



FONDEN LYNX DYNAMIC

ÅRSBERÄTTELSE
2023

L Y N X

LYNX DYNAMIC I KORTHET

Strategi:	Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, räntor, valutor och råvaror.
Startdag:	11 maj 2009.
Portföljförvaltare:	Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Anders Blomqvist, Daniel Chapuis, David Jansson 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.*
Inträdesavgift:	Ingen inträdesavgift utgår.
Teckning/inlösen av andelar:	Dagligen
Fondens basvaluta:	SEK

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet:	Finansinspektionen. Förvaltaren har stått under Finansinspektionens tillsyn sedan den 19 april 2000. Förvaltaren är registrerad som en AIF-förvaltare.
Förvaringsinstitut:	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
Revisorer:	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:	Johanna Ahlgren (ordförande Lynx Asset Management AB, General Counsel Brummer & Partners AB), Marcus Andersson (Senior Advisor Lynx Asset Management AB), Svante Bergström (VD, portföljförvaltare Lynx Asset Management AB), Joakim Schaaf (Head of Legal, Compliance & Sustainability B & P Fund Services AB), Daniela Tell (Project Manager Lynx Asset Management AB).
Chief Compliance Officer:	Kim Dixner
Oberoende riskkontrollansvarig:	Elisabeth Frayon

*Innebär 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. För det fall tröskelräntan såsom beskriven ovan är en negativ räntesats har Förvaltarens styrelse beslutat att tillsvidare tillämpa en tröskelräntesats om 0 procent.

ÅRSBERÄTTELSE 2023

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande årsberättelse
för Lynx Dynamic för verksamhetsåret 2023.*



INNEHÅLL

Resultatöversikt	
Året i korthet	7
Resultatanalys	10
Värdeutveckling sedan fondens start	11
Riskutnyttjande	11
Förvaltningsarbetet	11
Hållbarhetsarbete	14
Förvaltad kapital	15
Utsikter	15
Verksamhetsberättelse	
Fondens utveckling	17
Fondförmögenhetens utveckling	17
Fondens kostnader	17
Periodens resultat	17
Investeringsverksamheten	17
Organisatoriska förändringar	17
Fondbestämmelser	17
Väsentliga händelser under perioden	17
Väsentliga händelser efter periodens utgång	17
Information om ersättningar	17
Väsentliga risker förknippade med innehaven	18
Kommunikation med andelsägarna	19
Övrigt	19
Räkenskaper	
Resultaträkning	20
Balansräkning	21
Fondförmögenhet (finansiella instrument)	22
Redovisningsprinciper	26
Förändring av fondförmögenheten	26
Andelsvärde	26
Andelsägares kostnader	27
Revisionsberättelse	28
Ansvariga förvaltare	30
Ordlista	31

VIKTIG INFORMATION

Lynx Dynamic är en specialfond enligt definitionen i 1 kap 11 § p 24 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 fondens hemsida 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. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av sammansättningen av finansiella instrument som fonden investerar i (t. ex. derivat) och de förvaltningsmetoder som förvaltaren använder sig av.



RESULTATÖVERSIKT

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 handlar inte energikontrakt och därmed kan avkastningen skilja sig åt 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.

■ Medan 2022 präglades av en gynnsam miljö för fonden Lynx Dynamic med starka trender drivet av stigande inflation, var marknadsrörelserna under 2023 betydligt mer utmanande. Efter en positiv nettoavkastning på 29,8 procent föregående år avslutade Lynx Dynamic 2023 med en nedgång på -10,4 procent efter avgifter. Vinster inom valutor räckte inte för att kompensera för förluster i råvaror, räntor och aktieindex. Fondens trendföljande modeller stod för cirka 80 procent av det negativa resultatet med förluster över samtliga tidshorisoner.

Få förväntade sig nog att centralbankerna skulle lyckas med balansakten att minska inflationen utan att samtidigt bromsa den ekonomiska aktiviteten. I slutet av 2022 rådde närmast konsensus bland prognosmakare att världens stora ekonomier var på väg mot recession. Under året sjönk inflationen gradvis medan den ekonomiska aktiviteten förblev hög. Aktiemarknaden välkomnade denna utveckling och de stora amerikanska och europeiska börserna stängde året nära rekordnivåer. Även den japanska börserna steg kraftigt. De korta räntorna steg på samma sätt när de flesta centralbanker fortsatte att strama åt penningpolitiken och investerare började förvänta sig en mjuklandning med potential att undvika en långvarig recession.

Utvecklingen av både aktie- och räntemarknaden var dock allt annat än en spikrak linje. Kollapsen i Silicon Valley Bank i mars belyste den sårbarhet som uppstått i banksystemet till följd av högre räntor. Påföljande plötsliga och kraftiga nedgångar i aktier och obligationsräntor, liksom den efterföljande vändningen när den amerikanska regeringen agerade, blev en svår miljö att navigera för trendföljande strategier. Även om avkastningen för just denna period var en besvikelse, gav händelserna ändå ett visst kvitto på att våra riskhanteringsrutiner fungerade som förväntat.

Resten av året präglades av riktninglös volatilitet som var svår för våra modeller att kapitalisera på. Särskilt råvaror genererade förluster. Priserna på basmetaller var volatila men slutade året nära där de började; spannmåls-

priserna svängde stort på grund av väderfenomenet El Niño och energimarknaderna påverkades av konflikterna i Ukraina och Israel. Våra reaktiva modeller vände positioner i råvaror flera gånger under året med ackumulerade förluster som följde.

ÅRET I KORTHET

Den höga inflationen under våren 2022 tvingade centralbankerna runt om i världen att höja räntorna kraftigt. Det fick effekt och inflationen sjönk redan under hösten samma år. Men i många länder låg inflationen ändå långt över centralbankernas mål vid 2023 års början, och fler räntehöjningar var att vänta. För marknadens del var frågan framför allt hur långt centralbankerna var villiga att gå för att få inflationen under kontroll och huruvida högre räntor skulle orsaka en recession.

Efter att ha varit långsamma att reagera på det stigande inflationstrycket efter COVID-pandemin tycktes dock de flesta centralbanker hellre göra för mycket än för lite. Flera centralbanker, däribland amerikanska FED, markerade att deras främsta uppgift var att försvara inflationsmålet, trots potentiellt negativa konsekvenser för sysselsättning och ekonomisk aktivitet. Under året höjde FED räntorna med 100 punkter medan den Europeiska Centralbanken (ECB) ökade sin policyränta med 2 procentenheter och Bank of England (BoE) med 1,75 procentenheter.

Inför året förväntade sig många prognosmakare att de flesta västerländska ekonomier skulle hamna i recession när stramare penningpolitik påverkade konsumenterna och bromsade tillväxten. I USA gav dock överraskande höga sysselsättningssiffror och indikationer på att konsumenterna förblev anmärkningsvärt motståndskraftiga hopp om att det var möjligt att undvika en långvarig nedgång. På samma sätt förutspådde IMF en ”mjuklandning” i Europa, även om de varnade för att inflationen kunde förbli hög. I november höll den amerikanska centralbanken räntorna oförändrade för andra mötet i rad och summerade utsikterna som att stramare finansiella förhållanden ”san-

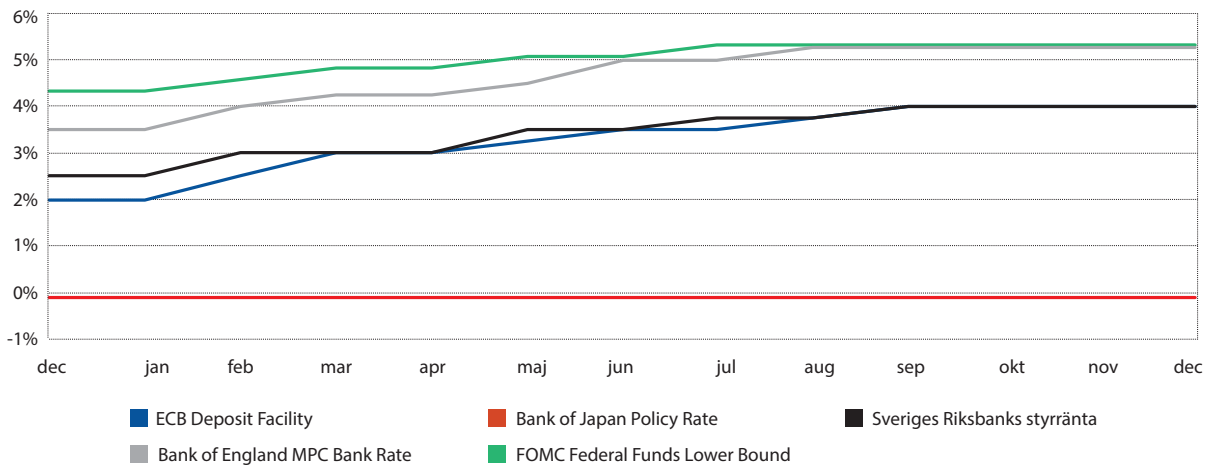


Diagram 1. Globala centralbankers styrränta under 2023. Källa: Respektive centralbank.

nolikt kommer att tynga den ekonomiska aktiviteten, anställningar och inflationen.” FEDs ordförande Jerome Powell sa i slutet av december att räntorna ”sannolikt var på, eller nära” sin topp. Svagare sysselsättningssiffror än väntat stärkte den synen och bidrog till en nedgång av amerikanska räntor och en försvagning av den amerikanska dollarn mot slutet av året. Även ECB gjorde uttalanden om att inflationen föll snabbare än väntat vilket bidrog till en väsentlig nedgång i europeiska räntor.

