



**HALVÅRSRAPPORT**

**2018**

**L Y N X**

# LYNX I KORTHET

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

## FÖRVALTNINGSMÅL

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

## AVGIFTER OCH TECKNING

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

## TILLSYN

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

## FÖRVALTANDE BOLAG

<b>Organisationsnummer:</b>	556573-1782
<b>Fonder under förvaltning:</b>	Lynx, Lynx Dynamic samt ett flertal separata kundportföljer.
<b>Ägare:</b>	Förvaltaren ägs av vissa nyckelmedarbetare samt Brummer & Partners AB.
<b>Aktiekapital:</b>	1 500 000 kronor
<b>Adress:</b>	Regeringsgatan 30-32, Box 7060, SE-103 86 Stockholm
<b>Telefon:</b>	+46 8 663 33 60
<b>Fax:</b>	+46 8 663 33 28
<b>E-post:</b>	info@lynxhedge.se
<b>Webbplats:</b>	www.lynxhedge.se
<b>Styrelse:</b>	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 (vd Brummer & Partners).
<b>Regelansvarig:</b>	Kim Dixner
<b>Oberoende Riskkontrollansvarig:</b>	Alexander Argiriou, B & P Fund Services AB

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

# HALVÅRSRAPPORT 2018

*Styrelsen och verkställande direktören för  
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport  
för fonden Lynx för perioden 1 januari till 30 juni 2018.*





# INNEHÅLL

<b><i>Portföljförvaltarna har ordet</i></b>	
<i>Marknadernas utveckling</i>	7
<i>Resultatanalys</i>	7
<i>Risk och exponering</i>	8
<i>Värdeutveckling sedan fondens start</i>	9
<i>Förvaltningsarbetet</i>	9
<i>Förvaltad kapital</i>	9
<i>Utsikter</i>	9
<b><i>Verksamhetsberättelse</i></b>	
<i>Fondens utveckling</i>	12
<i>Fondförmögenhetens utveckling</i>	12
<i>Fondens kostnader</i>	12
<i>Periodens resultat</i>	12
<i>Organisatoriska förändringar</i>	12
<i>Väsentliga händelser under perioden</i>	12
<i>Väsentliga händelser efter periodens utgång</i>	12
<i>Väsentliga risker förknippade med innehaven</i>	12
<i>Kommunikation med andelsägarna</i>	13
<i>Övrigt</i>	13
<b><i>Räkenskaper</i></b>	
<i>Balansräkning</i>	14
<i>Fondförmögenhet (finansiella instrument)</i>	15
<i>Redovisningsprinciper</i>	20
<i>Förändring av fondförmögenheten</i>	20
<i>Andelsvärde</i>	20
<i>Revisorsrapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport</i>	21
<b><i>Ansvariga förvaltare</i></b>	22
<b><i>Ordlista</i></b>	23

## **VIKTIG INFORMATION**

*Lynx och Lynx Dynamic är specialfonder enligt 1 kap 11 § p. 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.*

*Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i någon av fonderna bör först noggrant läsa fondernas faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande bland annat fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondernas hemsidor [www.lynxhedge.se](http://www.lynxhedge.se) och [www.lynxdynamic.se](http://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 samt Lynx Dynamic inte accepterar amerikanska investerare har Lynx Asset Management AB sökt 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 2018 slutade på -3,8 procent. Förlusterna kom huvudsakligen från aktiemarknaderna medan handeln i ränte- och råvarumarknaderna genererade positivt resultat. Även om den totala resultatsiffran för halvåret var odramatisk så var det rejäla svängningar i början av året. En mycket lönsam januarimånad följdes av en februarimånad som blev den sämsta månaden i fondens historia.

Det var fondens långsiktiga trendföljande modeller som genererade förlusterna under halvåret medan korta och medellånga trendmodeller klarade sig bättre. De diversifierande modellerna genererade totalt sett ett resultat nära noll.

## MARKNADERNAS UTVECKLING

Året började med att prisrörelserna från hösten 2017 fortsatte, vilket innebar fortsatt stigande börser, högre energipriser och en svagare amerikansk dollar. I början av februari kom sedan en kraftig vändning i samband med att siffror avseende den amerikanska löneinflationen publicerades. Siffrorna indikerade att den amerikanska inflationen var på uppåtgående och marknadernas svar blev kraftiga börsfall och en svagare amerikansk dollar. Tre månaders börsuppgång raderades på lika många dagar. Volatiliteten, som under 2017 sjunkit till rekordlåga nivåer, sköt i höjden på så gott som samtliga finansiella marknader. Marknaderna lugnade så småningom ner sig igen och börserna återhämtade delar av fallet. I mars meddelade president Trump att han hade för avsikt att föreslå nya strafftullar på stål och aluminium. Vapenskrålet i handelskriget fortsatte sedan under våren och bidrog bland annat till att priset på vissa jordbruksprodukter sjönk när Kina hotade med strafftullar på dessa. Även om det begynnande handelskriget fått effekter på vissa råvarumarknader samt för valutor och börser i tillväxtmarknader, så har effekterna på de större aktiebörserna hittills varit relativt små.

Vad gäller makromiljön uppvisade många regioner en hälsosam tillväxt. Trots detta valde flera centralbanker, däribland ECB och den svenska Riksbanken, att fortsätta avvakta med höjningar av styrräntorna. I USA fortsatte

dock FED att höja sin styrränta såsom planerat vilket medförde att den amerikanska avkastningskurvens lutning minskade.

De globala aktiemarknaderna, mätt som MSCI World Index inklusive utdelningar, steg några tiondels procent under det första halvåret. De amerikanska börserna steg något mer, särskilt den tekniktunga Nasdaqbörsen som steg med nästan 10 procent medan mer industritunga S&P-index steg med knappt 2 procent. De långa obligationsräntorna steg i många länder mot bakgrund av de inflationstendenser som börjat skönjas. Till exempel steg räntan på en amerikansk tioårig obligation från 2,4 till 2,8 procent. På råvarumarknaderna uppvisade breda råvaruindex små nettoförändringar under perioden. För underkategorierna i råvaruindex var det dock betydligt större rörelser åt olika håll. Exempelvis utmärkte sig energierna där priset på nordsjöolja steg 23 procent trots löften om ökad produktion från vissa OPEC-stater. Bland jordbruksprodukterna sjönk soja med drygt 12 procent efter att Kina hotat med strafftullar på sojaprodukter som en del i handelskriget med USA. På valutamarknaderna vände priset på den amerikanska dollarn uppåt och det handelsvägda dollarindexet steg ett par procent under perioden.

