

2024



L Y N X

ÅRSBERÄTTELSE

LYNX DYNAMIC

VIKTIG INFORMATION

Lynx Dynamic är en specialfond enligt definitionen i 1 kap 11 § p. 24 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelser. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida www.lynxdynamic.se.

Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fonden är av AIF-förvaltaren klassificerade som en fond med högre risk.

Uppgifter om avkastning i detta dokument är inte justerade för inflation. Fonden har inga investeringar i svårvärderade tillgångar för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig, t.ex. vissa onoterade aktier eller modellprissatta instrument för vilka inga branschstandardiserade mjukvarumodeller är tillgängliga, t.ex. komplexa, strukturerade, skräddarsydda kontrakt. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av sammansättningen av finansiella instrument som fonden investerar i (t. ex. derivat) och de förvaltningsmetoder som förvaltaren använder sig av.

Lynx Dynamic i korthet

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

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

AVGIFTER OCH TECKNING
Fast arvode: 1,5 procent per år.
Prestationsbaserat arvode: 20 procent av den del av avkastningen som överstiger avkastningströskeln. (som definierat under ordlistan på sidan 30).
Inträdes- eller utträdesavgift: Ingen inträdes- eller utträdesavgift utgår.
Teckning/inlösen av andelar: Dagligen.
Fondens basvaluta: SEK.

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

FÖRVALTANDE BOLAG
LYNX ASSET MANAGEMENT AB
556573-1782.
10 juni 1999.
Ägare: 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	26
Förändring av fondförmögenheten	26
Andelsvärde	27
Andelsägares kostnader	27
Revisionsberättelse	28
Ordlista	30

Resultatöversikt

Lynx Dynamic förvaltas parallellt med fonden Lynx som har en betydligt längre historik. Skillnaderna mellan de två fonderna beskrivs i sin helhet i informationsbroschyren för Lynx Dynamic. Lynx Dynamic handlar inte energikontrakt inom fossila bränslen och därmed kan avkastningen skilja sig åt mellan de två fond-

erna. 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.

Fondens avkastning för 2024 uppgick till 6,52 procent efter avgifter. Handeln med jordbruksvaror och valutor var särskilt lönsam medan räntor genererade förluster. Handeln inom aktier slutade med ett resultat nära noll. På modellnivå bidrog både de diversifierande och framförallt de trendföljande modellerna positivt till fondens resultat. Särskilt framgångsrika var de trendföljande modellerna med längre placeringshorisont.

Resultatet innebär att den genomsnittliga årsavkastningen sedan fondens start år 2009 är 3,21 procent efter avgifter, med en årlig standardavvikelse på 14,57 procent. Resultatet för 2024 var starkare 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 aktier, råvaror 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 en del 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

6,52 procent

BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG

Valutarelaterade investeringar	5,4%
Råvarurelaterade investeringar	4,7%
Varav	
-Jordbruksprodukter	6,3%
-Metaller	-1,5%
-Övrigt	-0,1%
Aktierelaterade investeringar	0,3%
Ränterelaterade investeringar	-5,6%
Varav	
-Korträntor	-0,7%
-Obligationer	-4,9%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	1,7%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING, NETTO	6,5%

BRUTTOAVKASTNING PER MODELLTYP

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

FÖRVALTAT KAPITAL I FONDEN

904 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 Dynamic i både aktier och räntor.

AKTIER

Aktieexponeringen gav ett resultat nära noll 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.

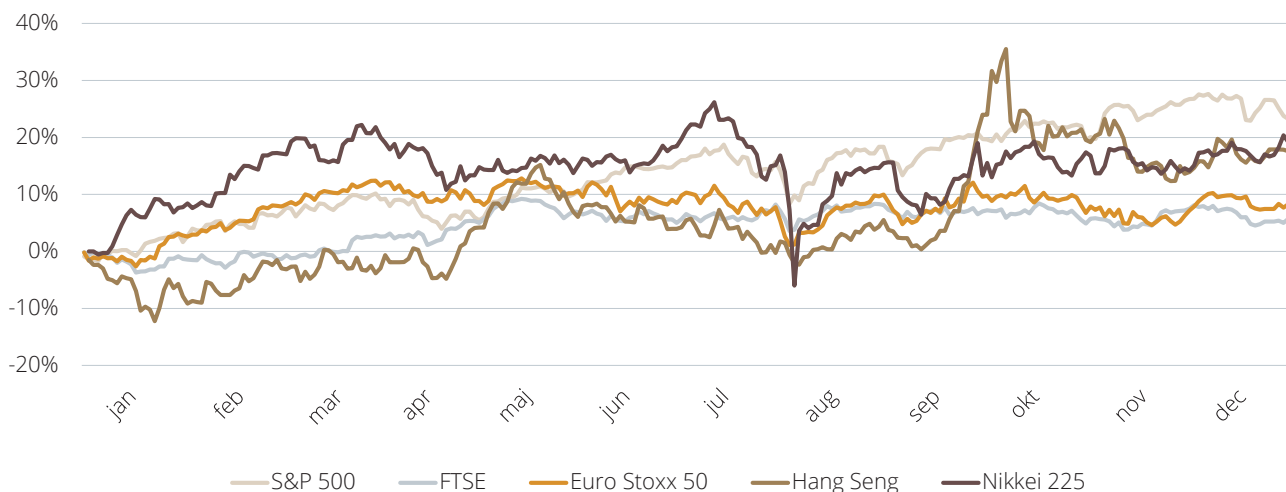


Diagram 1. Prisutveckling för ett urval av aktieindex under 2024. Källa: Bloomberg.

