



HALVÅRSRAPPORT

2016

L Y N X

LYNX I KORTHET

<i>Strategi:</i>	Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, räntor, valutor och råvaror.
<i>Startdag:</i>	1 maj 2000.
<i>Portföljförvaltare:</i>	Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Anders Holst, Henrik Johansson och Jesper Sandin.

FÖRVALTNINGSMÅL

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

AVGIFTER OCH TECKNING

<i>Fast arvode:</i>	1 procent per år.
<i>Prestationsbaserat arvode:</i>	20 procent av den del av avkastningen som överstiger avkastningströskeln. ¹
<i>Inträdesavgift:</i>	Ingen inträdesavgift utgår.
<i>Teckning/inlösen av andelar:</i>	Månatligen.
<i>Minimiinvestering vid första teckningsstillfället:</i>	500 000 kronor.

TILLSYN

<i>Tillståndsgivande myndighet:</i>	Finansinspektionen. Förvaltaren har stått under Finansinspektionens tillsyn sedan den 19 april 2000.
<i>Förvaringsinstitut:</i>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
<i>Revisor:</i>	KPMG AB, Anders Bäckström.

FÖRVALTANDE BOLAG

<i>Fondbolag:</i>	Lynx Asset Management AB
<i>Organisationsnummer:</i>	556573-1782
<i>Fonder under förvaltning:</i>	Lynx, Lynx Dynamic, Lynx (Bermuda) Ltd., Lynx 1.5 (Bermuda) Ltd., Lynx 0.5 (Cayman) Ltd. och Lynx Master (Cayman) Ltd.
<i>Ägare:</i>	Förvaltaren ägs av vissa nyckelmedarbetare samt Brummer & Partners AB.
<i>Aktiekapital:</i>	1 500 000 kronor
<i>Adress:</i>	Norrmalmstorg 12, Box 7060, SE-103 86 Stockholm
<i>Telefon:</i>	+46 8 663 33 60
<i>Fax:</i>	+46 8 663 33 28
<i>E-post:</i>	info@lynxhedge.se
<i>Webbplats:</i>	www.lynxhedge.se
<i>Styrelse:</i>	Marcus Andersson (COO Lynx Asset Management AB), Jonas Bengtsson (portföljförvaltare Lynx Asset Management AB), Svante Bergström (vd och portföljförvaltare Lynx Asset Management AB), Svante Elfving (ordförande, delägare Brummer & Partners) och Ola Paulsson (COO Brummer Multi-Strategy AB).
<i>Chief Compliance Officer:</i>	Joakim Schaaf, B & P Fund Services AB
<i>Oberoende Riskkontrollansvarig:</i>	Sam Nylander, B & P Fund Services AB

¹ Innebär att genomsnittet av Riksbankens fixing av 3-månaders statsskuldväxlar för föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar appliceras som tröskelränta utöver "high watermark". High watermark innebär att fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode efter det eventuella underavkastning från tidigare perioder kompenseras. Bolagets styrelse har beslutat att tillsvidare tillämpa en tröskelräntesats om 0 procent istället för en negativ räntesats.

HALVÅRSRAPPORT 2016

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport
för fonden Lynx för perioden 1 januari till 30 juni 2016.*



INNEHÅLL

<i>Portföljförvaltarna har ordet</i>	
<i>Marknadernas utveckling</i>	7
<i>Resultatanalys</i>	7
<i>Värdeutveckling sedan fondens start</i>	8
<i>Risk och exponering</i>	8
<i>Förvaltningsarbetet</i>	9
<i>Förvaltningskapacitet</i>	10
<i>Utsikter</i>	10
<i>Verksamhetsberättelse</i>	
<i>Fondens utveckling</i>	11
<i>Fondförmögenhetens utveckling</i>	11
<i>Fondens kostnader</i>	11
<i>Periodens resultat</i>	11
<i>Organisatoriska förändringar</i>	11
<i>Väsentliga händelser under perioden</i>	11
<i>Väsentliga händelser efter periodens utgång</i>	11
<i>Väsentliga risker förknippade med innehaven</i>	11
<i>Kommunikation med andelsägarna</i>	12
<i>Övrigt</i>	12
<i>Räkenskaper</i>	
<i>Balansräkning</i>	13
<i>Fondförmögenhet (finansiella instrument)</i>	14
<i>Redovisningsprinciper</i>	18
<i>Förändring av fondförmögenheten</i>	18
<i>Andelsvärde</i>	18
<i>Revisorsrapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport</i>	19
<i>Ansvariga förvaltare</i>	20
<i>Ordlista</i>	21

VIKTIG INFORMATION

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

Lynx Asset Management AB agerar commodity pool operator för fonderna Lynx samt Lynx Dynamic och är registrerad hos amerikanska tillsynsmyndigheten Commodity Futures Trading Commission (CFTC). Eftersom fonderna Lynx och Lynx Dynamic inte accepterar amerikanska investerare har Lynx Asset Management AB sök och beviljats ett undantag i enlighet med CFTC Advisory 18-96 och enligt U.S. Commodity Exchange Act



PORTFÖLJFÖRVALTARNA HAR ORDET

■ Avkastningen för Lynx under det första halvåret 2016 slutade på plus 10,0 procent. Fondens vinster genererades främst på räntemarknaderna där de långa marknadsräntorna sjönk kraftigt under perioden. Den totala avkastningen sedan fondens start år 2000 uppgår till 551 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning på 12,3 procent.

MARKNADERNAS UTVECKLING

Årets första veckor präglades av kraftiga börsfall runt om i världen. Under våren återhämtade sig börserna för att åter prövas i slutet av juni då resultatet av den brittiska EU-folkomröstningen tillkännagavs. Nyheten hade initialt en dramatisk påverkan på finansmarknaderna, men riskaptiten återvände förvånansvärt snabbt. MSCI World NDTR Index, ett globalt börsindex, slutade perioden nära oförändrat, minus 0,7 procent. Europeiska aktier hade en sämre utveckling och indexet ESTOXX slutade på minus 12,3 procent.

