



# ÅRSBERÄTTELSE 2021

**L Y N X**

# LYNX I KORTHET

|                            |   |
|----------------------------|---|
| <b>Strategi:</b>           | Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, räntor, valutor och råvaror.                          |
| <b>Startdag:</b>           | 1 maj 2000.   |
| <b>Portföljförvaltare:</b> | Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Daniel Chapuis, David Jansson, Henrik Johansson och Jesper Sandin. |

## FÖRVALTNINGSMÅL

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| <b>Avkastningsmål:</b>           | Hög riskjusterad avkastning.                      |
| <b>Risk (standardavvikelse):</b> | 18 procent i årlig standardavvikelse.             |
| <b>Korrelation:</b>              | Låg eller negativ korrelation med aktiemarknaden. |

## AVGIFTER OCH TECKNING

|  |  |
|--|--|
| <b>Fast arvode:</b>                                      | 1 procent per år.  |
| <b>Prestationsbaserat arvode:</b>                        | 20 procent av den del av avkastningen som överstiger avkastningströskeln. <sup>1</sup> |
| <b>Inträdesavgift:</b>                                   | Ingen inträdesavgift utgår.  |
| <b>Teckning/inlösen av andelar:</b>                      | Månatligen.  |
| <b>Minimiinvestering vid första teckningstillfället:</b> | 500 000 kronor.  |

## TILLSYN

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

## FÖRVALTANDE BOLAG

### LYNX ASSET MANAGEMENT AB

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

<sup>1</sup>Innebär att genomsnittet av 3-månaders statsskuldväxlar för föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar appliceras som tröskelranta 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 2021

*Styrelsen och verkställande direktören för  
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande årsberättelse  
för fonden Lynx för verksamhetsåret 2021.*



# INNEHÅLL

|   |    |
|---|----|
| <b>Resultatöversikt</b>                     |    |
| 2021: En översikt                           | 7  |
| Resultatanalys                              | 8  |
| Värdeutveckling sedan fondens start         | 10 |
| Riskutnyttjande                             | 10 |
| Investeringsprocess                         | 10 |
| Hållbarhetsarbete                           | 12 |
| Förvaltad kapital                           | 13 |
| Arbetsformer under COVID                    | 13 |
| Utsikter                                    | 13 |
| <br>  |    |
| <b>Verksamhetsberättelse</b>                |    |
| 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 |
| <br>  |    |
| <b>Räkenskaper</b>                          |    |
| Resultaträkning                             | 18 |
| Balansräkning                               | 19 |
| Fondförmögenhet (finansiella instrument)    | 20 |
| Redovisningsprinciper                       | 25 |
| Förändring av fondförmögenheten             | 25 |
| Andelsvärde                                 | 25 |
| Andelsägares kostnader                      | 26 |
| Revisionsberättelse                         | 27 |
| <br>  |    |
| <b>Ansvariga förvaltare</b>                 | 29 |
| Ordlista                                    | 30 |

#### **VIKTIG INFORMATION**

*Lynx och Lynx Dynamic (var för sig "fonden") är specialfonder enligt definitionen i 1 kap 11 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelser. Dessa dokument finns tillgängliga på [www.lynxhedge.se](http://www.lynxhedge.se) och [www.lynxdynamic.se](http://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. Fonden är av AIF-förvaltaren klassificerade som en fond med högre risk.*

*Uppgifter om avkastning i detta dokument är inte justerade för inflation. Fonden 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.*



# RESULTATÖVERSIKT

■ 2021 års avkastning för fonden Lynx summerade till 0,75 procent. Råvaror och aktieindex var de sektorer som bidrog positivt till årets resultat medan räntor och valutor gav negativa resultatbidrag. Sedan fondens start år 2000 har den genomsnittliga årsavkastningen varit 8,98 procent med en årlig standardavvikelse på 14,78 procent. För första gången sedan 2017 blev Lynx årsavkastning sämre än Société Générale CTA Index, ett ledande branschindex, som slutade året på plus 6,17 procent. En kortare placeringshorisont och en något mer konservativ tillgångsallotering relativt branschen kan förklara merparten av skillnaden i avkastning.

Under årets början rådde viss optimism om att pandemin snart skulle vara under kontroll, tack vare en stigande vaccinationsgrad. Men nya varianter av viruset satte snart käppar i hjulen. Även om varken delta eller omikron hade samma verkningsgrad på ekonomin som den första vågen av pandemin, bidrog båda till en utmanande marknadsmiljö för fonden med flera skarpa trendvändningar. Den stigande inflationen bidrog däremot till intressanta möjligheter, särskilt inom råvaror, där stigande efterfrågan på energi och industrimetaller översteg produktionskapaciteten. Inflationen var i ett historiskt perspektiv ovanligt hög vid årets slut.

Trendföljande modeller med medellång och lång placeringshorisont genererade vinster, medan kortsiktiga trendmodeller gav ett resultat nära noll. Generellt sett var avkastningen sämre för de snabbare och mer reaktiva modellerna då de flesta sättningsarna under året blev kortlivade, särskilt inom aktieindex. Bland de diversifierande modellerna var utfallet det motsatta, då kortsiktiga modeller genererade ett positivt resultat medan modeller med längre placeringshorisont bidrog med förluster. Särskilt modeller som är konstruerade för att bidra med avkastning när aktier faller (positivt korrelerade till volatilitet) och de som bygger på maskininlärningstekniker underpresterade. Gruppen modeller som bygger på makroekonomiska fenomen var däremot lönsamma.

## 2021: EN ÖVERSIKT

Har det extraordinära blivit ordinärt? Skenande smittspridning, politisk turbulens och höga geopolitiska spänningar runt om i världen, kombinerat med den högsta inflationsnivån på flera decennier. Inget av detta tycktes rubba optimismen som rådde på marknaderna under 2021.

Året började med en ny våg av coronavirus över hela världen, men också hopp om att de nyutvecklade vac-

cinerna snart skulle få slut på pandemin. De nya varianterna, delta och omikron, förlängde dock pandemin och orsakade nya nedstängningar och restriktioner under våren och i slutet av året. Trots den rekordhög smittspridningen och de nya varianternas motståndskraft blev marknadernas reaktioner märkbart mildare jämfört med första vågen 2020. Nedgångarna blev kortlivade och fokus låg i stället på möjligheterna bortom pandemin.

Även det politiska året var händelserikt med maktskiften i flera av världens stormakter och inte alla var helt fredliga. Utvecklingen i USA var anmärkningsvärd. Den 6:e januari, efter ett tal av Donald Trump, marscherade tusentals av hans anhängare mot den amerikanska senaten. Folkmassan stormade byggnaden och lyckades därmed fördröja det officiella godkännandet av Joe Biden som ny president.

I Myanmar genomförde militären en statskupp i början av februari och störtade Aung San Suu Kyis demokratiskt valda regering. I juni avsattes Israels längst tjänstgörande premiärminister Benjamin Netanyahu för andra gången i sin karriär, på grund av korruptionsanklagelser. Under hösten avgick Angela Merkel efter 16 år som Tysklands förbundskansler och här på hemmaplan blev Magdalena Andersson Sveriges första kvinnliga statsminister.

De geopolitiska spänningarna förblev höga på flera håll i världen. Ryssland ökade sin militära närvaro vid gränsen till Ukraina och varnade västvärlden för att blanda sig i en eventuell konfrontation. Ryssland motiverade utvecklingen med att NATO fått ett ökat inflytande i regionen. De ryska trupperna var fortfarande kvar vid årsskiftet och spänningarna mellan parterna var höga. På Gazaremsan eskalerade striderna mellan israeliska styrkor och palestinska militanta grupper med 250 döda som följd innan ett avtal om eldupphör nåddes. I augusti intog talibanerna Kabul och den afghanska regeringen överlämnade kontrollen av nationen efter 20 års styre understött av USA. De territoriella tvisterna i Sydkinesiska havet fortsatte mellan Kina och dess grannländer med diverse militärövningar och styrkedemonstrationer. Många i regionen oroar sig för konsekvenserna av en potentiell upptrappning.

Efter närmare en generation av låg och stabil inflation steg konsumentpriserna dramatiskt under 2021. Till skillnad från tidigare episoder sågs störningar i leveranskedjor och brist på arbetskraft initialt som de främsta orsakerna. Därför spådde de flesta centralbanker att inflationstrycket skulle bli kortvarigt men allteftersom

ekonomier öppnades upp efter de omfattande nedstängningarna under 2020, fortsatte prisutvecklingen i samma riktning. Trots detta förblev både penning- och finanspolitiken mycket expansiv i stora delar av världen. Resultatet blev den högsta inflationen på flera årtionden. KPI i USA översteg 7 procent för första gången sedan 1982, medan siffrorna i Tyskland och Storbritannien steg till 4,7 respektive 4,3 procent, med ännu högre siffror på flera andra håll i Europa.

Centralbankerna i USA och Europa såg sig till slut tvingade att agera, trots den kvarvarande oron över pandemins utveckling. Även om penningpolitiken förblev expansiv påskyndades övergången till en normalisering mot slutet av året. Bank of England och Norges Bank höjde sina respektive styrräntor i december, medan Fed öppnade för flera räntehöjningar under 2022 och en nedtrappning av sitt program för obligationsköp (QE). Som ett resultat steg räntorna över stora delar av världen: den tyska 10-årsräntan steg 39 punkter och slutade året på -0,18 procent medan amerikanska 10-årsräntan steg nästan 60 punkter till 1,51 procent.

Trots stigande räntor och förväntningar om en mindre expansiv penningpolitik var marknadsmiljön gynnsam. Råvaru- och särskilt energipriserna steg markant. I början av året resulterade Saudiarabiens frivilliga produktionsminskning (utöver de nivåer som tidigare förhandlats fram inom OPEC) kombinerat med omfattande stängningar av raffinaderier i Texas, i en kraftig ökning av råoljepriserna. Det låga utbudet och den ökande efterfrågan bidrog till att priserna fortsatte högre under året. Priset på naturgas steg också kraftigt till följd av nedsatt produktion i spåren av pandemin. Under hösten var utbudet i Europa rekordlåg för säsongen och priserna sköt i höjden. Gasbristen förvärrades av den försämrade relationen mellan EU och Ryssland. Ryssland pekade på förseningen av EU:s godkännande av Nordstream 2 och tvisten kring Ukrainas EU-medlemskap som anledningar att inte öka exporten till Europa. Konkurrensen om alternativa källor till gas, som importerad flytande naturgas från Asien, blev sedermera hård.

Inflationstrycket var tydligt även inom industrimetaller. Minskad produktion i Sydamerika, stigande import i Kina och ökad efterfrågan av elledningar och batterier bidrog till högre priser. Priserna på jordbruksvaror steg i början av året drivet av högre efterfrågan och sjunkande lagernivåer i spåren av ogynnsamma odlingsförhållanden i USA och Sydamerika. Både majs och sojabönor noterade under våren sina högsta priser på tio år. Men tack vare gynnsamt väder i den amerikanska mellanvästern sjönk priserna snabbt tillbaka. Spannmåls- och bönpriserna föll brant och handlades sedan lägre under resten av året, fram till en prisökning i slutet av december.

Aktiemarknaderna noterade ytterligare ett år av uppgångar. Trots höga värderingar skapade den expansiva penning- och finanspolitiken en fortsatt gynnsam miljö. Vinster som översteg analytikernas förväntningar, stark

industritillväxt och hög avkastning från energi- och fastighetssektorn bidrog till ett bra börsår, särskilt för storborsindex. Den ökade smittspridningen och det stigande inflationstrycket skapade en del mindre turbulens och fick vissa att skruva ner sina prognoser under andra halvåret, men de flesta stora aktieindex slutade året på plus. Det största undantaget var de kinesiska marknaderna, där en åtstramning av penningpolitiken, ökad statlig tillsyn av privata företag och generellt lägre vaccinationsgrad än i väst bidrog till en svag utveckling. Medan S&P 500, EuroStoxx och TOPIX slutade året upp 27,0, 21,0 respektive 10,4 procent, stängde China 50 ned 11,3 procent och Hang Seng i Hongkong ned 14,0 procent.

