



ÅRSBERÄTTELSE 2020

LYNX DYNAMIC I KORTHET

Strategi:	Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, räntor, valutor och råvaror.
Startdag:	11 maj 2009.
Portföljförvaltare:	Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Daniel Chapuis, David Jansson, Henrik Johansson och Jesper Sandin.

FÖRVALTNINGSMÅL

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

AVGIFTER OCH TECKNING

Fast arvode:	1,5 procent per år.
Prestationsbaserat arvode:	20 procent av den del av avkastningen som överstiger avkastningströskeln. ¹
Inträdesavgift:	Ingen inträdesavgift utgår.
Teckning/inlösen av andelar:	Dagligen.

TILLSYN

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

FÖRVALTANDE BOLAG

LYNX ASSET MANAGEMENT AB

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

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

ÅRSBERÄTTELSE 2020

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



INNEHÅLL

Året som gått	
2020: En översikt	7
Resultatanalys	8
Värdeutveckling sedan fondens start	9
Risktagandet	10
Förvaltningsarbetet	10
Hållbarhetsarbete	12
Förvaltad kapital	13
Coronavisusets påverkan på Lynx	13
Utsikter	13
Verksamhetsberättelse	
Fondens utveckling	15
Fondförmögenhetens utveckling	15
Fondens kostnader	15
Periodens resultat	15
Investeringsverksamheten	15
Organisatoriska förändringar	15
Fondbestämmelser	15
Väsentliga händelser under perioden	15
Väsentliga händelser efter periodens utgång	15
Information om ersättningar	15
Väsentliga risker förknippade med innehaven	16
Kommunikation med andelsägarna	17
Övrigt	17
Räkenskaper	
Resultaträkning	18
Balansräkning	19
Fondförmögenhet (finansiella instrument)	20
Redovisningsprinciper	23
Förändring av fondförmögenheten	23
Andelsvärde	23
Andelsägares kostnader	24
Revisionsberättelse	25
Ansvariga förvaltare	27
Ordlista	28

VIKTIG INFORMATION

Lynx och Lynx Dynamic är specialfonder enligt 1 kap 11 § p.23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i någon av fonderna bör först noggrant läsa fondernas faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondernas hemsidor www.lynxhedge.se och www.lynxdynamic.se.

Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fonderna är av AIF-förvaltaren klassificerade som fonder med högre risk.

Uppgifter om avkastning i detta dokument är inte justerade för inflation. Fonderna har inga investeringar i svärvärderade tillgångar för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig, t.ex. vissa onoterade aktier eller modellprissatta instrument för vilka inga branschstandardiserade mjukvarumodeller är tillgängliga, t.ex. komplexa, strukturerade, skräddarsydda kontrakt.

Lynx Asset Management AB agerar commodity pool operator för fonderna Lynx samt Lynx Dynamic och är registrerad hos amerikanska tillsynsmyndigheten Commodity Futures Trading Commission (CFTC). Eftersom fonderna Lynx samt Lynx Dynamic inte accepterar amerikanska investerare har Lynx Asset Management AB sökt ett undantag i enlighet med CFTC Advisory 18-96 och enligt U.S. Commodity Exchange Act.



ÅRET SOM GÅTT

En del av texten i denna årsberättelse är hämtad från årsberättelsen för fonden Lynx. Lynx Dynamic förvaltas parallellt med fonden Lynx som har en betydligt längre historik. Skillnaderna mellan de två fonderna beskrivs i sin helhet i informationsbroschyren för Lynx Dynamic. Lynx Dynamic slutade handla energikontrakt i slutet av 2019 och därmed

kan avkastningen skilja sig mellan de två fonderna. Värderingspriserna för Lynx Dynamic är det senast betalda priset 12.00 svensk tid, medan värderingspriserna för Lynx är respektive marknads stängningspris. Över tiden kommer skillnaden i värderingstidpunkt inte att utgöra någon materiell skillnad i värdeutveckling.

■ Efter en stark avslutning på året summerade 2020 års avkastning för fonden Lynx Dynamic till plus 1,08 procent efter avgifter. Råvaror och räntor var de tillgångslag som främst bidrog till årets resultat medan avkastningen från valutor var svagt positiv och aktier genererade en förlust. Avkastningen för fonden Lynx, som även handlar energier, uppgick till 5,94 procent. Därmed stod sig programmets avkastning väl mot fonder med liknande inriktning; Société Générale CTA index, ett ledande branschindex, slutade året på plus 2,78 procent. Sedan Lynx-strategins start år 2000 har den genomsnittliga årsavkastningen varit 9,39 procent med en genomsnittlig volatilitet på 15,05 procent.

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

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

2020: EN ÖVERSIKT

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

Väldigt lite var sig likt 2020. OS och Wimbledon ställdes in, båda för första gången sedan andra världskriget. Biografer och museum stängdes, konserter och festivaler ställdes in runtom i hela världen. Vardagslivet för de allra flesta förändrades i grunden. Den värsta lågkonjunkturen sedan 1930-talets stora depression utlöstes när land efter land stängde sina gränser och införde strikta karantänsåtgärder för att begränsa smittspridningen.

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

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

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

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

Flera extrema väderhändelser noterades under året. Katastrofala skogsbränder härjade i Australien och på USA:s västkust med enorm förödelse och tusentals evakuerade som följd. Antalet stormar under Atlantens orkansäsong var det högsta som någonsin uppmäts. Effekten på råvarumarknaderna var påtaglig, särskilt för jordbruksprodukter där produktionen påverkades negativt av det ovanligt torra vädret. Sojaböner, en marknad där efterfrågan under flera år överstigit utbudet, steg kraftigt i pris. Som respons lades produktionen om till sojaböner på många håll, särskilt i Sydamerika, vilket i sin tur påverkade priset på andra grödor. En torr säsong fick även stora effekter på skördar i Brasilien och Argentina vilket drev upp priserna på bland annat vete och majs. Analytiker förutspådde fortsatt stigande priser under 2021.

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

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

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

Kinas införande av en ny säkerhetslag i Hong Kong resulterade i stora protester och fördömdes av omvärlden. Lagen som avser bland annat ”omstörtande verksamhet” och kan ge livstids fängelse sågs av många som ett sätt för Kina att förtrycka politiska motståndare. Kina har på senare år gradvis ökat sitt inflytande över Hong Kong och den nya säkerhetslagen ses som ytterligare ett steg bort från den tidigare styrningsformen med ”ett land, två system”, som antogs vid Storbritanniens återlämnande av Hong Kong till Kina 1997. Som svar införde USA sanktioner mot kinesiska företag och högt uppsatta politiker, vilket försämrade ländernas redan ansträngda relationer ytterligare. De pågående förhandlingarna om ett handelsavtal mellan länderna blev lidande, men genomslaget på marknaderna var trots det dämpat, troligen tack vare de enorma stimulanser som tillförts i bekämpningen av coronapandemins ekonomiska effekter.