Realekonomiskt var perioden förhållandevis stabil i Europa med fortsatt positiv tillväxt och svagt sjunkande arbetslöshet. Den europeiska centralbanken lämnade styrräntan oförändrad på 0 procent och fortsatte med sina köp av statsobligationer (så kallade kvantitativa lättnader) i syfte att öka inflationen och få igång tillväxten. Den fortsatt expansiva penningpolitiken avspeglades på räntemarknaderna där statsobligationsräntorna rörde sig nedåt mot nya rekordlåga nivåer. I Tyskland sjönk den 10-åriga obligationsräntan för första gången under nollstrecket, och slutade perioden på minus 0,13 procent, ned från 0,63 procent vid årets början.

I USA mattades tillväxten av under perioden medan arbetsmarknaden visade fortsatt positiv utveckling. Centralbanken Federal Reserve lämnade styrräntan oförändrad på 0,5 procent men justerade ner sin framtida räntebana. Därmed är de tidigare aviserade räntehöjningarna för 2016 nu mer osäkra. Den 10-åriga statsobligationsräntan sjönk under perioden från 2,27 procent till 1,47 procent. Det amerikanska aktieindexet S&P 500 slutade perioden på plus 2,7 procent.

Rörelserna på valutamarknaden var större än normalt. Utfallet i EU-folkomröstningen i Storbritannien bidrog till en försvagning av det brittiska pundet, som

föll sammanlagt 9,7 procent mot den amerikanska dollarn under perioden. Sett mot en korg av valutor så försvagades även den amerikanska dollarn med sammanlagt 2,5 procent. Relativt dollarn stärktes bland annat den japanska yenen (14 procent), den kanadensiska dollarn (6,5 procent) och euron (2 procent).

De flesta råvarupriserna steg under perioden, bl.a. återhämtade sig oljepriset efter två år av branta prisfall. Nordsjöoljan steg med 32 procent från de rekordlåga nivåerna runt årsskiftet och stod i 50 dollar per fat den sista juni, vilket dock kan jämföras med 64 dollar per fat tolv månader tidigare och 112 dollar för två år sedan. Både bas- och ädelmetaller steg i pris. Priset på guld ökade med 24 procent, men ligger trots det fortfarande långt under toppnoteringen från 2011. Bland jordbruksprodukterna var prisutvecklingen blandad: priset på sojaböner och socker steg nära 30 procent, vetepriset sjönk, medan majs- och bomullspriserna slutade perioden nära nivåerna vid årets början.

RESULTATANALYS

Räntor gav det största positiva resultatbidraget med 11,2 procent. Vinsterna uppstod främst under årets första veckor samt under de turbulenta dagar som följde den brittiska EU-folkomröstningen. Merparten av vinsterna kom från långa obligationer i USA och Europa medan resultatet från Asien och Australien var svagt positivt. Råvaror gav ett positivt resultatbidrag på sammanlagt 1,0 procent. Energisegmentet stod för merparten av detta medan jordbruksprodukter gav ett svagt positivt och metaller ett svagt negativt resultatbidrag. Resultatet från valutor slutade på plus 0,8 procent. Vinster genererades särskilt i juni från korta positioner i det brittiska pundet och långa positioner i japanska yen medan förluster uppstod i kanadadollarn och euron. Slutligen genererade aktieindex en förlust på 2,1 procent. Förlusterna uppstod främst på de europeiska börserna. Även på de nordamerikanska börserna uppstod smärre förluster men dessa kompensades av vinster i Asien, främst från korta positioner i aktieindex i Japan.

Tabellen överst på sidan 8 sammanfattar det första halvårets värdeutveckling för de tillgångslag fonden investerar i.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

Ränterelaterade investeringar	11,2%
Råvarurelaterade investeringar	1,0%
Valutarelaterade investeringar	0,8%
Aktierelaterade investeringar	-2,1%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-0,9%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	10,0%

Vid en analys av resultatet med avseende på hur de olika modelltyperna bidragit under perioden kan vi konstatera att det största resultatbidraget kom från de trendföljande modellerna som sammanlagt genererade vinster på 8,5 procent. Särskilt de mer långsiktiga trendmodellerna, d.v.s. de modeller som handlar på en horisont på ca tre månader eller mer, lyckades fånga marknadsrörelserna mycket bra med ett resultatbidrag på 5,1 procent.

Även fondens diversifierande modeller, som står för ungefär en fjärdedel av risktagandet, gav ett signifikant positivt resultatbidrag på totalt 2,4 procent under första halvåret. De diversifierande modellerna utnyttjar andra signaler än trendriktning när de tar positioner. Modellerna kan använda olika mönsterigenkänningstekniker som till exempel maskininlärning, relativa rörelser mellan marknader och regioner eller använda andra datakällor än enbart prisdata. Med en låg korrelation till de trendföljande modellerna kompletterar de diversifierande modellerna portföljen och bidrar till en jämnare avkastning över tid. Detta var särskilt fallet under mars och april då vinster från de diversifierande modellerna dämpade de förluster som uppstod från trendportföljen, och därmed bidrog till att Lynx klarade sig betydligt bättre än många konkurrenter. De diversifierande modellerna lyckades

också mycket väl i juni vilket bidrog till månadens fantastiska avkastning på drygt 10 procent.

Nedanstående tabell visar periodens avkastning fördelat på respektive modellkategori.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLOPTYP

Trendföljande modeller	8,5%
Varav	
-kortsiktiga	0,7%
-medellångsiktiga	2,7%
-långsiktiga	5,1%
Diversifierande modeller	2,4%
Varav	
-kortsiktiga	1,7%
-medellångsiktiga	1,9%
-långsiktiga	-1,2%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-0,9%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	10,0%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

Tabellen på sidan 9 visar nyckeltal för Lynx sedan fonden startade i maj 2000 samt jämförelsetal för världsindex och obligationer under samma tidsperiod (MSCI World NDTR Index respektive JP Morgan Global Government Bond Index). Dessutom redovisas nyckeltal för ett brett, internationellt hedgefondindex (Credit Suisse Hedge Fund Index) samt ett subindex för den typ av hedgefonder som Lynx tillhör (Credit Suisse Managed Futures Index).