## RESULTATANALYS

Lynxfondens avkastning för 2021 summerades till en blygsam uppgång på 0,75 procent, där vinster i råvaror och aktieindex kompenserade för förluster i räntor och valutor. Ser man till trendmodellernas sammantagna resultatbidrag gav modeller med medel och långsiktig placeringshorisont god avkastning, med en smärre förlust från kortsiktigt trendföljeri. I den diversifierande gruppen var resultatet det motsatta med ett positivt bidrag från kortsiktiga modeller och förluster från modeller med medel och lång placeringshorisont. Granskar man de olika typerna av diversifierande modeller ser man att strategier utformade för att ge portföljskydd, exempelvis genom att ha en lång exponering mot volatilitet, underpresterade. Även modeller som använder maskininlärningstekniker led förluster under året. Däremot var modeller som bygger på fundamental analys av makroekonomiska fenomen lönsamma.

Särskilt handeln i råvaror var lönsam med ett resultatbidrag på 8,0 procent. Detta främst tack vare långa positioner inom energi där prisutvecklingen på olja och naturgas skapade en gynnsam miljö för trendföljeri. De europeiska marknaderna erbjöd bäst möjligheter då den lokala energimarknaden pressades av lågt utbud och stigande efterfrågan (även marknaderna i Asien präglades av utbudsunderskott). Jordbruksmarknader och basmetaller genererade också vinster, medan handeln med ädelmetaller gav ett negativt resultatbidrag till följd av en sidledes prisutveckling. Bland modellerna noterade både den trendföljande och den diversifierande portföljen positiva resultatbidrag. Sett till placeringshorisont var såväl kort-, medel- och långsiktiga modeller lönsamma. Trendföljande modeller genererade det största bidraget i absoluta termer men de diversifierande modellerna gav bättre riskjusterad avkastning.

Aktieindex gav ett positivt resultatbidrag på 2,8 procent. Resultatet varierade per region då vinster i Asien, Australien och Nordamerika översteg en smärre förlust i Europa. Fondens exponering i aktieindex uppvisade stora svängningar under året: från en nettolång position på 95 procent av NAV till en nettokort position på 27 procent. Särskilt under höstens och vårens nedgångar

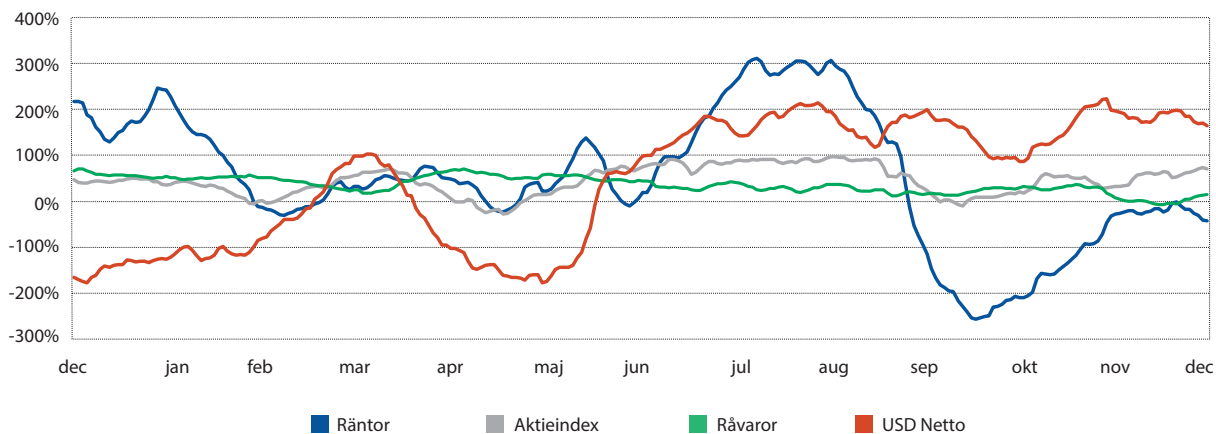


Diagram 1. Utvecklingen av Lynxprogrammets nettoexponering i de olika tillgångsslagen under 2021.

visade portföljen sin reaktiva karaktär. Bland enskilda marknadens resultatbidrag noterades störst vinster i S&P 500, Dow Jones och Canada 60 i Nordamerika, och Kospi, Hang Seng och China H-Shares i Asien. Vinsterna i Kina kom från korta positioner medan övriga uppstod från långa positioner. I modellportföljen var trendföljande modeller med medellång och lång placeringshorisont lönsamma. De kortsiktiga modellerna däremot led förluster under höstens och vårens börsnedgångar då de tog korta positioner, och marknaderna sedan snabbt återhämtade sig. Gruppen med diversifierande modeller var positiva över samtliga placeringshorisonter, om än med ett begränsat bidrag.

Valutor bjöd på en utmanande marknadsmiljö under 2021. Resultatet summerade till en förlust på 2,6 procent. Precis som för aktier svängde positioneringen kraftigt under året: nettoexponeringen i amerikanska dollar varierade mellan 223% lång och 177% kort. Fonden började året med kort exponering i dollarn. Detta blev kostsamt när valutan steg under första kvartalet drivet av förväntningar på högre amerikanska räntor. Den stigande inflationen ledde till en alltmer hökaktig ton från

många centralbanker, inklusive Fed. Trots god intjäning under slutet av året räckte det inte till för att kompensera för förlusterna från första kvartalet. Trendföljande modeller gav ett negativt resultatbidrag över samtliga placeringshorisonter och i linje med deras respektive riskbudget. Gruppen med diversifierande modeller kompenserade trendmodellernas förlust något, tack vare vinster från modeller med lång placeringshorisont.

Räntor blev årets sämst presterande tillgångsslag med en förlust på 6,4 procent. Förlusterna drevs av handeln i obligationer medan korträntor gav ett marginellt positivt bidrag. Handeln i Europa var särskilt utmanande där modellerna hade svårigheter främst under andra halvåret. Särskilt tyska, brittiska och franska obligationer bidrog negativt och stod för ungefär halva sektorns förlust. Fonden byggde under sommaren upp en lång exponering i dessa marknader, som visade sig bli mycket kostsam när överraskande höga inflationssiffror i euroområdet presade upp räntorna under hösten. Bland modellerna noterades trendföljande modeller på medel till lång sikt förluster, medan kortsiktiga trendmodeller visade sig kunna navigera bättre in den snabbt föränderliga marknadsmiljö.

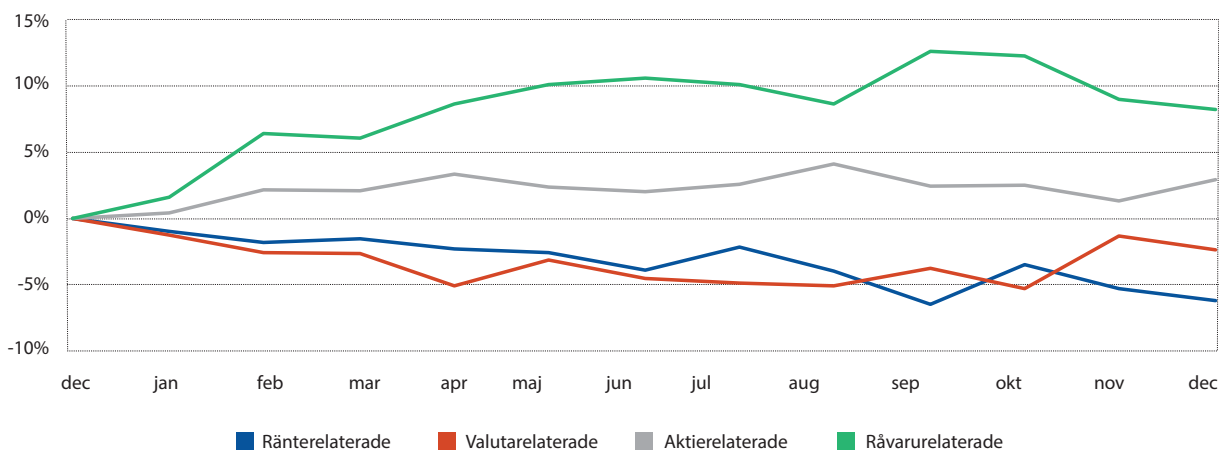


Diagram 2. De olika tillgångsslagens bidrag till värdeutvecklingen för Lynx under 2021.



jön. De diversifierande modellerna gav ett negativt resultatbidrag över samtliga placeringshorisonter.

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

#### FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

|  | 2021        | 2020        |
|--|-------------|-------------|
| Råvarurelaterade investeringar           | 8,0%        | 11,3%       |
| Aktierelaterade investeringar            | 2,8%        | 9,6%        |
| Valutarelaterade investeringar           | -2,6%       | 0,0%        |
| Ränterelaterade investeringar            | -6,4%       | -12,7%      |
| Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.) | -1,1%       | -2,3%       |
| <b>TOTAL VÄRDEUTVECKLING</b>             | <b>0,7%</b> | <b>5,9%</b> |

#### FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

|  | 2021         | 2020         |
|--|--------------|--------------|
| <b>Trendföljande modeller</b>            | <b>2,7%</b>  | <b>9,6%</b>  |
| Varav kortsiktiga                        | -0,1%        | 1,8%         |
| medellångsiktiga                         | 1,1%         | 7,8%         |
| långsiktiga                              | 1,7%         | 0,0%         |
| <b>Diversifierande modeller</b>          | <b>-0,9%</b> | <b>-1,4%</b> |
| Varav kortsiktiga                        | 0,6%         | -0,6%        |
| medellångsiktiga                         | -0,9%        | -0,7%        |
| långsiktiga                              | -0,6%        | -0,1%        |
| Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.) | -1,1%        | -2,3%        |
| <b>TOTAL VÄRDEUTVECKLING</b>             | <b>0,7%</b>  | <b>5,9%</b>  |

### VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

Tabellen på sidan 11 visar nyckeltal för Lynx sedan fondens start i maj 2000 och jämförelsesiffror för ett globalt aktieindex och ett globalt obligationsindex (MSCI World NDTR Index och JP Morgan Global Government Bond Index) under samma period. Den visar också nyckeltal för ett internationellt index för den kategori hedgefonder som Lynx tillhör (Société Générale CTA Index). Lynx underpresterade sina konkurrenter för första gången sedan 2017 huvudsakligen på grund av programmets relativt kortare placeringshorisont och något mer konservativa tillgångsallokering. Långsiktiga trendmodeller var den bäst presterande modellfamiljen i Lynxprogrammet 2021, även om dessa endast utgjorde cirka 10 procent av den totala risken. Lynx fokus på portföljkyddande egenskaper gör att den trendföljande risken i Lynxprogrammet huvudsakligen kommer från kort- och medellångsiktiga modeller, som underpresterade relativt långsiktiga modeller under 2021.

### RISKUTNYTTJANDE

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 2021 var genomsnittlig VaR för Lynx cirka 1,8 procent.

Fondens riskutnyttjande bestäms av de underliggande modellerna och risken riktas till de marknader där modellerna identifierar de mest attraktiva möjligheterna. Under en stor del av året stod råvaror för en relativt stor del av risken. Råvaror var också den bäst presterande tillgångsklassen, vilket återspeglar hur den dynamiska riskallokeringen kan bidra positivt till resultatet. Under fjärde kvartalet försämrades marknadsmiljön för råvaror och den allokerade risken minskades till följd av detta. I allmänhet var det ett år med relativt stora skiften i riskallokeringen mellan tillgångsslagen, med varierande resultat. Diagram 3 visar VaR-utvecklingen under året för portföljen som helhet och per tillgångsklass.

