



**HALVÅRSRAPPORT**

**2020**

**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, David Jansson, 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. Förvaltaren är registrerad som en AIF-förvaltare.
<b>Förvaringsinstitut:</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
<b>Revisor:</b>	KPMG AB. Huvudansvarig revisor: Mårten Asplund.

## FÖRVALTANDE BOLAG

### LYNX ASSET MANAGEMENT AB

<b>Organisationsnummer:</b>	556573-1782
<b>Datum för bildande:</b>	10 juni 1999.
<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 Lynx Asset Management AB, delägare Brummer & Partners AB) och Ola Paulsson (vd och delägare, Brummer & Partners AB).
<b>Chief Compliance Officer:</b>	Kim Dixner
<b>Oberoende Riskkontrollansvarig:</b>	Alexander Argiriou, B & P Fund Services AB

<sup>1</sup>Innebär att genomsnittet av 3-månaders statsskuldväxlar för föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar appliceras som tröskelranta 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 2020

*Styrelsen och verkställande direktören för  
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport  
för fonden Lynx för perioden 1 januari till 30 juni 2020.*



# INNEHÅLL

<b><i>Förvaltarkommentar</i></b>	
<i>Marknadernas utveckling</i>	7
<i>Resultatanalys</i>	8
<i>Värdeutveckling sedan fondens start</i>	9
<i>Risk och exponering</i>	9
<i>Förvaltningsarbetet</i>	9
<i>Förvaltad kapital</i>	10
<i>Coronavirusets påverkan på Lynx</i>	10
<i>Utsikter</i>	11
<b><i>Verksamhetsberättelse</i></b>	
<i>Fondens utveckling</i>	13
<i>Fondförmögenhetens utveckling</i>	13
<i>Fondens kostnader</i>	13
<i>Periodens resultat</i>	13
<i>Organisatoriska förändringar</i>	13
<i>Väsentliga händelser under perioden</i>	13
<i>Väsentliga händelser efter periodens utgång</i>	13
<i>Väsentliga risker förknippade med innehaven</i>	13
<i>Kommunikation med andelsägarna</i>	14
<i>Övrigt</i>	14
<b><i>Räkenskaper</i></b>	
<i>Balansräkning</i>	15
<i>Fondförmögenhet (finansiella instrument)</i>	16
<i>Redovisningsprinciper</i>	21
<i>Förändring av fondförmögenheten</i>	21
<i>Andelsvärde</i>	21
<i>Revisorsrapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport</i>	22
<b><i>Ansvariga förvaltare</i></b>	23
<b><i>Ordlista</i></b>	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 hemsida [www.lynxhedge.se](http://www.lynxhedge.se).*

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



# FÖRVALTARKOMMENTAR

■ Under det första halvåret 2020 genererade Lynx en förlust på 7,23%. Coronavirusets spridning från ett lokalt utbrott i Kina till en global pandemi kom att få effekter som vid årets början var närmast omöjliga att föreställa sig. Runtom i världen vidtogs drastiska åtgärder för att hindra virusets spridning, med långtgående konsekvenser för såväl individer som hela den globala ekonomin.

Pandemin orsakade också mycket kraftiga rörelser på de finansiella marknaderna. För Lynx del resulterade det dramatiska börsfallet under februari-mars i förluster, då föregående månaders stigande aktiemarknader lett till att fonden byggt upp en lång position (som sedan snabbt avvecklades). Räntors bidrag blev starkt positivt när gynnsamma trender uppstod av investerares jakt på trygga placeringar. Råvarupriserna uppvisade också stora svängningar och Lynx drog nytta bl.a. av den prisnedgång som uppstod av det tillfälligt stora utbudet av olja. Valutor bidrog med förluster huvudsakligen från en försvagning av den amerikanska dollarn.

I modellportföljen var det främst modellernas placeringshorisont som blev utslagsgivande för resultatet. Trendmodeller med längre placeringshorisont tog längre tid att ställa om och stod därmed för merparten av förlusterna, särskilt inom aktieindex. Kortsiktiga modeller lyckades väsentligt bättre och bidrog med vinster, främst från ränte- och råvarumarknaderna. Det diversifierande segmentet genererade förluster, i huvudsak drivet av fondens maskininlärningsmodeller som fick problem med de dramatiska marknadsrörelserna under första kvartalet.

## MARKNADERNAS UTVECKLING

Mindre än tre månader efter coronautbrottet hade en stor del av världen drabbats av dess effekter: smittan spreds, den globala handeln föll drastiskt, arbetslösheten steg kraftigt och finansmarknaderna och råvarumarknaderna präglades av rädsla.

Medan världen följde Kinas drastiska insatser för att minska smittspridningen i slutet av december och i januari var det många som avfärdade risken att coronaviruset skulle utvecklas till en global kris. Trots redan höga värderingar steg de stora globala börserna initialt, utan några tecken på avmattning. Sedan nåddes en kritisk punkt.

Några veckor innan WHO klassade COVID-19 som en pandemi började kluster av fall att dyka upp i Italien: regeringen införde omedelbart nödgärder för att

hantera situationen, inklusive att stänga ned hela städer. Snart följde grannländer i Europa Italiens exempel, och därefter stora delar av den övriga världen. Marknadernas reaktion på utvecklingen blev dramatisk. Börserna störtade och finansiella indikatorer avslöjade de förödande effekter som uppstod i spåren av att hela ekonomier i praktiken stängdes ner.

Mot slutet av mars skiftades fokus alltmer från coronavirusets omedelbara effekter och investerarkollektivet började blicka framåt. Stora resurser allokerades via offentliga/privata partnerskap för att utveckla ett vaccin och regeringar runt om i världen annonserade extraordinära penningpolitiska och budgetpolitiska stimulansplaner. Få investerare förväntade sig initialt en ”V-formad” återhämtning, men alltfler blev mer optimistiska om att så kanske skulle bli fallet.

Räntemarknaden reagerade inledningsvis som väntat på marknadschocken. Obligationsräntor sjönk kraftigt när tillväxtförväntningarna rasade, medan kortare räntor gick ned då centralbankernas penningpolitik blev mer expansiv. Räntenivåer runt om i världen föll till historiskt låga nivåer. Den branta nedgången i USA fick många att undra om 10-årsräntan skulle följa samma bana som i Europa och Japan till negativa nivåer. När krisen eskalerade utvecklades dock inte obligationsmarknaden som förväntat – i synnerhet inte i USA.

