, eller medlemmar av deras familjer ägde eller hade

något ägar- eller annat intresse ICAV-fonden under eller vid slutet av räkenskapsperioden.

Styrelsen har ingen kännedom om några kontrakt eller något annat arrangemang av väsentlig karaktär i relation till ICAV-fondens verksamhet, i vilket styrelseledamöterna vid något tillfälle under perioden fram till den 31 december 2019 hade något intresse.

#### **TRANSAKTIONER MED STYRELSELEDAMÖTER**

Annat än vad som framgår av not 5 på sidorna 27-28 och not 16 på sidan 37 i denna årsredovisning, har det under räkenskapsperioden inte funnits några kontrakt eller överenskommelser av signifikant betydelse i relation till ICAV-fondens, eller fondens verksamhet, där styrelsemedlemmarna har haft något 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 HÄNDELSE R UNDER PERIODEN**

Väsentliga händelser under perioden framgår av not 17 på sida 38.

#### **VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER PERIODENS UTGÅNG**

Var och en av administratören, förvaringsinstitutet, fondförvaltaren, förvaltaren och andra kontrakterade parter som tillhandahåller service åt ICAV-fonden kan komma att påverkas av force majeure-händelser (med andra ord händelser bortom kontroll för den part som hävdar att händelsen inträffat, inkluderande bland annat, brand, översvämning, jordbävning, utbrott av infektion och sjukdomar, pandemier eller andra för det allmänna hälsa allvarliga händelser, krig, terrorism, strejk, allvarliga funktionella fel i produktionsanläggningar, avbrott i el- och energiförsörjning, tekniska fel, felaktig konstruktion och design, olyckor, demografiska förändringar, makroekonomiska policier och social instabilitet). Vissa force majeure-händelser kan påverka sådan parts förmåga att utföra sina åtaganden till ICAV-fonden till dess att de har kunnat avvärja force-majeure-händelsen. Trots att det förväntas att dessa parter har infört reservplaner för force majeure-händelser kan det inträffa att sådana force majeure-händelser får större konsekvenser än vad som antagits i dessa planer.

Vissa force majeure-händelser (såsom krig och utbrott av allvarliga infektioner och sjukdomar) kan också få en bredare negativ påverkan på världsekonomin och internationell affärsverksamhet generellt, eller i något av de länder som fonden specifikt investerar i. Sedan slutet av 2019 har ett flertal länder fått utbrott av det nya coronaviruset (nCoV) vilket härstammar från en virus-familj med symptom som sträcker sig från vanlig förkylning till mer allvarliga symptom. Spridning av infektionssjukdomar eller hot mot allmänhetens hälsa kan påverka konsumentefterfrågan eller ekonomiska resultat, påverka värdet på investeringar, resultera i stängning av marknader, restriktioner avseende resor eller karantän-åtgärder, och generellt ha en avsevärd påverkan på världsekonomin och åstadkomma störningar på berörda marknader. Vilken påverkan eller dess omfattning sådana händelser resulterar i svårt att förutse men de kan komma att få konsekvenser för fondens och dess investeringars resultat.

Väsentliga händelser efter periodens utgång framgår av not 18 på sidan 38.

#### **KOD FÖR FÖRETAGSSTYRNING ("THE CODE")**

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

## **REVISORER**

Fonden har utsett KPMG, Chartered Accountants som revisorer för räkenskapsperioden i enlighet med *Section 125(2), ICAV Act*. KPMG, Chartered Accountant har även uttryckt att de står till förfogande fortsättningsvis i enlighet med *Section 125(1), ICAV Act*.

*För styrelsens räkning*

*Brian Dunleavy*

*Fiona Mulhall*

*Datum 22 april 2020*

# RAPPORT FRÅN PORTFÖLJFÖRVALTAREN

För perioden från 11 december 2018 (registreringsdatum) till 31 december 2019.

■ Lynx Active Balanced Fund startade fondverksamheten den 28 december 2018 och avslutade 2019 med en uppgång på 21,19 procent, netto efter avgifter – ett starkt resultat för fondens startår. Båda de huvudsakliga tillgångsklasserna, aktier och räntor, var stabilt lönsamma då fondens kvantitativa modeller utnyttjade möjligheter runt om i världen. Samtidigt var handeln med råvaror mer utmanande och medförde mindre förluster för fonden.

Lynx Active Balanced Fund har inte något representativt jämförelseindex, men kan jämföras med en traditionellt balanserad fond vilken normalt allokerar 60 procent i aktier och 40 procent i obligationer<sup>1</sup>. En sådan generisk ”60/40-portfölj” levererade 18,8 procent under perioden. Fonden utvecklades också 8,9 procentenheter bättre än Morningstars EUR Flexible Global Allocation Category. Risken, som mäts som årlig standardavvikelse, var i genomsnitt 8,0 procent under perioden vilket är i linje med fondens långsiktiga mål. Sharpe-kvoten för 12-månadersperioden var 3,08.

## MARKNADSUTVECKLING

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

Aktier visade sig vara förvånansvärt motståndskraftiga under perioden, medan andra tillgångsklasser fluktuerade beroende på den politiska och makroekonomiska utvecklingen. De flesta globala aktieindex avslutade 2019 på en betydligt högre nivå och MSCI World Index upplevde den starkaste utvecklingen sedan 2009. På de viktigaste amerikanska marknaderna överträffades tidigare toppnoteringar. En måttlig korrigerings i maj och

juli upphörde snabbt då en expansiv penningpolitik och ett ökat förtroende på marknaden gav tillräckligt stöd för kurserna. Samtidigt upplevde räntemarknaderna en relativt stor prissvängning mellan årets första och andra halvår. I början av perioden ledde allt mer duvaktiga kommentarer från den amerikanska centralbanken, oro kring Brexit och oväntat svaga ekonomiska siffror från Europa till en kraftig nedgång för räntorna. I juli var många investerare oroliga för potentialen för en global lågkonjunktur då handelskriget mellan USA och Kina hade trappats upp och den amerikanska räntekurvan inverterats. Kurvan normaliserades dock ganska snabbt, spänningarna i handeln minskade och räntan började stiga under de kommande månaderna.

När det gäller råvaror steg råoljan kraftigt under första kvartalet när produktionen i Mellanöstern minskade och exporten från Venezuela föll samman på grund av hämmande sanktioner. Priserna fluktuerade efteråt: ökad produktion i USA under sommaren ledde till en nedgång, medan OPECs och andra stora aktörers överenskommelse om att minska produktionen senare under året medförde en uppgång. Basmetallpriserna svängde fram och tillbaka beroende på läget i handelsförhandlingarna mellan USA och Kina, även om ädelmetaller steg markant högre mot bakgrund av att den amerikanska dollarn försvagades under andra halvåret.

## ANALYS AV RESULTATET

Lynx Active Balanced Fund kunde utnyttja marknadsmöjligheterna under perioden och leverera en stark avkastning till våra investerare. Utvecklingen under 2019 kan främst tillskrivas aktier och räntor, då råvaror påverkade årets resultat svagt negativt.

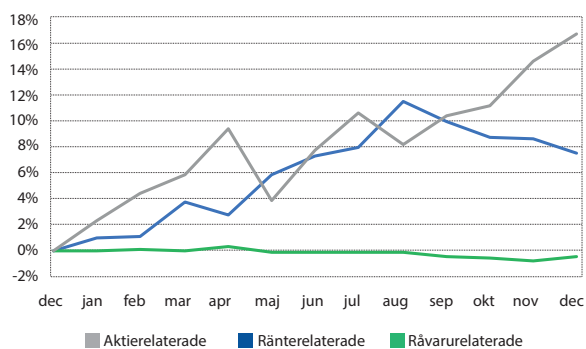
I tabellen nedan visas bruttoavkastning per tillgångsklass för fonden under 2019 (inklusive den 28 december 2018 då fonden startade sin verksamhet).

BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSKLASS	
Aktierelaterade investeringar	16,7%
Ränterelaterade investeringar	7,4%
Råvarurelaterade investeringar	-0,5%
<b>BRUTTOAVKASTNING TOTALT</b>	<b>23,6%</b>

Aktier utvecklades starkast under perioden och genererade en vinst på 16,7 procent under 2019. Trots att

<sup>1</sup> Aktier representeras i detta exempel av MSCI ACWI Net Total Return EUR Index och obligationer av JP Morgan GBI Global EUR Hedge Total Return Index. Exemplet antar en månatlig rebalansering exklusive avgifter. Detta är inte en jämförelse utan anges endast i illustrativt syfte.



