

ÅRSBERÄTTELSE 2016

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 Holst, 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, Anders Bäckström.

FÖRVALTANDE BOLAG

	LYNX ASSET MANAGEMENT AB
Organisationsnummer:	556573-1782
Fonder under förvaltning:	Lynx, Lynx Dynamic, Lynx (Bermuda) Ltd., Lynx 1.5 (Bermuda) Ltd., och Lynx Master (Cayman) Ltd.
Ägare:	Förvaltaren ägs av vissa nyckelmedarbetare samt Brummer & Partners AB.
Aktiekapital:	1 500 000 kronor
Adress:	Norrmalmstorg 12, Box 7060, SE-103 86 Stockholm
Telefon:	+46 8 663 33 60
Fax:	+46 8 663 33 28
E-post:	info@lynxhedge.se
Webbplats:	www.lynxhedge.se
Styrelse:	Marcus Andersson (COO Lynx Asset Management AB), Jonas Bengtsson (portföljförvaltare Lynx Asset Management AB), Svante Bergström (vd och portföljförvaltare Lynx Asset Management AB), Svante Elfving (ordförande, delägare Brummer & Partners AB) och Ola Paulsson (COO Brummer Multi-Strategy AB).
Regelansvarig:	Kim Dixner, B & P Fund Services AB
Oberoende Riskkontrollansvarig:	Sam Nylander, B & P Fund Services AB

¹ Innebär att genomsnittet av Riksbankens fixing 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 kompenserats. Bolagets styrelse har beslutat att tillsvidare tillämpa en tröskelräntesats om 0 procent istället för en negativ räntesats.

ÅRSBERÄTTELSE 2016

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande årsberättelse
för fonden Lynx Dynamic för verksamhetsåret 2016.*



INNEHÅLL

<i>Portföljförvaltarna har ordet</i>	
<i>Marknadernas utveckling</i>	7
<i>Resultatanalys</i>	7
<i>Rishtagandet</i>	8
<i>Värdeutveckling sedan fondens start</i>	10
<i>Förvaltningsarbetet</i>	10
<i>Förvaltningsorganisationen</i>	11
<i>Förvaltad kapital</i>	11
<i>Utsikter</i>	11
<i>Verksamhetsberättelse</i>	
<i>Fondens utveckling</i>	12
<i>Fondförmögenhetens utveckling</i>	12
<i>Fondens kostnader</i>	12
<i>Periodens resultat</i>	12
<i>Investeringsverksamheten</i>	12
<i>Organisatoriska förändringar</i>	12
<i>Fondbestämmelser</i>	12
<i>Väsentliga händelser under perioden</i>	12
<i>Väsentliga händelser efter periodens utgång</i>	12
<i>Information om ersättningar</i>	12
<i>Väsentliga risker förknippade med innehaven</i>	13
<i>Kommunikation med andelsägarna</i>	14
<i>Övrigt</i>	14
<i>Räkenskaper</i>	
<i>Resultaträkning</i>	15
<i>Balansräkning</i>	16
<i>Fondförmögenhet (finansiella instrument)</i>	17
<i>Redovisningsprinciper</i>	21
<i>Förändring av fondförmögenheten</i>	21
<i>Andelsvärde</i>	21
<i>Andelsägares kostnader</i>	21
<i>Revisionsberättelse</i>	23
<i>Ansvariga förvaltare</i>	24
<i>Ordlista</i>	25

VIKTIG INFORMATION

Lynx och Lynx Dynamic är specialfonder enligt 1 kap 11 § p. 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i någon av fonderna bör först noggrant läsa fondernas faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondernas hemsidor www.lynxhedge.se och www.lynxdynamic.se. Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fonderna är av AIF-förvaltaren klassificerade som fonder med högre risk. Uppgifter om avkastning i detta dokument är inte justerade för inflation. Fonderna har inga investeringar i 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.

Lynx Asset Management AB är registrerad som commodity trading advisor hos amerikanska tillsynsmyndigheten Commodity Futures Trading Commission (CFTC). Bolaget är befriat från registreringsplikt hos CFTC som commodity pool operator för fonderna Lynx samt Lynx Dynamic i enlighet med Commodity Futures Trading Commission Reg. § 3.10(c)(3).



PORTFÖLJFÖRVALTARNA HAR ORDET

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 (som beskrivs i sin helhet i informationsbroschyren för Lynx Dynamic) är relativt små och fonderna kommer därför att uppvisa en likartad värdeutveckling över tiden. 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.

■ Årets avkastning summerade till -3,84 procent. Efter ett lönsamt första halvår med gynnsamma förutsättningar för trendföljande strategier präglades det andra halvåret av stora svängningar vilket blev en utmaning för fondens modeller. Råvarumarknaderna och valutorna stod för förlusterna, medan aktier och räntor gav ett positivt bidrag till resultatet.

Fonden Lynx totala avkastning sedan starten år 2000 uppgår till 467 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning på 11,0 procent. Risken, mätt som standardavvikelse, har varit 14,7 procent vilket ger en Sharpekvot på 0,62. Under samma period har korrelationen till aktier varit -0,21 och till räntor 0,41¹.

MARKNADERNAS UTVECKLING

Det blev ett starkt år för börserna i USA; Dow Jones index steg med 13 procent, S&P 500 med 10 procent och det teknikdominerade Nasdaq med 8 procent. Den amerikanska ekonomin utvecklades positivt om än med något lägre tillväxttakt än föregående år. Arbetslösheten sjönk till under fem procent och har därmed halverats sedan toppen efter finanskrisen. Samtidigt har inflationen närmat sig centralbankens mål om 2 procent. Den amerikanska centralbanken (Federal Reserve) beslutade i december att höja styrräntan med 25 punkter till mellan 0,5 och 0,75 procent, den blott andra räntehöjningen på tio år. På räntemarknaden steg en tioårig statsobligationsränta marginellt med 0,1 procentenheter till 2,4 procent under året, efter en lägsta notering på 1,4 procent i juli. På valutamarknaden stärktes den amerikanska dollarn och ett dollarindex steg med 4 procent.

I Europa var utvecklingen blandad. Den brittiska börsen återhämtade sig efter turbulensen kring Brexit och slutade året på plus 14 procent. Den tyska börsen steg med 7 procent medan den italienska föll med 10 procent. Ett brett europeiskt index slutade på plus

1 procent. Tillväxten i eurozonen låg runt 1,7 procent medan arbetslösheten sjönk något, men låg fortfarande på en hög nivå strax under 10 procent. Inflationen steg till 1 procent och ligger fortsatt under den europeiska centralbanken ECB:s mål. ECB fortsatte därför sin expansiva penningpolitik genom tillgångsköp, så kallade kvantitativa lättnader, och rekordlåga styrräntor. Räntan på en tysk tioårig statsobligation sjönk med 0,4 procentenheter till 0,2 procent under året, med en lägsta notering på minus 0,2 procent. På valutamarknaden försvagades euron från 1,09 till 1,05 mot den amerikanska dollarn. Det brittiska pundet föll från 1,48 till 1,23 mot dollarn i spåren av EU-omröstningen, en försvagning på hela 17 procent.

