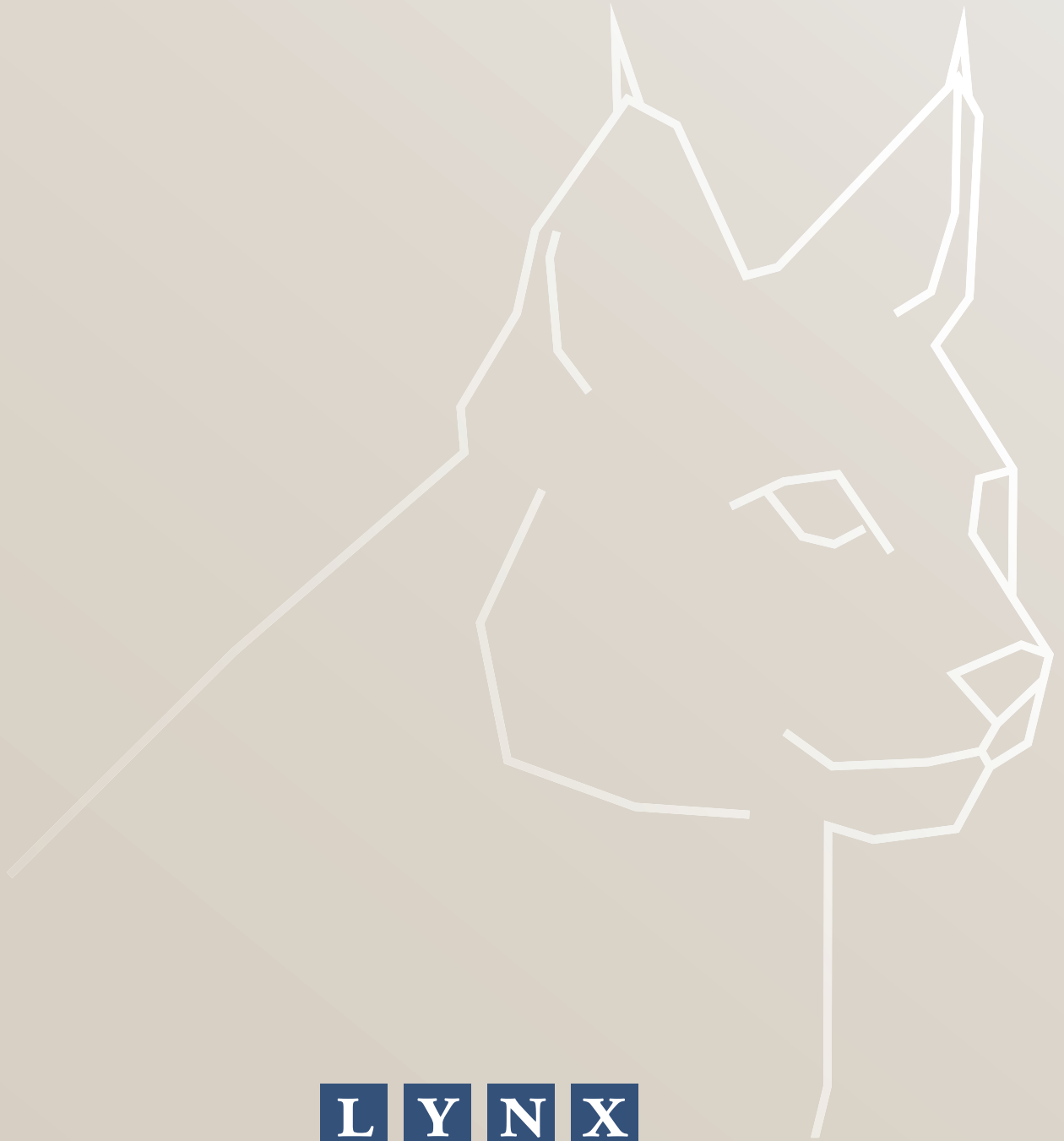


2024



L Y N X

ÅRSBERÄTTELSE

FONDEN LYNX

VIKTIG INFORMATION

Lynx 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.lynxhedge.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.

Fonden Lynx i korthet

Strategi: Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, räntor, valutor och råvaror.
Startdag: 1 maj 2000.
Portföljförvaltare: Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Anders Blomqvist, Daniel Chapuis, David Jansson och Jesper Sandin.

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

AVGIFTER OCH TECKNING

Fast arvode: 1 procent per år.
Prestationsbaserat arvode: 20 procent av den del av avkastningen som överstiger avkastningströskeln (som definierat under ordlistan på sidan 31).
Inträdes- eller utträdesavgift: Ingen inträdes- eller utträdesavgift utgår.
Teckning/inlösen av andelar: Månatligen.
Minimiinvestering vid första teckningstillfället: 500 000 kronor.
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).
Revisor: KPMG AB, Märten Asplund.

FÖRVALTANDE BOLAG

LYNX ASSET MANAGEMENT AB
556573-1782.
10 juni 1999.
Bolaget ägs av grundare, vissa medarbetare samt Brummer & Partners AB.
Fonder under förvaltning: Fonden 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.
E-post: info@lynxhedge.se.
Webbplats: www.lynxhedge.se.
Styrelse: Johanna Ahlgren (General Counsel, Brummer & Partners AB), Marcus Andersson (Senior Advisor, Lynx Asset Management AB), Svante Bergström (Executive Chairman och portföljförvaltare, Lynx Asset Management AB), Joakim Schaaf (Head of Legal, Compliance & Sustainability, B&P Fund Services AB) och Daniela Tell (Project Manager, Lynx Asset Management AB).
Chief Compliance Officer: Kim Dixner.
Oberoende Riskkontrollansvarig: Elisabeth Frayon.

Innehåll



Resultatöversikt	5
2024 i siffror	6
2024: En tillbakablick	7
Bolagets utveckling	11
Förvaltningsarbetet och utsikter	12
Nyckeltal sedan start	14
Verksamhetsberättelse	15
Fondens utveckling	15
Fondförmögenhetens utveckling	15
Fondens kostnader	15
Periodens resultat	15
Investeringsverksamheten	16
Organisatoriska förändringar	16
Fondbestämmelser	16
Väsentliga händelser under perioden	16
Väsentliga händelser efter perioden	16
Information om ersättningar	16
Väsentliga risker förknippade med innehaven	17
Kommunikation med andelsägarna	17
Övrigt	17
Hållbarhetsarbete	18
Räkenskaper	19
Balansräkning	20
Fondförmögenhet (Fondens innehav av finansiella instrument)	21
Redovisningsprinciper	27
Förändring av fondförmögenheten	27
Andelsvärde	28
Andelsägares kostnader	28
Revisionsberättelse	29
Ordlista	31

Resultatöversikt

Fondens avkastning för 2024 uppgick till 1,33 procent efter avgifter. Handeln med jordbruksvaror och valutor var särskilt lönsam, medan räntor, metaller och energimarknader stod för merparten av förlusterna. Handeln inom aktier slutade med ett nollresultat. Ser vi till modellernas avkastning gav de trendföljande modellerna ett marginellt positivt resultat, medan de diversifierande modellerna bidrog med en mindre förlust. När det gäller modellernas placeringshorisont stod de medellångsiktiga modellerna – det vill säga modeller med en genomsnittlig placeringshorisont på en till tre månader – för förluster, vilka delvis kompensterades av vinster från modeller med både kortare och längre placeringshorisonter.

Resultatet innebär att den genomsnittliga årsavkastningen sedan fondens start år 2000 är 8,84 procent efter avgifter, med en årlig standardavvikelse på 15,01 procent. Resultatet för 2024 var något svagare än Société Générale CTA Index, ett relevant branschindex, som avslutade året upp 2,36 procent. Traditionella investeringar gav blandade resultat: MSCI World NDTR Index (lokal valuta) steg med 21,03 procent, medan JPM Global Government Bond Index (lokal valuta) endast ökade med 0,15 procent.¹

Fondens resultat under 2024 präglades av tydliga skillnader i avkastning mellan olika delar av året. Under det första kvartalet var utvecklingen stark, tack vare gynnsamma trender inom råvaror, aktier och valutor.

En oväntat stark ekonomisk utveckling och ihållande hög inflation i USA ledde dock till en ny marknadsmiljö under det andra och tredje kvartalet, främst till följd av en omsvängning i den amerikanska centralbankspolitiken. En period av tvärs kast på marknaderna skapade utmaningar för fonden, som gav tillbaka merparten av vinsterna från det första kvartalet.

I spåren av det amerikanska presidentvalet i november uppstod däremot nya möjligheter för programmet, då marknadsrörelserna var kraftiga. Särskilt anmärkningsvärd var den amerikanska dollarns uppgång, driven av de potentiella konsekvenserna av den tillträdande presidenten Donald Trumps protektionistiska agenda. Sammantaget lyckades vinsterna under årets inledning och slutskede kompensera för de förluster som uppstod däremellan.

¹ Index-siffrorna baseras på tillgänglig marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering. Siffrorna för MSCI World NDTR Index (lokal valuta), JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta) och Société Générale CTA Index avser perioden 29 december 2023 till 31 december 2024.

2024

i siffror

NETTOAVKASTNING

1,33 procent

BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG

Valutarelaterade investeringar	5,3%
Aktierelaterade investeringar	0,0%
Råvarurelaterade investeringar	-0,1%
Varav	
-Jordbruksprodukter	6,9%
-Metaller	-2,6%
-Energier	-4,4%
Ränterelaterade investeringar	-6,1%
Varav	
-Korträntor	-0,8%
-Obligationer	-5,3%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	2,2%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING, NETTO	1,3%

BRUTTOAVKASTNING PER MODELLTYP

Trendföljande modeller	0,1%
Varav	
-kortsiktiga	0,6%
-medellångsiktiga	-3,4%
-långsiktiga	2,9%
Diversifierande modeller	-1,0%
Varav	
-kortsiktiga	0,3%
-medellångsiktiga	-1,4%
-långsiktiga	0,1%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	2,2%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING, NETTO	1,3%

FÖRVALTAT KAPITAL I FONDEN

1 843 Mkr

FÖRVALTAT KAPITAL I BOLAGET

69 161 Mkr

2024: En tillbakablick

Osäkerhet kring penningpolitiken hade stor inverkan på finans- och råvarumarknaderna under 2024. I takt med att världsekonomierna anpassade sig till de stramare finansiella förhållanden som införts som svar på den exceptionellt höga inflationen 2022, betonade centralbankerna vikten av flexibilitet i penningpolitiska beslut. Att balansera fortsatt hög inflation mot risken för recession var en utmaning som krävde kontinuerliga justeringar och snabb anpassning. USA:s centralbank, Federal Reserve (Fed), och dess europeiska motsvarighet, ECB, betonade gång på gång att politiken skulle vara "databeroende", vilket ledde till ett ökat fokus på de allra senaste ekonomiska rapporterna.