Det fanns inget enskilt skäl till förändringen, snarare handlade det om en kombination av faktorer som sammanföll: kraftigt skuldsatta investerare tvingades ut ur sina positioner, riskparitetsfonder balanserade om sina exponeringar och stora institutionella investerare ökade sin likviditet för att finansiera andra åtaganden och investeringsmöjligheter. Att utländska regeringar minskade sin exponering mot amerikansk statsskuld kan också ha påverkat. Oavsett vilken katalysator det berodde på uppstod en plötslig likviditetskris som blev så allvarlig att Federal Reserve Bank of New York tvingades göra 1,5 biljoner dollar tillgängliga i kortsiktiga lån. Obligations- och penningmarknaderna välkomnade den likviditet som tillfördes och volatiliteten började minska i slutet av mars. Räntemarknaden betedde sig återigen som förväntat.

Rörelserna på valutamarknaderna dominerades på ett liknande sätt av coronavirusets utveckling och den politiska reaktionen på virusets spridning runt om i världen. Det amerikanska dollarindexet föll till en början brant när börsen rasade och investerarna började förvänta sig

extraordinära penningpolitiska åtgärder från centralbanken. Den plötsliga efterfrågan på amerikanska dollar som uppstod av likviditetskrisen på penningmarknaden medförde sedan att indexet steg till nivåer som inte setts sedan 2017, för att sedan falla tillbaka något under andra kvartalet när läget stabiliserats. Utvecklingsländernas valutator sjönk generellt då krisen eskalerade, i linje med vad som skett under tidigare krisperioder.

Inom råvaror pressades priserna generellt när tillväxtprognoserna sjönk och särskilt påverkades oljepriserna. Råoljan West Texas Intermediate ("WTI") som levereras till Cushing i Oklahoma, är referensmarknaden för de oljeterminskontrakt som handlas i USA. I mitten av april uppstod problem på anläggningen i Cushing när lagringsutrymmet började ta slut. Spekulanter och investerare som ägde kontrakt med leverans i början av maj insåg att de skulle kunna bli stående med tusentals fat olja utan möjlighet till förvaring. När slutdatum närmade sig föll priserna och var för ett tag till och med negativa: vid ett tillfälle var investerarna tvungna att betala drygt 35 dollar fatet för att sälja sitt innehav. Trots att marknaden snabbt normaliserades blev det ytterligare ett exempel på den extraordinära situation som världen befinner sig i.

Samtidigt var COVID-19 inte det enda som fångade marknadens uppmärksamhet under första halvåret. I januari riskerade USA:s president Donald Trump att tvingas avgå om han fälldes i senatens riksrettsförfarande. Även om han till slut frikändes från anklagelserna om maktmissbruk blev den politiska klyftan mellan republikaner och demokrater alltmer tydlig. Påståenden om att Trump skulle ha bett en utländsk regering om hjälp i återvals-kampanjen under 2020 betraktades antingen som "fake news" och ett försök att påverka väljarna eller som ännu ett belägg för att presidenten saknar förmåga att leda landet. Polarisationen av amerikansk politik förstärktes.

Relationerna mellan USA och Kina försämrades under perioden. Trump beskyllde Kina för att ha spridit coronaviruset och försöken till nya förhandlingar om ett handelsavtal strandade. När Peking införde genomgripande lagändringar i Hongkong i slutet av juni (strax innan 23-årsdagen av att det brittiska styret överlämnade staden till Kina) gjorde det USA och många andra demokratiska länder än mer oroade, vilket ytterligare urholkade potentialen för en vänskaplig lösning på handelstvisten.

Det var inte bara i Hongkong som det rädde social oro. Protesterna i USA – där krav ställdes på ökad ansvarsskyldighet för polisen och rättvis behandling – utlöstes när en videofilm publicerades som visade en svart man som dog när han greps av poliser i Minneapolis. Det internationella stödet för rörelsen ledde till liknande protester runt om i världen. Finansmarknaderna påverkades inte i någon större utsträckning av de här händelserna, men stämningen var fortsatt spänd när andra halvåret inleddes.

## RESULTATANALYS

Fondens totala värdeutveckling för halvåret uppgick till -7,2 procent, vilket främst kan hänföras till positionerna i globala aktieindex. Sedan början av fjärde kvartalet 2019 har aktiemarknaderna stadigt ökat. Som en följd hade Lynxprogrammet i mitten av februari en betydande aktieexponering som kulminerade i en maximal nettolång position i sektorn dagarna innan krisens utbrott. Trots att modellerna snabbt minskade positionerna när priserna föll och volatiliteten ökade genererade sektorn ändå en förlust på -20,8 procent. Nedgången var utspridd mellan olika regioner och förluster uppkom både i Europa, USA och Asien/Australien. Huvuddelen av aktieförlusterna uppstod under det första kvartalet och en stabilisering skedde under efterföljande kvartal. I det trendföljande klustret var modeller med medellånga till långa tidshorisoner särskilt olönsamma, medan mer kortsiktiga modeller snabbare vände exponeringen och kompenserade för en del av förlusterna. Medellånga diversifierande modeller, i synnerhet sådana som använder maskininlärningstekniker, upplevde svårigheter inom aktiesektorn i slutet av februari och i mars.

Valutamarknaden genererade förluster främst på grund av en lång position i mexikanska peson och en lång exponering i amerikanska dollarn under andra kvartalet. Sektorn svarade för en förlust på -3,4 procent. På de utvecklade marknaderna var korta positioner i japanska yenen och euron särskilt utmanande, medan Singaporedollarn i likhet med peson hörde till de valutor på tillväxtmarknader som utvecklades sämst. Medellånga trendföljande modeller svarade för en stor del av förlusten i sektorn då de flesta hade långa positioner i den amerikanska dollarn när valutan försvagades.

Halvårets bästa tillgångslag blev räntor som genererade en vinst på 12,5 procent. I början av året ledde prognoser om en fallande global tillväxt på grund av coronavirusrelaterade nedstängningar till fallande räntor och en allt mer duvaktig penningpolitik från centralbanker runt om i världen. Programmet hade sedan början av året långa positioner längs med hela räntekurvan i USA, Europa och Asien och exponeringen ökade när räntorna fortsatte att trenda lägre. När krisen eskalerade halvvägs genom första kvartalet togs betydande vinster hem inom sektorn. Störningar på marknaden för amerikanska statsobligationer skapade volatilitet och en mer utmanande handelsmiljö i mars, även om vinster på nytt ackumulerades när marknaderna normaliserades under andra kvartalet. Vinster togs hem inom olika tidshorisoner i portföljens trendföljande modellpark då handeln i globala obligationer var särskilt lönsam. Diversifierande modeller med medellång till lång placeringshorisont var också lönsamma, även om större delen av vinsten genererades inom korta räntor.