I Asien slutade börserna i Japan och Hong Kong nära nivåerna där året startade. I Kina återhämtades aldrig fallet som inträffade i början av året och Shanghaiindex stängde på minus 12 procent. På räntemarknaden föll räntan på en japansk tioårig statsobligation från 0,3 procent till 0,0 procent. Den japanska centralbanken, som brottats med deflation under året, meddelade i september att man avser att aktivt styra den tioåriga obligationsräntan till 0 procent tills inflationen tar fart. Den japanska yenen stärktes något under året och en dollar köpte 117 yen vid årets utgång jämfört med 120 vid årets början.

Bland råvarorna noterades ytterligare ett år av stora svängningar, särskilt i priset på olja. Efter många turer och politiska utspel kom världens oljeproducerande länder under hösten överens om minskade produktionsvolymen vilket fick stor effekt på oljepriset. Vid årets utgång stod Nordsjöoljan i 57 dollar per fat, en ökning på över 50 procent från årets början, men vägen dit innehöll flera tvära kast. Positiva konjunkturutsikter och minskat utbud bidrog till högre priser på basmetaller där aluminium och koppar steg med 12 respektive 17 procent, och zink med hela 60 procent. Bland jordbruksprodukterna var prisutvecklingen mera spridd: socker ökade med nära 30 procent och sojabönor blev 14 procent dyrare medan vetepriset sjönk 13 procent.

RESULTATANALYS

Fondens totala resultat uppgick till -3,84 procent för helåret.

Räntearbete blev årets bästa sektor med ett resultatbidrag på 6,8 procent. Vinsterna genererades huvudsakligen från långa positioner i USA, Tyskland och Storbritannien när investerare sökte säkra placeringar under det första och andra kvartalet. Fondens modeller lyckades också fånga delar av uppgången i de amerikan-

¹ Aktier representeras av MSCI World NDTR Index och räntor av JP Morgan Global Government Bond Index.

ska obligationsräntorna i slutet av året, och även denna ränterörelse bidrog därför till det positiva resultatet. Även i Asien gjordes vinster på obligationsmarknaderna.

Aktieindex genererade vinster på 0,7 procent. Intjänningen uppstod främst i USA tack vare stigande marknader under andra halvåret, och från korta positioner i de asiatiska marknaderna under årets början. De europeiska börserna gav ett negativt resultatbidrag.

Valutor gav ett marginellt negativt resultatbidrag på -0,4 procent. Sektorns huvudsakliga intjänning kom från det brittiska pundets kraftiga försvagning under sommaren och hösten. I övrigt erbjöd sektorn få möjligheter, och förluster uppstod i bland annat japanska yen och kanadensiska dollar.

Årets besvärligaste tillgångsslag var råvaror som genererade förluster på -8,5 procent. Det var särskilt den slagiga prisutvecklingen på olja och andra energikontrakt under det andra halvåret som låg bakom förlusterna. Prisuppgångarna varvades med ovanligt stora rekyler med sjunkande priser. Fonden byggde gång på gång upp positioner i trendens riktning varpå priset återigen vände. Metaller gav också ett negativt resultatbidrag, även om vinster från den kraftiga prisuppgången i zink gjorde att de totala förlusterna blev mera blygsamma, och även jordbruksmarknaderna bidrog med en förlust.

Tabellen nedan visar värdeutvecklingens fördelning mellan de tillgångsslag fonden investerar i samt motsvarande siffror för år 2015.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG		
	2016	2015
Ränterelaterade investeringar	6,8%	-2,7%
Aktierelaterade investeringar	0,7%	-5,1%
Valutarelaterade investeringar	-0,4%	4,0%
Råvarurelaterade investeringar	-8,5%	-2,9%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-2,4%	-2,9%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	-3,8%	-9,6%

Diagram 1 överst på sidan visar resultatbidragets utveckling per månad under 2016.

Förvaltningen av Lynx genomförs med hjälp av statistiska modeller. Portföljförvaltarna använder olika modeller där modellernas tidshorisonter och inriktningar kompletterar varandra. Modellportföljen delas upp i två kategorier: *trendföljande modeller* och *diversifierande modeller*. Inom dessa två huvudtyper delar vi sedan in modellerna i tre underkategorier baserat på deras investeringshorisont: *kortsiktiga*, *medellångsiktiga* respektive *långsiktiga modeller*.

De trendföljande modellerna, som i dagsläget är 14 till antalet, identifierar trender på de finansiella marknaderna och investerar i trendens riktning. De diversifierande modellerna, som i dagsläget är 17 till antalet, exploaterar andra marknadsegenskaper än marknadernas tendens att trenda när de tar positioner. Modellerna kan exempelvis använda olika mönsterigenkänningstekniker

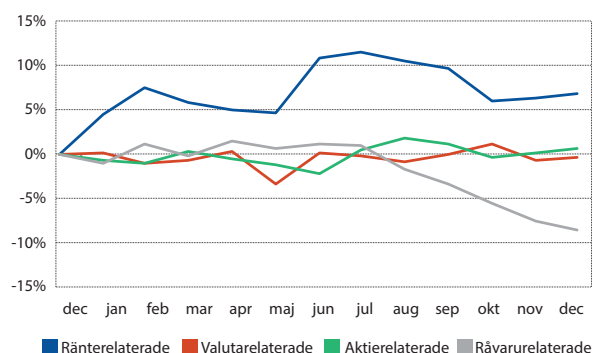


Diagram 1. De olika tillgångsslagens bidrag till värdeutvecklingen för Lynx Dynamic under 2016.

såsom maskininlärning, prognosticera relativa prisrörelser mellan marknader och regioner eller använda andra datakällor än enbart prisdata. Med en låg korrelation till de trendföljande modellerna kompletterar de diversifierande modellerna portföljen och bidrar till en jämnare avkastning över tid. De trendföljande modellerna utgör tre fjärdedelar av fondens risktagande och de diversifierande modellerna står för den återstående fjärdedelen.

Under året genererade fondens trendföljande modeller en avkastning på 0,2 procent. De medellångsiktiga trendmodellerna hade svårt att parera de upprepade trendvändningarna i råvaror under det andra halvåret och de orsakade därmed merparten av förlusterna inom trendsegmentet. De långsiktiga trendmodellerna klarade sig bättre överlag och genererade ett positivt bidrag på 2,5 procent medan de kortsiktiga modellerna bidrog med -0,4 procent. De diversifierande modellerna genererade en avkastning på -1,6 procent. Här var det de långsiktiga modellerna som stod för merparten av förlusterna, medan de medellångsiktiga var svagt ner, -0,3 procent. Den kortsiktiga delen av den diversifierande modellportföljen gav ett positivt bidrag om 1,0 procent.

