



HALVÅRSRAPPORT

2019

L Y N X

LYNX I KORTHET

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

FÖRVALTNINGSMÅL

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

AVGIFTER OCH TECKNING

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

TILLSYN

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

FÖRVALTANDE BOLAG

LYNX ASSET MANAGEMENT AB

Organisationsnummer:	556573-1782
Datum för bildande:	10 juni 1999.
Fonder under förvaltning:	Lynx, Lynx Dynamic samt ett flertal separata kundportföljer.
Ägare:	Förvaltaren ägs av vissa nyckelmedarbetare samt Brummer & Partners AB.
Aktiekapital:	1 500 000 kronor
Adress:	Regeringsgatan 30-32, Box 7060, SE-103 86 Stockholm
Telefon:	+46 8 663 33 60
Fax:	+46 8 663 33 28
E-post:	info@lynxhedge.se
Webbplats:	www.lynxhedge.se
Styrelse:	Marcus Andersson (COO Lynx Asset Management AB), Jonas Bengtsson (portföljförvaltare Lynx Asset Management AB), Svante Bergström (vd och portföljförvaltare Lynx Asset Management AB), Svante Elfving (ordförande Lynx Asset Management AB, delägare Brummer & Partners AB) och Ola Paulsson (vd och delägare, Brummer & Partners AB).
Chief Compliance Officer:	Kim Dixner
Oberoende Riskkontrollansvarig:	Alexander Argiriou, B & P Fund Services AB

¹Innebär 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 2019

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport
för fonden Lynx för perioden 1 januari till 30 juni 2019.*



INNEHÅLL

<i>Portföljförvaltarna har ordet</i>	
<i>Marknadernas utveckling</i>	7
<i>Resultatanalys</i>	7
<i>Risk och exponering</i>	8
<i>Värdeutveckling sedan fondens start</i>	8
<i>Förvaltningsarbetet</i>	9
<i>Förvaltad kapital</i>	10
<i>Utsikter</i>	10
<i>Verksamhetsberättelse</i>	
<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
<i>Räkenskaper</i>	
<i>Balansräkning</i>	14
<i>Fondförmögenhet (finansiella instrument)</i>	15
<i>Redovisningsprinciper</i>	21
<i>Förändring av fondförmögenheten</i>	21
<i>Andelsvärde</i>	21
<i>Revisorsrapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport</i>	22
<i>Ansvariga förvaltare</i>	23
<i>Ordlista</i>	24

VIKTIG INFORMATION

Lynx och Lynx Dynamic är specialfonder enligt 1 kap 11 § p.23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i någon av fonderna bör först noggrant läsa fondernas faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondernas hemsidor www.lynxhedge.se och www.lynxdynamic.se.

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

Uppgifter om avkastning i detta dokument är inte justerade för inflation. Fonderna har inga investeringar i svärvärderade 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

■ Under det första halvåret 2019 genererade Lynx en positiv avkastning på 13,52 procent. Resultatet under årets första halva blev därmed det bästa sedan 2008. Räntesektorn var särskilt lönsam då försämrade tillväxtutsikter pressade ner räntorna runtom i världen. Även aktier bidrog starkt till resultatet. Valutor och råvaror var mer utmanande då den amerikanska dollarn försvågades mot de flesta andra valutor under andra kvartalet medan energipriserna uppvisade stora svängningar med en kraftig uppgång vid årets början följt av sjunkande priser senare under perioden.

Fondens trendföljande modeller hade en mycket bra period med positiva resultatbidrag från samtliga tids-horisonter. De diversifierande modellerna gav också ett positivt resultatbidrag. Modeller baserade på maskinin-lärningsmetoder bidrog återigen med ett starkt resultat under perioden.

MARKNADERNAS UTVECKLING

Från en investerares synvinkel fanns få skäl till optimism vid årets början. En avmattning av den globala tillväxten, en eskalerande handelskonflikt mellan USA och Kina, krisande Brexit-förhandlingar, förväntningar om högre amerikanska räntor och politisk fragmentering i Europa tyngde riskaptiten och bidrog till att globala aktiemarknader avslutade 2018 i moll. Den gynnsamma miljön med låg volatilitet som präglade åren dessförinnan tycktes ha kommit till ända.

Marknadshumöret ändrades kraftigt i januari. Efter att Fed signalerat en mer expansiv penningpolitik och när det syntes tecken på att USA och Kina närmat sig varandra i förhandlingarna om ett nytt handelsavtal, steg aktiemarknaderna kraftigt. Denna smått mirakulösa återhämtning fortsatte fram till slutet av april med understöd av en temporär överenskommelse i de amerikanska budgetförhandlingarna, en mjukare ton från ECB samt vissa framsteg i samtalen mellan USA och Kina. Flera av världens börser passerade de högstanivåer som uppnåtts före raset under det fjärde kvartalet 2018.

Sedan tycktes handelsavtalsförhandlingarna falla samman i maj och aktiemarknaderna reagerade med en brant nedgång. Theresa Mays avgång efter att ha misslyckats övertala parlamentet om Brexitavtalet, samt hot från USA om nya importtullar på mexikanska varor bidrog också till osäkerheten på marknaderna. Efter det relativa lugn som präglade de föregående månaderna fick

investerare återigen en påminnelse om geopolitiska riskers inverkan på marknaderna.

I juni ändrades läget återigen. USA och Kina gjorde förvisso inga större framsteg i förhandlingarna om ett nytt handelsavtal och någon lösning på Brexit-problemet kunde inte skönjas. Istället var det ECB:s beslut om att skjuta upp en åtstramning av penningpolitiken till tidigast andra halvåret 2020 och samtidigt förnya sina ansträngningar för att underlätta bankers utlåning till konsumenter och företag som fick aktiemarknaderna på gott humör igen. ECB:s oväntade beslut pressade ner räntorna rejält även utanför euro-området och den amerikanska räntekurvan blev inverterad för första gången på tolv år. Trots sämre tillväxtutsikter och hot om protektionistiska åtgärder verkade investerare tro på centralbankers och politiska beslutsfattares förmåga att upprätthålla ett "Goldilocks-scenario" och aktiemarknaderna var snart tillbaka runt årets högstanivåer.