RISK OCH EXPONERING

Risktagandet i fonden, mätt i form av Value-at-Risk, har under perioden varit något under det långsiktiga målet vilket framgår av diagram 1 nedan. För att fonden ska

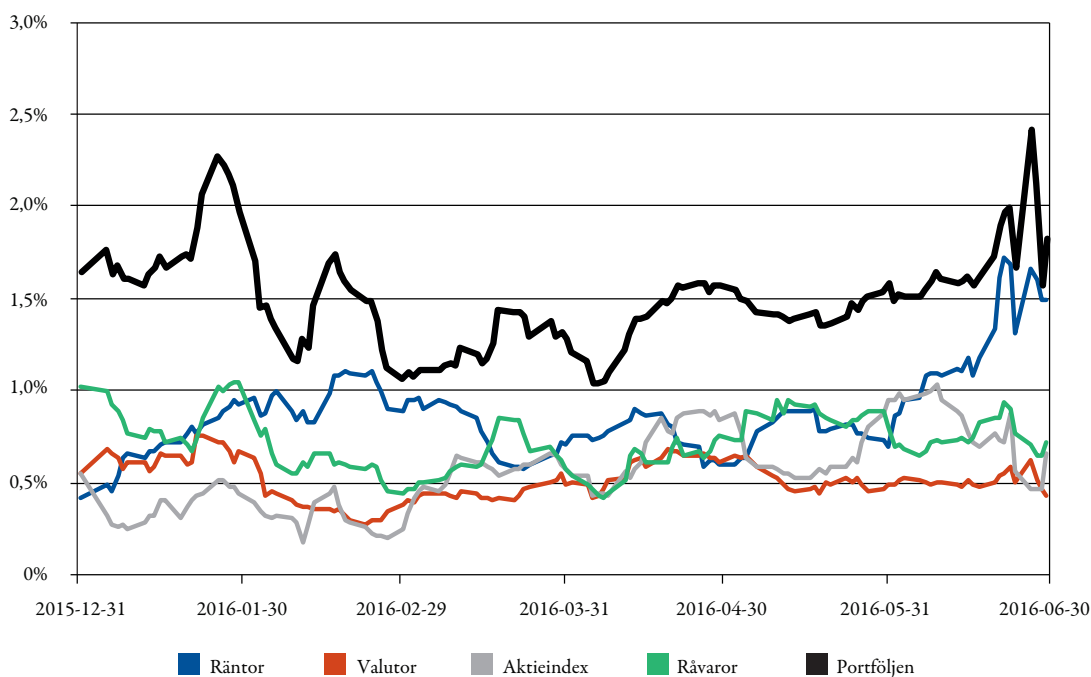


Diagram 1. Utvecklingen av Value-at-Risk under första halvåret 2016.

nå sitt volatilitetsmål om 18 procents årlig volatilitet ska den genomsnittliga Value-at-Risk-siffran för den totala portföljen vara ca 1,9 procent. Den främsta orsaken till det låga genomsnittliga risktagandet under perioden är trendvändningar som gjort att fonden svängt om sina positioner i flera tillgångsslag. Under en sådan omställning och fram till att nya positioner byggts upp ligger risken normalt under genomsnittet. Varje enskild modell har en inbyggd riskhantering och det är helt i linje med portföljförvaltarnas förväntningar att fonden periodvis över- eller underskrider det långsiktiga volatilitetsmålet. Denna dynamiska riskallokeringsstrategi har historiskt hjälpt fonden att utnyttja perioder med starka trender och samtidigt hålla nere storleken på förlusterna i besvärligare marknadsmiljöer. Fondens var vid halvårsskiftet positionerad för sjunkande obligationsräntor och stigande

börser med merparten av risken på de nordamerikanska marknaderna. Bland råvarorna var fonden positionerad för sjunkande energipriser och stigande metallpriser, och närmast neutral inom jordbruksvaror. Valutaportföljen var en blandning av långa och korta positioner men mest tongivande var positioner för en förstärkning av den australiensiska och kanadensiska dollarn, samt en försvagning av euron och pundet, samtliga i relation till den amerikanska dollarn.

FÖRVALTNINGSARBETET

Två gånger om året implementerar portföljförvaltarna förändringar i förvaltningsprocessen. Förändringarna avser exempelvis vilka modeller som ska ingå i portföljen och hur risken ska fördelas mellan olika marknader och modeller. Vid allokeringens beslutet som implementerades

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START¹

	Lynx (SEK) ²	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Credit Suisse Hedge Fund Index (USD) ³	Credit Suisse Managed Futures Index (USD) ³
AVKASTNING					
2016 jan-jun, %	10,00	-0,70	6,67	-1,62	2,03
2015, %	-7,98	2,08	1,28	-0,71	-0,93
2014, %	27,58	9,81	8,51	4,13	18,37
2013, %	12,12	28,87	-0,48	9,73	-2,56
2012, %	-5,14	15,71	4,16	7,67	-2,92
2011, %	-0,89	-5,49	6,34	-2,53	-4,17
2010, %	18,54	10,01	4,18	10,95	12,20
2009, %	-8,52	25,73	0,66	18,57	-6,57
2008, %	42,23	-38,69	9,30	-19,07	18,33
2007, %	13,22	2,83	3,91	12,56	6,01
2006, %	5,34	13,52	0,81	13,86	8,05
2005, %	6,59	13,74	3,67	7,60	-0,11
2004, %	13,98	9,68	4,92	9,64	5,96
2003, %	34,55	22,53	2,19	15,44	14,13
2002, %	21,81	-25,20	8,54	3,04	18,33
2001, %	15,77	-15,25	5,24	4,42	1,90
2000 ⁴ , %	12,77	-10,77	5,93	5,57	10,40
Sedan fondens start, %	551,02	52,01	108,66	147,33	147,81
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	12,28	2,62	4,65	5,76	5,77
AVKASTNINGSANALYS					
Bästa månaden, %	14,90	10,33	3,09	4,06	8,63
Sämsta månaden, %	-9,12	-16,37	-1,99	-6,55	-8,62
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,97	0,22	0,38	0,47	0,47
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	16,66	50,77	3,11	19,68	17,42
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	25	74	13	35	43
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	14,64 ⁵	14,28	3,08	5,19	11,73
Downside risk, %	8,66	10,79	1,81	3,57	7,55
Sharpe-kvot	0,70	0,04	0,86	0,72	0,32
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,22	0,39	0,07	0,82

¹För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 21.