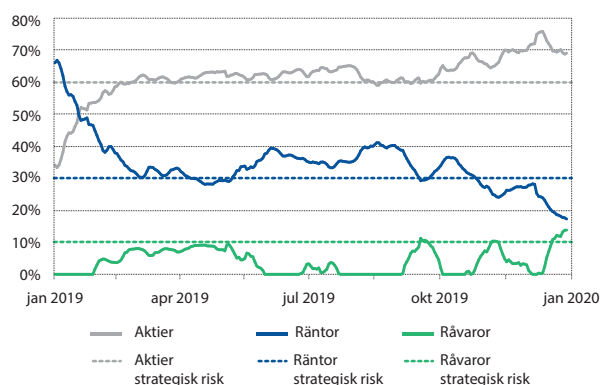


**Diagram 1.** De olika tillgångslagens bidrag till totalresultatet under 2019.

nettoexponeringen mot aktier inledningsvis var låg givet den ökade volatiliteten i slutet av 2018 ökade risken snabbt när kurserna steg mot bakgrund av en generellt expansiv penningpolitik och ökat förtroende på marknaden. Fonden inledde perioden med en exponering på 30 procent mot globala aktier, en andel som ökade då aktiemarknaderna fortsatte att utvecklas positivt. Positionen nådde en toppnivå kring 90 procent, vilket effektivt visar på fondens förmåga att anpassa tillgångsallokeringen efter marknadsförhållandena. Efter ett par nedgångar i maj och juli mot bakgrund av oro för handelssituationen avslutade de flesta index perioden på en stabilt högre nivå. Vinster genererades i hela världen, men framför allt för indexen S&P 500, NASDAQ och Nikkei.

Räntor (obligationer och kortrräntor) var också en lönsam sektor, som bidrog med 7,4 procent aggregerat under hela perioden. Fonden inledde perioden med betydande positioner på globala obligationsmarknader mot bakgrund av den finansiella oron under fjärde kvartalet året innan. Stabila vinster realiserades då räntan fortsatt hade en lägre trend under sommarmånaderna. Men räntorna vände oväntat i september mot bakgrund av optimism kring Brexit och den globala handeln och ränteexponeringen minskade dramatiskt under återstoden av perioden då prognoserna för den globala tillväxten fortsatte att förbättras. Amerikanska statspapper och de 10-åriga obligationerna i Frankrike och Australien utgjorde de tre innehav som bidrog mest positivt till resultatet.

Fondens allokering till råvaror, som erhålls genom användning av swap-avtal, påverkade fondens utveckling svagt negativt med -0,5 procent. Det swap-avtal som fonden handlar med följer Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Index, som är sammansatt av energiråvaror, industrimetaller och ädelmetaller. Trots att indexet redovisade en positiv utveckling under perioden som helhet lyckades fonden inte hitta rätt i tiden med sin exponering och behöll en låg allokering till



**Diagram 2.** Riskallokering per tillgångsklass.

tillgångsklassen under hela perioden samt gjorde även avyttringar under vissa månader.

### INVESTERINGSPROCESS OCH RISKTILLÄMPNING

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 diagrammet nedan.

Vid periodens start var riskallokeringen till aktier betydligt lägre än den strategiska nivån på 60 procent till följd av den kraftiga nedgången på aktiemarknaderna under det sista kvartalet 2018. I takt med att aktiemarknaderna steg under januari 2019 ökade allokeringen till aktier snabbt. Omvänt var riskallokeringen till obligationer mer än dubbelt så hög som den strategiska vikten på 30 procent vid fondens start och halverades därefter under de följande månaderna.

Fonden var inte investerad i råvaror vid starten, men en liten position byggdes upp under perioden. Vid periodens slut var riskallokeringen fördelad enligt följande: 74 procent aktier, 14 procent räntor och 12 procent råvaror.

Strategin har ett förväntat långsiktigt mål på 8 procentens genomsnittlig volatilitet (årsbasis). Den kortsiktiga risknivån förvaltas dock aktivt genom de systematiska teknikerna som är inbyggda i investeringsprocessen. Beroende på fondens riskvillighet kan portföljens totala riskmål variera mellan 5 och 9 procent. Om strategins egenutvecklade modeller prognostiserar låga eller negativa avkastningar för flera eller alla tillgångsklasser kommer fondens totala risknivå att understiga det långsiktiga genomsnittet. Under större delen av perioden har fonden strävat mot en volatilitetsnivå i linje med

<sup>2</sup> 1 dag, konfidensintervall om 99%.

dess förväntade långsiktiga genomsnitt, eftersom fondens modeller korrekt har prognosticerat hög avkastning för både aktier och räntor.

I tabellen nedan visas de största positionerna i aktier och räntor per den 30 december 2019, i termer av Value at Risk<sup>2</sup>.

#### STÖRSTA POSITIONER PER TILLGÅNGSKLASS

	Value at Risk, %
<b>Aktieindexterminer</b>	
Amerikanskt aktieindex (S&P 500)	0,25
Amerikanskt aktieindex (Nasdaq)	0,23
Japanskt aktieindex (Nikkei)	0,19
Kinesiskt aktieindex (China A50)	0,18
Aktieindex för EAFE (MSCI)	0,09
<b>Ränteterminer</b>	
Amerikanska statsobligationer (US Tbond)	0,06
10-åriga amerikanska statsobligationer	0,06
5-åriga amerikanska statsobligationer	0,06
10-åriga franska statsobligationer (OAT)	0,05
10-åriga australiensiska statsobligationer	0,05

## HÅLLBARHETSINFORMATION

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

Lynx Asset Management har antagit en policy som gäller för hela företaget och som beskriver hur vi tillämpar hållbarhetsprinciper på företagsnivå och i vår investeringsprocess samt hur vi främjar ansvarsfulla investeringar inom hela branschen. Policyn är godkänd av styrelsen, som också säkerställer att den följs inom företaget och det sker inom ramen för företagets interna kontrollrutiner.

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

Mer information om vårt hållbarhetsarbete finns på vår webbplats.

## PROGNOS

Överskottslikviditet och låga statsobligationsräntor har bidragit till en anmärkningsvärd jakt på avkastning under senare år. Då volatiliteten har varit låg och cen-

tralbankerna har reagerat på deflationschocker har investerarna belönats när de satsat på allt mer riskfyllda placeringar. Det här scenariot kommer dock sannolikt inte att gälla under någon längre tid, då vi ser potentiella störande katalysatorer vid horisonten.

I takt med att arbetslösheten fortsätter att minska i de flesta höginkomstländer, en lämplig lösning på Brexit ser ut att vara möjlig och handelskrigen snart kan vara lösta, bör en normalisering av penningpolitiken vara på gång. Marknaderna har blivit beroende av de globala centralbankernas stöd. När penningpolitikens fokus flyttas från tillgångspriser till ekonomiska fundamenta måste investerarna anpassa sig. Inflationstrycket – som har varit i det närmaste obefintligt på senare år – kan återkomma. Om däremot prognosen blir mörkare och ett deflationstryck byggs upp har inte centralbankerna samma kraftfulla möjligheter att reagera som i tidigare kriser. Också extraordinära åtgärder kan bli otillräckliga. Oavsett vad som sker bör det finnas goda möjligheter för aktiv förvaltning.

Dessutom har de geopolitiska riskerna lika stor betydelse idag som de haft på senare tid. Situationen i Iran kan vara den allvarligaste då hårda ekonomiska sanktioner har medfört ekonomiska svårigheter och social oro som hotar den sittande regimen. Om tvisten med USA skulle intensifieras blir risken för en storskalig konflikt uppenbar. Den senaste tidens handelsförhandlingar mellan USA och Kina ledde till en välkommen vapenvila, som visade sig vara konstruktiv för risktillgångar och råvaror kopplade till ekonomisk tillväxt. Det dagliga nyhetsflödet kan dock påverka investerarnas förtroende och då vi går in i ett år med presidentval i USA kommer det politiska klimatet i landet sannolikt att bli mer oförutsägbart.

Lynx Active Balanced Fund är utformad för att anpassa sig till olika marknadsförhållanden – risken omfördelas när förhållandena är mer eller mindre gynnsamma – i syfte att maximera den långsiktiga kapitaltillväxten. Att allokera kapital till olika tillgångar baserat på risk har potential att öka vinstmöjligheterna och minska förlusterna jämfört med en strategi som baseras på nominellt värde eller investering i endast en typ av tillgång. Diversifiering – mellan och inom tillgångsklasser – är ett kraftfullt verktyg för att hantera risk och nå investeringsmål, men det kan inte eliminera risken för förlust. Det innebär att vi inte kan utlova en positiv avkastning på en nedåtgående marknad, men vi hoppas ändå att lyckas bättre än traditionella balanserade fonder i en sådan miljö. Då investerarnas förtroende upprepade gånger har prövats i form av både geopolitiska och makroekonomiska osäkerheter förutsätter den nuvarande miljön en aktiv strategi för portföljförvaltning.