Investorerare blev också alltmer uppmärksamma på makroekonomiska data och reagerade ofta relativt kraftigt på ny information som kunde påverka penningpolitiken. Till exempel steg inflationen i USA oväntat till 3,5 procent i början av april (jämfört med samma period föregående år), vilket ledde till ett kraftigt börsfall. Strax därefter började dock inflationsindikatorerna mattas av, bland annat till följd av en oväntat svag jobbrapport utanför jordbrukssektorn, vilket i sin tur resulterade i en plötslig återhämtning på börserna.

Ett liknande mönster upprepades under sommaren när ännu en svag jobbrapport och en avmattning inom tillverkningsindustrin fick de globala aktiemarknaderna att vända nedåt. S&P 500 föll med 6 procent under en tredagarsperiod från slutet av juli till början av augusti, samtidigt som ränteförväntningarna föll kraftigt. Anmärkningsvärt nog återhämtade sig marknaden inom några få dagar och avslutade augusti på plus. Månaden därpå nåddes ett nytt kursrekord, medan obligationspriserna återupptog sin nedåtgående trend. Denna turbulenta miljö var särskilt utmanande för Lynx i både aktier och räntor.

AKTIER

Aktieexponeringen gav ett nollresultat då vinster i Asien motverkades av förluster i Europa och Nordamerika. I USA gick börserna starkt: S&P 500 och NASDAQ steg med 23,3 procent respektive 28,6 procent. En fortsatt stark privatkonsumtion och en robust arbetsmarknad i USA lyftes fram som de främsta makroekonomiska faktorerna bakom uppgången, allt eftersom oron för en recession i världens största ekonomi avtog.

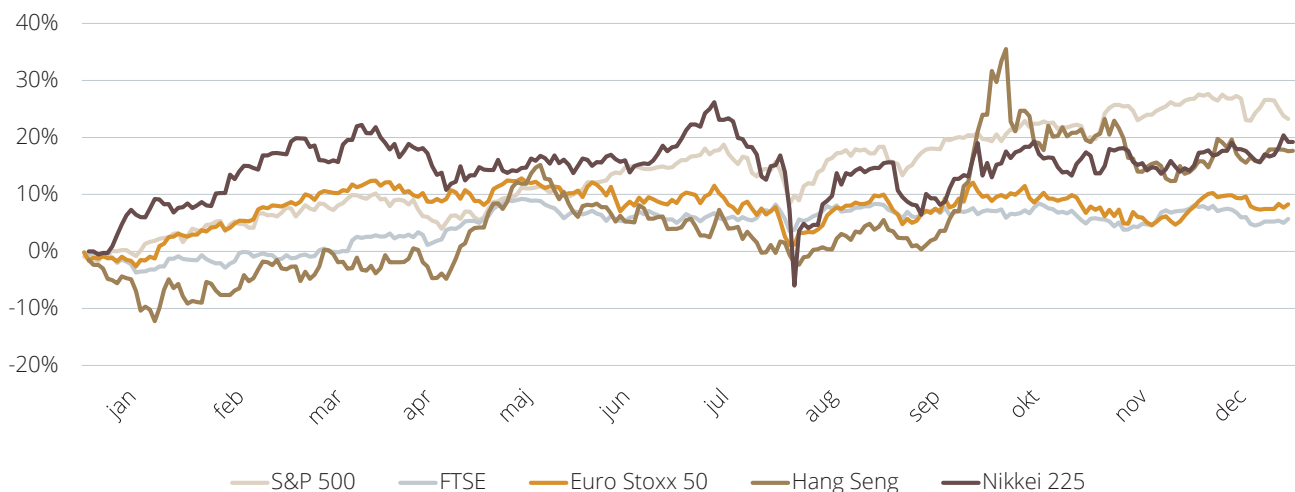


Diagram 1. Prisutveckling för ett urval av aktieindex under 2024. Källa: Bloomberg.

På bolagsnivå stod de så kallade "Magnificent Seven" (Apple, Amazon, Alphabet (Google), Meta Platforms, Microsoft, Nvidia och Tesla) – med ett sammanlagt marknadsvärde på närmare 16 biljoner amerikanska dollar – för mer än hälften av S&P 500:s årliga uppgång. AI-febern höll i sig och framsteg inom kvantdatorer, bland annat genom Googles utveckling av chippet "Willow", gav teknikaktier ytterligare skjuts mot slutet av året.

Till skillnad från USA slutade den kanadensiska börsen på minus efter en svag avslutning på året, då Donald Trump hotat att införa en tull på 25 procent på kanadensisk import. För Lynx del bidrog handeln med aktieindex i USA och Kanada med smärre förluster.

I mitten av 2024 var den japanska börsen på väg mot ett rekordår, drivet av en försvagad valuta, statliga reformer och ökade utländska investeringar. Den 10 juli hade Nikkei-index stigit med över 26 procent, vilket innebar att det efter 35 år bröt sin tidigare rekordnivå från 1989. Men året var långt ifrån över.

Efter att Bank of Japan i mars hade avslutat en lång period med negativa räntor, höjde de oväntat räntan igen i juli, vilket fick yenen att stärkas avsevärt. Investerare som finansierat så kallade "carry trades" i yen började avveckla sina positioner, vilket resulterade i kraftiga börsfall. Inom loppet av några veckor hade Nikkei raderat ut hela årets tidigare uppgång. En stark återhämtning följde, och börsen slutade året upp 19 procent. För Lynx blev de dramatiska svängningarna en utmaning, men trots detta hörde Nikkei och TOPIX-index till portföljens bästa marknader under året.

Det koreanska indexet KOSPI var en av få aktiemarknader som backade under 2024. Svaga tillväxtutsikter och sviktande konsumentförtroende tyngde utvecklingen, och mot slutet av året förvärrades situationen av politisk turbulens. I början av december utlyste president Yoon Suk Yeol överraskande krigslagar i ett direktsänt TV-tal, där han anklagade oppositionspartiet för statsfientliga aktiviteter. Agerandet mötte hård kritik, både i landet och internationellt, och Yoon ställdes därefter inför riks rätt och stängdes av från sitt ämbete. För Lynx del blev utvecklingen utmanande, och KOSPI slutade som årets sämsta marknad inom aktiesegmentet.

I Europa steg de flesta aktiemarknaderna under 2024. Tillväxten över kontinenten var svag, och den ökade politiska osäkerheten dämpade både konsumtion och företags investeringsvilja. Dessutom tyngde en relativt låg exporteft-erfrågan – särskilt från Kina – den europeiska tillverkningsindustrin, medan hotet om ett annalkande handelskrig med USA ytterligare förvärrade utsikterna inför 2025.

Europeiska kommissionens tillväxtprognos för Tysklands ekonomi, världens tredje största efter USA och Kina, var negativ för 2024 och måttliga 0,7 procent för 2025. Trots de dystra utsikterna blev DAX-index den bäst presterande aktiemarknaden på den europeiska kontinenten.

För franska CAC 40-index summerades resultatet för 2024 till en nedgång på 3 procent, vilket var sämst i Europa. Den svaga utvecklingen tillskrevs främst den osäkra politiska situationen i landet. I juni upplöste president Macron Nationalförsamlingen och utlyste nyval efter att det högnationalistiska partiet Nationell Samling överträffat förväntningarna i EU-valet. I december avsattes premiärminister Michel Barnier när regeringen förlorade en förtroendeomröstning i parlamentet, vilket lämnade landet utan en fungerande regering vid ingången till 2025.

RÄNTOR

Efter att ha behållit styrräntan oförändrad sedan juli 2023 sänkte Fed räntan med 50 punkter i september och ytterligare 25 punkter i både november och december. Även om sänkningarna var förväntade, riktades marknadens fokus mot den framtida räntebanan och Fed-ledamöternas kommentarer efter besluten. I december blev retoriken märkbart mer hökaktig, driven av osäkerheten kring effekterna av den tillträdande presidenten Donald Trumps protektionistiska agenda.

Europeiska centralbanken (ECB) sänkte också räntan med en procentenhet under året, dock med start redan i juni och från en väsentligt lägre nivå än i USA. Vid årsskiftet låg Fed:s ränta på 4,25–4,50 procent, att jämföra med 3,00 procent för ECB.