Samma makroekonomiska faktorer påverkade också råvarornas utveckling under det första halvåret. Energi-marknaderna rörde sig i allmänhet i takt med andra risk-tillgångar under det fjärde kvartalet 2018 och steg även brant i januari. Utöver gynnsam penningpolitik bidrog lägre produktion från OPEC-länderna och sanktioner mot Venezuela till energiprisernas uppgång i januari. Turbulensen i maj ledde till en sättning men prisutvecklingen för de flesta energimarknader förblev positiv för året. Basmetallers negativa utveckling från året innan vändes också till uppgång tidigt under 2019 för att sedan mattas av under andra kvartalet. Handelskriget med nya importtullar som följde bidrog till en kollaps av kinesisk efterfrågan på koppar under maj vilket tyngde prisutvecklingen.

Ädelmetallerna uppvisade sidledes rörelser fram till juni men allteftersom räntorna i Europa och Japan återbesökte negativa nivåer lockades fler investerare över till guld. Guldpriset slutade halvåret på den högsta nivån på sex år.

Jordbruksvarornas prisutveckling drevs till större del av tillgångsslagsspecifika faktorer. Särskilt det extrema vädret i amerikanska mellanvästern hade stor påverkan på spannmålspriserna under det andra kvartalet.

RESULTATANALYS

Fondens mycket starka värdeutveckling under det första halvåret 2019 berodde i stor utsträckning på resultatbi-

draget från räntemarknaderna som bidrog med en vinst på 17,9 procent. Långa positioner i europeiska och amerikanska obligationer var särskilt lönsamma efter att svaga ekonomiska data från Europa, duvaktiga uttalanden från Fed och turerna kring Brexit resulterade i signifikant lägre räntor. De medellånga och långsiktiga trendmodellerna lyckades särskilt bra inom sektorn liksom medellångsiktiga diversifierande modeller.

Aktier bidrog med en solid intjäning på 5,9 procent. Exponeringen inom sektorn var låg i början av året efter börsnedgången under slutet av 2018, men risktagandet ökade snabbt när börserna tog fart uppåt. Även om rekylen i maj blev kostsam hämtades dessa förluster snabbt igen i juni tack vare börsernas återhämtning som eldades på av signaler om en mer expansiv penningpolitik i USA och Europa. Liksom inom räntesektorn kom de största vinsterna från medel- och långsiktiga trendmodeller.

Valutor bidrog med ett resultatbidrag på -3,3 procent. Fonden var under perioden huvudsakligen positionerad för en starkare amerikanska dollar relativt andra stora valutor och förlusterna uppkom främst i januari och juni. Även om den amerikanska ekonomin i allmänhet har varit starkare än ekonomin i Europa och Japan har retoriken från Vita huset och den överraskande duvaktiga vändningen i amerikansk penningpolitik resulterat i stora svängningar för dollarn. Den största förlusten uppkom mot den japanska yenen som stärktes kraftigt mot slutet av perioden när investerare sökte skydda placeringar med högre risk. Trendföljande modeller genererade förluster inom samtliga tidshorisonter. Även de diversifierande modellerna gav ett negativt resultatbidrag som dock begränsades av mindre vinster från modeller med kort- och långsiktig horisont.

Råvaror blev fondens sämsta sektor under perioden och vinsterna från investeringar i ädelmetaller kunde inte kompensera för förluster inom energi, spannmål, basmetaller och köttprodukter. Sammantaget bidrog tillgångsklassen med en förlust på -6,0 procent. Under början av året var fonden positionerad för lägre ener-

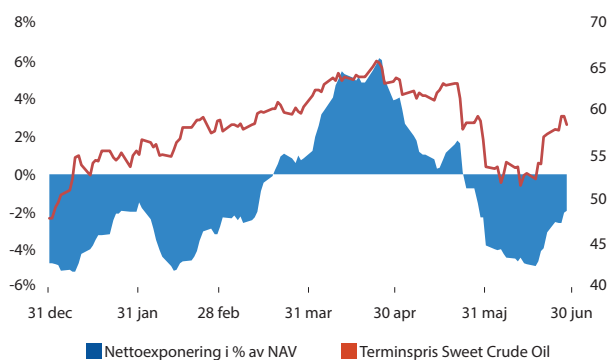


Diagram 1. Prisutveckling och fondens positionering i råolja (Sweet Crude Oil).

gipriser vilket visade sig bli kostsamt när den nedåtgående trenden bröts av en kraftig prisuppgång; som exempel steg priset på Brentolja med 13 procent i januari. Förlusterna kompensades sedan delvis då fonden svängde till en lång position och oljepriset fortsatte uppåt. Diagram 1 illustrerar de stora svängningarna i oljepriset relativt fondens exponering.

Ädelmetaller bidrog med ett positivt resultatbidrag främst tack vare prisuppgången i guld.

Förlusterna inom råvarusektorn genererades främst av fondens trendföljande modeller, särskilt de med längre placeringshorisont. De diversifierande modellerna var lönsamma i metaller men genererade förluster inom energi och jordbruksvaror.

Nedanstående tabeller sammanfattar periodens avkastning fördelat på tillgångsslag respektive modelltyp.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

Ränterelaterade investeringar	17,9%
Aktierelaterade investeringar	5,9%
Valutarelaterade investeringar	-3,3%
Råvarurelaterade investeringar	-6,0%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-1,0%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	13,5%

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

Trendföljande modeller	11,4%
Varav -kortsiktiga	1,1%
-medellångsiktiga	5,7%
-långsiktiga	4,6%
Diversifierande modeller	3,1%
Varav -kortsiktiga	0,0%
-medellångsiktiga	2,8%
-långsiktiga	0,3%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-1,0%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	13,5%

RISK OCH EXPONERING

Fondens riskutnyttjande bestäms av de underliggande modellerna och risken kanaliseras till de marknader där modellerna identifierar de bästa möjligheterna. I början av året låg den totala risken under genomsnittet, delvis på grund av trendvändningarna under det sista kvartalet 2018. När aktiemarknaderna steg i januari började fonden bygga upp nya positioner. Fondens totala risk ökade gradvis fram till maj när marknaderna vände igen och portföljen skiftade mer mot räntexponeringar. Diagram 2 visar risktagandet under perioden, mätt som Value at Risk (1 dag, 95 procent konfidensintervall) samt risken för de fyra sektorerna.

VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

Tabellen på sidan 9 visar nyckeltal för Lynx sedan fonden startade i maj 2000 samt jämförelsetal för ett globalt

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START¹

	Lynx (SEK) ²	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index (USD)
AVKASTNING				
2019 jan–jun, %	13,52	17,41	5,17	4,73
2018, %	-2,65	-7,95	0,93	-5,83
2017, %	-5,27	18,48	1,32	2,48
2016, %	-4,16	9,00	2,94	-2,87
2015, %	-7,98	2,08	1,28	0,03
2014, %	27,58	9,81	8,51	15,66
2013, %	12,12	28,87	-0,48	0,73
2012, %	-5,14	15,71	4,16	-2,87
2011, %	-0,89	-5,49	6,34	-4,45
2010, %	18,54	10,01	4,18	9,26
2009, %	-8,52	25,73	0,66	-4,30
2008, %	42,23	-38,69	9,30	13,07
2007, %	13,22	4,69	3,91	8,05
2006, %	5,34	15,55	0,81	5,75
2005, %	6,59	15,77	3,67	3,20
2004, %	13,98	11,32	4,92	1,46
2003, %	34,55	24,91	2,19	15,75
2002, %	21,81	-24,09	8,54	12,91
2001, %	15,77	-14,21	5,24	2,49
2000 ³ , %	12,77	-9,89	5,93	11,57
Sedan fondens start, %	493,80	113,67	116,56	124,47
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	9,74	4,04	4,11	4,31
AVKASTNINGSANALYS				
Bästa månaden, %	14,90	10,33	3,09	8,85
Sämsta månaden, %	-14,14	-16,37	-1,99	-7,64
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,78	0,33	0,34	0,35
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	30,58	50,77	4,51	14,27
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	Minst 52 (pågående)	74	32	43
NYCKELTAL				
Standardavvikelse, %	15,01 ⁴	13,83	3,06	8,66
Downside risk, %	9,32	10,31	1,79	5,51
Sharpe-kvot	0,54	0,18	0,83	0,32
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,13	0,38	0,84

¹För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 24.

²Avkastningen för Lynx anges efter förvaltningsarvode.

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

⁴Fondens standardavvikelse för de två senaste åren uppgår till 17,70 procent.

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

De sex portföljförvaltarna som utgör fondens investeringskommitté ansvarar för fondens förvaltning och strategiska inriktning. Eftersom de dagliga köp- och säljbesluten fattas av fondens modeller fokuserar investeringskommittén istället främst på långsiktiga frågor som

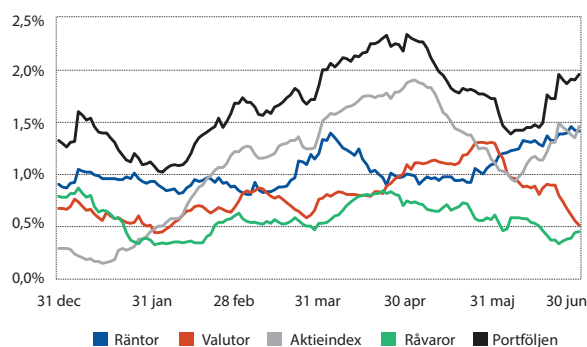


Diagram 2. Utvecklingen av Value at Risk under första halvåret 2019.

vilka modeller som ska inkluderas i portföljen och deras riskfördelning, samt den långsiktiga fördelningen mellan de tillgångsslag och marknader som fonden handlar.

Modellportföljen och riskallokeringen utvärderas formellt två gånger per år, i juni och december. Investeringskommittén och researchavdelningen arbetar under året fram det underlag som ligger till grund för de förändringar som sedan implementeras. Redan fyra månader före modellrevisionen lämnar researchgruppen sina förslag till nya modeller och varje modellförslag utvärderas därefter noggrant av en referensgrupp och av investeringskommittén. För att godkännas av investeringskommittén måste en ny modell inte bara visa förmågan att generera positiv avkastning över flera tidsperioder, utan måste också bidra med attraktiva egenskaper för portföljen som helhet. De nyckeltal som används i utvärderingen av modeller inkluderar bland annat de förväntade marginalbidraget till den befintliga portföljen av modeller, modellens beteende i extrema marknadssituationer och positionstagandets natur t.ex. relationen mellan långa och korta positioner. Vidare diskuteras och analyseras modellens underliggande koncept.

Som en del av varje modellrevision granskas även portföljens befintliga modeller för att säkerställa att avkastningen och positionstagningen inte har avvikit från investeringskommitténs förväntningar. Modellernas bidrag till portföljen analyseras och ligger till grund för beslutet om hur mycket risk varje modell ska tilldelas kommande halvår. Investeringskommittén analyserar även modellportföljens sammantagna egenskaper när allokeringen till portföljens modeller och fördelningen mellan tillgångsslagen bestäms.

Den senaste modellrevisionen genomfördes den 1 juni i år och innebar att två nya modeller adderades till portföljen och två modeller pensionerades. Den ena av de nya modellerna är baserad på maskininlärning och handlar en bredd diversifierad portfölj av marknader. Den andra modellen bygger på en avancerad metod för att prognostisera statistiska faktorer och handlas även den på fondens hela marknadsuniversum. De två modellerna som togs ur portföljen tillhörde kategorin diversifierande modeller: den första var en kortsiktig modell som gick emot trendens riktning, så kallad mean reversion, medan den andra var en långsiktig modell som handlade specifikt inom valutor.