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 Dynamics 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 Dynamic 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 riksrett och stängdes av från sitt ämbete. För Lynx Dynamics 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 exporteftersfrågan – 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

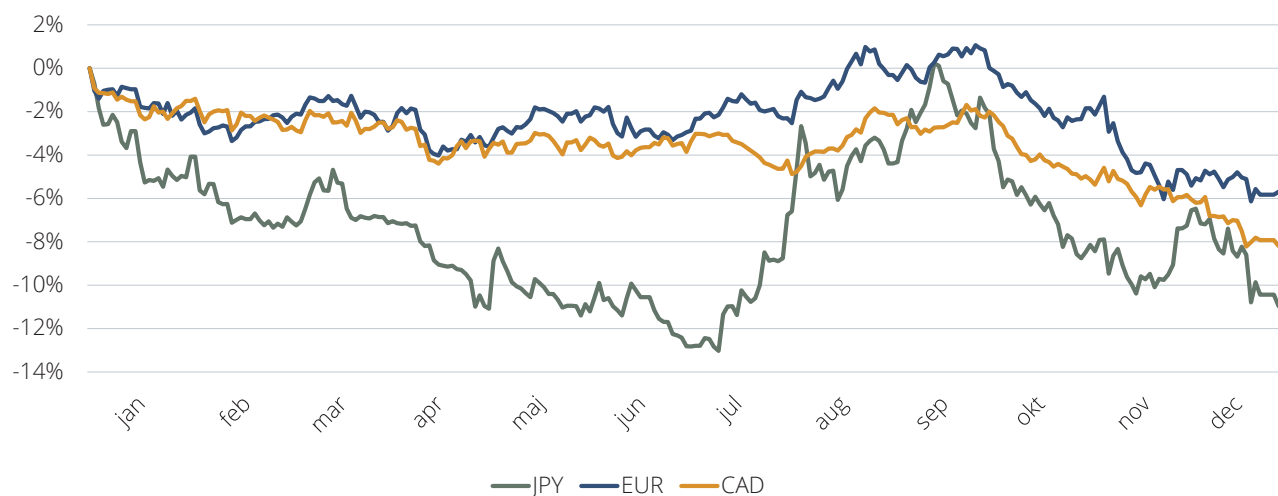


Diagram 2. Valutakurser under 2024 mot den amerikanska dollarn. Källa: Bloomberg.

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

Även om Lynx Dynamics 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, framför allt 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. Lynx 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 odlings säsongen, två av världens största kaffeproducenter, drev upp priserna till den högsta nivån på ett halvt sekel.

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 top-

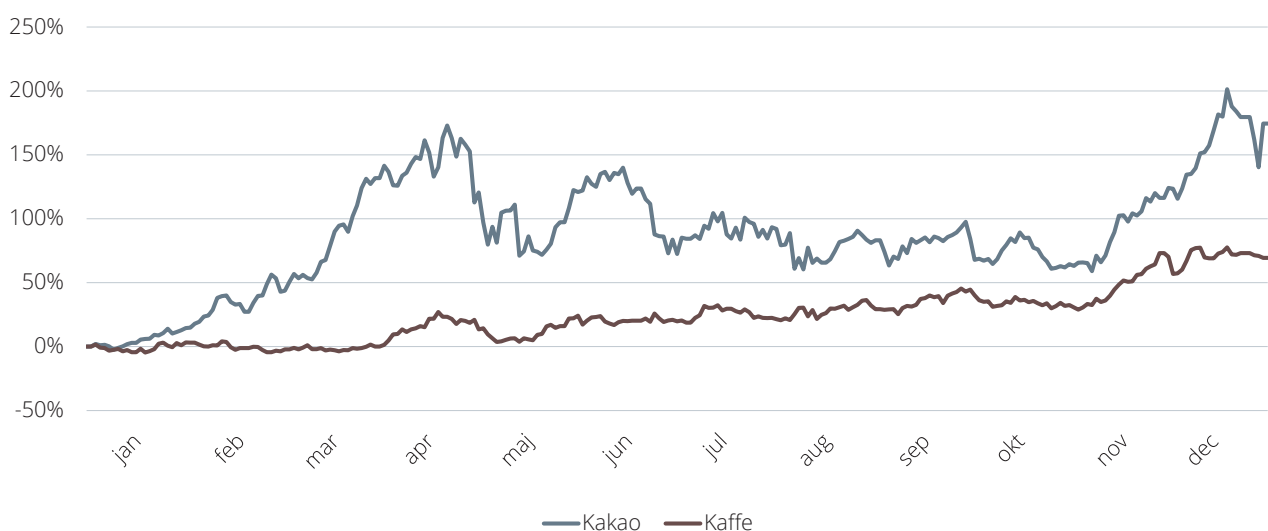


Diagram 3. Prisförändringar för kakao och kaffe under 2024. Källa: Bloomberg.

pnoteringen. 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 ons. Geopolitisk oro, ökade centralbanksuppköp globalt och förväntningar om lägre räntor i takt med att inflationsmålen uppnås, bidrog delvis till uppgången. Guld blev den bäst presterande marknaden för fonden inom metaller.

