



ÅRSBERÄTTELSE 2021

LYNX DYNAMIC I KORTHET

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

FÖRVALTNINGSMÅL

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

AVGIFTER OCH TECKNING

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

TILLSYN

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

FÖRVALTANDE BOLAG

LYNX ASSET MANAGEMENT AB

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

¹Innebär att genomsnittet av 3-månaders statsskuldväxlar för föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar appliceras som tröskelränta utöver "high watermark". High watermark innebär att fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode efter det att eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenseras. 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 Lynx Dynamic för verksamhetsåret 2021.*



INNEHÅLL

Året som gått	
2021: En översikt	7
Resultatanalys	8
Värdeutveckling sedan fondens start	10
Risktagandet	10
Investeringsprocess	10
Hållbarhetsarbete	13
Förvaltad kapital	14
Arbetsformer under COVID	14
Utsikter	14
Verksamhetsberättelse	
Fondens utveckling	15
Fondförmögenhetens utveckling	15
Fondens kostnader	15
Periodens resultat	15
Investeringsverksamheten	15
Organisatoriska förändringar	15
Fondbestämmelser	15
Väsentliga händelser under perioden	15
Väsentliga händelser efter periodens utgång	15
Information om ersättningar	15
Väsentliga risker förknippade med innehaven	16
Kommunikation med andelsägarna	17
Övrigt	17
Räkenskaper	
Resultaträkning	18
Balansräkning	19
Fondförmögenhet (finansiella instrument)	20
Redovisningsprinciper	23
Förändring av fondförmögenheten	23
Andelsvärde	23
Andelsägares kostnader	24
Revisionsberättelse	25
Ansvariga förvaltare	27
Ordlista	28

VIKTIG INFORMATION

Lynx och Lynx Dynamic (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 och www.lynxdynamic.se.

Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. 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 svårvärderade tillgångar för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig, t.ex. vissa onoterade aktier eller modellprissatta instrument för vilka inga branschstandardiserade mjukvarumodeller är tillgängliga, t.ex. komplexa, strukturerade, skräddarsydda kontrakt.



ÅRET SOM GÅTT

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

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

■ 2021 års avkastning för fonden Lynx Dynamic summerade till -2,64 procent. Råvaror och aktieindex var de sektorer som främst bidrog positivt till årets resultat medan räntor och valutor gav negativa resultatbidrag. Sedan Lynx-strategins 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 strategins avkastning 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 lång placeringshorisont genererade vinster, medan kortsiktiga trendmodeller gav ett negativt resultat och trendmodeller med medellång placeringshorisont slutade nära noll. Generellt sett var avkastningen sämre för de snabbare och mer reaktiva modellerna då de flesta sätningarna 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 lång och medellång 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 maskininlär-

ningstekniker 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 tyckte 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 vaccinererna snart skulle få slut på pandemin. De nya varianterna, delta och omikron, förlängde dock pandemin och orsakade nya nedstängningar och restriktioner. 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 maktskiftet 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 Syd kinesiska havet fortsatte mellan Kina och dess grannländer med diverse militärvövningar 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 gynnssam. 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 oljepriset. 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 priser-

na 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 (liquefied natural gas, LNG) 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 gynnssam 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 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 sjönk 14,0 procent.

RESULTATANALYS

Fondens avkastning för 2021 summerades till en nedgång på -2,64 procent, där vinster i råvaror och aktieindex inte räckte för att kompensera för förluster i räntor och valutor. Ser man till trendmodellernas sammantagna resultatbidrag gav modeller med 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.

Aktieindex var fondens bästa sektor med ett positivt resultatbidrag på 4,1 procent. Resultatet var positivt i samtliga regioner och i synnerhet i Nordamerika medan Europa och tillväxtmarknader bidrog mer blygsamt. Fondens exponering i aktieindex uppvisade stora svängningar under året: från en nettolång position på ca 100 procent av NAV till en nettokort position på 24 procent. Särskilt under höstens och vårens nedgångar visade portföljen sin reaktiva karaktär. Bland enskilda marknaders 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.

Handeln i råvaror var lönsam med ett resultatbidrag på 1,5 procent. Detta främst tack vare långa positioner inom jordbruksprodukter. Metaller genererade förluster och i synnerhet gav ädelmetaller ett negativt resultatbidrag till följd av en sidledes prisutveckling. Bland modellerna noterades 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 hösten och vårens nedgångar visade

portföljen sin reaktiva karaktär. Bland enskilda marknaders 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 marginell förlust på -0,2 procent. Precis som för aktier svängde positioneringen kraftigt under året: nettoexponeringen i amerikanska dollar varierade mellan 246% lång och 185% kort. Fonden började året med kort exponering i dollarn vilket 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. Gruppen med diversifierande modeller kompengerade 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