## RESULTATANALYS

Fondens totala värdeutveckling för halvåret uppgick till -3,8 procent. Året började bra med ett månadsresultat i januari på 8,6 procent, vilket främst kunde hänföras till vinster på positioner i de stigande aktiemarknaderna. I februari kom sedan alla trendvändningars moder och fonden backade -14,1 procent. Vinsterna från januari starka aktiemarknader försvann snabbt och dessutom adderades förluster från positioner i råvaror och valutor då oljepriserna sjönk och dollarn förstärktes. De följande månaderna blev betydligt lugnare och en del av förlusterna hämtades igen innan halvåret var slut.

Halvårets sämsta tillgångsslag blev aktieindex där förlusterna uppgick till totalt -5,3 procent. Huvuddelen av aktieförlusterna uppstod i samband med trendvändningen i februari. De stigande energipriserna gjorde att råva-

rusektorn bidrog med positiv avkastning om totalt 2,0 procent. Vinsterna hade blivit större om inte positioner i bland annat koppar och aluminium genererat förluster. Amerikanska räntor steg samtidigt som europeiska räntor sjönk. Båda dessa rörelser passade fondens positioner och bidrog till att räntesektorn genererade vinster på totalt 1,7 procent. Av vinsterna i räntesektorn genererades huvuddelen i korta ränteinstrument, framför allt på amerikanska kortrräntor. Slutligen bidrog valutor med ett negativt resultat om -0,7 procent. Här räckte vinster i bland annat euro, australiensiska dollar och svenska kronor inte till för att täcka förluster i japanska yen, brittiska pund och mexikanska peso.

Tabellen nedan sammanfattar det första halvårets värdeutveckling för de tillgångsslag fonden investerar i.

#### FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

Råvarurelaterade investeringar	2,0%
Räntorelaterade investeringar	1,7%
Valutarelaterade investeringar	-0,7%
Aktierelaterade investeringar	-5,3%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-1,5%
<b>TOTAL VÄRDEUTVECKLING</b>	<b>-3,8%</b>

Vad gäller de olika modelltypernas intjäning så kom hela periodens förlust från de trendföljande modellerna. Det var både de långsiktiga och medellångsiktiga modellerna som tappade i februarirörelsen, men bara de medellångsiktiga modellerna lyckades tjäna tillbaka dessa förluster under de följande månaderna.

De diversifierande modellerna lämnade totalt sett ett bidrag nära noll. Även här genererade de långsiktiga modellerna förluster men dessa förluster täcktes upp av vinster från de medellångsiktiga modellerna.

Nedanstående tabell sammanfattar periodens avkastning fördelat på respektive modellkategori.

#### FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

<b>Trendföljande modeller</b>		<b>-2,4%</b>
Varav	-kortsiktiga	-0,1%
	-medellångsiktiga	0,8%
	-långsiktiga	-3,1%
<b>Diversifierande modeller</b>		<b>0,1%</b>
Varav	-kortsiktiga	-0,4%
	-medellångsiktiga	2,4%
	-långsiktiga	-1,9%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)		-1,5%
<b>TOTAL VÄRDEUTVECKLING</b>		<b>-3,8%</b>

## RISK OCH EXPONERING

Förvaltningen av Lynx genomförs med hjälp av drygt trettio matematiska modeller varav ungefär hälften är trendföljande och hälften är diversifierande modeller. De trendföljande modellerna utgör för närvarande drygt tre fjärdedelar av fondens risktagande och de di-

versifierande modellerna står för den återstående fjärdedelen. När man sedan delar upp risktagandet på de olika tidshorisonerna får man nedanstående fördelning:

	<b>Trendföljande modeller</b>	<b>Diversifierande modeller</b>
Kortsiktiga modeller (0-1 månader)	10%	3%
Medellångsiktiga modeller (1-3 månader)	38%	15%
Långsiktiga modeller (över 3 månader)	29%	5%

När det gäller riskallokeringen till de olika tillgångsslagen så står aktieindex för 29 procent, räntor för 29 procent, råvaror för 22 procent och valutor för 20 procent av det långsiktiga, genomsnittliga risktagandet. Eftersom de underliggande modellerna styr det faktiska risktagandet kan portföljen vid varje enskild tidpunkt avvika ganska kraftigt från den genomsnittliga riskallokeringen beroende på vilka marknader som för stunden uppvisar de starkaste trenderna.

Den enorma volatilitetsökningen i början av februari medförde att fondens Value at Risk (VaR) steg kraftigt. Fondens riskreducerande mekanismer minskade då snabbt positionerna och redan efter några dagar hade positionerna i aktiemarknaderna mer än halverats. Även om februarieresultatet förstås blev chockerande dåligt känns det bra att kunna konstatera att riskhanteringen fungerade som avsett vid en sådan extremrörelse och att investeringsprocessen säkerställer att risknivån snabbt reduceras om marknaderna rör sig mot fondens positioner. För en trendföljande fond är det minst lika viktigt att säkerställa att förlusterna i ett besvärligt marknadsklimat inte blir ohanterligt stora, som det är att maximera vinsterna vid starka trender. Förlusten i februari var förvisso större än vi räknat med att vi skulle behöva uppleva, men den ska också ses i skenet av den mycket lönsamma januari-månaden dessförinnan.

Vi har naturligtvis noga analyserat hur modellerna respektive riskhanteringen fungerade under februarirörelserna och vi har hittat få saker som vi anser att vi bör ändra på i investeringsprocessen. Det hade varit svårt att reducera förlusten utan att sänka fondens generella riskmål, som ju är en årlig volatilitet på 18 procent. Vi hoppas istället att den typ av extrema marknadsrörelser mot fondens positioner som vi upplevde i februari inte återkommer.

Diagram 1 på sid 9 visar risktagandets utveckling under 2018, mätt i form av Value at Risk, för de olika tillgångsslagen samt för den totala portföljen. Av diagrammet går det att utläsa att risktagandet har blivit jämnare under de senaste månaderna eftersom risktagandet i aktieindex minskat samtidigt som risktagandet i övriga tillgångsslag ökat.



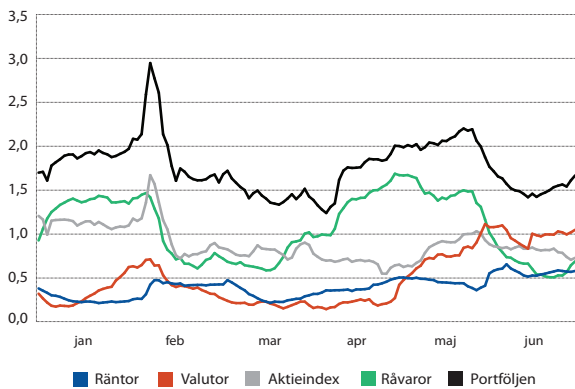


Diagram 1. Utvecklingen av Value at Risk under första halvåret 2018.