Riskallokeringen per modelltyp förändrades något: trendmodeller minskades från 78 procent till 75 procent medan de diversifierande modellerna ökade från 22 procent till 25 procent. Allokering till kort- och långsiktiga modeller minskade till förmån för medellångsiktiga modeller. Den genomsnittliga riskallokeringen till tillgångsslagen justerades endast marginellt: valutor ökade med 1 procent till 23 procent och råvaror

minskades med 1 procent till 21 procent. Allokeringen till räntor och aktier hölls oförändrad på 28 procent vardera.

FÖRVALTAT KAPITAL

Det förvaltade kapitalet i Lynxprogrammet låg vid periodens slut på 48,2 miljarder SEK vilket kan jämföras med 45,5 miljarder vid årets början. Huvuddelen av det förvaltade kapitalet är investerat i separata kundportföljer och i de offshorebaserade fonderna. Den svenska Lynxfonden och fonden Lynx Dynamic står sammanlagt för ungefär 7 procent av det förvaltade kapitalet.

UTSIKTER

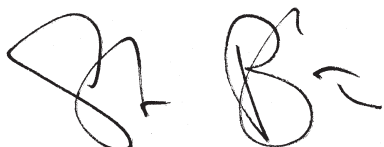
Sedan slutet av finanskrisen har den extraordinära finans- och penningpolitiken lyckats pressa volatiliteten på finansmarknaderna till historiskt låga nivåer samtidigt som värderingarna nått nivåer som stundom känts oroväckande höga. Kraftiga och ofta samordnade åtgärder från centralbanker för att dämpa risker inom det finansiella systemet har bidragit till en aldrig tidigare skådad uppgång på världens börser. Under första halvåret 2019 kunde Lynx dra nytta av denna miljö med en snabb förflyttning till aktier när marknaderna återhämtade fallet från fjärde kvartalet 2018. Att extrapolera börsutvecklingen baserat på marknadernas uppgång hittills under året känns dock riskabelt med tanke på alla de utmaningar som världsekonomin just nu står inför.

Protektionistiska och nationalistiska strömningar har fått större inflytande världen över. Även om detta kanske känns mest aktuellt i USA, där åtgärder som importtullar på viktiga handelspartners hotar den ekonomiska utvecklingen, har den politiska maktbalansen i Europa också förändrats. Med tanke på euroområdets globalt framskjutna roll kan det skifte som för närvarande pågår utgöra en utmaning för unionens framtid och få en tydlig inverkan på finansmarknaderna. Även om effekten av Brexit-förhandlingarna hittills har varit begränsade kommer detta inte nödvändigtvis att gälla framöver.

De geopolitiska riskerna är också mer framträdande än på länge. Försämrade relationer mellan väst och Iran respektive Venezuela, konflikter i Mellanöstern och stigande spänningar mellan USA, Kina och Ryssland är bara några av de frågor som kan få stor inverkan på marknadsutvecklingen under andra halvåret 2019.

Lynx har genom åren visat att förvaltningsprocessen är byggd för att hantera förändringar i marknadsklimat och fondens modeller anpassar aktivt risken efter rådande marknadsmiljö. Lynx strategi har historiskt presterat bra i perioder av osäkerhet och är väl rustad för att kunna dra nytta av det marknadsrörelser som kan uppstå i krisperioder.

Precis som alla partners på Lynx har jag huvuddelen av min personliga portfölj investerad i Lynx-fonder. Mitt enda mål är att se till att vi som företag gör vårt bästa för att förvalta våra kunders pengar på ett ansvarsfullt och framgångsrikt sätt. Trots att fondens avkastning de senaste åren legat under våra förväntningar är jag övertygad om att miljön kommer att förbättras och att våra kunders tålamod och förtroende för oss kommer att belönas. Den starka inledningen på 2019 gör mig särskilt hoppfull. Arbetet för att nå våra högt ställda förvaltningsmål fortsätter med oförminskad entusiasm och energi.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'S' followed by 'B' and 'r'.

Svante Bergström
Portföljförvaltare

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Avkastningen för Lynx under det första halvåret 2019 blev 13,5 procent efter avgifter. Sedan fondstarten år 2000 har den totala avkastningen varit 493,8 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 9,7 procent.

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

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 30 juni 2019 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 758,1 miljoner kronor, vilket är en minskning med 56,3 miljoner kronor sedan 31 december 2018. Andelsutgivningen under första halvåret 2019 var 14,9 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 315,4 miljoner kronor. Här till kommer periodens resultat om 244,2 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under det första halvåret 2019 betalade fonden fasta arvoden till förvaltningsbolaget om 9,5 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

Resultatet under det första halvåret blev det bästa sedan 2008. Räntesektorn var särskilt lönsam och även aktier bidrog starkt till resultatet. Fondens trendföljande modeller hade en mycket bra period och även de diversifierande modellerna gav ett positivt resultatbidrag.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga förändringar har skett under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har skett under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat 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 fon-

den 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 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 primär-mäklaren (Goldman Sachs, Société Générale Newedge, Morgan Stanley och JP Morgan). Per 30 juni 2019 uppgick säkerhetskravet till 357,5 miljoner kronor vilket motsvarar 20,3 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svårvärderade tillgångar per 30 juni 2019.