I skrivande stund har den pågående corona-pandemin en stor påverkan på investerarna och de globala marknaderna. En stor del av världens befolkning befinner sig i karantän, vilket har fått tillväxtförväntning-

arna och den globala handeln att sjunka avsevärt. De extraordinära penningpolitiska åtgärder som sattes in i ett tidigt skede hade liten påverkan på den flykt från risktillgångar som följde då krisen eskalerade, även om massiva finanspolitiska stimulansåtgärder därefter har minskat oron i det finansiella systemet. Den dramatiska arbetslöshetsökningen över hela världen kommer dock antagligen innebära ytterligare behov av direktstöd till befolkningen i olika länder. Situationen är exceptionellt osäker och potentialen för fortsatt ökad marknadsvolatilitet samt snabba prisförskjutningar är fortfarande hög.

Lynx har adresserat de utmaningar som COVID-19 ställer på organisationen och bedömer kunna fortsätta att bedriva ett effektivt arbete även om krisen skulle eskalera ytterligare.

Ditt förtroende för oss gör att vi presterar goda resultat och vi hoppas att vi kan göra oss förtjänta av det under 2020 och i framtiden.

*Lynx Asset Management*  
*22 April 2020*

# FÖRVARINGSINSTITUTETS RAPPORT TILL ANDELSÄGARNA

*För perioden 11 december 2018 (registreringsdatum) till 31 december 2019.*

■ I egenskap som förvaringsinstitut åt Lynx Active Balanced Fund ("Fonden") tillhandahåller vi, HSBC France, Dublin Branch, denna rapport endast till förmån för andelsägarna i fonden för perioden från 11 december 2018 (registreringsdatum) till 31 december 2019 ("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 France, Dublin Branch  
1 Grand Canal Square  
Grand Canal Harbour  
Dublin 2  
Ireland*

*22 april 2020*

# OBEROENDE REVISORNS RAPPORT TILL ANDELSÄGARNA I LYNX ACTIVE BALANCED FUND

För perioden från 11 december 2018 (registreringsdatum) till 31 december 2019.

## RAPPORT AVSEENDE REVISIONEN AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

### Uttalande

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna i årsberättelsen för Lynx Active Balanced Fund ("fonden") avseende perioden 11 december 2018 till 31 december 2019, 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 International Financial Reporting Standards ("IFRS") såsom antaget inom den Europeiska Unionen.

Vår uppfattning avseende de finansiella rapporterna är att de:

- ger en korrekt och rättvisande bild av fondens tillgångar, skulder och finansiella ställning per den 31 december 2019 samt av dess ökning i nettotillgångar tillhörande fondandelsägare under perioden
- har blivit upprättade i enlighet med IFRS såsom antaget inom den Europeiska Unionen
- har blivit upprättade i enlighet med Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015

### Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen i enlighet med International Standards on Auditing (Ireland) (ISA (Ireland)) samt applicerbara lagar. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar för revisionen av de finansiella rapporterna. Vi är oberoende från fonden i enlighet med de etiska krav som är relevanta vid revision av årsredovisningar på Irland, inklusive den etiska 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 det avseendet.

### 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, sammanställningen av de finansiella tillgångarna och tillhörande noter. De finansiella rapporterna och vår revisionsrapport avseende dessa avser inte denna övriga information 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 på detta har vi inte identifierat några väsentliga fel i den övriga informationen.

### Uttalande avseende övriga ärenden enligt Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015

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 måste vi rapportera om de lagstadgade upplysningarna om ersättningar till styrelsen inte har lämnats. Vi har ingenting att rapportera avseende detta.

### FÖRDELNING AV ANSVARS OCH BEGRÄNSNINGAR AVSEENDE ANVÄNDADET

#### 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 fel; bedöma fondens fortlevnads-möjligheter, och lämna sådan information som är relevant för fortlevnaden; samt att använda sig av fortlevnadsprincipen i redovisningen såtillvida de inte avser att likvidera 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 fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som har utförts enligt ISA (Irland) alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användaren fattar med grund i de finansiella rapporterna.

En mer fullständig beskrivning av vårt ansvar finns på IAASAs hemsida:

[https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description\\_of\\_auditors\\_responsibilities\\_for\\_audit.pdf](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 fonden och 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 2020*

## BALANSRÄKNING

per 31 december 2019

	Not	31 December 2019* EUR
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	2(f), 3,4	
-Överlåtbara värdepapper		33 635 237
-Finansiella derivatinstrument med positivt marknadsvärde		758 761
Likvida medel och därmed jämförbara tillgångar	2(h)	23 103
Likvida medel ställda som säkerhet	2(o)	1 058 057
Fordringar avseende nyteckning	2(p)	232 468
Fondlikvidfordringar	2(n)	3 126 198
<b>TOTALA TILLGÅNGAR</b>		<b>38 833 824</b>
<b>SKULDER</b>		
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	2(f), 3,4	
-Finansiella derivatinstrument med negativt marknadsvärde		665 247
Skulder till kreditinstitut	2(h)	975 357
Fondlikvidskulder	2(n)	89 338
Skulder avseende inlösen	2(p)	970
Skuld avseende revisionsarvode	5(f)	8 500
Skuld avseende avgift till administratör	5(c)	1 823
Skuld avseende styrelsearvode	5(e)	336
Skuld avseende avgift till förvaringsinstitut	5(d)	1 684
Skuld avseende förvaltningsarvode	5(a)	12 192
Övriga skulder	6	1 564
<b>SKULDER (EXKLUSIVE NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANDELSÄGARE)</b>		<b>1 757 011</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET (NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANDELSÄGARE)</b>		<b>37,076,813</b>

\* ICAV-fonden registrerades den 11 december 2018 och fonden påbörjade sin verksamhet den 28 december 2018.  
Några jämförelsesiffror finns därför inte.

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

För styrelsens räkning

Brian Dunleavy

Fiona Mulhall

22 April 2020

## RESULTATRÄKNING

För perioden från 11 december 2018 (registreringsdatum) till 31 december 2019.

	Not	31 december 2019* EUR
<b>INTÄKTER FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Ränteintäkter	2(i)	305
Nettovinst från finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	3	4 924 552
Valutakursförluster, netto		-43 654
<b>TOTALA INTÄKTER FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>4 881 203</b>
<b>RÖRELSEKOSTNADER</b>		
Transaktionsavgifter		-21 337
Avgifter till revisorer	5(f)	-8 500
Avgifter till administratör	5(c)	-46 408
Avgifter till förvaringsinstitut	5(d)	-16 353
Förvaltningsavgifter	5(a)	-140 862
Styrelsearvoden	5(e)	-9 431
Övriga kostnader	7	-11 669
<b>TOTALA RÖRELSEKOSTNADER</b>		<b>-254 560</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>4 626 643</b>
<b>FINANSIELLA KOSTNADER</b>		
Interest expense	2(i)	-28 177
<b>TOTALA FINANSIELLA KOSTNADER</b>		<b>-28 177</b>
<b>TOTALT RESULTAT (RÖRELSENS BIDRAG TILL ÖKNING AV NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANDELSÄGARE)</b>		<b>4 598 466</b>

\* ICAV-fonden registrerades den 11 december 2018 och fonden påbörjade sin verksamhet den 28 december 2018.  
Några jämförelsesiffror finns därför inte.

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



## FÖRÄNDRING AV NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANDELSÄGARE

För perioden från 11 december 2018 (registreringsdatum) till 31 december 2019.

	31 december 2019*
	EUR
NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANDELSÄGARE VID PERIODENS BÖRJAN	-
Erhållna betalningar i samband med fondandelsägares nyteckning av fondandelar	33 876 301
Utbetalningar i samband med fondandelsägares inlösen av fondandelar	-1 397 954
Rörelsens bidrag till ökning av nettotillgångar tillhörande fondandelsägare	4 598 466
<b>NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANDELSÄGARE VID PERIODENS SLUT</b>	<b>37,076,813</b>

\* ICAV-fonden registrerades den 11 december 2018 och fonden påbörjade sin verksamhet den 28 december 2018.  
Några jämförelsesiffror finns därför inte.

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

## KASSAFLÖDESANALYS

För perioden från 11 december 2018 (registreringsdatum) till 31 december 2019.