Nedanstående tabell visar årets avkastning fördelat på respektive modellkategori.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP		
Trendföljande modeller		0,2%
Varav	-kortsiktiga	-0,4%
	-medellångsiktiga	-1,9%
	-långsiktiga	2,5%
Diversifierande modeller		-1,6%
Varav	-kortsiktiga	1,0%
	-medellångsiktiga	-0,3%
	-långsiktiga	-2,3%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)		-2,4%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING		-3,8%

RISKTAGANDET

Trendföljande modeller står för tre fjärdedelar av fondens risktagande och de diversifierande modellerna står för

den återstående fjärdedelen. När man sedan delar upp risktagandet på de olika tidshorisonterna får man nedanstående fördelning:

	Trendföljande modeller	Diversifierande modeller
Kortsiktiga modeller	16%	6%
Medellångsiktiga modeller	30%	14%
Långsiktiga modeller	27%	7%

När det gäller allokeringen till olika tillgångsklasser står aktier nu för 29 procent av det genomsnittliga risktagandet, råvaror för 25 procent, räntor för 24 procent och valutor för 22 procent. Fördelningen mellan tillgångsklasserna har därmed endast förändrats marginellt det senaste året.

Det är värt att notera att ovanstående andelar av risktagandet, både vad gäller allokering till olika modelltyper och allokering till olika tillgångsklasser, avser genomsnittliga siffror över tid. Modellernas risktagande beror på marknadernas utveckling och modellerna brukar styra risktagandet till de marknader där de finner de tydligaste trenderna. Detta gäller även fondens totala risktagande: i ett marknadsklimat som erbjuder god intjänning för trendföljande strategier brukar risktagandet vara högre än genomsnittet och i ett marknadsklimat som präglas av trendvändningar och förluster brukar risktagandet minska.

Som tidigare nämnts så var 2016 ett år med ovanligt få starka trender. Diagram 2 på sid 10 visar utvecklingen av Lynxprogrammets nettoexponering i respektive

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START¹

	<i>Lynx Dynamic (SEK)^{2,3}</i>	<i>Lynx (SEK)²</i>	<i>MSCI World NDTR Index (lokal valuta)</i>	<i>JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)</i>	<i>Credit Suisse Hedge Fund Index (USD)⁴</i>	<i>Credit Suisse Managed Futures Index (USD)⁴</i>
AVKASTNING						
2016, %	-3,84	-4,16	9,00	2,94	1,25	-6,84
2015, %	-9,63	-7,98	2,08	1,28	-0,71	-0,93
2014, %	28,23	27,58	9,81	8,51	4,13	18,37
2013, %	10,78	12,12	28,87	-0,48	9,73	-2,56
2012, %	-5,19	-5,14	15,71	4,16	7,67	-2,92
2011, %	-1,83	-0,89	-5,49	6,34	-2,53	-4,17
2010, %	16,65	18,54	10,01	4,18	10,95	12,20
2009, %	-3,18	-8,52	25,73	0,66	18,57	-6,57
2008, %		42,23	-38,69	9,30	-19,07	18,33
2007, %		13,22	2,83	3,91	12,56	6,01
2006, %		5,34	13,52	0,81	13,86	8,05
2005, %		6,59	13,74	3,67	7,60	-0,11
2004, %		13,98	9,68	4,92	9,64	5,96
2003, %		34,55	22,53	2,19	15,44	14,13
2002, %		21,81	-25,20	8,54	3,04	18,33
2001, %		15,77	-15,25	5,24	4,42	1,90
2000 ⁵ , %		12,77	-10,77	8,26	5,57	10,40
Sedan fondens start, %	29,76	467,22	66,85	101,37	154,53	126,26
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	3,47	10,97	3,12	4,29	5,76	5,02
AVKASTNINGSANALYS						
Bästa månaden, %	10,15	14,90	10,33	3,09	4,06	8,63
Sämsta månaden, %	-7,70	-9,12	-16,37	-1,99	-6,55	-8,62
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,28	0,87	0,26	0,35	0,47	0,41
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	20,63	20,00	50,77	3,89	19,68	17,42
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	24	25	74	13	35	43
NYCKELTAL						
Standardavvikelse, %	14,10 ⁶	14,67 ⁵	14,12	3,12	5,11	11,67
Downside risk, %	9,47	8,80	10,62	1,89	3,50	7,57
Sharpe-kvot	0,21	0,62	0,08	0,76	0,75	0,27
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-	-0,21	0,41	0,08	0,83

¹ För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 25.

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 Källa: www.hedgeindex.com.

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

⁶ Fondens för de två senaste åren uppgår till 14,05 procent för Lynx Dynamic och 15,32 procent för fonden Lynx.

tillgångsslag under året. Av diagrammet kan man bland annat utläsa att nettoexponeringen i obligationer var positiv ända fram till hösten då den först minskades för att senare övergå till en kort position. På aktiemarknaden hade programmet en kort position i början av året för att därefter övergå i en lång position som varierade i storlek under resten av året. Summan av valutapositionerna i USD var positiv under årets första månader för att sedan vara negativ ända fram till senhösten då bland annat valutagången i USA stärkte dollarn och den långa exponeringen ökade på grund av den tydliga trendriktningen. I diagrammet kan man också utläsa att nettopositionen i råvaror varit ömsom lång och ömsom kort. Eftersom trendvändningarna i råvarumarknaderna, särskilt i energimarknaderna, kom vid väldigt olämpliga tillfällen så medförde marknadsrörelserna stora förluster för fonden.

Rishtagandet i fonden Lynx, mätt såsom Value at Risk (1 dag, 95 procents konfidens), har under året varit i genomsnitt 1,5 procent, vilket är under det långsiktiga genomsnittet. Den främsta orsaken till detta var att bristen på tydliga trender fick fondens modeller att begränsa sitt rishtagande. Varje enskild modell har en inbyggd riskhantering, och det är helt i linje med portföljförvaltarnas målsättning att en förlustperiod som denna resulterar i ett lägre rishtagande. Denna mekanik har historiskt hjälpt fonden att hålla nere storleken på förlusterna i besvärliga tider. Diagram 3 nedan visar rishtagandets utveckling under 2016, mätt i form av Value at Risk, för de olika tillgångsslagen samt för den totala portföljen.

VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

Tabellen på sidan 9 visar nyckeltal för Lynx och Lynx Dynamic samt jämförelsetal för världsindex och obligationer under samma tidsperiod (MSCI World NDTR Index respektive JP Morgan Global Government Bond Index). Dessutom redovisas nyckeltal för ett brett, internationellt hedgefondindex (Credit Suisse Hedge Fund Index) samt ett subindex för den typ av hedgefonder som Lynx Dynamic tillhör (Credit Suisse Managed Futures

Index). Av tabellen framgår att Lynx Dynamic klarade sig något bättre än fondens jämförbara internationella konkurrenter under det svåra året 2016.

FÖRVALTNINGSARBETET

Fondens förvaltning leds av fondens fem förvaltare som tillsammans utgör investeringskommittén. Till de viktigaste arbetsuppgifterna hör att utvärdera förslag på nya modeller som utvecklats av våra drygt 20 kvantanalytiker. Investeringskommittén beslutar också om hur stor del av risken ska allokeras till olika modeller och marknader. Kommittén utgör också beställare till mer omfattande utvecklingsprojekt som bedrivs inom researchgruppen.