### INVESTERINGSPROCESS

Lynxprogrammets investeringskommitté består av sex portföljförvaltare som gemensamt ansvarar för fondens strategiska inriktning och förvaltning. Då köp- och säljbesluten fattas av de närmare 50 modeller som används inom programmet fokuserar investeringskommittén främst på mer långsiktiga frågor som att fastställa: vilka modeller som ska ingå i portföljen, vilken risk som ska fördelas till var och en samt bestämma den genomsnittliga risken som budgeteras för varje tillgångsklass och marknad.

Urvalet av modeller och riskallokeringen utvärderas formellt två gånger om året, i juni och december. Investeringskommittén och research-avdelningen gör

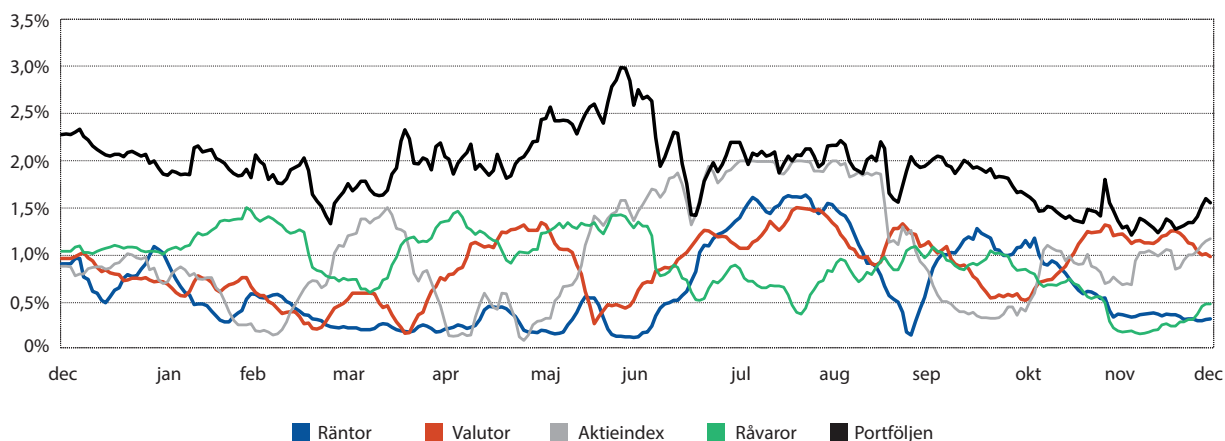


Diagram 3. Value at Risk under 2021.

## NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START<sup>1</sup>

|  | Lynx (SEK) <sup>2</sup> | MSCI World<br>NDTR Index<br>(lokal valuta) | JP Morgan Global<br>Govt Bond Index<br>(lokal valuta) | Société Générale<br>CTA Index (USD) |
|--|-------------------------|--|---|-------------------------------------|
| <b>AVKASTNING</b>                              |                         |  |   |                                     |
| 2021, %  | 0,75                    | 24,73                                      | -2,51   | 6,17                                |
| 2020, %  | 5,94                    | 13,37                                      | 5,46  | 3,04                                |
| 2019, %  | 15,42                   | 28,01                                      | 6,15  | 6,39                                |
| 2018, %  | -2,65                   | -7,95                                      | 0,93  | -5,83                               |
| 2017, %  | -5,27                   | 18,48                                      | 1,32  | 2,48                                |
| 2016, %  | -4,16                   | 9,00                                       | 2,94  | -2,87                               |
| 2015, %  | -7,98                   | 2,08                                       | 1,28  | 0,03                                |
| 2014, %  | 27,58                   | 9,81                                       | 8,51  | 15,66                               |
| 2013, %  | 12,12                   | 28,87                                      | -0,48   | 0,73                                |
| 2012, %  | -5,14                   | 15,71                                      | 4,16  | -2,87                               |
| 2011, %  | -0,89                   | -5,49                                      | 6,34  | -4,45                               |
| 2010, %  | 18,54                   | 10,01                                      | 4,18  | 9,26                                |
| 2009, %  | -8,52                   | 25,73                                      | 0,66  | -4,30                               |
| 2008, %  | 42,23                   | -38,69                                     | 9,30  | 13,07                               |
| 2007, %  | 13,22                   | 4,69                                       | 3,91  | 8,05                                |
| 2006, %  | 5,34                    | 15,55                                      | 0,81  | 5,75                                |
| 2005, %  | 6,59                    | 15,77                                      | 3,67  | 3,20                                |
| 2004, %  | 13,98                   | 11,32                                      | 4,92  | 1,46                                |
| 2003, %  | 34,55                   | 24,91                                      | 2,19  | 15,75                               |
| 2002, %  | 21,81                   | -24,09                                     | 8,54  | 12,91                               |
| 2001, %  | 15,77                   | -14,21                                     | 5,24  | 2,49                                |
| 2000 <sup>3</sup> , %                          | 12,77                   | -9,89                                      | 5,93  | 11,57                               |
| Sedan fondens start, %                         | 544,35                  | 229,42                                     | 124,74  | 151,10                              |
| Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %     | 8,98                    | 5,65                                       | 3,81  | 4,31                                |
| <b>AVKASTNINGSANALYS</b>                       |                         |  |   |                                     |
| Bästa månaden, %                               | 14,90                   | 11,97                                      | 3,09  | 8,85                                |
| Sämsta månaden, %                              | -14,14                  | -16,37                                     | -2,21   | -7,64                               |
| Genomsnittlig månadsavkastning, %              | 0,72                    | 0,46                                       | 0,31  | 0,35                                |
| Största ackumulerade värdefall sedan start, %  | 30,58                   | 50,77                                      | 4,51  | 14,26                               |
| Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader | Minst 82<br>(pågående)  | 74   | 32  | 62                                  |
| <b>NYCKELTAL</b>                               |                         |  |   |                                     |
| Standardavvikelse, %                           | 14,78 <sup>4</sup>      | 14,21                                      | 3,14  | 8,52                                |
| Downside risk, %                               | 9,11                    | 10,31                                      | 1,84  | 5,36                                |
| Sharpe-kvot                                    | 0,51                    | 0,30                                       | 0,78  | 0,35                                |
| Korrelation mellan Lynx och angivet index      | -                       | -0,08                                      | 0,36  | 0,84                                |

<sup>1</sup> För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 30.

<sup>2</sup> Avkastningen för Lynx anges efter förvaltningsarvode.

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

<sup>4</sup> Fondens standardavvikelse för de två senaste åren uppgår till 11,41 procent.

ett noggrant arbete under hela året inför dessa revisioner. För att investeringskommittén ska godkänna en ny modell måste den kunna uppvisa positiva resultat i olika marknadsmiljöer. Den ska också bidra med attraktiva avkastningsegenskaper vad gäller flera viktiga aspekter. De mått som används i modellutvärderingen inkluderar det förväntade marginalbidraget till den befintliga portföljen, modellens beteende under extrema marknadsförhållanden, korrelation till volatilitet och avkastningsprofil för långa respektive korta positioner. Målet är att inte bara fokusera på den riskjusterade avkastningen utan även hur modellen kan bidra till den avkastningsprofil som våra kunder efterfrågar.

Som en del av den halvårsvisa utvärderingen granskas alla aktiva modeller i portföljen för att säkerställa att utvecklingen inte avviker från de historiska förväntningarna. Modellernas bidrag till portföljens avkastning analyseras också då det utgör en del av underlaget för beslutet om hur mycket risk som ska budgeteras under det kommande halvåret. De senaste åren har stora framsteg gjorts i utvecklingen av nya metoder för utvärdering av modellernas egenskaper, vilket har lett till en effektivare och mer robust portföljkonstruktionsprocess. Under 2021 har dessa processer förfinats ytterligare med fokus på systematisering av modellportföljens sammansättning. Även vissa nyckeltal för strategins portföljskyddsegenskaper, en viktig byggsten i portföljoptimeringen, har utvecklats. Vidare har en ny metod för att identifiera modeller som har önskade avkastningsegenskaper introducerats. Investeringskommittén kommer fortsatt att ha sista ordet i riskallokeringen till modellerna, men med dessa förbättringar kan en allt större del av allokeringsprocessen automatiseras.

Under året har fem nya modeller lagts till i portföljen och två tagits bort. Samtliga nya modeller kommer in i den diversifierande delen av portföljen, och var och en bygger på en unik metod som är utformad för att förbättra den riskjusterade avkastningen i programmet. Fyra modeller bygger på fenomen över medellång placeringshorisont och en är kortsiktig. En av de pensionerade modellerna kategoriserades som kortsiktig diversifierande och den andra var en långsiktig trendföljare.

- *Den första nya modellen* är en multivariat modell byggd på flera indikatorer där angreppssättet liknar ett neuralt nätverk.

- *Den andra modellen* analyserar fundamentala och prisbaserade indikatorer för att prognostisera utvecklingen inom råvaror. Bland annat analyserar modellen import/exportdata, valutarörelser och terminskurvans dynamik.

- *Den tredje modellen* är en tillgångslagsspecifik kortsiktig diversifierande modell som analyserar trenden för ETF- och fondflöden inom handeln med ädelmetaller.

- *Den fjärde modellen* är en variation på en regressionsmetod som används av flera andra modeller i portföljen, med vissa innovationer för att begränsa modellens beta mot bland annat aktiemarknaden.

- *Den femte modellen* är adaptiv och bygger på globala makroekonomiska indikatorer (tillväxt, inflation, sentiment, säsongsvariation m.m.) för att prognostisera prisrörelser.

*Två modeller pensionerades* – den första modellen som togs ur portföljen var en kortsiktig diversifierande modell som underpresterat gentemot förväntningarna. Den andra modellen var en multivariat långsiktig trendmodell som byggde på taktisk allokering mellan aktier och obligationer baserat på momentum, value och sentimentanalys. I det här fallet har nya modeller utvecklats som tillämpar liknande koncept men som använder mer robusta angreppssätt.

Under året minskade risken till trendföljande modeller något från 72 till 70 procent, medan risken till diversifierade modeller ökade från 28 till 30 procent. Minskningen inom trend kom främst från långsiktiga modeller som gick från 13 till 9 procent. Kortsiktigt trendföljeri fick däremot en ökad riskallokering; från 14 till 18 procent, medan trendmodeller på medellång sikt minskades från 42 till 41 procent. Den marginella ökningen av den diversifierande risken härrör huvudsakligen till modeller med medellång placeringshorisont, som ökade från 18 till 20 procent. De kortsiktiga diversifierade modellerna låg kvar på 3 procent, medan den långsiktiga diversifieraren minskade från 10 till 9 procent. Den totala minskningen på 5 procent av långsiktiga modeller återspeglar vårt mål att programmet snabbare ska kunna reagera på förändringar i marknadsmiljön. Den genomsnittliga riskfördelningen mellan tillgångslagen förblev oförändrad med räntor och aktier på 28 procent vardera, valutor på 23 procent och råvaror på 21 procent.

Tabellen nedan visar riskallokeringen till de olika modellkategorierna vid utgången av 2021 jämfört med motsvarande siffror för 2020.

#### MÅLALLOKERING AV RISK FÖRDELAT PÅ MODELLTYP\*

|                           | <i>Trendföljande</i> | <i>Diversifierande</i> |
|---------------------------|----------------------|------------------------|
| Kortsiktiga modeller      | 18% (14)             | 3% (3)                 |
| Medellångsiktiga modeller | 41% (42)             | 20% (18)               |
| Långsiktiga modeller      | 9% (13)              | 9% (10)                |

## HÅLLBARHETSARBETE

Lynx har 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

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

hantering av ESG-risker kan leda till ineffektivitet, driftstörningar och ryktesrisk, vilket i slutändan kan påverka vår förmåga att uppfylla vårt förvaltningsuppdrag. Bekaktandet 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 handelsvolymer är små i förhållande till marknaden. Då fonden investerar i derivatinstrument som inte ger rösträtt kan vi inte utöva ett aktivt ägande eller påverka företag på samma sätt som aktieägare. Engagemang för oss innebär i stället att samarbeta med andra kapitalförvaltare, beslutsfattare och derivatbörser för att driva utvecklingen framåt i enlighet med de principer och metoder som vi predikar.