På börserna rådde optimism. Efter den kraftiga nedgången 2022 återhämtade sig marknaderna under 2023, till stor del lett av teknikaktier. I USA var det ”the Magnificent Seven” (Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, NVIDIA och Tesla) – de börsnoterade företagen med högst börsvärde, tillsammans med Berkshire Hathaway – som drev en stor del av avkastningen för de stora indexen. Den framtida potentialen inom artificiell intelligens sågs som en av huvudorsakerna bakom uppgångarna. Nästan två tredjedelar av årets avkastning genererades under november och december, när en förändring i centralbankernas retorik stärkte optimismen om att de stora ekonomierna i Nordamerika och Europa var på väg mot en ”mjuklandning”.

Utveckling i den kinesiska ekonomin sedan Covid har varit svag. Under 2023 förblev den inhemska konsumtionen dämpad, arbetslösheten steg, och fastighetsmarknaden pressades av konkurser bland stora långivare. Kinas centralbank People’s Bank of China (PBoC) fick således gå mot strömmen och sänka räntan vid flera tillfällen under året. Man tillförde också likviditet direkt till marknaden i en rekordstor omfattning. Men trots löften från regeringen om att stödja tillväxten i landet, bidrog svag inhemsk efterfrågan till fallande konsumentpriser och ihållande deflation, särskilt under senare delen av året. Som ett resultat sjönk kinesiska aktier och renminbin försvagades.

Bankkrisen i USA

Kollapsen av Silicon Valley Bank (SVB) i mars uppdagade allvarliga problem i den regionala banksektorn i USA.

Stabila insättningar och exceptionellt låga räntor ledde många banker till att söka högre avkastning genom att köpa obligationer med längre löptider. När räntorna steg minskade värdet på dessa innehav kraftigt vilket gjorde bankerna sårbara för en plötslig ökning av uttag från sina kunder. I fallet med SVB – och senare även Signature Bank och First Republic Bank – var det just detta som inträffade. Förutom konkursen av Washington Mutual under finanskrisen 2008, var dessa de största bankkollapserna i USA:s historia. Effekten på marknaderna blev omedelbar och omfattande. Aktier sjönk i värde medan obligationer steg när investerare sökte säkrare investeringar. Den schweiziska banken Credit Suisse, som länge haft problem, togs över av konkurrenten UBS i en affär framtvingad av schweiziska myndigheter. Händelsen belyste riskerna med att problemen skulle sprida sig till det bredare finansiella systemet och utlösa en global kris. Men snabba åtgärder från de amerikanska myndigheterna som garanterade spararnas tillgångar hejdade krisen från att bli mer omfattande.

Geopolitik

På den geopolitiska fronten gick konflikten i Ukraina in på sitt andra år, utan något slut i sikte. Kiev åtnjöt fortsatt stort militärt stöd från väst, även om sprickor började visa sig i fasaden. I USA uttryckte republikanerna oro över fortsatt finansiering av kriget, med några högprofilerade politiker – inklusive presidentkandidat Donald Trump – som föreslog att USA borde sluta stödja Ukraina militärt. I Europa lämnade Ukraina in ett klagomål till Världshandelsorganisationen (WHO) för att Polen, Ungern och Slovakien förbjöd import av jordbruksvaror. Handeltvisterna resulterade i att Polens premiärminister Mateusz Morawiecki svor att Polen skulle sluta överföra vapen till Ukraina. Även om hans kommentarer senare tonades ner av president Andrzej Duda, försvagades relationen mellan de två länderna. Ytterkantspartier vann mark på flera håll i Europa – både nationalisterna och populisterna – vilket hotade fortsatt stöd för Ukraina. Finland blev i april den 31:a

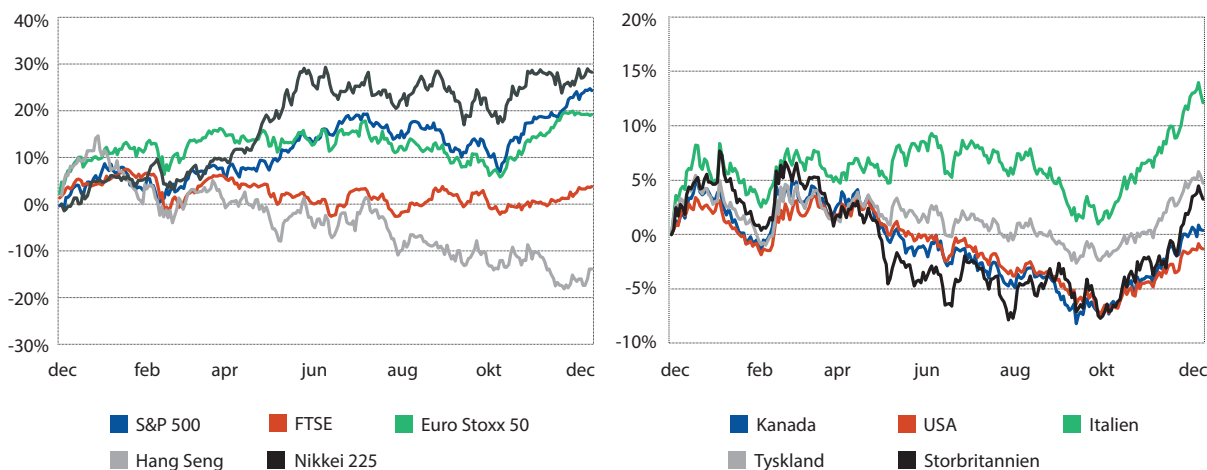


Diagram 2 & 3. Prisutveckling för globala aktieindex under 2023, samt för globala 10-åriga statsobligationer. Källa: Bloomberg.

medlemmen i NATO, vilket utökade alliansens gräns mot Ryssland med 1 340 kilometer.

Den 7 oktober attackerade palestinska militanta grupper under ledning av Hamas, Israel från Gazaremsan. Israels svarade med att förklara krig och inledde en intensiv krigsföring i Gaza. Trots vädjanden från FN och humanitära organisationer förblev gränserna från Gaza till stor del stängda för palestinier som försökte fly våldet. Attackerna från Libanon av Iranstödta Hizbollah ökade markant och striderna längs gränsen mellan länderna intensifierades. Vidare eskalerade konflikten mellan Israels försvarsstyrkor (IDF) och palestinier på den ockuperade Västbanken. Samtidigt ökade attackerna av påstått Iranstödta grupper mot amerikanska styrkor i Syrien och Irak, vilket riskerade att dra in andra nationer i konflikten.

Förhållandena mellan USA och Kina försämrades efter att flera ballonger – kinesiska spionballonger enligt USA – upptäckts och skjutits ner över amerikansk mark. Den kinesiska regeringen hävdade att det handlade om väderballonger som blåst ur kurs. USA såg händelserna som en kränkning av landets suveränitet och sköt upp ett officiellt diplomatiskt besök till Peking. Incidenterna spädde på de redan höga spänningarna från flera pågående handelstvister, USA:s stöd till Taiwan, och Kinas allians med Ryssland.

Politisk utveckling

I Kina valdes Xi Jinping enhälligt till president för en tredje 5-årsperiod, något som aldrig tidigare inträffat. Efter att begränsningen till två mandatperioder strukits från den kinesiska konstitutionen 2018, spekulerades det att Xi skulle kunna styra Kina på livstid. I USA tog Republikanska partiet kontroll över representanthuset och delade därmed kongressen. Turerna kring att höja skuldtaket belyste återigen misstroendet mellan de politiska partierna. Dessutom syntes tecken på interna konflikter bland republikanerna: Kevin McCarthy blev den första talmannen att entledigas från sin post när han röstades

bort i oktober och det krävdes 15 valomgångar innan hans efterträdare kunde utses. I Turkiet blev Recep Tayyip Erdoğan, med knapp majoritet, omvald till en tredje mandatperiod som president. Den turkiska ekonomin har dragits med hög inflation och Erdoğan har setts som en bidragande orsak då han motsatt sig högre räntor. Under 2023 tycktes Erdogan ändra inställning och manade den turkiska centralbanken till strikt penningpolitik för att få inflationen under kontroll.

Råvaror

I juni meddelade USA:s National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA) att ett El Niño-fenomen hade etablerats. El Niño är ett naturligt klimatfenomen som bland annat kännetecknas av högre än normala ytvattentemperaturer i östra Stilla Havet. El Niño påverkar indirekt vädret över stora delar av världen och därmed också jordbruket. Prognoser från ECB pekade mot att de globala matpriserna skulle kunna stiga upp till 9 procent om det blev ett kraftigt El Niño-år. Tropiska råvaror som socker, kakao och kaffe steg i pris i takt med att odlingsförhållandena försämrades och förväntningarna på årets skörd sjönk. Kakao- och kaffepriset slutade året mycket högre än vid årets början. Sockerpriset däremot kollapsade mot slutet av året efter att Indien beslutat att begränsa användningen av sockerrör till etanol och Brasilien ökat sin produktion avsevärt. El Niño var fortfarande aktivt vid 2024 års början.