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 2019 var 2,34 procent, det lägsta 1,02 procent och det genomsnittliga 1,60 procent. Per 30 juni 2019 var värdet 1,53 procent. Hävstången beräknad enligt bruttometoden var 3 532 procent.²

KOMMUNIKATION MED ANDELSÄGARNA

Andelsägarna i Lynx erhåller varje år en årsberättelse och en halvårsrapport som redogör för fondens utveckling. Därutöver distribueras värdebesked månadsvis som redovisar aktuellt värde på andelsägarens innehav jämte en

MÅNADSAVKASTNING 2019

	Lynx (SEK) ¹	MSCI World NDTR Index (lokalt valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokalt valuta)	Société Générale CTA Index
AVKASTNING 2019, %				
Januari	-0,81	7,91	0,81	-1,89
Februari	2,13	3,34	-0,24	0,41
Mars	7,59	1,61	1,85	3,44
April	6,72	3,77	-0,33	2,74
Maj	-7,25	-5,70	1,77	-2,33
Juni	5,23	5,90	1,23	2,43
Januari-juni	13,52	17,41	5,17	4,73

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

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.

² 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. obligationer och valutor) har låg volatilitet jämfört med aktiemarknaden. På grund av detta använder Lynx i sin verksamhet andra riskmått, såsom VaR.

RÄKENSKAPER

BALANSRÄKNING 2019-06-30

tkr	not	2019-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument		1 436 526	1 477 240
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		136 394	120 103
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 572 920</i>	<i>1 597 343</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 572 920</i>	<i>1 597 343</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		402 960	308 963
Övriga tillgångar	1	5 116	12 574
SUMMA TILLGÅNGAR		1 980 996	1 918 880
SKULDER			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		59 013	56 588
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>59 013</i>	<i>56 588</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	2 342	2 152
Övriga skulder	3	161 576	45 787
SUMMA SKULDER		222 931	104 527
FONDFÖRMÖGENHET		1 758 065	1 814 353
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument*		357 500	254 452
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER		357 500	254 452
Andel av fondförmögenheten, %		20,3	14,0
NOTER			
Not 1 Övriga tillgångar			
Fondlikvidfordringar		5 116	5 838
Övriga tillgångar		0	6 737
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		5 116	12 575
Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Skuld till fondbolag		1 592	1 529
Räntor		750	623
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		2 342	2 152
Not 3 Övriga skulder			
Fondlikvidskulder		8 079	25 794
Skuld avseende inlösen		153 497	19 993
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		161 576	45 787

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

FONDFÖRMÖGENHET PER 2019-06-30

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-19	CME,Chicago	USD	128	4 608	0,3
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	sep-19	CME,Chicago	USD	361	8 665	0,5
30-årig tysk statsobligation	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	64	2 893	0,2
10-årig amerikansk statsobligation	sep-19	CME,Chicago	USD	598	7 604	0,4
10-årig australiensisk statsobligation	sep-19	SFE, Sydney	AUD	497	3 630	0,2
10-årig engelsk statsobligation	sep-19	ICE, London	GBP	188	945	0,1
10-årig fransk statsobligation	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	144	3 207	0,2
10-årig italiensk statsobligation	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	147	6 143	0,4
10-årig kanadensisk statsobligation	sep-19	ME, Montréal	CAD	340	683	0,0
10-årig sydkoreansk statsobligation	sep-19	KOREX, Korea	KRW	88	-20	0,0
10-årig tysk statsobligation	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	625	10 574	0,6
5-årig amerikansk statsobligation	sep-19	CME,Chicago	USD	664	5 185	0,3
5-årig tysk statsobligation	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	494	2 548	0,1
3-årig australiensisk statsobligation	sep-19	SFE, Sydney	AUD	327	200	0,0
3-årig italiensk statsobligation	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	138	1 498	0,1
3-årig sydkoreansk statsobligation	sep-19	KOREX, Korea	KRW	277	-202	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	sep-19	CME,Chicago	USD	263	1 537	0,1
2-årig tysk statsobligation	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	148	162	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders amerikansk ränta	sep-19	CME,Chicago	USD	16	15	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-19	CME,Chicago	USD	41	515	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-20	CME,Chicago	USD	51	769	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-20	CME,Chicago	USD	55	797	0,1
3-månaders amerikansk ränta	sep-20	CME,Chicago	USD	56	812	0,1
3-månaders amerikansk ränta	dec-20	CME,Chicago	USD	56	117	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-21	CME,Chicago	USD	1 267	-401	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-21	CME,Chicago	USD	57	799	0,1
3-månaders amerikansk ränta	sep-21	CME,Chicago	USD	56	765	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-21	CME,Chicago	USD	56	756	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-22	CME,Chicago	USD	55	745	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-22	CME,Chicago	USD	56	738	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-22	CME,Chicago	USD	45	581	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-22	CME,Chicago	USD	35	456	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-23	CME,Chicago	USD	28	363	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-23	CME,Chicago	USD	20	30	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-19	SFE, Sydney	AUD	29	76	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-19	SFE, Sydney	AUD	292	-115	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-20	SFE, Sydney	AUD	26	178	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-20	SFE, Sydney	AUD	19	150	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-20	SFE, Sydney	AUD	13	105	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-20	SFE, Sydney	AUD	8	62	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-21	SFE, Sydney	AUD	5	41	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-21	SFE, Sydney	AUD	2	6	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-19	ICE, London	GBP	55	19	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-19	ICE, London	GBP	51	21	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-20	ICE, London	GBP	53	6	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-20	ICE, London	GBP	552	-47	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-20	ICE, London	GBP	52	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	dec-20	ICE, London	GBP	46	-4	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-21	ICE, London	GBP	39	-3	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-21	ICE, London	GBP	32	-5	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-21	ICE, London	GBP	26	-8	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-21	ICE, London	GBP	20	-10	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-22	ICE, London	GBP	14	-6	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-22	ICE, London	GBP	9	-5	0,0
3-månaders euroränta	sep-19	ICE, London	EUR	16	4	0,0
3-månaders euroränta	dec-19	ICE, London	EUR	70	13	0,0
3-månaders euroränta	mar-20	ICE, London	EUR	92	236	0,0
3-månaders euroränta	jun-20	ICE, London	EUR	431	247	0,0
3-månaders euroränta	sep-20	ICE, London	EUR	92	208	0,0
3-månaders euroränta	dec-20	ICE, London	EUR	88	298	0,0
3-månaders euroränta	mar-21	ICE, London	EUR	81	368	0,0
3-månaders euroränta	jun-21	ICE, London	EUR	72	402	0,0
3-månaders euroränta	sep-21	ICE, London	EUR	63	411	0,0
3-månaders euroränta	dec-21	ICE, London	EUR	56	424	0,0
3-månaders euroränta	mar-22	ICE, London	EUR	48	368	0,0
3-månaders euroränta	jun-22	ICE, London	EUR	36	39	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-19	ME, Montréal	CAD	10	12	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-19	ME, Montréal	CAD	15	15	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-20	ME, Montréal	CAD	299	-416	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-20	ME, Montréal	CAD	13	58	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-20	ME, Montréal	CAD	9	37	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-20	ME, Montréal	CAD	5	-4	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