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

RESULTATANALYS

Årets avkastning på 1,08 procent genererades huvudsakligen inom räntor och råvaror. Inom räntor genererade både korträntor och obligationer positiva resultatbidrag. Långa positioner längs den amerikanska räntekurvan var lönsamma, särskilt i början av året när nedreviderade tillväxtprognoser fick räntorna att sjunka. Samtliga USD-baserade räntekontrakt bidrog positivt till resultatet och den bästa enskilda marknaden var eurodollar. Förluster från italienska obligationer och tyska obligationer med korta löptider kompensterades av vinster från tyska, brittiska och australiensiska obligationer med långa löptider. Trendmodeller med medel till lång placeringshorisont stod för merparten av vinsterna i sektorn medan kortsiktiga modeller hade det svårare. Vinster i jordbrukssektorn härstammade huvudsakligen från långa positioner i sojabönsprodukter. Även ädelmetaller men framför allt basmetaller i form av koppar och aluminium gav positiva resultatbidrag. De trendföljande modellerna genererade vinster inom råvaror över samtliga investeringshorisonter medan

resultatet från de diversifierande modellerna inom råvaror var blandat; långsiktiga modeller led förluster, särskilt inom ädelmetaller medan medellångsiktiga modeller klarade sig bättre.

Valutor genererade ett positivt resultat om 0,9 procent efter att tidigare förluster togs igen under november och december. I början av året var fonden positionerad för en fortsatt förstärkning av den amerikanska dollarn. Men efter att Federal Reserve kraftigt sänkt räntan i respons till coronakrisens utbrott försvagades dollarn markant, vilket ledde till förluster för Lynx. Fondens positionering svängde gradvis om och under andra halvåret genererades vinster från den korta exponeringen. I modellportföljen var det de trendföljande modellerna som var mest lönsamma, främst de med lång placeringshorisont. De diversifierande modellerna däremot hade ett negativt resultatbidrag från valutor.

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

rande modellportföljen var det särskilt gruppen med medellång placeringshorisont som bidrog negativt till resultatet.

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

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

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

	2020	2019
Ränterelaterade investeringar	12,1%	-10,8%
Råvarurelaterade investeringar	3,5%	20,6%
Valutarelaterade investeringar	0,9%	-6,2%
Aktierelaterade investeringar	-13,7%	13,8%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-1,7%	-2,4%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	1,1%	15,0%

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

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

VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

Tabellen på sidan 11 visar nyckeltal för Lynx Dynamic och Lynx sedan strategins start i maj 2000 samt jämförelsesiffror för ett globalt aktieindex och ett globalt obliga-

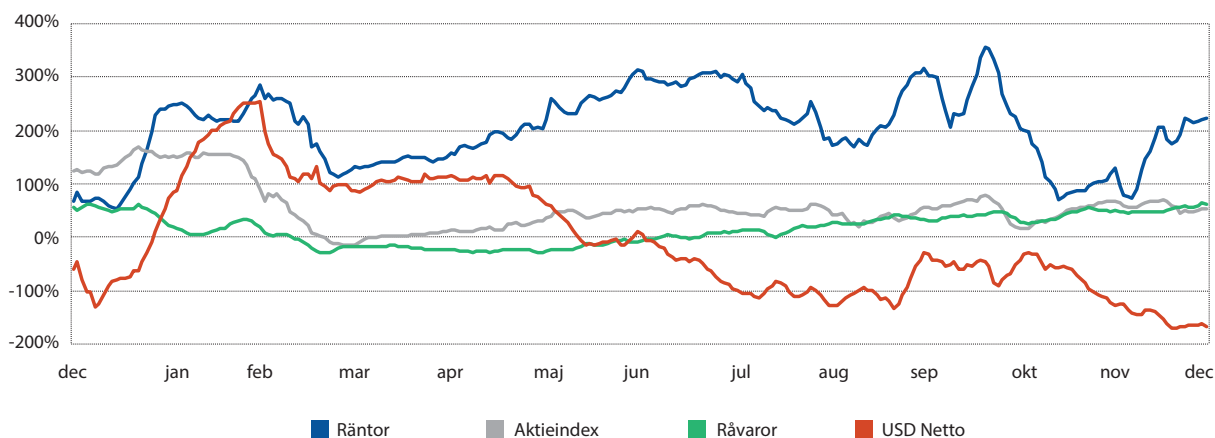


Diagram 1. Utvecklingen av Lynx Dynamic nettoexponering i de olika tillgångsslagen under 2020.

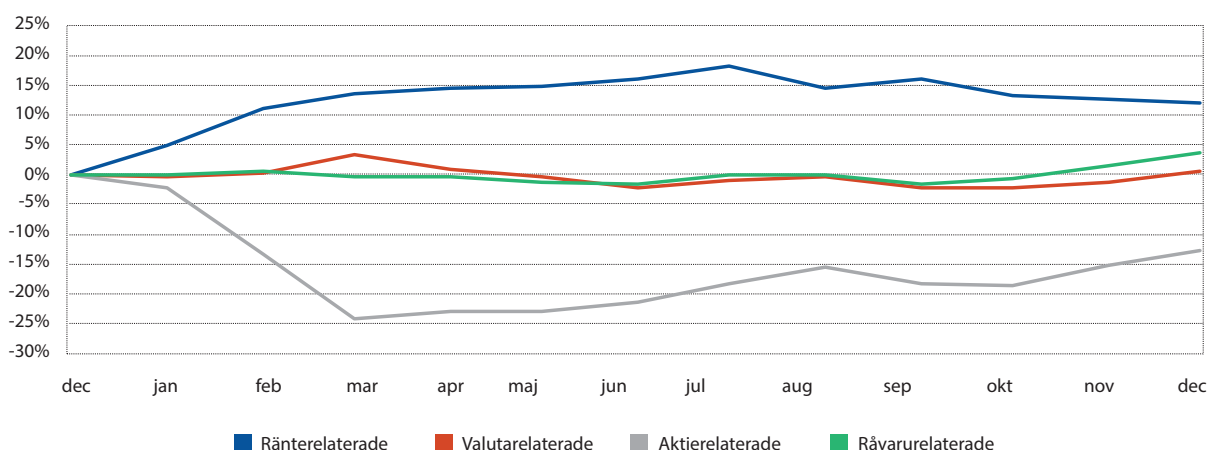


Diagram 2. De olika tillgångsslagens bidrag till värdeutvecklingen för Lynx Dynamic under 2020.

tionsindex (MSCI World NDTR Index och JP Morgan Global Government Bond Index) under samma period. Den visar också nyckeltal för ett internationellt index för den kategori hedgefonder som Lynx tillhör (Société Générale CTA Index). För tredje året i rad levererade Lynx-programmet bättre avkastning än genomsnittet för fonder med en liknande inriktning, mätt enligt detta index. Det är värt att notera att en dollarbaserad investering i Lynxprogrammet genererade en årlig avkastning på 7,78 procent under 2020, vilket är ett resultat av skillnaden mellan svenska och amerikanska räntor.