På energimarknaden sjönk naturgaspriserna i USA kraftigt drivet av rekordhög produktion och mildt väder i stora delar av USA. Priset på Henry Hub-gas föll med över 40 procent under 2023 – och har därmed minskat med nästan 75 procent från 2022 års topp – till den lägsta nivån sedan COVID-pandemin. Priserna på råolja och destillat varierade kraftigt drivet av geopolitiska händelser; vid årets slut hade priserna sjunkit över 10 procent. Att Ryssland lyckades ställa om sin oljeexport från EU till Kina, Indien och Turkiet resulterade i en ökning av den globala produktionsnivån vilket pressade

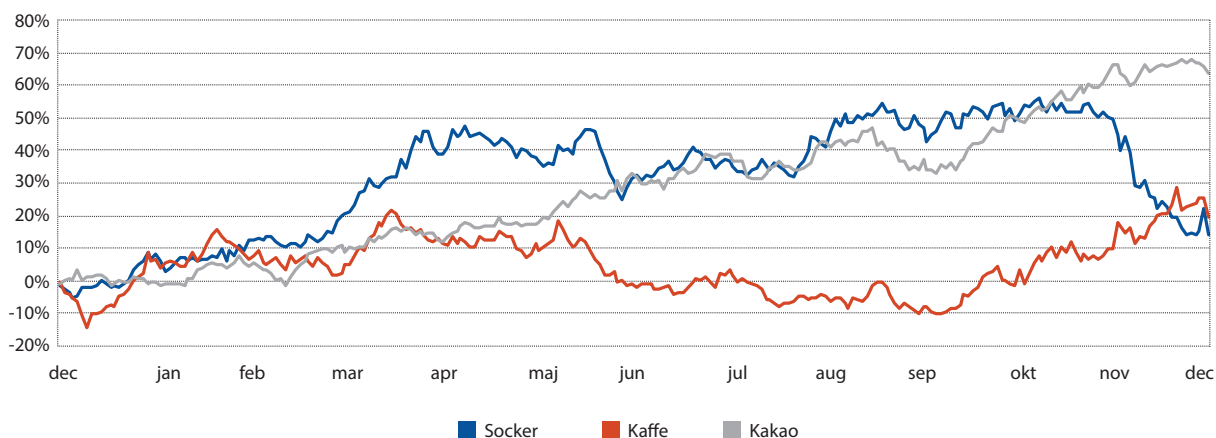


Diagram 4. Prisutveckling, tropiska råvaror under 2023. Källa: Bloomberg.

priserna. Konflikten mellan Israel och Hamas ledde till att priserna vände upp under fjärde kvartalet. I december attackerade Houthirebeller oljetankers som passerade Röda havet och Suezkanalen från Jemen, vilket tvingade skeppen att omdirigeras runt Afrika. Dessutom ökade antalet konfrontationer mellan Israel och Iran-stödda Hizbollah längs den libanesiska gränsen kraftigt efter Hamas attack.

Priserna på basmetaller varierade under året drivet av bland annat förändrade tillväxtprognoser för Kina och väst. Den globala produktionen av koppar fortsatte att öka och nådde en rekordhög nivå under året. Efterfrågan på koppar höll däremot inte jämna steg. Förväntningarna om att efterfrågan från Kina skulle öka kraftigt när landet åter öppnade efter pandemin infriades inte i full utsträckning, även om importen var märkbart högre än 2022. Samtidigt avtog förväntningarna om recession i USA och Europa vilket resulterade i en högre efterfrågan. För ädelmetaller balanserades negativa effekter från en högre realränta av en ökad efterfrågan på säkra tillgångar i spåren av den regionala bankkrisen i USA och kriget mellan Israel och Hamas.

RESULTATANALYS

Efter det näst bästa årsresultatet i Lynx historia 2022, blev 2023 en besvikelse. Lynx Dynamic stängde året med en förlust på -10,4 procent efter avgifter. Förlusten var i linje med resultatet 2009, året efter den globala finanskrisen då Lynx hade sin bästa årliga avkastning någonsin. Förluster inom råvaror, räntor och aktier övervägde en mindre vinst i valutor. Trendföljande modeller underpresterade jämfört med sina diversifierande motsvarigheter, även om båda modellgrupperna bidrog med förluster.

Bruttoavkastning per tillgångslag

Ränteinstrument genererade en förlust på -1,4 procent då en vinst på 0,6 procent i korta räntor övervägdes av en förlust på -2,0 procent i obligationer. Räntenivåerna varierade kraftigt, särskilt i början av året, drivet av inflationen och den regionala bankkrisen i USA, vilket gjorde det till en

utmanande miljö för fonden. Under årets andra hälft var modellerna mer framgångsrika och återhämtade det mesta av de tidigare förlusterna. Värt att notera är att nettoexponeringen i ränteinstrument vände från kort till lång i början av december efter duvaktiga kommentarer från flera stora centralbanker. Fördelat per region stod europeiska och nordamerikanska obligationer för ungefär lika stor del av förlusterna, medan europeiska kortråntor stod för det huvudsakliga positiva resultatbidraget.

Handeln i aktieindex genererade en förlust på -3,6 procent. Precis som för ränteinstrument startade fonden året med en nettokort position i aktier. Positioneringen varierade relativt mycket under hela året drivet av svängningar i marknadssentiment och olika makroekonomiska händelser. Vinster i Asien och Europa räckte inte för att kompensera för förluster i Nordamerika och Australien. Långa positioner i Nikkei och TOPIX-indexen i Japan var särskilt lönsamma när priserna steg till nivåer som inte setts sedan 1990, drivna av företagsreformer och en expansiv penningpolitik. Handeln i DAX och EuroStoxx var också lönsam. De stora amerikanska indexen var däremot årets sänken: NASDAQ, S&P 500 och Russell-indexen bidrog samtliga med förluster.

Valutor stod för årets enda positiva resultatbidrag bland tillgångsslagen och genererade en vinst på 0,8 procent. En stramare penningpolitik i USA, Storbritannien och Europa stod i direkt kontrast till expansiva penningmarknadsförhållanden i Japan och räntesänkningar av PBoC, vilket också reflekterades på valutamarknaden. Fondens korta positioner i japanska yen och kinesiska renminbi genererade goda vinster när dessa valutor försvagades gentemot den amerikanska dollarn. Även en lång position i mexikanska peson blev mycket lönsam när den mexikanska ekonomins relativa styrka, snabbt sjunkande inflation och positiva räntedifferens skapade medvind för valutan.

Slutligen blev råvaror den sämst presterande tillgångsklassen för fonden under 2023, med en förlust på -7,4 procent. Förlusten bryter en svit av god avkast-

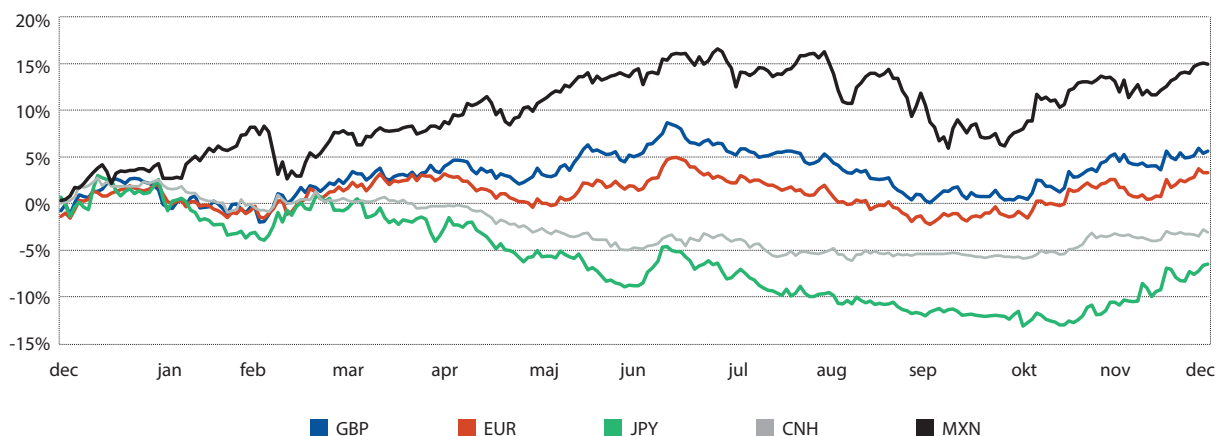


Diagram 5. Valutakursutveckling för ett antal valutor mot amerikanska dollarn 2023. Källa: Bloomberg.

ning de senaste åren då råvaror varit den bäst presterande tillgångsklassen i portföljen både 2020 och 2021 och den näst bästa 2022. Negativa resultat uppstod i samtliga sektorer med metaller på -5,5 procent och jordbruksprodukter på -1,9 procent. Inom metaller var positionen i guld särskilt besvärlig för fonden som höll en kort exponering precis när priserna sköt i höjden i samband med Silicon Valley Banks kollaps och sedan igen i samband med Hamas attack mot Israel. Bland jordbruksmarknaderna var handeln inom soja särskilt utmanande där både sojabönor och sojabönmjöl var bland de sämsta kontrakten inom sektorn. Priserna vände tvärt flera gånger under året drivet av väderförhållanden som påverkade produktionen. Trots utmaningarna under året fanns det några anmärkningsvärda positiva undantag; en lång position i kakao och en kort exponering i vete.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

	2023	2022
Valutarelaterade investeringar	0,8%	9,0%
Ränterelaterade investeringar	-1,4%	27,0%
Aktierelaterade investeringar	-3,6%	2,9%
Råvarurelaterade investeringar	-7,4%	-2,7%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	1,2%	-6,4%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING, NETTO	-10,4%	29,8%

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

	2023	2022
Trendföljande modeller	-9,2%	23,0%
Varav kortsiktiga	-1,5%	7,4%
medellångsiktiga	-6,2%	12,9%
långsiktiga	-1,5%	2,7%
Diversifierande modeller	-2,4%	13,2%
Varav kortsiktiga	-0,2%	-0,1%
medellångsiktiga	-1,9%	8,5%
långsiktiga	-0,3%	4,8%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	1,2%	-6,4%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING, NETTO	-10,4%	29,8%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

Tabellen på sidan 13 visar nyckeltal för Lynx Dynamic och fonden Lynx sedan fondens start i maj 2000 och jämförelsesiffror för ett globalt aktieindex, ett globalt obligationsindex (MSCI World NDTR Index (lokal valuta) och JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta) under samma period. Den visar också nyckeltal för ett internationellt index för den kategori hedgefonder som Lynx tillhör (Société Générale CTA Index). I och med resultatet 2023 har den årliga avkastningen för Lynxfonden sedan start varit 9,17 procent efter avgifter med en årlig standardavvikelse på 15,07 procent.

RISKUTNYTTJANDE

För att uppnå fondens volatilitetsmål på 18 procents årlig volatilitet bör genomsnittlig Value at Risk ("VaR") för portföljen motsvara cirka 1,9 procent (1-dag, 95 procents konfidensnivå). Under 2023 var den genomsnittliga VaR-risken för Lynx Dynamic cirka 1,4 procent.