Förväntningar på en mer expansiv penningpolitik fick begränsad effekt på amerikanska statsobligationsräntor, som istället steg under året. Den fortsatt höga inflationen

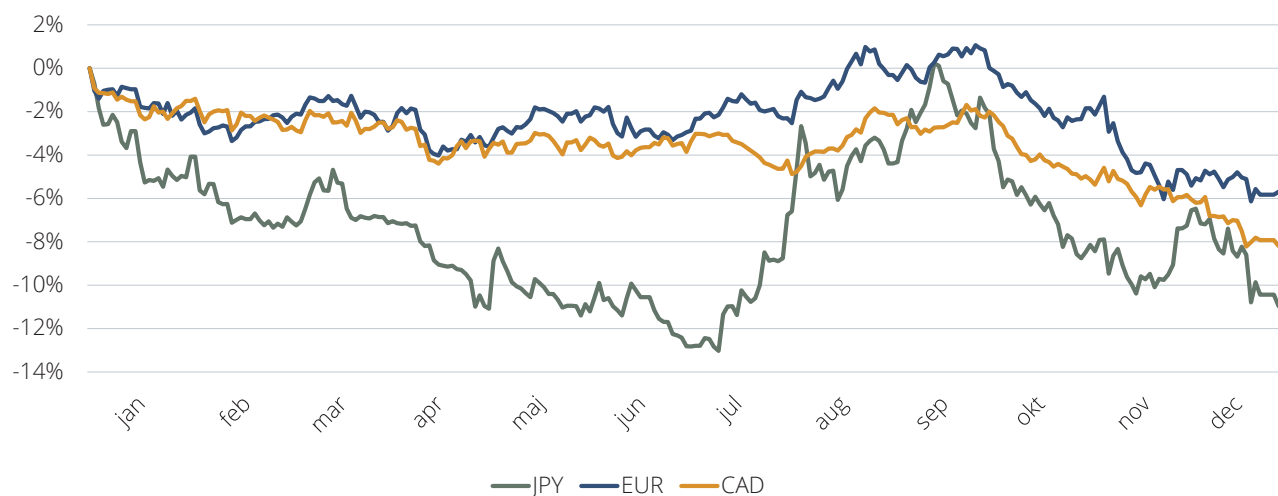


Diagram 2. Valutakurser under 2024 mot den amerikanska dollarn. Källa: Bloomberg.

och relativt starka ekonomiska indikatorer fick många att tro att räntorna skulle förbli höga längre än tidigare förutspått.

Även om Lynx positionering varierade i takt med årets kraftiga kursrörelser, bibehöll programmet generellt sett korta positioner i den korta änden av räntekurvan och långa positioner i den långa änden. Resultatet blev att vinster på amerikanska statsobligationer med löptider på 2, 3, 5 och 10 år mer än kompenserade förlusterna på 30-åriga obligationer och så kallade Ultra Treasury Bonds.

Trots svaga tillväxtutsikter i stora delar av Europa och fallande styrräntor sjönk även de europeiska obligationpriserna under 2024. En rekordstor statlig upplåning i eurozonen tyngde priserna, samtidigt som ECB avslutade återinvesteringarna inom sitt tillgångsköpsprogram.

Högre räntor i USA och en relativt stor ränteskillnad mot amerikanska statsobligationer bidrog också till den svaga efterfrågan på europeiska räntepapper. Periodvisa svängningar, orsakade av geopolitiska kriser och svaga ekonomiska indikatorer, skapade en utmanande miljö där programmet pendlade mellan långa och korta positioner. Sammantaget resulterade detta i en förlust för fonden inom europeiska räntor.

VALUTOR

Resultatet av det amerikanska presidentvalet 2024 hade en omedelbar och mätbar effekt på de finansiella marknaderna, framförallt på valutamarknaderna. Donald Trumps framgångsrika kampanj för att återta Vita huset för en andra mandatperiod ledde till en intensiv debatt om hur hans ekonomiska politik skulle påverka USA och omvärlden. Nya och utökade tullar, en mer restriktiv immigrationspolitik, lägre bolagsskatter och lättare finansiella regleringar sågs av många som potentiellt inflationsdrivande, och Fed:s signaler om begränsade räntesänkningar under 2025 verkade återspegla detta. Under veckorna efter valet stärktes den amerikanska dollarn kraftigt mot de flesta andra valutor.

Valet var dock inte den enda faktorn som gynnade dollarn. USA:s starkare tillväxtutsikter jämfört med andra stora ekonomier, särskilt i Europa och Kina, samt stigande geopolitisk oro bidrog också till dollarns uppgång. Sammantaget steg dollarn med 7 procent mot en korg av valutor. Lynxprogrammet drog nytta av rörelserna och behöll en nettolång exponering i dollarn under större delen av året. De största vinsterna kom under fjärde kvartalet, när korta positioner i kanadensisk dollar, japansk yen och euro var särskilt lönsamma. Det enda undantaget i handeln med de större valutorna var det brittiska pundet,

som gav en förlust. Resultatet på tillväxtmarknaderna var mer spretigt; förluster i den mexikanska peson och sydafrikanska randen begränsade vinsten. Sammantaget blev valutor den bäst presterande tillgångsklassen i portföljen under 2024.

JORDBRUKSVAROR

Jordbruksvaror genererade ett starkt resultat under 2024 tack vare vinster i bland annat kakao och majs. Programmet inledde året med en kort position i majs då oväntat stora skördar på norra halvklotet tyngde priset. Efter en viss återhämtning under våren bidrog gynnsamt väder till en rekordskörd i USA, vilket åter pressade priserna. Fonden kapitaliserade på prisnedgången och vände sedan till en lång position när priset steg under fjärde kvartalet, drivet av minskad produktion.

Även priset på sojaböner startade året i en nedåtgående trend som förstärktes av en rekordskörd i USA. Tillsammans med goda skördar i Brasilien bidrog det till att den globala utbudsnivån blev högre än väntat, vilket pressade priserna. Programmet behöll en kort exponering under större delen av året och ökade risken när priserna började falla i maj.

Kakao blev fondens bästa marknad under 2024. Råvaran upplevde en kraftig prisuppgång efter att väderfenomenet El Niño orsakat ovanligt kraftiga Harmattan-vindar och torka i Västafrika, där merparten av världens kakaoproduktion äger rum. Sjukdomar på grödan, ökad konsumtion och politiska hinder bidrog också till prisuppgången. Terminspriserna i New York steg med cirka 175 procent under året och nådde rekordnivåer.

Även kaffeproduktionen påverkades negativt av väderförhållandena. Svår torka i Brasilien och Vietnam under odlingsäsongen, två av världens största kaffeproducenter, drev upp priserna till den högsta nivån på ett halvt sekel.

ENERGI

Handeln i energisektorn var däremot utmanande för fonden. Även om oljepriset avslutade 2024 marginellt lägre, pendlade modellerna mellan långa och korta positioner under året då priset rörde sig inom ett spann på cirka 21 US-dollar. Varierande utbud och efterfrågan, geopolitiska risker och skiftande globala tillväxtförväntningar bidrog till de stora prisrörelserna.

Naturgaspriset fluktuerade också kraftigt och slutade året drygt 50 procent högre, trots att det genomsnittliga

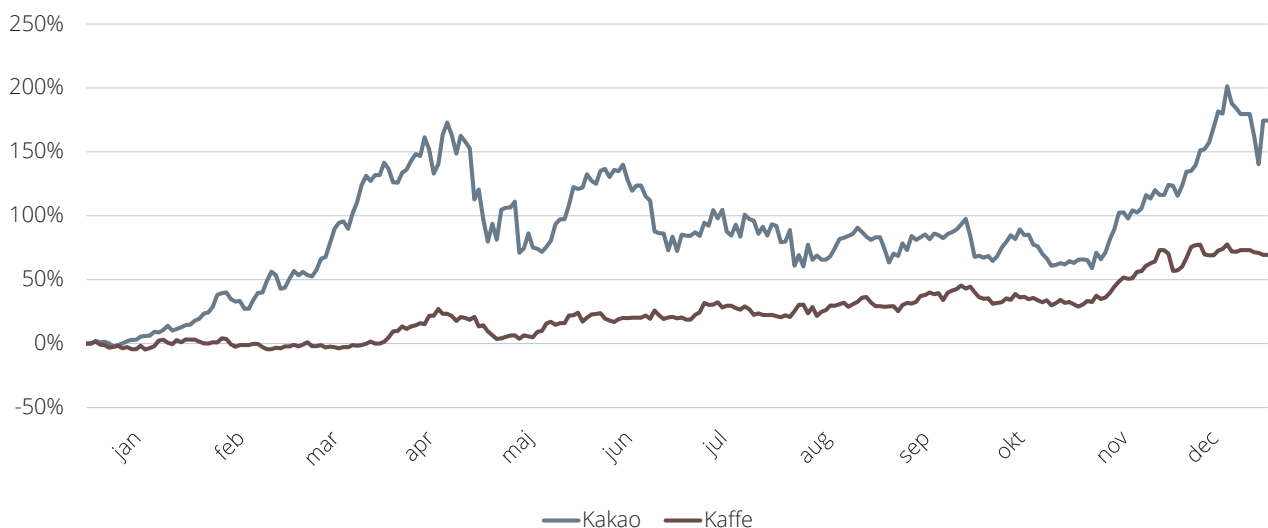


Diagram 3. Prisförändringar för kakao och kaffe under 2024. Källa: Bloomberg.

priset på Henry Hub Natural Gas under 2024 var det lägsta inflationsjusterade priset i historien. Hög produktion i USA, stora lager och relativt mildt väder i stora delar av landet bidrog till att hålla naturgaspriserna på ovanligt låga nivåer. Åtminstone fram till det fjärde kvartalet, då förväntningar om ökad efterfrågan och kallare väder drev upp priset markant.

METALLER

Bland övriga råvaror bidrog både industri- och ädelmetaller med förluster under året. Efter att ha pendlat inom ett snävt intervall under 2023, steg kopparpriset till ett nytt rekord på 5,20 US-dollar i maj, drivet av förväntningar om ökad industriefterfrågan från Kina. Kort därefter föll priset igen när stigande lager och oro kring en försvagad kinesisk konjunktur blev tydliga. Spekulationer om en mer expansiv penningpolitik gav visst stöd mot slutet av perioden, men vid årets slut låg kursen avsevärt under topnoteringen. Programmet hade genererat stabila vinster fram till maj men fick sedan betydande svårigheter i de efterföljande prisrörelserna.

Guldet nådde också en ny rekordnivå under året, på närmare 2 800 US-dollar per uns. Geopolitisk oro, ökade centralbanksuppköp globalt och förväntningar om lägre räntor i takt med att inflationsmålen uppnås, bidrog delvis till uppgången. Fonden drog förvisso nytta av ökningen, men gav tillbaka en del vinster mot slutet av året när guldpriset föll på grund av en starkare amerikansk dollar och signaler från Fed om en långsammare räntesänkingscykel än väntat.