#### **Hållbarhetsaktiviteter under 2021**

Under 2021 bildades Lynx hållbarhetsforum. Forumet fastställer och uppdaterar Lynx hållbarhetsramverk, riktning och prioriteringar samt säkerställer att resurser utnyttjas i hela företaget för att driva dessa initiativ. Forumet består av anställda från olika divisioner och förser ledningsgruppen och styrelsen med regelbundna uppdateringar om hållbarhetsarbetet.

Under året har hållbarhetsforumet ökat sitt direkta engagemang med derivatbörser och branschorganisationer för att uppmuntra och stödja utvecklingen av standarder, praxis och nya produkter som utformats för att möjliggöra den gröna omställningen. Interaktionen med dessa grupper ökar vår förståelse för hållbarhetsrisker relaterade till vårt investeringsuniversum samt möjliggör investeringar i mer hållbara instrument samt nya ESG-fokuserade instrument.

Forumets medlemmar har proaktivt anslutit sig och deltagit i rundabordssamtal och arbetsgrupper initierade av externa organisationer där vi är medlemmar, såsom Alternative Investment Management Association (AIMA) och Standards Board for Alternative Investments (SBAI). Dessutom deltar forumets medlemmar regelbundet i konferenser, seminarier och paneler. Forumet producerade även oberoende analys om de utmaningar och möjligheter som CTAs står inför i arbetet med ansvarsfulla investeringar.

Allteftersom mer kapital flödar in i ESG-fokuserade investeringsprodukter har globala börser såsom Nasdaq, Eurex och CME Group lanserat en rad aktieindex-terminer knutna till existerande ESG-index. Mot bakgrund av vår ambition inom ansvarsfulla investeringar är vi tidigt ute och under 2021 har vi börjat handla

tre av dessa derivat. Vi fortsätter bevakningen av ESG-screenade instrument och har ett flertal kandidater för potentiell inkludering i vårt investeringsuniversum framgent.

Därutöver stödjer vi derivatbörsernas arbete med att införa ESG-krav för råvarukontrakt. Som ett exempel har London Metal Exchange - där Lynx för närvarande handlar industrimetaller som aluminium, koppar, bly, nickel och zink - introducerat ESG-standarder i sina kontraktsspecifikationer (standards on responsible sourcing). På samma sätt antog CME – där Lynx bland annat handlar ädelmetaller – ESG standarder för silver, platina och palladium i sitt kontinuerliga arbete med att se över metallernas ursprung. För guldkontrakt som handlas på CME har sådana riktlinjer funnits sedan 2015.

Då EU:s förordning Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) trädde i kraft i mars 2021 har betydande arbete lagts ned på att lämna hållbarhetsrelaterad information och upplysningar för våra produkter. Mer information finns på vår hemsida.

#### **FÖRVALTAT KAPITAL**

Totalt förvaltad kapital inom Lynxprogrammet uppgick i slutet av 2021 till 56,6 miljarder kronor, jämfört med 42,6 miljarder kronor i slutet av 2020. Ökningen beror främst på stora inflöden från våra institutionella kunder. Vi gläds givetvis åt det fortsatt starka förtroende våra kunder visat oss. Huvuddelen av det förvaltade kapitalet är investerat i separata kundportföljer och i de offshore-baserade fonderna. De svenska fonderna Lynx och Lynx Dynamic utgjorde tillsammans mindre än fem procent av det förvaltade kapitalet vid årsskiftet.

#### **ARBETSFORMER UNDER COVID**

Lynx fortsätter att följa Folkhälsomyndighetens råd gällande distansarbete. I skrivande stund har Lynx anställda möjlighet att antingen arbeta från Lynx kontor eller på distans via säkra anslutningar. Före spridningen av omikron-varianten uppmuntrades anställda att arbeta från kontoret minst tre dagar i veckan (utifrån kraven på deras tjänst och i samråd med deras chef). Efter att myndigheterna avskaffat pandemi-restriktionerna i februari 2022 kunde dessa arbetsformer åter införas.

#### **UTSIKTER**

Den globala tillväxten var ovanligt hög 2021, drivet av en kombination av finans- och penningpolitiska stimulanser och de positiva effekterna som kom av att ekonomier öppnades upp när pandemirestriktioner lättades. Inflationen steg också till nivåer som i många länder inte setts på en generation eller mer. Många spekulerade inledningsvis att inflationstrycket var övergående och drivet av kortsiktiga störningar i leveranskedjor samt omställningar i tillverkningsindustrin. Men inflationen fortsatte att stiga och gradvis förändrades även tongångarna från centralbankerna runtom i världen.

Mot årets slut kommunicerade flera centralbanker att deras program för tillgångsköp skulle avslutas under 2022 (vissa har pågått sedan finanskrisen medan andra infördes i början coronapandemin) och därmed markera starten för en åtstramning av penningpolitiken. Kvarstår inflationstrycket under 2022 kan trenden av en alltmer expansiv penningpolitik vända och med den en medvind av närmast obegränsad likviditet och låg volatilitet som hjälpt driva aktiemarknaderna till osannolika höjder. Detta skulle kunna leda till en utmanande miljö för både aktier och obligationer, och samtidigt leda till intressanta möjligheter för Lynx trendföljande strategi.

Med vårt fokus på ESG och hållbarhet gladdes vi åt att Joe Biden nästan omedelbart efter att han tillträtt som USA:s president signalerade att landet återvänder till Parisavtalet. Vikten av detta beslut underströks av de många naturkatastrofer som inträffade under året världen över. En av de största samhällsförändringarna de kommande decennierna kommer förmodligen att vara omställningen till en ”grön” ekonomi. När världen

skiftar från den gamla ekonomin till den nya ”gröna”, kommer utbuds- och efterfrågedynamiken på de globala marknaderna att påverkas, med potential för att skapa starka trender.

Vi påpekar ofta att vår styrka inte ligger i att göra långsiktiga prognoser om marknadernas utveckling, utan snarare i hur marknaderna kommer att röra sig i morgon. Förändringar i den makroekonomiska miljön och förändringar i hur producenter och konsumenter beter sig skapar dock möjligheter för vår strategi. Med tanke på omfattningen av den omställning som sannolikt kommer att ske under de kommande åren – från penningpolitik till hållbara investeringar – är vi optimistiska om framtiden.

Som alltid kommer Lynx 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 riskjusterad avkastning under året som kommer och framöver.

# VERKSAMHETSBERÄTTELSE

## FONDENS UTVECKLING

Värdeförändringen för Lynx under 2021 blev 0,75 procent efter förvaltningsarvode.

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

## FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 31 december 2021 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 369,9 miljoner kronor. Detta är en minskning med 211,0 miljoner kronor sedan föregående årsskifte. Under 2021 var andelsutgivningen 93,3 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 321,0 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat om 16,6 miljoner kronor.

## FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 4,3 miljoner kronor i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten innebär det en årskostnad motsvarande 0,3 procent (0,3 procent även under 2020). Fasta förvaltningsarvodet till Lynx Asset Management AB belastade fonden med 14,9 miljoner kronor, vilket innebär en årlig avgift om 1 procent. Inget prestationsbaserat förvaltningsarvode erlades. Kostnader avseende ersättning till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsyn har erlagts av Lynx Asset Management AB och har således inte belastat fonden.

## PERIODENS RESULTAT

Fondens totala värdeutveckling för året uppgick till 0,75 procent. Råvaror och aktier blev de bästa sektorerna med positiva bidrag om 8,0 respektive 2,8 procent. Räntor och valutor bidrog negativt till resultatet med -6,4 procent respektive -2,6 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 organisatoriska förändringar har skett under perioden.

## FONDBESTÄMMELSER

Fondbestämmelserna uppdaterades den 2 juli 2021. Förändringen avser metod för beräkning av säkerhetskrav på aggregerad nivå istället för per tillgångslag och har ingen materiell påverkan på förvaltningen. Aktuella fondbestämmelser kan laddas ner från [www.lynxhedge.se](http://www.lynxhedge.se).

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Lynx fortsätter att följa myndigheternas rekommendationer avseende COVID-19. Under iakttagande av anpassade begränsningar avseende antal personer har medarbetarna under perioden haft möjlighet att arbeta från kontoret alternativt hemifrån via säkra anslutningar. Under en period under hösten har kontoret varit öppet fullt ut, men i anslutning till de nya myndighetsrekommendationer som utfärdades under december har behovsanpassade närvarorutiner återigen införts. Styrelsen och ledningsgruppen fortsätter att följa situationen noga.

Från och med den 1 maj 2021 är funktionen för oberoende riskhantering inte längre outsourcad till B & P Fund Services AB utan tillhandahålls internt. Sedan 10 juni 2021 hanteras funktionen för internrevision av Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB. Även denna funktion var tidigare outsourcad till B&P Fund Services AB.

Den 10 mars 2021 trädde EU:s nya förordning Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) ikraft. Enligt SFDR ska bl a AIF-förvaltare lämna upplysningar om vilka hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser avseende hållbarhetsfaktorer som finns i förvaltningen. Lynx hållbarhetspolicy beskriver hur hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut samt hur händelser relaterade till miljö, socialt ansvar och afärsetik/bolagsstyrning (environmental, social and governance – ”ESG”), i de fall de inträffar, kan orsaka en faktisk eller potentiell negativ inverkan på värdet av en investering i en fond. Information om hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser avseende hållbarhetsfaktorer finns på [www.lynxhedge.se](http://www.lynxhedge.se) samt i fondernas informationsbroschyrer.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

## INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Lynx Asset Management AB har för 2021 betalat ut 86 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt 94 anställda, varav samtliga har varit helt eller delvis involverade i AIF-fondens verksamhet. Av detta belopp hänför sig

## MÅNADSAVKASTNING 2021

| AVKASTNING 2021, %      | Lynx (SEK) <sup>1</sup> | MSCI World<br>NDTR Index<br>(lokal valuta) | JP Morgan Global<br>Govt Bond Index<br>(lokal valuta) | Société Générale<br>CTA Index |
|-------------------------|-------------------------|--|---|-------------------------------|
| januari                 | -0,34                   | -0,59                                      | -0,81   | -1,20                         |
| februari                | 4,21                    | 2,65                                       | -2,21   | 2,87                          |
| mars                    | -0,42                   | 4,21                                       | -0,33   | 0,89                          |
| april                   | 0,56                    | 4,04                                       | 0,15  | 3,01                          |
| maj                     | 2,19                    | 1,03                                       | 0,17  | 1,93                          |
| juni                    | -2,81                   | 2,34                                       | 0,56  | -1,06                         |
| juli                    | 1,37                    | 1,71                                       | 1,37  | 0,28                          |
| augusti                 | -2,07                   | 2,67                                       | -0,28   | -0,29                         |
| september               | 1,07                    | -3,69                                      | -1,20   | 0,59                          |
| oktober                 | 1,12                    | 5,50                                       | -0,09   | 2,56                          |
| november                | -2,54                   | -1,47                                      | 1,12  | -3,72                         |
| december                | -1,35                   | 4,27                                       | -0,94   | 0,36                          |
| <b>januari-december</b> | <b>0,75</b>             | <b>24,73</b>                               | <b>-2,51</b>  | <b>6,17</b>                   |

<sup>1</sup> Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

29 miljoner kronor i fast ersättning till bolagets verkställande ledning och andra anställda som anses som särskilt reglerad personal, totalt 17 personer. Rörlig ersättning till särskilt reglerad personal uppgick till 340 tusen kronor och avser en person i kategorin *risktagare*. För övriga anställda utgår, utöver fast ersättning, en diskretionär rörlig ersättning som baseras på bolagets resultat samt den anställdes arbetsprestationer. Denna rörliga ersättning uppgick för 2021 till sammanlagt 8 miljoner kronor fördelat på 50 anställda. Någon avsättning till vinstandelsstiftelse har inte gjorts.