Fondens riskutnyttjande bestäms av de underliggande modellerna och risken riktas mot de marknader där modellerna identifierar de mest attraktiva möjligheterna. Diagram 8 på sidan 14 illustrerar riskförändringen under året mätt med VaR (1 dag, 95 procents konfidensnivå) samt risken för de fyra sektorerna var för sig. Notera den ökning av VaR som inträffade när den regionala bankkrisen i USA utvecklades i mars och den hastighet med vilken modellerna anpassade sig till den nya marknadsmiljön för att hantera risken för portföljen.

FÖRVALTNINGSARBETET

Lynxprogrammets investeringskommitté består av sex portföljförvaltare som gemensamt ansvarar för fondens strategiska inriktning och förvaltning. Då köp- och säljbesluten fattas av programmets modeller fokuserar investeringskommittén huvudsakligen på långsiktiga frågor som vilka modeller som ska ingå i portföljen och hur risken ska fördelas per tillgångsklass och marknad. Investeringskommittén är också ytterst ansvarig för modellernas risktilldelning, men här har framsteg inom

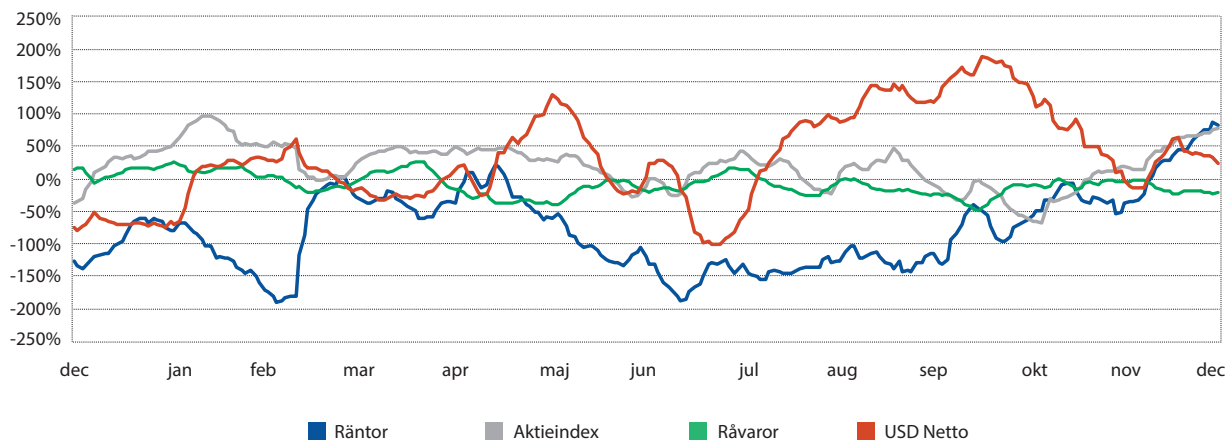


Diagram 6. Utveckling Lynx Dynamic nettoexponering under 2022.

portföljoptimering under senare år lett till en alltmer automatiserad process.

Researchavdelningen är uppdelad i fem team med olika ansvarsområden: modellutveckling (två team), implementering, portföljkonstruktion och exekveringsalgoritmer. Avdelningarna har även mandat att föreslå förändringar i modellportföljen till investeringskommittén. Innan en ny modell kan tas in i portföljen utvärderas den i detalj. Modellen ska kunna uppvisa positiva resultat i olika marknadsmiljöer och bidra till portföljens avkastnings- och riskegenskaper. Befintliga modeller utvärderas löpande för att säkerställa att resultatet inte avviker från förväntningarna. Till sist analyseras och förfinas även portföljoptimeringen. De slutgiltiga förändringarna beslutas sedan av investeringskommittén.

Modellportföljen och riskallokeringen utvärderas grundligt två gånger per år. Utöver dessa formella revideringar kan riskallokeringen justeras månadsvis i takt med att nya marknads- och modelldata blir tillgängliga. Under 2023 lades sex nya modeller till i portföljen, medan tre modeller togs bort.

Nya modeller

Den första nya modellen är en långsiktig trendföljare som är utformad för att utnyttja marknadsanomalier på de mindre likvida marknader som handlas av Lynxprogrammet. Den andra är en kortsiktig diversifierande modell som använder alternativa data för att handla med räntor och råvaror. Den tredje är en trendföljande modell på medellång sikt som använder en statistisk metod som kallas random matrix theory för att välja faktorer som är lämpliga för trendföljeri. Den fjärde modellen, klassificerad som en diversifierande medellångsiktig modell, baseras på en maskininlärningsmetod för att hitta mönster i prisdata. Den femte modellen är en långsiktig diversifierande modell som använder en mångsidig uppsättning signaler utformade för att fånga olika makroekonomiska fenomen på valutamarknaden. Det sista tillägget är en trendföljande modell på medellång sikt som handlar korgar av instrument som tillsammans anses ha mer gynnsamma trendföljande egenskaper än vad enskilda marknader vanligtvis uppvisar.

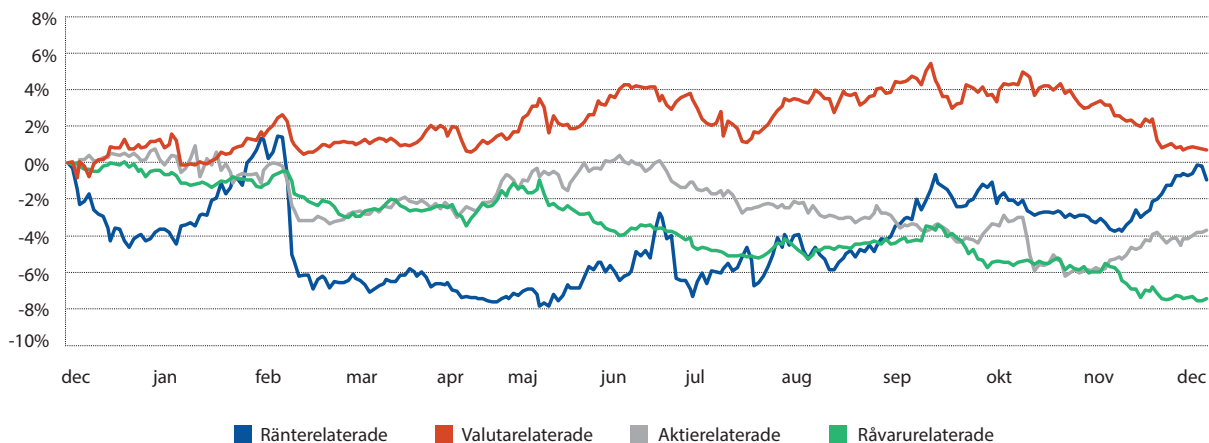


Diagram 7. De olika tillgångsslagens bidrag till värdeutvecklingen för Lynx Dynamic under 2023.

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START¹

	Lynx Dynamic (SEK) ^{2,3}	Lynx (SEK) ²	MSCI World NDTR Index (lokal valuta) ⁴	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta) ⁴	Société Générale CTA Index (USD) ⁴
AVKASTNING					
2023, %	-10,38	-8,89	23,12	4,24	-3,49
2022, %	29,81	35,89	-16,26	-12,96	20,15
2021, %	-2,64	0,75	24,73	-2,51	6,17
2020, %	1,08	5,94	13,37	5,46	3,16
2019, %	14,97	15,42	28,01	6,15	6,26
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 ⁵ , %		12,77	-9,89	5,93	11,57
Sedan fondens start, %	54,04	697,76	239,62	103,92	189,23
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	2,99	9,17	5,30	3,06	4,59
AVKASTNINGSANALYS					
Bästa månaden, %	10,36	14,90	11,97	3,09	8,85
Sämsta månaden, %	-12,30	-14,14	-16,37	-3,17	-7,64
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,25	0,73	0,43	0,25	0,37
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	31,78	30,58	50,77	17,13	14,26
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	87	84	74	Minst 42 (pågående)	62
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	14,74 ⁶	15,07 ⁵	14,51	3,60	8,76
Downside risk, %	9,97	9,31	10,46	2,33	5,52
Sharpe-kvot	0,18	0,52	0,27	0,46	0,36
Korrelation mellan Lynxfonden och angivet index	-	-	-0,15	0,14	0,85

¹ För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 31.

² Nettoavkastningen för Lynx Dynamic inkluderar räntor, kostnader samt avgifter och baseras på en investering i fonden med ett fast årligt arvode på 1,5% och med ett prestationsbaserat arvode på 20%. För fonden Lynx gäller ett fast årligt arvode på 1% och prestationsbaserat arvode på 20%.

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

⁴ Index-siffrorna baseras på tillgänglig marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering.

⁵ Avser perioden maj-december (åtta månader) eftersom Lynxfonden startades 1 maj 2000.

⁶ Standardavvikelsen för de två senaste åren uppgår till 17,93 procent för Lynx Dynamic och 18,23 procent för fonden Lynx.

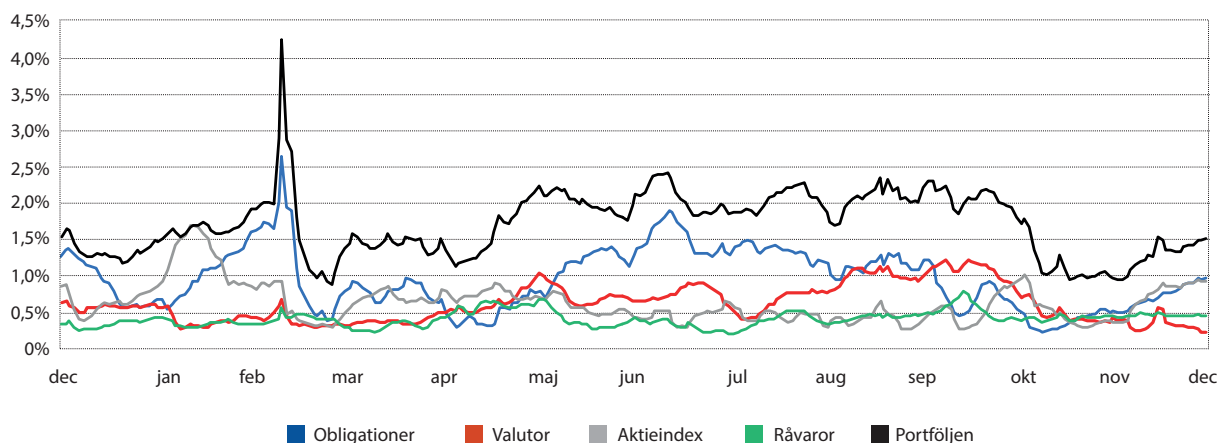


Diagram 8. Utveckling av Value at Risk för totalportföljen och per tillgångslag under 2023.