RISKTAGANDET

För att nå fondens volatilitetsmål på 18 procents årlig standardavvikelse bör genomsnittlig Value at Risk (VaR) för portföljen motsvara cirka 1,9 procent (1 dag, 95 procent konfidensintervall). Under 2020 var genomsnittlig VaR för Lynx Dynamic cirka 1,42 procent. Fondens risktagande styrs av de underliggande modellerna som allokerar risken baserat på vad de ser de bästa möjligheterna vid varje givet tillfälle. I början av 2020 låg risknivån på en relativt hög nivå med betydande exponeringar inom aktieindex. VaR sjönk gradvis un-

der de första sju veckorna då en ökad exponering inom räntor bidrog till diversifieringen i portföljen. När krisen slog till i februari steg volatiliteten på marknaderna dramatiskt och därmed ökade även fondens VaR. Som ett resultat av detta minskade modellerna snabbt sin positionering och risktagandet låg sedan på relativt låga nivåer resten av våren. Exponeringen ökade sedan gradvis och risktagandet låg under resten av året på en normal nivå, med undantag för en kort period i september då förluster i aktier och räntor ledde till en temporär minskning av risken.

Diagram 3 visar VaR-utvecklingen under året för portföljen som helhet och per tillgångsklass.

FÖRVALTNINGSARBETET

Lynxprogrammets investeringskommitté består av sex portföljförvaltare som gemensamt ansvarar för fondens strategiska inriktning och förvaltning. Då köp- och säljbesluten fattas av de dryga 40-tal modeller som används inom programmet fokuserar investeringskommittén främst på mer långsiktiga frågor: som att fastställa vilka modeller som ska ingå i portföljen och vilken risk som ska fördelas till var och en samt fastställa den genom-

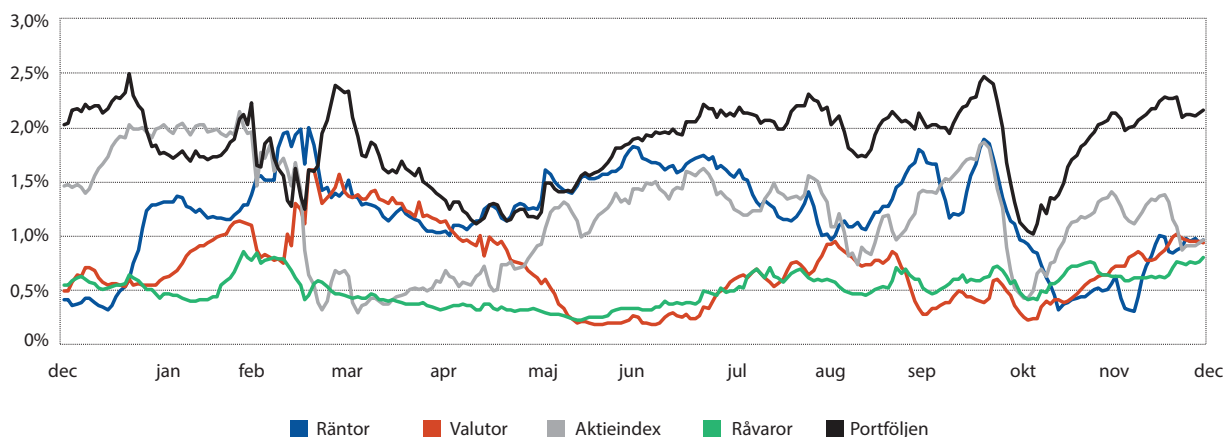


Diagram 3. Value at Risk under 2020.

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START¹

	Lynx Dynamic (SEK) ^{2,3}	Lynx (SEK) ²	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index (USD)
AVKASTNING					
2020, %	1,08	5,94	13,37	5,46	2,78
2019, %	14,97	15,42	28,01	6,15	6,39
2018, %	-3,82	-2,65	-7,95	0,93	-5,83
2017, %	-6,23	-5,27	18,48	1,32	2,48
2016, %	-3,84	-4,16	9,00	2,94	-2,87
2015, %	-9,63	-7,98	2,08	1,28	0,03
2014, %	28,23	27,58	9,81	8,51	15,66
2013, %	10,78	12,12	28,87	-0,48	0,73
2012, %	-5,19	-5,14	15,71	4,16	-2,87
2011, %	-1,83	-0,89	-5,49	6,34	-4,45
2010, %	16,65	18,54	10,01	4,18	9,26
2009, %	-3,18	-8,52	25,73	0,66	-4,30
2008, %		42,23	-38,69	9,30	13,07
2007, %		13,22	4,69	3,91	8,05
2006, %		5,34	15,55	0,81	5,75
2005, %		6,59	15,77	3,67	3,20
2004, %		13,98	11,32	4,92	1,46
2003, %		34,55	24,91	2,19	15,75
2002, %		21,81	-24,09	8,54	12,91
2001, %		15,77	-14,21	5,24	2,49
2000 ⁴ , %		12,77	-9,89	5,93	11,57
Sedan fondens start, %	36,00	539,56	134,11	130,53	134,36
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	2,67	9,39	4,81	4,12	4,21
AVKASTNINGSANALYS					
Bästa månaden, %	10,15	14,90	11,97	3,09	8,85
Sämsta månaden, %	-12,30	-14,14	-16,37	-1,99	-7,64
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,22	0,75	0,39	0,34	0,34
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	31,78	30,58	50,77	4,51	14,26
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	Minst 70	Minst 70	74	32	Minst 59
	(pågående)	(pågående)			(pågående)
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	14,63 ⁵	15,05 ⁵	14,38	3,10	8,59
Downside risk, %	9,87	9,28	10,52	1,77	5,42
Sharpe-kvot	0,17	0,53	0,23	0,86	0,32
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-	-0,08	0,38	0,84

¹För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 28.

²Avkastningen för Lynx och Lynx Dynamic anges efter förvaltningsarvode.

³Samtliga avkastnings- och nyckeltal för Lynx Dynamic avser perioden sedan fondens start 11 maj 2009

⁴Avser perioden maj-december (åtta månader) eftersom fonden startades 1 maj 2000.

⁵Standardavvikelsen för de två senaste åren uppgår till 16,72 procent för Lynx Dynamic och 16,61 procent för Lynx.

snittliga risken som budgeteras för varje tillgångsklass och marknad.

Urvalet av modeller och riskallokeringen utvärderas formellt två gånger om året, i juni och december. Investeringskommittén och research-avdelningen gör ett noggrant arbete under hela året inför dessa revisioner. Så tidigt som fyra månader före den faktiska implementeringen skickar research-avdelningen in förslag på nya modeller och varje modell utvärderas av en referensgrupp från research-avdelningen och investeringskommittén.