I silver inledde fonden året med en kort position och led förluster när priserna steg, framför allt till följd av ökad efterfrågan från den förnybara energisektorn. Produktionsbegränsningar och en återhämtning i smyckesförsäljningen—delvis orsakad av stigande guldpriser—gav ytterligare skjuts åt silvrets prisuppgång.

BOLAGETS UTVECKLING

Lynx nådde en viktig milstolpe under 2024 då bolaget passerade 100 medarbetare globalt. Under de följande månaderna växte vi med ytterligare tio personer, i och med att vi utökade teamet med ny kompetens inom handel, modellutveckling, systemutveckling och juridik. Vi rekryterade dessutom en ny Chief Technology Officer för att vidareutveckla och förfina vår systemarkitektur, samt anställde en medarbetare i Hongkong för att stödja och expandera vår kundbas i Asien. Denna expansion återspeglar vår övertygelse om att ständig utveckling och innovation är avgörande för att vi ska ligga i framkant i branschen.

Bolaget fick även en ny VD när Martin Källström tog över efter Svante Bergström i september. Svante, som är en av Lynx grundare, gick i stället in i rollen som styrelseordförande och kvarstår som portföljförvaltare för Lynxprogrammet. Därmed står vi starkt rustade att föra Lynx in i nästa generation, samtidigt som vi bevarar den kultur och vision som våra grundare etablerat under bolagets 25-åriga historia.

Förvaltningsarbetet & utsikter

Lynx researchavdelning är uppdelad i grupper baserat på expertis och inriktning, men alla team samarbetar nära för att utveckla nya modeller och förbättra strategin. Researchgruppens uppdrag är att ta fram och underhålla modeller, samt att stödja investeringskommittén med beslutsunderlag för att uppnå programmets dubbla målsättning: att generera en attraktiv riskjusterad avkastning samt bidra med portföljskydd i en portfölj av traditionella tillgångar. Med hjälp av ett brett urval av nyckeltal utvärderas modellerna och tilldelas risk baserat på deras bidrag till portföljens mål.

Modellportföljen utvärderas grundligt två gånger per år av investeringskommittén, vilket vanligtvis resulterar i att några nya modeller läggs till och några stängs av. Utöver dessa formella genomgångar justeras riskallokeringen till aktiva modeller varje månad i takt med att nya marknadsdata blir tillgängliga. Under 2024 avvecklades sex modeller: tre trendmodeller och tre diversifierande modeller. Samtidigt tillfördes två nya modeller: en baserad på maskininlärning och en systematisk makromodell som handlar räntor. Det pågår även utvecklingsprojekt inom intradagsbaserade och tillgångsslagsspecifika modeller. Utöver det står en långsiktig trendmodell och ytterligare makromodeller högt på agendan.

RISKALLOKERING

Riskallokeringen mellan de olika modellfamiljerna förändras vanligtvis långsamt, vilket även var fallet under 2024. Fördelningen till trendföljande modeller minskade från 69 till 67 procent, medan andelen diversifierande modeller ökade från 31 till 33 procent. Risken i långsiktiga trendmodeller steg från 14 till 16 procent, medan kortsiktiga trendmodeller sjönk från 17 till 15 procent och medellångsiktiga från 36 till 34 procent.

Samtidigt ökade riskallokeringen till både medellångsiktiga och kortsiktiga diversifierare med ungefär en procentenhet, till 22 respektive 4 procent, medan långsiktiga diversifierare låg kvar på 9 procent. Under året började programmet även handla i sju nya valutamarknader, varav fem var så kallade non-deliverable forwards (NDF).

Tabellen nedan visar fördelningen mellan olika modellkategorier per den 31 december 2024 jämfört med motsvarande siffror i slutet av 2023 (inom parentes):

RISKALLOKERING PER MODELLTYP

	Trendföljande modeller	Diversifierande modeller
Kortsiktiga	15% (17)	4% (3)
Medelsiktiga	34% (36)	22% (21)
Långsiktiga	16% (14)	9% (9)

Mer information om Lynx förvaltning finns på www.lynx-hedge.se.

UTSIKTER

Under de senaste fem åren har världen genomgått omfattande förändringar – från en global pandemi och den gradvisa återhämtningen efter nedstängningar och karantäner, till en av de mest utmanande inflationsmiljöerna som västvärlden upplevt på årtionden. Blickar vi framåt finns många potentiella katalysatorer som kan komma att påverka marknaderna under 2025.

Även om strategin inte är beroende av en specifik marknadsmiljö för att lyckas, kräver den till viss del att mark-

nadspriser rör sig från en nivå till en annan. Nedan sammanfattar vi några scenarier som skulle kunna leda till en sådan marknadsförändring och därmed skapa möjligheter för strategin.

En allt större skillnad i var olika länder befinner sig i konjunkturcykeln kan skapa möjligheter, inte bara ur ett direktionsperspektiv – som vi såg på valutamarknaden under 2024 – utan också ur ett relativt värdeperspektiv. Många av de makroekonomiska modeller som ingår i portföljen är utvecklade för att identifiera och dra nytta av divergerande ekonomiska förhållanden runtom i världen. Genom att huvudsakligen använda fundamentala data är dessa modeller inte enbart beroende av prisinformation för att förutse hur marknader kommer att utvecklas. Dessutom kan många av våra maskininlärningsmodeller upptäcka möjligheter i relativa prismönster mellan olika grupper av marknader, till exempel olika regioner eller tillgångslag.

Donald Trumps seger i det amerikanska presidentvalet – fyra år efter hans första mandatperiod – har redan haft en betydande inverkan på de globala marknaderna, i synnerhet på valutamarknaden. Den potentiellt inflationsdrivande effekten av hans "America First"-agenda har påverkat förväntningarna på penningpolitiken, och den amerikanska dollarn har stärkts markant under månaderna sedan valet. Det är sannolikt mer än bara valutor som kommer att påverkas när hans politik börjar genomföras de kommande åren.

År 2024 var också fyllt av tekniska genombrott, varav många påverkade finansmarknaderna direkt. Utvecklingen av så kallade "large language models (LLM)" och

generativ AI i vidare bemärkelse förde artificiell intelligens närmare den breda allmänheten och skapade stor entusiasm kring framtida användningsområden. Sent under året presenterade Google ett nytt kvantdatorchip som, enligt företaget, kan lösa problem på en bråkdel av den tid som världens största superdatorer kräver i dag. Dessa innovationer kommer sannolikt att få en enorm inverkan på samhället under det kommande decenniet och kan leda till omvärderingar inom flera tillgångsklasser.

På längre sikt ser vi stora möjligheter att stärka Lynx ställning i branschen genom att utveckla innovativa modeller med hjälp av vår växande matematiska verktygslåda. Samtidigt kan vi förbättra träffsäkerheten i våra prognoser genom att integrera nya datakällor och högfrekvent information. Vår satsning på Lynx framtid återspeglas i hur både researchavdelningen och organisationen som helhet fortsätter att växa, liksom i hur vi utökar och förfinar vår tekniska infrastruktur.

Som alltid är Lynx mål att förvalta ert kapital på ett ansvarsfullt och lönsamt sätt. Vi investerar våra egna medel sida vid sida med våra kunder i varje program vi förvaltar, vilket innebär att era och våra intressen är tätt sammanlänkade.

Vi ser fram emot att leverera positiv och differentierad avkastning under 2025, och vi tackar för ert fortsatta förtroende.

Nyckeltal sedan start²

	Fonden Lynx ³	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index
AVKASTNING				
2024, % ⁴	1,33	21,03	0,15	2,36
2023, %	-8,89	23,12	4,24	-3,38
2022, %	35,89	-16,26	-12,96	20,15
2021, %	0,75	24,73	-2,51	6,17
2020, %	5,94	13,37	5,46	3,16
2019, %	15,42	28,01	6,15	6,26
2018, %	-2,65	-7,95	0,93	-5,83
2017, %	-5,27	18,48	1,32	2,48
2016, %	-4,16	9,00	2,94	-2,87
2015, %	-7,98	2,08	1,28	0,03
2014, %	27,58	9,81	8,51	15,66
2013, %	12,12	28,87	-0,48	0,73
2012, %	-5,14	15,71	4,16	-2,87
2011, %	-0,89	-5,49	6,34	-4,45
2010, %	18,54	10,01	4,18	9,26
2009, %	-8,52	25,73	0,66	-4,30
2008, %	42,23	-38,69	9,30	13,07
2007, %	13,22	4,69	3,91	8,05
2006, %	5,34	15,55	0,81	5,75
2005, %	6,59	15,77	3,67	3,20
2004, %	13,98	11,32	4,92	1,46
2003, %	34,55	24,91	2,19	15,75
2002, %	21,81	-24,09	8,54	12,91
2001, %	15,77	-14,21	5,24	2,49
2000, % ⁵	12,77	-9,89	5,93	11,57
Since inception, %	708,37	311,06	104,22	196,37
Average annual return since inception, %	8,84	5,90	2,94	4,50
AVKASTNINGSANALYS				
Bästa månaden, %	14,90	11,97	3,09	8,85
Sämsta månaden, %	-14,14	-16,37	-3,17	-7,64
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,71	0,48	0,24	0,37
Största ackumulerande värdefall sedan start, %	30,58	50,77	17,13	14,26
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	84	74	Minst 54 (pågående)	62
NYCKELTAL				
Standardavvikelse, %	15,01 ⁶	14,34	3,62	8,77
Downside risk, %	9,34	10,29	2,39	5,57
Sharpe-kvot	0,49	0,31	0,40	0,34
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,14	0,13	0,86

² För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 31.

³ Nettoavkastningen inkluderar räntor, kostnader samt avgifter och baseras på en investering i fonden med ett fast årligt arvode på 1% och med ett prestationsbaserat arvode på 20%.

⁴ Index-siffrorna baseras på tillgänglig marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering. Siffrorna för MSCI World NDTR Index (lokal valuta), JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta) och Société Générale CTA Index avser perioden 29 december 2023 till 31 december 2024.

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

⁶ Fondens standardavvikelse för de två senaste åren uppgår till 14,48%.

Verksamhetsberättelse

Denna information är obligatorisk att tillhandahålla investerare enligt tillämplig fondlagstiftning.