²Avkastningen för Lynx anges efter förvaltningsarvode.

³Källa: www.hedgeindex.com.

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

⁵Fondens standardavvikelse för de två senaste åren uppgår till 16,63 procent.

den 1 juni introducerades två nya modeller som båda klassificeras som trendföljande modeller. Den ena modellen sätter samman korgar av marknader med hjälp av avancerad statistisk analys för att skapa nya tidsserier som lämpar sig att följa trender på. Den andra modellen är utvecklad specifikt för råvarumarknaderna. Med hjälp av ett antal indikatorer som till exempel tillgång och efterfrågan försöker modellen prognostisera olika råvarors framtida prisrörelser. Den nya råvarumodellen kan ses som en fortsättning i arbetet att introducera modeller baserade på nya datakällor, där vi sedan ett år tillbaka även har en modell inriktad på valutahandel. Någon större strategiförändring representerar dock inte dessa modeller då de endast utgör en liten del av det totala risktagandet. Däremot kompletterar de portföljen och kan på sikt bidra till att höja den riskjusterade avkastningen.

En medellångsiktig diversifierande modell exkluderas ur portföljen och sammantaget ökade därmed det totala antalet aktiva modeller från 31 till 32.

Allokeringen per modelltyp ändrades marginellt då trendföljande modeller framöver står för 74 procent av risktagandet (tidigare 75) och de diversifierande modellernas andel ökade till 26 procent av risktagandet (tidigare 25). Den genomsnittliga riskallokeringen mellan olika tillgångsslag justerades också något vilket innebär att räntor står för 23 procent (25), valutor 25 procent (23), råvaror 24 procent (oförändrat) och aktieindex 28 procent (oförändrat) av det långsiktiga, genomsnittliga risktagandet.

Sex stycken nya terminsmarknader adderades till portföljen: tre europeiska räntekontrakt och tre aktieindex. Sammantaget handlar Lynx nu på 75 marknader.

FÖRVALTNINGSKAPACITET

Det förvaltade kapitalet i Lynxprogrammet har ökat under de senaste åren och uppgår per halvårsskiftet till ca 54 miljarder kronor. Många institutionella placerare letar numera med ljus och lykta efter tillgångar som kan generera avkastning i dagens extrema lågräntemiljö. Många av dem har också blivit mer sofistikerade i sitt arbete med att sätta samman en väldiversifierad portfölj, och därmed insett att investeringar i Lynx och andra trendföljande fonder kan minska risken i den totala portföljen. Lynx har den senaste tiden vunnit flera stora mandat i internationell konkurrens och vår bedömning är att vi kan komma att få se fortsatta inflöden i Lynxprogrammet de kommande åren.

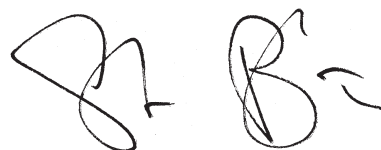
Ytterligare inflöden i Lynxprogrammet är positivt för såväl bolaget som för befintliga kunder om inflödena inte är alltför stora eller kommer alltför snabbt. Ett ökat förvaltad kapital ger oss nämligen resurser att anställa ännu fler duktiga medarbetare som kan bidra till att höja fondens framtida avkastning. Det är dock viktigt att poängtera att vårt huvudsakliga mål inte är att maximera förvaltningsvolymen i Lynxprogrammet utan att maximera

fondens riskjusterade avkastning. Om kapitalet växer för fort eller blir för stort kan det leda till ökade transaktionskostnader eller medföra att fonden inte kan fördela investeringarna på ett optimalt sätt. Detta skulle kunna leda till att den förväntade avkastningen sjönk.

Lynx Asset Management AB har därför ansökt hos Finansinspektionen om att ändra fondbestämmelserna för fonderna Lynx och Lynx Dynamic för att möjliggöra en stängning för teckning i fonderna om det förvaltade kapitalet ökar till en nivå som överstiger det vi bedömer vara den optimala förvaltningsvolymen. Förutsatt att Finansinspektionen godkänner de föreslagna ändringarna kommer stängningen av fonderna att kunna ske i två steg. I ett första steg stängs fonderna för nya investerare medan befintliga andelsägare fortfarande kommer att ha möjlighet att göra tilläggsinvesteringar. I ett andra steg stängs fonderna för insättningar för såväl nya som gamla investerare. Information om förändringarna i fondbestämmelserna kommer att distribueras till fondens andelsägare så snart Finansinspektionen godkänt dessa.