Borttagna modeller

Tre modeller togs bort under året. Den första var en trendföljande modell som analyserade hur enskilda marknader var korrelerade med faktortrender; modellen stängdes främst för att dess avkastningsegenskaper hade försämrats. Den andra modellen som togs bort klassificerades också som en trendföljare och ersattes av det sjätte nytillskottet ovan. Även om den ursprungliga modellen hade presterat bra ansågs den vara i behov av att moderniseras. Slutligen stängdes en diversifierande modell baserad på maskininlärning. Mer moderna och allmänna tillämpningar av modellens underliggande idéer har introducerats i portföljen.

MÅLALLOKERING AV RISK FÖRDELAT PÅ MODELLTYP⁷

	Trendföljande	Diversifierande
Kortsiktiga modeller	17% (17)	3% (3)
Medellångsiktiga modeller	36% (38)	21% (19)
Långsiktiga modeller	14% (14)	9% (9)

Vid årets början 2024 skedde en förändring i investeringskommittén då Anders Blomqvist tillträdde som portföljförvaltare. Anders har en doktorsexamen från KTH och 19 års erfarenhet i branschen, inklusive flera år som portföljförvaltare för en råvarufond på Ålandsbanken. Han har arbetat på Lynx sedan 2015 och har varit adjungerad medlem i investeringskommittén. I samband med att Anders tillträder kliver Henrik Johansson av som portföljförvaltare men kommer att fortsätta som adjungerad medlem.

Mer information om Lynx förvaltning finns på www.lynxhedge.se.

HÅLLBARHETSARBETE

Lynx hållbarhetsarbete under 2023

Lynx strävar efter att vara en ansvarsfull investerare som stödjer utvecklingen av hållbara finansiella marknader och främjar långsiktig marknadsstabilitet. Eftersom de

derivatinstrument fonden handlar inte medför rösträtt kan inte Lynx utöva aktivt ägarskap eller påverka företag på samma sätt som fonder som investerar i enskilda aktier. Vi kan dock bidra till hållbara och robusta finansmarknader genom att tillhandahålla likviditet på derivatbörserna där vi handlar så att andra marknadsaktörer, exempelvis producenter och företag, kan hantera sina risker genom prissäkring. Som en del av bolagets investeringsfilosofi och målet att minimera programmets marknadspåverkan fokuserar strategin på de mest likvida marknaderna och ser till att positioner och handelsvolymer är små i relation till respektive marknads storlek.

Lynx har sedan 2016 varit undertecknare av FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UN PRI) och utvärderas därmed löpande utifrån bolagets aktiviteter inom hållbarhet. För rapportåret 2023 fick Lynx ett betyg på 82 procent (4 stjärnor) för modulen Policy Governance and Strategy och 89 procent (4 stjärnor) för modulen Hedgefonder - CTA.

Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsrisker betraktas som en del av den bredare investeringsprocessen vilket innebär att ESG-relaterade risker som kan förekomma i fondens handlade instrument analyseras och värderas vis-à-vis andra risker och placeringsöverväganden. Lynx har identifierat fyra primära hållbarhetsrisker: fysisk risk, omställningsrisk, operationell risk och geopolitisk risk. Samtliga anses kunna ha en materiell negativ inverkan på värdet av en underliggande tillgång och ska därmed hanteras som del av förvaltningen. Mer information om Lynx arbete inom hållbarhet finner du på vår hemsida under rubriken Om oss / Hållbarhet.

Påverkansarbete

I vårt påverkansarbete arbetar vi direkt med derivatbörser och branschorganisationer för att påverka deras insatser

⁷ På grund av diversifieringseffekter summerar inte siffrorna till totala risken per modelltyp.

att främja den gröna omställningen. En viktig del av detta är att bidra till utvecklingen av nya standarder och derivatprodukter. Lynx stödjer de branschinitiativ vars mål är att påverka derivatbörser att inkludera och förbättra hållbarhetsfaktorer i sina kontraktspecifikationer. Att arbeta med börserna ökar bolagets förståelse för hållbarhetsrisker och öppnar även möjligheter att inkludera nylanserade derivatkontrakt med hållbarhetsprofil. Lynx deltar även på konferenser och paneler i syfte att öka medvetenheten kring hållbara terminskontrakt.

Mångfald och inkludering

Lynx strävar efter att vara en inkluderande arbetsplats där människor värdesätts lika. Mångfalds- och inkluderingsforumet (Diversity & Inclusion Forum) som grundades 2021 av bolagets VD, har under året intensifierat sina ansträngningar för att främja inkludering och mångfald på Lynx. Mångfalds- och inkluderingsplanen har uppdaterats med mätbara mål och en omfattande aktivitetslista om hur dessa mål ska uppnås. Bland annat har företaget långsiktiga mål att nå en viss andel kvinnor i olika ledande positioner vilket delvis nåddes redan under året. Företaget har även utformat en rekryteringsmanual med ambitionen att identifiera och attrahera kandidater med varierade bakgrunder. Utöver det har ett Talanganskaffningsteam (Talent Acquisition Team) bildats för att säkerställa att vi attraherar och behåller en bredd av kompetenser.

Sambällsengagemang

Lynx har ett ambitiöst välgörenhetsprogram som drivs av Lynxanställda. Programmet stödjer FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Alla sponsrade organisationer måste ha tydliga kopplingar till ett eller flera av FN:s mål, helst vara påvisbart effektiva och, i möjligaste mån, stödjas av vetenskapliga studier. Fokus i programmet ligger på utvecklingsländer men en del av budgeten avsätts även till organisationer som verkar lokalt. Under 2023 adderades tre nya organisationer till programmet. Mer information finns på hemsidan under rubriken Om oss / Hållbarhet.

FÖRVALTAT KAPITAL

Totalt förvaltad kapital i Lynxprogrammet uppgick i slutet av 2023 till 66,2 miljarder SEK, jämfört med 76,7 miljarder SEK i slutet av 2022. Merparten av det förvaltade kapitalet är investerat i separata kundportföljer och i fonder baserade utanför Sverige. De svenska fonderna Lynx och Lynx Dynamic utgjorde tillsammans ca 4,3 procent av det förvaltade kapitalet i strategin per den sista december 2023.

UTSIKTER

I och med börsernas goda utveckling under 2023 har aktievärderingarna återigen nått mycket höga nivåer, särskilt inom tekniksektorn som fick ett enormt uppsving i "AI-ryran". Även om vi tror att ansvarsfull användning av artificiell intelligens och maskininlärning kan bidra enormt till

samhället – vi har själva använt maskininlärningsmodeller i Lynxprogrammet sedan 2011 – är investerare möjligen överdrivet optimistiska om teknologins praktiska effekter, åtminstone i närtid. Regulatorisk tillsyn kommer mycket sannolikt att öka under 2024, Bidenadministrationen har redan uppmanat kongressen att fokusera på AI. Frågorna kring AI:s säkerhet, immateriella rättigheter och förlorade arbetstillfällen måste tas på allvar och det kan skapa motvind för de företag som gynnades förra året.

Ser vi bortom teknikaktierna finns inga garantier för en ekonomisk "mjuklandning". Inflationen ligger fortfarande över de flesta centralbankers mål och effekten av ihållande högre räntor är oklar. Även om USA:s centralbankschef Powell nyligen antydde att räntorna förmodligen nått sin topp, indikerade han samtidigt att "vägen framåt är osäker" och att potentiellt "tragiska" konsekvenser kan bli följderna ifall inte återhämtningen stöds av finanspolitiken. Trendföljande strategier tenderar att prestera som bäst när marknader gradvis anpassar sig till nya ekonomiska förutsättningar. Så oavsett om den ekonomiska situationen förbättras eller försämras kan det finnas möjligheter för en gynnsam utveckling för fonden framöver.

Statsskulden för många länder i väst exploderade efter den globala finanskrisen. Men tack vare det exceptionellt låga ränteläget förblev skuldbördan hanterbar. När räntorna nu är avsevärt högre än under de senaste 15 åren kommer räntekostnaderna bli mer kännbara. 2007 var USA:s statsskuld ungefär 13,25 biljoner dollar justerat för inflation enligt USA:s finansdepartement. I slutet av 2023 var siffran 33,17 biljoner dollar. Som procent av bruttonationalprodukten (BNP) innebar det en nära fördubbling från 63 procent till 123 procent. Och bilden är inte mycket ljusare i resten av världen. The Institute for International Finance (IIF) uppskattade att den totala globala skulden nådde en rekordnivå på 307 biljoner dollar under 2023, eller häpnadsväckande 336 procent av global BNP. Det är bara 10 år sedan Europa upplevde en skuldskris. En liknande situation skulle potentiellt kunna utvecklas var som helst i världen om den nuvarande trenden fortsätter. Ett sådant scenario skulle kunna skapa intressanta möjligheter för en strategi som Lynx.