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—bidrog också till 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 utvecklades 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 direktionellt perspektiv – 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

	Lynx Dynamic ^{3,4}	Fonden Lynx ⁴	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index
AVKASTNING					
2024, % ⁵	6,52	1,33	21,03	0,15	2,36
2023, %	-10,38	-8,89	23,12	4,24	-3,38
2022, %	29,81	35,89	-16,26	-12,96	20,15
2021, %	-2,64	0,75	24,73	-2,51	6,17
2020, %	1,08	5,94	13,37	5,46	3,16
2019, %	14,97	15,42	28,01	6,15	6,26
2018, %	-3,82	-2,65	-7,95	0,93	-5,83
2017, %	-6,23	-5,27	18,48	1,32	2,48
2016, %	-3,84	-4,16	9,00	2,94	-2,87
2015, %	-9,63	-7,98	2,08	1,28	0,03
2014, %	28,23	27,58	9,81	8,51	15,66
2013, %	10,78	12,12	28,87	-0,48	0,73
2012, %	-5,19	-5,14	15,71	4,16	-2,87
2011, %	-1,83	-0,89	-5,49	6,34	-4,45
2010, %	16,65	18,54	10,01	4,18	9,26
2009, %	-3,18	-8,52	25,73	0,66	-4,30
2008, %		42,23	-38,69	9,30	13,07
2007, %		13,22	4,69	3,91	8,05
2006, %		5,34	15,55	0,81	5,75
2005, %		6,59	15,77	3,67	3,20
2004, %		13,98	11,32	4,92	1,46
2003, %		34,55	24,91	2,19	15,75
2002, %		21,81	-24,09	8,54	12,91
2001, %		15,77	-14,21	5,24	2,49
2000, % ⁶		12,77	-9,89	5,93	11,57
Since inception, %	64,09	708,37	311,06	104,22	196,37
Average annual return since inception, %	3,21	8,84	5,90	2,94	4,50
AVKASTNINGSANALYS					
Bästa månaden, %	10,36	14,90	11,97	3,09	8,85
Sämsta månaden, %	-12,30	-14,14	-16,37	-3,17	-7,64
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,26	0,71	0,48	0,24	0,37
Största ackumulerande värdefall sedan start, %	31,78	30,58	50,77	17,13	14,26
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	87	84	74	Minst 54 (pågående)	62
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	14,57 ⁷	15,01 ⁷	14,34	3,62	8,77
Downside risk, %	9,84	9,34	10,29	2,39	5,57
Sharpe-kvot	0,18	0,49	0,31	0,40	0,34
Korrelation mellan fonden Lynx och angivet index	-	-	-0,14	0,13	0,86

² För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 30.

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

⁴ Nettoavkastningen för Lynx Dynamic inkluderar räntor, kostnader samt avgifter och baseras på en investering i fonden med ett fast årligt arvode på 1,5% och med ett prestationsbaserat arvode på 20%. För fonden Lynx gäller ett fast årligt arvode på 1% och prestationsbaserat arvode på 20%.

⁵ 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.

⁶ Avser perioden maj-december (åtta månader) eftersom fonden startades 1 maj 2000.

⁷ Standardavvikelsen för de två senaste åren uppgår till 13,85 procent för Lynx Dynamic och 14,48 procent för fonden Lynx.

Verksamhetsberättelse

Denna information är obligatorisk att tillhandahålla investerare enligt tillämplig fondlagstiftning.

FONDENS UTVECKLING

Värdeförändringen för Lynx Dynamic under 2024 uppgick till 6,52 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 Dynamic till 903,8 miljoner kronor. Detta är en minskning med 159,6 miljoner kronor sedan föregående årsskifte. Under 2024 uppgick andelsutgivningen till 196,8 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 425,5 miljoner kronor. Härtil kommer årets resultat om 69,1 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 3,6 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 förvaltningsarvodena till Lynx Asset Management AB belastade fonden med 15,0 miljoner kronor, vilket innebär en årlig avgift om 1,5 procent. Inget prestationsbaserat förvaltningsarvode erlades. Kostnader avseende ersättning till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsyn har erlagts av Lynx Asset Management AB och har således inte belastat fonden.