	31 december 2019*
	EUR
<b>KASSAFLÖDE FRÅN RÖRELSEN</b>	
Ökning av nettotillgångarna som ett resultat av rörelsen	4 598 466
Nettovinst från finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till verkligt värde	-4 924 552
Förvärv av finansiella tillgångar	-85 423 498
Erhållna likvider i samband med avyttring av finansiella tillgångar	51 655 107
Erhållna likvider i samband med förfall avseende derivatinstrument	4 964 191
Ökning av fondlikvidfördringar	-3 126 198
Ökning av likvida medel ställda som säkerhet	-1 058 057
Ökning av skuld avseende avgift till revisorer	8 500
Ökning av skuld avseende avgift till administratör	1 823
Ökning av fondlikvidskulder	89 338
Ökning av skuld avseende förvaltningsavgifter	12 192
Ökning av skuld avseende avgift till förvaringsinstitut	1 684
Ökning av skuld avseende styrelsearvode	336
Ökning av övriga skulder	1 564
<b>NETTO KASSAFLÖDE FRÅN RÖRELSEN</b>	<b>-33 199 103</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	
Erhållna likvider i samband med andelsägares nyteckning av fondandelar	33 643 833
Utbetalda likvider i samband med andelsägares inlösen av fondandelar	-1 396 984
<b>NETTO KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>32 246 849</b>
Nettominskning av likvida medel och därmed jämförbara tillgångar	-952 254
Likvida medel och därmed jämförbara tillgångar vid periodens början	-
<b>LIKVIDA MEDEL OCH DÄRMED JÄMFÖRBARA TILLGÅNGAR VID PERIODENS SLUT</b>	<b>-952 254</b>
<b>ÖVRIG INFORMATION AVSEENDE PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	
Erhållna räntor	305
Betalda räntor	-28 177

\* ICAV-fonden registrerades den 11 december 2018 och fonden påbörjade sin verksamhet den 28 december 2018.  
Några jämförelsesiffror finns därför inte.

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

## NOTER

För perioden från 11 december 2018 (registreringsdatum) till 31 december 2019.

### 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 (*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*) Regulations 2011 (as amended) ("UCITS-direktivet").

ICAV-fonden bildades den 11 december 2018 och påbörjade sin verksamhet den 28 december 2018 och några jämförelsetal finns därför inte.

Alla åtaganden som uppkommer för fondens räkning 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 årsredovisning.

#### (a) Grund för framtagandet

Styrelsen har valt att, utarbeta separata finansiella rapporter för fonden i enlighet med irländska *Collective Asset Management Vehicles Act 2015* ("ICAV Act"). 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 perioden som slutade den 31 december har upprättats i enlighet med *International Financial Reporting Standards* ("IFRS") så som antagna inom 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 anskaffningsvärdemetoden 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 *International Financial Reporting Standards* ("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 rapporten avser samt intäkter och kostnader under redovisningsperioden. Estimatet 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 valutan

##### (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 period utgång. Transaktioner under räkenskaps-

perioden, 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 vilka värderas till verkligt värde samt valutakursförluster, netto i resultaträkningen.

#### **(d) Nya rekommendationer, ändringar och tolkningar sedan 1 januari 2018, vilka är antagna av fonden**

IFRS 9, *Finansiella instrument*, trädde i kraft för räkenskapsperioder med start 1 januari 2018 eller därefter. Rekommendationen behandlar klassificering, redovisning och värdering av finansiella tillgångar och finansiella skulder och ersätter de olika klassificerings- och värderingsmodellerna i IAS 39 *Finansiella Instrument; Redovisning och värdering*.

Klassificering och värdering av kreditinstruments beror av fondens affärsmodell för hantering av de finansiella tillgångarna och de kontraktsmässiga kassaflödena avseende de finansiella tillgångarna. Ett kreditinstrument värderas till upplupet anskaffningsvärde om syftet är att stadigvarande inneha instrumentet för att inkassera de kontraktsmässiga kassaflödena och de kontraktsmässiga kassaflödena endast utgörs av ränta och återbetalning av kapitalbelopp ("SPPI").

Ett kreditinstrument värderas till verkligt värde via resultatet om syftet med affärsmodellen är att det innehas både för att inkassera de kontraktsmässiga kassaflödena från SPPI och för att kunna säljas.

Alla andra kreditinstrument ska värderas till verkligt värde via resultatet. Ett företag kan dock initialt och irreversibelt designera en finansiell tillgång som värderad till verkligt värde via resultatet om detta eliminerar eller signifikant minskar en annars ej konsistent värdering eller redovisning.

Derivatinstrument och aktierelaterade finansiella instrument värderas till verkligt värde via resultatet, om inte, avseende aktierelaterade finansiella instrument som ej innehas för handel, ett oåterkalleligt beslut har tagits att värdera till verkligt värde via övrigt totalresultat. Med IFRS 9 introduceras också en ny nedskrivningsmodell för hantering av förväntade kreditförluster ("ECL").

ICAV-fonden antog IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder* då rekommendationen trädde i kraft. IFRS 15 ersätter IAS 18 *Intäktsredovisning* och etablerar en femstegs modell för redovisning av intäkter från avtal med kunder. Vägledning avseende ränte- och utdelningsintäkter har därtill flyttats från IAS 18 till IFRS 9 utan några väsentliga ändringar i tillämpningen. Antagandet av IFRS 15 har inte haft någon påverkan på fonden.

#### **(e) Nya rekommendationer, ändringar och tolkningar för perioden som börjar 1 januari 2019, och vilka ännu inte har antagits av ICAV-fonden**

*International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") 23* träder i kraft för räkenskapsperioder som börjar den 1 januari 2019 eller senare. Tolkningen ska tillämpas vid fastställande av skattepliktiga vinster, förluster, skattebaser, utnyttjade underskottsavdrag, utnyttjade skattelättnader och skattesatser, när det råder osäkerhet kring redovisningen av inkomstskatter enligt IAS 12. ICAV-fonden har inte valt att tidigarelägga tillämpningen av IFRIC 23.

#### **(f) 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. Därtill redovisar fonden tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde men för vilka upplysning om verkligt värde anges i balansräkningen.

##### **• Tillgångar**

Fonden klassificerar sina investeringar på grundval av den affärsmodell som används för att förvalta de finansiella tillgångarna och egenskaperna avseende de kontraktsmässiga kassaflödena för den finansiella tillgången. 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 tillgångarnas 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 sina investeringar 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 på affärsdagen. Investeringar åsätts initialt ett värde motsvarande verkligt värde vid anskaffningstidpunkten. Därefter värderas alla finansiella tillgångar och finansiella skulder till verkligt värde via resultatet. Investeringar tas bort från balansräkningen då rätten att erhålla kassaflöden från investeringarna har upphört eller då fonden har transfererat 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", i den period då de infaller.

Vid varje rapporteringstillfälle inhämtar HSBC Securities Services (Ireland) DAC ("Administratörerna") värderingspriser från motparter, mäklare och oberoende värderingskällor. Alla tillgångar och skulder värderas till verkligt värde i enlighet med fondens prospekt och supplement, i enlighet med de rutiner som föreskrivs i den värderingspolicy som har tagits fram av förvaltaren för att säkerställa en rättvisande och korrekt värdering av fonden finansiella instrument. Förvaltaren är ansvarig för en tillbörlig värdering av fondens tillgångar.

#### *(iii) Nedskrivning av finansiella tillgångar*

IFRS 9 ersätter den nedskrivningsmodell som användes i IAS 39 med en ECL-modell (med ECL avses Expected Credit Loss, eller förväntad kreditförlust). Den nya nedskrivningsmodellen 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 väsentlig 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 den förenklade ECL-modellen.

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.

Fonden har inte redovisat några nedskrivningar som ett resultat av antagandet av IFRS 9 under den period som avslutades 31 december.

#### *(iv) Finansiella derivatinstrument("FDI")*

##### ***Futures-kontrakt***

Futureskontrakt värderas till verkligt värde baserat på stängningspriser för det aktuella värderingsdatumet. Futureskontrakt 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 futureskontrakt 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 futureskontrakt 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 resultatet. Fonden värderar forward-kontrakt till senaste stängningspris eller slutkurs vilka erhålls via specifika prissättningskällor tillhandahållna av tredje part.

### **(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 tillräcklig kreditkvalitet och som 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. Likvida medel och därmed jämförbara tillgångar förvaras hos ledande finansiella institut och medför en kreditrisk så tillvida de överstiger limitbelopp satta av *Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC)* eller *Securities Investor Protection Corporation (SIPC)*. Per den 31 december 2019 placerade fonden sina likvida medel och checkräkningskrediter hos HSBC France, Dublin-filialen. Likvida medel och därmed jämförbara tillgångar samt eventuella checkräkningskrediter redovisas netto i kassaflödesanalysen.

### **(i) Transaktionskostnader**

Transaktionskostnader är tilläggskostnader 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 obligationer samt ökning eller minskning avseende nominella belopp i derivatpositioner.

### **(j) Ränteintäkter och räntekostnader**

Erhållna räntor redovisas som intäkt på effektiv räntebasis. 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) Andelsvärde**

Andelsvärdet 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 marginalsäkerhetskontona utgörs av likvida medel vilka har överförts till mäklare som säkerhet för öppna derivatkontrakt.