Under 2016 har arbetet med att vidareutveckla förvaltningsprocessen varit intensivt. Fyra nya modeller har inkluderats i portföljen samtidigt som fyra gamla modeller har exkluderats och det totala antalet aktiva modeller har därmed behållits oförändrat på 31. Flera av de nya modellerna använder nya typer av indata för att prognostisera framtida marknadsrörelser. Det kan till exempel gälla lagerdata och efterfrågedata för att prognostisera råvarumarknaderna eller inflation och handelsbalans för att prognostisera valutamarknaderna. Att antalet datakällor ökat har medfört att vi har behövt lägga ytterligare resurser på att hantera våra databaser, och gruppen som ansvarar för infrastrukturen för vårt omfattande bibliotek av historiska dataserier har utökats.

Under året har vårt investeringsuniversum utökats med ett tiotal marknader. Av dessa är tre terminskontrakt på europeiska obligationsmarknader och tre terminskontrakt på aktieindex. Slutligen har några mindre valutamarknader adderats till portföljen vilket möjliggjorts av att fonden sedan något år tillbaka kan handla i valutaforwards.

Även om 2016 var ett svårt år för fondens trendföljande förvaltning så kunde vi ändå glädjas åt att fondens exekveringskostnader, mätt som s.k. slippage, var betydligt lägre än de föregående åren. Detta är förstås särskilt uppmuntrande i ljuset av att det förvaltade kapitalet aldrig har varit större än nu. En förklaring till de sjun-

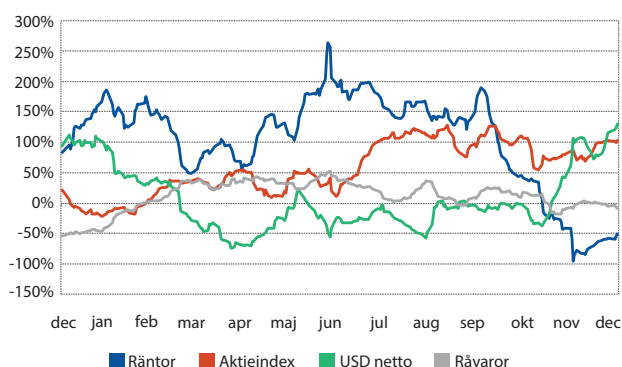


Diagram 2. Utvecklingen av Lynxprogrammetss nettoexponering i de olika tillgångsslagen under 2016.

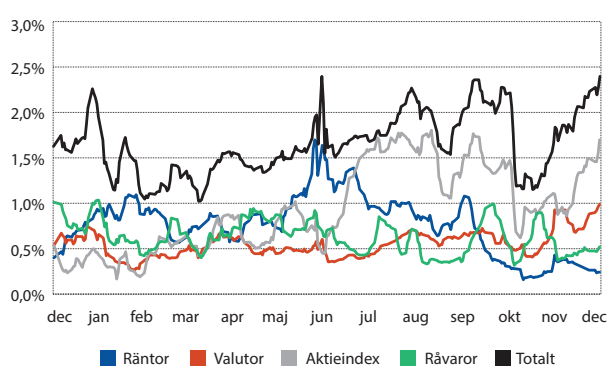


Diagram 3. Value at Risk för fonden Lynx under 2016.

kande kostnaderna är vidareutvecklingen av exekveringsalgoritmerna som sköter fondens handel. Även om vi har haft algoritmer som exekverat Lynxprogrammets affärer i över tio år så har dessa algoritmer under den senaste tiden tagit ett språng i komplexitet och uppbyggnad och denna nivåhöjning ser alltså ut att ha gett önskat utslag i form av kostnadsbesparingar för fonden.

De forskningsprojekt som för närvarande bedrivs inom researchgruppen har en stor bredd. Arbetet fortsätter med att utveckla nya modeller som baseras på andra typer av datakällor än marknadspriser. Inom vår satsning inom maskininlärningsmodeller arbetar vi med en modell med ett angreppssätt som kallas "deep learning". Vidare fortsätter arbetet med att utveckla både infrastruktur och modeller som bygger på intradagsdata, liksom kortsiktiga prediktionsmodeller som kan användas av våra exekveringsalgoritmer.

När investeringskommittén utvärderar sitt eget arbete, och de förändringar i modellportföljen vi har genomfört genom åren, jämför vi bland annat resultatbidraget från våra äldre modeller med bidraget från de modeller vi utvecklat under senare år. Vi kan då glädjande nog konstatera att de nya modellerna som kollektivt har genererat en högre riskjusterad avkastning än de äldre modellerna och de har dessutom förbättrat fondens övriga portföljegenskaper. Vi ser detta som ett bevis på att det är en klok strategi att plöja ner stora resurser i hårdvara och i Stockholms största team av kvantanalytiker. Vi kommer därför att investera ytterligare resurser i vår förvaltningsprocess framöver, och vi känner oss trygga med att Lynx kommer att fortsätta att stå sig väl i konkurrensen med andra liknande fonder och med de avskalade lågkostnadsfonder, med liten eller ingen vidareutveckling, som lanserats på senare år.

FÖRVALTNINGSORGANISATIONEN

Under året har ett tiotal nyrekryteringar genomförts och antalet medarbetare uppgick vid årsskiftet till 70 personer. Vi fortsätter att kontinuerligt hålla ögonen öppna efter vassa kvantanalytiker till vår researchavdelning liksom duktiga systemutvecklare som kan vidareutveckla vår infrastruktur. Att företaget fortsätter att växa har medfört att vi börjar bli trångbodda i våra lokaler på Norrmalmstorg. Därför kommer vi i oktober 2017 att flytta till ett nytt, betydligt större kontor på Regeringsgatan, ett stenkast från vårt nuvarande kontor. Det nya kontoret kommer att erbjuda en mer effektiv miljö för samarbete och vidareutveckling av förvaltningsprocessen och det kommer att finnas gott om plats för fortsatt expansion.

I mars 2017 kommer Daniel Chapuis att tillträda som portföljförvaltare vilket gör att antalet portföljförvaltare ökar från fem till sex. Daniel har arbetat som modellutvecklare på Lynx sedan 2008 och har de senaste två åren varit adjungerad vid investeringskommitténs

möten. Innan han började på Lynx arbetade Daniel med att bygga modeller för systematisk kapitalförvaltning inom Första AP-fonden och Brummer & Partners.

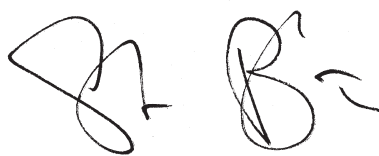
FÖRVALTAT KAPITAL

Trots att värdeutvecklingen under 2016 blev en besvikelser har det förvaltade kapitalet i Lynxprogrammet ökat med 1,7 miljarder sedan föregående årsskifte till drygt 52 miljarder kronor. Bland nyttillkomna kunder ser vi framför allt långsiktiga pensionsstiftelser i såväl Europa som USA där investeringarna gjorts efter en gedigen utvärderingsprocess av såväl Lynx som andra liknande fonder. Vi ser detta som ett kvitto på att vår förvaltningsprocess håller hög kvalitet i en internationell jämförelse och vi kommer som vanligt att investera en stor del av förvaltningsintäkterna i att ytterligare stärka förvaltningsprocessen.