PERIODENS RESULTAT

Fondens totala värdeutveckling för året uppgick till 6,52 procent efter avgifter. Valutor bidrog positivt med 5,4 procent och råvaror med 4,7 procent. Även aktier bidrog pos-

MÅNADSAVKASTNING 2024, %¹

	Lynx Dynamic	Fonden Lynx	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index
Januari	2,40	1,42	1,79	-0,55	1,04
Februari	6,02	6,35	4,61	-0,91	4,90
Mars	5,63	5,63	3,36	0,71	3,44
April	0,07	0,62	-3,21	-1,94	2,06
Maj	-1,52	-4,69	4,07	0,50	-2,11
Juni	-2,73	-3,17	2,32	0,68	-2,06
Juli	-0,72	-0,73	1,25	1,76	-2,26
Augusti	-4,42	-4,87	1,87	0,99	-3,34
September	0,76	1,82	1,50	0,98	1,15
Oktober	-4,50	-5,45	-0,92	-1,68	-3,18
November	4,04	3,69	4,88	0,95	1,84
December	2,00	1,60	-1,92	-1,27	1,27
Januari-december	6,52	1,33	21,03	0,15	2,36

¹ Avkastningstalen för fonden Lynx Dynamic och fonden Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvodena och andra kostnader. Skillnaderna i månadsavkastning mellan Lynx Dynamic och fonden Lynx beror bl a på de olika tidpunkterna för värderingen, skillnad i förvaltningssavgift samt att Lynx Dynamic inte handlar energirelaterade råvarukontrakt inom fossila bränslen. 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.

itivt med 0,3 procent medan räntor bidrog negativt med -5,6 procent.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

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

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

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.lynxdynamic.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 förvaltrade 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 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 SS&C Financial Services Limited.

Inga förändringar i dessa risker har identifierats under perioden.

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd omfattning under perioden. Fondens investeringar görs i börshandlade terminskontrakt samt valutaterminer och det enda kapital som binds i dessa investeringar är de säkerheter som ställs hos clearinginstituten (Goldman Sachs, Société Générale, SEB) och primärmäklaren (JP Morgan). Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Per 31 december 2024 uppgick

säkerhetskravet till 130 miljoner kronor vilket motsvarar 14,4 procent av fondförmögenheten. Fonden hade inget innehav av svärvärderade 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 2,18 procent, det lägsta 0,85 procent och det genomsnittliga 1,46 procent. Per 31 december 2024 var värdet 1,62 procent. Det högsta värdet på fondens hävstång beräknad enligt bruttometoden var 4 597 procent, det lägsta 1 651 procent och det genomsnittliga 3 122 procent. Per 31 december 2024 var värdet 2 307 procent.²

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 och valutaforwards var omsättningshastigheten år 2024 således 0. Någon portföljrelaterad handel med förvaltaren eller närstående har inte förekommit under år 2024.

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 2 910 procent (högsta värdet), 1 260 procent (lägsta värdet) samt 1 881 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 fonder 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 handelsvolymen 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.

HÅLLBARHETSRIKES

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 börs-erna 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, stöddas 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		51 625	-211 960
Ränteintäkter		35 712	45 559
Valutakursvinster och -förluster, netto		1 303	-2 330
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		88 640	-168 731
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
<i>Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet</i>	1	-15 025	-22 482
Räntekostnader		-646	-4 287
Övriga kostnader	2	-3 838	-4 326
SUMMA KOSTNADER		-19 510	-31 094
ÅRETS RESULTAT		69 131	-199 825
NOTER			
<i>Not 1: Förvaltningskostnader</i>			
Fasta arvoden		-15 025	-22 482
SUMMA FÖRVALTNINGSKOSTNADER		-15 025	-22 482
<i>Not 2: Övriga kostnader</i>			
Bankkostnader		-222	-314
Transaktionsavgifter		-3 616	-4 012
SUMMA ÖVRIGA KOSTNADER		-3 838	-4 326

BALANSRÄKNING

Tkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningsmarknadsinstrument		770 846	972 360
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		67 034	70 611
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		837 880	1 042 971
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		837 880	1 042 971
Bankmedel och övriga likvida medel		100 712	69 841
Övriga tillgångar	3	149	1 925
SUMMA TILLGÅNGAR		938 741	1 114 737
SKULDER			
Derivatinstrument med negativt marknadsvärde		31 944	44 948
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		31 944	44 948
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	1 138	1 293
Övriga skulder	5	1 841	5 091
SUMMA SKULDER		34 923	51 332
FONDFÖRMÖGENHET		903 818	1 063 405
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument ³		130 162	88 332
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER		130 162	88 332
Andel av fondförmögenheten, %		14.4	8.3
NOTER			
<i>Not 3: Övriga tillgångar</i>			
Fondlikvidfordringar		8	1 742
Upplupna räntor		141	183
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		149	1 925
<i>Not 4: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>			
Skuld till fondbolag		1 138	1 293
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		1 138	1 293
<i>Not 5: Övriga skulder</i>			
Fondlikvidskulder		-	4 075
Skuld avseende inlösen		1 841	1 015
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		1 841	5 090