För att investeringskommittén ska godkänna en ny modell måste den inte bara visa på en förmåga att generera positiva resultat i olika marknadsmiljöer utan ska också uppvisa attraktiva avkastningsegenskaper vad gäller flera olika viktiga aspekter. De mått som används i modellutvärderingen inkluderar det förväntade marginalbidraget till den befintliga portföljen, modellens beteende under extrema marknadsförhållanden och avkastningsprofil för långa och korta positioner. Dessutom diskuteras och analyseras modellens underliggande koncept.

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

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

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

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

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

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

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

Följande modeller har tagits bort under året:

- Den första multivariata trendmodellen som introducerades i programmet har pensionerats under året. Sedan introduktionen har många besläktade modeller introducerats och flera av dessa har visat sig generera högre risk-justerad avkastning.

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

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

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

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

MÅLALLOKERING AV RISK FÖRDELAT PÅ MODELLTYP*

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

HÅLLBARHETSARBETE

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

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

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

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

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

Hållbarhetsaktiviteter under 2020

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

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

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

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

Rapportering

Lynx Asset Management har antagit en policy som beskriver hur vi tillämpar hållbarhetsprinciper på företagsnivå och i vår investeringsprocess och hur vi främjar ansvarsfulla investeringar inom hela branschen. Policyn revideras och antas årligen av styrelsen, senast i maj 2020. Styrelsen säkerställer också efterlevnad av policyn inom ramen för företags interna kontrollrutiner.

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

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

Minst en gång om året uppdaterar Lynx Hållbarhetsprofilen, en standardiserad informationsbroschyr som ger tydlig och enkel tillgång till information om hur fonden tillämpar olika hållbarhetskriterier i sin

fondförvaltning. Broschyren har tagits fram av Swesif, Sveriges forum för hållbara investeringar, och finns på vår webbplats tillsammans med annan information om vårt hållbarhetsarbete.

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

FÖRVALTAT KAPITAL

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

CORONAVIRUSETS PÅVERKAN PÅ LYNX

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

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

UTSIKTER

Med vaccinkampanjer mot Covid-19 i full gång runt om i världen kan förhoppningsvis livet på sikt börja återgå till det normala. Vissa saker kan snabbt bli som vanligt medan andra kommer ta mer tid. Hushållens konsumtion har av naturliga skäl sjunkit dramatiskt under pandemin. Med lägre räntor och, i vissa länders fall, direkta kontantutbetalningar från staten kommer troligen konsumtionen återhämta sig gradvis under året som kommer.

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

En miljö med stigande räntor skulle kunna vara gynnsam för Lynx. Det senaste årtiondet har priset på råvaror generellt speglat marginalkostnaden i produktionen. När efterfrågan inom jordbruk och industri har ökat har produktionen anpassats snabbt och effektivt. En stigande inflation däremot har potential att skapa en bredare uppåtgående trend på råvarumarknaderna, något vi inte sett sedan 1980-talet. Vidare skulle ett högre ränteläge göra obligationer mer eftertraktade vilket i sin tur kan dämpa efterfrågan på aktier. En genomgri-

pande förändring av investerarens portföljer av det slaget med ackompanjerande högre volatilitet skulle kunna ge upphov till en mycket gynnsam miljö för Lynx typ av strategi.

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

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

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Värdeförändringen för Lynx Dynamic under 2020 blev 1,08 procent efter förvaltningsarvode.

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

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 31 december 2020 uppgick fondförmögenheten i Lynx Dynamic till 1 034,2 miljoner kronor. Detta är en minskning med 430,7 miljoner kronor sedan föregående årsskifte. Under 2020 var andelsutgivningen 178,5 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 597,2 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat om -12,0 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 4,1 miljoner kronor i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten innebär det en årskostnad på 0,35 procent (0,32 procent under 2019). Fasta förvaltningsarvodena till Lynx Asset Management AB belastade fonden med 17,9 miljoner kronor, vilket innebär en årlig avgift motsvarande 1,5 procent. Inget prestationsbaserat förvaltningsarvode erlades. Kostnader avseende ersättning till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsyn har erlagts av Lynx Asset Management AB och har således inte belastat fonden.

PERIODENS RESULTAT

Fondens totala värdeutveckling för året uppgick till 1,08 procent. Räntor och råvaror blev de bästa sektorerna med positiva bidrag om 12,1 respektive 3,5 procent. Valutor bidrog med 0,9 procent medan aktier och bidrog negativt med -13,7 procent.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Förvaltningen genomförs med hjälp av statistiska modeller vars uppgift är att identifiera marknadslägen där det föreligger en förhöjd sannolikhet att den framtida prisrörelsen ska bli i en viss riktning. Modellernas köp- och säljsignaler handlas direkt på de elektroniska marknaderna med hjälp av egenutvecklade exekveringsalgoritmer. Portföljförvaltarna använder ett flertal olika modeller med kompletterande egenskaper för att skapa en god riskjusterad avkastning.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga förändringar har skett under perioden.

FONDBESTÄMMELSER

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

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

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

MÅNADSAVKASTNING 2020

AVKASTNING 2020, %	Lynx Dynamic (SEK) ^{1,2}	Lynx (SEK) ¹	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index
Januari	2,12	0,19	-0,16	2,21	0,71
Februari	-3,65	-4,15	-8,10	1,65	-1,49
Mars	-6,62	-3,31	-12,84	0,48	0,13
April	-0,05	2,32	10,51	0,62	0,23
Maj	-2,23	-1,74	4,72	-0,19	-0,96
Juni	0,39	-0,62	2,36	0,18	-1,43
Juli	8,25	7,45	3,39	0,96	2,57
Augusti	-0,61	0,00	6,27	-1,12	-1,28
September	-4,93	-4,40	-2,89	0,68	-1,93
Oktober	-2,18	-1,85	-3,05	-0,25	-0,13
November	5,53	4,72	11,97	0,19	1,24
December	6,20	8,16	3,32	-0,03	5,32
Januari-december	1,08	5,94	13,37	5,46	2,78

¹ Avkastningstalen avser avkastning efter förvaltningsarvode.

² Skillnaderna i månadsavkastning mellan Lynx Dynamic och Lynx beror bl a på de olika tidpunkterna för värderingen.

erhåller normalt både fast och rörlig ersättning. Storleken på den rörliga ersättningen styrs i hög utsträckning av verksamhetens resultat. Den fasta ersättningen utgör dock en tillräckligt stor del av den totala ersättningen för att den inte ska förhindra att rörlig ersättning helt kan utebli. Den rörliga ersättningen är med andra ord av diskretionär art och utgår ej om det saknas grundläggande förutsättningar för densamma, exempelvis om individen inte har bidragit i tillräckligt stor utsträckning eller om bolaget inte genererar någon vinst. Beräkningen, och balansen mellan de två ersättningsformerna, fastställs i enlighet med bolagets vid var tid gällande ersättningspolicy. Målet med ersättningspolicyen är att säkerställa att ersättningen till personal är förenlig med och främjar en sund och effektiv riskhantering. Reglerna i ersättningspolicyen motverkar ett risktagande som är oförenligt med de förvaltade fondernas och bolagets riskprofil, fondbestämmelser, bolagsordning och övriga regler. Ersättningspolicyen är utformad efter bolagets storlek och interna organisation samt verksamhetens art, omfattning och komplexitet. Den överensstämmer dessutom med bolagets affärsstrategi, mål, värderingar och intressen. Policyen är även i linje med investerarnas intressen. Ersättningar som utbetalats under perioden har varit förenliga med bolagets ersättningspolicy. Under året har inga väsentliga ändringar av ersättningspolicyen gjorts som påverkar ersättningarna avseende 2020. Beslut om eventuell avsättning till Lynx vinstandelsstiftelse fattas årligen av bolagets styrelse.

VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED INNEHAVEN

Förvaltningen av fonden är förknippad med olika typer av risker varav följande kan vara värda att poängtera:

Marknadsriskerna, t.ex. att hela marknaden för ett tillgångslag kan stiga eller falla i pris, är betydande i fonden och det är också marknadsrisker som utgör fondens främsta intjäningskälla.

Fondens investeringar görs i derivatinstrument som möjliggör hävstångseffekt. Det innebär att fonden kan vara mer känslig för marknadsförändringar än andra värdepappersfonder.

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

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

Fonden är utsatt för outsourcingrisk i och med att vissa tjänster utförs av tredjepartsleverantör såsom HSBC Securities Services (Ireland) DAC och B & P Fund Services AB.

Inga förändringar i dessa risker har identifierats under perioden.

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd omfattning under perioden. Fondens investeringar görs i börshandlade terminskontrakt samt valutaterminer och det enda kapital som binds i dessa investeringar är de säkerheter som ställs hos clearinginstituten (Goldman Sachs, Société Générale S.A., SEB) och primärmäklaren (JP Morgan). Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Per 31 december 2020 uppgick säkerhetskravet till 193 miljo-

ner kronor vilket motsvarar 18,6 procent av fondförmögenheten. Fonden hade inget innehav av svårvärderade tillgångar per 31 december 2020.

Risknivån i portföljen mäts med så kallade Value-at-Risk-modeller (VaR). Lynx använder tre VaR-modeller med olika tidshorisonter (18 månader samt två exponentiellt tidsviktade) parallellt där samtliga är ensidiga endagars mått med 95 procents konfidens. Det högsta uppmätta värdet under året var 2,50 procent, det lägsta 0,85 procent och det genomsnittliga 1,42 procent. Per 31 december 2020 var värdet 1,88 procent. Det högsta värdet på fondens hävstång beräknad enligt bruttometoden var 6 141 procent, det lägsta 2 198 procent och det genomsnittliga 3 861 procent. Per 31 december 2020 var värdet 3 847 procent.³

KOMMUNIKATION MED ANDELSÄGARNA

Andelsägarna i Lynx Dynamic erhåller varje år en årsberättelse och en halvårsrapport som redogör för fondens utveckling. Därutöver distribueras värdebesked

månadsvis som redovisar aktuellt värde av andelsägarens innehav jämte en månadsrapport med nyckeltal. Ytterligare information finns på fondens webbplats www.lynxdynamic.se, där fondens värdeutveckling publiceras dagligen.

ÖVRIGT

Enligt vedertagen standard för beräkning av omsättningshastigheten ska transaktioner som avser optioner och terminer inte medräknas. Då fonden endast handlar i terminer var omsättningshastigheten år 2020 således 0. Någon portföljrelaterad handel med förvaltaren eller annan närstående har inte förekommit under året.

³ De redovisade siffrorna avser värdet av 18 månaders VaR. Enligt AIFM-förordningen ska fondens exponering beräknas och redovisas enligt brutto- och åtagandemetoden, där exponeringen för derivat ska redovisas som underliggande nominella belopp, en så kallad hävstång. Relevanta siffror enligt åtagandemetoden var under året 5 283 procent (högsta värdet), 1 857 procent (lägsta värdet) samt 3 051 procent (genomsnittsvärdet). Värdena för exponeringen i derivatinstrument enligt FFFS 2013:9 var identiska med värdena för bruttometoden enligt AIFM. Att hävstångsiffren är hög beror bl.a. på att flera av de tillgångar fonden investerar i (t.ex. obligationer och valutor) har låg volatilitet jämfört med aktiemarknaden. På grund av detta använder Lynx i sin verksamhet andra riskmått, såsom VaR.

RÄKENSKAPER

LYNX DYNAMIC RESULTATRÄKNING 2020-01-01 – 2020-12-31

tkr	not	2020-01-01-- 2020-12-31	2019-01-01-- 2019-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdetförändring på övriga derivatinstrument		16 919	249 662
Ränteintäkter		41	119
Valutakursvinster och –förluster netto		-2 385	-4 487
SUMMA TILLGÅNGAR		14 575	245 295
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
<i>Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet</i>	1	-17 893	-23 130
Räntekostnader		-4 356	-12 093
Övriga kostnader	2	-4 306	-5 182
SUMMA KOSTNADER		-26 554	-40 405
ÅRETS RESULTAT		-11 979	204 890
NOTER			
Not 1 Förvaltningskostnader			
Fasta arvoden		-17 893	-23 130
SUMMA FÖRVALTNINGSKOSTNADER		-17 893	-23 130
Not 2 Övriga kostnader			
Bankkostnader		-221	-270
Transaktionsavgifter		-4 085	-4 912
SUMMA ÖVRIGA KOSTNADER		-4 306	-5 182

LYNX DYNAMIC BALANSRÄKNING 2020-12-31

tkr	not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument		772 610	1 141 065
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		68 978	63 555
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>841 588</i>	<i>1 204 620</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>841 588</i>	<i>1 204 620</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		201 950	335 054
Övriga tillgångar	3	6 748	886
SUMMA TILLGÅNGAR		1 050 285	1 540 560
SKULDER			
Derivatinstrument med negativt marknadsvärde		13 122	47 651
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>13 122</i>	<i>47 651</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	1 369	2 265
Övriga skulder	5	1 562	25 758
SUMMA SKULDER		16 052	75 674
FONDFÖRMÖGENHET		1 034 233	1 464 886
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument*		192 850	246 461
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER		192 850	246 461
Andel av fondförmögenheten, %		18,6	16,8
NOTER			
Not 3 Övriga tillgångar			
Fondlikvidfordringar		6 748	869
Övriga fordringar		-	17
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		6 748	886
Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Skuld till fondbolag		1 239	1 858
Räntor		129	407
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		1 369	2 265
Not 5 Övriga skulder			
Fondlikvidskulder		664	24 526
Skuld avseende inlösen		898	1 232
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		1 562	25 758

* De ställda säkerheterna består dels av bankmedel, dels av innehav i kortfristiga räntebärande värdepapper samt realiserat resultat i de finansiella instrumenten.