Inom råvaror kompenserade vinster inom energi-komplexet för förluster på jordbruksmarknaderna, vilket gav en sektorvinst på 5,1 procent. Korta positioner

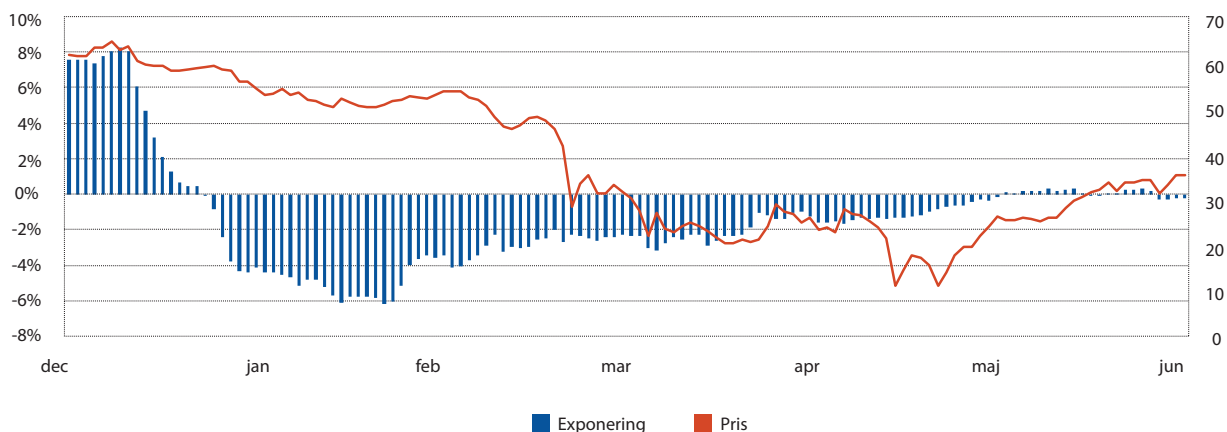


Diagram 1. Prisutveckling och fondens positionering i råolja (Sweet Crude Oil).

i råolja, naturgas och destillat bidrog alla positivt när priserna föll kraftigt i början av året mot bakgrund av en nedreviderad global tillväxtprognos. Värt att notera är att oljan återhämtade sig senare under andra kvartalet då råoljeproduktionen minskade för att möta nya raffinaderikrav, men programmet behöll större delen av den tidigare uppkomna vinsten. Trendföljande modeller över samtliga placeringshorisonter stod för merparten av vinsten inom råvaror inte minst inom energi, även om långsiktiga diversifierande modeller också bidrog positivt.

Sammantaget realiserades förluster både inom portföljens trendföljande och diversifierande komponenter under första halvåret 2020. Samtidigt som kortsiktiga trendmodeller utvecklades särskilt bra hade diversifierande modeller med medellång horisont det svårast.

I tabellerna nedan visas en sammanfattning av avkastningen per tillgångsklass respektive modellkategori.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG	
Ränterelaterade investeringar	12,5%
Råvarurelaterade investeringar	5,1%
Valutarelaterade investeringar	-3,4%
Aktierelaterade investeringar	-20,8%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-0,6%
<b>TOTAL VÄRDEUTVECKLING</b>	<b>-7,2%</b>

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP	
<b>Trendföljande modeller</b>	<b>-0,8%</b>
Varav	
-kortsiktiga	2,6%
-medellångsiktiga	-0,9%
-långsiktiga	-2,5%
<b>Diversifierande modeller</b>	<b>-5,8%</b>
Varav	
-kortsiktiga	-0,7%
-medellångsiktiga	-5,8%
-långsiktiga	0,7%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-0,6%
<b>TOTAL VÄRDEUTVECKLING</b>	<b>-7,2%</b>

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

I tabellen på sidan 12 visas nyckeltal för Lynx sedan starten i maj 2000 samt jämförelsetal för ett globalt aktieindex och ett obligationsindex under samma period (MSCI World NDTR Index och JP Morgan Global Government Bond Index). Dessutom redovisas nyckeltal för ett representativt internationellt hedgefondindex där Lynx ingår (Société Générale CTA Index).

## RISK OCH EXPONERING

Lynxprogrammet förvaltas med hjälp av ett fyrtiotal modeller som också styr fondens risktagning. Risken kanaliseras till de marknader där modellen identifierar de bästa möjligheterna givet marknadernas utveckling. Vid årets start låg den totala risken mätt som Value at Risk ("VaR") över genomsnittet då exponeringen i aktier och råvaror, historiskt de mest volatila tillgångsklasserna, var relativt hög. Trots att positionerna i aktieindexterminer ökade i början av året, föll VaR då den diversifierande exponeringen i räntor ökade i snabbare takt. Den kraftiga volatilitetsökningen som utlöstes av coronakrisen och som drabbade samtliga tillgångsklasser ledde till en tillfällig ökning av portföljrisken, även om fondens riskreducerande mekanismer snabbt minskade exponeringarna. Diagram 2 visar förändringen i risk under perioden mätt som Value at Risk (1 dag, 95 procents konfidens) samt risken för de fyra sektorerna var för sig.

## FÖRVALTNINGSARBETET

Sex portföljförvaltare utgör investeringskommittén för Lynxprogrammet och ansvarar för fondens förvaltning. Då investeringsbeslut kontinuerligt fattas av modellerna fokuserar investeringskommittén främst på mer långsiktiga frågor, som att fastställa vilka modeller som ska ingå i portföljen, vilken risk som ska fördelas till respektive, samt fastställa den genomsnittliga risken som tilldelas varje tillgångsklass och marknad.

Urvalet av modeller och riskallokeringen utvärderas formellt två gånger om året, i juni och december. In-



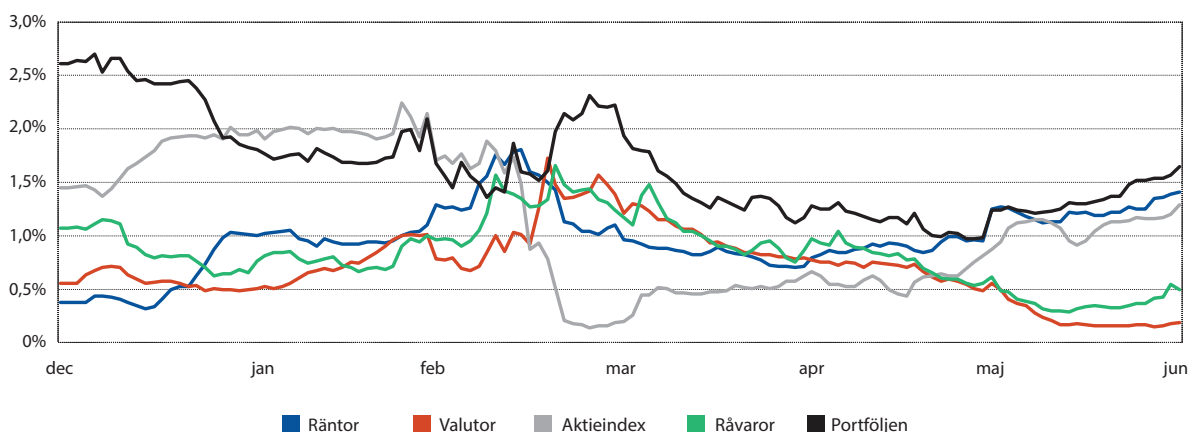


Diagram 2. Utvecklingen av Value at Risk under första halvåret 2020 (1 dag, 95 procents konfidens).

vesteringskommittén och research-avdelningen gör ett noggrant arbete under hela året inför dessa revisioner. Så tidigt som fyra månader före den faktiska implementeringen skickar research-avdelningen in förslag på nya modeller och varje modell utvärderas noggrant av en referensgrupp från research-avdelningen och investeringskommittén. För att investeringskommittén ska godkänna en ny modell måste den inte bara visa på en förmåga att generera positiva resultat under flera olika tidshorisoner, utan ska också uppvisa attraktiva egenskaper. De egenskaper som särskilt studeras är det förväntade marginalbidraget till den befintliga portföljen med modeller, beteende under extrema marknadsförhållanden och avkastningsprofil för långa och korta positioner. Dessutom diskuteras och analyseras modellens underliggande grundkoncept.