Majoriteten av särskilt reglerad personal är aktieägare i bolaget och erhåller ingen rörlig ersättning. Rörlig ersättning till övriga anställda som är särskilt reglerad personal regleras av bolagets ersättningspolicy vilken innehåller begränsningar för att motverka otillbörligt risktagande. Övriga anställda erhåller normalt både fast och rörlig ersättning. Storleken på dessa båda ersättningsformer styrs i hög utsträckning av verksamhetens resultat. Den fasta ersättningen utgör dock en tillräckligt 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, bolagets 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 2021. Beslut om eventuell avsättning till Lynx vinstandelsstiftelse fattas årligen av bolagets styrelse.

### VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED INNEHAVEN

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

Marknadsriskerna, t.ex. att hela marknaden för ett tillgångsslag kan stiga eller falla i pris, är betydande i fonden och innebär att fonden kan förlora pengar. Det är också marknadsriskerna som utgör fondens främsta intjäningskälla i de fall marknaderna utvecklas väl i förhållande till fondens positionstagning.

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

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

Fonden är utsatt för operationella riskerna, bl.a. genom att fonden är beroende av förvaltare, IT-system, avstäm-

ningsrutiner m.m. Fondens förvaltning bygger på antaganden och tolkningar av modeller för riskhantering vilket också kan innebära operationella 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 väsentliga 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 clearinginstitutet (Goldman Sachs, Société Générale, SEB) och primärmäklaren (JP Morgan). Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Per 31 december 2021 uppgick säkerhetskravet till 255 miljoner kronor vilket motsvarar 18,6 procent av fondförmögenheten. Fonden hade inget innehav av svårvärderade tillgångar per 31 december 2021.

Riskenivån i portföljen mäts med så kallade Value at Risk-modeller (VaR). Lynx använder tre VaR-modeller med olika tidshorisonter (18 månader samt två exponentiellt tidsviktade) parallellt där samtliga är ensidiga endagars mått med 95 procents konfidens. Det högsta uppmätta värdet under året var 2,99 procent, det lägsta

1,00 procent och det genomsnittliga 1,80 procent. Per 31 december 2021 var värdet 1,17 procent. Det högsta värdet på fondens hävstång beräknad enligt bruttometoden var 4 411 procent, det lägsta 1 977 procent och det genomsnittliga 3 493 procent. Per 31 december 2020 var värdet 2 305 procent.\*

#### KOMMUNIKATION MED ANDELSÄGARNA

Andelsägarna i Lynx erhåller varje år en årsberättelse och en halvårsrapport som redogör för fondens utveckling. Därutöver distribueras värdebesked månadsvis som redovisar aktuellt värde av andelsägarens innehav jämte en månadsrapport med nyckeltal. Ytterligare information finns på förvaltarens webbplats [www.lynxhedge.se](http://www.lynxhedge.se), där estimat på fondens värdeutveckling publiceras dagligen.

Bolaget erbjuder också veckovisa och månadsvisa e-mail med värdeutvecklingen för såväl den svenska som de offshorebaserade fonderna.

#### ÖVRIGT

Enligt vedertagen standard för beräkning av omsättningshastigheten ska transaktioner som avser optioner och terminer inte medräknas. Då fonden endast handlar i terminer och valutaforwards var omsättningshastigheten år 2021 således 0. Någon portföljrelaterad handel med förvaltaren eller annan närstående har inte förekommit under året.

---

\* 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 3 777 procent (högsta värdet), 1 832 procent (lägsta värdet) samt 2 912 procent (genomsnittsvärdet). Värdena för exponeringen i derivatinstrument enligt FFFS 2013:9 var identiska med värdena för bruttometoden enligt AIFM. Att hävstångsiffran är hög beror bl.a. på att flera av de tillgångar fonden investerar i (t.ex. obligationer och valutor) har låg volatilitet jämfört med aktiemarknaden. På grund av detta använder Lynx i sin verksamhet andra riskmått, såsom VaR.



# RÄKENSKAPER

## LYNX RESULTATRÄKNING 2021-01-01 – 2021-12-31

| tkr  | not | 2021-01-01--<br>2021-12-31 | 2020-01-01--<br>2020-12-31 |
|--|-----|----------------------------|----------------------------|
| <b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                      |     |                            |                            |
| Värdeförändring på övriga derivatinstrument              |     | 44 856                     | 111 357                    |
| Ränteintäkter  |     | -                          | 33                         |
| Valutakursvinster och –förluster netto                   |     | -3 956                     | -2 860                     |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                |     | <b>40 901</b>              | <b>108 530</b>             |
| <b>KOSTNADER</b>   |     |                            |                            |
| Förvaltningskostnader                                    |     |                            |                            |
| <i>Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet</i> | 1   | -14 936                    | -15 128                    |
| Räntekostnader   |     | -5 016                     | -5 484                     |
| Övriga kostnader   | 2   | -4 321                     | -4 719                     |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                                   |     | <b>-24 272</b>             | <b>-25 331</b>             |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                    |     | <b>16 628</b>              | <b>83 199</b>              |
| <b>NOTER</b>   |     |                            |                            |
| <b>Not 1 Förvaltningskostnader</b>                       |     |                            |                            |
| Fasta arvoden  |     | -14 936                    | -15 128                    |
| <b>SUMMA FÖRVALTNINGSKOSTNADER</b>                       |     | <b>-14 936</b>             | <b>-15 128</b>             |
| <b>Not 2 Övriga kostnader</b>                            |     |                            |                            |
| Bankkostnader  |     | -61                        | -31                        |
| Transaktionsavgifter                                     |     | -4 260                     | -4 688                     |
| <b>SUMMA ÖVRIGA KOSTNADER</b>                            |     | <b>-4 321</b>              | <b>-4 719</b>              |

## LYNX BALANSRÄKNING 2021-12-31

| tkr  | not | 2021-12-31       | 2020-12-31       |
|--|-----|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>  |     |                  |                  |
| Penningmarknadsinstrument                                      |     | 1 120 129        | 1 232 007        |
| Derivatinstrument med positivt marknadsvärde                   |     | 38 833           | 105 188          |
| <i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i> |     | <i>1 158 962</i> | <i>1 337 194</i> |
| <i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>            |     | <i>1 158 962</i> | <i>1 337 194</i> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |     | 312 554          | 261 748          |
| Övriga tillgångar  | 3   | 1 481            | 11 868           |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>  |     | <b>1 472 996</b> | <b>1 610 811</b> |
| <b>SKULDER</b>   |     |                  |                  |
| Derivatinstrument med negativt marknadsvärde                   |     | 46 465           | 18 324           |
| <i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i> |     | <i>46 465</i>    | <i>18 324</i>    |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   | 4   | 1 349            | 1 524            |
| Övriga skulder   | 5   | 55 326           | 10 091           |
| <b>SUMMA SKULDER</b>   |     | <b>103 139</b>   | <b>29 939</b>    |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>   |     | <b>1 369 857</b> | <b>1 580 872</b> |
| <b>POSTER INOM LINJEN</b>                                      |     |                  |                  |
| Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument*               |     | 254 532          | 285 773          |
| <b>SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER</b>                                |     | <b>254 532</b>   | <b>285 773</b>   |
| Andel av fondförmögenheten, %                                  |     | 18,6             | 18,1             |
| <b>NOTER</b>   |     |                  |                  |
| <i>Not 3 Övriga tillgångar</i>                                 |     |                  |                  |
| Fondlikvidfordringar   |     | 1 481            | 11 868           |
| <b>SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR</b>                                 |     | <b>1 481</b>     | <b>11 868</b>    |
| <i>Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>      |     |                  |                  |
| Skuld till fondbolag   |     | 1 143            | 1 326            |
| Räntor   |     | 206              | 198              |
| <b>SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER</b>      |     | <b>1 349</b>     | <b>1 524</b>     |
| <i>Not 5 Övriga skulder</i>                                    |     |                  |                  |
| Fondlikvidskulder  |     | 13 570           | 228              |
| Skuld avseende inlösen   |     | 41 756           | 9 845            |
| Övrigt   |     | -                | 18               |
| <b>SUMMA ÖVRIGA SKULDER</b>                                    |     | <b>55 326</b>    | <b>10 091</b>    |

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

## FONDFÖRMÖGENHET PER 2021-12-31

### Fondens innehav av finansiella instrument\*

|  | Löptid | Marknadsplats    | Valuta | Antal | Marknads-<br>värde (tkr) | Del av fond-<br>förmögenheten<br>(%) |
|--|--------|------------------|--------|-------|--------------------------|--------------------------------------|
| ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD<br>ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES |        |                  |        |       |                          |                                      |
| TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER  |        |                  |        |       |                          |                                      |
| Amerikansk statsobligation (US Ultra Tbond)  | mar-22 | CME,Chicago      | USD    | 26    | -1 037                   | -0,1                                 |
| Amerikansk statsobligation (US Tbond)  | mar-22 | CME,Chicago      | USD    | 74    | -1 598                   | -0,1                                 |
| 30-årig tysk statsobligation (Euro Buxl)   | mar-22 | EUREX, Frankfurt | EUR    | 13    | -1 073                   | -0,1                                 |
| 10-årig amerikansk statsobligation   | mar-22 | CME,Chicago      | USD    | -263  | 403                      | 0,0                                  |
| 10-årig australiensisk statsobligation   | mar-22 | SFE, Sydney      | AUD    | 130   | -124                     | 0,0                                  |
| 10-årig engelsk statsobligation (Long Gilt)  | mar-22 | ICE, London      | GBP    | -30   | -6                       | 0,0                                  |
| 10-årig fransk statsobligation (Euro OAT)  | mar-22 | EUREX, Frankfurt | EUR    | 131   | -3 410                   | -0,2                                 |
| 10-årig italiensk statsobligation (Euro BTP)   | mar-22 | EUREX, Frankfurt | EUR    | 71    | -2 035                   | -0,1                                 |
| 10-årig kanadensisk statsobligation  | mar-22 | ME, Montréal     | CAD    | 60    | -64                      | 0,0                                  |
| 10-årig sydkoreansk obligation   | mar-22 | KOREX, Korea     | KRW    | 48    | -343                     | 0,0                                  |
| 10-årig tysk statsobligation (Euro Bund)   | mar-22 | EUREX, Frankfurt | EUR    | 19    | -72                      | 0,0                                  |
| 5-årig amerikansk statsobligation  | mar-22 | CME,Chicago      | USD    | -428  | -317                     | 0,0                                  |
| 5-årig tysk statsobligation (Euro Bobl)  | mar-22 | EUREX, Frankfurt | EUR    | 167   | -478                     | 0,0                                  |
| 2-årig amerikansk statsobligation  | mar-22 | CME,Chicago      | USD    | -241  | 175                      | 0,0                                  |
| 2-årig tysk statsobligation (Euro Schatz)  | mar-22 | EUREX, Frankfurt | EUR    | 140   | -202                     | 0,0                                  |
| 3-årig italiensk obligation (Short BTP)  | mar-22 | EUREX, Frankfurt | EUR    | 122   | -591                     | 0,0                                  |
| 3-årig sydkoreansk obligation  | mar-22 | KOREX, Korea     | KRW    | 43    | -45                      | 0,0                                  |
| TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR  |        |                  |        |       |                          |                                      |
| 3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)   | mar-22 | CME,Chicago      | USD    | -7    | -3                       | 0,0                                  |
| 3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)   | jun-22 | CME,Chicago      | USD    | -27   | -1                       | 0,0                                  |
| 3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)   | sep-22 | CME,Chicago      | USD    | -47   | 45                       | 0,0                                  |
| 3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)   | dec-22 | CME,Chicago      | USD    | -64   | 62                       | 0,0                                  |
| 3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)   | mar-23 | CME,Chicago      | USD    | -69   | 50                       | 0,0                                  |
| 3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)   | jun-23 | CME,Chicago      | USD    | -66   | 34                       | 0,0                                  |
| 3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)   | sep-23 | CME,Chicago      | USD    | -887  | -1 198                   | -0,1                                 |
| 3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)   | dec-23 | CME,Chicago      | USD    | -61   | 46                       | 0,0                                  |
| 3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)   | mar-24 | CME,Chicago      | USD    | -57   | 58                       | 0,0                                  |
| 3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)   | jun-24 | CME,Chicago      | USD    | -53   | 72                       | 0,0                                  |
| 3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)   | sep-24 | CME,Chicago      | USD    | -49   | 53                       | 0,0                                  |
| 3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)   | dec-24 | CME,Chicago      | USD    | -47   | 27                       | 0,0                                  |
| 3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)   | mar-25 | CME,Chicago      | USD    | -44   | 1                        | 0,0                                  |
| 3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)   | jun-25 | CME,Chicago      | USD    | -41   | -26                      | 0,0                                  |
| 3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)   | sep-25 | CME,Chicago      | USD    | -34   | -47                      | 0,0                                  |
| 3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)   | dec-25 | CME,Chicago      | USD    | -23   | 46                       | 0,0                                  |
| 3-månaders euroränta (Euribor)   | mar-22 | ICE, London      | EUR    | 12    | 6                        | 0,0                                  |
| 3-månaders euroränta (Euribor)   | jun-22 | ICE, London      | EUR    | 20    | 9                        | 0,0                                  |
| 3-månaders euroränta (Euribor)   | sep-22 | ICE, London      | EUR    | 19    | -6                       | 0,0                                  |
| 3-månaders euroränta (Euribor)   | dec-22 | ICE, London      | EUR    | -82   | 40                       | 0,0                                  |
| 3-månaders euroränta (Euribor)   | mar-23 | ICE, London      | EUR    | 1     | 0                        | 0,0                                  |
| 3-månaders euroränta (Euribor)   | jun-23 | ICE, London      | EUR    | -9    | 4                        | 0,0                                  |
| 3-månaders euroränta (Euribor)   | sep-23 | ICE, London      | EUR    | -13   | 19                       | 0,0                                  |
| 3-månaders euroränta (Euribor)   | dec-23 | ICE, London      | EUR    | -15   | 33                       | 0,0                                  |
| 3-månaders euroränta (Euribor)   | mar-24 | ICE, London      | EUR    | -14   | 29                       | 0,0                                  |
| 3-månaders euroränta (Euribor)   | jun-24 | ICE, London      | EUR    | -13   | 44                       | 0,0                                  |
| 3-månaders euroränta (Euribor)   | sep-24 | ICE, London      | EUR    | -12   | 44                       | 0,0                                  |
| 3-månaders euroränta (Euribor)   | dec-24 | ICE, London      | EUR    | -10   | 36                       | 0,0                                  |
| 3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)   | mar-22 | ME, Montréal     | CAD    | 4     | 3                        | 0,0                                  |
| 3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)   | jun-22 | ME, Montréal     | CAD    | 1     | 0                        | 0,0                                  |