FONDFÖRMÖGENHET PER PER 2020-12-31

Fondens innehav av finansiella instrument*

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES						
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
Amerikansk statsobligation (US Ultra Tbond)	mar-21	CME,Chicago	USD	-43	436	0,0%
30-årig tysk statsobligation	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	-28	225	0,0%
10-årig amerikansk statsobligation	mar-21	CME,Chicago	USD	584	-431	0,0%
10-årig australiensisk statsobligation	mar-21	SFE, Sydney	AUD	160	-272	0,0%
10-årig engelsk statsobligation	mar-21	ICE, London	GBP	-25	-72	0,0%
10-årig fransk statsobligation	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	102	-223	0,0%
10-årig italiensk statsobligation	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	88	28	0,0%
10-årig kanadensisk statsobligation	mar-21	ME, Montréal	CAD	219	-1	0,0%
10-årig sydkoreansk obligation	mar-21	KOREX, Korea	KRW	39	-183	0,0%
10-årig tysk statsobligation	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	56	-403	0,0%
5-årig amerikansk statsobligation	mar-21	CME,Chicago	USD	780	445	0,0%
5-årig tysk statsobligation	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	-126	45	0,0%
3-årig italiensk obligation	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	64	3	0,0%
3-årig sydkoreansk obligation	mar-21	KOREX, Korea	KRW	101	-61	0,0%
2-årig amerikansk statsobligation	mar-21	CME,Chicago	USD	140	-31	0,0%
2-årig tysk statsobligation	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	-67	7	0,0%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders amerikansk ränta	mar-21	CME,Chicago	USD	215	82	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	jun-21	CME,Chicago	USD	173	42	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	sep-21	CME,Chicago	USD	141	16	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	dec-21	CME,Chicago	USD	113	17	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	mar-22	CME,Chicago	USD	85	3	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	jun-22	CME,Chicago	USD	57	-7	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	sep-22	CME,Chicago	USD	1 000	-5	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	dec-22	CME,Chicago	USD	25	0	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	mar-23	CME,Chicago	USD	20	-3	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	jun-23	CME,Chicago	USD	17	-3	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	sep-23	CME,Chicago	USD	9	-1	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	dec-23	CME,Chicago	USD	-2	0	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	mar-24	CME,Chicago	USD	-15	-8	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	jun-24	CME,Chicago	USD	-24	-12	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	sep-24	CME,Chicago	USD	-31	-1	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	dec-24	CME,Chicago	USD	-35	17	0,0%
3-månaders engelsk ränta	mar-21	ICE, London	GBP	156	16	0,0%
3-månaders engelsk ränta	jun-21	ICE, London	GBP	135	3	0,0%
3-månaders engelsk ränta	sep-21	ICE, London	GBP	123	43	0,0%
3-månaders engelsk ränta	dec-21	ICE, London	GBP	880	71	0,0%
3-månaders engelsk ränta	mar-22	ICE, London	GBP	95	-2	0,0%
3-månaders engelsk ränta	jun-22	ICE, London	GBP	78	-12	0,0%
3-månaders engelsk ränta	sep-22	ICE, London	GBP	58	-5	0,0%
3-månaders engelsk ränta	dec-22	ICE, London	GBP	50	0	0,0%
3-månaders engelsk ränta	mar-23	ICE, London	GBP	45	4	0,0%
3-månaders engelsk ränta	jun-23	ICE, London	GBP	41	8	0,0%
3-månaders engelsk ränta	sep-23	ICE, London	GBP	36	8	0,0%
3-månaders engelsk ränta	dec-23	ICE, London	GBP	33	1	0,0%
3-månaders euroränta	mar-21	ICE, London	EUR	12	0	0,0%
3-månaders euroränta	jun-21	ICE, London	EUR	5	0	0,0%
3-månaders euroränta	sep-21	ICE, London	EUR	9	2	0,0%
3-månaders euroränta	dec-21	ICE, London	EUR	28	3	0,0%
3-månaders euroränta	mar-22	ICE, London	EUR	21	0	0,0%

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
3-månaders euroränta	jun-22	ICE, London	EUR	25	-2	0,0%
3-månaders euroränta	sep-22	ICE, London	EUR	27	-2	0,0%
3-månaders euroränta	dec-22	ICE, London	EUR	28	-7	0,0%
3-månaders euroränta	mar-23	ICE, London	EUR	28	-10	0,0%
3-månaders euroränta	jun-23	ICE, London	EUR	28	-8	0,0%
3-månaders euroränta	sep-23	ICE, London	EUR	29	-9	0,0%
3-månaders euroränta	dec-23	ICE, London	EUR	29	-11	0,0%
3-månaders kanadensisk ränta	mar-21	ME, Montréal	CAD	45	20	0,0%
3-månaders kanadensisk ränta	jun-21	ME, Montréal	CAD	43	30	0,0%
3-månaders kanadensisk ränta	sep-21	ME, Montréal	CAD	157	52	0,0%
3-månaders kanadensisk ränta	dec-21	ME, Montréal	CAD	31	19	0,0%
3-månaders kanadensisk ränta	mar-22	ME, Montréal	CAD	24	13	0,0%
3-månaders kanadensisk ränta	jun-22	ME, Montréal	CAD	15	5	0,0%

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

AUD/USD	mar-21	CME,Chicago	USD	121	998	0,1%
CAD/USD	mar-21	CME,Chicago	USD	-16	-58	0,0%
CHF/USD	mar-21	CME,Chicago	USD	12	51	0,0%
EUR/USD	mar-21	CME,Chicago	USD	132	1 799	0,2%
GBP/USD	mar-21	CME,Chicago	USD	76	303	0,0%
JPY/USD	mar-21	CME,Chicago	USD	345	2 279	0,2%