FONDENS UTVECKLING

Värdeförändringen för Lynx under 2024 uppgick till 1,33 procent efter avgifter.

Tabellen nedan visar fondens avkastning per kalendermånad samt avkastningen för några index.

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 31 december 2024 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 843,4 miljoner kronor. Detta är en ökning med 86,0 miljoner kronor sedan föregående årsskifte. Under 2024 var andelsutgivningen 137,4 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 78,1 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat om 26,7 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 6,4 miljoner kronor i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten innebär det en årskostnad motsvarande 0,4 procent (0,3 procent under 2023). Fasta förvaltningsarvoden till Lynx Asset Management AB belastade fonden med 18,2 miljoner kronor, vilket innebär en årlig avgift om 1 procent. Inget prestationsbaserat förvaltningsarvode erlades. Kostnader avseende ersättning till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsyn har erlagts av Lynx Asset Management AB och har således inte belastat fonden.

PERIODENS RESULTAT

Fondens totala värdeutveckling för året uppgick till 1,33 procent efter avgifter. Valutor bidrog positivt med 5,3 pro-

MÅNADSAVKASTNING 2024, %¹

	Fonden Lynx	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index
Januari	1,42	1,79	-0,55	1,04
Februari	6,35	4,61	-0,91	4,90
Mars	5,63	3,36	0,71	3,44
April	0,62	-3,21	-1,94	2,06
Maj	-4,69	4,07	0,50	-2,11
Juni	-3,17	2,32	0,68	-2,06
Juli	-0,73	1,25	1,76	-2,26
Augusti	-4,87	1,87	0,99	-3,34
September	1,82	1,50	0,98	1,15
Oktober	-5,45	-0,92	-1,68	-3,18
November	3,69	4,88	0,95	1,84
December	1,60	-1,92	-1,27	1,27
Januari-december	1,33	21,03	0,15	2,36

¹ Avkastningstalen för fonden Lynx avser nettoavkastning efter förvaltningsarvoden och andra kostnader. Index-siffrorna baseras på tillgänglig marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering. Siffrorna för MSCI World NDTR Index (lokal valuta), JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta) och Société Générale CTA Index avser perioden 29 december 2023 till 31 december 2024.

cent. Räntor bidrog negativt med -6,1 procent och råvaror med -0,1 procent. Aktierelaterade positioner gav inget bidrag vare sig positivt eller negativt.

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

Under året ersatte Svante Bergström Johanna Ahlgren som styrelsens ordförande. Johanna Ahlgren kvarstår som ordinarie styrelseledamot. Svante Bergström avträdde sin befattning som verkställande direktör för bolaget i september och som ny verkställande direktör tillträdde Martin Källström. Martin Källström anställdes av Lynx 2018 och har haft en central roll i den tillväxtfas som företaget befunnit sig i och har tillsammans med övriga ledningsgruppen format bolagets strategi och arbetat för att bevara dess kultur.

FONDBESTÄMMELSER

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Lynx Asset Management AB har för 2024 betalat ut 125,6 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt 123

anställda, varav samtliga är helt eller delvis involverade i AIF-fondens verksamhet. Av detta belopp hänför sig 38,0 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 7 personer har utgått med 2,3 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 2024 till sammanlagt 9,7 miljoner kronor fördelat på 72 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 fast och rörlig ersättning. Storleken på dessa båda ersättningsformer styrs i hög utsträckning av verksamhetens resultat. Den fasta ersättningen utgör dock en tillräckligt stor del av den totala ersättningen för att den inte ska förhindra att rörlig ersättning helt kan utebli. Den rörliga ersättningen är med andra ord av diskretionär art och utgår ej om det saknas grundläggande förutsättningar för densamma, exempelvis om individen inte har bidragit i tillräckligt stor utsträckning eller om bolaget inte genererar någon vinst. Beräkningen, och balansen mellan de två ersättningsformerna, fastställs i enlighet med bolagets vid var tid gällande ersättningspolicy. Målet med ersättningspolicyn är att säkerställa att ersättningen till personal är förenlig med och främjar en sund och effektiv riskhantering. Reglerna i ersättningspolicyn motverkar ett risktagande som är oförenligt med de förvaltade fondernas och bolagets riskprofil, fondbestämmelser, bolagsordning och övriga regler. Ersättningspolicyn är utformad efter bolagets storlek och interna organisation samt verksamhetens art, omfattning och komplexitet. Den överensstämmer dessutom med bolagets affärsstrategi, mål, värderingar och intressen. Policyn är även i linje med investerarnas intressen. Ersättningar som utbetalats under perioden har varit förenliga med bolagets ersättningspolicy. Under året har inga väsentliga ändringar av ersättningspolicyn gjorts som påverkar ersättningarna avseende 2024. Beslut om eventuell avsättning till Lynx vinstandelsstiftelse fattas årligen av bolagets styrelse. För 2024 gjordes inte någon avsättning.

VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED INNEHAVEN

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

Marknadsriskerna, t.ex. att hela marknaden för ett tillgångsslag kan stiga eller falla i pris, är betydande i fonden och innebär att fonden kan förlora pengar. Det är också 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 operationella 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 operationella risker.

Fonden är utsatt för outsourcingrisk i och med att vissa tjänster utförs av tredjepartsleverantör såsom SS&C Financial Services Limited.

Inga väsentliga förändringar i dessa risker har identifierats under perioden.

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

och primärmäklaren (JP Morgan). Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statskuldväxlar. Per 31 december 2024 uppgick säkerhetskravet till 266,3 miljoner kronor vilket motsvarar 14,4 procent av fondförmögenheten. Fonden hade inget innehav av svårvärderade tillgångar per 31 december 2024.

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 2,16 procent, det lägsta 0,79 procent och det genomsnittliga 1,46 procent. Per 31 december 2024 var värdet 1,60 procent. Det högsta värdet på fondens hävstång beräknad enligt bruttometoden var 4 056 procent, det lägsta 1 480 procent och det genomsnittliga 2 737 procent. Per 31 december 2024 var värdet 2 108 procent.²

KOMMUNIKATION MED ANDELSÄGARNA

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

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

ÖVRIGT

Enligt vedertagen standard för beräkning av omsättningshastigheten ska transaktioner som avser optioner och terminer inte medräknas. Då fonden endast handlar i terminer och valutaforwards var omsättningshastigheten år 2024 således 0. Handel med närstående har inte förekommit under året.

² 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 2 816 procent (högsta värdet), 1 187 procent (lägsta värdet) samt 1 813 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.

HÅLLBARHETSARBETE

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 handelsvolym 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 2024 behöll 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 tre primära hållbarhetsrisker: fysisk risk, omställningsrisk 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 derivatbörs-er och branschorganisationer för att påverka deras insatser 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 derivatbörs-er 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.

SAMHÄLLENGAGEMANG

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 2024 adderades en ny organisation till programmet. Mer information finns på hemsidan under rubriken Om oss / Hållbarhet.

Räkenskaper

RESULTATRÄKNING 2024-01-01 – 2024-12-31

<i>Tkr</i>	<i>Not</i>	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-12 317	-200 049
Ränteintäkter		64 638	59 159
Valutakursvinster och -förluster, netto		-66	-1 089
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		52 255	-141 979
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
<i>Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet</i>	1	-18 223	-18 644
Räntekostnader		-827	-5 110
Övriga kostnader	2	-6 505	-4 747
SUMMA KOSTNADER		-25 555	-28 501
ÅRETS RESULTAT		26 700	-170 479
NOTER			
<i>Not 1: Förvaltningskostnader</i>			
Fasta arvoden		-18 223	-18 644
SUMMA FÖRVALTNINGSKOSTNADER		-18 223	-18 644
<i>Not 2: Övriga kostnader</i>			
Bankkostnader		-83	-25
Transaktionsavgifter		-6 422	-4 721
SUMMA ÖVRIGA KOSTNADER		-6 505	-4 747

BALANSRÄKNING

Tkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningsmarknadsinstrument		1 562 884	1 672 247
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		136 497	100 080
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 699 382</i>	<i>1 772 327</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 699 382</i>	<i>1 772 327</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		206 395	121 603
Övriga tillgångar	3	413	2 934
SUMMA TILLGÅNGAR		1 906 189	1 896 864
SKULDER			
Derivatinstrument med negativt marknadsvärde		59 303	64 786
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>59 303</i>	<i>64 786</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	1 527	1 499
Övriga skulder	5	1 968	73 223
SUMMA SKULDER		62 798	139 508
FONDFÖRMÖGENHET		1 843 391	1 757 356
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument ³		266 295	148 353
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER		266 295	148 353
Andel av fondförmögenheten, %		14.4	8.4
NOTER			
<i>Not 3: Övriga tillgångar</i>			
Fondlikvidfordringar		-	2 608
Upplupna räntor		413	326
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		413	2 934
<i>Not 4: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>			
Skuld till fondbolag		1 503	1 499
Räntor		24	-
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		1 527	1 499
<i>Not 5: Övriga skulder</i>			
Fondlikvidskulder		-	6 320
Skuld avseende inlösen		1 968	66 903
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		1 968	73 223

³ De ställda säkerheterna består av bankmedel, innehav i kortfristiga räntebärande värdepapper samt orealiserat resultat i de finansiella derivatinstrumenten.