### **(o) Likvida medel ställda som säkerhet**

Per den 31 december 2019 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 skuld 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 TILGÅNGAR OCH FINANSIELLA SKULDER VILKA VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET

31 december 2019\*  
EUR

#### Finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultatet

##### Redovisade till verkligt värde

Överlåtbara värdepapper	
-Statsskuldväxlar	26 933 180
-Räntebärande certifikat	6 702 057
Finansiella derivatinstrument	
-Forward-kontrakt	206 278
-Futures-kontrakt	462 091
-Swap-avtal	90 392
<b>Totalt, finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultatet</b>	<b>34 393 998</b>

#### Finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet

Finansiella derivatinstrument	
-Forward-kontrakt	182 183
-Futures-kontrakt	483 064
<b>Totalt, finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet</b>	<b>665 247</b>

#### Realiserad vinst/(förlust) avseende finansiella tillgångar och finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet

Förluster på statsskuldväxlar	-78 214
Förluster på räntebärande certifikat	-18 095
Vinster på futures-kontrakt	4 884 882
Förluster på swap-avtal	-262 058
Vinster på forward-kontrakt	341 367

**Netto realiserad vinst avseende finansiella tillgångar och finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet** **4 867 882**

#### Orealiserad vinst/(förlust) avseende finansiella tillgångar och finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet

Förluster avseende statsskuldväxlar	-22 522
Förluster avseende räntebärande certifikat	-14 322
Förluster avseende futures-kontrakt	-20 973
Vinster avseende forward-kontrakt	24 095
Förluster avseende swap-avtal	90 392

**Netto orealiserad vinst avseende finansiella tillgångar och finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet** **56 670**

**Netto vinst avseende finansiella tillgångar och finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet** **4 924 552**

\* ICAV-fonden registrerades den 11 december 2018 och fonden påbörjade sin verksamhet den 28 december 2018. Några jämförelsesiffror finns därför inte.

#### 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 sådan 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. Styrelsen justerar aldrig de noterade priserna för sådana instrument, inte ens i situationer där fonden håller 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 futureskontrakt, hänförs vanligtvis till Nivå 1 eller Nivå 2 i värderingshierarkin, 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 2019 och till vilken värderingsnivå de hör.

<b>Finansiella tillgångar vilka redovisas till verkligt värde via resultatet</b>	<b>Total EUR</b>	<b>(Nivå 1) EUR</b>	<b>(Nivå 2) EUR</b>	<b>(Nivå 3) EUR</b>
<i>Överlåtbara värdepapper</i>				
-Statsskuldväxlar	26 933 180	26 933 180	-	-
-Räntebärande certifikat	6 702 057	6 702 057	-	-
<i>Finansiella derivatinstrument</i>				
-Forward-kontrakt	206 278	-	206 278	-
-Futures-kontrakt	462 091	462 091	-	-
-Swap-avtal	90 392	-	90 392	-
<b>Totalt, Finansiella tillgångar vilka redovisas till verkligt värde via resultatet</b>	<b>34 393 998</b>	<b>34 097 328</b>	<b>296 670</b>	<b>-</b>



**Finansiella skulder vilka redovisas till verkligt värde via resultatet***Finansiella derivatinstrument*

-Forward-kontrakt	182 183	-	182 183	-
-Futures-kontrakt	483 064	483 064	-	-
<b>Totalt, finansiella skulder vilka redovisas till verkligt värde via resultatet</b>	<b>665 247</b>	<b>483 064</b>	<b>182 183</b>	<b>-</b>

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 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 jämförbara 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:

<b>Andelsklasser</b>	<b>Avgift till portföljförvaltaren (per år)</b>
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 2019 uppgår förvaltningsarvodet till 140,862 EUR varav 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 baserat på ICAV-fondens nettotillgångar. Fonden 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 månadsvis i efterskott. Under det första räkenskapsåret rabatteras avgiften och betalas istället av portföljförvaltaren.

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

Under räkenskapsperioden fram till och med 31 december 2019 har portföljförvaltaren betalat förvaltaravgiften till förvaltaren, motsvarande 21 756 EUR, varav 1 969 EUR var utestående vid periodens utgång.

### (c) Administrationsavgifter

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 räkenskapsperioden som avslutades den 31 december 2019 uppgår avgifterna till administratören till 46 408 EUR varav 1 823 EUR var obetalda vid periodens slut.

### (d) Ersättningar 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 2019 uppgår fondens andel av ersättningarna till förvaringsinstitutet till 16 353 EUR varav 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 skäligen kostnader och utlägg som erlagts i samband med utförandet av sitt uppdrag.

För räkenskapsperioden som slutade den 31 december 2019 uppgår fondens andel av ersättningar till styrelsen till 9 431 EUR varav 336 EUR var obetalda vid periodens slut.

### (f) Avgifter till revisorer

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

	<b>31 december 2019*</b>
	<b>EUR</b>
Lagstadgad revision (exklusive mervärdesskatt och kostnader för utlägg)	8 500
Intyganden	-
Skatteanknutna konsultationer	-
Övriga ej revisionsanknutna tjänster	-
<b>Totalt</b>	<b>8 500</b>

*\* ICAV-fonden registrerades den 11 december 2018 och fonden påbörjade sin verksamhet den 28 december 2018. Några jämförelsesiffror finns därför inte.*

## 6. ÖVRIGA SKULDER

	<b>31 december 2019</b>
	<b>EUR</b>
Upplupen avgift till sekreterare	519
Upplupna avgifter avseende andra professionella tjänster	519
Skuld avseende mervärdesskatt	264
Upplupen avgift avseende redovisningstjänster	87
Upplupen avgift till irländska centralbanken	105
Upplupen avgift avseende FATCA-service	70
	<b>1 564</b>

## 7. ÖVRIGA KOSTNADER

	31 December 2019*
	EUR
Övriga kostnader	-1 903
Kostnader för redovisningstjänster	-1 018
Kostnader för sekreterartjänster	-3 123
Kostnader för hantering av styrelsearvoden	-268
Kostnader för övriga professionella tjänster	-3 123
Kontorsavgift	-871
Kostnad avseende mervärdesskatt	-745
Avgift till irländska centralbanken	-105
Regulatoriska administrationsavgifter	-75
Kostnader avseende FATCA-hantering	-406
Bankavgifter	-32
	<b>-11 669</b>

\* ICAV-fonden registrerades den 11 december 2018 och fonden påbörjade sin verksamhet den 28 december 2018. Några jämförelsesiffror finns därför inte.

## 8. ANDELSKAPITAL OCH FONDANDELAR

ICAV-fondens minsta tillätna andelskapital uppgår till 2 EUR vilket representeras av teckningsandelar utan något fastställt nominellt värde. Det maximala tillätna 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 tillätna 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 i 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 andelägarans begäran och är i enlighet med prospekt och övriga fonddokument klassificerade som finansiella skulder. ICAV-fonden har för fondens räkning rätt att ta ut en inlösenavgift om maximalt 3% av inlösenkursen. Styrelsen eller av styrelsen delegerad kan göra en justering genom ett avdrag på inlösenpriset eller inlösenbeloppet då aggregerade nyteckningar och inlösen summerar till en nettoinlösen summa för att inkludera en avgift/utspädningsavgift, vilken portföljförvaltaren anser vara en lämplig summa i syfte att täcka handelskostnaderna och därmed bevara värdet på de underliggande tillgångarna i fonden. All sådan utspädningsavgift ska behållas till förmån för den relevanta fonden. Styrelsen i samråd med förvaltaren förbehåller sig rätten att efterge sådana avgifter vid varje tillfälle. 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

## 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. På basis av detta är fonden inte skyldig att erlägga irländsk inkomstskatt avseende sina vinter 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.

Ingen irländsk skatt kommer att betalas av ICAV-fonden avseende skattepliktiga händelser.

En skattepliktig händelse inkluderar inte:

- (i) En andelsägare som inte är bosatt eller vanligtvis 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 en annan ICAV-fond; 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 räkenskapsperioden 11 december 2018 (registreringsdatum) till 31 december 2019.

## 11. RISKER ASSOCIERADE MED FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Fondens verksamhet medför exponering mot ett antal finansiella risker; marknadsrisk (inklusive valutakursrisk, ränterisk och marknadsrisk), 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 risken 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 2019 påverkas fondens marknadsrisk av följande tre komponenter:

- (i) rörelser i växelkurser avseende valuta ("valutarisk");
- (ii) ränterörelser ("ränterisk"); och
- (iii) rörelser i priser på aktiemarknaderna ("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 med anledning av detta vara exponerad mot valutarisk eftersom värdet på de tillgångar vilka är denominerade i en annan valuta än fondens funktionella valuta kan komma att fluktuera som ett resultat av valutakursförändringarna.

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. Vinster och, eller, förluster kommer att allokeras endast till den relevanta andelsklassen.

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.

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	Totalt 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
	<b>804 232</b>	<b>-31 498 321</b>	<b>31 511 631</b>	<b>817 542</b>

Om alla andra valutor än fondens funktionella valuta hade stärkts med 5% per den 31 december 2019, och med ett antagande om att alla andra variabler hölls konstanta så fondens nettotillgångar tillhörande fondandelsägare ökat/minskat i enlighet med vad som framgår av nedanstående tabell.