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX

Amerikanska börsen (Dow Jones)	mar-21	CME,Chicago	USD	71	1 031	0,1%
Amerikanska börsen (Nasdaq)	mar-21	CME,Chicago	USD	5	58	0,0%
Amerikanska börsen (Russell)	mar-21	CME,Chicago	USD	20	-4	0,0%
Amerikanska börsen (S&P 400)	mar-21	CME,Chicago	USD	-1	6	0,0%
Amerikanska börsen (S&P 500)	mar-21	CME,Chicago	USD	66	1 803	0,2%
Australiensiska börsen (SPI)	mar-21	SFE, Sydney	AUD	43	183	0,0%
Amerikanskt aktieindex (MME/MSCI Emerging Markets)	mar-21	ICE, New York	USD	30	438	0,0%
Engelska börsen (FTSE)	mar-21	ICE, London	GBP	-41	-381	0,0%
Europeiskt börsindex (ESTOXX)	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	-89	-457	0,0%
Franska börsen (CAC)	jan-21	Euronext, Paris	EUR	-31	-276	0,0%
Holländska börsen (AEX)	jan-21	Euronext, Amsterdam	EUR	-9	-154	0,0%
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jan-21	HKFE, Hong Kong	HKD	51	2 016	0,2%
Italienska börsen (MIB)	mar-21	BI, Milano	EUR	14	157	0,0%
Japanska börsen (Nikkei)	mar-21	SGX, Singapore	JPY	6	188	0,0%
Japanska börsen (Nikkei)	mar-21	OSE, Tokyo	JPY	16	1 174	0,1%
Japanska börsen (TOPIX)	mar-21	OSE, Tokyo	JPY	19	373	0,0%
Kanadensiska börsen (Canada 60)	mar-21	ME, Montréal	CAD	25	114	0,0%
Kinesiska börsen (China A50)	jan-21	SGX, Singapore	USD	179	450	0,0%
Kinesiska börsen (H-shares)	jan-21	HKFE, Hong Kong	HKD	1	5	0,0%
MSCI EAFE aktieindex	mar-21	ICE, New York	USD	-9	-100	0,0%
Singaporienskt aktieindex	jan-21	SGX, Singapore	SGD	-8	-11	0,0%
Svenska börsen (OMX)	jan-21	Nasdaq OMX,Stockholm	SEK	56	-33	0,0%
Sydafrikanskt aktieindex	mar-21	AFE, Sydafrika Johannesburg	ZAR	-11	1	0,0%
Sydkoreanskt aktieindex	mar-21	KOREX, Korea	KRW	112	5 024	0,5%
Tyska börsen (DAX)	mar-21	EUREX, Frankfurt	EUR	19	1 088	0,1%

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR

Aluminium	mar-21	LME, London	USD	38	-378	0,0%
Bomull	mar-21	ICE, New York	USD	88	995	0,1%
Guld	feb-21	CME,Chicago	USD	77	675	0,1%
Kaffe	mar-21	ICE, New York	USD	6	34	0,0%
Kakao	mar-21	ICE, New York	USD	35	-273	0,0%
Koppar	mar-21	CME,Chicago	USD	121	6 765	0,7%

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Koppar	mar-21	LME, London	USD	29	515	0,0%
Majs	mar-21	CME, Chicago	USD	314	2 380	0,2%
Nickel	mar-21	LME, London	USD	13	215	0,0%
Nötkreatur (Live cattle)	feb-21	CME, Chicago	USD	-22	-172	0,0%
Nötkreatur - ungdjur	mar-21	CME, Chicago	USD	1	-4	0,0%
Palladium	mar-21	NMX, New York	USD	-1	-28	0,0%
Platinum	apr-21	NMX, New York	USD	-7	-83	0,0%
Silver	mar-21	CME, Chicago	USD	61	4 387	0,4%
Socker	mar-21	CME, Chicago	USD	235	508	0,0%
Sojabönmjöl	mar-21	CME, Chicago	USD	108	2 440	0,2%
Sojabönlja	mar-21	CME, Chicago	USD	78	804	0,1%
Sojabönor	mar-21	CME, Chicago	USD	221	7 912	0,8%
Svin	feb-21	CME, Chicago	USD	18	-19	0,0%
Vete	mar-21	CME, Chicago	USD	-12	-185	0,0%
Vete (Kansas)	mar-21	CME, Chicago	USD	2	1	0,0%
Zinc	mar-21	LME, London	USD	20	-318	0,0%

RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

		Nom. belopp		
Statsskuldväxel	mar-21	87 Msek	87 034	8,4
Statsskuldväxel	jun-21	615 Msek	615 492	59,5
Statsskuldväxel	sep-21	70 Msek	70 084	6,8
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES			816 728	79,0

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

			Belopp ('000)		
AUD/USD	mar-21	AUD	8 100	1 074	0,1%
CAD/USD	mar-21	CAD	-1 000	11	0,0%
EUR/USD	mar-21	EUR	10 500	1 160	0,1%
GBP/USD	mar-21	GBP	3 063	-4	0,0%
JPY/USD	mar-21	JPY	2 850 000	1 452	0,1%
MXN/USD	mar-21	MXN	174 300	-166	0,0%
NOK/USD	mar-21	NOK	64 100	1 381	0,1%
NZD/USD	mar-21	NZD	13 640	1 249	0,1%
SEK/USD	mar-21	SEK	81 851	2 450	0,2%
TRY/USD	mar-21	TRY	1 030	-544	-0,1%
CHF/USD	mar-21	CHF	750	87	0,0%
CNH/USD	mar-21	CNH	138 150	897	0,1%
SGD/USD	mar-21	SGD	19 870	1 182	0,1%
PLN/USD	mar-21	PLN	-3 920	-151	0,0%
HUF/USD	mar-21	HUF	-26 000	-85	0,0%
RUB/USD	mar-21	RUB	23 000	-406	0,0%
ZAR/USD	mar-21	ZAR	162 000	2 149	0,2%
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				11 738	1,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				828 466	80,1
LIKVIDA MEDEL				201 950	19,5
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				3 817	0,4
FONDFÖRMÖGENHET				1 034 233	100,0

* Enligt definitionerna i FFFS 2013:9, 31 kap 29§ har fonden innehav i Kategori 2 (Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES) som uppgår till 816 728 tkr (79,0 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till 11 738 tkr (1,1 procent av fondförmögenheten). Fonden har inga innehav i Kategori 1 eller Kategori 3-6.

REDOVISNINGSPRINCIPER

■ Årsberättelsen är upprättad enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och enligt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer där så är tillämpligt. Värdering sker

i enlighet med av förvaltarens styrelse antagen värderingspolicy. Terminkontrakt värderas till senast betalda pris kl. 12.00. Statskuldväxlar värderas till ett genomsnittligt pris baserat på kvoteringsringar från fem av de största marknadsaktörerna.

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN

<i>tkr</i>	<i>Ingående fondförmögenhet</i>	<i>Andelsutgivning</i>	<i>Återinvesterad utdelning</i>	<i>Andelsinlösen</i>	<i>Utdelning</i>	<i>Periodens resultat</i>	<i>Total fondförmögenhet</i>
2009-12-31	0	522 431		-45 415		-16 851	460 165
2010-12-31	460 165	1 295 979		-285 733		125 158	1 595 569
2011-12-31	1 595 569	2 845 795	85 600	-780 922	-98 128	-61 831	3 586 083
2012-12-31	3 586 083	1 696 891	82 188	-2 047 059	-103 612	-186 426	3 028 065
2013-12-31	3 028 065	1 085 230		-1 703 172		252 751	2 662 874
2014-12-31	2 662 874	1 355 545		-1 304 090		742 213	3 456 542
2015-12-31	3 456 542	3 098 047		-1 478 899		-565 202	4 510 488
2016-12-31	4 510 488	1 602 406		-1 629 421		-189 965	4 293 508
2017-12-31	4 293 508	943 639		-2 303 025		-323 978	2 610 144
2018-12-31	2 610 144	417 434		-1 364 785		-136 375	1 526 418
2019-12-31	1 526 418	409 849		-676 271		204 890	1 464 886
2020-12-31	1 464 886	178 513		-597 187		-11 979	1 034 233