Som en del av den halvårsvisa utvärderingen granskas alla modeller som redan används i portföljen för att säkerställa att utvecklingen inte avviker från förväntningarna. Deras bidrag till portföljens avkastning analyseras också då det ligger till grund för beslutet om hur mycket risk som ska budgeteras under de kommande sex månaderna. Investeringskommittén diskuterar också modellernas övergripande portföljegenskaper för att fastställa om det är önskvärt att ändra allokeringarna för att justera exponeringen mot olika tillgångsklasser eller tidshorisoner.

Investeringskommitténs senaste allokeringsbeslut, som implementerades den 1 juni, ledde till att en ny modell lades till i portföljen och en modell avvecklades. Nyttillskottet tillämpar liknande systematiska makrokoncept som två andra modeller som finns i portföljen för närvarande och utnyttjar icke-prisbaserade ekonomiska och finansiella data. Lik de tidigare två modellerna handlar även denna modell endast ett tillgångsslag. De befintliga modellerna handlar valuta respektive aktier, medan den nya modellen enbart handlar ränteterminer. Den avvecklade modellen var en av våra första modeller som använde sig av en multivariat trendföljande ansats.

Sedan denna modell introducerades har andra moderna modeller med liknande koncept introducerats till portföljen, vilka har visat sig vara mer attraktiva. Den nya modellportföljen innebar att allokeringen till modeller som klassificerats som trendföljande minskade från 72 procent till 70 procent och diversifierande modeller ökade från 28 procent till 30 procent. Viktigt att notera är dock att programmets övergripande portföljskyddsegenskaper (mätt som trendkänslighet) ökade, trots den minskade allokeringen, då snabbare modeller tilldelades större risk på bekostnad av långsammare modeller. Dessutom utökades diversifierande modeller som uppvisar avkastningsegenskaper med positiv känslighet till ökad volatilitet, vilket leder till förväntningar om bättre portföljskyddsegenskaper. Den genomsnittliga riskallokeringen bland tillgångsklasserna förblev oförändrad: aktieindex och räntor har en fortsatt målallokering om 28 procent av risken vardera, medan valutor och råvaror tilldelas 23 respektive 21 procent.

## FÖRVALTAT KAPITAL

Det förvaltade kapitalet i Lynxprogrammet minskade något under perioden och uppgick till totalt 42,6 miljarder SEK (4,6 miljarder USD) i slutet av första halvåret 2020, vilket ska jämföras med 45,9 miljarder SEK (4,9 miljarder USD) i slutet av förra året.

Huvuddelen av det förvaltade kapitalet är investerat i separata kundportföljer och i offshorebaserade fonder. Den svenska Lynxfonden och Lynx Dynamic Fund utgör tillsammans cirka 6 procent av det totala förvaltade kapitalet.

## CORONAVIRUSETS PÅVERKAN PÅ LYNX

Coronaviruset snabb spridning runt om i världen föranledde att krisledning på Lynx i mars beslutade om en rad åtgärder för att direkt minska risken för vår verksamhet och våra medarbetare. Med utgångspunkt i Folkhälsomyndighetens vägledning vidtogs flera försiktighetsåtgärder för att kontrollera spridningen av viruset.

Dessutom initierade vi vår kontinuitetsplan (Business Continuity Plan – BCP) för att ytterligare minska risken för att en eskalerande kris skulle kunna leda till att vår normala verksamhet störs.

När det här brevet skrivs fortsätter vi att rotera personalen varje vecka på vårt huvudkontor i Stockholm. Alla medarbetare har tillgång till Lynxs system på distans genom säkra anslutningar och kan utföra sina normala arbetsuppgifter utanför kontoret. För att stödja våra nuvarande arbetsmetoder har vi en redundant Gigabit-internetanslutning som testas dagligen. Dessutom testar vi regelbundet stabiliteten hos vår fjärranslutningsplattform utöver de årliga BCP-testerna (senast i november 2019). Hittills har medarbetarna inte rapporterat några väsentliga problem och vår verksamhet har bedrivits på normalt sätt.

### UTSIKTER

Osäkerheten inför framtiden anses av många vara större idag än någon gång tidigare. Ökade geopolitiska spänningar, olösta handelsvister, det amerikanska presidentvalet som närmar sig och stigande social oro skulle under normala omständigheter vara tillräckligt för att få investerare nervösa. 2020 sprids dessutom ett coronavirus vars effekter på kort och lång sikt är ytterst svåra att förutspå. De flesta väntar oroligt på ett vaccin eller den punkt där flockimmunitet uppstår. Optimistiska investerare förväntar sig att gynnas av de penningpolitiska och budgetpolitiska insatser som arbetar sig igenom systemet

och som driver på en tillgångsinflation som vi inte upplevt på flera generationer. Vi befinner oss i okänd terräng och effekterna av dessa är svåra att överblicka. Jämfört med de senaste åren är volatiliteten fortsatt hög vilket återspeglar just denna osäkerhet. Medan aktier hittills visat sig vara anmärkningsvärt motståndskraftiga kan en brytpunkt finnas vid horisonten. En negativ katalysator kan räcka för att förändra sentimentet hos investerare. Lynx modeller är inte konstruerade för att prognostisera hur coronaviruset kommer att utvecklas eller till hur USA och Kina kommer att lösa sina tvister. Med hjälp av primärt pris men även annan icke-prisbaserad data är modellerna noga testade och automatiserade för att agera och positionera sig för nästa dags pris. De reagerar på förändringar och tenderar att prestera bra när marknaderna uppvisar stora förändringar. Världen har förändrats dramatiskt under de senaste månaderna och kommer sannolikt att fortsätta göra så under de närmast kommande månaderna.