	31 december 2019 EUR
Australiensiska Dollar	6 975
Kanadensiska Dollar	3 394
Brittiska pund	447
Hong Kong Dollar	1 133
Japanska Yen	12 740
Svenska kronor	11 230
Amerikanska dollar	4 958
<b>Total</b>	<b>40 877</b>

(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 exponeringen avseende ränterisk per den 31 december 2019.

	<b>Mindre än 1 månad EUR</b>	<b>1-3 månader EUR</b>	<b>Mer än 3 månader EUR</b>	<b>Ej ränte- bärande EUR</b>	<b>Totalt EUR</b>
<b>Tillgångar</b>					
Finansiella tillgångar vilka värderas 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
<b>Totalt, finansiella tillgångar</b>	<b>11 405 773</b>	<b>12 939 898</b>	<b>10 370 726</b>	<b>4 117 427</b>	<b>38 833 824</b>

**Skulder**

Finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet	-	-	-	665 247	665 247
Checkräkningskredit	975 357	-	-	-	975 357
Fondlikvidskulder	-	-	-	89,338	89 338
Skuld avseende inlösen	-	-	-	970	970
Skuld avseende revisionsarvode	-	-	-	8 500	8 500
Skuld avseende avgift till administratör	-	-	-	1 823	1 823
Skuld avseende styrelsearvode	-	-	-	336	336
Skuld avseende avgift till förvaringsinstitut	-	-	-	1 684	1 684
Skuld avseende förvaltningssavgifter	-	-	-	12 192	12 192
Övriga skulder	-	-	-	1 564	1 564
<b>Totalt, finansiella skulder</b>	<b>975 357</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>781 654</b>	<b>1 757 011</b>

Följande tabeller påvisar effekten på fondens nettotillgångar vid en positiv respektive negativ ränteförändring om 50 baspunkter (bps) varvid alla andra variabler hålls konstanta samt under antagandet att en positiv/negativ förändring i basräntan skulle resultera i en korrelerad 50 bps ökning/minskning i värdet på nettotillgångarna. I verkligheten skulle en positiv/negativ ränteförändring om 50 bps inte medföra en direkt korrelerad ökning/minskning av värdet på nettotillgångarna då rörelsen i värdet på nettotillgångarna skulle bero av den specifika tillgångsklassens och/eller marknadssentimentets känslighet avseende ränteförändringar. Majoriteten av fondens tillgångar löper med fast ränta och de erhållna ränteintäkterna skulle därför inte påverkas av fluktuationer i räntor

**Räntebärande  
EUR**

Effekt på nettotillgångarna vid en 50 bps ökning/minskning 168 705

(iii) *Prisrisk*

Prisrisk 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 prisrisk 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.

En fem procents prisökning avseende aktier och derivatinstrument per den 31 december 2019 skulle ha ökat värdet på nettotillgångarna i fonden med 1 686 438 EUR.

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 och som var exponerade mot prisrisk framgår nedan:

<b>31 december 2019*</b>	
EUR	
<b>Finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultatet</b>	
<i>Överlåtbara värdepapper</i>	
-Statsskuldväxlar	26 933 180
-Räntebärande certifikat	6 702 057
<i>Finansiella derivatinstrument</i>	
-Forward-kontrakt	206 278
-Futures-kontrakt	462 091
-Swap-avtal	90 392
<b>Totalt, finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultatet</b>	<b>34 393 998</b>
<b>Finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet</b>	
<i>Finansiella derivatinstrument</i>	
-Forward-kontrakt	182 183
-Futures-kontrakt	483 064
<b>Totalt, finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet</b>	<b>665 247</b>

\* ICAV-fonden registrerades den 11 december 2018 och fonden påbörjade sin verksamhet den 28 december 2018. Några jämförelsesiffror finns därför inte.

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 förvaltaren 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-metodiken samt den specifika modell 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.

- Historisk simulering över 18 månader med likaviktad historisk data
- En kovarians-modell baserad på 18 månaders data som har viktats exponentiellt med en 11 dagars halveringstid, samt
- En kovarians-modell baserad på 18 månaders data 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 2019 som en procentandel av fondförmögenheten. Tabellen ger också en bild av riskutnyttjandet under samma tidsperiod:

31 December 2019	Tillämpad hävstång	Limitutnyttjande (VaR i procent av limit)
Minsta observation	2,97%	14,86%
Högsta observation	6,67%	33,33%
Medelvärde	5,32%	26,62%
30 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 2019:

	31 december 2019 EUR
Finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultatet	34 393 998
Likvida medel och därmed jämförbara tillgångar	23 103
Likvida medel ställda som säkerhet	1 058 057
Fordringar avseende nyteckning	232 468
Fondlikvidfordringar	3 126 198
<b>Total Finansiella tillgångar</b>	<b>38 833 824</b>

Kreditrisken avseende affärer som ännu inte har gått till likvid anses vara liten beroende av den korta tidsperioden. 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 France, Dublin Branch	AA-	23 103
Likvida medel	Goldman Sachs	A+	4 184 255
Statsskuldväxlar	HSBC France, Dublin Branch	AA-	26 933 180
Räntebärande certifikat	HSBC France, Dublin Branch	AA-	6 702 057
Forward-kontrakt	Goldman Sachs	A+	206 278
Futures-kontrakt	Goldman Sachs	A+	462 091
Swap-avtal	Goldman Sachs	A+	90 392

\* ICAV-fonden registrerades den 11 december 2018 och fonden påbörjade sin verksamhet den 28 december 2018. Några jämförelsesiffror finns därför inte.

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+ och fonden anser därför att medskrivningsbehovet för förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9 ECL-modell är immateriellt. Övergången till IFRS 9 under den räkenskapsperiod som sträcker sig fram till 31 december 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 försäkring 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 förfalldatumet. 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 månad -3 månader EUR	3-6 månader EUR	Mer än 6 månader EUR	Total EUR
<b>Skulder</b>					
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	80 089	573 757	-	11 401	665 247
Checkräkningskredit	975 357	-	-	-	975 357
Fondlikvidskulder	89 338	-	-	-	89 338
Skuld avseende inlösen	970	-	-	-	970
Skuld avseende revisionsarvode	-	-	8 500	-	8 500
Skuld avseende avgift till administratör	1 823	-	-	-	1 823
Skuld avseende styrelsearvode	-	-	336	-	336
Skuld avseende arvode till förvaringsinstitut	1 684	-	-	-	1 684
Skuld avseende förvaltningsarvode	12 192	-	-	-	12,192
Övriga skulder	87	1 477	-	-	1 564
Inlösenbar fondförmögenhet	37 076 813	-	-	-	37 076 813
<b>Totala skulder och inlösenbar fondförmögenhet</b>	<b>38 238 353</b>	<b>575 234</b>	<b>8 836</b>	<b>11 401</b>	<b>38 833 824</b>

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.

## 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 nettnings-arrangemang 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 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 netto-redovisats i balansräkningen EUR	Nettobelopp avseende finansiella tillgångar i balansräkningen EUR	Bruttobelopp vilka inte har netto-redovisats i Balansräkningen		
				Finansiella instrument (inklusive säkerheter som ej utgör likvida medel) EUR	Säkerheter i form av likvida medel erhållna/ställda EUR	Nettobelopp EUR
Goldman Sachs	758 761	-	758 761	-665 247	-89 338	4 176
<b>Totalt</b>	<b>758 761</b>	<b>-</b>	<b>758 761</b>	<b>-665 247</b>	<b>-89 338</b>	<b>4 176</b>

Finansiella skulder	Brutto-belopp avseende finansiella skulder EUR	Bruttobelopp avseende finansiella skulder vilka har netto-redovisats i balans-räkningen		Bruttobelopp vilka inte har netto-redovisats i Balansräkningen		
		Nettobelopp avseende finansiella skulder i balans-räkningen EUR	Nettobelopp avseende finansiella skulder i balans-räkningen EUR	Finansiella instrument (inklusive säkerheter som ej utgör likvida medel) EUR	Säkerheter i form av likvida medel erhållna/ställda EUR	Netto belopp EUR
Goldman Sachs	665 247	-	665 247	-665 247	-	-
<b>Totalt</b>	<b>665 247</b>	<b>-</b>	<b>665 247</b>	<b>-665 247</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 13. FONDFÖRMÖGENHET

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 2019
	EUR
Redovisad fondförmögenhet	36 845 315
Fordran avseende nyteckningslikvid	232 468
Skuld avseende inlösenlikvid	-970
<b>Fondförmögenhet (Nettotillgångar tillhörande fondandelsägare)</b>	
<b>(i enlighet med IFRS)</b>	<b>37 076 813</b>

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 vid upprättandet av de finansiella rapporterna:

	31 december 2019
Australiensiska dollar	0,6249
Kanadensiska dollar	0,6836
Hong Kong dollar	0,1147
Japanska yen	0,0082
Brittiska pund	1,1719
Svenska kronan	0,0956
Amerikanska dollar	0,8933

## 16. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

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 har en avgift för övervakning avseende penningtvätt utgått om 3 123 EUR varav 519 EUR utgjorde en skuld vid periodens utgång. Avgift för sekreterartjänster om 3 123 EUR debiterades fonden varav 519 EUR utgjorde en skuld vid periodens utgång.