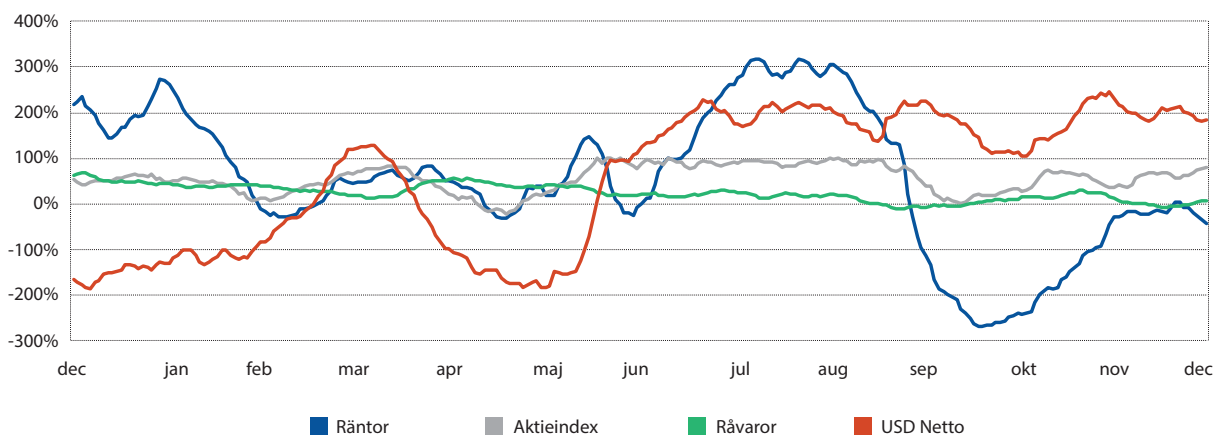


Diagram 1. Utvecklingen av Lynx Dynamic nettoexponering i de olika tillgångsslagen under 2021.

bli mycket kostsam när överraskande höga inflations-siffror i euroområdet pressade upp räntorna under hösten. Bland modellerna noterade trendföljande modeller på medel till lång sikt förluster, medan kortsiktiga trendmodeller visade sig kunna navigera bättre in den snabbt föränderliga marknadsmiljön. De diversifierande modeller gav ett negativt resultatbidrag över samtliga placeringshorisonter.

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

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

	2021	2020
Aktierelaterade investeringar	4,1%	-13,7%
Råvarurelaterade investeringar	1,5%	3,5%
Valutarelaterade investeringar	-0,2%	0,9%
Ränterelaterade investeringar	-6,4%	12,1%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-1,6%	-1,7%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	-2,6%	1,1%

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

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

VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

Tabellen på sidan 11 visar nyckeltal för Lynx Lynx Dynamic och Lynx sedan strategins 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 portföljskyddande egenskaper gör att den trendföljande risken i Lynxprogrammet huvudsakligen kommer från kort- och medellångsiktiga modeller, som underpresterade relativt långsiktiga modeller under 2021.

RISKTAGANDE

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 Dynamic 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 början av året stod råvaror för en relativt stor del av risken. 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 2 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

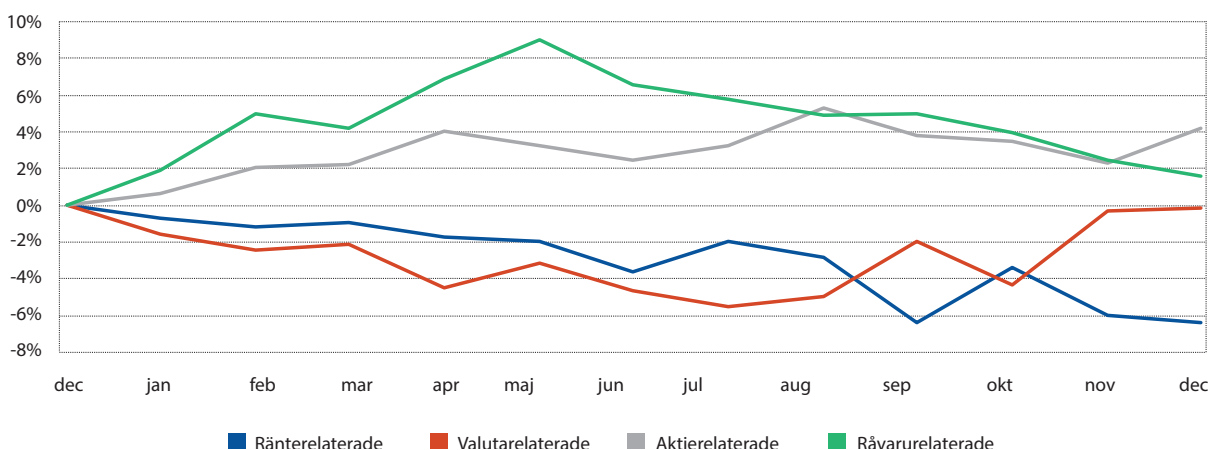


Diagram 2. De olika tillgångsslagens bidrag till värdeutvecklingen för Lynx Dynamic under 2021.