De geopolitiska riskerna är kanske större nu än någonsin sedan kalla krigets slut. Konflikten i Ukraina går in på sitt tredje år och ingen sida verkar nära att ge upp. Påverkan på jordbruks- och energimarknaderna var betydande under 2022, även om effekten till stor del har avtagit under det senaste året. Ryssland och Ukraina är fortfarande stora globala råvaruproducenter och större förändringar i produktionen från något av länderna skulle återigen kunna få stora konsekvenser över hela världen. Dessutom riskerar kriget i Israel att eskalera till en mycket större konflikt. Mellanösterns oljeproduktion skulle kunna påverkas om någon aktör försökte destabilisera regionen. Slutligen fortsätter Kina att hävda sin suveränitet över Taiwan trots invändningar från stora delar av världen. En fruktad kinesisk invasion av ön

skulle kunna katalysera en global konflikt med oförutsägbara konsekvenser. Effekten på finansmarknaderna och på råvaror av ett sådant scenario skulle vara mycket stor.

Sett till längre sikt kommer den gröna omställningen förmodligen bli en av de mest betydelsefulla förändringarna i samhället under de kommande decennierna. Det blir sannolikt en lång och besvärlig resa med stora motsättningar mellan länder och regioner. Som exempel protesterade Tyskland när Europaparlamentet nyligen beslutade att införa ett förbud mot försäljningen av nya fordon med förbränningsmotorer i EU från och med 2035. Motorfordon är Tysklands största export och de lyckades förhandla fram ett undantag för fordon som använder "klimatneutrala" bränslen. Kostnaden för förnybar energi sjönk dramatiskt under 2022. Trots en blygsam ökning 2023, förblir den väl under fossila bränslen (vars priser förväntas öka dramatiskt i framtiden). Denna omställning kommer sannolikt också att ha en enorm inverkan på finansiella- såväl som råvarumarknader.

Till syvende och sist är Lynx en systematisk förvaltare som är beroende av våra modellers förmåga att prognosticera marknadsutvecklingen. Våra åsikter om makroekonomiska faktorer och geopolitiska händelser har ingen inverkan på vår handel. De flesta av våra modeller är beroende av att marknaderna uppvisar trender. Med det sagt har ovan nämnda faktorer potential att generera marknadsrörelser över flera tillgångslag som skulle kunna erbjuda möjligheter för fonden.

Som alltid kommer Lynx att fortsätta ägna all kraft åt att förvalta våra kunders kapital på ett ansvarsfullt och så lönsamt sätt som möjligt. Vi investerar tillsammans med våra kunder i varje program vi förvaltar, vilket direkt kopplar samman våra intressen med era. Vi är visserligen besvikna över resultaten 2023, men förblir hoppfulla om att miljön för Lynxprogrammet kommer att förbättras under det kommande året. Vi ser fram emot bättre tider och att återigen leverera positiv, differentierad avkastning till våra investerare.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Värdeförändringen för Lynx Dynamic under 2023 blev -10,38 procent efter avgifter.

Tabellen på sidan 18 visar fondens avkastning per kalendermånad samt avkastningen för några index.

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 31 december 2023 uppgick fondförmögenheten i Lynx Dynamic till 1 063,4 miljoner kronor. Detta är en minskning med 1 136,7 miljoner kronor sedan föregående årsskifte. Under 2023 uppgick andelsutgivningen till 464,6 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 1 401,5 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat om -199,8 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 0,27 procent (0,20 procent under 2022). Fasta förvaltningsarvodet till Lynx Asset Management AB belastade fonden med 22,5 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 -10,38 procent efter avgifter. Valutor bidrog positivt med 0,8 procent. Räntor bidrog med -1,4 procent, aktier -3,6 procent och råvaror med -7,4 procent.⁸

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

Jonas Bengtsson avgick som styrelseledamot i mars och Svante Elfving avgick i november. Jonas Bengtsson ersattes av Daniela Tell och Svante Elfving ersattes av Joakim Schaaf. Såväl Daniela Tell som Joakim Schaaf har lång erfarenhet av den typ av verksamhet som förvaltningsbolaget bedriver.

FONDBESTÄMMELSER

Det har inte skett någon förändring av fondbestämmelserna under året. Aktuella fondbestämmelser kan laddas ner från www.lynxhedge.se.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Lynx följer fortsatt noga utvecklingen i Ukraina. Lynx-programmet har inte några positioner eller andra exponeringar mot länder som är direkt inblandade i konflikten. Styrelsen och förvaltarna förutser därför inte någon påverkan på programmet annat än marknadsreaktioner på framtida händelseutveckling.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Lynx Asset Management AB har för 2023 betalat ut 117,2 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt 118 anställda, varav samtliga är helt eller delvis involverade i fondens verksamhet. Av detta belopp hänför sig 38,7 miljoner kronor i fast ersättning till bolagets verkställande ledning och andra anställda som anses som särskilt reglerad personal, totalt 25 personer. Rörlig ersättning till särskilt reglerad personal, totalt 4 personer, har utgått med 1,4 miljoner kronor. Samtliga ingår 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 2023 till sammanlagt 13,4 miljoner kronor fördelat på 69 anställda.

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

⁸ Bruttoavkastning per tillgångslag.

MÅNADSAVKASTNING 2023

	Lynx Dynamic (SEK) ^{9, 10}	Lynx (SEK) ^{9, 10}	MSCI World NDTR Index (lokalt valutat) ¹¹	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokalt valutat) ¹¹	Société Générale CTA Index ¹¹
AVKASTNING 2023, %					
januari	-3,68	-3,19	6,50	1,98	-0,80
februari	3,67	1,25	-1,57	-1,61	2,13
mars	-10,23	-9,23	2,48	2,49	-6,41
april	1,02	0,33	1,60	0,18	2,04
maj	3,57	2,76	-0,22	-0,77	2,03
juni	1,82	1,63	5,69	-0,39	1,31
juli	-5,29	-3,71	2,92	-0,49	-1,06
augusti	0,02	0,27	-1,76	-0,32	-0,51
september	3,91	7,81	-3,69	-1,93	3,41
oktober	-0,13	-1,88	-2,63	-0,86	-1,01
november	-5,49	-5,90	8,30	3,07	-3,43
december	1,00	1,71	4,16	2,99	-0,82
januari-december	-10,38	-8,89	23,12	4,24	-3,49

⁹ Nettoavkastningen för Lynx Dynamic inkluderar räntor, kostnader samt avgifter och baseras på en investering i fonden med ett fast årligt arvode på 1,5% och med ett prestationsbaserat arvode på 20%. För fonden Lynx gäller ett fast årligt arvode på 1% och prestationsbaserat arvode på 20%.

¹⁰ Skillnaderna i månadsavkastning mellan Lynx Dynamic och Lynx beror bl a på de olika tidpunkterna för värderingen samt att Lynx Dynamic inte handlar energirelaterade råvarukontrakt.

¹¹ Index-siffrorna baseras på tillgänglig marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering.

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, 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 2023. 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 marknadsrisker 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 kreditrisker, bl.a. genom att fondens tillgångar delvis är placerade hos banker och clearinginstitut.

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

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

Inga förändringar i dessa risker har identifierats under perioden.

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd

omfattning under perioden. Fondens investeringar görs i börshandlade terminskontrakt samt valutaterminer och det enda kapital som binds i dessa investeringar är de säkerheter som ställs hos clearinginstitutet (Goldman Sachs, Société Générale, SEB) och primärmäklaren (JP Morgan). Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Per 31 december 2023 uppgick säkerhetskravet till 88 miljoner kronor vilket motsvarar 8,3 procent av fondförmögenheten. Fonden hade inget innehav av svärvärderade tillgångar per 31 december 2023.

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 4,39 procent, det lägsta 0,84 procent och det genomsnittliga 1,42 procent. Per 31 december 2023 var värdet 1,27 procent. Det högsta värdet på fondens hävstång beräknad enligt bruttometo-

den var 3 791 procent, det lägsta 1 040 procent och det genomsnittliga 2 260 procent. Per 31 december 2023 var värdet 1 636 procent.¹²

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 2023 således 0. Någon portföljrelaterad handel med förvaltaren eller närstående har inte förekommit under år 2023.

¹² 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 2 006 procent (högsta värdet), 691 procent (lägsta värdet) samt 1 349 procent (genomsnittsvärdet). Värdena för exponeringen i derivatinstrument enligt FFFS 2013:9 var identiska med värdena för bruttometoden enligt AIFM. Att hävstångssiffran 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 2023-01-01 – 2023-12-31

tkr	not	2023-01-01-- 2023-12-31	2022-01-01-- 2022-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdetförändring på övriga derivatinstrument		-211 960	384 959
Ränteintäkter		45 559	3 037
Valutakursvinster och –förluster netto		-2 330	3 233
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		-168 731	391 229
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
<i>Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet</i>	1	-22 482	-103 271
Räntekostnader		-4 287	-2 471
Övriga kostnader	2	-4 326	-3 836
SUMMA KOSTNADER		-31 094	-109 578
ÅRETS RESULTAT		-199 825	281 651
NOTER			
Not 1 Förvaltningskostnader			
Fasta arvoden		-22 482	-27 431
Prestationsbaserade arvoden		-	-75 840
SUMMA FÖRVALTNINGSKOSTNADER		-22 482	-103 271
Not 2 Övriga kostnader			
Bankkostnader		-314	-263
Transaktionsavgifter		-4 012	-3 574
SUMMA ÖVRIGA KOSTNADER		-4 326	-3 836

LYNX DYNAMIC BALANSRÄKNING 2023-12-31

tkr	not	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument		972 360	1 859 064
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		70 611	124 087
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 042 971</i>	<i>1 983 152</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 042 971</i>	<i>1 983 152</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		69 841	277 693
Övriga tillgångar	3	1 925	1 976
SUMMA TILLGÅNGAR		1 114 737	2 262 820
SKULDER			
Derivatinstrument med negativt marknadsvärde		44 948	28 936
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>44 948</i>	<i>28 936</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	1 293	2 853
Övriga skulder	5	5 091	30 923
SUMMA SKULDER		51 332	62 712
FONDFÖRMÖGENHET		1 063 405	2 200 108
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument*		88 332	160 716
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER		88 332	160 716
Andel av fondförmögenheten, %		8,3	7,3
NOTER			
<i>Not 3 Övriga tillgångar</i>			
Fondlikvidfordringar		1 742	1 976
Upplupna räntor		183	-
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		1 925	1 976
<i>Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>			
Skuld till fondbolag		1 293	2 712
Räntor		-	141
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		1 293	2 853
<i>Not 5 Övriga skulder</i>			
Fondlikvidskulder		4 075	28 645
Skuld avseende inlösen		1 015	2 278
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		5 090	30 923