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

Tabellen på sidan 10 visar nyckeltal för Lynx sedan fonden startade i maj 2000 samt jämförelsetal för ett globalt aktieindex och ett obligationsindex under samma tidsperiod (MSCI World NDTR Index respektive JP Morgan Global Government Bond Index). Dessutom redovisas nyckeltal för ett internationellt index för den typ av hedgefonder som Lynx tillhör (Société Générale CTA Index).

## FÖRVALTNINGSARBETET

Utvecklingen av fondens investeringsprocess leds av investeringskommittén som består av de sex portföljförvaltarna. De löpande köp- och säljbesluten baseras på drygt ett trettio modeller som investerar på de finansiella marknaderna baserat på marknadstrender och historiska prismönster. Målet är att modellerna ska komplettera varandra vad gäller intjäningsprofil och portföljegenskaper. Eftersom de löpande investeringsbesluten fattas av modellerna så kan portföljförvaltarna främst fokusera på de långsiktiga besluten. En viktig uppgift är att ge direktiv till research-avdelningen som utvecklar nya modeller. Det kan till exempel gälla vilken typ av nya modeller som investeringskommittén anser skulle göra mest nytta i portföljen eller önskemål om fördjupade analyser av den existerande modellportföljens egenskaper. Totalt består research-avdelningen av drygt tjugio personer med stor kompetens inom matematik och statistik. Härutöver finns en separat grupp som arbetar med att utveckla de exekveringsalgoritmer som används vid fondens affärssekvering.

Investeringskommitténs beslut angående förändringar i modellportföljen och riskallokeringen till olika marknader och modeller implementeras två gånger per år, i juni respektive december. Vid investeringskommitténs senaste beslut, som implementerades den 1 juni, adderades tre nya modeller till portföljen samtidigt som två gamla modeller stängdes ner. Det totala antalet aktiva modeller ökade därmed från 33 till 34. Av de nya modellerna klassificeras en som trendföljande och två som diversifierande. Den trendföljande modellen är kortsiktig

med en genomsnittlig innehavstid på endast några dagar. Modellen har uppvisat väldigt goda portföljegenskaper i de utvärderingar som har gjorts och förhoppningen är att den ska erbjuda god diversifiering till den befintliga modellportföljen. Den andra nya modellen är en så kallad carrymodell som tar positioner baserat på förändringen i den relativa carryn mellan olika marknader. Eftersom modellen arbetar med just relativa priser så är modellens intjäning relativt oberoende av marknadernas generella volatilitetsnivå. Modellens intjäningsprofil har därför betydligt bättre portföljegenskaper än traditionella carrymodeller. Den sista nya modellen är en icke-prisbaserad modell som enbart handlar aktieindex. Modellen använder bland annat makroekonomisk data och optionspriser för att ta spreadpositioner mellan olika aktiemarknader.

## FÖRVALTAT KAPITAL

Det totala förvaltade kapitalet i Lynxprogrammet var relativt stabilt under perioden och uppgick vid halvårsskiftet till 45 miljarder kronor jämfört med 47 miljarder vid årsskiftet.

Huvuddelen av det förvaltade kapitalet är investerat i separata kundportföljer och i de offshorebaserade fonderna. Den svenska Lynx-fonden och fonden Lynx Dynamic står sammanlagt för ungefär nio procent av det förvaltade kapitalet. Alla fonder och portföljer förvaltas parallellt med samma modellportfölj, även om den valda risknivån kan skilja sig.

## UTSIKTER

Vi har de senaste åren haft en period med god tillväxt i många delar av världsekonomin, samtidigt som centralbankerna har fortsatt att bedriva den mest expansiva penningpolitik vi någonsin upplevt. Frågan är förstås hur stor abstinens som kommer att följa när de billiga pengarna så småningom börjar dras tillbaka och centralbankerna måste höja styrräntorna samtidigt som konjunkturen viker nedåt. Det är troligt att finanspolitiken får bära ett mycket tungt lass i nästa lågkonjunktur, och det finns stora frågetecken kring hur marknaderna kommer att prissätta olika tillgångar i ett sådant scenario.

Under senare år har många experter varnat för att aktiemarknaderna snart ska vända ner, men marknaderna har trotsat dessa profetior och börserna har fortsatt att ticka uppåt. Den amerikanska börserna (S&P-index) har bara haft ett enda år med negativ avkastning sedan 2003. Femton år med positiv avkastning och bara ett år med negativ avkastning! En modig investerare kanske ser detta som ett tillräckligt bevis för att en optimal portfölj bara behöver bestå av aktier. En mer försiktig investerare ser istället den extremt långa börsuppgången som ett tecken på att det framöver kommer att vara än mer centralt att ha en väldiversifierad portfölj.

Huruvida nästa börsnedgång utlöses av ett utökad handelskrig, Brexit, en traditionell konjunkturedgång

## NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START<sup>1</sup>

	Lynx (SEK) <sup>2</sup>	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index
<b>AVKASTNING</b>				
2018 jan-jun, %	-3,84	1,29	-0,08	-4,67
2017, %	-5,27	18,48	1,32	2,48
2016, %	-4,16	9,00	2,94	-2,87
2015, %	-7,98	2,08	1,28	0,03
2014, %	27,58	9,81	8,51	15,66
2013, %	12,12	28,87	-0,48	0,73
2012, %	-5,14	15,71	4,16	-2,87
2011, %	-0,89	-5,49	6,34	-4,45
2010, %	18,54	10,01	4,18	9,26
2009, %	-8,52	25,73	0,66	-4,30
2008, %	42,23	-38,69	9,30	13,07
2007, %	13,22	4,69	3,91	8,05
2006, %	5,34	15,55	0,81	5,75
2005, %	6,59	15,77	3,67	3,20
2004, %	13,98	11,32	4,92	1,46
2003, %	34,55	24,91	2,19	15,75
2002, %	21,81	-24,09	8,54	12,91
2001, %	15,77	-14,21	5,24	2,49
2000 <sup>3</sup> , %	12,77	-9,89	5,93	11,57
Sedan fondens start, %	416,69	100,24	103,88	116,97
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	9,46	3,90	4,00	4,36
<b>AVKASTNINGSANALYS</b>				
Bästa månaden, %	14,90	10,33	3,09	8,85
Sämsta månaden, %	-14,14	-16,37	-1,99	-7,64
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,76	0,32	0,33	0,36
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	30,58	50,77	4,51	12,58
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	Minst 40 (pågående)	74	Minst 24 (pågående)	43
<b>NYCKELTAL</b>				
Standardavvikelse, %	15,00 <sup>4</sup>	13,65	3,06	8,74
Downside risk, %	9,38	10,19	1,84	5,58
Sharpe-kvot	0,52	0,16	0,75	0,30
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,17	0,40	0,84

<sup>1</sup>För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 23.

<sup>2</sup>Avkastningen för Lynx anges efter förvaltningsarvode.

<sup>3</sup>Avser perioden maj-december (åtta månader) eftersom fonden startades 1 maj 2000.