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START¹

	Lynx Dynamic (SEK) ^{2,3}	Lynx (SEK) ²	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index (USD)
AVKASTNING					
2021, %	-2,64	0,75	24,73	-2,51	6,17
2020, %	1,08	5,94	13,37	5,46	3,04
2019, %	14,97	15,42	28,01	6,15	6,39
2018, %	-3,82	-2,65	-7,95	0,93	-5,83
2017, %	-6,23	-5,27	18,48	1,32	2,48
2016, %	-3,84	-4,16	9,00	2,94	-2,87
2015, %	-9,63	-7,98	2,08	1,28	0,03
2014, %	28,23	27,58	9,81	8,51	15,66
2013, %	10,78	12,12	28,87	-0,48	0,73
2012, %	-5,19	-5,14	15,71	4,16	-2,87
2011, %	-1,83	-0,89	-5,49	6,34	-4,45
2010, %	16,65	18,54	10,01	4,18	9,26
2009, %	-3,18	-8,52	25,73	0,66	-4,30
2008, %		42,23	-38,69	9,30	13,07
2007, %		13,22	4,69	3,91	8,05
2006, %		5,34	15,55	0,81	5,75
2005, %		6,59	15,77	3,67	3,20
2004, %		13,98	11,32	4,92	1,46
2003, %		34,55	24,91	2,19	15,75
2002, %		21,81	-24,09	8,54	12,91
2001, %		15,77	-14,21	5,24	2,49
2000 ⁴ , %		12,77	-9,89	5,93	11,57
Sedan fondens start, %	32,40	544,35	229,42	124,74	151,10
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	2,24	8,98	5,65	3,81	4,31
AVKASTNINGSANALYS					
Bästa månaden, %	10,15	14,90	11,97	3,09	8,85
Sämsta månaden, %	-12,30	-14,14	-16,37	-2,21	-7,64
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,18	0,72	0,46	0,31	0,35
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	31,78	30,58	50,77	4,51	14,26
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	Minst 82 (pågående)	Minst 82 (pågående)	74	32	62
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	14,23 ⁵	14,78 ⁴	14,21	3,14	8,52
Downside risk, %	9,67	9,11	10,31	1,84	5,36
Sharpe-kvot	0,15	0,51	0,30	0,78	0,35
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-	-0,08	0,36	0,84

¹ För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 29.

² Avkastningen för Lynx och Lynx Dynamic anges efter förvaltningsarvode.

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

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

⁵ Standardavvikelsen för de två senaste åren uppgår till 12,51 procent för Lynx Dynamic och 11,41 procent för Lynx.

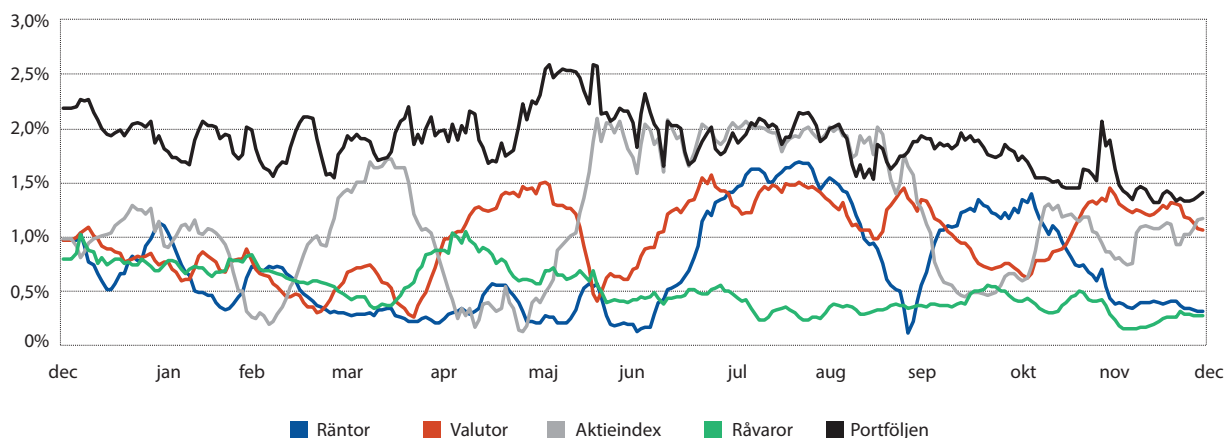


Diagram 3. Value at Risk under 2021.

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 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 portföljkyddsegenskaper, en viktig byggsten i portföljoptimeringen, har utvecklats. Vidare har en ny metod för att identifiera modeller som har oönskade 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.

De fem nya modellerna – det första tillskottet i portföljen är en multivariat modell byggd på flera indikatorer där angreppssättet liknar ett neutralt nätverk. Den andra modellen analyserar fundamentala och prisbaserade indikatorer för att prognostisera utvecklingen inom råvaror. Bland annat analyserar modellen import/exportdata, valutäreelser och terminkurvans 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 mm.) för att prognostisera prisrörelser över av en diversifierad portfölj.

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 tillgångsslagen 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 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 derivatbörser såsom Nasdaq, Eurex och CME Group lanserat en rad aktieindexterminer 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 framöver.

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.