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						
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
Amerikansk statsobligation (US Ultra Tbond)	mar-25	CME, Chicago	USD	16	-943	-0,1
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	mar-25	CME, Chicago	USD	11	-149	0,0
Amerikansk statsobligation (US 10y Ultra Tnote)	mar-25	CME, Chicago	USD	27	-836	-0,1
30-årig tysk statsobligation (Euro Buxl)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	-15	229	0,0
10-årig amerikansk statsobligation	mar-25	CME, Chicago	USD	49	-183	0,0
10-årig australiensisk statsobligation	mar-25	SFE, Sydney	AUD	33	-80	0,0
10-årig engelsk statsobligation (Long Gilt)	mar-25	ICE, London	GBP	2	-26	0,0
10-årig fransk statsobligation (Euro OAT)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	30	-951	-0,1
10-årig italiensk statsobligation (Euro BTP)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	28	-450	0,0
10-årig kanadensisk statsobligation	mar-25	ME, Montréal	CAD	42	-233	0,0
10-årig sydkoreansk obligation	mar-25	KOREX, Korea	KRW	45	-594	-0,1
10-årig tysk statsobligation (Euro Bund)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	-67	125	0,0
5-årig amerikansk statsobligation	mar-25	CME, Chicago	USD	-66	258	0,0
5-årig kanadensisk statsobligation	mar-25	ME, Montréal	CAD	6	2	0,0
5-årig tysk statsobligation (Euro Bobl)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	70	-425	0,0
3-årig amerikansk statsobligation	mar-25	CME, Chicago	USD	-10	48	0,0
3-årig australiensisk statsobligation	mar-25	SFE, Sydney	AUD	-27	72	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	mar-25	CME, Chicago	USD	-124	415	0,0
2-årig kanadensisk statsobligation	mar-25	ME, Montréal	CAD	8	-6	0,0
2-årig tysk statsobligation (Euro Schatz)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	117	-289	0,0
3-årig italiensk obligation (Short BTP)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	100	-431	0,0
3-årig sydkoreansk obligation	mar-25	KOREX, Korea	KRW	159	-476	-0,1

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR

3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-25	CME, Chicago	USD	-20	35	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-25	CME, Chicago	USD	-32	157	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-25	CME, Chicago	USD	-34	223	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-25	CME, Chicago	USD	-32	103	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-26	CME, Chicago	USD	-30	133	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-26	CME, Chicago	USD	-26	131	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-26	CME, Chicago	USD	-21	118	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-26	CME, Chicago	USD	-17	70	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-27	CME, Chicago	USD	-12	99	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-27	CME, Chicago	USD	-8	67	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-27	CME, Chicago	USD	-6	43	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-27	CME, Chicago	USD	-4	32	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-28	CME, Chicago	USD	-3	25	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-28	CME, Chicago	USD	-1	5	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-25	SFE, Sydney	AUD	-17	-33	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-25	SFE, Sydney	AUD	-15	-43	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-25	SFE, Sydney	AUD	-13	-34	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-25	SFE, Sydney	AUD	-11	-2	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-26	SFE, Sydney	AUD	-2	-3	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-26	SFE, Sydney	AUD	-2	-1	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-26	SFE, Sydney	AUD	-1	2	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-25	ICE, London	GBP	-2	0	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-25	ICE, London	GBP	-7	2	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-25	ICE, London	GBP	1	-8	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-25	ICE, London	GBP	13	-99	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-26	ICE, London	GBP	25	-100	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-26	ICE, London	GBP	25	-92	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-26	ICE, London	GBP	22	-77	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-26	ICE, London	GBP	18	-24	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-27	ICE, London	GBP	11	-80	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-27	ICE, London	GBP	9	-69	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-27	ICE, London	GBP	7	-55	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-27	ICE, London	GBP	5	-19	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-25	ICE, London	EUR	5	-1	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-25	ICE, London	EUR	4	-2	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-25	ICE, London	EUR	3	-2	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-25	ICE, London	EUR	3	-2	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-26	ICE, London	EUR	77	-48	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-26	ICE, London	EUR	79	-71	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-26	ICE, London	EUR	79	-100	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-26	ICE, London	EUR	79	-335	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-27	ICE, London	EUR	7	-5	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-27	ICE, London	EUR	7	-7	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-27	ICE, London	EUR	7	-17	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-27	ICE, London	EUR	6	-23	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	mar-25	ME, Montréal	CAD	17	9	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	jun-25	ME, Montréal	CAD	15	16	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	sep-25	ME, Montréal	CAD	12	16	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	dec-25	ME, Montréal	CAD	9	11	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	mar-26	ME, Montréal	CAD	6	2	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	jun-26	ME, Montréal	CAD	4	3	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	sep-26	ME, Montréal	CAD	2	1	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	dec-26	ME, Montréal	CAD	1	1	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

AUD/USD	mar-25	CME, Chicago	USD	-125	1 600	0,2
CAD/USD	mar-25	CME, Chicago	USD	-403	3 475	0,4
CHF/USD	mar-25	CME, Chicago	USD	-99	2 589	0,3
EUR/USD	mar-25	CME, Chicago	USD	-208	2 319	0,3
GBP/USD	mar-25	CME, Chicago	USD	39	-186	0,0
JPY/USD	mar-25	CME, Chicago	USD	-127	3 262	0,4