**Fondens innehav av finansiella instrument\* (fortsättning)**

|  | Löptid | Marknadsplats | Valuta | Antal | Marknads-<br>värde (tkr) | Del av fond-<br>förmögenheten<br>(%) |
|--|--------|---------------|--------|-------|--------------------------|--------------------------------------|
| 3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance) | sep-22 | ME, Montréal  | CAD    | -29   | -57                      | 0,0                                  |
| 3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance) | dec-22 | ME, Montréal  | CAD    | -5    | -5                       | 0,0                                  |
| 3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance) | mar-23 | ME, Montréal  | CAD    | -6    | 12                       | 0,0                                  |
| 3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance) | jun-23 | ME, Montréal  | CAD    | -6    | 13                       | 0,0                                  |
| 3-månaders SONIA ränta                                     | mar-22 | ICE, London   | GBP    | -10   | 21                       | 0,0                                  |
| 3-månaders SONIA ränta                                     | jun-22 | ICE, London   | GBP    | -11   | 20                       | 0,0                                  |
| 3-månaders SONIA ränta                                     | sep-22 | ICE, London   | GBP    | -12   | -10                      | 0,0                                  |
| 3-månaders SONIA ränta                                     | dec-22 | ICE, London   | GBP    | -12   | 40                       | 0,0                                  |
| 3-månaders SONIA ränta                                     | mar-23 | ICE, London   | GBP    | -27   | 60                       | 0,0                                  |
| 3-månaders SONIA ränta                                     | jun-23 | ICE, London   | GBP    | -27   | 39                       | 0,0                                  |
| 3-månaders SONIA ränta                                     | sep-23 | ICE, London   | GBP    | -26   | 55                       | 0,0                                  |
| 3-månaders SONIA ränta                                     | dec-23 | ICE, London   | GBP    | -25   | 29                       | 0,0                                  |
| 3-månaders SONIA ränta                                     | mar-24 | ICE, London   | GBP    | -8    | 23                       | 0,0                                  |
| 3-månaders SONIA ränta                                     | jun-24 | ICE, London   | GBP    | -7    | 22                       | 0,0                                  |
| 3-månaders SONIA ränta                                     | sep-24 | ICE, London   | GBP    | -7    | 25                       | 0,0                                  |
| 3-månaders SONIA ränta                                     | dec-24 | ICE, London   | GBP    | -6    | 49                       | 0,0                                  |

**TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR**

|         |        |             |     |      |        |      |
|---------|--------|-------------|-----|------|--------|------|
| AUD/USD | mar-22 | CME,Chicago | USD | -276 | -2 518 | -0,2 |
| CAD/USD | mar-22 | CME,Chicago | USD | -253 | 159    | 0,0  |
| CHF/USD | mar-22 | CME,Chicago | USD | -17  | -189   | 0,0  |
| EUR/USD | mar-22 | CME,Chicago | USD | -308 | -1 055 | -0,1 |
| GBP/USD | mar-22 | CME,Chicago | USD | -57  | -808   | -0,1 |
| JPY/USD | mar-22 | CME,Chicago | USD | -302 | 3 042  | 0,2  |

**TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX**

|  |        |                             |     |      |       |     |
|--|--------|-----------------------------|-----|------|-------|-----|
| Amerikanskt aktieindex (Dow Jones)             | mar-22 | CME,Chicago                 | USD | 64   | 1 375 | 0,1 |
| Amerikanskt aktieindex (Mini Nasdaq)           | mar-22 | CME,Chicago                 | USD | 65   | 1 032 | 0,1 |
| Amerikanskt aktieindex (Mini Russell 2000)     | mar-22 | CME,Chicago                 | USD | 35   | 445   | 0,0 |
| Amerikanskt aktieindex (Mini S&P 400)          | mar-22 | CME,Chicago                 | USD | 5    | 103   | 0,0 |
| Amerikanskt aktieindex (Mini S&P)              | mar-22 | CME,Chicago                 | USD | 99   | 3 328 | 0,2 |
| Australiensiskt aktieindex (SPI)               | mar-22 | SFE, Sydney                 | AUD | 40   | 1 056 | 0,1 |
| Amerikanskt aktieindex (MSCI Emerging Markets) | mar-22 | ICE, New York               | USD | -7   | -66   | 0,0 |
| Engelskt aktieindex (FTSE 100)                 | mar-22 | ICE, London                 | GBP | 20   | 441   | 0,0 |
| Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 50)          | mar-22 | EUREX, Frankfurt            | EUR | 164  | 2 087 | 0,2 |
| Franskt aktieindex (CAC)                       | jan-22 | Euronext, Paris             | EUR | 45   | 1 067 | 0,1 |
| Holländskt aktieindex (AEX)                    | jan-22 | Euronext, Amsterdam         | EUR | 16   | 738   | 0,1 |
| Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng)       | jan-22 | HKFE, Hong Kong             | HKD | -35  | -41   | 0,0 |
| Italienskt aktieindex (MIB)                    | mar-22 | BI, Milano                  | EUR | 17   | 596   | 0,0 |
| Japanskt aktieindex (Nikkei)                   | mar-22 | SGX, Singapore              | JPY | 11   | 58    | 0,0 |
| Japanskt aktieindex (Nikkei)                   | mar-22 | OSE, Tokyo                  | JPY | 18   | 27    | 0,0 |
| Japanskt aktieindex (TOPIX)                    | mar-22 | OSE, Tokyo                  | JPY | 43   | 123   | 0,0 |
| Kanadensiskt aktieindex (Canada 60)            | mar-22 | ME, Montréal                | CAD | 20   | 720   | 0,1 |
| Kinesiskt aktieindex (FTSE China A50)          | jan-22 | SGX, Singapore              | USD | -142 | 121   | 0,0 |
| Kinesiskt aktieindex (H-shares)                | jan-22 | HKFE, Hong Kong             | HKD | -28  | 72    | 0,0 |
| MSCI EAFE aktieindex                           | mar-22 | ICE, New York               | USD | 16   | 387   | 0,0 |
| Svenskt aktieindex (OMX)                       | jan-22 | Nasdaq OMX,Stockholm        | SEK | 55   | 596   | 0,0 |
| Sydafrikanskt aktieindex (FTSE JSE Top 40)     | mar-22 | AFE, Sydafrika Johannesburg | ZAR | -4   | -42   | 0,0 |
| Sydcoreanskt aktieindex (Kospi 200)            | mar-22 | KOREX, Korea                | KRW | -54  | 21    | 0,0 |
| Taiwanesiskt aktieindex (FTSE Taiwan)          | jan-22 | SGX, Singapore              | USD | 61   | 338   | 0,0 |
| Tyskt aktieindex (DAX)                         | mar-22 | EUREX, Frankfurt            | EUR | 24   | 1 390 | 0,1 |

Fondens innehav av finansiella instrument\* (fortsättning)