Lynx har som mål att förvalta investeringsprogram på ett ansvarsfullt och lönsamt sätt. Vi är investerade tillsammans med våra kunder i alla Lynxfonder och våra intressen ligger därför nära dina. Som alltid är vi fokuserade och noggranna i vår strategi för att förvalta dina pengar och kommer att fortsätta att avsätta de resurser som krävs för att uppnå vårt mål.

Vi hoppas att du och din familj är trygga och friska under denna extraordinära tid.

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

	Lynx (SEK) <sup>2</sup>	MSCI World NDTP Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index
<b>AVKASTNING</b>				
2020 jan-jun, %	-7,23	-5,26	5,03	-2,60
2019, %	15,42	28,01	6,15	6,39
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 <sup>3</sup> , %	12,77	-9,89	5,93	11,57
Sedan fondens start, %	460,07	120,71	129,60	122,08
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	8,92	4,00	4,21	4,03
<b>AVKASTNINGSANALYS</b>				
Bästa månaden, %	14,90	10,51	3,09	8,85
Sämsta månaden, %	-14,14	-16,37	-1,99	-7,64
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,71	0,33	0,34	0,33
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	30,58	50,77	4,51	14,27
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	Minst 64 (pågående)	74	32	Minst 53 (pågående)
<b>NYCKELTAL</b>				
Standardavvikelse, %	14,99 <sup>4</sup>	14,20	3,12	8,59
Downside risk, %	9,34	10,61	1,77	5,47
Sharpe-kvot	0,50	0,18	0,87	0,30
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,11	0,39	0,84

<sup>1</sup>För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 24.

<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 15,15 procent.

# VERKSAMHETSBERÄTTELSE

## FONDENS UTVECKLING

Avkastningen för Lynx under det första halvåret 2020 blev -7,23 procent efter avgifter. Sedan fondstarten år 2000 har den totala avkastningen varit 460,1 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 8,9 procent.

Tabellen på sidan 14 visar fondens avkastning per kalendermånad samt utvecklingen för några index.

## FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 30 juni 2020 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 440,4 miljoner kronor, vilket är en minskning med 177,9 miljoner kronor sedan 31 december 2019. Andelsutgivning under första halvåret 2020 var 23,3 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 85,0 miljoner kronor. Härtill kommer periodens resultat om -116,2 miljoner kronor.

## FONDENS KOSTNADER

Under det första halvåret 2020 betalade fonden fasta arvoden till förvaltningsbolaget om 7,6 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 2020 uppgick till -7,23 procent. Räntor och råvaror bidrog positivt till resultatet medan aktier och valutor gav en negativ resultat-effekt. Fondens diversifierande modeller stod huvudsakligen för den negativa avkastningen medan utvecklingen för de trendföljande modellerna var svagt negativ.

## ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga förändringar har skett under perioden.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Coronaviruset snabb spridning runt om i världen föranledde Lynx Crisis Management Team (CMT) att i mars snabbt inleda operationella såväl som förvaltningsmässiga procedurer för att minimera riskerna för våra medarbetare och förvaltningen. Med utgångspunkt i Folkhälsomyndighetens vägledning och råd vidtogs flera försiktighetsåtgärder. Dessutom initierade bolaget kontinuitetsplan (Business Continuity Plan – BCP) för att ytterligare minska risken för att en eskalerande kris skulle leda till störningar i verksamheten.

Medarbetarna är uppdelade i två team som roterar på kontoret varannan vecka. Alla medarbetare har tillgång

till bolagets system på distans genom säkra anslutningar och kan utföra sina normala arbetsuppgifter utanför kontoret.

## 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 fonden och det är också marknadsrisker som utgör fondens främsta intjäningskälla.

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

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

Fonden är utsatt för operativa risker, bl.a. genom att fonden är beroende av 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 samt Skandinaviska Enskilda Banken och JP Morgan). Per 30 juni 2020 uppgick säkerhetskravet till 177,0 miljoner kronor vilket motsvarar 12,3 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svårvärderade tillgångar per 30 juni 2020.

Riskenivån i portföljen mäts med så kallade Value at Risk-modeller (VaR). Lynx använder tre VaR-modeller

## MÅNADSAVKASTNING 2020

	Lynx (SEK) <sup>1</sup>	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	J.P. Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index
<b>AVKASTNING 2020, %</b>				
Januari	0,19	-0,16	2,21	0,71
Februari	-4,15	-8,10	1,65	-1,49
Mars	-3,31	-12,84	0,48	0,13
April	2,32	10,51	0,62	0,24
Maj	-1,74	4,72	-0,19	-0,96
Juni	-0,62	2,36	0,18	-1,23
<b>Januari-juni</b>	<b>-7,23</b>	<b>-5,26</b>	<b>5,03</b>	<b>-2,60</b>

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

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 2020 var 2,71 procent, det lägsta 0,62 procent och det genomsnittliga 1,26 procent. Per 30 juni 2019 var värdet 1,28 procent. Hävstången beräknad enligt bruttometoden var 2 866 procent.<sup>2</sup>

### 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.

<sup>2</sup> 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 2020-06-30

tkr	not	2020-06-30	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Penningmarknadsinstrument		1 214 549	1 240 248
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		45 306	79 074
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 259 855</i>	<i>1 319 323</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 259 855</i>	<i>1 319 323</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		227 995	386 639
Övriga tillgångar	1	356	595
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 488 206</b>	<b>1 706 557</b>
<b>SKULDER</b>			
Derivatinstrument med negativt marknadsvärde		28 519	52 793
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>28 519</i>	<i>52 793</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	1 410	1 816
Övriga skulder	3	17 888	33 601
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>47 816</b>	<b>88 210</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>1 440 390</b>	<b>1 618 347</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		177 022	306 303
<b>SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER</b>		<b>177 022</b>	<b>306 303</b>
Andel av fondförmögenheten, %		12,3	18,9
<b>NOTER</b>			
<b>Not 1 Övriga tillgångar</b>			
Fondlikvidfordringar		356	472
Övriga tillgångar		-	123
<b>SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR</b>		<b>356</b>	<b>595</b>
<b>Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>			
Skuld till fondbolag		1 212	1 355
Räntor		198	461
<b>SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER</b>		<b>1 410</b>	<b>1 816</b>
<b>Not 3 Övriga skulder</b>			
Fondlikvidskulder		3 985	26 251
Skuld avseende inlösen		13 903	7 350
<b>SUMMA ÖVRIGA SKULDER</b>		<b>17 888</b>	<b>33 601</b>