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX

Amerikanskt aktieindex (Dow Jones)	mar-25	CME, Chicago	USD	-24	339	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini Nasdaq)	mar-25	CME, Chicago	USD	11	-907	-0,1
Amerikanskt aktieindex (Mini Russell 2000)	mar-25	CME, Chicago	USD	9	-36	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P)	mar-25	CME, Chicago	USD	2	-36	0,0
Australiensiskt aktieindex (SPI)	mar-25	SFE, Sydney	AUD	-19	-221	0,0
Amerikanskt aktieindex (MSCI Emerging Markets)	mar-25	ICE, New York	USD	-18	163	0,0
Engelskt aktieindex (FTSE 100)	mar-25	ICE, London	GBP	-31	59	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 50)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	113	-744	-0,1
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 600)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	1	1	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 600 ESG)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	2	-8	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx Bank)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	103	-53	0,0
Franskt aktieindex (CAC)	jan-25	Euronext, Paris	EUR	-5	-18	0,0
Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng)	jan-25	HKFE, Hong Kong	HKD	-19	179	0,0
Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng Tech)	jan-25	HKFE, Hong Kong	HKD	6	-4	0,0
Indiskt aktieindex (Nifty 50)	jan-25	NSE, Mumbai	USD	-23	111	0,0
Italienskt aktieindex (MIB)	mar-25	BI, Milano	EUR	10	-155	0,0
Japanskt aktieindex (Nikkei)	mar-25	SGX, Singapore	JPY	4	11	0,0
Japanskt aktieindex (Nikkei)	mar-25	OSE, Tokyo	JPY	15	476	0,1
Japanskt aktieindex (TOPIX)	mar-25	OSE, Tokyo	JPY	26	546	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	3	-120	0,0
Kinesiskt aktieindex (FTSE China A50)	jan-25	SGX, Singapore	USD	-30	-12	0,0
Kinesiskt aktieindex (H-shares)	jan-25	HKFE, Hong Kong	HKD	17	-10	0,0
Koreanskt aktieindex (Kosdaq 150)	mar-25	KOREX, Korea	KRW	-94	45	0,0
MSCI EAFE aktieindex	mar-25	ICE, New York	USD	-9	143	0,0
Schweiziskt aktieindex (SMI)	mar-25	EUREX, Frankfurt	CHF	-9	-67	0,0
Singaporianskt aktieindex (MSCI)	jan-25	SGX, Singapore	SGD	14	26	0,0
Svenskt aktieindex (OMX)	jan-25	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	28	-165	0,0
Sydkoreanskt aktieindex (Kospi 200)	mar-25	KOREX, Korea	KRW	-59	667	0,1
Taiwanesiskt aktieindex (FTSE Taiwan)	jan-25	SGX, Singapore	USD	17	-139	0,0
Thailändskt aktieindex (SET 50)	mar-25	TFEX, Bangkok	THB	35	34	0,0
Tyskt aktieindex (DAX)	mar-25	EUREX, Frankfurt	EUR	4	-321	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR

Aluminium (LME)	jan-25	LME, London	USD	0	-547	-0,1
Aluminium (LME)	feb-25	LME, London	USD	0	-309	0,0
Aluminium (LME)	mar-25	LME, London	USD	10	-265	0,0
Aluminium (LME)	apr-25	LME, London	USD	3	-40	0,0
Bly (LME)	jan-25	LME, London	USD	0	82	0,0
Bly (LME)	feb-25	LME, London	USD	-1	105	0,0
Bly (LME)	mar-25	LME, London	USD	-4	113	0,0
Bly (LME)	apr-25	LME, London	USD	-3	52	0,0
Bly (LME)	maj-25	LME, London	USD	-2	4	0,0
Bomull	mar-25	ICE, New York	USD	-52	67	0,0
Bomull	maj-25	ICE, New York	USD	-5	16	0,0
Bomull	jul-25	ICE, New York	USD	-4	5	0,0
Elenergi (Phelix DE Baseload)	feb-25	EEX, Leipzig	EUR	-1	-92	0,0
Elenergi (French Baseload)	feb-25	EEX, Leipzig	EUR	-1	-93	0,0
Guld	feb-25	CME, Chicago	USD	12	-823	-0,1
Guld	apr-25	CME, Chicago	USD	1	-88	0,0
Järnmalm	feb-25	SGX, Singapore	USD	-20	9	0,0
Kaffe	mar-25	ICE, New York	USD	21	1 342	0,1
Kaffe	maj-25	ICE, New York	USD	3	-70	0,0
Kaffe	jul-25	ICE, New York	USD	3	-90	0,0
Kaffe	sep-25	ICE, New York	USD	3	-79	0,0
Kaffe	dec-25	ICE, New York	USD	2	-26	0,0
Kaffe (Robusta)	mar-25	ICE, London	USD	6	-88	0,0
Kakao	mar-25	ICE, New York	USD	18	4 338	0,5
Kakao (London)	mar-25	ICE, London	GBP	2	962	0,1
Koldioxidutsläpp (ICE ECX Emissions)	dec-25	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	-8	-488	-0,1
Koppar (COMEX)	mar-25	CME, Chicago	USD	-34	228	0,0
Koppar (COMEX)	maj-25	CME, Chicago	USD	-2	-2	0,0
Koppar (COMEX)	jul-25	CME, Chicago	USD	-1	-12	0,0
Koppar (COMEX)	sep-25	CME, Chicago	USD	-1	-7	0,0
Koppar (LME)	jan-25	LME, London	USD	0	128	0,0
Koppar (LME)	feb-25	LME, London	USD	-4	1 154	0,1
Koppar (LME)	mar-25	LME, London	USD	-7	143	0,0
Koppar (LME)	apr-25	LME, London	USD	-4	62	0,0
Koppar (LME)	maj-25	LME, London	USD	-2	-1	0,0
Majs	mar-25	CME, Chicago	USD	23	26	0,0
Majs	maj-25	CME, Chicago	USD	25	169	0,0
Majs	jul-25	CME, Chicago	USD	27	143	0,0
Majs	dec-25	CME, Chicago	USD	27	-6	0,0
Majs	mar-26	CME, Chicago	USD	2	-1	0,0
Nickel (LME)	jan-25	LME, London	USD	0	-111	0,0
Nickel (LME)	feb-25	LME, London	USD	-7	331	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
Nickel (LME)	mar-25	LME, London	USD	-1	14	0,0
Nickel (LME)	apr-25	LME, London	USD	-5	4	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	feb-25	CME, Chicago	USD	48	331	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	apr-25	CME, Chicago	USD	11	25	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	jun-25	CME, Chicago	USD	12	72	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	aug-25	CME, Chicago	USD	11	60	0,0
Nötkreatur - ungdjur	jan-25	CME, Chicago	USD	3	75	0,0
Nötkreatur - ungdjur	mar-25	CME, Chicago	USD	3	59	0,0
Palladium	mar-25	NMX, New York	USD	-12	253	0,0
Platinum	apr-25	NMX, New York	USD	-26	52	0,0
Raps (Canola)	mar-25	ICE, New York	CAD	1	0	0,0
Raps (European rapeseed)	feb-25	Euronext, Paris	EUR	18	-84	0,0
Silver	mar-25	CME, Chicago	USD	-10	90	0,0
Socker	mar-25	ICE, New York	USD	-75	569	0,1
Socker	okt-25	ICE, New York	USD	-1	0	0,0
Sojabönmjöl	mar-25	CME, Chicago	USD	-124	-2 769	-0,3
Sojabönmjöl	maj-25	CME, Chicago	USD	-8	-179	0,0
Sojabönmjöl	jul-25	CME, Chicago	USD	-5	-119	0,0
Sojabönmjöl	dec-25	CME, Chicago	USD	2	3	0,0
Sojabönlja	mar-25	CME, Chicago	USD	-56	625	0,1
Sojabönlja	maj-25	CME, Chicago	USD	-1	0	0,0
Sojabönlja	jul-25	CME, Chicago	USD	-1	1	0,0
Sojabönlja	dec-25	CME, Chicago	USD	-1	5	0,0
Sojabönor	mar-25	CME, Chicago	USD	-87	-776	-0,1
Sojabönor	jul-25	CME, Chicago	USD	1	-3	0,0
Sojabönor	nov-25	CME, Chicago	USD	1	-2	0,0
Svin	feb-25	CME, Chicago	USD	39	31	0,0
Tenn	jan-25	LME, London	USD	0	-162	0,0
Tenn	apr-25	LME, London	USD	1	15	0,0
Vete (Euronext Milling)	mar-25	Euronext, Paris	EUR	-24	-97	0,0
Vete (Minneapolis Hard Red Spring)	mar-25	MGEX, Minneapolis	USD	-8	22	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	mar-25	CME, Chicago	USD	-78	284	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	maj-25	CME, Chicago	USD	-13	79	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	jul-25	CME, Chicago	USD	-14	62	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	sep-25	CME, Chicago	USD	-14	5	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	dec-25	CME, Chicago	USD	-10	-27	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	mar-26	CME, Chicago	USD	-2	-12	0,0
Vete (KC Hard Red Winter)	mar-25	CME, Chicago	USD	-52	-112	0,0
Zink (LME)	jan-25	LME, London	USD	0	-240	0,0
Zink (LME)	feb-25	LME, London	USD	0	-445	0,0
Zink (LME)	mar-25	LME, London	USD	0	98	0,0
Zink (LME)	apr-25	LME, London	USD	-6	-60	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

	Löptid	Nom. Belopp	Marknadsvärde (tkr)	% av fondförmögenheten
Statsskuldväxel	feb-25	129 Mkr	128 597	14,2
Statsskuldväxel	mar-25	450 Mkr	447 788	49,5
Statsskuldväxel	jun-25	140 Mkr	138 545	15,3
Statsskuldväxel	sep-25	19 Mkr	18 700	2,1
Statsskuldväxel	dec-25	38 Mkr	37 216	4,1