AUD/USD	sep-19	CME, Chicago	USD	-120	-1 301	-0,1
CAD/USD	sep-19	CME, Chicago	USD	174	447	0,0
CHF/USD	sep-19	CME, Chicago	USD	-92	-1 989	-0,1
EUR/USD	sep-19	CME, Chicago	USD	-449	-3 805	-0,2
GBP/USD	sep-19	CME, Chicago	USD	248	124	0,0
JPY/USD	sep-19	CME, Chicago	USD	-195	-622	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX

Amerikanska börsen (Dow Jones)	sep-19	CME, Chicago	USD	79	508	0,0
Amerikanska börsen (Nasdaq)	sep-19	CME, Chicago	USD	150	3 004	0,2
Amerikanska börsen (Russell)	sep-19	CME, Chicago	USD	108	978	0,1
Amerikanska börsen (S&P 400)	sep-19	CME, Chicago	USD	3	29	0,0
Amerikanska börsen (S&P 500)	sep-19	CME, Chicago	USD	139	1 920	0,1
Amerikanskt aktieindex (MME/MSCI Emerging Markets)	sep-19	ICE, New York	USD	-11	-4	0,0
Australiensiska börsen (SPI)	sep-19	SFE, Sydney	AUD	188	2 474	0,1
Engelska börsen (FTSE)	sep-19	ICE, London	GBP	179	-500	0,0
Europeiskt börsindex (ESTOXX)	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	650	4 403	0,3
Franska börsen (CAC)	jul-19	Euronext, Paris	EUR	176	709	0,0
Holländska börsen (AEX)	jul-19	Euronext, Amsterdam	EUR	51	153	0,0
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jul-19	HKFE, Hong Kong	HKD	77	1 786	0,1
Italienska börsen (MIB)	sep-19	BI, Milano	EUR	79	641	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-19	SGX, Singapore	JPY	24	-17	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-19	OSE, Tokyo	JPY	15	-62	0,0
Japanska börsen (TOPIX)	sep-19	OSE, Tokyo	JPY	-9	-69	0,0
Kanadensiska börsen (Canada 60)	sep-19	ME, Montréal	CAD	73	321	0,0
Kinesiska börsen (China A50)	jul-19	SGX, Singapore	USD	197	311	0,0
Kinesiska börsen (H-shares)	jul-19	HKFE, Hong Kong	HKD	-9	-53	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>
MSCI EAFE aktieindex	sep-19	ICE, New York	USD	-1	-1	0,0
Singaporienskt aktieindex	jul-19	SGX, Singapore	SGD	20	48	0,0
Svenska börsen (OMX)	jul-19	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	413	1 116	0,1
Sydafrikanskt aktieindex	sep-19	AFE, Sydafrika Johannesburg	ZAR	59	-154	0,0
Sydkoreanskt aktieindex	sep-19	KOREX, Korea	KRW	144	1 562	0,1
Taiwanesiska börsen (MSCI Taiwan)	jul-19	SGX, Singapore	USD	170	465	0,0
Tyska börsen (DAX)	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	67	4 286	0,2