En avgift avseende momshantering om 745 EUR har debiterats fonden varav 264 EUR utgjorde en skuld vid periodens utgång och avgifter för administration av styrelsearvodet om 268 EUR har också debiterats fonden, varav ingen andel utgjorde en skuld vid periodens utgång. Med undantag för ovan redovisade har inga närståendetransaktioner förekommit.

Avgifter till 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 perioden fram till den 31 december 2019:

Andelsklass	Antal andelar
Class USD I1*	1 000
Class USD I2*	10 000
Class USD D1*	100
Class USD D2*	100
Class USD A*	100
Class EUR I1	1 000
Class EUR I2	10 000
Class EUR D1	100
Class EUR D2	100
Class EUR A2	100
Class SEK I1*	10 000
Class SEK I2*	265 000
Class SEK D1*	1 000
Class SEK D2*	1 000
Class SEK A3*	1 000

\* Valutasäkrad andelsklass

Marcus Andersson är medlem av styrelsen för Lynx Vinstandelsstiftelse. Vinstandelsstiftelse är en stiftelse till förmån för av Lynx Asset Management AB anställd personal. Per den 31 december 2019 innehade Lynx Vinstandelsstiftelse 43 065 andelar i Class I2 SEK.

Lynx totala innehav uppgår till 14,52% av fondförmögenheten.

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

## **17. VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSPERIODEN**

HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC fusionerades med HSBC France den 1 april 2019 och bedriver sedan dess sin verksamhet som en filial, Dublin branch of HSBC France.

Några övriga väsentliga händelser har inte inträffat under räkenskapsperioden.

## **18. HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSPERIODENS UTGÅNG**

Efter räkenskapsperiodens utgång har det nya coronaviruset (COVID-19) utvecklats till en pandemi som har haft en omfattande global påverkan. Trots koordinerade och extraordinära åtgärder av regeringar och centralbanker för att isolera viruset och stödja det finansiella systemet har den dramatiska ökningen av antalet rapporterade fall utanför Kina fram till mitten av mars medfört förvirring på de finansiella marknaderna. Den slutliga påverkan på den globala ekonomin och marknaderna kommer till stor del bero av utbrottets omfattning och längd. Styrelsen, förvaltaren och portföljförvaltaren övervakar situationen noga.

Det har inte förekommit några väsentliga händelser efter årsskiftet som kräver en redogörelse i de finansiella rapporterna.

## **19. ÅTAGANDEN OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Fonden har inga åtaganden eller eventualförpliktelser per den 31 december 2019.

## **20. ÅRSBERÄTTELSENS GODKÄNNANDE**

Årsberättelsen godkändes av styrelsen den 22 april 2020.

## SAMMANSTÄLLNING AV FONDENS INVESTERINGAR (EJ GRANSKAD AV FONDENS OBEROENDE REVISOR)

Per 31 december 2019

Innehav	Beskrivning	Värde EUR	% av fond- förmögenhet
FINANSIELLA TILLGÅNGAR VILKA VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET			
<i>Räntebärande värdepapper</i>			
<b>Bermuda</b>			
4 400 000	Räntebärande certifikat 0% 16/01/2020	4 401 276	11,87
2 298 000	Räntebärande certifikat 0% 12/03/2020	2 300 781	6,21
		<b>6 702 057</b>	<b>18,08</b>
<b>France</b>			
2 597 000	French Discount Treasury Bill 0% 08/01/2020	2 597 325	,01
620 000	French Discount Treasury Bill 0% 15/01/2020	620 133	1,67
2 705 000	French Discount Treasury Bill 0% 22/01/2020	2 705 879	7,30
4 269 000	French Discount Treasury Bill 0% 05/02/2020	4 271 604	11,52
3 470 000	French Discount Treasury Bill 0% 04/03/2020	3 473 973	9,37
2 890 000	French Discount Treasury Bill 0% 11/03/2020	2 893 540	7,80
3 750 000	French Discount Treasury Bill 0% 08/04/2020	3 756 094	10,13
3 597 000	French Discount Treasury Bill 0% 06/05/2020	3 606 262	9,73
3 000 000	French Discount Treasury Bill 0% 20/05/2020	3 008 370	8,11
		<b>26 933 180</b>	<b>72,64</b>
	<b>Totalt, räntebärande värdepapper</b>	<b>33 635 237</b>	<b>90,72</b>
<i>Futures-kontrakt</i>			
<b>Kanada</b>			
13	S&P/TSX 60 Index future 19/03/2020	9 341	0,03
		<b>9 341</b>	<b>0,03</b>
<b>Kina</b>			
130	FTSE China A50 Index future 24/01/2020	18 581	0,05
		<b>18 581</b>	<b>0,05</b>
<b>Tyskland</b>			
53	Dow Jones EURO STOXX 50 Index future 20/03/2020	9 590	0,03
		<b>9 590</b>	<b>0,03</b>
<b>Hong Kong</b>			
15	H-Shares Index future 30/01/2020	2 794	0,01
5	Hang Seng Index future 30/01/2020	5 306	0,01
		<b>8 100</b>	<b>0,02</b>
<b>Nederländerna</b>			
1	Amsterdam Index Future 17/01/2020	40	-
		<b>40</b>	<b>-</b>
<b>Singapore</b>			
42	Nikkei 225 Index future 12/03/2020	48 553	0,13
		<b>48 553</b>	<b>0,13</b>
<b>Taiwan</b>			
3	MSCI Taiwan Index future 30/01/2020	581	-
		<b>581</b>	<b>-</b>
<b>Storbritannien</b>			
31	FTSE 100 Index future 20/03/2020	28 508	0,08
		<b>28 508</b>	<b>0,08</b>

Innehav	Beskrivning	Värde EUR	% av fond- förmögenhet
	<b>Nordamerika</b>		
9	90 Day EuroDollar future 13/09/2021	34	-
40	AUD Currency future 16/03/2020	42 719	0,11
26	CAD Currency future 17/03/2020	15 325	0,04
13	Emin Russell 2000 Index future 20/03/2020	10 729	0,03
30	Mini MSCI Emerging Markets future 20/03/2020	32 053	0,09
22	Nasdaq 100 E-Mini Index future 20/03/2020	92 056	0,25
40	S&P 500 E-Mini Index future 20/03/2020	93 170	0,25
17	S&P MID 400 E-mini Index future 20/03/2020	52 711	0,14
		<b>338 797</b>	<b>0,91</b>
	<b>Totalt, futures-kontrakt</b>	<b>462 091</b>	<b>1,25</b>
	<b>Swap-avtal</b>		
	<b>Nordamerika</b>		
58,243	Modified Strategy Agriculture and Livestock Index Swap 17/07/2019	90 392	0,24
		<b>90 392</b>	<b>0,24</b>
	<b>Totalt, swap-avtal</b>	<b>90 392</b>	<b>0,24</b>
	<b>Forward-kontrakt<sup>1</sup></b>		
	SEK258,063,970 / EUR24,463,521 03/01/2020	206 278	0,55
	<b>Totalt, forward-kontrakt</b>	<b>206 278</b>	<b>0,55</b>
	<b>Totalt, finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultatet</b>	<b>34 393 998</b>	<b>92,76</b>

FINANSIELLA SKULDER VILKA VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET

	<b>Futures-kontrakt</b>		
	<b>Australien</b>		
17	Australia 10 Yr Bond future 16/03/2020	-30 599	-0,08
82	Australia 3 Yr Bond future 16/03/2020	-39 683	-0,11
24	SPI 200 Index future 19/03/2020	-19 293	-0,05
		<b>-89 575</b>	<b>-0,24</b>
	<b>Kanada</b>		
6	Canada 10 Yr Bond future 20/03/2020	-8 251	-0,02
		<b>-8 251</b>	<b>-0,02</b>
	<b>Tyskland</b>		
4	DAX Index Future 20/03/2020	-6 150	-0,01
2	Euro Buxl 30 Yr Bond future 06/03/2020	-10 480	-0,03
7	Euro Bund future 06/03/2020	-11 450	-0,03
26	Euro Bobl future 06/03/2020	-18 630	-0,05
12	Euro OAT future 06/03/2020	-18 400	-0,05
93	Euro Schatz future 06/03/2020	-6 925	-0,02
		<b>-72 035</b>	<b>-0,19</b>
	<b>Italien</b>		
7	FTSE/MIB Index future 20/03/2020	-125	-
		<b>-125</b>	<b>-</b>
	<b>Sverige</b>		
15	OMXS30 Index future 17/01/2020	-72	-
		<b>-72</b>	<b>-</b>