FONDFÖRMÖGENHET PER 2024-12-31

Fondens innehav av finansiella instrument*

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES						
TERMINKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
Amerikansk statsobligation (US Ultra Tbond)	mar-25	CME, Chicago	USD	30	-1 989	-0,1
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	mar-25	CME, Chicago	USD	19	-77	0,0
Amerikansk statsobligation (US 10y Ultra Tnote)	mar-25	CME, Chicago	USD	55	-1 508	-0,1
30-årig tysk statsobligation (Euro Buxl)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	-34	-164	0,0
10-årig amerikansk statsobligation	mar-25	CME, Chicago	USD	98	78	0,0
10-årig australiensisk statsobligation	mar-25	SFE, Sydney	AUD	65	-278	0,0
10-årig engelsk statsobligation (Long Gilt)	mar-25	ICE, London	GBP	-6	-21	0,0
10-årig fransk statsobligation (Euro OAT)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	39	-1 146	-0,1
10-årig italiensk statsobligation (Euro BTP)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	51	-541	0,0
10-årig kanadensisk statsobligation	mar-25	ME, Montréal	CAD	66	-286	0,0
10-årig sydkoreansk obligation	mar-25	KOREX, Korea	KRW	87	-1 181	-0,1
10-årig tysk statsobligation (Euro Bund)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	-132	-548	0,0
5-årig amerikansk statsobligation	mar-25	CME, Chicago	USD	-121	131	0,0
5-årig kanadensisk statsobligation	mar-25	ME, Montréal	CAD	12	20	0,0
5-årig tysk statsobligation (Euro Bobl)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	141	-397	0,0
3-årig amerikansk statsobligation	mar-25	CME, Chicago	USD	-20	35	0,0
3-årig australiensisk statsobligation	mar-25	SFE, Sydney	AUD	-51	117	0,0
3-årig italiensk obligation (Short BTP)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	194	-702	0,0
3-årig sydkoreansk obligation	mar-25	KOREX, Korea	KRW	305	-939	-0,1
2-årig amerikansk statsobligation	mar-25	CME, Chicago	USD	-243	277	0,0
2-årig kanadensisk statsobligation	mar-25	ME, Montréal	CAD	21	-6	0,0
2-årig tysk statsobligation (Euro Schatz)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	243	-519	0,0

TERMINKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR

3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-25	CME, Chicago	USD	-39	74	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-25	CME, Chicago	USD	-64	273	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-25	CME, Chicago	USD	-68	420	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-25	CME, Chicago	USD	-64	207	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-26	CME, Chicago	USD	-64	171	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-26	CME, Chicago	USD	-55	182	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-26	CME, Chicago	USD	-46	154	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-26	CME, Chicago	USD	-37	76	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-27	CME, Chicago	USD	-23	166	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-27	CME, Chicago	USD	-17	123	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-27	CME, Chicago	USD	-12	89	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-27	CME, Chicago	USD	-8	58	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-28	CME, Chicago	USD	-5	39	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-28	CME, Chicago	USD	-3	24	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-28	CME, Chicago	USD	-1	11	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-25	SFE, Sydney	AUD	-33	-95	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-25	SFE, Sydney	AUD	-29	-87	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-25	SFE, Sydney	AUD	-25	-88	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-25	SFE, Sydney	AUD	-22	-6	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-26	SFE, Sydney	AUD	-4	-7	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-26	SFE, Sydney	AUD	-3	0	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-26	SFE, Sydney	AUD	-2	-2	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-26	SFE, Sydney	AUD	-1	-2	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-25	ICE, London	GBP	-5	-1	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-25	ICE, London	GBP	-16	-3	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-25	ICE, London	GBP	-1	-1	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-25	ICE, London	GBP	24	-177	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-26	ICE, London	GBP	45	-113	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-26	ICE, London	GBP	45	-111	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-26	ICE, London	GBP	40	-63	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-26	ICE, London	GBP	33	-1	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-27	ICE, London	GBP	21	-132	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-27	ICE, London	GBP	17	-113	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-27	ICE, London	GBP	14	-95	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-27	ICE, London	GBP	11	-19	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-25	ICE, London	EUR	14	0	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-25	ICE, London	EUR	11	2	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-25	ICE, London	EUR	10	4	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-25	ICE, London	EUR	10	5	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-26	ICE, London	EUR	158	-47	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-26	ICE, London	EUR	159	-85	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-26	ICE, London	EUR	160	-128	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-26	ICE, London	EUR	160	-410	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-27	ICE, London	EUR	14	9	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-27	ICE, London	EUR	13	1	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-27	ICE, London	EUR	13	-8	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-27	ICE, London	EUR	12	-19	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	mar-25	ME, Montréal	CAD	34	29	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	jun-25	ME, Montréal	CAD	30	59	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	sep-25	ME, Montréal	CAD	24	45	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	dec-25	ME, Montréal	CAD	18	39	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	mar-26	ME, Montréal	CAD	13	29	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	jun-26	ME, Montréal	CAD	9	19	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	sep-26	ME, Montréal	CAD	5	7	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	dec-26	ME, Montréal	CAD	2	4	0,0

TERMINKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

AUD/USD	mar-25	CME, Chicago	USD	-246	3 104	0,2
CAD/USD	mar-25	CME, Chicago	USD	-772	5 974	0,3
CHF/USD	mar-25	CME, Chicago	USD	-194	5 357	0,3
EUR/USD	mar-25	CME, Chicago	USD	-418	5 719	0,3
GBP/USD	mar-25	CME, Chicago	USD	46	-283	0,0
JPY/USD	mar-25	CME, Chicago	USD	-246	6 249	0,3

TERMINKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX

Amerikanskt aktieindex (Dow Jones)	mar-25	CME, Chicago	USD	-52	1 496	0,1
Amerikanskt aktieindex (Mini Nasdaq)	mar-25	CME, Chicago	USD	19	-2 976	-0,2
Amerikanskt aktieindex (Mini Russell 2000)	mar-25	CME, Chicago	USD	8	-40	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P 400)	mar-25	CME, Chicago	USD	-2	-5	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P)	mar-25	CME, Chicago	USD	2	-59	0,0
Australiensiskt aktieindex (SPI)	mar-25	SFE, Sydney	AUD	-37	-428	0,0
Amerikanskt aktieindex (MSCI Emerging Markets)	mar-25	ICE, New York	USD	-36	446	0,0
Engelskt aktieindex (FTSE 100)	mar-25	ICE, London	GBP	-54	76	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 50)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	224	-2 197	-0,1
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 600 ESG)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	5	-24	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx Bank)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	205	-120	0,0
Franskt aktieindex (CAC)	jan-25	Euronext, Paris	EUR	-5	8	0,0
Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng)	jan-25	HKFE, Hong Kong	HKD	-36	134	0,0
Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng Tech)	jan-25	HKFE, Hong Kong	HKD	13	-3	0,0
Indiskt aktieindex (Nifty 50)	jan-25	NSE, Mumbai	USD	-44	201	0,0
Italienskt aktieindex (MIB)	mar-25	BI, Milano	EUR	21	-369	0,0
Japanskt aktieindex (Nikkei)	mar-25	SGX, Singapore	JPY	8	19	0,0
Japanskt aktieindex (Nikkei)	mar-25	OSE, Tokyo	JPY	28	936	0,1
Japanskt aktieindex (TOPIX)	mar-25	OSE, Tokyo	JPY	49	1 031	0,1

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
Kanadensiskt aktieindex (Canada 60)	mar-25	ME, Montréal	CAD	4	-179	0,0
Kinesiskt aktieindex (FTSE China A50)	jan-25	SGX, Singapore	USD	-52	-49	0,0
Kinesiskt aktieindex (H-shares)	jan-25	HKFE, Hong Kong	HKD	34	-37	0,0
MSCI EAFE aktieindex	mar-25	ICE, New York	USD	-19	436	0,0
Schweiziskt aktieindex (SMI)	mar-25	EUREX, Frankfurt	CHF	-18	-91	0,0
Singaporianskt aktieindex (MSCI)	jan-25	SGX, Singapore	SGD	27	57	0,0
Svenskt aktieindex (OMX)	jan-25	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	56	-356	0,0
Sydkoreanskt aktieindex (Kosdaq 150)	mar-25	KOREX, Korea	KRW	-181	131	0,0
Sydkoreanskt aktieindex (Kospi 200)	mar-25	KOREX, Korea	KRW	-116	1 378	0,1
Taiwanesiskt aktieindex (FTSE Taiwan)	jan-25	SGX, Singapore	USD	30	-195	0,0
Thailändskt aktieindex (SET 50)	mar-25	TFEX, Bangkok	THB	68	68	0,0
Tyskt aktieindex (DAX)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	5	-241	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR

Aluminium (LME)	jan-25	LME, London	USD	0	-713	0,0
Aluminium (LME)	feb-25	LME, London	USD	0	-639	0,0
Aluminium (LME)	mar-25	LME, London	USD	17	-408	0,0
Aluminium (LME)	apr-25	LME, London	USD	8	-84	0,0
Bly (LME)	jan-25	LME, London	USD	0	128	0,0
Bly (LME)	feb-25	LME, London	USD	0	173	0,0
Bly (LME)	mar-25	LME, London	USD	-8	161	0,0
Bly (LME)	apr-25	LME, London	USD	-7	152	0,0
Bly (LME)	maj-25	LME, London	USD	-4	5	0,0
Bomull	mar-25	ICE, New York	USD	-104	284	0,0
Bomull	maj-25	ICE, New York	USD	-10	43	0,0
Bomull	jul-25	ICE, New York	USD	-8	35	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	feb-25	NMX, New York	USD	-15	-259	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	jun-25	NMX, New York	USD	1	14	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	dec-25	NMX, New York	USD	1	-2	0,0
Etanol	feb-25	NMX, New York	USD	3	62	0,0
Elenergi (Phelix DE Baseload)	feb-25	EEX, Leipzig	EUR	-2	-171	0,0
Elenergi (French Baseload)	feb-25	EEX, Leipzig	EUR	-2	-204	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	feb-25	ICE, London	USD	-53	-967	-0,1
Gasolja (L S Gas oil)	mar-25	ICE, London	USD	-1	-37	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	apr-25	ICE, London	USD	-1	-33	0,0
Guld	feb-25	CME, Chicago	USD	19	-1 582	-0,1
Guld	apr-25	CME, Chicago	USD	2	-136	0,0
Järnmalm	feb-25	SGX, Singapore	USD	-39	-15	0,0
Kaffe	mar-25	ICE, New York	USD	47	1 757	0,1
Kaffe	maj-25	ICE, New York	USD	5	780	0,0
Kaffe	jul-25	ICE, New York	USD	5	1 221	0,1
Kaffe	sep-25	ICE, New York	USD	5	1 029	0,1
Kaffe	dec-25	ICE, New York	USD	4	33	0,0
Kaffe (Robusta)	mar-25	ICE, London	USD	13	-173	0,0
Koldioxidutsläpp (ICE ECX Emissions)	dec-25	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	-16	-935	-0,1
Kakao	mar-25	ICE, New York	USD	36	12 348	0,7
Kakao (London)	mar-25	ICE, London	SEK	5	2 391	0,1
Koppar (COMEX)	mar-25	CME, Chicago	USD	-71	788	0,0
Koppar (COMEX)	maj-25	CME, Chicago	USD	-3	0	0,0
Koppar (COMEX)	jul-25	CME, Chicago	USD	-3	17	0,0
Koppar (COMEX)	sep-25	CME, Chicago	USD	-2	11	0,0
Koppar (LME)	jan-25	LME, London	USD	0	-143	0,0
Koppar (LME)	feb-25	LME, London	USD	0	1 641	0,1
Koppar (LME)	mar-25	LME, London	USD	-19	1 203	0,1
Koppar (LME)	apr-25	LME, London	USD	-9	296	0,0
Koppar (LME)	maj-25	LME, London	USD	-6	81	0,0
Majs	mar-25	CME, Chicago	USD	68	-63	0,0
Majs	maj-25	CME, Chicago	USD	50	327	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
Majs	jul-25	CME, Chicago	USD	55	350	0,0
Majs	dec-25	CME, Chicago	USD	59	-34	0,0
Majs	mar-26	CME, Chicago	USD	5	-3	0,0
Naturgas (Dutch TTF)	feb-25	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	-6	-182	0,0
Naturgas (Dutch TTF)	mar-25	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	-1	-28	0,0
Naturgas (Dutch TTF)	maj-25	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	1	1	0,0
Naturgas (Dutch TTF)	jun-25	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	3	60	0,0
Naturgas (Dutch TTF)	jul-25	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	4	177	0,0
Naturgas (Dutch TTF)	aug-25	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	7	302	0,0
Naturgas (Dutch TTF)	sep-25	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	9	524	0,0
Naturgas (Dutch TTF)	okt-25	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	11	164	0,0
Naturgas (Henry Hub)	feb-25	NMX, New York	USD	-18	-1 316	-0,1
Naturgas (Henry Hub)	apr-25	NMX, New York	USD	-2	-70	0,0
Naturgas (Henry Hub)	maj-25	NMX, New York	USD	-4	-156	0,0
Naturgas (Henry Hub)	jun-25	NMX, New York	USD	-7	-215	0,0
Naturgas (Henry Hub)	jul-25	NMX, New York	USD	-9	-353	0,0
Naturgas (Henry Hub)	aug-25	NMX, New York	USD	-12	-554	0,0
Naturgas (Henry Hub)	sep-25	NMX, New York	USD	-15	-692	0,0
Naturgas (Henry Hub)	okt-25	NMX, New York	USD	-16	-857	0,0
Naturgas (Henry Hub)	nov-25	NMX, New York	USD	-12	-551	0,0
Naturgas (Henry Hub)	dec-25	NMX, New York	USD	-5	-114	0,0
Naturgas (Henry Hub)	jan-26	NMX, New York	USD	7	222	0,0
Naturgas (Henry Hub)	feb-26	NMX, New York	USD	19	450	0,0
Naturgas (Henry Hub)	mar-26	NMX, New York	USD	28	433	0,0
Naturgas (Henry Hub)	apr-26	NMX, New York	USD	28	346	0,0
Naturgas (Henry Hub)	maj-26	NMX, New York	USD	21	247	0,0
Naturgas (Henry Hub)	jun-26	NMX, New York	USD	7	76	0,0
Naturgas (Henry Hub)	jul-26	NMX, New York	USD	-1	-19	0,0
Naturgas (Henry Hub)	aug-26	NMX, New York	USD	-8	-225	0,0
Naturgas (Henry Hub)	sep-26	NMX, New York	USD	-8	-209	0,0
Naturgas (Henry Hub)	okt-26	NMX, New York	USD	-7	-211	0,0
Naturgas (Henry Hub)	nov-26	NMX, New York	USD	-6	-128	0,0
Naturgas (Henry Hub)	dec-26	NMX, New York	USD	-5	-68	0,0
Naturgas (UK NBP)	feb-25	ICE, London	GBP	4	233	0,0
Nickel (LME)	jan-25	LME, London	USD	0	-246	0,0
Nickel (LME)	feb-25	LME, London	USD	0	72	0,0
Nickel (LME)	mar-25	LME, London	USD	-15	493	0,0
Nickel (LME)	apr-25	LME, London	USD	-6	73	0,0
Nickel (LME)	maj-25	LME, London	USD	-4	26	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	feb-25	CME, Chicago	USD	97	685	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	apr-25	CME, Chicago	USD	21	348	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	jun-25	CME, Chicago	USD	23	364	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	aug-25	CME, Chicago	USD	21	300	0,0
Nötkreatur - ungdjur	jan-25	CME, Chicago	USD	7	153	0,0
Nötkreatur - ungdjur	mar-25	CME, Chicago	USD	6	121	0,0
Palladium	mar-25	NMX, New York	USD	-23	657	0,0
Platinum	apr-25	NMX, New York	USD	-58	623	0,0
Raps (Canola)	mar-25	ICE, Canada	CAD	2	-1	0,0
Raps (European rapeseed)	feb-25	Euronext, Paris	EUR	35	-66	0,0
RBOB Gasoline	feb-25	NMX, New York	USD	-6	-2	0,0
RBOB Gasoline	maj-25	NMX, New York	USD	1	15	0,0
RBOB Gasoline	jun-25	NMX, New York	USD	1	17	0,0
RBOB Gasoline	jul-25	NMX, New York	USD	1	13	0,0
RBOB Gasoline	aug-25	NMX, New York	USD	1	11	0,0
RBOB Gasoline	sep-25	NMX, New York	USD	1	7	0,0
RBOB Gasoline	okt-25	NMX, New York	USD	1	4	0,0
RBOB Gasoline	nov-25	NMX, New York	USD	1	-3	0,0
RBOB Gasoline	dec-25	NMX, New York	USD	1	1	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
Råolja (Brent Crude Oil)	mar-25	ICE, London	USD	32	162	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	apr-25	ICE, London	USD	3	33	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	maj-25	ICE, London	USD	3	30	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jun-25	ICE, London	USD	3	28	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jul-25	ICE, London	USD	3	38	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	aug-25	ICE, London	USD	3	10	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	sep-25	ICE, London	USD	3	28	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-25	ICE, London	USD	2	11	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jun-26	ICE, London	USD	-2	-2	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-26	ICE, London	USD	-2	-1	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	feb-25	NMX, New York	USD	105	726	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	mar-25	NMX, New York	USD	2	51	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	apr-25	NMX, New York	USD	3	39	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	maj-25	NMX, New York	USD	3	42	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-25	NMX, New York	USD	3	46	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jul-25	NMX, New York	USD	3	48	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-25	NMX, New York	USD	3	45	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	sep-25	NMX, New York	USD	4	13	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	okt-25	NMX, New York	USD	4	5	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	nov-25	NMX, New York	USD	4	2	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-25	NMX, New York	USD	3	15	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jan-26	NMX, New York	USD	3	15	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-26	NMX, New York	USD	-3	-13	0,0
Silver	mar-25	CME, Chicago	USD	-23	655	0,0
Socket	mar-25	ICE, New York	USD	-155	1 628	0,1
Socket	okt-25	ICE, New York	USD	-2	5	0,0
Sojabönmjöl	mar-25	CME, Chicago	USD	-222	-4 989	-0,3
Sojabönmjöl	maj-25	CME, Chicago	USD	-16	-291	0,0
Sojabönmjöl	jul-25	CME, Chicago	USD	-8	-156	0,0
Sojabönmjöl	dec-25	CME, Chicago	USD	7	-4	0,0
Sojabönlolja	mar-25	CME, Chicago	USD	-108	908	0,0
Sojabönlolja	maj-25	CME, Chicago	USD	-1	-3	0,0
Sojabönlolja	jul-25	CME, Chicago	USD	-1	-3	0,0
Sojabönlolja	dec-25	CME, Chicago	USD	-3	-5	0,0
Sojabönor	mar-25	CME, Chicago	USD	-161	-1 082	-0,1
Sojabönor	maj-25	CME, Chicago	USD	-4	8	0,0
Sojabönor	jul-25	CME, Chicago	USD	-1	4	0,0
Sojabönor	nov-25	CME, Chicago	USD	3	2	0,0
Svin	feb-25	CME, Chicago	USD	79	-925	-0,1
Tenn	jan-25	LME, London	USD	0	26	0,0
Tenn	feb-25	LME, London	USD	0	-393	0,0
Tenn	maj-25	LME, London	USD	1	8	0,0
Vete (Euronext Milling)	mar-25	Euronext, Paris	EUR	-47	-211	0,0
Vete (Minneapolis Hard Red Spring)	mar-25	MGEX, Minneapolis	USD	-17	43	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	mar-25	CME, Chicago	USD	-148	242	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	maj-25	CME, Chicago	USD	-26	108	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	jul-25	CME, Chicago	USD	-29	76	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	sep-25	CME, Chicago	USD	-28	49	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	dec-25	CME, Chicago	USD	-19	-88	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	mar-26	CME, Chicago	USD	-4	-21	0,0
Vete (KC Hard Red Winter)	mar-25	CME, Chicago	USD	-102	-187	0,0
Zink (LME)	jan-25	LME, London	USD	0	-120	0,0
Zink (LME)	feb-25	LME, London	USD	0	-766	0,0
Zink (LME)	mar-25	LME, London	USD	0	-14	0,0
Zink (LME)	apr-25	LME, London	USD	-9	-2	0,0
Zink (LME)	maj-25	LME, London	USD	-1	-15	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

	Löptid	Nom. Belopp	Marknadsvärde (tkr)	% av fondförmögenheten
Statsskuldväxel	feb-25	285 Mkr	284 109	15,4
Statsskuldväxel	mar-25	776 Mkr	772 186	41,9
Statsskuldväxel	jun-25	391 Mkr	386 861	21,0
Statsskuldväxel	sep-25	47 Mkr	46 275	2,5
Statsskuldväxel	dec-25	75 Mkr	73 452	4,0