ANDELSVÄRDE¹

	<i>Fondförmögenhet, tkr</i>	<i>Antal utelöpande andelar</i>	<i>Andelsvärde, kr</i>	<i>Utdelning per andel, kr</i>	<i>Avkastning, %</i>
2009-12-31	460 165	4 752 943	96,82		-3,2
2010-12-31	1 595 569	14 127 887	112,94		16,7
2011-12-31	3 586 083	34 329 895	104,46	-6,34	-1,8
2012-12-31	3 028 065	31 505 249	96,11	-3,11	-5,2
2013-12-31	2 662 874	25 010 271	106,47		10,8
2014-12-31	3 456 542	25 316 676	136,53		28,2
2015-12-31	4 510 488	36 556 607	123,38		-9,6
2016-12-31	4 293 508	36 186 636	118,65		-3,8
2017-12-31	2 610 144	23 460 502	111,26		-6,2
2018-12-31	1 526 418	14 264 937	107,00		-3,8
2019-12-31	1 464 886	11 907 139	123,03		15,0
2020-12-31	1 034 233	8 317 154	124,35		1,1

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

ANDELSÄGARES KOSTNADER

<i>Investering per 2019-12-31</i>	<i>10 000,00</i>	<i>I procent av innehav per 2019-12-31</i>
Värdetförändring före kostnader	303,18	3,03%
Kostnader		
Fast arvode ¹	-142,84	-1,43%
Prestationsbaserat arvode ²	0,00	0,00%
Övriga kostnader ³	-52,75	-0,53%
Värdetförändring efter kostnader	107,59	1,08%
Marknadsvärde per 2020-12-31	10 107,59	

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

¹ 1,5 procent per år. Debiteras månadsvis på aktuellt marknadsvärde.

² 20 procent av den avkastning som överstiger avkastningen på 3-månaders statsskuldväxlar. Debiteras dagligen.

³ Courtage, clearingavgifter och räntekostnader.

Svante Elfving
Styrelsens ordförande

Marcus Andersson

Jonas Bengtsson

Svante Bergström
Verkställande direktör

Ola Paulsson

REVISIONSBERÄTTELSE

TILL ANDELSÄGARNA I LYNX DYNAMIC, ORGANISATIONSNUMMER 515602-3300

RAPPORT OM ÅRSBERÄTTELSE

UTTALANDE

Vi har i egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, utfört revision av årsberättelsen för fonden Lynx Dynamic för år 2020. Fondens Lynx Dynamics årsberättelse ingår på sidorna 15-26 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av fondens Lynx Dynamics finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

GRUND FÖR UTTALANDE

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

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSBERÄTTELSEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen och återfinns på sidorna 1-14 och 27-29. Det är förvaltningsbolaget som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

FÖRVALTNINGSBOLAGETS ANSVAR

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

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

REVISORNS ANSVAR

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

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

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

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

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

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

Stockholm den 18 februari 2021

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

ANSVARIGA FÖRVALTARE

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

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

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

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

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

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

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

Jesper Sandin är partner och portföljförvaltare på Lynx. Han har utvecklat en betydande del av Lynxprogrammets nuvarande modellportfölj och leder forskningsinsatserna inom portföljkonstruktion. Jesper Sandin anställdes på Lynx 2008 och utsågs till partner och portföljförvaltare 2011. Mellan 2006 och 2008 arbetade han som kapitalförvaltare på Brummer & Partners där han förvaltade ett mandat baserat på kvantitativa modeller inom taktisk allokering, som senare blev en del av Lynxprogrammet. Mellan 1998 och 2008 var han chef för kvantitativa strategier på Första AP-Fonden. I början av sin karriär arbetade han som akustisk ingenjör innan han anställdes som kvantitativ analytiker på Skandia Asset Management 1997. Jesper Sandin är civilingenjör i teknisk fysik med inriktning mot tillämpad matematik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och Diplomerad Finansanalytiker från IFL vid Handelshögskolan i Stockholm.

ORDLISTA

Avkastningströskel

Definieras som genomsnittet av Riksbankens fixing av tre månaders statsskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar.

Derivat

Ett finansiellt instrument vars värdeutveckling kan härledas till en viss underliggande tillgång och som innebär rättigheten eller skyldigheten att köpa eller sälja tillgången (se Termin).

Downside risk

Ett spridningsmått för en tillgångs negativa avkastning. Beräkningen av downside risk för en tidserie x_1, \dots, x_n liknar beräkningen av standardavvikelsen med två förändringar. Dels är den genomsnittliga avkastningen i formeln för standardavvikelsen utbytt mot den riskfria räntan, r_f , dels beaktas endast de negativa avvikelserna. Se formel nedan.

$$\sqrt{\frac{1}{n-1} \sum_{i=1}^n \min \{x_i - r_f, 0\}^2}$$

Fondförmögenhet (FFM)

Marknadsvärdet av alla fondens tillgångar reducerat med marknadsvärdet av alla fondens skulder. Fondens substansvärde.

High watermark

Innebär att fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode efter att eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenserats.

Index

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

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

Beräknas på basis av värdet förändring plus upplupen ränta. Valutaförändringar påverkar ej index. Källa: Bloomberg/EcoWin.

Korrelation

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

Längsta tid till ny högsta kurs

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

MSCI World NDTR Index (lokal valuta)

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

Primärmäklare (eng. prime broker)

Ett institut som erbjuder ett antal tjänster till aktörer på finansiella marknader. Fonden använder J.P. Morgan Securities plc som primärmäklare för spottransaktioner i valutor och valutaderivat. Primärmäklaren säkerställer i detta fall att alla relevanta överföringar avseende dessa transaktioner görs till fondens förvaringsinstitut.

Risk

Mäts traditionellt med måttet standardavvikelse, som anger hur mycket värdeutvecklingen har fluktuerat. Standardavvikelse används vanligtvis för att avspegla investeringens risknivå. En fonds risknivå klassas ofta utifrån hur mycket fondens andelsvärde har varierat (eller kan antas variera) över tiden. Hög standardavvikelse innebär stora variationer och därmed hög risk, låg standardavvikelse innebär små variationer och därmed låg risk.

Riskjusterad avkastning

Avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk definierad som standardavvikelse (se Risk och Sharpe-kvot).

Sharpe-kvot

Ett mått på portföljens riskjusterade avkastning och beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk definierad som standardavvikelse. En hög Sharpe-kvot är ett tecken på ett gott utbyte mellan avkastning och risk.

Specialfond

En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den som fondlagstiftningen generellt tillåter. Lynx är en specialfond enligt 1 kap 11 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Standardavvikelse

Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

Största ackumulerade värdefall

Den sämsta avkastning som kan ha realiserats under mätperioden. Mättet baseras på månadsdata.

Termin

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

Value at Risk (VaR)

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

Volatilitet

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



LYNX ASSET MANAGEMENT AB

Box 7060
SE-103 86 STOCKHOLM

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