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR

Aluminium	sep-19	LME, London	USD	-125	-579	0,0
Aluminium	okt-19	LME, London	USD	-4	7	0,0
Bly	sep-19	LME, London	USD	6	36	0,0
Bomull	dec-19	ICE, New York	USD	-83	-174	0,0
Bomull	mar-20	ICE, New York	USD	-12	8	0,0
Bomull	maj-20	ICE, New York	USD	3	-10	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	aug-19	NMX, New York	USD	22	-233	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	sep-19	NMX, New York	USD	-1	-7	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	okt-19	NMX, New York	USD	-1	-43	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	nov-19	NMX, New York	USD	-1	-42	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	jun-20	NMX, New York	USD	1	4	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	dec-20	NMX, New York	USD	1	4	0,0
Gasolja	aug-19	ICE, London	USD	-7	-84	0,0
Gasolja	sep-19	ICE, London	USD	-3	-45	0,0
Gasolja	okt-19	ICE, London	USD	-3	-48	0,0
Gasolja	nov-19	ICE, London	USD	-2	-39	0,0
Gasolja	dec-19	ICE, London	USD	-2	-43	0,0
Gasolja	jan-20	ICE, London	USD	-2	-47	0,0
Gasolja	feb-20	ICE, London	USD	-1	-44	0,0
Gasolja	mar-20	ICE, London	USD	-1	-4	0,0
Gasolja	dec-20	ICE, London	USD	1	23	0,0
Guld	aug-19	CME, Chicago	USD	213	11 580	0,7
Guld	dec-19	CME, Chicago	USD	4	250	0,0
Guld	feb-20	CME, Chicago	USD	4	328	0,0
Guld	apr-20	CME, Chicago	USD	3	191	0,0
Kaffe	sep-19	ICE, New York	USD	-85	-2 212	-0,1
Kaffe	dec-19	ICE, New York	USD	-6	-199	0,0
Kaffe	mar-20	ICE, New York	USD	-7	-288	0,0
Kaffe	maj-20	ICE, New York	USD	-7	-229	0,0
Kakao	sep-19	ICE, New York	USD	85	-60	0,0
Koppar	sep-19	LME, London	USD	-7	-229	0,0
Koppar	sep-19	CME, Chicago	USD	-30	33	0,0
Koppar	dec-19	CME, Chicago	USD	-1	0	0,0
Koppar	mar-20	CME, Chicago	USD	-2	-4	0,0
Koppar	maj-20	CME, Chicago	USD	-1	-3	0,0
Majs	dec-19	CME, Chicago	USD	-154	1 888	0,1
Majs	mar-20	CME, Chicago	USD	37	-255	0,0
Majs	maj-20	CME, Chicago	USD	50	-50	0,0
Majs	jul-20	CME, Chicago	USD	57	38	0,0
Majs	dec-20	CME, Chicago	USD	79	59	0,0
Naturgas	aug-19	NMX, New York	USD	-325	1 429	0,1
Naturgas	sep-19	NMX, New York	USD	-8	12	0,0
Naturgas	okt-19	NMX, New York	USD	-8	10	0,0
Naturgas	nov-19	NMX, New York	USD	-9	15	0,0
Naturgas	dec-19	NMX, New York	USD	-8	-12	0,0
Naturgas	jan-20	NMX, New York	USD	-8	0	0,0
Naturgas	feb-20	NMX, New York	USD	-8	-6	0,0
Naturgas	mar-20	NMX, New York	USD	-8	-25	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Naturgas	apr-20	NMX, New York	USD	-9	-6	0,0
Naturgas	maj-20	NMX, New York	USD	-10	3	0,0
Naturgas	jun-20	NMX, New York	USD	-10	5	0,0
Naturgas	jul-20	NMX, New York	USD	-11	-1	0,0
Naturgas	aug-20	NMX, New York	USD	-8	0	0,0
Naturgas	sep-20	NMX, New York	USD	-6	2	0,0
Naturgas	okt-20	NMX, New York	USD	-2	3	0,0
Naturgas	nov-20	NMX, New York	USD	1	-7	0,0
Naturgas	dec-20	NMX, New York	USD	3	-32	0,0
Naturgas	jan-21	NMX, New York	USD	1	-1	0,0
Nickel	sep-19	LME, London	USD	7	248	0,0
Nickel	okt-19	LME, London	USD	23	236	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	aug-19	CME, Chicago	USD	-82	-129	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	okt-19	CME, Chicago	USD	-10	-4	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	dec-19	CME, Chicago	USD	-8	-13	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	feb-20	CME, Chicago	USD	5	-11	0,0
Nötkreatur - ungdjur	aug-19	CME, Chicago	USD	-23	310	0,0
Palladium	sep-19	NMX, New York	USD	14	1 854	0,1
Platinum	okt-19	NMX, New York	USD	-29	-266	0,0
RBOB Gasoline	aug-19	NMX, New York	USD	110	3 164	0,2
RBOB Gasoline	sep-19	NMX, New York	USD	2	-1	0,0
RBOB Gasoline	okt-19	NMX, New York	USD	3	-10	0,0
RBOB Gasoline	nov-19	NMX, New York	USD	3	-21	0,0
RBOB Gasoline	dec-19	NMX, New York	USD	3	51	0,0
RBOB Gasoline	jan-20	NMX, New York	USD	3	-22	0,0
RBOB Gasoline	feb-20	NMX, New York	USD	2	-7	0,0
RBOB Gasoline	mar-20	NMX, New York	USD	2	-45	0,0
RBOB Gasoline	apr-20	NMX, New York	USD	2	-46	0,0
RBOB Gasoline	maj-20	NMX, New York	USD	2	-39	0,0
RBOB Gasoline	jun-20	NMX, New York	USD	2	16	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	sep-19	ICE, London	USD	77	256	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	okt-19	ICE, London	USD	1	-23	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	nov-19	ICE, London	USD	1	-22	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-19	ICE, London	USD	1	37	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jan-20	ICE, London	USD	1	-38	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	feb-20	ICE, London	USD	2	-81	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	mar-20	ICE, London	USD	2	63	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jun-20	ICE, London	USD	2	-47	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-20	ICE, London	USD	1	6	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-19	NMX, New York	USD	-113	-5 383	-0,3
Råolja (Sweet Crude Oil)	sep-19	NMX, New York	USD	3	24	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	okt-19	NMX, New York	USD	3	38	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	nov-19	NMX, New York	USD	3	24	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-19	NMX, New York	USD	4	67	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jan-20	NMX, New York	USD	4	14	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	feb-20	NMX, New York	USD	4	14	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	mar-20	NMX, New York	USD	4	28	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	apr-20	NMX, New York	USD	4	12	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	maj-20	NMX, New York	USD	4	9	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-20	NMX, New York	USD	4	63	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jul-20	NMX, New York	USD	4	5	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-20	NMX, New York	USD	3	-12	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-21	NMX, New York	USD	2	9	0,0
Silver	sep-19	CME, Chicago	USD	-65	183	0,0
Silver	dec-19	CME, Chicago	USD	-1	-27	0,0
Socker	okt-19	ICE, New York	USD	-16	35	0,0
Socker	mar-20	ICE, New York	USD	-1	-1	0,0
Socker	maj-20	ICE, New York	USD	2	-2	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Sojabönmjöl	dec-19	CME,Chicago	USD	-65	261	0,0
Sojabönmjöl	jan-20	CME,Chicago	USD	-10	-20	0,0
Sojabönmjöl	mar-20	CME,Chicago	USD	-5	-8	0,0
Sojabönmjöl	maj-20	CME,Chicago	USD	1	0	0,0
Sojabönmjöl	jul-20	CME,Chicago	USD	4	-7	0,0
Sojabönlja	dec-19	CME,Chicago	USD	-94	-76	0,0
Sojabönlja	jan-20	CME,Chicago	USD	-37	-67	0,0
Sojabönlja	mar-20	CME,Chicago	USD	-34	-54	0,0
Sojabönlja	maj-20	CME,Chicago	USD	-26	-47	0,0
Sojabönlja	jul-20	CME,Chicago	USD	-8	-9	0,0
Sojabönor	nov-19	CME,Chicago	USD	-82	219	0,0
Sojabönor	jan-20	CME,Chicago	USD	-8	-123	-0,0
Sojabönor	mar-20	CME,Chicago	USD	-4	-67	0,0
Sojabönor	maj-20	CME,Chicago	USD	1	-6	0,0
Sojabönor	jul-20	CME,Chicago	USD	4	-15	0,0
Sojabönor	nov-20	CME,Chicago	USD	9	-3	0,0
Svin	aug-19	CME,Chicago	USD	-73	1 125	0,1
Vete	sep-19	CME,Chicago	USD	-61	344	0,0
Vete	dec-19	CME,Chicago	USD	-9	-176	0,0
Vete	mar-20	CME,Chicago	USD	-8	-149	0,0
Vete	maj-20	CME,Chicago	USD	-9	-134	0,0
Vete	jul-20	CME,Chicago	USD	-10	-42	0,0
Vete (Kansas)	sep-19	CME,Chicago	USD	-39	181	0,0
Zink	sep-19	LME, London	USD	10	16	0,0
Zink	okt-19	LME, London	USD	21	48	0,0

RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

		Nom. belopp		
Statsobligation	jul-19	8 Mkr	8 001	0,5
Statsskuldväxel	sep-19	346 Mkr	346 332	19,7
Statsskuldväxel	dec-19	1 080 Mkr	1 082 192	61,6

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

1 536 700 87,4

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

			Belopp ('000)	
AUD/USD	sep-19	AUD	-6 330	-0,1
CAD/USD	sep-19	CAD	5 900	0,0
EUR/USD	sep-19	EUR	-34 775	-0,2
GBP/USD	sep-19	GBP	11 788	0,0
JPY/USD	sep-19	JPY	-1 827 500	-0,1
MXN/USD	sep-19	MXN	183 200	0,0
NOK/USD	sep-19	NOK	-74 400	-0,1
NZD/USD	sep-19	NZD	-9 580	-0,1
SEK/USD	sep-19	SEK	-237 102	-0,2
TRY/USD	sep-19	TRY	39 120	0,0
CHF/USD	sep-19	CHF	-9 113	-0,1
CNH/USD	sep-19	CNH	-9 600	-0,1
SGD/USD	sep-19	SGD	-14 200	-0,1
PLN/USD	sep-19	PLN	-17 340	0,0
HUF/USD	sep-19	HUF	-630 000	0,0
RUB/USD	sep-19	RUB	1 046 250	0,2
ZAR/USD	sep-19	ZAR	-165 600	-0,4

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

-22 793 -1,3

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>
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					1 513 907	86,1
LIKVIDA MEDEL					402 960	22,9
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-158 802	-9,0
FONDFÖRMÖGENHET					1 758 065	100,00

* Enligt definitionerna i FFFS 2013:9, 31 kap 29§ har fonden innehav i Kategori 2 (Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES) som uppgår till 1 536 700 tkr (87,4 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till -22 793 tkr (-1,3 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 FONDFÖRMÖGENHETEN

tkr	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Återinvesterad utdelning	Andelsinlösen	Utdelning	Periodens resultat	Total fondförmögenhet
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
2018-12-31	2 628 159	64 624		-792 568		-85 862	1 814 353
2019-06-30	1 814 353	14 927		-315 369		244 154	1 758 065

ANDELSVÄRDE¹

	Fondförmögenhet, tkr	Antal utelöpande andelar	Andelsvärde, kr	Utdelning per andel, kr	Avkastning, %
2000-12-31	5 564	50 003	111,28		12,8
2001-12-31	47 796	384 608	124,27		15,8
2002-12-31	299 016	2 048 077	146,00		21,8
2003-12-31	1 659 703	8 753 943	189,59		34,6
2004-12-31	1 500 028	8 393 718	178,71	34,17	14,0
2005-12-31	1 025 909	6 259 139	163,91	24,93	6,6
2006-12-31	1 180 198	7 039 064	167,66	4,75	5,3
2007-12-31	1 132 164	5 964 169	189,83		13,2
2008-12-31	1 967 695	8 002 605	245,88	18,00	42,2
2009-12-31	1 928 204	9 652 805	199,76	27,00	-8,5
2010-12-31	2 499 247	10 554 880	236,79		18,5
2011-12-31	3 754 568	17 814 727	210,76	24,00	-0,9
2012-12-31	3 263 427	17 325 215	188,36	12,40	-5,1
2013-12-31	2 604 644	12 332 505	211,20		12,1
2014-12-31	3 059 807	11 355 990	269,44		27,6
2015-12-31	4 470 820	18 031 029	247,95		-8,0
2016-12-31	4 722 863	19 873 394	237,65		-4,2
2017-12-31	2 628 159	11 674 359	225,12		-5,3
2018-12-31	1 814 353	8 279 009	219,15		-2,7
2019-06-30	1 758 065	7 066 653	248,78		13,5

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

Stockholm den 21 augusti 2019
Lynx Asset Management AB

Svante Elfving
Styrelsens ordförande

Marcus Andersson

Jonas Bengtsson

Svante Bergström
Verkställande direktör

Ola Paulsson

RAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV HALVÅRSREDOGÖRELSE

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 2019-06-30. 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 revisionsred 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 21 augusti 2019
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 Gota 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 förvaltrade 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 förvaltrade 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. 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 förvaltrade 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 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 tillgångslags värde. Index används traditionellt som jämförelsetal för värdeutvecklingen i fonder.

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

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

Korrelation

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

Längsta tid till ny högsta kurs

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

MSCI World NDTR Index (lokal valuta)

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

Primärmäklare (eng. prime broker)

Ett institut som erbjuder ett antal tjänster till aktörer på finansiella marknader. Fonden använder 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

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. Mättet 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. Mättet uttrycker den maximala förlust som portföljen förväntas drabbas av under en given tidshorizont (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. Mättet 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