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

FONDFÖRMÖGENHET PER 2023-12-31

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-24	CME, Chicago	USD	28	804	0,1%
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	mar-24	CME, Chicago	USD	35	778	0,1%
Amerikansk statsobligation (US 10y Ultra Tnote)	mar-24	CME, Chicago	USD	-7	42	0,0%
30-årig tysk statsobligation (Euro Buxl)	mar-24	EUREX, Frankfurt	EUR	39	1 623	0,2%
10-årig amerikansk statsobligation	mar-24	CME, Chicago	USD	-75	-655	-0,1%
10-årig australiensisk statsobligation	mar-24	SFE, Sydney	AUD	4	-3	0,0%
10-årig engelsk statsobligation (Long Gilt)	mar-24	ICE, London	GBP	112	7 124	0,7%
10-årig fransk statsobligation (Euro OAT)	mar-24	EUREX, Frankfurt	EUR	61	1 454	0,1%
10-årig italiensk statsobligation (Euro BTP)	mar-24	EUREX, Frankfurt	EUR	134	4 234	0,4%
10-årig kanadensisk statsobligation	mar-24	ME, Montréal	CAD	22	-115	0,0%
10-årig sydkoreansk obligation	mar-24	KOREX, Korea	KRW	22	285	0,0%
10-årig tysk statsobligation (Euro Bund)	mar-24	EUREX, Frankfurt	EUR	285	8 365	0,8%
5-årig amerikansk statsobligation	mar-24	CME, Chicago	USD	-99	-1 014	-0,1%
5-årig tysk statsobligation (Euro Bobl)	mar-24	EUREX, Frankfurt	EUR	68	155	0,0%
3-årig amerikansk statsobligation	mar-24	CME, Chicago	USD	-13	-413	0,0%
3-årig australiensisk statsobligation	mar-24	SFE, Sydney	AUD	-61	-298	0,0%
2-årig amerikansk statsobligation	mar-24	CME, Chicago	USD	-206	-2 915	-0,3%
2-årig kanadensisk statsobligation	mar-24	ME, Montréal	CAD	-38	-197	0,0%
2-årig tysk statsobligation (Euro Schatz)	mar-24	EUREX, Frankfurt	EUR	-169	-608	-0,1%
3-årig italiensk obligation (Short BTP)	mar-24	EUREX, Frankfurt	EUR	16	2	0,0%
3-årig sydkoreansk obligation	mar-24	KOREX, Korea	KRW	136	433	0,0%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-24	CME, Chicago	USD	-47	-84	0,0%
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-24	CME, Chicago	USD	-31	-197	0,0%
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-24	CME, Chicago	USD	-13	-63	0,0%
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-24	CME, Chicago	USD	2	-1	0,0%
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-25	CME, Chicago	USD	-13	-201	0,0%
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-25	CME, Chicago	USD	-3	-41	0,0%
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-25	CME, Chicago	USD	5	-5	0,0%
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-25	CME, Chicago	USD	8	-2	0,0%
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-26	CME, Chicago	USD	36	44	0,0%
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-26	CME, Chicago	USD	32	38	0,0%
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-26	CME, Chicago	USD	28	39	0,0%
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-26	CME, Chicago	USD	23	37	0,0%
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-27	CME, Chicago	USD	19	27	0,0%
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-27	CME, Chicago	USD	15	23	0,0%
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-27	CME, Chicago	USD	13	17	0,0%
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-27	CME, Chicago	USD	12	-1	0,0%
3-månaders australiensisk ränta	mar-24	SFE, Sydney	AUD	6	4	0,0%
3-månaders australiensisk ränta	jun-24	SFE, Sydney	AUD	5	4	0,0%
3-månaders australiensisk ränta	sep-24	SFE, Sydney	AUD	2	2	0,0%
3-månaders australiensisk ränta	mar-25	SFE, Sydney	AUD	3	16	0,0%
3-månaders australiensisk ränta	jun-25	SFE, Sydney	AUD	2	4	0,0%
3-månaders australiensisk ränta	sep-25	SFE, Sydney	AUD	1	6	0,0%
3-månaders australiensisk ränta	dec-25	SFE, Sydney	AUD	1	3	0,0%
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-24	ICE, London	GBP	7	-4	0,0%
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-24	ICE, London	GBP	12	33	0,0%
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-24	ICE, London	GBP	13	191	0,0%

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-24	ICE, London	GBP	12	181	0,0%
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-25	ICE, London	GBP	35	853	0,1%
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-25	ICE, London	GBP	33	922	0,1%
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-25	ICE, London	GBP	32	828	0,1%
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-25	ICE, London	GBP	30	458	0,0%
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-26	ICE, London	GBP	5	113	0,0%
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-26	ICE, London	GBP	4	87	0,0%
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-26	ICE, London	GBP	3	67	0,0%
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-26	ICE, London	GBP	2	4	0,0%
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-24	ICE, London	EUR	8	-6	0,0%
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-24	ICE, London	EUR	16	214	0,0%
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-24	ICE, London	EUR	20	348	0,0%
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-24	ICE, London	EUR	21	347	0,0%
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-25	ICE, London	EUR	47	813	0,1%
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-25	ICE, London	EUR	46	737	0,1%
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-25	ICE, London	EUR	45	722	0,1%
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-25	ICE, London	EUR	43	292	0,0%
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-26	ICE, London	EUR	14	199	0,0%
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-26	ICE, London	EUR	12	162	0,0%
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-26	ICE, London	EUR	10	127	0,0%
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-26	ICE, London	EUR	8	13	0,0%
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	mar-24	ME, Montréal	CAD	-2	2	0,0%
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	sep-24	ME, Montréal	CAD	1	-2	0,0%
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	dec-24	ME, Montréal	CAD	2	13	0,0%
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	mar-25	ME, Montréal	CAD	2	20	0,0%
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	jun-25	ME, Montréal	CAD	1	2	0,0%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
AUD/USD	mar-24	CME, Chicago	USD	-34	-301	0,0%
CAD/USD	mar-24	CME, Chicago	USD	87	-262	0,0%
CHF/USD	mar-24	CME, Chicago	USD	42	979	0,1%
EUR/USD	mar-24	CME, Chicago	USD	-6	31	0,0%
GBP/USD	mar-24	CME, Chicago	USD	37	-28	0,0%
JPY/USD	mar-24	CME, Chicago	USD	2	-5	0,0%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX						
Amerikanskt aktieindex (Dow Jones)	mar-24	CME, Chicago	USD	62	2 043	0,2%
Amerikanskt aktieindex (Mini Nasdaq)	mar-24	CME, Chicago	USD	30	2 452	0,2%
Amerikanskt aktieindex (Mini Russell 2000)	mar-24	CME, Chicago	USD	-24	-691	-0,1%
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P)	mar-24	CME, Chicago	USD	32	1 172	0,1%
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P 400)	mar-24	CME, Chicago	USD	-3	-226	0,0%
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P 500 ESG)	mar-24	CME, Chicago	USD	-1	-73	0,0%
Australiensiskt aktieindex (SPI)	mar-24	SFE, Sydney	AUD	21	306	0,0%
Amerikanskt aktieindex (MSCI Emerging Markets Index)	mar-24	ICE, New York	USD	-11	-107	0,0%
Engelskt aktieindex (FTSE 100)	mar-24	ICE, London	GBP	-17	-163	0,0%
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 50)	mar-24	EUREX, Frankfurt	EUR	138	-595	-0,1%
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 600)	mar-24	EUREX, Frankfurt	EUR	33	82	0,0%
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 600 ESG)	mar-24	EUREX, Frankfurt	EUR	93	197	0,0%
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx Bank)	mar-24	EUREX, Frankfurt	EUR	149	-93	0,0%
Franskt aktieindex (CAC)	jan-24	Euronext, Paris	EUR	19	-57	0,0%
Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng)	jan-24	HKFE, Hong Kong	HKD	-14	-266	0,0%

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng Tech)	jan-24	HKFE, Hong Kong	HKD	-31	-40	0,0%
Indiskt aktieindex (Nifty 50)	jan-24	NSE, Mumbai	USD	61	375	0,0%
Italienskt aktieindex (MIB)	mar-24	BI, Milano	EUR	27	-66	0,0%
Japanskt aktieindex (Nikkei)	mar-24	SGX, Singapore	JPY	10	10	0,0%
Japanskt aktieindex (Nikkei)	mar-24	OSE, Tokyo	JPY	2	-6	0,0%
Japanskt aktieindex (TOPIX)	mar-24	OSE, Tokyo	JPY	21	491	0,0%
Kinesiskt aktieindex (FTSE China A50)	jan-24	SGX, Singapore	USD	-122	-417	0,0%
Kinesiskt aktieindex (H-shares)	jan-24	HKFE, Hong Kong	HKD	-49	-270	0,0%
Koreanskt aktieindex (Kosdaq 150)	mar-24	KOREX, Korea	KRW	41	160	0,0%
MSCI EAFE aktieindex	mar-24	ICE, New York	USD	-1	-5	0,0%
Schweiziskt aktieindex (SMI)	mar-24	EUREX, Frankfurt	CHF	11	-74	0,0%
Singaporienskt aktieindex (MSCI)	jan-24	SGX, Singapore	SGD	2	0	0,0%
Svenskt aktieindex (OMX)	jan-24	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	10	36	0,0%
Svenskt aktieindex (OMX S30ESG)	jan-24	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	2	3	0,0%
Sydafrikanskt aktieindex (FTSE JSE Top 40)	mar-24	AFE, Sydafrika Johannesburg	ZAR	-21	-216	0,0%
Sydkoreanskt aktieindex (Kospi 200)	mar-24	KOREX, Korea	KRW	146	4 731	0,4%
Taiwanesiskt aktieindex (FTSE Taiwan)	jan-24	SGX, Singapore	USD	92	1 054	0,1%
Thailändskt aktieindex (SET 50)	mar-24	TFEX, Bangkok	THB	-109	-45	0,0%
Tyskt aktieindex (DAX)	mar-24	EUREX, Frankfurt	EUR	40	-1 230	-0,1%