UTSIKTER

I spåren av finanskrisen har vi haft en lång period där centralbanker och politiker haft stort inflytande på finansmarknadernas prisrörelser. Det börjar nu skönjas tecken på att denna period kan komma till sin ända och att marknaderna får leva sitt eget liv i större utsträckning framöver. I USA har centralbankens expansiva politik bidragit till att tillväxten och sysselsättningen ökat, och där börjar det nu synas tecken på att inflationen är på väg upp. I skuggan av det omvälvande presidentvalet har långräntorna för första gången på länge kunnat stiga utan att aktiemarknaderna har drabbats av panik. Det finns därför förutsättningar för att prisrörelserna på marknaderna ska kunna återgå till sin normala dynamik utan att centralbankerna ska känna sig tvungna att intervensera. Ett sådant scenario bör vara gynnsamt för Lynx och andra trendföljande fonder.

Om man studerar den historiska avkastningen för trendföljande strategier kan man konstatera att avkastningen tenderar att vara cyklisk även om längden på cyklerna varierar något över tiden. År med god avkastning tenderar att följas av några år med sämre avkastning. Vi har nu lagt ett par besvärliga år bakom oss och ser med spänning fram emot nästa period av stark avkastning. Huruvida det visar sig att denna period inleds 2017 eller först senare går förstås inte att prognostisera. Vi känner stor respekt för att du som investerat i Lynx ställer höga krav på oss, och vi lovar att göra vårt yttersta för att leva upp till dessa förväntningar.



Svante Bergström
Portföljförvaltare

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Värdeförändringen för Lynx Dynamic under 2016 blev -3,84 procent efter förvaltningsarvode.

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 31 december 2016 uppgick fondförmögenheten i Lynx Dynamic till 4 293,5 miljoner kronor. Detta är en minskning med 217,0 miljoner kronor sedan föregående årsskifte. Under 2016 var andelsutgivningen 1 602,4 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 1 629,4 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat om -190,0 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 14,2 miljoner kronor i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten innebär det en årskostnad på 0,3 procent (0,3 procent även under 2015). Fasta förvaltningsarvoden till Lynx Asset Management AB belastade fonden med 71,1 miljoner kronor, vilket innebär en årlig avgift på 1,50 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

Räntearbete blev årets bästa sektor, och även aktieindex gav ett positivt resultatbidrag. Förluster inom råvarusektorn gjorde dock att periodens resultat slutade på minus, främst på grund av den slagiga prisutvecklingen på olja och andra energikontrakt.

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 har reviderats under året och de nya bestämmelserna gäller fr.o.m. den 25 augusti 2016. De nya fondbestämmelserna kan laddas ner från www.lynxdynamic.se.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Från den 1 januari 2016 gäller en ny lag i Sverige avseende OECD:s Common Reporting Standard (CRS), den reglerar bland annat hur information om investerarens beskattningsbara tillgångar ska utbytas mellan länder. Den nya lagen innebär att uppgifter om innehav för fondens investerare kommer att rapporteras till behöriga myndigheter i de länder där investerarna är skattskyldiga. Denna rapportering inleds under 2017.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Lynx Asset Management AB har för 2016 betalat ut 81 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt 74 anställda, varav samtliga är helt eller delvis involverade i fondens verksamhet. Av detta belopp hänför sig 14 miljoner kronor i fast ersättning till bolagets verkställande ledning och andra anställda som anses som särskilt reglerad personal, totalt 10 personer. Ingen rörlig ersättning har utgått till särskilt reglerad personal. 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 2016 till sammanlagt 18 miljoner kronor fördelat på 57 anställda. Beloppet inkluderar en avsättning till en vinstandelsstiftelse, och denna avsättning har inte någon koppling till berörda anställdas arbetsprestationer.

Särskilt reglerad personal är aktieägare i bolaget och erhåller ingen rörlig ersättning. 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

MÅNADSAVKASTNING 2016

AVKASTNING 2016, %	Lynx Dynamic (SEK) ^{1,2}	Lynx (SEK) ¹	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Credit Suisse Hedge Fund Index (USD)	Credit Suisse Managed Futures Index (USD)
Januari	2,56	2,16	-5,41	2,10	-1,41	4,02
Februari	3,32	3,49	-1,53	1,23	-1,08	3,23
Mars	-1,48	-0,99	5,27	0,42	0,29	-2,83
April	0,66	-0,08	0,86	-0,23	0,34	-3,04
Maj	-5,30	-4,59	1,76	0,56	0,36	-3,20
Juni	9,07	10,23	-1,32	2,44	-0,10	4,19
Juli	2,48	2,73	4,12	0,30	1,15	1,61
Augusti	-2,87	-5,21	0,42	-0,40	0,47	-3,09
September	-2,30	-1,64	0,19	-0,16	0,12	-1,72
Oktober	-6,19	-6,29	-0,67	-1,50	-0,18	-4,17
November	-3,16	-2,97	2,63	-1,88	0,36	-1,74
December	0,28	0,05	2,78	0,11	0,96	0,20
Januari-december	-3,84	-4,16	9,00	2,94	1,25	-6,84

¹ Avkastningstalen avser avkastning efter förvaltningsarvode.

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

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 ersättning 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. Inga väsentliga ändringar av ersättningspolicyen har gjorts under året. 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 fon-

den och det är också marknadsrisker som utgör fondens främsta intjäningskälla.

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

Fonden har olika motparts- och 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.

Ovanstående sammanställning avser inte vara heltäckande när det gäller de risker som kan förekomma i förvaltningen. Fonden hade inga större risker vid årsskiftet inom dessa områden än vad som kan anses vara normalt.

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd omfattning under perioden. Fondens investeringar görs i börshandlade terminskontrakt samt valutaterminer och det enda kapital som binds i dessa investeringar är de säkerheter som ställs hos clearinginstituten och primär-mäklaren (Goldman Sachs, Société Générale Newedge,

Morgan Stanley och JP Morgan). Per 31 december 2016 uppgick säkerhetskravet till 657 miljoner kronor vilket motsvarar 15,3 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svårvärderade tillgångar per 31 december 2016.

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 2,41 procent, det lägsta 0,86 procent och det genomsnittliga 1,53 procent. Per 31 december 2016 var värdet 2,41 procent. Det högsta värdet på fondens hävstång beräknad enligt bruttometoden var 2 971 procent, det lägsta 930 procent och det genomsnittliga 2 256 procent. Per 31 december 2016 var värdet 1 014 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 2016 således 0. Handel med närstående har inte förekommit under år 2016.