## FONDFÖRMÖGENHET PER 2020-06-30

### 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-20	CME,Chicago	USD	39	432	0,0
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	sep-20	CME,Chicago	USD	110	977	0,1
30-årig tysk statsobligation	sep-20	EUREX, Frankfurt	EUR	10	179	0,0
10-årig amerikansk statsobligation	sep-20	CME,Chicago	USD	574	2 245	0,2
10-årig australiensisk statsobligation	sep-20	SFE, Sydney	AUD	183	1 096	0,1
10-årig engelsk statsobligation	sep-20	ICE, London	GBP	190	722	0,0
10-årig fransk statsobligation	sep-20	EUREX, Frankfurt	EUR	75	1 950	0,1
10-årig italiensk statsobligation	sep-20	EUREX, Frankfurt	EUR	78	2 196	0,2
10-årig kanadensisk statsobligation	sep-20	ME, Montréal	CAD	134	211	0,0
10-årig sydkoreansk obligation	sep-20	KOREX, Korea	KRW	86	-133	0,0
10-årig tysk statsobligation	sep-20	EUREX, Frankfurt	EUR	230	3 499	0,2
5-årig amerikansk statsobligation	sep-20	CME,Chicago	USD	699	2 115	0,1
5-årig tysk statsobligation	sep-20	EUREX, Frankfurt	EUR	314	1 364	0,1
3-årig italiensk obligation	sep-20	EUREX, Frankfurt	EUR	66	221	0,0
3-årig sydkoreansk obligation	sep-20	KOREX, Korea	KRW	228	-83	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	sep-20	CME,Chicago	USD	296	248	0,0
2-årig tysk statsobligation	sep-20	EUREX, Frankfurt	EUR	169	96	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders amerikansk ränta	sep-20	CME,Chicago	USD	143	349	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-20	CME,Chicago	USD	27	14	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-21	CME,Chicago	USD	-9	-4	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-21	CME,Chicago	USD	10	8	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-21	CME,Chicago	USD	21	12	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-21	CME,Chicago	USD	13	7	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-22	CME,Chicago	USD	1 009	408	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-22	CME,Chicago	USD	13	10	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-22	CME,Chicago	USD	19	16	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-22	CME,Chicago	USD	24	20	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-23	CME,Chicago	USD	23	15	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-23	CME,Chicago	USD	14	6	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-23	CME,Chicago	USD	6	-2	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-23	CME,Chicago	USD	-1	-1	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-24	CME,Chicago	USD	-5	-11	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-24	CME,Chicago	USD	-7	-14	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-20	ICE, London	GBP	111	74	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-20	ICE, London	GBP	99	88	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-21	ICE, London	GBP	96	62	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-21	ICE, London	GBP	483	111	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-21	ICE, London	GBP	85	141	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-21	ICE, London	GBP	74	134	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-22	ICE, London	GBP	63	122	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-22	ICE, London	GBP	55	110	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-22	ICE, London	GBP	48	95	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-22	ICE, London	GBP	42	84	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-23	ICE, London	GBP	36	74	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-23	ICE, London	GBP	29	49	0,0
3-månaders euroränta	sep-20	ICE, London	EUR	-85	-25	0,0
3-månaders euroränta	dec-20	ICE, London	EUR	-103	-118	0,0



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

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
3-månaders euroränta	mar-21	ICE, London	EUR	-98	-12	0,0
3-månaders euroränta	jun-21	ICE, London	EUR	402	37	0,0
3-månaders euroränta	sep-21	ICE, London	EUR	-68	-86	0,0
3-månaders euroränta	dec-21	ICE, London	EUR	-55	-58	0,0
3-månaders euroränta	mar-22	ICE, London	EUR	-44	-44	0,0
3-månaders euroränta	jun-22	ICE, London	EUR	-36	-35	0,0
3-månaders euroränta	sep-22	ICE, London	EUR	-29	-21	0,0
3-månaders euroränta	dec-22	ICE, London	EUR	-25	-19	0,0
3-månaders euroränta	mar-23	ICE, London	EUR	-21	-15	0,0
3-månaders euroränta	jun-23	ICE, London	EUR	-18	-12	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-20	ME, Montréal	CAD	59	-13	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-20	ME, Montréal	CAD	48	-8	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-21	ME, Montréal	CAD	149	46	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-21	ME, Montréal	CAD	33	22	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-21	ME, Montréal	CAD	25	15	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-21	ME, Montréal	CAD	15	10	0,0
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR</b>						
AUD/USD	sep-20	CME,Chicago	USD	-37	-111	0,0
CAD/USD	sep-20	CME,Chicago	USD	-173	238	0,0
CHF/USD	sep-20	CME,Chicago	USD	9	-22	0,0
EUR/USD	sep-20	CME,Chicago	USD	-79	221	0,0
GBP/USD	sep-20	CME,Chicago	USD	-38	-159	0,0
JPY/USD	sep-20	CME,Chicago	USD	77	-997	-0,1
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX</b>						
Amerikanska börsen (Dow Jones)	sep-20	CME,Chicago	USD	62	456	0,0
Amerikanska börsen (Nasdaq)	sep-20	CME,Chicago	USD	67	4 774	0,3
Amerikanska börsen (Russell)	sep-20	CME,Chicago	USD	15	240	0,0
Amerikanska börsen (S&P 400)	sep-20	CME,Chicago	USD	6	159	0,0
Amerikanska börsen (S&P 500)	sep-20	CME,Chicago	USD	93	2 199	0,2
Amerikanskt aktieindex (MME/MSCI Emerging Markets)	sep-20	ICE, New York	USD	13	-3	0,0
Australiensiska börsen (SPI)	sep-20	SFE, Sydney	AUD	25	136	0,0
Engelska börsen (FTSE)	sep-20	ICE, London	GBP	31	-149	0,0
Europeiskt börsindex (ESTOXX)	sep-20	EUREX, Frankfurt	EUR	-19	-17	0,0
Franska börsen (CAC)	jul-20	Euronext, Paris	EUR	8	14	0,0
Holländska börsen (AEX)	jul-20	Euronext, Amsterdam	EUR	6	2	0,0
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jul-20	HKFE, Hong Kong	HKD	65	-879	-0,1
Japanska börsen (Nikkei)	sep-20	SGX, Singapore	JPY	-7	-13	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-20	OSE, Tokyo	JPY	4	-55	0,0
Japanska börsen (TOPIX)	sep-20	OSE, Tokyo	JPY	1	-9	0,0
Kanadensiska börsen (Canada 60)	sep-20	ME, Montréal	CAD	16	157	0,0
Kinesiska börsen (China A50)	jul-20	SGX, Singapore	USD	237	214	0,0
Kinesiska börsen (H-shares)	jul-20	HKFE, Hong Kong	HKD	51	-370	0,0
MSCI EAFE aktieindex	sep-20	ICE, New York	USD	-3	-20	0,0
Singaporienskt aktieindex	jul-20	SGX, Singapore	SGD	26	-49	0,0
Svenska börsen (OMX)	jul-20	Nasdaq OMX,Stockholm	SEK	35	93	0,0
Sydafrikanskt aktieindex	sep-20	AFE, Sydafrika Johannesburg	ZAR	22	225	0,0
Sydkoreanskt aktieindex	sep-20	KOREX, Korea	KRW	128	-953	-0,1
Taiwanesiska börsen (MSCI Taiwan)	jul-20	SGX, Singapore	USD	69	37	0,0
Tyska börsen (DAX)	sep-20	EUREX, Frankfurt	EUR	3	-1	0,0