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

782 700 86,6

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

	Löptid	Valuta	Nom. Belopp ('000)	Marknadsvärde (tkr)	% av fondförmögenheten
AUD/USD	mar-25	AUD	-8 300	1 865	0,2
CAD/USD	mar-25	CAD	-27 400	5 807	0,6
CZK/USD	mar-25	CZK	-7 100	37	0,0
EUR/USD	mar-25	EUR	-17 250	2 289	0,3
GBP/USD	mar-25	GBP	1 313	-603	-0,1
JPY/USD	mar-25	JPY	-1 012 500	2 952	0,3
MXN/USD	mar-25	MXN	-107 100	447	0,0
NOK/USD	mar-25	NOK	-23 700	856	0,1
NZD/USD	mar-25	NZD	-25 290	5 093	0,6
SEK/USD	mar-25	SEK	-60 793	517	0,1
TWD/USD	mar-25	TWD	-156 000	851	0,1
CHF/USD	mar-25	CHF	-8 125	1 567	0,2
CNH/USD	mar-25	CNH	-121 100	1 353	0,1
BRL/USD	mar-25	BRL	-14 100	1 282	0,1
KRW/USD	mar-25	KRW	-1 250 000	599	0,1
SGD/USD	mar-25	SGD	-12 460	918	0,1
PLN/USD	mar-25	PLN	5 570	-100	0,0
HUF/USD	mar-25	HUF	107 000	57	0,0
IDR/USD	mar-25	IDR	-25 500 000	-226	0,0
ZAR/USD	mar-25	ZAR	79 800	-2 691	-0,3
INR/USD	mar-25	INR	-505 000	499	0,1
THB/USD	mar-25	THB	39 600	-133	0,0

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

23 236 2,7

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

805 936 89,2

LIKVIDA MEDEL

100 712 11,1

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO

-2 830 -0,3

FONDFÖRMÖGENHET

903 818 100,00

*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 782 700 TKR (86,6 PROCENT AV FONDFÖRMÖGENHETEN) SAMT I KATEGORI 7 (ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT) SOM UPPGÅR TILL 23 236 TKR (2,7 PROCENT AV FONDFÖRMÖGENHETEN). FONDEN HAR INGA INNEHAV I KATEGORI 1 ELLER KATEGORI 3-6.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

av förvaltarens styrelse antagen värderingspolicy. Terminkontrakt värderas till senast betalda pris kl. 12.00. 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
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	-780 922	-98 128	85 600	-61 831	3 586 083
2012-12-31	3 586 083	1 696 891	-2 047 059	-103 612	82 188	-186 426	3 028 065
2013-12-31	3 028 065	1 085 230	-1 703 172			252 751	2 662 874
2014-12-31	2 662 874	1 355 545	-1 304 090			742 213	3 456 542
2015-12-31	3 456 542	3 098 047	-1 478 899			-565 202	4 510 488
2016-12-31	4 510 488	1 602 406	-1 629 421			-189 965	4 293 508
2017-12-31	4 293 508	943 639	-2 303 025			-323 978	2 610 144
2018-12-31	2 610 144	417 434	-1 364 785			-136 375	1 526 418
2019-12-31	1 526 418	409 849	-676 271			204 890	1 464 886
2020-12-31	1 464 886	178 513	-597 187			-11 979	1 034 233
2021-12-31	1 034 233	452 565	-447 299			-27 294	1 012 205
2022-12-31	1 012 205	2 717 343	-1 811 090			281 651	2 200 108
2023-12-31	2 200 108	464 590	-1 401 467			-199 825	1 063 405
2024-12-31	1 063 405	196 760	-425 478			69 131	903 818

ANDELSVÄRDE⁴

	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
2017-12-31	2 610 144	23 460 502	111,26		-6,2
2018-12-31	1 526 418	14 264 937	107,00		-3,8
2019-12-31	1 464 154	11 907 139	123,03		15,0
2020-12-31	1 034 233	8 317 154	124,35		1,1
2021-12-31	1 012 205	8 361 000	121,06		-2,6
2022-12-31	2 200 108	13 999 402	157,16		29,8
2023-12-31	1 063 405	7 550 013	140,85		-10,4
2024-12-31	903 818	6 024 186	150,03		6,5

ANDELSÄGARES KOSTNADER

Investering per 2023-12-31	10 000,00	I procent av innehav per 2023-12-31
Värdetförändring före kostnader	854,02	8,54%
KOSTNADER		
Fast arvode ⁵	-160,89	-1,61%
Prestationsbaserat arvode ⁶	-	0,00%
Övriga kostnader ⁷	-41,12	-0,41%
Värdetförändring efter kostnader	652,01	6,52%
Marknadsvärde per 2024-12-31	10 652,01	

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

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

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 LYNX DYNAMIC, ORGANISATIONSNUMMER 515602-3300

RAPPORT OM ÅRSBERÄTTELSE

UTTALANDE

Vi har i egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, utfört revision av årsberättelsen för fonden Lynx Dynamic för år 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 Dynamics 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 30-31. Det är förvaltningsbolaget som har ansvaret för denna andra information. Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

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

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

Förvaltningsbolagets ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och 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 Lynx Dynamic inkluderar räntor, kostnader samt avgifter och baseras på en investering i SEK med ett fast årligt arvode på 1,5% och med ett prestationsbaserat arvode på 20%.

Primärmäklare (eng. prime broker)

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

Risk

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

Riskjusterad avkastning

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

Sharpe-kvot

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

Specialfond

En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den som fondlagstiftningen generellt tillåter. Lync 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 Lync 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