Innehav	Beskrivning	Värde EUR	% av fond- förmögenhet
<b>Storbritannien</b>			
58	3MO Euro Euribor future 14/12/2020	-3 175	-0,01
115	90 Day Sterling future 16/12/2020	-8 226	-0,02
7	Long Gilt future 27/03/2020	-13 665	-0,04
		<b>-25 066</b>	<b>-0,07</b>
<b>Nordamerika</b>			
(221)	EUR Currency future 16/03/2020	-194 477	-0,52
38	GBP Currency future 16/03/2020	-17 493	-0,05
39	JPY Currency future 16/03/2020	-25 238	-0,07
14	US 10 Yr Note future 20/03/2020	-15 173	-0,04
28	US 2 Yr Note future 31/03/2020	-6 190	-0,02
24	US 5 Yr Note future 31/03/2020	-11 488	-0,03
6	US Long Bond future 20/03/2020	-17 881	-0,05
		<b>-287 940</b>	<b>-0,78</b>
<b>Totalt, futures-kontrakt</b>		<b>-483 064</b>	<b>-1,30</b>
<b>Forward-kontrakt<sup>1</sup></b>			
	SEK17,105,252 / EUR1,637,295 03/01/2020	-2 107	-
	USD5,669,246 / EUR5,141,376 03/01/2020	-77 455	-0,21
	EUR54,344 / SEK573,245 03/01/2020	-455	-
	SEK275,670,570 / EUR26,420,411 03/02/2020	-80 026	-0,22
	USD5,761,227 / EUR5,157,847 03/02/2020	-22 140	-0,06
<b>Total Forward-kontrakt</b>		<b>-182 183</b>	<b>-0,49</b>
<b>Total finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet</b>		<b>-665 247</b>	<b>-1,79</b>
<b>Total finansiella tillgångar och finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet</b>		<b>33 728 751</b>	<b>90,97</b>
<b>Övriga nettotillgångar</b>		<b>3 348 062</b>	<b>9,03</b>
<b>Total fondförmögenhet (Nettotillgångar tillhörande fondandelsägare)</b>		<b>37 076 813</b>	<b>100,00</b>
<sup>1</sup> Motpart avseende forward-kontrakt är Goldman Sachs.			
<b>Analys av totala tillgångar</b>		<b>EUR</b>	<b>av fond-</b>
		<b>Belopp</b>	<b>förmögenhet</b>
Överlåtbara värdepapper vilka är noterade på en officiell börs eller handlas på en reglerad marknad		33 635 237	86,62
Finansiella derivatinstrument som inte handlas på en reglerad marknad (OTC)		206 278	0,53
Finansiella derivatinstrument vilka handlas på en reglerad marknad		552 483	1,42
Likvida medel och övriga tillgångar		4 439 826	11,43
<b>Total fondförmögenhet (Nettotillgångar tillhörande fondandelsägare)</b>		<b>38 833 824</b>	<b>100,00</b>

## SAMMANSTÄLLNING AV PORTFÖLJFÖRÄNDRINGAR (EJ GRANSKAD AV FONDENS OBEROENDE REVISOR)

Per 31 December 2019

<b>Förvärv</b>	<b>Anskaffningsvärde i EUR</b>
Fransk statsskuldväxel 0% 13/02/2019	1 000 863
Fransk statsskuldväxel 0% 16/10/2019	1 001 273
Fransk statsskuldväxel 0% 17/04/2019	1 058 204
Fransk statsskuldväxel 0% 13/06/2019	1 058 251
Fransk statsskuldväxel 0% 08/05/2019	1 323 110
Fransk statsskuldväxel 0% 15/05/2019	1 431 733
Fransk statsskuldväxel 0% 14/08/2019	1 432 288
Fransk statsskuldväxel 0% 19/06/2019	1 808 895
Fransk statsskuldväxel 0% 06/11/2019	1 809 870
Fransk statsskuldväxel 0% 04/12/2019	1 932 128
Fransk statsskuldväxel 0% 13/03/2019	1 932 477
Fransk statsskuldväxel 0% 10/04/2019	1 933 442
Fransk statsskuldväxel 0% 09/10/2019	1 936 156
Fransk statsskuldväxel 0% 11/09/2019	1 955 002
Räntebärande certifikat 0% 07/11/2019	2 302 807
Räntebärande certifikat 0% 12/03/2020	2 303 578
Fransk statsskuldväxel 0% 08/01/2020	2 601 008
Fransk statsskuldväxel 0% 23/10/2019	2 602 327
Fransk statsskuldväxel 0% 22/01/2020	2 709 010
Fransk statsskuldväxel 0% 25/09/2019	2 776 029
Fransk statsskuldväxel 0% 11/03/2020	2 897 236
Fransk statsskuldväxel 0% 20/05/2020	3 009 836
Fransk statsskuldväxel 0% 17/07/2019	3 308 561
Fransk statsskuldväxel 0% 04/03/2020	3 475 576
Fransk statsskuldväxel 0% 18/12/2019	3 477 759
Räntebärande certifikat 0% 07/03/2019	3 504 203
Räntebärande certifikat 0% 12/09/2019	3 510 382
Fransk statsskuldväxel 0% 06/05/2020	3 605 938
Fransk statsskuldväxel 0% 20/11/2019	3 759 265
Fransk statsskuldväxel 0% 08/04/2020	3 760 295
Fransk statsskuldväxel 0% 05/02/2020	4 274 905
Fransk statsskuldväxel 0% 27/11/2019	4 275 102
Räntebärande certifikat 0% 16/01/2020	4 412 801

<b>Avyttringar</b>	<b>Försäljningslikvid EUR</b>
Fransk statsskuldväxel 0% 28/08/2019	620 083
Fransk statsskuldväxel 0% 16/10/2019	1 000 135
Fransk statsskuldväxel 0% 13/02/2019	1 000 177
Fransk statsskuldväxel 0% 13/06/2019	1 057 147
Fransk statsskuldväxel 0% 17/04/2019	1 057 290
Fransk statsskuldväxel 0% 08/05/2019	1 320 172
Fransk statsskuldväxel 0% 15/05/2019	1 430 182
Fransk statsskuldväxel 0% 14/08/2019	1 430 263
Fransk statsskuldväxel 0% 19/06/2019	1 805 376
Fransk statsskuldväxel 0% 06/11/2019	1 805 391
Fransk statsskuldväxel 0% 09/10/2019	1 930 241
Fransk statsskuldväxel 0% 10/04/2019	1 930 315
Fransk statsskuldväxel 0% 13/03/2019	1 930 328
Fransk statsskuldväxel 0% 04/12/2019	1 930 349



Fransk statsskuldväxel 0% 11/09/2019	1 950 043
Räntebärande certifikat 0% 07/11/2019	2 298 382
Fransk statsskuldväxel 0% 23/10/2019	2 597 364
Fransk statsskuldväxel 0% 25/09/2019	2 770 956
Fransk statsskuldväxel 0% 17/07/2019	3 298 689
Fransk statsskuldväxel 0% 18/12/2019	3 470 648
Räntebärande certifikat 0% 12/09/2019	3 500 389
Räntebärande certifikat 0% 07/03/2019	3 500 525
Fransk statsskuldväxel 0% 20/11/2019	3 750 729
Fransk statsskuldväxel 0% 27/11/2019	4 269 933

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 GRANSKAD AV FONDENS OBEROENDE REVISOR)

### TOTALKOSTNADSANALYS - TOTAL EXPENSE RATIO

Total Expense Ratio ("TER") beräknas i enlighet med följande formel: (Totala kostnader / AF)\* 100;  
AF (= genomsnittlig fondförmögenhet)

	31 december 2019
	%
<b>Total Expense Ratio</b>	<b>0,95</b>

### INFORMATION OM FÖRORDNINGEN OM TRANSPARENS I TRANSAKTIONER FÖR VÄRDEPAPPERSFINANSIERING

I enlighet med *Förordningen om transparens i transaktioner för värdepappersfinansiering* uppställs krav på rapportering avseende transaktioner för värdepappersfinansiering. Förordningen anger miniminivåer 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 2019 och därför är rapporteringskraven inte tillämpliga för fonden.

### FÖRVALTARENS ERSÄTTNINGSPOLICY

#### 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. 420 2015 (Central Bank Supervision and Enforcement Act 2013 Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 ("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 Förvaltaren 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 bolagets riskprofil.

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

### Upplysning om förvaltarens ersättningar

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 2019:

	<b>31 december 2019</b>
	<b>EUR</b>
<b>Fast ersättning</b>	
Senior personal i ledande ställning	812 561
Övrig identifierad personal	-
<b>Rörlig ersättning</b>	
Senior personal i ledande ställning	65 347
Övrig identifierad personal	-
<b>Totala utbetalda ersättningar</b>	<b>877 908</b>

Antal personer som erhållit ersättning: 9





**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