<sup>4</sup>Fondens standardavvikelse för de två senaste åren uppgår till 16,85 procent.

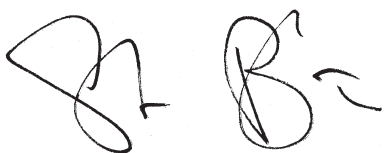
eller något annat får framtiden utvisa. Vid nästa lågkonjunktur kommer centralbankerna att ha betydligt svårare att vända utvecklingen genom att sänka räntorna och erbjuda ännu mer billig likviditet. Det finns naturligtvis inga garantier för att Lynx och andra trendföljande fonder kommer att leverera positiv avkastning i nästa börsnedgång, särskilt om förloppet visar sig vara snabbt och våldsamt som det var i februari. Däremot är jag övertygad om att Lynx kommer att ha goda möjligheter att leverera positiv avkastning om vi får en svag aktiemarknad som består under en längre tid. Det bör också poängteras att

aktier bara är ett av fyra tillgångsslag där Lynx investerar och det kan därför mycket väl bli andra tillgångsslag som driver avkastningen för fonden vid nästa recession.

Jag var 23 år när jag som nyutbildad börsmäklare genomlevde den dramatiska börskraschen 1987 och den erfarenheten, tillsammans med erfarenheterna från börsnedgångarna 2000–2002 och 2008, har gjort att jag har en väldigt försiktig inställning till börsen. Jag har huvuddelen av min privata värdepappersportfölj investerad i Lynx. En så hög Lynx-allokering är naturligtvis inte att rekommendera för våra kunder, men jag känner mig själv

komfortabel med min portfölj, trots att jag är väl medveten om att denna portföljsammansättning inte har varit optimal under de senaste åren.

I avvaktan på ett mer gynnsamt klimat för trendföljande förvaltning så fortsätter alla våra medarbetare med stort engagemang att finslipa alla delar av förvaltningsprocessen. Det är ingen tvekan om att Lynx har ett ännu starkare erbjudande idag än för några år sedan, och vi ser med tillförsikt fram mot att den besvärliga tiden med extremt stabila marknader ska komma till sin ända.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'S' followed by 'B' and 'g', with a small flourish at the end.

Svante Bergström  
*Portföljförvaltare*

# VERKSAMHETSBERÄTTELSE

## FONDENS UTVECKLING

Avkastningen för Lynx under det första halvåret 2018 blev -3,8 procent efter avgifter. Sedan fondstarten år 2000 har den totala avkastningen varit 416,7 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 9,5 procent.

Tabellen på sidan 13 visar fondens avkastning per kalendermånad samt utvecklingen för några index.

## FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 30 juni 2018 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 2 115,9 miljoner kronor, vilket är en minskning med 512,2 miljoner kronor sedan 31 december 2017. Andelsutgivningen under första halvåret 2018 var 15,8 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 419,9 miljoner kronor. Härtill kommer periodens resultat om -108,1 miljoner kronor.

## FONDENS KOSTNADER

Under det första halvåret 2018 betalade fonden fasta arvoden till förvaltningsbolaget om 12,1 miljoner kronor. Inget prestationsbaserat arvode 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

Efter en bra inledning på året vände många trender i februari vilket resulterade i att februari blev fondens sämsta månad sedan fondstart. Delar av förlusterna kunde hämtas in under de följande månaderna. Det var framför allt handeln i aktieindexterminer som genererade förlusterna medan såväl råvaror som räntor bidrog med positiva resultat.

## ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga förändringar har skett under perioden.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Den 3 januari i år trädde nya regler för värdepappersmarknaden ikraft. Syftet med de nya reglerna var att

skapa lika villkor på finansmarknaderna. Reglerna innebär bl a nya krav på företag som ägnar sig åt algoritmisk handel. Nya regler infördes också inom vissa särskilda områden, som till exempel handel med råvaruderivat. Bolaget har anpassat system och processer för att efterleva de nya reglerna.

I början av året trädde även ett nytt regelverk för paketerade och försäkringsbaserade investeringsprodukter ikraft, PRIIPS. Bolaget träffas inte direkt av dessa regler i dagsläget men har ändå tagit fram en process för att leverera data i branschstandardformatet European PRIIPS Template, EPT.

Den 25 maj i år trädde ett nytt regelverk ikraft som innebär ett förstärkt skydd för individers personuppgifter som tar grund i de mänskliga rättigheterna om rätten till privatliv. Regelverket kallas dataskyddsförordningen eller GDPR. Bolaget har anpassat system och processer för att efterleva de nya reglerna.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

I mitten av juli uppdaterades fondens fondbestämmelser. Fonden har erhållit ett undantag från 5 kap. 14 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder och får i och med det, vid så kallade OTC-derivat transaktioner, ha en exponering mot en motpart som uppgår till högst 20 procent av fondens värde (till skillnad från tidigare 10 procent). Det har också tydliggjorts i fondbestämmelserna att eventuella emittenter och motparter inte behöver ha säte inom vissa specifika jurisdiktioner. Fondens investeringar görs i stor utsträckning i terminkontrakt som är noterade på terminsbörser. För dessa instrument finns i regel inte någon emittent och förvaltaren har därför velat förtydliga detta. De nya fondbestämmelserna finns tillgängliga på förvaltarens hemsida [www.lynxhedge.se](http://www.lynxhedge.se).

## 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.

## MÅNADSAVKASTNING 2018

	Lynx (SEK) <sup>1</sup>	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index
<b>AVKASTNING 2018, %</b>				
Januari	8,61	3,77	-0,88	3,90
Februari	-14,14	-3,53	-0,14	-6,34
Mars	-0,77	-2,37	1,13	-0,13
April	0,81	2,01	-0,57	0,08
Maj	-0,08	1,27	0,18	-2,52
Juni	3,16	0,33	0,21	0,54
<b>Januari-juni</b>	<b>-3,84</b>	<b>1,29</b>	<b>-0,08</b>	<b>-4,67</b>

<sup>1</sup> Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

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 portföljförvaltare, IT-system, avstämningsrutiner m.m. Fondens förvaltning bygger på antaganden och tolkningar av modeller för riskhantering vilket också kan innebära operativa risker.

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

Fonden hade inga större risker 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 clearinginstitutet och primärmäklaren (Goldman Sachs, Société Générale Newedge, Morgan Stanley och JP Morgan). Per 30 juni 2018 uppgick säkerhetskravet till 344 miljoner kronor vilket motsvarar 16,2 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svårvärderade tillgångar per 30 juni 2018.