UTSIKTER

Mycket talar för att vi har en mer osäker period framför oss jämfört med de tämligen stabila förhållanden som präglat marknaderna det senaste året. Exempelvis kommer Brexit rimligen att vara en följetong med många kapitel där den slutgiltiga överenskommelsen ligger långt fram i tiden. Vi har också centralbanker som har tryckt ner räntan under nollstrecket i syfte att tvinga fram tillväxt och inflation. De börjar dock få brist på ammunition om nya oroshärddar uppstår. Vi har dessutom ett osäkert presidentval i USA framför oss liksom ökade spänningar i världspolitiken. Det finns således ett antal osäkra variabler som var och en skulle kunna skapa turbulens och osäkerhet på de finansiella marknaderna. Historien har visat att Lynx och andra likande fonder har kunnat leverera god avkastning i turbulenta tider. Det finns naturligtvis inga garantier för att så ska bli fallet nästa gång, men jag kan däremot lova att vi kommer att fortsätta att arbeta hårt för att förbättra Lynxprogrammet oavsett vad som händer på marknaderna. Vi är tacksamma och ödmjuka inför det faktum att våra kunder har gett oss förtroende att förvalta ett stort kapital. Vi hoppas att vi ska kunna kvittera detta förtroende genom att leverera god avkastning de kommande åren.



Svante Bergström
Portföljförvaltare

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Avkastningen för Lynx under det första halvåret 2016 blev 10,0 procent efter avgifter. Sedan fondstart för drygt 15 år sedan har den totala avkastningen varit 551 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 12,3 procent.

Tabellen på sidan 12 visar fondens avkastning per kalendermånad samt utvecklingen för några index.

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 30 juni 2016 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 4 740,2 miljoner kronor, vilket är en ökning med 269,4 miljoner kronor sedan 31 december 2015. Andelsutgivningen under första halvåret 2016 var 354,6 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 519,8 miljoner kronor. Härtill kommer periodens resultat om 434,6 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under det första halvåret 2016 betalade fonden fasta arvoden till förvaltningsbolaget om 22,9 miljoner kronor. Inget prestationsbaserat arvode erlades.

PERIODENS RESULTAT

Räntor gav det största resultatbidraget under perioden och huvudparten av vinsterna uppstod under årets första veckor samt i slutet av juni efter den brittiska EU-folkomröstningen. Både trendmodellerna och de diversifierande modellerna bidrog positivt till resultatet. För mer detaljerade kommentarer kring periodens resultat hänvisas till rubriken Portföljförvaltarna har ordet.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga förändringar har skett under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED INNEHAVEN

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

Marknadsriskerna, t.ex. att hela marknaden för ett tillgångsslag kan stiga eller falla i pris, är betydande i fonden och det är också marknadsriskerna som utgör fondens främsta intjäningskälla.

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

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

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

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

Fonden hade inga större riskerna vid halvårsskiftet inom dessa områden än vad som kan anses vara normalt.

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd omfattning under perioden. Fondens investeringar görs i börshandlade terminskontrakt samt valutaterminer och det enda kapital som binds i dessa investeringar är de säkerheter som ställs hos clearinginstituten och primärmäklaren (Goldman Sachs, Société Générale Newedge, Morgan Stanley och JP Morgan). Per 30 juni 2016 uppgick säkerhetskravet till 566 miljoner kronor vilket motsvarar 11,9 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svärvärderade tillgångar per 30 juni 2016.

Riskenivån i portföljen mäts med så kallade Value-at-Risk-modeller (VaR). Lynx använder tre VaR-modeller med olika tidshorisonter (18 månader samt två exponentiellt tidsviktade) parallellt där samtliga är ensidiga endagars mått med 95 procents konfidens. Det högsta

MÅNADSAVKASTNING 2016

	Lynx (SEK) ¹	MSCI World NDI/FR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Credit Suisse Hedge Fund Index (USD)	Credit Suisse Managed Futures Index (USD)
AVKASTNING 2016, %					
Januari	2,16	-5,41	2,10	-1,41	4,02
Februari	3,49	-1,53	1,23	-1,08	3,23
Mars	-0,99	5,27	0,42	0,29	-2,83
April	-0,08	0,86	-0,23	0,34	-3,04
Maj	-4,59	1,76	0,56	0,36	-3,20
Juni	10,23	-1,32	2,44	-0,10	4,19
Januari-juni	10,00	-0,70	6,67	-1,62	2,03

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode. För övriga nyckeltal hänvisas till rubriken Portföljförvaltarna har ordet.

uppmätta värdet under perioden januari – juni 2016 var 1,95 procent, det lägsta 0,86 procent och det genomsnittliga 1,26 procent. Per 30 juni 2016 var värdet 1,46 procent. Det högsta värdet på hävstången beräknad enligt bruttometoden var 2 956 procent, det lägsta 1 800 procent och det genomsnittliga 2 428 procent. Per 30 juni 2016 var värdet 1 865 procent.*

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 på andelsägarens innehav jämte en månadsrapport med nyckeltal. Ytterligare information

finns på hemsidan www.lynxhedge.se, där fondens värdeutveckling publiceras dagligen. Fondens värdeutveckling går även att följa i fondtabellerna i de större dagstidningarna med en dags fördröjning.

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

ÖVRIGT

Handel med närstående har inte förekommit.

* De redovisade siffrorna avser värdet av 18 månaders VaR. Enligt AIFM-förordningen ska fondens exponering beräknas och redovisas enligt bruttometoden, där exponeringen för derivat ska redovisas som underliggande nominella belopp, en så kallad hävstång. Att hävstångssiffran är hög beror bl.a. på att flera av de tillgångar fonden investerar i (t.ex. ränteinstrument och valutor) har låg volatilitet jämfört med aktiemarknaden. På grund av detta använder Lynx i sin verksamhet andra riskmått, såsom VaR.