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES. 1 594 453 86,5

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

	Löptid	Valuta	Nom. Belopp ('000)	Marknadsvärde (tkr)	% av fondförmögenheten
AUD/USD	mar-25	AUD	-16 400	3 944	0,2
CAD/USD	mar-25	CAD	-51 450	9 078	0,5
CZK/USD	mar-25	CZK	-14 400	96	0,0
EUR/USD	mar-25	EUR	-34 950	5 712	0,3
GBP/USD	mar-25	GBP	1 988	-1 448	-0,1
JPY/USD	mar-25	JPY	-2 047 500	4 892	0,3
MXN/USD	mar-25	MXN	-206 200	1 476	0,1
NOK/USD	mar-25	NOK	-56 400	1 752	0,1
NZD/USD	mar-25	NZD	-50 060	9 743	0,5
SEK/USD	mar-25	SEK	-131 063	1 761	0,1
TWD/USD	mar-25	TWD	-312 000	1 652	0,1
CHF/USD	mar-25	CHF	-16 200	3 902	0,2
CNH/USD	mar-25	CNH	-244 150	2 593	0,1
BRL/USD	mar-25	BRL	-28 300	2 634	0,1
KRW/USD	mar-25	KRW	-2 375 000	1 195	0,1
SGD/USD	mar-25	SGD	-24 820	2 070	0,1
PLN/USD	mar-25	PLN	10 950	-346	0,0
HUF/USD	mar-25	HUF	299 000	15	0,0
IDR/USD	mar-25	IDR	-48 000 000	-199	0,0
ZAR/USD	mar-25	ZAR	154 800	-5 402	-0,3
INR/USD	mar-25	INR	-860 000	842	0,0
THB/USD	mar-25	THB	77 900	-335	0,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				45 626	2,5
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				1 640 079	89,0
LIKVIDA MEDEL				206 395	11,2
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				-3 083	-0,2
FONDFÖRMÖGENHET				1 843 391	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 1 573 999 TKR (86,5 PROCENT AV FONDFÖRMÖGENHETEN) SAMT I KATEGORI 7 (ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT) SOM UPPGÅR TILL 45 724 TKR (2,5 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 respektive marknads stängning. Eftersom dessa investeringar är spridda över flera kontinenter skiftar klockslaget för värderingen. Statsskuldväxlar värderas till ett genomsnittligt pris baserat på kvoteringar från fem av de största marknadsaktörerna.

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHETEN

Tkr

Datum	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Utdelning	Återinvesterad utdelning	Andelsinlösen	Periodens resultat	Total fondförmögenhet
2000-12-31		4 856				708	5 564
2001-12-31	5 564	41 361		-259	191	939	47 796
2002-12-31	47 796	245 891	-8 563			13 892	299 016
2003-12-31	299 016	1 221 578	-86 478	-5 103	4 337	226 353	1 659 703
2004-12-31	1 659 703	946 607	-1 267 867	-177 725	128 578	210 732	1 500 028
2005-12-31	1 500 028	432 448	-939 473	-209 255	148 243	93 918	1 025 909
2006-12-31	1 025 909	685 699	-585 664	-29 731	26 172	57 813	1 180 198
2007-12-31	1 180 198	288 306	-473 607			137 267	1 132 164
2008-12-31	1 132 164	961 911	-709 413	-107 355	94 236	596 152	1 967 695
2009-12-31	1 967 695	933 186	-773 474	-216 070	186 321	-169 454	1 928 204
2010-12-31	1 928 204	730 138	-517 523			358 428	2 499 247
2011-12-31	2 499 247	1 727 053	-441 937	-253 317	213 342	10 180	3 754 568
2012-12-31	3 754 568	517 548	-782 705	-220 903	186 116	-191 197	3 263 427
2013-12-31	3 263 427	509 528	-1 502 754			334 443	2 604 644
2014-12-31	2 604 644	328 875	-515 748			642 036	3 059 807
2015-12-31	3 059 807	2 468 156	-665 666			-391 477	4 470 820
2016-12-31	4 470 820	1 135 023	-660 943			-222 037	4 722 863
2017-12-31	4 722 863	338 599	-2 148 058			-285 245	2 628 159
2018-12-31	2 628 159	64 624	-792 568			-85 862	1 814 353
2019-12-31	1 814 353	48 897	-532 364			287 461	1 618 347
2020-12-31	1 618 347	27 667	-148 340			83 199	1 580 872
2021-12-31	1 580 872	93 325	-320 968			16 628	1 369 857
2022-12-31	1 369 857	381 535	-272 163			489 023	1 968 253
2023-12-31	1 968 253	229 423	-269 840			-170 479	1 757 356
2024-12-31	1 757 356	137 444	-78 109			26 700	1 843 391

ANDELSVÄRDE⁴

	Fondförmögenhet, tkr	Antal utelöpande andelar	Andelsvärde, kr	Utdelning per andel, kr	Avkastning, %
2000-12-31	5 564	50 003	111,28		12,8
2001-12-31	47 796	384 608	124,27		15,8
2002-12-31	299 016	2 048 077	146,00		21,8
2003-12-31	1 659 703	8 753 943	189,59		34,6
2004-12-31	1 500 028	8 393 718	178,71	34,17	14,0
2005-12-31	1 025 909	6 259 139	163,91	24,93	6,6
2006-12-31	1 180 198	7 039 064	167,66	4,75	5,3
2007-12-31	1 132 164	5 964 169	189,83		13,2
2008-12-31	1 967 695	8 002 605	245,88	18,00	42,2
2009-12-31	1 928 204	9 652 805	199,76	27,00	-8,5
2010-12-31	2 499 247	10 554 880	236,79		18,5
2011-12-31	3 754 568	17 814 727	210,76	24,00	-0,9
2012-12-31	3 263 427	17 325 215	188,36	12,40	-5,1
2013-12-31	2 604 644	12 332 505	211,20		12,1
2014-12-31	3 059 807	11 355 990	269,44		27,6
2015-12-31	4 470 820	18 031 029	247,95		-8,0
2016-12-31	4 722 863	19 873 394	237,65		-4,2
2017-12-31	2 628 159	11 674 359	225,12		-5,3
2018-12-31	1 814 353	8 279 009	219,15		-2,7
2019-12-31	1 618 347	6 398 267	252,94		15,4
2020-12-31	1 580 872	5 899 757	267,96		5,9
2021-12-31	1 369 857	5 074 256	269,96		0,8
2022-12-31	1 968 253	5 365 385	366,84		35,9
2023-12-31	1 757 356	5 257 841	334,24		-8,9
2024-12-31	1 843 391	5 442 871	338,68		1,3

ANDELSÄGARES KOSTNADER

Investering per 2023-12-31	10 000,00	I procent av innehav per 2023-12-31
Värdet förändring före kostnader	275,22	2,75%
KOSTNADER		
Fast arvode ⁵	-104,83	-1,05%
Prestationsbaserat arvode ⁶	0,00	0,00%
Övriga kostnader ⁷	-37,42	-0,37%
Värdet förändring efter kostnader	132,98	1,33%
Marknadsvärde per 2024-12-31	10 132,98	

EXEMPLET OVAN ÅSKÅDLIGGÖR KOSTNADSBELASTNINGEN I LYNX UNDER 2024. KALKYLEN AVSER EN ANDELSÄGARE SOM ÄGDE ANDELAR I FONDEN FÖR MOTSVARANDE 10 000 KRONOR PER 31 DECEMBER 2023 OCH SOM BEHÖLL DESSA ANDELAR UNDER HELA 2024.

⁴ Beroende på bl a fondens utdelningar är en jämförelse mellan förändring i andelsvärdet och rapporterad avkastning ej relevant

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

⁶ 20 procent av den avkastning som överstiger avkastningen på 3-månaders statsskuldväxlar. Debiteras månadsvis.

⁷ Courtage, clearingavgifter och räntekostnader.

Stockholm den 28 februari 2025
Lynx Asset Management AB

Svante Bergström
Styrelsens ordförande

Martin Källström
Verkställande direktör

Marcus Andersson

Joakim Schaaf

Johanna Ahlgren

Daniela Tell

REVISIONSBERÄTTELSE

TILL ANDELSÄGARNA I FONDEN LYNX, ORGANISATIONSNUMMER 504400-7663

RAPPORT OM ÅRSBERÄTTELSE

UTTALANDE

Vi har i egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, utfört en revision av årsberättelsen för fonden Lynx för år 2024 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidan 18.

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 finansiella ställning per den 31 december 2024 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 sidan 18.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till förvaltningsbolaget enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi

anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSBERÄTTELSEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen och återfinns på sidorna 7-13 samt 31-32. Det är förvaltningsbolaget som har ansvaret för denna andra information. Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

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

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

Förvaltningsbolagets ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av förvaltningsbolagets interna kontroll som har betydelse för vår

revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i förvaltningsbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSINFORMATIONEN

Det är fondbolaget som har ansvar för hållbarhetsinformationen på sidan 18 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 28 februari 2025

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

Ordlista

Avkastningströskel (eng. hurdle rate)

Definieras som genomsnittet av Riksbankens fixing av 3-månaders statsskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar som appliceras som tröskelränta utöver "high watermark". För det fall tröskelräntan såsom beskriven ovan är en negativ räntesats har Förvaltarens styrelse beslutat att tillsvidare tillämpa en tröskelräntesats om 0 procent.

Bruttoavkastning (avkastning före avgifter)

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 avvikelsena. 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 erlagger 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. Valutförändringar 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. Måttet anges i antal månader.

MSCI World NDTR Index (lokal valuta)

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

Nettoavkastning (avkastning efter avgifter)

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

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.



STOCKHOLM

LYNX ASSET MANAGEMENT AB
REGERINGSGATAN 30-32
TEL: +46 8-663 33 60
E-POST: INFO@LYNXHEDGE.SE
WEBBPLATS: WWW.LYNXHEDGE.SE