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

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 markerade starten för en åtstramning av penningpolitiken. Kvarstår inflationstrycket under 2022 kan trenden av en alltmer stimulerande penningpolitiska 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 Dynamic under 2021 blev -2,64 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 Dynamic till 1 012,2 miljoner kronor. Detta är en minskning med 22,0 miljoner kronor sedan föregående årsskifte. Under 2021 var andelsutgivningen 452,6 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 447,3 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat om -27,3 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 3,1 miljoner kronor i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten innebär det en årskostnad motsvarande 0,32 procent (0,35 procent under 2020). Fasta förvaltningsarvodet till Lynx Asset Management AB belastade fonden med 15,4 miljoner kronor, vilket innebär en årlig avgift motsvarande 1,5 procent. Inget prestationsbaserat förvaltningsarvode erlades. Kostnader avseende ersättning till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsyn har erlagts av Lynx Asset Management AB och har således inte belastat fonden.

PERIODENS RESULTAT

Fondens totala värdeutveckling för året uppgick till -2,64 procent. Aktier och råvaror blev de bästa sektorerna med positiva bidrag om 4,1 respektive 1,5 procent. Valutor genererade -0,2 procent medan räntor och bidrog negativt med -6,4 procent.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

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

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga förändringar har skett under perioden.

FONDBESTÄMMELSER

Fondbestämmelserna uppdaterades den 2 juli 2021. Förändringen avser metod för beräkning av säkerhetskrav på en aggregerad invå istället för per tillgångslag och har ingen materiell påverkan på förvaltningen. Aktuella fondbestämmelser kan laddas ner från 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) i kraft. 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 affärsetik/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 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 fondens verksamhet. Av detta belopp hänför sig 29 miljoner kronor i fast ersättning till bolagets

MÅNADSAVKASTNING 2021

AVKASTNING 2021, %	Lynx Dynamic (SEK) ^{1,2}	Lynx (SEK) ¹	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index
januari	0,13	-0,34	-0,59	-0,81	-1,20
februari	3,07	4,21	2,65	-2,21	2,87
mars	-0,23	-0,42	4,21	-0,33	0,89
april	1,24	0,56	4,04	0,15	3,01
maj	2,29	2,19	1,03	0,17	1,93
juni	-6,49	-2,81	2,34	0,56	-1,06
juli	0,56	1,37	1,71	1,37	0,28
augusti	0,77	-2,07	2,67	-0,28	-0,29
september	-2,13	1,07	-3,69	-1,20	0,59
oktober	-0,79	1,12	5,50	-0,09	2,56
november	-1,37	-2,54	-1,47	1,12	-3,72
december	0,62	-1,35	4,27	-0,94	0,36
januari-december	-2,64	0,75	24,73	-2,51	6,17

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

² Skillnaderna i månadsavkastning mellan Lynx Dynamic och Lynx beror bl a på de olika tidpunkterna för värderingen samt att Lynx Dynamic inte handlar energirelaterade futures-kontrakt.

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 ersättningspolicyn är att säkerställa att ersättningen till personal är förenlig med och främjar en sund och effektiv riskhantering. Reglerna i ersättningspolicyn motverkar ett risktagande som är oförenligt med de förvaltade fondernas och bo-

lagets riskprofil, fondbestämmelser, bolagsordning och övriga regler. Ersättningspolicyn är utformad efter bolagets storlek och interna organisation samt verksamhetens art, omfattning och komplexitet. Den överensstämmer dessutom med bolagets affärsstrategi, mål, värderingar och intressen. Policyn är även i linje med investerarnas intressen. Ersättningar som utbetalats under perioden har varit förenliga med bolagets ersättningspolicy. Under året har inga väsentliga ändringar av ersättningspolicyn gjorts som påverkar ersättningarna avseende 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 det är också marknadsriskerna som utgör fondens främsta intjäningskälla.

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

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

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

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

Inga 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 clearinginstituterna (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 188 miljoner kronor vilket motsvarar 18,5 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 2,59 procent, det lägsta 1,07 procent och det genomsnittliga 1,77 procent. Per 31 december 2021 var värdet 1,21 procent. Det högsta värdet på fondens hävstång beräknad enligt bruttometoden var 4 688 procent, det lägsta 2 077 procent och det genomsnittliga 3 819 procent. Per 31 december 2021 var värdet 2 400 procent.*

KOMMUNIKATION MED ANDELSÄGARNA

Andelsägarna i Lynx Dynamic erhåller varje år en årsberättelse och en halvårsrapport som redogör för fondens utveckling. Därutöver distribueras värdebesked månadsvis som redovisar aktuellt värde av andelsägarens innehav jämte en månadsrapport med nyckeltal. Ytterligare information finns på fondens webbplats www.lynxdynamic.se, där fondens värdeutveckling publiceras dagligen.

ÖVRIGT

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

* 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 4 060 procent (högsta värdet), 1 879 procent (lägsta värdet) samt 3 083 procent (genomsnittsvärdet). Värdena för exponeringen i derivatinstrument enligt FFFS 2013:9 var identiska med värdena för bruttometoden enligt AIFM. Att hävstångsiffren är hög beror bl.a. på att flera av de tillgångar fonden investerar i (t.ex. obligationer och valutor) har låg volatilitet jämfört med aktiemarknaden. På grund av detta använder Lynx i sin verksamhet andra riskmått, såsom VaR.