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 perioden januari – juni 2018 var 2,95 procent, det lägsta 1,01 procent och det genomsnittliga 1,64 procent. Per 30 juni 2018 var värdet 1,67 procent. Hävstången beräknad enligt bruttometoden var 2 964 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](http://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 hävstångsiffren är hög beror bl.a. på att flera av de tillgångar fonden investerar i (t.ex. obligationer och valutor) har låg volatilitet jämfört med aktiemarknaden. På grund av detta använder Lynx i sin verksamhet andra riskmått, såsom VaR.

# RÄKENSKAPER

## BALANSRÄKNING 2018-06-30

tkr	not	2018-06-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Penningmarknadsinstrument		1 816 386	2 066 311
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		146 662	119 890
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 963 048</i>	<i>2 186 201</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 963 048</i>	<i>2 186 201</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		386 911	589 429
Övriga tillgångar	1	2 047	2 263
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 352 006</b>	<b>2 777 893</b>
<b>SKULDER</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		52 211	102 126
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>52 211</i>	<i>102 126</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	2 529	2 871
Övriga skulder	3	181 324	44 737
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>236 064</b>	<b>149 734</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>2 115 942</b>	<b>2 628 159</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument*		343 631	399 831
<b>SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER</b>		<b>343 631</b>	<b>399 831</b>
Andel av fondförmögenheten, %		16,2	15,2
<b>NOTER</b>			
<b>Not 1 Övriga tillgångar</b>			
Fondlikvidfordringar		1 065	2 263
Upplupen kupongränta		969	0
Övrigt		13	0
<b>SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 047</b>	<b>2 263</b>
<b>Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>			
Skuld till fondbolag		1 904	2 158
Räntor		625	713
<b>SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER</b>		<b>2 529</b>	<b>2 871</b>
<b>Not 3 Övriga skulder</b>			
Fondlikvidskulder		13 976	11 064
Skuld avseende inlösen		167 348	33 673
Övrigt		0	0
<b>SUMMA ÖVRIGA SKULDER</b>		<b>181 324</b>	<b>44 737</b>

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

## FONDFÖRMÖGENHET PER 2018-06-30

### 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						
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
Amerikansk statsobligation (US Ultra Tbond)	sep-18	CME, Chicago	USD	56	586	0,0
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	sep-18	CME, Chicago	USD	122	1 098	0,1
30-årig tysk statsobligation	sep-18	EUREX, Frankfurt	EUR	77	2 881	0,1
10-årig amerikansk statsobligation	sep-18	CME, Chicago	USD	-166	-1 052	0,0
10-årig australiensisk statsobligation	sep-18	SFE, Sydney	AUD	449	3 803	0,2
10-årig engelsk statsobligation	sep-18	ICE, London	GBP	330	1 442	0,1
10-årig fransk statsobligation	sep-18	EUREX, Frankfurt	EUR	234	2 845	0,1
10-årig italiensk statsobligation	sep-18	EUREX, Frankfurt	EUR	17	134	0,0
10-årig kanadensisk statsobligation	sep-18	ME, Montréal	CAD	148	515	0,0
10-årig tysk statsobligation	sep-18	EUREX, Frankfurt	EUR	574	8 847	0,4
5-årig amerikansk statsobligation	sep-18	CME, Chicago	USD	-493	-1 850	-0,1
5-årig tysk statsobligation	sep-18	EUREX, Frankfurt	EUR	590	3 054	0,1
3-årig australiensisk statsobligation	sep-18	SFE, Sydney	AUD	392	446	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	sep-18	CME, Chicago	USD	-307	316	0,0
2-årig tysk statsobligation	sep-18	EUREX, Frankfurt	EUR	505	458	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders amerikansk ränta	sep-18	CME, Chicago	USD	-108	241	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-18	CME, Chicago	USD	-102	469	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-19	CME, Chicago	USD	-106	616	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-19	CME, Chicago	USD	-111	699	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-19	CME, Chicago	USD	-111	258	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-19	CME, Chicago	USD	-109	48	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-20	CME, Chicago	USD	-1 064	320	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-20	CME, Chicago	USD	-107	506	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-20	CME, Chicago	USD	-107	400	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-20	CME, Chicago	USD	-106	219	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-21	CME, Chicago	USD	-106	137	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-21	CME, Chicago	USD	-107	51	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-21	CME, Chicago	USD	-102	-30	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-21	CME, Chicago	USD	-79	-67	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-22	CME, Chicago	USD	-65	-60	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-22	CME, Chicago	USD	-47	-41	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-18	SFE, Sydney	AUD	-29	-1	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-18	SFE, Sydney	AUD	110	-10	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-19	SFE, Sydney	AUD	59	36	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-19	SFE, Sydney	AUD	33	30	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-19	SFE, Sydney	AUD	28	31	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-19	SFE, Sydney	AUD	21	25	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-20	SFE, Sydney	AUD	14	23	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-20	SFE, Sydney	AUD	8	12	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-18	ICE, London	GBP	49	-38	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-18	ICE, London	GBP	22	-3	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-19	ICE, London	GBP	3	0	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-19	ICE, London	GBP	598	145	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-19	ICE, London	GBP	37	19	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-19	ICE, London	GBP	-18	-1	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-20	ICE, London	GBP	-18	-2	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-20	ICE, London	GBP	-17	-4	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-20	ICE, London	GBP	-15	-2	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-20	ICE, London	GBP	-12	-1	0,0