** 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 baseras på underliggande nominella belopp. Relevanta siffror enligt åtagandemetoden var under året 2 709 procent (högsta värdet), 859 procent (lägsta värdet) samt 1 878 procent (genomsnittsvärdet). Värdena för exponeringen i derivatinstrument enligt FFFS 2013:9 var identiska med värdena för bruttometoden enligt AIFM-förordningen. Att hävstångssiffran är hög beror bl.a. på att flera av de tillgångar fonden investerar i (t.ex. ränteinstrument 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 2016-01-01 – 2016-12-31

tkr	not	2016-01-01-- 2016-12-31	2015-01-01-- 2015-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-65 610	-343 007
Ränteintäkter		20	538
Valutakursvinster och –förluster netto		-2 643	-5 309
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		-68 233	-347 778
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
<i>Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet</i>	<i>1</i>	-71 113	-185 320
Räntekostnader		-36 307	-16 893
Övriga kostnader	<i>2</i>	-14 312	-15 211
SUMMA KOSTNADER		-121 732	-217 424
ÅRETS RESULTAT		-189 965	-565 202
NOTER			
<i>Not 1 förvaltningskostnader</i>			
Fasta arvoden		-71 113	-69 070
Prestationsbaserade arvoden		0	-116 250
SUMMA FÖRVALTNINGSKOSTNADER		-71 113	-185 320
<i>Not 2 Övriga kostnader</i>			
Bankkostnader		-106	-26
Transaktionsavgifter		-14 206	-15 185
SUMMA ÖVRIGA KOSTNADER		-14 312	-15 211

LYNX DYNAMIC BALANSRÄKNING 2016-12-31

tkr	not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument		3 548 841	3 769 319
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		131 387	132 759
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>3 680 228</i>	<i>3 902 078</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>3 680 228</i>	<i>3 902 078</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		659 017	782 552
Övriga tillgångar	3	60 451	19 016
SUMMA TILLGÅNGAR		4 399 696	4 703 646
SKULDER			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		84 206	173 027
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>84 206</i>	<i>173 027</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	6 409	6 336
Övriga skulder	5	15 573	13 795
SUMMA SKULDER		106 188	193 158
FONDFÖRMÖGENHET		4 293 508	4 510 488
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument*		657 276	635 845
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER		657 276	635 845
Andel av fondförmögenheten, %		15,3	14,1
NOTER			
Not 3 Övriga tillgångar			
Fondlikvidfordringar		60 451	18 979
Övriga tillgångar		0	37
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		60 451	19 016
Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Skuld till fondbolag		5 340	5 642
Räntor		1 069	694
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		6 409	6 336
Not 5 Övriga skulder			
Fondlikvidskulder		14 368	10 925
Skuld avseende inlösen		1 205	2 870
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		15 573	13 795

* De ställda säkerheterna består dels av bankmedel, dels av orealiserat resultat i de finansiella instrumenten.

FONDFÖRMÖGENHET PER 2016-12-31

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-17	CME, Chicago	USD	-70	411	0,0
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	mar-17	CME, Chicago	USD	-166	741	0,0
30-årig tysk statsobligation	mar-17	EUREX, Frankfurt	EUR	5	-92	0,0
10-årig amerikansk statsobligation	mar-17	CME, Chicago	USD	-445	-769	0,0
10-årig australiensisk statsobligation	mar-17	SFE, Sydney	AUD	-556	-2 663	-0,1
10-årig engelsk statsobligation	mar-17	LIFFE, London	GBP	273	3 132	0,1
10-årig fransk statsobligation	mar-17	EUREX, Frankfurt	EUR	72	404	0,0
10-årig italiensk statsobligation	mar-17	EUREX, Frankfurt	EUR	-148	-2 456	-0,1
10-årig japansk statsobligation	mar-17	TSE, Tokyo	JPY	-58	-1 430	0,0
10-årig kanadensisk statsobligation	mar-17	ME, Montréal	CAD	215	-41	0,0
10-årig tysk statsobligation	mar-17	EUREX, Frankfurt	EUR	285	1 327	0,0
5-årig amerikansk statsobligation	mar-17	CME, Chicago	USD	-480	880	0,0
5-årig tysk statsobligation	mar-17	EUREX, Frankfurt	EUR	535	3 482	0,1
3-årig australiensisk statsobligation	mar-17	SFE, Sydney	AUD	-2 038	2 709	0,1
2-årig amerikansk statsobligation	mar-17	CME, Chicago	USD	-47	-113	0,0
2-årig tysk statsobligation	mar-17	EUREX, Frankfurt	EUR	303	234	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders amerikansk ränta	mar-17	CME, Chicago	USD	-37	-21	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-17	CME, Chicago	USD	-49	59	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-17	CME, Chicago	USD	-55	129	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-17	CME, Chicago	USD	-53	150	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-18	CME, Chicago	USD	-46	170	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-18	CME, Chicago	USD	-40	106	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-18	CME, Chicago	USD	-868	-1 130	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-18	CME, Chicago	USD	-36	156	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-19	CME, Chicago	USD	-36	174	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-19	CME, Chicago	USD	-36	180	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-19	CME, Chicago	USD	-35	177	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-19	CME, Chicago	USD	-35	175	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-20	CME, Chicago	USD	-35	86	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-20	CME, Chicago	USD	-24	62	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-20	CME, Chicago	USD	-16	75	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-20	CME, Chicago	USD	-5	-8	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-17	SFE, Sydney	AUD	12	-10	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-17	SFE, Sydney	AUD	-242	221	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-17	SFE, Sydney	AUD	-31	-18	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-17	SFE, Sydney	AUD	5	-12	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-18	SFE, Sydney	AUD	1	-3	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-18	SFE, Sydney	AUD	-2	-1	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-18	SFE, Sydney	AUD	-3	-3	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-18	SFE, Sydney	AUD	-3	-3	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-17	LIFFE, London	GBP	29	3	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-17	LIFFE, London	GBP	13	3	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-17	LIFFE, London	GBP	14	9	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-17	LIFFE, London	GBP	191	31	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-18	LIFFE, London	GBP	48	54	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-18	LIFFE, London	GBP	22	19	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-18	LIFFE, London	GBP	14	12	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-18	LIFFE, London	GBP	7	4	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-19	LIFFE, London	GBP	1	0	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-19	LIFFE, London	GBP	-4	-7	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	<i>Löptid</i>	<i>Marknadsplats</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Del av fond- förmögenheten (%)</i>
3-månaders engelsk ränta	sep-19	LIFFE, London	GBP	-7	-12	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-19	LIFFE, London	GBP	-3	-3	0,0
3-månaders euroränta	mar-17	LIFFE, London	EUR	24	4	0,0
3-månaders euroränta	jun-17	LIFFE, London	EUR	9	1	0,0
3-månaders euroränta	sep-17	LIFFE, London	EUR	-10	-1	0,0
3-månaders euroränta	dec-17	LIFFE, London	EUR	-87	-31	0,0
3-månaders euroränta	mar-18	LIFFE, London	EUR	-30	10	0,0
3-månaders euroränta	jun-18	LIFFE, London	EUR	-31	0	0,0
3-månaders euroränta	sep-18	LIFFE, London	EUR	-29	-3	0,0
3-månaders euroränta	dec-18	LIFFE, London	EUR	-32	-3	0,0
3-månaders euroränta	mar-19	LIFFE, London	EUR	-30	-14	0,0
3-månaders euroränta	jun-19	LIFFE, London	EUR	-28	-18	0,0
3-månaders euroränta	sep-19	LIFFE, London	EUR	-31	-34	0,0
3-månaders euroränta	dec-19	LIFFE, London	EUR	-10	-7	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-17	ME, Montréal	CAD	-53	-34	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-17	ME, Montréal	CAD	-85	-72	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-17	ME, Montréal	CAD	-87	-15	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-17	ME, Montréal	CAD	-68	-71	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-18	ME, Montréal	CAD	-32	-39	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-18	ME, Montréal	CAD	-6	-3	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