Fondens innehav av finansiella instrument\* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR						
Aluminium	sep-20	LME, London	USD	-31	-161	0,0
Aluminium	okt-20	LME, London	USD	-2	-1	0,0
Bly	sep-20	LME, London	USD	-2	-15	0,0
Bomull	dec-20	ICE, New York	USD	11	62	0,0
Bomull	mar-21	ICE, New York	USD	20	134	0,0
Bomull	maj-21	ICE, New York	USD	9	70	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	aug-20	NMX, New York	USD	-39	-232	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	sep-20	NMX, New York	USD	-3	-72	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	okt-20	NMX, New York	USD	-3	-56	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	nov-20	NMX, New York	USD	-3	-52	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	dec-20	NMX, New York	USD	-3	74	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	jan-21	NMX, New York	USD	-3	7	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	feb-21	NMX, New York	USD	-3	11	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	mar-21	NMX, New York	USD	-3	57	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	apr-21	NMX, New York	USD	-3	-66	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	maj-21	NMX, New York	USD	-2	-80	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	jun-21	NMX, New York	USD	-2	-83	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	dec-21	NMX, New York	USD	-2	4	0,0
Gasolja	aug-20	ICE, London	USD	-23	-170	0,0
Gasolja	sep-20	ICE, London	USD	-3	74	0,0
Gasolja	okt-20	ICE, London	USD	-3	93	0,0
Gasolja	nov-20	ICE, London	USD	-3	53	0,0
Gasolja	dec-20	ICE, London	USD	-3	-13	0,0
Gasolja	jan-21	ICE, London	USD	-3	-30	0,0
Gasolja	feb-21	ICE, London	USD	-3	-102	0,0
Gasolja	mar-21	ICE, London	USD	-3	-26	0,0
Gasolja	jun-21	ICE, London	USD	-3	-93	0,0
Gasolja	dec-21	ICE, London	USD	-3	-106	0,0
Gasolja	jun-22	ICE, London	USD	-2	-2	0,0
Guld	aug-20	CME, Chicago	USD	79	2 852	0,2
Guld	dec-20	CME, Chicago	USD	1	33	0,0
Guld	feb-21	CME, Chicago	USD	1	97	0,0
Guld	apr-21	CME, Chicago	USD	1	54	0,0
Kaffe	sep-20	ICE, New York	USD	-44	-339	0,0
Kaffe	dec-20	ICE, New York	USD	-1	-13	0,0
Kaffe	mar-21	ICE, New York	USD	-1	-12	0,0
Kaffe	maj-21	ICE, New York	USD	-1	-10	0,0
Kakao	sep-20	ICE, New York	USD	21	-360	0,0
Koppar	sep-20	CME, Chicago	USD	-10	-137	0,0
Koppar	dec-20	CME, Chicago	USD	-1	-24	0,0
Koppar	mar-21	CME, Chicago	USD	1	2	0,0
Koppar	maj-21	CME, Chicago	USD	1	7	0,0
Koppar	sep-20	LME, London	USD	7	225	0,0
Koppar	okt-20	LME, London	USD	6	127	0,0
Majs	dec-20	CME, Chicago	USD	-234	-2 109	-0,1
Majs	mar-21	CME, Chicago	USD	-32	-38	0,0
Majs	maj-21	CME, Chicago	USD	-46	-135	0,0
Majs	jul-21	CME, Chicago	USD	-51	-272	0,0
Majs	dec-21	CME, Chicago	USD	-53	-174	0,0
Naturgas	aug-20	NMX, New York	USD	-427	-1 695	-0,1
Naturgas	sep-20	NMX, New York	USD	-15	252	0,0
Naturgas	okt-20	NMX, New York	USD	-16	239	0,0
Naturgas	nov-20	NMX, New York	USD	-15	134	0,0
Naturgas	dec-20	NMX, New York	USD	-14	88	0,0
Naturgas	jan-21	NMX, New York	USD	-15	112	0,0
Naturgas	feb-21	NMX, New York	USD	-15	85	0,0
Naturgas	mar-21	NMX, New York	USD	-10	20	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument\* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Naturgas	maj-21	NMX, New York	USD	15	-94	0,0
Naturgas	jun-21	NMX, New York	USD	27	-109	0,0
Naturgas	jul-21	NMX, New York	USD	31	-91	0,0
Naturgas	aug-21	NMX, New York	USD	28	-59	0,0
Naturgas	sep-21	NMX, New York	USD	15	-14	0,0
Naturgas	okt-21	NMX, New York	USD	3	-2	0,0
Naturgas	nov-21	NMX, New York	USD	-1	-3	0,0
Naturgas	dec-21	NMX, New York	USD	-1	0	0,0
Naturgas	jan-22	NMX, New York	USD	2	-11	0,0
Nickel	sep-20	LME, London	USD	-4	-2	0,0
Nickel	okt-20	LME, London	USD	-2	-26	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	aug-20	CME,Chicago	USD	-48	257	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	okt-20	CME,Chicago	USD	-9	-39	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	dec-20	CME,Chicago	USD	-6	-9	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	feb-21	CME,Chicago	USD	-2	-5	0,0
Nötkreatur - ungdjur	aug-20	CME,Chicago	USD	-15	-35	0,0
Palladium	sep-20	NMX, New York	USD	5	150	0,0
Platinum	okt-20	NMX, New York	USD	-10	-142	0,0
RBOB Gasoline	aug-20	NMX, New York	USD	21	-539	0,0
RBOB Gasoline	sep-20	NMX, New York	USD	1	-28	0,0
RBOB Gasoline	okt-20	NMX, New York	USD	1	-23	0,0
RBOB Gasoline	nov-20	NMX, New York	USD	1	-21	0,0
RBOB Gasoline	dec-20	NMX, New York	USD	1	-19	0,0
RBOB Gasoline	jan-21	NMX, New York	USD	1	-19	0,0
RBOB Gasoline	feb-21	NMX, New York	USD	1	-19	0,0
RBOB Gasoline	mar-21	NMX, New York	USD	1	-25	0,0
RBOB Gasoline	apr-21	NMX, New York	USD	2	101	0,0
RBOB Gasoline	maj-21	NMX, New York	USD	2	57	0,0
RBOB Gasoline	jun-21	NMX, New York	USD	2	-4	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	sep-20	ICE, London	USD	-8	-72	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	okt-20	ICE, London	USD	1	2	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jun-21	ICE, London	USD	1	-14	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-21	ICE, London	USD	1	20	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jun-22	ICE, London	USD	2	17	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-20	NMX, New York	USD	-25	-255	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-20	NMX, New York	USD	1	1	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jan-21	NMX, New York	USD	1	0	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	feb-21	NMX, New York	USD	1	27	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	mar-21	NMX, New York	USD	1	40	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	apr-21	NMX, New York	USD	1	30	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	maj-21	NMX, New York	USD	2	36	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-21	NMX, New York	USD	2	-11	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jul-21	NMX, New York	USD	2	-3	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-21	NMX, New York	USD	3	0	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-22	NMX, New York	USD	3	6	0,0
Silver	sep-20	CME,Chicago	USD	40	720	0,0
Socket	okt-20	ICE, New York	USD	35	-46	0,0
Socket	mar-21	ICE, New York	USD	24	-40	0,0
Socket	maj-21	ICE, New York	USD	31	-57	0,0
Sojabönmjöl	dec-20	CME,Chicago	USD	-74	-158	0,0
Sojabönmjöl	jan-21	CME,Chicago	USD	-25	-64	0,0
Sojabönmjöl	mar-21	CME,Chicago	USD	-25	-66	0,0
Sojabönmjöl	maj-21	CME,Chicago	USD	-23	-24	0,0
Sojabönmjöl	jul-21	CME,Chicago	USD	-15	-7	0,0
Sojabönlolja	dec-20	CME,Chicago	USD	-16	9	0,0
Sojabönlolja	jan-21	CME,Chicago	USD	-2	-8	0,0
Sojabönlolja	mar-21	CME,Chicago	USD	2	-1	0,0
Sojabönlolja	maj-21	CME,Chicago	USD	5	6	0,0