*Fondens innehav av finansiella instrument\* (fortsättning)*

	<i>Löptid</i>	<i>Marknadsplats</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Del av fond- förmögenheten (%)</i>
3-månaders engelsk ränta	mar-21	ICE, London	GBP	-10	-1	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-21	ICE, London	GBP	-7	0	0,0
3-månaders euroränta	sep-18	ICE, London	EUR	-21	-13	0,0
3-månaders euroränta	dec-18	ICE, London	EUR	-2	0	0,0
3-månaders euroränta	mar-19	ICE, London	EUR	32	14	0,0
3-månaders euroränta	jun-19	ICE, London	EUR	440	349	0,0
3-månaders euroränta	sep-19	ICE, London	EUR	143	251	0,0
3-månaders euroränta	dec-19	ICE, London	EUR	136	247	0,0
3-månaders euroränta	mar-20	ICE, London	EUR	144	143	0,0
3-månaders euroränta	jun-20	ICE, London	EUR	143	76	0,0
3-månaders euroränta	sep-20	ICE, London	EUR	130	23	0,0
3-månaders euroränta	dec-20	ICE, London	EUR	115	-12	0,0
3-månaders euroränta	mar-21	ICE, London	EUR	98	-13	0,0
3-månaders euroränta	jun-21	ICE, London	EUR	64	-11	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-18	ME, Montréal	CAD	48	-18	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-18	ME, Montréal	CAD	29	6	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-19	ME, Montréal	CAD	296	-608	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-19	ME, Montréal	CAD	22	-53	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-19	ME, Montréal	CAD	-10	-19	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-19	ME, Montréal	CAD	-7	4	0,0
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR</b>						
AUD/USD	sep-18	CME, Chicago	USD	-504	5 652	0,3
CAD/USD	sep-18	CME, Chicago	USD	-303	-1 974	-0,1
CHF/USD	sep-18	CME, Chicago	USD	-191	442	0,0
EUR/USD	sep-18	CME, Chicago	USD	-633	7 833	0,4
GBP/USD	sep-18	CME, Chicago	USD	-212	114	0,0
JPY/USD	sep-18	CME, Chicago	USD	-384	2 368	0,1
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX</b>						
Amerikanska börsen (Dow Jones)	sep-18	CME, Chicago	USD	12	-585	0,0
Amerikanska börsen (Nasdaq)	sep-18	CME, Chicago	USD	114	-2 512	-0,1
Amerikanska börsen (Russell)	sep-18	CME, Chicago	USD	156	-2 051	-0,1
Amerikanska börsen (S&P 400)	sep-18	CME, Chicago	USD	1	-7	0,0
Amerikanska börsen (S&P 500)	sep-18	CME, Chicago	USD	76	-1 871	-0,1
Australiensiska börsen (SPI)	sep-18	SFE, Sydney	AUD	205	2 343	0,1
Engelska börsen (FTSE)	sep-18	ICE, London	GBP	237	-758	0,0
Europeiskt börsindex (ESTOXX)	sep-18	EUREX, Frankfurt	EUR	293	-2 449	-0,1
Franska börsen (CAC)	jul-18	ME, Montréal	EUR	228	-2 280	-0,1
Holländska börsen (AEX)	jul-18	Euronext, Amsterdam	EUR	105	-2 375	-0,1
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jul-18	HKFE, Hong Kong	HKD	-27	-280	0,0
Italienska börsen (MIB)	sep-18	BI, Milano	EUR	-11	-34	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-18	SGX, Singapore	JPY	45	-524	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-18	OSE, Tokyo	JPY	117	-2 027	-0,1
Japanska börsen (TOPIX)	sep-18	OSE, Tokyo	JPY	129	-4 677	-0,2
Kanadensiska börsen (Canada 60)	sep-18	ME, Montréal	CAD	83	723	0,0
Kinesiska börsen (China A50)	jul-18	SGX, Singapore	USD	-168	97	0,0
Kinesiska börsen (H-shares)	jul-18	HKFE, Hong Kong	HKD	-28	-10	0,0
MME/MSCI Emerging Markets Index	sep-18	ICE, New York	USD	-37	232	0,0
Svenska börsen (OMX)	jul-18	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	346	-71	0,0
Taiwanesiska börsen (MSCI Taiwan)	jul-18	SGX, Singapore	USD	-51	-201	0,0
Tyska börsen (DAX)	sep-18	EUREX, Frankfurt	EUR	-2	3	0,0
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR</b>						
Aluminium	sep-18	LME, London	USD	-31	719	0,0
Aluminium	okt-18	LME, London	USD	-24	190	0,0
Bomull	dec-18	ICE, New York	USD	92	-2 693	-0,1
Bomull	mar-19	ICE, New York	USD	11	-298	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>
Bomull	maj-19	ICE, New York	USD	10	-266	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	aug-18	NMX, New York	USD	85	3 593	0,2
Eldningsolja (Heating Oil)	sep-18	NMX, New York	USD	-2	-56	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	okt-18	NMX, New York	USD	-2	-56	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	nov-18	NMX, New York	USD	-2	-56	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	dec-18	NMX, New York	USD	-2	-62	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	jan-19	NMX, New York	USD	-2	-51	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	feb-19	NMX, New York	USD	-2	-37	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	mar-19	NMX, New York	USD	-2	-33	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	apr-19	NMX, New York	USD	-3	-79	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	maj-19	NMX, New York	USD	-3	-71	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	jun-19	NMX, New York	USD	-3	-63	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	dec-19	NMX, New York	USD	-1	-35	0,0
Gasolja	aug-18	ICE, London	USD	59	1 307	0,1
Gasolja	sep-18	ICE, London	USD	-2	-44	0,0
Gasolja	okt-18	ICE, London	USD	-2	-70	0,0
Gasolja	nov-18	ICE, London	USD	-2	-51	0,0
Gasolja	dec-18	ICE, London	USD	-2	-42	0,0
Gasolja	jan-19	ICE, London	USD	-3	-83	0,0
Gasolja	feb-19	ICE, London	USD	-3	-65	0,0
Gasolja	mar-19	ICE, London	USD	-3	-79	0,0
Gasolja	jun-19	ICE, London	USD	-3	-59	0,0
Gasolja	dec-19	ICE, London	USD	4	39	0,0
Gasolja	jun-20	ICE, London	USD	5	85	0,0
Guld	aug-18	CME, Chicago	USD	-115	1 980	0,1
Guld	dec-18	CME, Chicago	USD	1	-19	0,0
Guld	feb-19	CME, Chicago	USD	1	-15	0,0
Guld	apr-19	CME, Chicago	USD	1	-4	0,0
Kaffe	sep-18	ICE, New York	USD	-316	3 937	0,2
Kaffe	dec-18	ICE, New York	USD	-11	180	0,0
Kaffe	mar-19	ICE, New York	USD	-11	174	0,0
Kaffe	maj-19	ICE, New York	USD	-9	161	0,0
Koppar	sep-18	CME, Chicago	USD	-179	2 831	0,1
Koppar	dec-18	CME, Chicago	USD	-2	49	0,0
Koppar	mar-19	CME, Chicago	USD	-1	23	0,0
Koppar	okt-18	LME, London	USD	-10	235	0,0
Majs	dec-18	CME, Chicago	USD	-710	1 749	0,1
Majs	mar-19	CME, Chicago	USD	-21	358	0,0
Majs	maj-19	CME, Chicago	USD	-21	303	0,0
Majs	jul-19	CME, Chicago	USD	-19	141	0,0
Majs	dec-19	CME, Chicago	USD	-19	26	0,0
Naturgas	aug-18	NMX, New York	USD	-24	22	0,0
Naturgas	sep-18	NMX, New York	USD	5	-12	0,0
Naturgas	okt-18	NMX, New York	USD	6	-20	0,0
Naturgas	nov-18	NMX, New York	USD	7	-20	0,0
Naturgas	dec-18	NMX, New York	USD	8	0	0,0
Naturgas	jan-19	NMX, New York	USD	8	15	0,0
Naturgas	feb-19	NMX, New York	USD	9	11	0,0
Naturgas	mar-19	NMX, New York	USD	9	18	0,0
Naturgas	apr-19	NMX, New York	USD	8	23	0,0
Naturgas	maj-19	NMX, New York	USD	5	8	0,0
Naturgas	jun-19	NMX, New York	USD	3	4	0,0
Naturgas	jul-19	NMX, New York	USD	2	3	0,0
Naturgas	aug-19	NMX, New York	USD	4	7	0,0
Naturgas	sep-19	NMX, New York	USD	6	15	0,0
Naturgas	okt-19	NMX, New York	USD	9	17	0,0
Naturgas	nov-19	NMX, New York	USD	9	34	0,0
Naturgas	dec-19	NMX, New York	USD	7	23	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument\* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Naturgas	jan-20	NMX, New York	USD	5	9	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	aug-18	CME, Chicago	USD	-21	-226	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	okt-18	CME, Chicago	USD	-8	-111	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	dec-18	CME, Chicago	USD	-4	-35	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	feb-19	CME, Chicago	USD	8	44	0,0
RBOB Gasoline	aug-18	NMX, New York	USD	57	2 213	0,1
RBOB Gasoline	sep-18	NMX, New York	USD	1	8	0,0
RBOB Gasoline	mar-19	NMX, New York	USD	1	3	0,0
RBOB Gasoline	apr-19	NMX, New York	USD	1	40	0,0
RBOB Gasoline	maj-19	NMX, New York	USD	1	28	0,0
RBOB Gasoline	jun-19	NMX, New York	USD	1	11	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	sep-18	ICE, London	USD	182	7 989	0,4
Råolja (Brent Crude Oil)	okt-18	ICE, London	USD	2	68	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	nov-18	ICE, London	USD	2	74	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-18	ICE, London	USD	3	90	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jan-19	ICE, London	USD	3	97	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	feb-19	ICE, London	USD	3	137	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	mar-19	ICE, London	USD	3	91	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jun-19	ICE, London	USD	3	123	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-19	ICE, London	USD	3	40	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jun-20	ICE, London	USD	4	34	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-18	NMX, New York	USD	290	17 617	0,8
Råolja (Sweet Crude Oil)	sep-18	NMX, New York	USD	4	236	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	okt-18	NMX, New York	USD	5	249	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	nov-18	NMX, New York	USD	5	221	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-18	NMX, New York	USD	5	169	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jan-19	NMX, New York	USD	5	196	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	feb-19	NMX, New York	USD	5	170	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	mar-19	NMX, New York	USD	5	167	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	apr-19	NMX, New York	USD	4	152	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	maj-19	NMX, New York	USD	4	126	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-19	NMX, New York	USD	4	88	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jul-19	NMX, New York	USD	4	74	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-19	NMX, New York	USD	3	105	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-20	NMX, New York	USD	4	79	0,0
Silver	sep-18	CME, Chicago	USD	-177	1 205	0,1
Silver	dec-18	CME, Chicago	USD	-1	15	0,0
Silver	mar-19	CME, Chicago	USD	-1	14	0,0
Socker	okt-18	ICE, New York	USD	-452	1 114	0,1
Socker	mar-19	ICE, New York	USD	2	0	0,0
Socker	maj-19	ICE, New York	USD	4	3	0,0
Sojabönmjöl	dec-18	CME, Chicago	USD	-34	185	0,0
Sojabönmjöl	jan-19	CME, Chicago	USD	17	-403	0,0
Sojabönmjöl	mar-19	CME, Chicago	USD	17	-458	0,0
Sojabönmjöl	maj-19	CME, Chicago	USD	15	-408	0,0
Sojabönmjöl	jul-19	CME, Chicago	USD	10	-230	0,0
Sojabönlja	dec-18	CME, Chicago	USD	-229	476	0,0
Sojabönlja	jan-19	CME, Chicago	USD	-29	170	0,0
Sojabönlja	mar-19	CME, Chicago	USD	-32	179	0,0
Sojabönlja	maj-19	CME, Chicago	USD	-29	130	0,0
Sojabönlja	jul-19	CME, Chicago	USD	-12	0	0,0
Sojabönor	nov-18	CME, Chicago	USD	-307	5 383	0,3
Sojabönor	jan-19	CME, Chicago	USD	-10	338	0,0
Sojabönor	mar-19	CME, Chicago	USD	-7	145	0,0
Sojabönor	maj-19	CME, Chicago	USD	-4	32	0,0
Sojabönor	jul-19	CME, Chicago	USD	-1	2	0,0
Sojabönor	nov-19	CME, Chicago	USD	4	-175	0,0
Vete	sep-18	CME, Chicago	USD	-82	-79	0,0
Vete	dec-18	CME, Chicago	USD	-1	-5	0,0
Vete	mar-19	CME, Chicago	USD	-5	84	0,0
Vete	maj-19	CME, Chicago	USD	-7	89	0,0
Vete	jul-19	CME, Chicago	USD	-8	84	0,0
Zink	sep-18	LME, London	USD	-31	1 034	0,0
Zink	okt-18	LME, London	USD	-40	443	0,0