RÄKENSKAPER

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

tkr	not	2021-01-01-- 2021-12-31	2020-01-01-- 2020-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdetförändring på övriga derivatinstrument		-2 230	16 919
Ränteintäkter		10	41
Valutakursvinster och –förluster netto		-2 786	-2 385
SUMMA TILLGÅNGAR		-5 006	14 575
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
<i>Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet</i>	1	-15 363	-17 893
Räntekostnader		-3 562	-4 356
Övriga kostnader	2	-3 364	-4 306
SUMMA KOSTNADER		-22 289	-26 554
ÅRETS RESULTAT		-27 295	-11 979
NOTER			
Not 1 Förvaltningskostnader			
Fasta arvoden		-15 363	-17 893
SUMMA FÖRVALTNINGSKOSTNADER		-15 363	-17 893
Not 2 Övriga kostnader			
Bankkostnader		-230	-221
Transaktionsavgifter		-3 134	-4 085
SUMMA ÖVRIGA KOSTNADER		-3 364	-4 306

LYNX DYNAMIC BALANSRÄKNING 2021-12-31

tkr	not	2021-12-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument		815 810	772 610
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		31 105	68 978
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>846 915</i>	<i>841 588</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>846 915</i>	<i>841 588</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		209 603	201 950
Övriga tillgångar	3	1 418	6 748
SUMMA TILLGÅNGAR		1 057 936	1 050 285
SKULDER			
Derivatinstrument med negativt marknadsvärde		31 867	13 122
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>31 867</i>	<i>13 122</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	1 414	1 369
Övriga skulder	5	12 450	1 562
SUMMA SKULDER		45 731	16 052
FONDFÖRMÖGENHET		1 012 205	1 034 233
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument*		187 708	192 850
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER		187 708	192 850
Andel av fondförmögenheten, %		18,5	18,6
NOTER			
Not 3 Övriga tillgångar			
Fondlikvidfordringar		1 418	6 748
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		1 418	6 748
Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Skuld till fondbolag		1 265	1 239
Räntor		149	129
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		1 414	1 369
Not 5 Övriga skulder			
Fondlikvidskulder		12 027	664
Skuld avseende inlösen		423	898
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		12 450	1 562

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

FONDFÖRMÖGENHET PER PER 2021-12-31

Fondens innehav av finansiella instrument*

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES						
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
Amerikansk statsobligation (US Ultra Tbond)	mar-22	CME,Chicago	USD	29	-959	-0,1
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	mar-22	CME,Chicago	USD	65	-1 636	-0,2
30-årig tysk statsobligation (Euro Buxl)	mar-22	EUREX, Frankfurt	EUR	6	-386	0,0
10-årig amerikansk statsobligation	mar-22	CME,Chicago	USD	-225	394	0,0
10-årig australiensisk statsobligation	mar-22	SFE, Sydney	AUD	109	65	0,0
10-årig engelsk statsobligation (Long Gilt)	mar-22	ICE, London	GBP	-28	129	0,0
10-årig fransk statsobligation (Euro OAT)	mar-22	EUREX, Frankfurt	EUR	101	-2 456	-0,2
10-årig italiensk statsobligation (Euro BTP)	mar-22	EUREX, Frankfurt	EUR	61	-1 534	-0,2
10-årig kanadensisk statsobligation	mar-22	ME, Montréal	CAD	40	-114	0,0
10-årig sydkoreansk obligation	mar-22	KOREX, Korea	KRW	39	-271	0,0
10-årig tysk statsobligation (Euro Bund)	mar-22	EUREX, Frankfurt	EUR	3	-3	0,0
5-årig amerikansk statsobligation	mar-22	CME,Chicago	USD	-354	-520	-0,1
5-årig tysk statsobligation (Euro Bobl)	mar-22	EUREX, Frankfurt	EUR	121	-318	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	mar-22	CME,Chicago	USD	-172	2	0,0
2-årig tysk statsobligation (Euro Schatz)	mar-22	EUREX, Frankfurt	EUR	123	-178	0,0
3-årig italiensk obligation (Short BTP)	mar-22	EUREX, Frankfurt	EUR	103	-443	0,0
3-årig sydkoreansk obligation	mar-22	KOREX, Korea	KRW	31	-36	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)	mar-22	CME,Chicago	USD	-3	-1	0,0
3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)	jun-22	CME,Chicago	USD	-17	5	0,0
3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)	sep-22	CME,Chicago	USD	-33	51	0,0
3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)	dec-22	CME,Chicago	USD	-47	69	0,0
3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)	mar-23	CME,Chicago	USD	-51	58	0,0
3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)	jun-23	CME,Chicago	USD	-49	40	0,0
3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)	sep-23	CME,Chicago	USD	-692	-480	0,0
3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)	dec-23	CME,Chicago	USD	-46	117	0,0
3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)	mar-24	CME,Chicago	USD	-43	128	0,0
3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)	jun-24	CME,Chicago	USD	-40	125	0,0
3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)	sep-24	CME,Chicago	USD	-37	92	0,0
3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)	dec-24	CME,Chicago	USD	-35	55	0,0
3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)	mar-25	CME,Chicago	USD	-33	15	0,0
3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)	jun-25	CME,Chicago	USD	-31	-14	0,0
3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)	sep-25	CME,Chicago	USD	-25	-28	0,0
3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar)	dec-25	CME,Chicago	USD	-17	30	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-22	ICE, London	EUR	9	3	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-22	ICE, London	EUR	15	5	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-22	ICE, London	EUR	14	-7	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-22	ICE, London	EUR	-30	15	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-23	ICE, London	EUR	1	0	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-23	ICE, London	EUR	-6	19	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-23	ICE, London	EUR	-10	15	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-23	ICE, London	EUR	-11	16	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-24	ICE, London	EUR	-11	23	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-24	ICE, London	EUR	-10	28	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-24	ICE, London	EUR	-9	29	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-24	ICE, London	EUR	-8	30	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	mar-22	ME, Montréal	CAD	3	-1	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	sep-22	ME, Montréal	CAD	-12	-1	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	dec-22	ME, Montréal	CAD	-4	-8	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	jun-23	ME, Montréal	CAD	-5	13	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	mar-23	ME, Montréal	CAD	-4	1	0,0
3-månaders SONIA ränta	mar-22	ICE, London	GBP	-8	15	0,0
3-månaders SONIA ränta	jun-22	ICE, London	GBP	-8	25	0,0
3-månaders SONIA ränta	sep-22	ICE, London	GBP	-9	25	0,0
3-månaders SONIA ränta	dec-22	ICE, London	GBP	-9	44	0,0
3-månaders SONIA ränta	mar-23	ICE, London	GBP	-18	65	0,0
3-månaders SONIA ränta	jun-23	ICE, London	GBP	-17	72	0,0
3-månaders SONIA ränta	sep-23	ICE, London	GBP	-17	76	0,0
3-månaders SONIA ränta	dec-23	ICE, London	GBP	-16	84	0,0
3-månaders SONIA ränta	mar-24	ICE, London	GBP	-6	21	0,0
3-månaders SONIA ränta	jun-24	ICE, London	GBP	-6	14	0,0
3-månaders SONIA ränta	sep-24	ICE, London	GBP	-5	18	0,0
3-månaders SONIA ränta	dec-24	ICE, London	GBP	-4	34	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