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR

Aluminium (LME)	mar-24	LME, London	USD	-27	-1 285	-0,1%
Aluminium (LME)	apr-24	LME, London	USD	-14	-764	-0,1%
Bomull	mar-24	ICE, New York	USD	-15	-4	0,0%
Elenergi (Phelix DE Baseload)	feb-24	EEX, Leipzig	EUR	-2	-85	0,0%
Guld	feb-24	CME, Chicago	USD	25	-13	0,0%
Järnmalm	feb-24	SGX, Singapore	USD	92	282	0,0%
Kaffe	mar-24	ICE, New York	USD	48	3 159	0,3%
Kaffe (Robusta)	mar-24	ICE, London	USD	13	350	0,0%
Kakao	mar-24	ICE, New York	USD	76	1 278	0,1%
Kakao (London)	mar-24	ICE, London	GBP	18	1 061	0,1%
Koldioxidutsläpp (ICE ECX Emissions)	dec-24	ICE, London	EUR	-6	-452	0,0%
Koppar (LME)	mar-24	LME, London	USD	-9	-592	-0,1%
Koppar (LME)	apr-24	LME, London	USD	-4	-256	0,0%
Majs	mar-24	CME, Chicago	USD	-333	1 935	0,2%
Nickel (LME)	apr-24	LME, London	USD	-2	-2	0,0%
Nötkreatur (Live cattle)	feb-24	CME, Chicago	USD	-4	-1	0,0%
Nötkreatur - ungdjur	mar-24	CME, Chicago	USD	-12	85	0,0%
Palladium	mar-24	NMX, New York	USD	-4	-415	0,0%
Platinum	apr-24	NMX, New York	USD	-37	-1 000	-0,1%
Raps (Canola)	mar-24	ICE, Canada	CAD	-38	31	0,0%
Raps (European rapeseed)	feb-24	Euronext, Paris	EUR	-14	-9	0,0%
Silver	mar-24	CME, Chicago	USD	-25	-201	0,0%
Socker	mar-24	ICE, New York	USD	21	-1 344	-0,1%
Sojabönmjöl	mar-24	CME, Chicago	USD	-9	-5	0,0%
Sojabönlja	mar-24	CME, Chicago	USD	-125	1 390	0,1%
Sojabönor	mar-24	CME, Chicago	USD	-47	395	0,0%
Tenn	apr-24	LME, London	USD	1	120	0,0%
Vete (Euronext Milling)	mar-24	Euronext, Paris	EUR	-54	188	0,0%
Vete (Minneapolis Hard Red Spring)	mar-24	MGEX, Minneapolis	USD	-12	37	0,0%
Vete (Chicago Soft Red Winter)	mar-24	CME, Chicago	USD	-97	-2 094	-0,2%
Vete (KC Hard Red Winter)	mar-24	CME, Chicago	USD	-45	-386	0,0%
Zink (LME)	apr-24	LME, London	USD	-8	-403	0,0%

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER						
				<i>Nom. belopp</i>		
Statsskuldväxel	jan-24			54 Msek	53 917	5,1
Statsskuldväxel	feb-24			132 Msek	131 294	12,3
Statsskuldväxel	mar-24			381 Msek	377 796	35,5
Statsskuldväxel	jun-24			403 Msek	395 722	37,2
Statsskuldväxel	sep-24			14 Msek	13 631	1,3
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES					1 009 202	94,9
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT						
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
AUD/USD	mar-24		AUD	-2 500	-1 541	-0,1%
CAD/USD	mar-24		CAD	6 000	-1 405	-0,1%
EUR/USD	mar-24		EUR	-750	-879	-0,1%
GBP/USD	mar-24		GBP	1 375	18	0,0%
JPY/USD	mar-24		JPY	-50 000	-987	-0,1%
MXN/USD	mar-24		MXN	170 500	1 327	0,1%
NOK/USD	mar-24		NOK	-44 900	-6 392	-0,6%
NZD/USD	mar-24		NZD	7 060	983	0,1%
SEK/USD	mar-24		SEK	-11 600	-756	-0,1%
CHF/USD	mar-24		CHF	3 500	705	0,1%
CNH/USD	mar-24		CNH	-230 700	-2 734	-0,3%
SGD/USD	mar-24		SGD	-10 400	-176	0,0%
PLN/USD	mar-24		PLN	19 860	1 493	0,1%
HUF/USD	mar-24		HUF	324 000	457	0,0%
ZAR/USD	mar-24		ZAR	-128 900	-1 293	-0,1%
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT					-11 179	-1,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					998 023	93,8
LIKVIDA MEDEL					69 841	6,6
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-4 459	-0,4
FONDFÖRMÖGENHET					1 063 405	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 1 009 202 tkr (94,9 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till -11 179 tkr (-1,1 procent av fondförmögenheten). Fonden har inga innehav i Kategori 1 eller Kategori 3-6.

REDOVISNINGSPRINCIPER

■ Årsberättelsen är upprättad enligt lagen (2013:561) om 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 senast betalda pris kl. 12.00. Statsskuldväxlar värderas till ett genomsnittligt pris baserat på kvoterings 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
2022-12-31	1 012 205	2 717 343		-1 811 090		281 651	2 200 108
2023-12-31	2 200 108	464 590		-1 401 467		-199 825	1 063 405

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	1 464 154	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
2022-12-31	2 200 108	13 999 402	157,16		29,8
2023-12-31	1 063 405	7 550 013	140,85		-10,4

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

ANDELSÄGARES KOSTNADER

<i>Investering per 2022-12-31</i>	<i>10 000,00</i>	<i>I procent av innehav per 2022-12-31</i>
Värdetförändring före kostnader	-846,04	-8,46%
Kostnader		
Fast arvode ¹	-138,42	-1,38%
Prestationsbaserat arvode ²	-	0,00%
Övriga kostnader ³	-53,30	-0,53%
Värdetförändring efter kostnader	-1 037,76	-10,38%
Marknadsvärde per 2023-12-31	8 962,24	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Lynx Dynamic under 2023. Kalkylen avser en andelsägare som ägde andelar i fonden förmotsvarande 10 000 kronor per 31 december 2022 och som behöll dessa andelar under hela 2023.

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

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

³ Courtage, clearingavgifter och räntekostnader.

Johanna Ahlgren
Styrelsens ordförande

Marcus Andersson

Joakim Schaaf

Svante Bergström
Verkställande direktör

Daniela Tell

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 2023 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 14-15.

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 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 14-15.

GRUND FÖR UTTALANDE

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed 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 1-16 samt 30-32. Det är fondbolaget 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.

FONDBOLAGETS ANSVAR

Det är fondbolaget 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.

Fondbolaget 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 misstag.

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 misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsstandard i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som 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 misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, 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 fondbolagets 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 fondbolagets 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 fondbolaget 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.

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSINFORMATIONEN

Det är fondbolaget som har ansvar för hållbarhetsinformationen på sidorna 14-15 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fondden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsstandard i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 23 februari 2024

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

ANSVARIGA FÖRVALTARE

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

Jonas Bengtsson är en av Lynx grundare och portföljförvaltare. 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.

Anders Blomqvist är senior research partner och portföljförvaltare på Lynx. Anders Blomqvist anställdes på Lynx 2015 och utsågs till portföljförvaltare i början av 2024. Hans huvudsakliga forskningsinsatser har varit inom makromodeller, särskilt inom råvaror samt inom portföljkonstruktion. Mellan 2005 och 2015 arbetade han som kvantitativ analytiker och han var även portföljförvaltare för en råvarufond på Ålandsbanken. Anders Blomqvist har en doktorexamen inom optimeringslära och systemteori samt en magisterexamen inom teknisk fysik, båda från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Daniel Chapuis är partner och portföljförvaltare på Lynx. Daniel Chapuis anställdes på Lynx 2008 och utsågs till portföljförvaltare 2017. Mellan 2006 och 2008 arbetade han som kapitalförvaltare på Brummer & Partners där han förvaldade 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 förvaldade modeller inom räntehandel. Daniel Chapuis har studerat teknisk fysik på Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

David Jansson är partner, portföljförvaltare, CIO och Risk Manager. 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 och till Risk Manager 2021. Under 2023 utsågs han även till CIO. 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.

Jesper Sandin är partner och portföljförvaltare på Lynx. Han har utvecklat en betydande del av Lynxprogrammets nuvarande modellportfölj och leder forskningsinsatserna inom portföljkonstruktion. Jesper Sandin anställdes på Lynx 2008 och utsågs till partner och portföljförvaltare 2011. Mellan 2006 och 2008 arbetade han som kapitalförvaltare på Brummer & Partners där han förvaldade 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

Bruttoavkastning

Bruttoavkastning inkluderar kostnader för handel, men exkluderar förvaltningsavgift, prestationsbaserad avgift och ränteintäkter.

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 kompenserats.

Index

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

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

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

Korrelation

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

Längsta tid till ny högsta kurs

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

MSCI World NDTR Index (lokal valuta)

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

Nettoavkastning

Nettoavkastningen för Lynx Dynamic inkluderar räntor, kostnader samt avgifter och baseras på en investering i SEK med ett fast årligt arvode på 1,5% och med ett prestationsbaserat arvode på 20%.

Primärmäklare (eng. prime broker)

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

Risk

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

Riskjusterad avkastning

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

Sharpe-kvot

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

Specialfond

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

Standardavvikelse

Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

Största ackumulerade värdefall

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

Termin

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

Tröskelränta

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

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. 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