*Fondens innehav av finansiella instrument\* (fortsättning)*

	<i>Löptid</i>	<i>Marknadsplats</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Del av fond- förmögenheten (%)</i>
<b>RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER</b>						
				<i>Nom. belopp</i>		
Statsskuldväxel	jul-18			330 Mkr	330 145	15,6
Statsskuldväxel	aug-18			484 Mkr	484 479	22,9
Statsskuldväxel	sep-18			120 Mkr	120 202	5,7
Statsskuldväxel	dec-18			800 Mkr	802 808	37,9
Statsobligation	mar-19			76 Mkr	78 752	3,7
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES					1 892 995	89,5
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>						
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR</b>						
				<i>Belopp ('000)</i>		
AUD/USD	sep-18		AUD	-27 860	8 345	0,4
CAD/USD	sep-18		CAD	-16 080	-834	0,0
EUR/USD	sep-18		EUR	-47 225	6 045	0,3
GBP/USD	sep-18		GBP	-7 038	-194	0,0
JPY/USD	sep-18		JPY	-2 407 500	1 287	0,1
MXN/USD	sep-18		MXN	-446 200	-10 746	-0,5
NOK/USD	sep-18		NOK	-130 600	2 322	0,1
NZD/USD	sep-18		NZD	-34 160	5 023	0,2
SEK/USD	sep-18		SEK	-121 259	6 220	0,3
TRY/USD	sep-18		TRY	-10 040	-205	0,0
ZAR/USD	sep-18		ZAR	-203 900	579	0,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT					17 842	0,8
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					1 910 837	90,3
LIKVIDA MEDEL					386 911	18,3
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-181 806	-8,6
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>2 115 942</b>	<b>100,0</b>

\* Enligt definitionerna i FFFS 2013:9, 31 kap 29§ har fonden innehav i Kategori 2 (Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES) som uppgår till 1 892 995 tkr (89,5 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till 17 842 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 fond- förmögenhet</i>	<i>Andels- utgivning</i>	<i>Återinvesterad utdelning</i>	<i>Andels- inlösen</i>	<i>Utdelning</i>	<i>Periodens resultat</i>	<i>Total fond- förmögenhet</i>
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
2016-12-31	4 470 820	1 135 023		-660 943		-222 037	4 722 863
2017-12-31	4 722 863	338 599		-2 148 058		-285 245	2 628 159
2018-06-30	2 628 159	15 756		-419 897		-108 076	2 115 942