AUD/USD	mar-22	CME,Chicago	USD	-224	-2 177	-0,2
CAD/USD	mar-22	CME,Chicago	USD	-164	430	0,0
CHF/USD	mar-22	CME,Chicago	USD	-21	-161	0,0
EUR/USD	mar-22	CME,Chicago	USD	-298	-564	-0,1
GBP/USD	mar-22	CME,Chicago	USD	-20	-254	0,0
JPY/USD	mar-22	CME,Chicago	USD	-278	2 989	0,3

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX

Amerikanskt aktieindex (Dow Jones)	mar-22	CME,Chicago	USD	52	1 441	0,1
Amerikanskt aktieindex (Mini Nasdaq)	mar-22	CME,Chicago	USD	52	1 828	0,2
Amerikanskt aktieindex (Mini Russell 2000)	mar-22	CME,Chicago	USD	30	480	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P 400)	mar-22	CME,Chicago	USD	3	66	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P)	mar-22	CME,Chicago	USD	81	3 542	0,3
Australiensiskt aktieindex (SPI)	mar-22	SFE, Sydney	AUD	36	885	0,0
Amerikanskt aktieindex (MSCI Emerging Markets)	mar-22	ICE, New York	USD	-7	-15	0,0
Engelskt aktieindex (FTSE 100)	mar-22	ICE, London	GBP	23	632	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 50)	mar-22	EUREX, Frankfurt	EUR	146	1 750	0,2
Franskt aktieindex (CAC)	jan-22	Euronext, Paris	EUR	35	802	0,1
Holländskt aktieindex (AEX)	jan-22	Euronext, Amsterdam	EUR	11	380	0,0
Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng)	jan-22	HKFE, Hong Kong	HKD	-30	-14	0,0
Italienskt aktieindex (MIB)	mar-22	BI, Milano	EUR	13	410	0,0
Japanskt aktieindex (Nikkei)	mar-22	SGX, Singapore	JPY	7	83	0,0
Japanskt aktieindex (Nikkei)	mar-22	OSE, Tokyo	JPY	15	110	0,0
Japanskt aktieindex (TOPIX)	mar-22	OSE, Tokyo	JPY	37	342	0,0
Kanadensiskt aktieindex (Canada 60)	mar-22	ME, Montréal	CAD	17	651	0,1
Kinesiskt aktieindex (FTSE China A50)	jan-22	SGX, Singapore	USD	-93	83	0,0
Kinesiskt aktieindex (H-shares)	jan-22	HKFE, Hong Kong	HKD	-26	124	0,0
MSCI EAFE aktieindex	mar-22	ICE, New York	USD	13	346	0,0
Svenskt aktieindex (OMX)	jan-22	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	26	279	0,0
Sydafrikanskt aktieindex (FTSE JSE Top 40)	mar-22	AFE, Sydafrika Johannesburg	ZAR	-6	-58	0,0
Sydkoreanskt aktieindex (Kospi 200)	mar-22	KOREX, Korea	KRW	-44	39	0,0
Taiwanesiskt aktieindex (FTSE Taiwan)	jan-22	SGX, Singapore	USD	49	248	0,0
Tyskt aktieindex (DAX)	mar-22	EUREX, Frankfurt	EUR	20	1 014	0,1