AUD/USD	mar-17	CME, Chicago	USD	212	-2 481	-0,1
CAD/USD	mar-17	CME, Chicago	USD	-45	-95	0,0
CHF/USD	mar-17	CME, Chicago	USD	-290	-2 644	-0,1
EUR/USD	mar-17	CME, Chicago	USD	-1 259	-2 615	-0,1
GBP/USD	mar-17	CME, Chicago	USD	-1 469	19 295	0,4
JPY/USD	mar-17	CME, Chicago	USD	-711	-4 106	-0,1

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX

Amerikanska börsen (Dow Jones)	mar-17	CME, Chicago	USD	528	958	0,0
Amerikanska börsen (Nasdaq)	mar-17	CME, Chicago	USD	392	2 147	0,1
Amerikanska börsen (Russell)	mar-17	ICE, New York	USD	554	-2 534	-0,1
Amerikanska börsen (S&P 400)	mar-17	CME, Chicago	USD	108	-1 894	0,0
Amerikanska börsen (S&P 500)	mar-17	CME, Chicago	USD	1 044	-1 849	0,0
Australiensiska börsen (SPI)	mar-17	SFE, Sydney	AUD	104	1 097	0,0
Engelska börsen (FTSE)	mar-17	LIFFE, London	GBP	101	1 992	0,0
Europeiskt börsindex (ESTOXX)	mar-17	EUREX, Frankfurt	EUR	286	-246	0,0
Franska börsen (CAC)	jan-17	Euronext, Paris	EUR	159	-158	0,0
Holländska börsen (AEX)	jan-17	Euronext, Amsterdam	EUR	104	861	0,0
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jan-17	HKFE, Hong Kong	HKD	-25	-325	0,0
Italienska börsen (MIB)	mar-17	BI, Milano	EUR	36	-66	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	mar-17	OSE, Tokyo	JPY	308	7 133	0,2
Japanska börsen (Nikkei)	mar-17	SGX, Singapore	JPY	153	942	0,0
Japanska börsen (TOPIX)	mar-17	TSE, Tokyo	JPY	229	3 616	0,1
Kanadensiska börsen (Canada 60)	mar-17	ME, Montréal	CAD	376	4 303	0,1
Kinesiska börsen (China A50)	jan-17	SGX, Singapore	USD	27	-12	0,0
Kinesiska börsen (H-shares)	jan-17	HKFE, Hong Kong	HKD	-2	-11	0,0
MME/MSCI Emerging Markets index	mar-17	ICE, New York	USD	-15	-126	0,0
Svenska börsen (OMX)	jan-17	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	976	-2 212	-0,1
Taiwanesiska börsen (MSCI Taiwan)	jan-17	SGX, Singapore	USD	404	1 233	0,0
Tyska börsen (DAX)	mar-17	EUREX, Frankfurt	EUR	68	-351	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR

Aluminium	mar-17	LME, London	USD	224	-1 178	0,0
Aluminium	apr-17	LME, London	USD	96	189	0,0
Bomull	mar-17	ICE, New York	USD	361	-289	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	<i>Löptid</i>	<i>Marknadsplats</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Del av fond- förmögenheten (%)</i>
Eldningsolja (Heating Oil)	feb-17	NMX, New York	USD	108	905	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	mar-17	NMX, New York	USD	-13	-296	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	apr-17	NMX, New York	USD	-1	2	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	maj-17	NMX, New York	USD	12	288	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	jun-17	NMX, New York	USD	13	103	0,0
Gasolja	feb-17	ICE, London	USD	105	538	0,0
Guld	feb-17	CME, Chicago	USD	-661	9 964	0,2
Kaffe	mar-17	ICE, New York	USD	-161	1 742	0,0
Koppar	mar-17	CME, Chicago	USD	145	-4 161	-0,1
Koppar	apr-17	LME, London	USD	-3	-5	0,0
Majs	mar-17	CME, Chicago	USD	-1 207	1 243	0,0
Majs	maj-17	CME, Chicago	USD	-59	209	0,0
Majs	jul-17	CME, Chicago	USD	-17	67	0,0
Majs	dec-17	CME, Chicago	USD	11	-26	0,0
Naturgas	feb-17	NMX, New York	USD	493	19 654	0,5
Naturgas	mar-17	NMX, New York	USD	3	167	0,0
Naturgas	apr-17	NMX, New York	USD	14	878	0,0
Naturgas	maj-17	NMX, New York	USD	15	323	0,0
Naturgas	jun-17	NMX, New York	USD	7	65	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	feb-17	CME, Chicago	USD	429	5 714	0,1
RBOB Gasoline	feb-17	NMX, New York	USD	46	87	0,0
RBOB Gasoline	mar-17	NMX, New York	USD	-5	-181	0,0
RBOB Gasoline	apr-17	NMX, New York	USD	-1	-17	0,0
RBOB Gasoline	maj-17	NMX, New York	USD	3	86	0,0
RBOB Gasoline	jun-17	NMX, New York	USD	5	55	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	mar-17	ICE, London	USD	51	30	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	feb-17	NMX, New York	USD	29	-39	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	mar-17	NMX, New York	USD	-13	-347	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	apr-17	NMX, New York	USD	-4	-44	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	maj-17	NMX, New York	USD	4	178	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-17	NMX, New York	USD	7	49	0,0
Silver	mar-17	CME, Chicago	USD	-182	-902	0,0
Socker	mar-17	ICE, New York	USD	-447	-3 832	-0,1
Sojabönmjöl	mar-17	CME, Chicago	USD	-75	-232	0,0
Sojabönmjöl	maj-17	CME, Chicago	USD	12	-59	0,0
Sojabönmjöl	jul-17	CME, Chicago	USD	9	-15	0,0
Sojabönlolja	mar-17	CME, Chicago	USD	7	-64	0,0
Sojabönlolja	maj-17	CME, Chicago	USD	-2	2	0,0
Sojabönlolja	jul-17	CME, Chicago	USD	2	-2	0,0
Sojabönor	mar-17	CME, Chicago	USD	-22	27	0,0
Sojabönor	maj-17	CME, Chicago	USD	7	131	0,0
Sojabönor	jul-17	CME, Chicago	USD	18	364	0,0
Sojabönor	nov-17	CME, Chicago	USD	32	53	0,0
Sojabönor	jan-18	CME, Chicago	USD	10	-9	0,0
Vete	mar-17	CME, Chicago	USD	-735	4 260	0,1
Vete	maj-17	CME, Chicago	USD	-46	149	0,0
Vete	jul-17	CME, Chicago	USD	-30	-2	0,0
Vete	dec-17	CME, Chicago	USD	5	0	0,0
Zink	mar-17	LME, London	USD	158	-7 907	-0,2
Zink	apr-17	LME, London	USD	31	66	0,0

RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

		<i>Nom. belopp</i>		
Statsskuldväxel	feb-17	625 Mkr	625 606	14,6
Statsskuldväxel	mar-17	1 346 Mkr	1 348 194	31,4
Statsskuldväxel	jun-17	1 569 Mkr	1 575 041	36,7

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN
REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES

3 604 928 84,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	<i>Löptid</i>	<i>Marknadsplats</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Del av fond- förmögenheten (%)</i>
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT						
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
				<i>Belopp ('000)</i>		
AUD/USD	mar-17		AUD	17 110	-9 393	-0,2
CAD/USD	mar-17		CAD	4 550	-2 035	0,0
EUR/USD	mar-17		EUR	-102 275	-1 752	0,0
GBP/USD	mar-17		GBP	-49 338	9 725	0,2
JPY/USD	mar-17		JPY	-4 357 500	-2 327	-0,1
MXN/USD	mar-17		MXN	-340 300	2 610	0,1
NOK/USD	mar-17		NOK	-185 600	448	0,0
NZD/USD	mar-17		NZD	6 320	-5 189	-0,1
SEK/USD	mar-17		SEK	-274 900	-1 659	0,0
TRY/USD	mar-17		TRY	-67 680	626	0,0
ZAR/USD	mar-17		ZAR	314 800	40	0,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT					-8 906	-0,2
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					3 596 022	83,8
LIKVIDA MEDEL					659 017	15,3
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					38 469	0,9
FONDFÖRMÖGENHET					4 293 508	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 3 604 928 tkr (84,0 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till -8 906 tkr (-0,2 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.

Terminskontrakt värderas till senast betalda pris kl. 12.00. Stats-skuldväxlar värderas till ett genomsnittligt pris baserat på kvoter-ringar från fem av de största marknadsaktörerna.

FÖRÄNDRING AV FOND-FÖRMÖGENHETEN

tkr	Ingående fond-förmögenhet	Andels-utgivning	Återinvesterad utdelning	Andels-inlösen	Utdelning	Periodens resultat	Total fond-förmögenhet
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

ANDELSVÄRDE¹

	Fondförmögenhet, tkr	Antal utelöpande andelar	Andelsvärde, kr	Utdelning per andel, kr	Avkastning, %
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

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

ANDELSÄGARES KOSTNADER

Investering per 2015-12-31	10 000,00	I procent av innehav per 2015-12-31
Värdetförändring före kostnader	-168,15	-1,68%
Kostnader		
Fast arvode ¹	-155,58	-1,56%
Prestationsbaserat arvode ²	0,00	0,00%
Övriga kostnader ³	-60,01	-0,60%
Värdetförändring efter kostnader	-383,74	-3,84%
Marknadsvärde per 2016-12-31	9 616,26	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastning i Lynx Dynamic under 2016. Kalkylen avser en andelsägare som ägde andelar i fonden förmodat 10 000 kronor per 31 december 2015 och som behöll dessa andelar under hela 2016.

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.

Svante Elfving
Styrelsens ordförande

Marcus Andersson

Jonas Bengtsson

Svante Bergström
Verkställande direktör

Ola Paulsson

REVISIONSBERÄTTELSE

TILL ANDELSÄGARNA I FONDEN LYNX DYNAMIC, ORGANISATIONSNUMMER 515602-3300

RAPPORT OM ÅRSBERÄTTELSE

UTTALANDE

Vi har i egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, utfört en revision av årsberättelsen för fonden Lynx Dynamic för år 2016. Fonden Lynx Dynamics årsberättelse ingår på sidorna 12-21 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 2016 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till förvaltningsbolaget 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 1-11 och 25-26. Det är förvaltningsbolaget som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

FÖRVALTNINGSBOLAGETS ANSVAR

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

Förvaltningsbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en

årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

REVISORNS ANSVAR

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

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

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

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

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

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

Stockholm den 20 februari 2017

KPMG AB

Anders Bäckström

Auktoriserad revisor

ANSVARIGA FÖRVALTARE

■ Fonden förvaltas av *Jonas Bengtsson*, *Svante Bergström*, *Anders Holst*, *Henrik Johansson* och *Jesper Sandin*. Bengtsson och Bergström utgjorde under perioden 1996–1998 del av enheten Proprietary Trading inom Nordbanken och grundade Lynx Asset Management AB 1999.

Jonas Bengtsson är tekn. lic. i teknisk fysik från Lunds universitet. Han arbetade som kvantitativ analytiker och riskanalytiker inom Gota Bank och Nordbanken 1993–1998. Inom enheten Nordbanken Proprietary Trading var han huvudansvarig för portföljkonstruktion, riskmätning och programmering. Bengtsson är förvaltare av Lynx och delägare i bolaget sedan start.

Svante Bergström är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Bergström arbetade 1984–1991 vid Hagströmer & Qviberg Fondkommission bland annat som börsmäklare och som ansvarig för premieobligationshandeln. Han började 1993 vid Nordbanken och arbetade där bland annat med obligationshandel innan han 1996 fick i uppdrag att starta enheten Proprietary Trading. Bergström är förvaltare av Lynx och delägare i bolaget sedan start.

Anders Holst är civilingenjör i teknisk fysik med inriktning mot tillämpad matematik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och magister i företagsekonomi från Stockholms Universitet. Han anställdes på Lynx 2004 och har sedan dess bland annat arbetat med trading, utveckling av kvantitativa modeller och programvara

samt portföljkonstruktion. Holst blev portföljförvaltare och delägare 2011.

Henrik Johansson är civilingenjör i teknisk fysik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Han inledde sin karriär på ABB:s Treasury 1994, innan han anställdes på Skandia som kvantitativ analytiker och risk manager 1996. 1997 anställdes han på Nektar Asset Management där han arbetade som chef för kvantitativa strategier fram till 2006. Från 2006 till 2008 arbetade Johansson sedan som chef på BFS, Brummer & Partners fondservicebolag, med övergripande ansvar för risk, värdering, systemutveckling och IT. Från 2008 till 2011 arbetade han på SEB Merchant Banking som Global Head of Risk Management. Han anställdes på Lynx Asset Management 2011 som Head of Research och partner, och utsågs till portföljförvaltare 2014.

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. Han började sin karriär som kvantitativ analytiker på Skandia Asset Management 1996. År 1998 blev Sandin chef för kvantitativ analys vid Första AP-fonden. År 2006 började han på Brummer & Partners där han förvaltrade ett separat mandat med taktisk allokering baserat på kvantitativa modeller. Sandin anställdes på Lynx år 2008 och blev portföljförvaltare och delägare 2011.

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 tillgångsslags värde. Index används traditionellt som jämförelsetal för värdeutvecklingen i fonder.

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

Beräknas på basis av värdeförändring plus upplupen ränta. Valutaförändringar påverkar ej index.

Källa: Bloomberg/EcoWin.

Korrelation

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

Längsta tid till ny högsta kurs

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

MSCI World NDTR Index (lokal valuta)

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

Primärmäklare (eng. prime broker)

Ett institut som erbjuder ett antal tjänster till aktörer på finansiella marknader. Fonden använder JPMorgan Chase Bank N.A. 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 investerarens 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. 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