|                                  | Löptid | Marknadsplats | Valuta | Antal | Marknads-<br>värde (tkr) | Del av fond-<br>förmögenheten<br>(%) |
|----------------------------------|--------|---------------|--------|-------|--------------------------|--------------------------------------|
| TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR |        |               |        |       |                          |                                      |
| Aluminium (LME)                  | apr-22 | LME, London   | USD    | 9     | 0                        | 0,0                                  |
| Bly (LME)                        | mar-22 | LME, London   | USD    | -1    | 1                        | 0,0                                  |
| Bly (LME)                        | apr-22 | LME, London   | USD    | -1    | -5                       | 0,0                                  |
| Bomull                           | mar-22 | ICE, New York | USD    | 58    | 949                      | 0,1                                  |
| Bomull                           | maj-22 | ICE, New York | USD    | 8     | 128                      | 0,0                                  |
| Bomull                           | jul-22 | ICE, New York | USD    | 7     | 142                      | 0,0                                  |
| Bomull                           | dec-22 | ICE, New York | USD    | 7     | 61                       | 0,0                                  |
| Eldningsolja (NY Harbor ULSD)    | feb-22 | NMX, New York | USD    | 13    | 329                      | 0,0                                  |
| Gasolja (L S Gas oil)            | feb-22 | ICE, London   | USD    | 50    | 493                      | 0,0                                  |
| Guld                             | feb-22 | CME, Chicago  | USD    | -32   | -669                     | 0,0                                  |
| Guld                             | jun-22 | CME, Chicago  | USD    | -1    | -31                      | 0,0                                  |
| Guld                             | aug-22 | CME, Chicago  | USD    | -1    | -13                      | 0,0                                  |
| Kaffe                            | mar-22 | ICE, New York | USD    | 18    | -568                     | 0,0                                  |
| Kakao                            | mar-22 | ICE, New York | USD    | -30   | -244                     | 0,0                                  |
| Koppar (COMEX)                   | mar-22 | CME, Chicago  | USD    | 12    | -122                     | 0,0                                  |
| Koppar (COMEX)                   | maj-22 | CME, Chicago  | USD    | -1    | -22                      | 0,0                                  |
| Koppar (LME)                     | mar-22 | LME, London   | USD    | 8     | 256                      | 0,0                                  |
| Koppar (LME)                     | apr-22 | LME, London   | USD    | 4     | 35                       | 0,0                                  |
| Majs                             | mar-22 | CME, Chicago  | USD    | 178   | -57                      | 0,0                                  |
| Majs                             | maj-22 | CME, Chicago  | USD    | 7     | 20                       | 0,0                                  |
| Majs                             | jul-22 | CME, Chicago  | USD    | 7     | 19                       | 0,0                                  |
| Majs                             | dec-22 | CME, Chicago  | USD    | 9     | -7                       | 0,0                                  |
| Majs                             | mar-23 | CME, Chicago  | USD    | 8     | -13                      | 0,0                                  |
| Majs                             | maj-23 | CME, Chicago  | USD    | 2     | -4                       | 0,0                                  |
| Naturgas                         | mar-22 | NMX, New York | USD    | -3    | 94                       | 0,0                                  |
| Naturgas                         | apr-22 | NMX, New York | USD    | -4    | 61                       | 0,0                                  |
| Naturgas                         | maj-22 | NMX, New York | USD    | -4    | 61                       | 0,0                                  |
| Naturgas                         | jun-22 | NMX, New York | USD    | -4    | 65                       | 0,0                                  |
| Naturgas                         | jul-22 | NMX, New York | USD    | -4    | 60                       | 0,0                                  |
| Naturgas                         | aug-22 | NMX, New York | USD    | -3    | 51                       | 0,0                                  |
| Naturgas                         | sep-22 | NMX, New York | USD    | -1    | 12                       | 0,0                                  |
| Naturgas                         | okt-22 | NMX, New York | USD    | 2     | -91                      | 0,0                                  |
| Naturgas                         | nov-22 | NMX, New York | USD    | 6     | -202                     | 0,0                                  |
| Naturgas                         | dec-22 | NMX, New York | USD    | 10    | -313                     | 0,0                                  |
| Naturgas                         | jan-23 | NMX, New York | USD    | 12    | -239                     | 0,0                                  |
| Naturgas                         | feb-23 | NMX, New York | USD    | 13    | -181                     | 0,0                                  |
| Naturgas                         | mar-23 | NMX, New York | USD    | 15    | -202                     | 0,0                                  |
| Naturgas                         | apr-23 | NMX, New York | USD    | 14    | -134                     | 0,0                                  |
| Naturgas                         | maj-23 | NMX, New York | USD    | 12    | -123                     | 0,0                                  |
| Naturgas                         | jun-23 | NMX, New York | USD    | 7     | -77                      | 0,0                                  |
| Naturgas                         | jul-23 | NMX, New York | USD    | 4     | -50                      | 0,0                                  |
| Naturgas                         | aug-23 | NMX, New York | USD    | 1     | -4                       | 0,0                                  |
| Nickel (LME)                     | apr-22 | LME, London   | USD    | -1    | -23                      | 0,0                                  |
| Nötkreatur (Live cattle)         | feb-22 | CME, Chicago  | USD    | -6    | -29                      | 0,0                                  |
| Nötkreatur (Live cattle)         | apr-22 | CME, Chicago  | USD    | -10   | -136                     | 0,0                                  |
| Nötkreatur (Live cattle)         | jun-22 | CME, Chicago  | USD    | -13   | -122                     | 0,0                                  |
| Nötkreatur (Live cattle)         | aug-22 | CME, Chicago  | USD    | -19   | -169                     | 0,0                                  |
| Nötkreatur - ungdjur             | mar-22 | CME, Chicago  | USD    | 1     | 25                       | 0,0                                  |
| Palladium                        | mar-22 | NMX, New York | USD    | 1     | 15                       | 0,0                                  |
| Platinum                         | apr-22 | NMX, New York | USD    | -22   | -372                     | 0,0                                  |
| RBOB Gasoline                    | feb-22 | NMX, New York | USD    | 26    | 1 295                    | 0,1                                  |
| RBOB Gasoline                    | mar-22 | NMX, New York | USD    | 1     | 60                       | 0,0                                  |
| RBOB Gasoline                    | apr-22 | NMX, New York | USD    | 1     | 59                       | 0,0                                  |
| RBOB Gasoline                    | maj-22 | NMX, New York | USD    | 1     | 71                       | 0,0                                  |
| RBOB Gasoline                    | jun-22 | NMX, New York | USD    | 1     | 68                       | 0,0                                  |

*Fondens innehav av finansiella instrument\* (fortsättning)*

|                          | <i>Löptid</i> | <i>Marknadsplats</i> | <i>Valuta</i> | <i>Antal</i> | <i>Marknads-<br/>värde (tkr)</i> | <i>Del av fond-<br/>förmögenheten<br/>(%)</i> |
|--------------------------|---------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------------------|---|
| RBOB Gasoline            | jul-22        | NMX, New York        | USD           | 1            | 63                               | 0,0   |
| RBOB Gasoline            | aug-22        | NMX, New York        | USD           | 1            | 54                               | 0,0   |
| RBOB Gasoline            | sep-22        | NMX, New York        | USD           | 1            | 81                               | 0,0   |
| RBOB Gasoline            | okt-22        | NMX, New York        | USD           | 1            | 11                               | 0,0   |
| RBOB Gasoline            | nov-22        | NMX, New York        | USD           | 1            | 92                               | 0,0   |
| Råolja (Brent Crude Oil) | mar-22        | ICE, London          | USD           | 61           | 1 154                            | 0,1   |
| Råolja (Brent Crude Oil) | maj-22        | ICE, London          | USD           | 1            | 11                               | 0,0   |
| Råolja (Brent Crude Oil) | jun-22        | ICE, London          | USD           | 1            | 12                               | 0,0   |
| Råolja (Brent Crude Oil) | jul-22        | ICE, London          | USD           | 1            | 12                               | 0,0   |
| Råolja (Brent Crude Oil) | aug-22        | ICE, London          | USD           | 1            | 34                               | 0,0   |
| Råolja (Brent Crude Oil) | sep-22        | ICE, London          | USD           | 1            | 59                               | 0,0   |
| Råolja (Brent Crude Oil) | dec-22        | ICE, London          | USD           | 2            | 31                               | 0,0   |
| Råolja (Brent Crude Oil) | jun-23        | ICE, London          | USD           | 2            | -2                               | 0,0   |
| Råolja (Brent Crude Oil) | dec-23        | ICE, London          | USD           | 2            | 0                                | 0,0   |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | feb-22        | NMX, New York        | USD           | 29           | 375                              | 0,0   |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | apr-22        | NMX, New York        | USD           | 1            | 31                               | 0,0   |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | maj-22        | NMX, New York        | USD           | 1            | 35                               | 0,0   |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | jun-22        | NMX, New York        | USD           | 1            | 75                               | 0,0   |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | jul-22        | NMX, New York        | USD           | 1            | 73                               | 0,0   |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | aug-22        | NMX, New York        | USD           | 2            | 76                               | 0,0   |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | sep-22        | NMX, New York        | USD           | 2            | 58                               | 0,0   |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | okt-22        | NMX, New York        | USD           | 2            | 75                               | 0,0   |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | nov-22        | NMX, New York        | USD           | 2            | 70                               | 0,0   |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | dec-22        | NMX, New York        | USD           | 3            | 188                              | 0,0   |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | jan-23        | NMX, New York        | USD           | 2            | 55                               | 0,0   |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | jun-23        | NMX, New York        | USD           | 3            | 120                              | 0,0   |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | dec-23        | NMX, New York        | USD           | 3            | 99                               | 0,0   |
| Silver                   | mar-22        | CME,Chicago          | USD           | -31          | -1 186                           | -0,1  |
| Silver                   | jul-22        | CME,Chicago          | USD           | -2           | 46                               | 0,0   |
| Silver                   | maj-22        | CME,Chicago          | USD           | -1           | 96                               | 0,0   |
| Silver                   | sep-22        | CME,Chicago          | USD           | -1           | 21                               | 0,0   |
| Socket                   | mar-22        | ICE, New York        | USD           | 1            | -3                               | 0,0   |
| Socket                   | maj-22        | ICE, New York        | USD           | -6           | 8                                | 0,0   |
| Socket                   | jul-22        | ICE, New York        | USD           | -5           | 7                                | 0,0   |
| Socket                   | okt-22        | ICE, New York        | USD           | -1           | 1                                | 0,0   |
| Sojabönmjöl              | mar-22        | CME,Chicago          | USD           | -9           | -169                             | 0,0   |
| Sojabönmjöl              | maj-22        | CME,Chicago          | USD           | 8            | 79                               | 0,0   |
| Sojabönmjöl              | jul-22        | CME,Chicago          | USD           | 9            | 140                              | 0,0   |
| Sojabönmjöl              | dec-22        | CME,Chicago          | USD           | 11           | 249                              | 0,0   |
| Sojabönmjöl              | jan-23        | CME,Chicago          | USD           | 2            | 5                                | 0,0   |
| Sojabönlja               | mar-22        | CME,Chicago          | USD           | -43          | -652                             | 0,0   |
| Sojabönlja               | maj-22        | CME,Chicago          | USD           | -4           | -35                              | 0,0   |
| Sojabönlja               | jul-22        | CME,Chicago          | USD           | -3           | -44                              | 0,0   |
| Sojabönor                | mar-22        | CME,Chicago          | USD           | -57          | -1 701                           | -0,1  |
| Sojabönor                | maj-22        | CME,Chicago          | USD           | 3            | 45                               | 0,0   |
| Sojabönor                | jul-22        | CME,Chicago          | USD           | 4            | 109                              | 0,0   |
| Sojabönor                | nov-22        | CME,Chicago          | USD           | 6            | 58                               | 0,0   |
| Sojabönor                | jan-23        | CME,Chicago          | USD           | 5            | 49                               | 0,0   |
| Sojabönor                | mar-23        | CME,Chicago          | USD           | 4            | 33                               | 0,0   |
| Vete                     | mar-22        | CME,Chicago          | USD           | 39           | -112                             | 0,0   |
| Vete                     | maj-22        | CME,Chicago          | USD           | -3           | 6                                | 0,0   |
| Vete                     | jul-22        | CME,Chicago          | USD           | -1           | 3                                | 0,0   |
| Vete                     | sep-22        | CME,Chicago          | USD           | 1            | -12                              | 0,0   |
| Vete                     | dec-22        | CME,Chicago          | USD           | 5            | -60                              | 0,0   |
| Vete                     | mar-23        | CME,Chicago          | USD           | 5            | -31                              | 0,0   |
| Vete (KC Winter)         | mar-22        | CME,Chicago          | USD           | 43           | -463                             | 0,0   |
| Zink (LME)               | apr-22        | LME, London          | USD           | 1            | 2                                | 0,0   |