RÄKENSKAPER

BALANSRÄKNING 2016-06-30

tkr	not	2016-06-30	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument		3 972 926	3 710 119
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		384 908	125 885
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>4 357 834</i>	<i>3 836 004</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>4 357 834</i>	<i>3 836 004</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		733 252	822 719
Övriga tillgångar	1	204 307	19 022
Summa tillgångar		5 295 393	4 677 745
SKULDER			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		88 993	154 968
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>88 993</i>	<i>154 968</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	4 535	4 463
Övriga skulder	3	461 681	47 494
Summa skulder		555 209	206 925
FONDFÖRMÖGENHET		4 740 184	4 470 820
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för derivatinstrument*		566 142	629 315
Summa ställda säkerheter		566 142	629 315
Andel av fondförmögenheten, %		11,9	14,1
NOTER			
Not 1 Övriga tillgångar			
Fondlikvidfordringar		204 307	19 022
Summa övriga tillgångar		204 307	19 022
Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Räntor		631	716
Skuld till fondbolag		3 904	3 747
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 535	4 463
Not 3 Övriga skulder			
Fondlikvidskulder		416 271	12 716
Skuld avseende inlösen		45 410	34 778
Summa övriga skulder		461 681	47 494

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

FONDFÖRMÖGENHET PER 2016-06-30

Fondens innehav av finansiella instrument*

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES						
TERMINKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
Amerikansk statsobligation (US Ultra Tbond)	sep-16	CME, Chicago	USD	184	8 343	0,2
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	sep-16	CME, Chicago	USD	669	17 359	0,4
30-årig tysk statsobligation	sep-16	EUREX, Frankfurt	EUR	45	4 532	0,1
10-årig amerikansk statsobligation	sep-16	CME, Chicago	USD	2 555	36 333	0,8
10-årig australiensisk statsobligation	sep-16	SFE, Sydney	AUD	610	5 085	0,1
10-årig engelsk statsobligation	sep-16	LIFFE, London	GBP	458	18 840	0,4
10-årig fransk statsobligation	sep-16	EUREX, Frankfurt	EUR	228	6 438	0,1
10-årig italiensk statsobligation	sep-16	EUREX, Frankfurt	EUR	367	4 550	0,1
10-årig japansk statsobligation	sep-16	TSE, Tokyo	JPY	158	8 899	0,2
10-årig kanadensisk statsobligation	sep-16	ME, Montréal	CAD	590	4 407	0,1
10-årig tysk statsobligation	sep-16	EUREX, Frankfurt	EUR	680	13 507	0,3
5-årig amerikansk statsobligation	sep-16	CME, Chicago	USD	1 661	14 066	0,3
5-årig tysk statsobligation	sep-16	EUREX, Frankfurt	EUR	752	6 567	0,1
3-årig australiensisk statsobligation	sep-16	SFE, Sydney	AUD	947	797	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	sep-16	CME, Chicago	USD	123	576	0,0
2-årig tysk statsobligation	sep-16	EUREX, Frankfurt	EUR	450	819	0,0
TERMINKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders amerikansk ränta	sep-16	CME, Chicago	USD	-57	11	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-16	CME, Chicago	USD	85	-11	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-17	CME, Chicago	USD	-198	-587	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-17	CME, Chicago	USD	48	23	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-17	CME, Chicago	USD	95	45	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-17	CME, Chicago	USD	-47	-107	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-18	CME, Chicago	USD	1 931	7 167	0,2
3-månaders amerikansk ränta	jun-18	CME, Chicago	USD	180	33	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-16	SFE, Sydney	AUD	-43	-33	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-16	SFE, Sydney	AUD	-865	-727	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-17	SFE, Sydney	AUD	4	1	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-17	SFE, Sydney	AUD	-43	-71	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-17	SFE, Sydney	AUD	-125	-143	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-17	SFE, Sydney	AUD	-42	-98	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-18	SFE, Sydney	AUD	66	64	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-16	LIFFE, London	GBP	-472	-1 077	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-16	LIFFE, London	GBP	-302	-1 129	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-17	LIFFE, London	GBP	-378	-1 389	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-17	LIFFE, London	GBP	401	1 657	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-17	LIFFE, London	GBP	159	126	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-17	LIFFE, London	GBP	198	199	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-18	LIFFE, London	GBP	227	326	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-18	LIFFE, London	GBP	179	145	0,0
3-månaders euroränta	sep-16	LIFFE, London	EUR	76	6	0,0
3-månaders euroränta	dec-16	LIFFE, London	EUR	-208	-229	0,0
3-månaders euroränta	mar-17	LIFFE, London	EUR	-227	-218	0,0
3-månaders euroränta	jun-17	LIFFE, London	EUR	25	-3	0,0
3-månaders euroränta	sep-17	LIFFE, London	EUR	-105	-83	0,0
3-månaders euroränta	mar-18	LIFFE, London	EUR	76	-15	0,0
3-månaders euroränta	jun-18	LIFFE, London	EUR	179	-7	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-16	ME, Montréal	CAD	118	20	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-16	ME, Montréal	CAD	-301	-459	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-17	ME, Montréal	CAD	-219	-208	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-17	ME, Montréal	CAD	-245	-197	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-17	ME, Montréal	CAD	-115	-258	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)*