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR

Aluminium (LME)	apr-22	LME, London	USD	13	13	0,0
Bly (LME)	mar-22	LME, London	USD	1	0	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Bomull	mar-22	ICE, New York	USD	70	376	0,0
Guld	feb-22	CME, Chicago	USD	-28	-277	0,0
Kaffe	mar-22	ICE, New York	USD	19	-544	-0,1
Kakao	mar-22	ICE, New York	USD	-12	-29	0,0
Koppar (COMEX)	mar-22	CME, Chicago	USD	12	-167	0,0
Koppar (LME)	apr-22	LME, London	USD	3	12	0,0
Koppar (LME)	mar-22	LME, London	USD	9	347	0,0
Majs	mar-22	CME, Chicago	USD	184	775	0,1
Nötkreatur (Live cattle)	feb-22	CME, Chicago	USD	-32	-366	0,0
Palladium	mar-22	NMX, New York	USD	1	23	0,0
Platinium	apr-22	NMX, New York	USD	-15	-228	0,0
Silver	mar-22	CME, Chicago	USD	-25	-670	-0,1
Socker	mar-22	ICE, New York	USD	15	-99	0,0
Sojabönmjöl	mar-22	CME, Chicago	USD	3	-3	0,0
Sojabönlja	mar-22	CME, Chicago	USD	-26	-440	0,0
Sojabönor	mar-22	CME, Chicago	USD	-32	-1 149	-0,1
Svin	feb-22	CME, Chicago	USD	-1	-11	0,0
Vete	mar-22	CME, Chicago	USD	36	-35	0,0
Vete (KC Winter)	mar-22	CME, Chicago	USD	32	20	0,0
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER				<i>Nom. belopp</i>		
Statsskuldväxel	feb-22			97 Msek	97 134	9,6
Statsskuldväxel	mar-22			403 Msek	403 250	39,8
Statsskuldväxel	jun-22			205 Msek	205 230	20,3
Statsskuldväxel	sep-22			110 Msek	110 197	10,9
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES					821 738	81,2
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				<i>Belopp ('000)</i>		
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
AUD/USD	mar-22		AUD	-14 600	-2 763	-0,3%
CAD/USD	mar-22		CAD	-10 700	1 119	0,1%
EUR/USD	mar-22		EUR	-24 500	-861	-0,1%
GBP/USD	mar-22		GBP	-1 375	-1 143	-0,1%
JPY/USD	mar-22		JPY	-2 277 500	1 949	0,2%
MXN/USD	mar-22		MXN	97 200	401	0,0%
NOK/USD	mar-22		NOK	-94 500	-3 438	-0,3%
NZD/USD	mar-22		NZD	-19 120	-728	-0,1%
SEK/USD	mar-22		SEK	-150 600	-202	0,0%
CHF/USD	mar-22		CHF	-2 125	-260	0,0%
CNH/USD	mar-22		CNH	91 250	-11	0,0%
SGD/USD	mar-22		SGD	-11 990	-857	-0,1%
PLN/USD	mar-22		PLN	3 370	1	0,0%
HUF/USD	mar-22		HUF	344 000	-29	0,0%
RUB/USD	mar-22		RUB	253 750	-319	0,0%
ZAR/USD	mar-22		ZAR	-10 000	453	0,0%
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT					-6 690	-0,7
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					815 048	80,5
LIKVIDA MEDEL					209 603	20,7
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-12 446	-1,2
FONDFÖRMÖGENHET					1 012 205	100,00

* 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 821 738 tkr (81,2 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till -6 690 tkr (-0,7 procent av fondförmögenheten). Fonden har inga innehav i Kategori 1 eller Kategori 3-6.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN

<i>tkr</i>	<i>Ingående fond- förmögenhet</i>	<i>Andels- utgivning</i>	<i>Återinvesterad utdelning</i>	<i>Andels- inlösen</i>	<i>Utdelning</i>	<i>Periodens resultat</i>	<i>Total fond- förmögenhet</i>
2009-12-31	0	522 431		-45 415		-16 851	460 165
2010-12-31	460 165	1 295 979		-285 733		125 158	1 595 569
2011-12-31	1 595 569	2 845 795	85 600	-780 922	-98 128	-61 831	3 586 083
2012-12-31	3 586 083	1 696 891	82 188	-2 047 059	-103 612	-186 426	3 028 065
2013-12-31	3 028 065	1 085 230		-1 703 172		252 751	2 662 874
2014-12-31	2 662 874	1 355 545		-1 304 090		742 213	3 456 542
2015-12-31	3 456 542	3 098 047		-1 478 899		-565 202	4 510 488
2016-12-31	4 510 488	1 602 406		-1 629 421		-189 965	4 293 508
2017-12-31	4 293 508	943 639		-2 303 025		-323 978	2 610 144
2018-12-31	2 610 144	417 434		-1 364 785		-136 375	1 526 418
2019-12-31	1 526 418	409 849		-676 271		204 890	1 464 886
2020-12-31	1 464 886	178 513		-597 187		-11 979	1 034 233
2021-12-31	1 034 233	452 565		-447 299		-27 294	1 012 205