**Fondens innehav av finansiella instrument\* (fortsättning)**

|  | Löptid | Marknadsplats | Valuta | Antal                | Marknads-<br>värde (tkr) | Del av fond-<br>förmögenheten<br>(%) |
|--|--------|---------------|--------|----------------------|--------------------------|--------------------------------------|
| <b>RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER</b>  |        |               |        |                      |                          |                                      |
|  |        |               |        | <i>Nom. belopp</i>   |                          |                                      |
| Statsskuldväxel  | feb-22 |               |        | 133 Mkr              | 133 175                  | 9,7                                  |
| Statsskuldväxel  | mar-22 |               |        | 455 Mkr              | 455 282                  | 33,2                                 |
| Statsskuldväxel  | jun-22 |               |        | 416 Mkr              | 416 466                  | 30,4                                 |
| Statsskuldväxel  | sep-22 |               |        | 115 Mkr              | 115 206                  | 8,4                                  |
| SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN<br>REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES |        |               |        |                      | 1 123 369                | 82,0                                 |
| <b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>   |        |               |        |                      |                          |                                      |
| <b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR</b>  |        |               |        |                      |                          |                                      |
|  |        |               |        | <i>Belopp ('000)</i> |                          |                                      |
| AUD/USD  | mar-22 |               | AUD    | -18 570              | -3 254                   | -0,2                                 |
| CAD/USD  | mar-22 |               | CAD    | -17 020              | 1 290                    | 0,1                                  |
| EUR/USD  | mar-22 |               | EUR    | -25 875              | -1 320                   | -0,1                                 |
| GBP/USD  | mar-22 |               | GBP    | -2 363               | -1 580                   | -0,1                                 |
| JPY/USD  | mar-22 |               | JPY    | -2 557 500           | 2 290                    | 0,2                                  |
| MXN/USD  | mar-22 |               | MXN    | 112 200              | 550                      | 0,0                                  |
| NOK/USD  | mar-22 |               | NOK    | -146 500             | -4 756                   | -0,3                                 |
| NZD/USD  | mar-22 |               | NZD    | -23 760              | -1 224                   | -0,1                                 |
| SEK/USD  | mar-22 |               | SEK    | -195 200             | -851                     | -0,1                                 |
| CHF/USD  | mar-22 |               | CHF    | -1 450               | -345                     | 0,0                                  |
| CNH/USD  | mar-22 |               | CNH    | 109 500              | -70                      | 0,0                                  |
| SGD/USD  | mar-22 |               | SGD    | -17 360              | -1 480                   | -0,1                                 |
| PLN/USD  | mar-22 |               | PLN    | -600                 | -61                      | 0,0                                  |
| HUF/USD  | mar-22 |               | HUF    | 72 000               | -30                      | 0,0                                  |
| RUB/USD  | mar-22 |               | RUB    | 217 500              | -271                     | 0,0                                  |
| ZAR/USD  | mar-22 |               | ZAR    | -22 300              | 238                      | 0,0                                  |
| SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT  |        |               |        |                      | -10 872                  | -0,8                                 |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT   |        |               |        |                      | 1 112 497                | 81,2                                 |
| LIKVIDA MEDEL  |        |               |        |                      | 312 554                  | 22,8                                 |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO   |        |               |        |                      | -55 194                  | -4,0                                 |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>   |        |               |        |                      | <b>1 369 857</b>         | <b>100,00</b>                        |

\* Enligt definitionerna i FFFS 2013:9, 31 kap 29§ har fonden innehav i Kategori 2 (Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES) som uppgår till 1 123 369 tkr (82,0 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till -10 872 tkr (-0,8 procent av fondförmögenheten). Fonden har inga innehav i Kategori 1 eller Kategori 3-6.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Terminkontrakt värderas till respektive marknads stängning. Eftersom dessa investeringar är spridda över flera kontinenter skiftar klockslaget för värderingen. Statsskuldväxlar värderas till ett genomsnittligt pris baserat på kvoteringar från fem av de största marknadsaktörerna.

## FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN

| tkr        | Ingående fondförmögenhet | Andelsutgivning | Återinvesterad utdelning | Andelsinlösen | Utdelning | Periodens resultat | Total fondförmögenhet |
|------------|--------------------------|-----------------|--------------------------|---------------|-----------|--------------------|-----------------------|
| 2000-12-31 |                          | 4 856           |                          |               |           | 708                | 5 564                 |
| 2001-12-31 | 5 564                    | 41 361          | 191                      |               | -259      | 939                | 47 796                |
| 2002-12-31 | 47 796                   | 245 891         |                          | -8 563        |           | 13 892             | 299 016               |
| 2003-12-31 | 299 016                  | 1 221 578       | 4 337                    | -86 478       | -5 103    | 226 353            | 1 659 703             |
| 2004-12-31 | 1 659 703                | 946 607         | 128 578                  | -1 267 867    | -177 725  | 210 732            | 1 500 028             |
| 2005-12-31 | 1 500 028                | 432 448         | 148 243                  | -939 473      | -209 255  | 93 918             | 1 025 909             |
| 2006-12-31 | 1 025 909                | 685 699         | 26 172                   | -585 664      | -29 731   | 57 813             | 1 180 198             |
| 2007-12-31 | 1 180 198                | 288 306         |                          | -473 607      |           | 137 267            | 1 132 164             |
| 2008-12-31 | 1 132 164                | 961 911         | 94 236                   | -709 413      | -107 355  | 596 152            | 1 967 695             |
| 2009-12-31 | 1 967 695                | 933 186         | 186 321                  | -773 474      | -216 070  | -169 454           | 1 928 204             |
| 2010-12-31 | 1 928 204                | 730 138         |                          | -517 523      |           | 358 428            | 2 499 247             |
| 2011-12-31 | 2 499 247                | 1 727 053       | 213 342                  | -441 937      | -253 317  | 10 180             | 3 754 568             |
| 2012-12-31 | 3 754 568                | 517 548         | 186 116                  | -782 705      | -220 903  | -191 197           | 3 263 427             |
| 2013-12-31 | 3 263 427                | 509 528         |                          | -1 502 754    |           | 334 443            | 2 604 644             |
| 2014-12-31 | 2 604 644                | 328 875         |                          | -515 748      |           | 642 036            | 3 059 807             |
| 2015-12-31 | 3 059 807                | 2 468 156       |                          | -665 666      |           | -391 477           | 4 470 820             |
| 2016-12-31 | 4 470 820                | 1 135 023       |                          | -660 943      |           | -222 037           | 4 722 863             |
| 2017-12-31 | 4 722 863                | 338 599         |                          | -2 148 058    |           | -285 245           | 2 628 159             |
| 2018-12-31 | 2 628 159                | 64 624          |                          | -792 568      |           | -85 862            | 1 814 353             |
| 2019-12-31 | 1 814 353                | 48 897          |                          | -532 364      |           | 287 461            | 1 618 347             |
| 2020-12-31 | 1 618 347                | 27 667          |                          | -148 340      |           | 83 199             | 1 580 872             |
| 2021-12-31 | 1 580 872                | 93 325          |                          | -320 968      |           | 16 628             | 1 369 857             |

## ANDELSVÄRDE<sup>1</sup>

|            | Fondförmögenhet, tkr | Antal utelöpande andelar | Andelsvärde, kr | Utdelning per andel, kr | Avkastning, % |
|------------|----------------------|--------------------------|-----------------|-------------------------|---------------|
| 2000-12-31 | 5 564                | 50 003                   | 111,28          |                         | 12,8          |
| 2001-12-31 | 47 796               | 384 608                  | 124,27          |                         | 15,8          |
| 2002-12-31 | 299 016              | 2 048 077                | 146,00          |                         | 21,8          |
| 2003-12-31 | 1 659 703            | 8 753 943                | 189,59          |                         | 34,6          |
| 2004-12-31 | 1 500 028            | 8 393 718                | 178,71          | 34,17                   | 14,0          |
| 2005-12-31 | 1 025 909            | 6 259 139                | 163,91          | 24,93                   | 6,6           |
| 2006-12-31 | 1 180 198            | 7 039 064                | 167,66          | 4,75                    | 5,3           |
| 2007-12-31 | 1 132 164            | 5 964 169                | 189,83          |                         | 13,2          |
| 2008-12-31 | 1 967 695            | 8 002 605                | 245,88          | 18,00                   | 42,2          |
| 2009-12-31 | 1 928 204            | 9 652 805                | 199,76          | 27,00                   | -8,5          |
| 2010-12-31 | 2 499 247            | 10 554 880               | 236,79          |                         | 18,5          |
| 2011-12-31 | 3 754 568            | 17 814 727               | 210,76          | 24,00                   | -0,9          |
| 2012-12-31 | 3 263 427            | 17 325 215               | 188,36          | 12,40                   | -5,1          |
| 2013-12-31 | 2 604 644            | 12 332 505               | 211,20          |                         | 12,1          |
| 2014-12-31 | 3 059 807            | 11 355 990               | 269,44          |                         | 27,6          |
| 2015-12-31 | 4 470 820            | 18 031 029               | 247,95          |                         | -8,0          |
| 2016-12-31 | 4 722 863            | 19 873 394               | 237,65          |                         | -4,2          |
| 2017-12-31 | 2 628 159            | 11 674 359               | 225,12          |                         | -5,3          |
| 2018-12-31 | 1 814 353            | 8 279 009                | 219,15          |                         | -2,7          |
| 2019-12-31 | 1 618 347            | 6 398 267                | 252,94          |                         | 15,4          |
| 2020-12-31 | 1 580 872            | 5 899 757                | 267,96          |                         | 5,9           |
| 2021-12-31 | 1 369 857            | 5 074 256                | 269,96          |                         | 0,8           |

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



## ANDELSÄGARES KOSTNADER

| <i>Investering per 2020-12-31</i>      | <i>10 000,00</i> | <i>I procent av innehav<br/>per 2020-12-31</i> |
|--|------------------|--|
| Värdet förändring före kostnader       | 226,69           | 2,27%  |
| Kostnader                              |                  |  |
| Fast arvode <sup>1</sup>               | -103,34          | -1,03%   |
| Prestationsbaserat arvode <sup>2</sup> | 0,00             | 0,00%  |
| Övriga kostnader <sup>3</sup>          | -48,46           | -0,48%   |
| Värdet förändring efter kostnader      | 74,89            | 0,75%  |
| Marknadsvärde per 2021-12-31           | 10 074,89        |  |

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Lynx under 2020. Kalkylen avser en andelsägare som ägde andelar i fonden för motsvarande 10 000 kronor per 31 december 2020 och som behöll dessa andelar under hela 2021.

<sup>1</sup> 1 procent per år. Debiteras månadsvis på aktuellt marknadsvärde.

<sup>2</sup> 20 procent av den avkastning som överstiger avkastningen på 3-månaders statsskuldväxlar. Debiteras månadsvis.

<sup>3</sup> Courtage, clearingavgifter och räntekostnader.

Svante Elfving  
*Styrelsens ordförande*

Marcus Andersson

Jonas Bengtsson

Svante Bergström  
*Verkställande direktör*

Ola Paulsson

## REVISIONSBERÄTTELSE

### TILL ANDELSÄGARNA I FONDEN LYNX, ORGANISATIONSNUMMER 504400-7663

#### RAPPORT OM ÅRSBERÄTTELSE

##### UTTALANDE

Vi har i egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, utfört en revision av årsberättelsen för fonden Lynx för år 2021. Fondens Lynx årsberättelse ingår på sidorna 15-28 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av fondens Lynx finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

##### GRUND FÖR UTTALANDE

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

##### ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSBERÄTTELSEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen och återfinns på sidorna 1-14 och 29-31. Det är förvaltningsbolaget som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

##### FÖRVALTNINGSBOLAGETS ANSVAR

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

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

### REVISORNS ANSVAR

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

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

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

målsenliga 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 eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 14 februari 2022

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

# ORDLISTA

## **Avkastningströskel**

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

## **Derivat**

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

## **Downside risk**

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

$$\sqrt{\frac{12}{n-1} \sum_{i=1}^n \min\{x_i - r_f, 0\}^2}$$

## **Fondförmögenhet (FFM)**

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

## **High watermark**

Innebär att fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenseras.

## **Index**

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

## **JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)**

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

## **Korrelation**

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

## **Längsta tid till ny högsta kurs**

Den längsta tid det tagit att på nytt nå över tidigare högsta uppnådda kurs. 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 investerings risknivå. En fonds risknivå klassas ofta utifrån hur mycket fondens andelsvärde har varierat (eller kan antas variera) över tiden. Hög standardavvikelse innebär stora variationer och därmed hög risk, låg standardavvikelse innebär små variationer och därmed låg risk.

## **Riskjusterad avkastning**

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

## **Sharpe-kvot**

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

**Specialfond**

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

**Standardavvikelse**

Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

**Största ackumulerade värdefall**

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

**Termin**

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

**Value at Risk (VaR)**

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

**Volatilitet**

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





**LYNX ASSET MANAGEMENT AB**

Box 7060  
SE-103 86 STOCKHOLM

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