	<i>Löptid</i>	<i>Marknadsplats</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Del av fond- förmögenheten (%)</i>
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
AUD/USD	sep-16	CME, Chicago	USD	629	390	0,0
CAD/USD	sep-16	CME, Chicago	USD	971	-7 147	-0,2
CHF/USD	sep-16	CME, Chicago	USD	-59	444	0,0
EUR/USD	sep-16	CME, Chicago	USD	-391	-782	0,0
GBP/USD	sep-16	CME, Chicago	USD	-513	32 430	0,7
JPY/USD	sep-16	CME, Chicago	USD	465	11 682	0,2
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX						
Amerikanska börsen (Dow Jones)	sep-16	CME, Chicago	USD	362	2 036	0,0
Amerikanska börsen (Nasdaq)	sep-16	CME, Chicago	USD	182	454	0,0
Amerikanska börsen (Russell)	sep-16	ICE, New York	USD	216	-367	0,0
Amerikanska börsen (S&P 400)	sep-16	CME, Chicago	USD	45	372	0,0
Amerikanska börsen (S&P 500)	sep-16	CME, Chicago	USD	910	1 988	0,0
Australiensiska börsen (SPI)	sep-16	SFE, Sydney	AUD	293	694	0,0
Engelska börsen (FTSE)	sep-16	LIFFE, London	GBP	139	3 254	0,1
Europeiskt börsindex (ESTOXX)	sep-16	EUREX, Frankfurt	EUR	-94	-828	0,0
Franska börsen (CAC)	jul-16	Euronext, Paris	EUR	105	565	0,0
Holländska börsen (AEX)	jul-16	Euronext, Amsterdam	EUR	121	2 403	0,1
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jul-16	HKFE, Hong Kong	HKD	-4	-216	0,0
Italienska börsen (MIB)	sep-16	BI, Milano	EUR	-136	1 101	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-16	OSE, Tokyo	JPY	-260	14 343	0,3
Japanska börsen (Nikkei)	sep-16	SGX, Singapore	JPY	-88	2 759	0,1
Japanska börsen (TOPIX)	sep-16	TSE, Tokyo	JPY	-166	6 792	0,1
Kanadensiska börsen (Canada 60)	sep-16	ME, Montréal	CAD	221	1 055	0,0
Kinesiska börsen (China A50)	jul-16	SGX, Singapore	USD	133	72	0,0
Kinesiska börsen (H-shares)	jul-16	HKFE, Hong Kong	HKD	-75	-1 795	0,0
MME/MSCI Emerging Markets index	sep-16	ICE, New York	USD	-30	-408	0,0
Svenska börsen (OMX)	jul-16	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	-426	-1 081	0,0
Taiwanesiska börsen (MSCI Taiwan)	jul-16	SGX, Singapore	USD	314	2 445	0,1
Tyska börsen (DAX)	sep-16	EUREX, Frankfurt	EUR	2	8	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR						
Aluminium	sep-16	LME, London	USD	196	2 836	0,1
Aluminium	okt-16	LME, London	USD	166	621	0,0
Bomull	dec-16	ICE, New York	USD	-55	393	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	aug-16	NMX, New York	USD	266	-1 074	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	sep-16	NMX, New York	USD	6	-24	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	okt-16	NMX, New York	USD	-2	-55	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	nov-16	NMX, New York	USD	-14	-39	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	dec-16	NMX, New York	USD	-17	-27	0,0
Gasolja	aug-16	ICE, London	USD	277	185	0,0
Guld	aug-16	CME, Chicago	USD	450	12 781	0,3
Kaffe	sep-16	ICE, New York	USD	158	2 238	0,0
Koppar	sep-16	LME, London	USD	-31	-1 837	0,0
Koppar	okt-16	LME, London	USD	-17	-395	0,0
Koppar	sep-16	CME, Chicago	USD	-285	-3 315	-0,1
Majs	dec-16	CME, Chicago	USD	509	-8 363	-0,2
Majs	mar-17	CME, Chicago	USD	-55	363	0,0
Majs	maj-17	CME, Chicago	USD	-66	852	0,0
Majs	jul-17	CME, Chicago	USD	-14	100	0,0
Naturgas	aug-16	NMX, New York	USD	1	16	0,0
Naturgas	sep-16	NMX, New York	USD	-26	-265	0,0
Naturgas	nov-16	NMX, New York	USD	3	105	0,0
Naturgas	dec-16	NMX, New York	USD	1	6	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	aug-16	CME, Chicago	USD	-183	-1 658	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)*

	<i>Löptid</i>	<i>Marknadsplats</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Del av fond- förmögenheten (%)</i>
RBOB Gasoline	aug-16	NMX, New York	USD	-53	990	0,0
RBOB Gasoline	sep-16	NMX, New York	USD	-5	47	0,0
RBOB Gasoline	okt-16	NMX, New York	USD	11	75	0,0
RBOB Gasoline	nov-16	NMX, New York	USD	21	-271	0,0
RBOB Gasoline	dec-16	NMX, New York	USD	19	-121	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	sep-16	ICE, London	USD	570	-5 529	-0,1
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-16	NMX, New York	USD	236	-1 711	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	sep-16	NMX, New York	USD	-15	91	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	okt-16	NMX, New York	USD	-2	-20	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	nov-16	NMX, New York	USD	11	-46	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-16	NMX, New York	USD	16	26	0,0
Silver	sep-16	CME, Chicago	USD	283	12 876	0,3
Socker	okt-16	ICE, New York	USD	873	5 867	0,1
Sojabönmjöl	dec-16	CME, Chicago	USD	190	1 383	0,0
Sojabönmjöl	jan-17	CME, Chicago	USD	31	767	0,0
Sojabönmjöl	mar-17	CME, Chicago	USD	15	163	0,0
Sojabönlja	dec-16	CME, Chicago	USD	-279	-69	0,0
Sojabönlja	jan-17	CME, Chicago	USD	-14	50	0,0
Sojabönlja	mar-17	CME, Chicago	USD	-2	-1	0,0
Sojabönor	nov-16	CME, Chicago	USD	473	3 121	0,1
Sojabönor	jan-17	CME, Chicago	USD	33	1 975	0,0
Sojabönor	mar-17	CME, Chicago	USD	45	1 039	0,0
Sojabönor	maj-17	CME, Chicago	USD	46	839	0,0
Sojabönor	jul-17	CME, Chicago	USD	17	189	0,0
Vete	sep-16	CME, Chicago	USD	-553	4 449	0,1
Vete	dec-16	CME, Chicago	USD	-45	509	0,0
Vete	mar-17	CME, Chicago	USD	14	-255	0,0
Vete	maj-17	CME, Chicago	USD	26	-564	0,0
Vete	jul-17	CME, Chicago	USD	15	-55	0,0
Zink	sep-16	LME, London	USD	138	2 213	0,0
Zink	okt-16	LME, London	USD	75	1 282	0,0

RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

		<i>Nom. belopp</i>		
Statsskuldväxel	aug-16	159 Mkr	159 129	3,4
Statsskuldväxel	sep-16	2 405 Mkr	2 408 583	50,8
Statsskuldväxel	okt-16	250 Mkr	250 508	5,3
Statsskuldväxel	dec-16	1 151 Mkr	1 154 706	24,4