ANDELSVÄRDE¹

	<i>Fondförmögenhet, tkr</i>	<i>Antal utelöpande andelar</i>	<i>Andelsvärde, kr</i>	<i>Utdelning per andel, kr</i>	<i>Avkastning, %</i>
2009-12-31	460 165	4 752 943	96,82		-3,2
2010-12-31	1 595 569	14 127 887	112,94		16,7
2011-12-31	3 586 083	34 329 895	104,46	-6,34	-1,8
2012-12-31	3 028 065	31 505 249	96,11	-3,11	-5,2
2013-12-31	2 662 874	25 010 271	106,47		10,8
2014-12-31	3 456 542	25 316 676	136,53		28,2
2015-12-31	4 510 488	36 556 607	123,38		-9,6
2016-12-31	4 293 508	36 186 636	118,65		-3,8
2017-12-31	2 610 144	23 460 502	111,26		-6,2
2018-12-31	1 526 418	14 264 937	107,00		-3,8
2019-12-31	1 464 886	11 907 139	123,03		15,0
2020-12-31	1 034 233	8 317 154	124,35		1,1
2021-12-31	1 012 205	8 361 000	121,06		-2,6

¹ 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 per 2020-12-31</i>
Värdetförändring före kostnader	-58,96	-0,59%
Kostnader		
Fast arvode ¹	-152,38	-1,52%
Prestationsbaserat arvode ²	0,00	0,00%
Övriga kostnader ³	-52,98	-0,53%
Värdetförändring efter kostnader	-264,32	-2,64%
Marknadsvärde per 2021-12-31	9 735,68	

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

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

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

³ Courtage, clearingavgifter och räntekostnader.

Svante Elfving
Styrelsens ordförande

Marcus Andersson

Jonas Bengtsson

Svante Bergström
Verkställande direktör

Ola Paulsson

REVISIONSBERÄTTELSE

TILL ANDELSÄGARNA I LYNX DYNAMIC, ORGANISATIONSNUMMER 515602-3300

RAPPORT OM ÅRSBERÄTTELSE

UTTALANDE

Vi har i egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, utfört revision av årsberättelsen för fonden Lynx Dynamic för år 2021. Fonden Lynx Dynamics årsberättelse ingår på sidorna 15-26 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av fonden Lynx Dynamics 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 27-29. Det är förvaltningsbolaget som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

FÖRVALTNINGSBOLAGETS ANSVAR

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

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

REVISORNS ANSVAR

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och 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 de 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 företagets styrelse. Jonas Bengtsson grundade Lynx 1999 tillsammans med Svante Bergström och Martin Sandquist och har varit portföljförvaltare sedan start. Innan grundandet av Lynx arbetade han på Nordea där han anställdes 1994 som kvantitativ analytiker. Från 1996 arbetade han som ansvarig för portföljkonstruktion och riskhantering på enheten Proprietary Trading, där grunden till det som senare skulle bli Lynxprogrammet utvecklades. Han började sin karriär som kvantitativ analytiker på Göta Bank 1993. Bengtsson har licentiatexamen i teknisk fysik från Lunds Universitet.

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

Daniel Chapuis är partner och portföljförvaltare på Lynx. Han anställdes på Lynx 2008 och utsågs till portföljförvaltare 2017. Mellan 2006 och 2008 arbetade han som kapitalförvaltare på Brummer & Partners där han förvaltrade 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 förvaltrade 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 förvaltrade 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 tidsserie x_1, \dots, x_n liknar beräkningen av standardavvikelsen med två förändringar. Dels är den genomsnittliga avkastningen i formeln för standardavvikelsen utbytt mot den riskfria räntan, r_f , dels beaktas endast de negativa avvikelserna. Se formel nedan.

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

Fondförmögenhet (FFM)

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

High watermark

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

Index

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

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

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

Korrelation

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

Längsta tid till ny högsta kurs

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

MSCI World NDTR Index (lokal valuta)

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

Primärmäklare (eng. prime broker)

Ett institut som erbjuder ett antal tjänster till aktörer på finansiella marknader. Fonden använder JPMorgan Chase Bank N.A. som primärmäklare för valuta spot transaktioner och valutaderivat. Primärmäklaren säkerställer i detta fall att alla relevanta överföringar avseende dessa transaktioner görs till fondens förvaringsinstitut.

Risk

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

Riskjusterad avkastning

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

Sharpe-kvot

Ett mått på portföljens riskjusterade avkastning och beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk definierad som standardavvikelse.

En hög Sharpe-kvot är ett tecken på ett gott utbyte mellan avkastning och risk.

Specialfond

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

Standardavvikelse

Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

Största ackumulerade värdefall

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

Termin

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

Value-at-Risk (VaR)

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

Volatilitet

Ett mått på hur avkastningen varierar över tiden. Vanligen beräknas en tillgångs volatilitet som standardavvikelsen i tillgångens avkastning. Ofia 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