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

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Sojabönlja	jul-21	CME, Chicago	USD	4	3	0,0
Sojabönor	nov-20	CME, Chicago	USD	-25	-187	0,0
Sojabönor	jan-21	CME, Chicago	USD	20	89	0,0
Sojabönor	mar-21	CME, Chicago	USD	17	53	0,0
Sojabönor	maj-21	CME, Chicago	USD	12	7	0,0
Sojabönor	jul-21	CME, Chicago	USD	9	2	0,0
Sojabönor	nov-21	CME, Chicago	USD	14	2	0,0
Svin	aug-20	CME, Chicago	USD	-46	694	0,0
Vete	sep-20	CME, Chicago	USD	-80	-70	0,0
Vete	dec-20	CME, Chicago	USD	-11	69	0,0
Vete	mar-21	CME, Chicago	USD	-19	132	0,0
Vete	maj-21	CME, Chicago	USD	-19	101	0,0
Vete	jul-21	CME, Chicago	USD	-16	69	0,0
Vete (Kansas)	sep-20	CME, Chicago	USD	-26	-16	0,0
Zinc	sep-20	LME, London	USD	-10	-106	0,0
<b>RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER</b>						
				<i>Nom. belopp</i>		
Statsskuldväxel	sep-20			342 Mkr	342 065	23,5
Statsskuldväxel	mar-21			404 Mkr	404 230	27,8
Statsskuldväxel	jun-21			278 Mkr	278 183	19,1
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES					1 237 326	85,9
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>						
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR</b>						
				<i>Belopp ('000)</i>		
AUD/USD	sep-20		AUD	-2 520	-12	0,0
CAD/USD	sep-20		CAD	-11 560	802	0,1
EUR/USD	sep-20		EUR	-6 550	584	0,0
GBP/USD	sep-20		GBP	-1 575	-154	0,0
JPY/USD	sep-20		JPY	645 000	-579	0,0
MXN/USD	sep-20		MXN	234 900	-6 571	-0,5
NOK/USD	sep-20		NOK	-26 100	945	0,1
NZD/USD	sep-20		NZD	220	-568	0,0
SEK/USD	sep-20		SEK	29 100	-311	0,0
TRY/USD	sep-20		TRY	24 880	81	0,0
CHF/USD	sep-20		CHF	725	181	0,0
CNH/USD	sep-20		CNH	56 300	245	0,0
SGD/USD	sep-20		SGD	5 700	-110	0,0
PLN/USD	sep-20		PLN	-2 510	67	0,0
HUF/USD	sep-20		HUF	-46 000	106	0,0
RUB/USD	sep-20		RUB	363 250	-1 421	-0,1
ZAR/USD	sep-20		ZAR	700	725	0,1
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT					-5 990	-0,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					1 231 336	85,5
LIKVIDA MEDEL					227 995	15,8
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-18 942	-1,3
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>1 440 390</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 1 237 326 tkr (85,9 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till -5 990 tkr (-0,4 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,

Terminkontrakt värderas till respektive marknads stängning. Eftersom dessa investeringar är spridda över flera kontinenter skiftar klockslaget för värderingen. Statskuldväxlar värderas till ett genomsnittligt pris baserat på kvoteringar från fem av de största marknadsaktörerna.

## FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN

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
2019-12-31	1 814 353	48 897		-532 364		287 461	1 618 347
2020-06-30	1 618 347	23 300		-85 031		-116 225	1 440 390

## ANDELSVÄRDE<sup>1</sup>

	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	8 002 604	245,88	18,00	42,2
2009-12-31	1 928 204	9 652 805	199,76	27,00	-8,5
2010-12-31	2 499 247	10 554 880	236,79		18,5
2011-12-31	3 754 568	17 814 727	210,76	24,00	-0,9
2012-12-31	3 263 427	17 325 215	188,36	12,40	-5,1
2013-12-31	2 604 644	12 332 505	211,20		12,1
2014-12-31	3 059 807	11 355 990	269,44		27,6
2015-12-31	4 470 820	18 031 027	247,95		-8,0
2016-12-31	4 722 863	19 873 394	237,65		-4,2
2017-12-31	2 628 159	11 674 359	225,12		-5,3
2018-12-31	1 814 353	8 279 009	219,15		-2,7
2019-12-31	1 618 347	6 398 267	252,94		15,4
2020-06-30	1 440 390	6 138 387	234,65		-7,2

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

Stockholm den 21 augusti 2020  
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 2020-06-30. 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 2020  
*KPMG AB*

Mårten Asplund  
*Auktoriserad revisor*

# ANSVARIGA FÖRVALTARE

■ Fonden förvaltas av *Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Daniel Chapuis, David Jansson, 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.

*David Jansson* är partner, portföljförvaltare och Head of Execution Research. David Jansson anställdes 2005, ursprungligen som handlare. 2007 initierade han bola-

gets satsningar inom Execution Research och 2011 blev han partner och Head of Execution Research, där han ansvarar för utvecklingen av bolagets exekveringsalgoritmer. Han utnämndes till portföljförvaltare 2019. David arbetade tidigare på B & P Fund Services, ett dotterbolag till Brummer & Partners som erbjuder tjänster inom infrastruktur, riskhantering och administration till fondbolag. David har en magisterexamen i nationalekonomi från Stockholms Universitet där han även studerade matematik.

*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 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. 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