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

4 232 229 89,3

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT						
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
				<i>Belopp ('000)</i>		
AUD/USD	sep-16		AUD	25 700	-77	0,0
CAD/USD	sep-16		CAD	39 730	-4 814	-0,1
EUR/USD	sep-16		EUR	-5 975	2 446	0,1
GBP/USD	sep-16		GBP	-30 325	33 589	0,7
JPY/USD	sep-16		JPY	2 030 000	5 520	0,1
MXN/USD	sep-16		MXN	-355 900	-2 034	0,0
NOK/USD	sep-16		NOK	98 600	-5 587	-0,1
NZD/USD	sep-16		NZD	55 740	2 908	0,1
SEK/USD	sep-16		SEK	-36 400	4 971	0,1
TRY/USD	sep-16		TRY	60 810	1 814	0,0
ZAR/USD	sep-16		ZAR	95 300	-2 125	0,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT					36 612	0,8
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					4 268 841	90,0
LIKVIDA MEDEL					733 252	15,5
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-261 909	-5,5
FONDFÖRMÖGENHET					4 740 184	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 4 232 229 tkr (89,3 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till 36 612 tkr (0,8 procent av fondförmögenheten). Fonden har inga innehav i Kategori 1 eller Kategori 3-6.

REDOVISNINGSPRINCIPER

■ Halvårsrapporten 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 FONDFORMÖGENHETEN

<i>tkr</i>	<i>Ingående fondförmögenhet</i>	<i>Andelsutgivning</i>	<i>Återinvesterad utdelning</i>	<i>Andelsinlösen</i>	<i>Utdelning</i>	<i>Periodens resultat</i>	<i>Total fondförmögenhet</i>
2000-12-31		4 856				708	5 564
2001-12-31	5 564	41 361	191		-259	939	47 796
2002-12-31	47 796	245 891		-8 563		13 892	299 016
2003-12-31	299 016	1 221 578	4 337	-86 478	-5 103	226 353	1 659 703
2004-12-31	1 659 703	946 607	128 578	-1 267 867	-177 725	210 732	1 500 028
2005-12-31	1 500 028	432 448	148 243	-939 473	-209 255	93 918	1 025 909
2006-12-31	1 025 909	685 699	26 172	-585 664	-29 731	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	94 236	-709 413	-107 355	596 152	1 967 695
2009-12-31	1 967 695	933 186	186 321	-773 474	-216 070	-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	213 342	-441 937	-253 317	10 180	3 754 568
2012-12-31	3 754 568	517 548	186 116	-782 705	-220 903	-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
2016-06-30	4 470 820	354 577		-519 842		434 629	4 740 184

ANDELSVÄRDE¹

	<i>Fondförmögenhet, tkr</i>	<i>Antal utelöpande andelar</i>	<i>Andelsvärde, kr</i>	<i>Utdelning per andel, kr</i>	<i>Avkastning, %</i>
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	8 002 604	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	18 031 027	247,95		-8,0
2016-06-30	4 740 184	17 378 767	272,76		10,0

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

Stockholm den 25 augusti 2016
Lynx Asset Management AB

Svante Elfving
Styrelsens ordförande

Marcus Andersson

Jonas Bengtsson

Svante Bergström
Verkställande direktör

Ola Paulsson

REVISORSRAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING

TILL ANDELSÄGARNA I FONDEN LYNX

INLEDNING

I egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, har vi utfört en översiktlig granskning av bifogad halvårsrapport för fonden Lynx per 2016-06-30. Det är förvaltarens styrelse som har ansvaret för att upprätta och presentera denna halvårsrapport i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna halvårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410, *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade halvårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Stockholm den 25 augusti 2016

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

ANSVARIGA FÖRVALTARE

■ Fonden förvaltas av *Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Anders Holst, Henrik Johansson* och *Jesper Sandin*.

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

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

Anders Holst är civilingenjör i teknisk fysik med inriktning mot tillämpad matematik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och magister i företagsekonomi från Stockholms Universitet. Han anställdes på Lynx 2004 och har sedan dess bland annat arbetat med trading, utveckling av kvantitativa modeller och programvara samt portföljkonstruktion. Holst blev portföljförvaltare och delägare 2011.

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

Jesper Sandin är civilingenjör i teknisk fysik med inriktning mot tillämpad matematik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och Diplomerad Finansanalytiker från IFL vid Handelshögskolan i Stockholm. Han började sin karriär som kvantitativ analytiker på Skandia Asset Management 1996. År 1998 blev Sandin chef för kvantitativ analys vid Första AP-fonden. År 2006 började han på Brummer & Partners där han förvaltade ett separat mandat med taktisk allokering baserat på kvantitativa modeller. Sandin anställdes på Lynx år 2008 och blev portföljförvaltare och delägare 2011.

ORDLISTA

Avkastningströskel

Definieras som genomsnittet av Riksbankens fixing av tremånaders statskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar.

Derivat

Ett finansiellt instrument vars värdeutveckling kan härledas till en viss underliggande tillgång och som innebär rättigheten eller skyldigheten att köpa eller sälja tillgången (se Termin).

Downside risk

Ett spridningsmått för en tillgångs negativa avkastning. Beräkningen av downside risk för en tidsserie x_1, \dots, x_n liknar beräkningen av standardavvikelsen med två förändringar. Dels är den genomsnittliga avkastningen i formeln för standardavvikelsen utbytt mot den riskfria räntan, r_f , dels beaktas endast de negativa avvikelserna. Se formel nedan.

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

Fondförmögenhet (FFM)

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

High watermark

Innebär att fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode efter att eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenserats.

Index

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

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

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

Korrelation

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

Längsta tid till ny högsta kurs

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

MSCI World NDTR Index (lokal valuta)

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

Primärmäklare (eng. prime broker)

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



LYNX ASSET MANAGEMENT AB

Box 7060
SE-103 86 STOCKHOLM

Tel +46 8 663 33 60,
Fax +46 8 663 33 28
info@lynxhedge.se
www.lynxhedge.se