## ANDELSVÄRDE<sup>1</sup>

	<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	8 002 605	245,88	18,00	42,2
2009-12-31	1 928 204	9 652 805	199,76	27,00	-8,5
2010-12-31	2 499 247	10 554 880	236,79		18,5
2011-12-31	3 754 568	17 814 727	210,76	24,00	-0,9
2012-12-31	3 263 427	17 325 215	188,36	12,40	-5,1
2013-12-31	2 604 644	12 332 505	211,20		12,1
2014-12-31	3 059 807	11 355 990	269,44		27,6
2015-12-31	4 470 820	18 031 027	247,95		-8,0
2016-12-31	4 722 863	19 873 394	237,65		-4,2
2017-12-31	2 628 159	11 674 359	225,12		-5,3
2018-06-30	2 115 942	9 774 469	216,48		-3,8

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

Stockholm den 20 augusti 2018  
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 2018-06-30. 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 revisionssed 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 20 augusti 2018  
KPMG AB

Anders Bäckström  
*Auktoriserad revisor*

# ANSVARIGA FÖRVALTARE

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

*Jonas Bengtsson* är en av Lynx grundare och portföljförvaltare. Han är även medlem i företagets styrelse. Jonas Bengtsson grundade Lynx 1999 tillsammans med Svante Bergström och Martin Sandquist och har varit portföljförvaltare sedan start. Innan grundandet av Lynx arbetade han på Nordea där han anställdes 1994 som kvantitativ analytiker. Från 1996 arbetade han som ansvarig för portföljkonstruktion och riskhantering på enheten Proprietary Trading, där grunden till det som senare skulle bli Lynxprogrammet utvecklades. Han började sin karriär som kvantitativ analytiker på Göta Bank 1993. Bengtsson har licentiatexamen i teknisk fysik från Lunds Universitet.

*Svante Bergström* är en av Lynx grundare och företagets VD. Han är även portföljförvaltare samt medlem i företagets styrelse. Svante Bergström grundade Lynx 1999 tillsammans med Jonas Bengtsson och Martin Sandquist och han har varit bolagets VD sedan start. Innan grundandet av Lynx arbetade han på Nordea där han anställdes 1993 som kvantitativ analytiker och räntehandlare. 1996 fick han i uppdrag att starta och leda enheten Proprietary Trading inom Nordea, där grunden till det som senare skulle bli Lynxprogrammet utvecklades. Svante Bergström inledde sin karriär på Hagströmer & Qviberg Fondkommission där han arbetade 1984 - 1991, bland annat som börsmäklare och senare chef på enheten för obligationshandel. Svante Bergström är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

*Daniel Chapuis* är partner och portföljförvaltare på Lynx. Som portföljförvaltare ansvarar han för arbetet med validering av modellförslag från Research-gruppen samt utvecklingen av kortsiktiga modeller. Daniel Chapuis anställdes på Lynx 2008 och utsågs till portföljförvaltare 2017. Mellan 2006 och 2008 arbetade han som kapitalförvaltare på Brummer & Partners där han förvaltade ett mandat baserat på kvantitativa modeller inom taktisk allokering, som senare blev en del av Lynxprogrammet. Han inledde sin karriär på Första AP-Fonden som kvantitativ analytiker år 2000, där han utvecklade och förvaltade modeller inom räntehandel. Daniel Chapuis har studerat teknisk fysik på Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

*Anders Holst* är partner, portföljförvaltare och Risk Manager på Lynx. Anders Holst anställdes på Lynx 2004 som handlare och modellutvecklare. Han blev portföljförvaltare och partner 2011. Innan han anställdes på Lynx arbetade han som handlare på ett privat tradingbolag. 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.

*Henrik Johansson* är partner, portföljförvaltare och Head of Research på Lynx. Som Head of Research har han det övergripande ansvaret för forskningsinsatserna för att vidareutveckla Lynx investeringsprocess. Henrik Johansson anställdes 2011 som partner och Head of Research, och utnämndes till portföljförvaltare 2014. Han har lång erfarenhet av ledarroller inom finansbranschen. Från 2008 till 2011 arbetade han på SEB Merchant Banking som Global Head of Risk Management. Från 2006 till 2008 arbetade han som chef på BFS, Brummer & Partners fondservicebolag, med övergripande ansvar för risk, värdering, systemutveckling och IT. Från 1997 till 2006 var han chef för kvantitativa strategier på Nektar, en hedgefond med inriktning mot räntehandel. Mellan 2005 och 2008 var han medlem i Lynx styrelse. Han inledde sin karriär på ABB:s Treasury-avdelning 1994, innan han anställdes på Skandia som kvantitativ analytiker och risk manager 1996. Henrik Johansson är civilingenjör i teknisk fysik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

*Jesper Sandin* är partner och portföljförvaltare på Lynx. Han har utvecklat en betydande del av Lynxprogrammets nuvarande modellportfölj och leder forskningsinsatserna inom portföljkonstruktion. Jesper Sandin anställdes på Lynx 2008 och utsågs till partner och portföljförvaltare 2011. Mellan 2006 och 2008 arbetade han som kapitalförvaltare på Brummer & Partners där han förvaltade ett mandat baserat på kvantitativa modeller inom taktisk allokering, som senare blev en del av Lynxprogrammet. Mellan 1998 och 2008 var han chef för kvantitativa strategier på Första AP-Fonden. I början av sin karriär arbetade han som akustisk ingenjör innan han anställdes som kvantitativ analytiker på Skandia Asset Management 1997. Jesper Sandin är civilingenjör i teknisk fysik med inriktning mot tillämpad matematik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och Diplomerad Finansanalytiker från IFL vid Handelshögskolan i Stockholm.



# ORDLISTA

## **Avkastningströskel**

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

## **Derivat**

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

## **Downside risk**

Ett spridningsmått för en tillgångs negativa avkastning. Beräkningen av downside risk för en tidserie  $x_1, \dots, x_n$  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 erlagger prestationsbaserat arvode efter att eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenserats.

## **Index**

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

## **JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)**

Beräknas på basis av värdet förändring plus upplupen ränta. 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. Mättet 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.

## **Primärmäklare (eng. prime broker)**

Ett institut som erbjuder ett antal tjänster till aktörer på finansiella marknader. Fonden använder J.P. Morgan Securities plc 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**

Måts traditionellt med måttet standardavvikelse, som anger hur mycket värdeutvecklingen har fluktuerat. Standardavvikelse används vanligtvis för att avspegla investerings 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 förvaltning 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