



HALVÅRSRAPPORT

2022

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, David Jansson, 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. |
| Fondens basvaluta: | SEK |

TILLSYN

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

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 Johanna Ahlgren (Executive Director, General Counsel, Brummer & Partners AB). |
| Chief Compliance Officer: | Kim Dixner |
| Oberoende riskkontrollansvarig: | Elisabeth Frayon |

¹Innebär att genomsnittet av 3-månaders statskuldväxlar 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. För det fall tröskelräntan såsom beskriven ovan är en negativ räntesats har Förvaltarens styrelse beslutat att tillsvida tillämpa en tröskelräntesats om 0 procent.

HALVÅRSRAPPORT 2022

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport
för fonden Lynx för perioden 1 januari till 30 juni 2022.*



INNEHÅLL

| | |
|---|----|
| Resultatöversikt | |
| Marknadernas utveckling | 7 |
| Resultatanalys | 10 |
| Värdeutveckling sedan fondens start | 11 |
| Risk och exponering | 13 |
| Förvaltningsarbetet | 13 |
| Förvaltad kapital | 14 |
| Utsikter | 14 |
| | |
| Verksamhetsberättelse | |
| Fondens utveckling | 15 |
| Fondförmögenhetens utveckling | 15 |
| Fondens kostnader | 15 |
| Periodens resultat | 15 |
| Organisatoriska förändringar | 15 |
| Väsentliga händelser under perioden | 15 |
| Väsentliga händelser efter periodens utgång | 15 |
| Väsentliga risker förknippade med innehaven | 15 |
| Kommunikation med andelsägarna | 16 |
| Övrigt | 16 |
| | |
| Räkenskaper | |
| Balansräkning | 17 |
| Fondförmögenhet (finansiella instrument) | 18 |
| Redovisningsprinciper | 23 |
| Förändring av fondförmögenheten | 23 |
| Andelsvärde | 24 |
| Revisorsrapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport | 25 |
| | |
| Ansvariga förvaltare | 26 |
| Ordlista | 27 |

VIKTIG INFORMATION

Lynx är en specialfond 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 fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida 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. Fonden är av AIF-förvaltaren klassificerad som en fond med högre risk. Uppgifter om avkastning i detta dokument är inte justerade för inflation. Fonden har inga investeringar i svårvärderade tillgångar för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig, t.ex. vissa onoterade aktier eller modellprissatta instrument för vilka inga branschstandardiserade mjukvarumodeller är tillgängliga, t.ex. komplexa, strukturerade, skräddarsydda kontrakt. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av sammansättningen av finansiella instrument som fonden investerar i (t.ex. derivat) och de förvaltningsmetoder förvaltaren använder sig av.



RESULTATÖVERSIKT

■ Fondens resultat för det första halvåret 2022 summerade till en positiv avkastning om 35,83 procent, den bästa starten på ett kalenderår sedan fonden lanserades i maj 2000. Alla tillgångsslag i portföljen bidrog positivt till resultatet men handeln inom räntor och råvaror var särskilt lönsam. Fondens två stora modellgrupper, trendföljande och diversifierande modeller, genererade båda positiva resultat. Även sett till placeringshorisont var samtliga modellgrupper lönsamma. Lynx genomsnittliga avkastning sedan starten år 2000 har varit 10,28 procent med en årlig standardavvikelse på 14,90 procent. Årets resultat överträffar vida Société Générale CTA Index (ett ledande branschindex) som avslutade perioden upp 21,14 procent.

I början av året dominerades den makroekonomiska bilden av geopolitiska spänningar i Östeuropa och det stigande inflationstrycket, med tillhörande förväntningar om stramare penningpolitik. Den ryska invasionen av Ukraina i slutet av februari och den höga inflationen kom att präglade marknaderna under hela perioden, även om oron för sjunkande global tillväxt fick allt större inverkan mot periodens slut. Nya utbrott av covid-19 i Kina, spekulationer om att Ryssland skulle skära av energiförsörjningen till Europa och allt svagare ekonomiska data i USA genererade oro att världsekonomin var på väg mot recession. De resulterande marknadsrörelserna skapade en exceptionellt attraktiv miljö för Lynx.

MARKNADERNAS UTVECKLING

Stigande inflation, stramare penningpolitik, geopolitisk konflikt i Europa och en pågående covid-19-pandemi bidrog alla till en mycket utmanande period för traditionella marknader. Europeiska aktier hade sin sämsta start på året sedan den globala finanskrisen 2008 medan amerikanska aktier inte upplevt ett så utmanande första halvår på över 50 år. Stats- och företagsobligationer i USA och Europa uppvisade den svagaste utvecklingen i modern tid. Investmentbanken Deutsche Bank uppskattade att en liknande nedgång inte setts sedan 1788. Även råvaru- och valutamarknaderna uppvisade stora rörelser under perioden.

Ukraina

Efter att ha byggt upp en armé vid gränsen till Ukraina sedan november 2021, invaderade Ryssland sitt grannland den 24 februari 2022. President Vladimir Putin kallade det en ”speciell militär operation” för att ”demilitarisera och avnazifiera” landet. Trots att uppbyggnaden

av trupper var känd, chockades världen av invasionen som utlöste en humanitär kris med omfattande konsekvenser. Över åtta miljoner ukrainare flydde landet, den största flyktingvägen sedan andra världskriget, och miljontals fler fördrevs från sina hem. Media fylldes av bilder av krigets förödelse och vädjanden från Ukrainas president Volodymyr Zelenskyj som sökte militär och diplomatisk hjälp.

EU, USA och andra allierade svarade omedelbart med sanktioner mot Moskva för att begränsa förmågan att finansiera fortsatt krigföring. Ryska banker exkluderas från det internationella betalningssystemet SWIFT, vilket blockerade deras möjligheter att genomföra finansiella transaktioner med banker runt om i världen. Samtidigt nekades den ryska centralbanken tillgång till en majoritet av sina internationella reserver. Den ryska rubeln kollapsade och många multinationella företag började sälja eller avveckla sin verksamhet i landet. Paradoxalt nog återhämtade sig rubeln tack vare att kapitalkontroller hindrade pengar från att lämna landet och högre energipriser gav understöd till ekonomin. Vid periodens slut handlades rubeln på den högsta nivån mot den amerikanska dollarn på sju år.

Påverkan på råvaror

Eftersom Ryssland är en stor leverantör av olja och naturgas till Europa fanns det gränser för vad EU var beredd - eller till och med kapabelt - att göra. Ungefär hälften av Rysslands oljeexport och tre fjärdedelar av naturgasexporten gick under 2021 till OECD-länder i Europa. Det motsvarade i sin tur cirka 25 procent av den europeiska oljeförbrukningen och 40 procent av naturgasförsörjningen. Inledningsvis exkluderade därför EU:s sanktioner mot Ryssland olja och gas. Men internationella påtryckningar resulterade så småningom i ett begränsat förbud mot import av rysk olja samt planer på att förbjuda all oljeimport till slutet av året.

Inga sådana restriktioner infördes för rysk gas. Till skillnad från råolja som kan transporteras över stora avstånd med tankfartyg, lastbil eller tåg, kan naturgas (åtminstone i sin gasform) endast transporteras via ledningar från en lagringsanläggning till en annan, eller direkt till konsumenter. I slutet av juni spekulerades det att ryska Gazprom skulle upphöra helt med att exportera gas till Västeuropa. Exporten till Bulgarien och Polen hade redan begränsats som svar på ländernas vägran att betala för gasen i ryska rubel. Naturgas kan omvandlas till flytande form för enklare transport, men processen

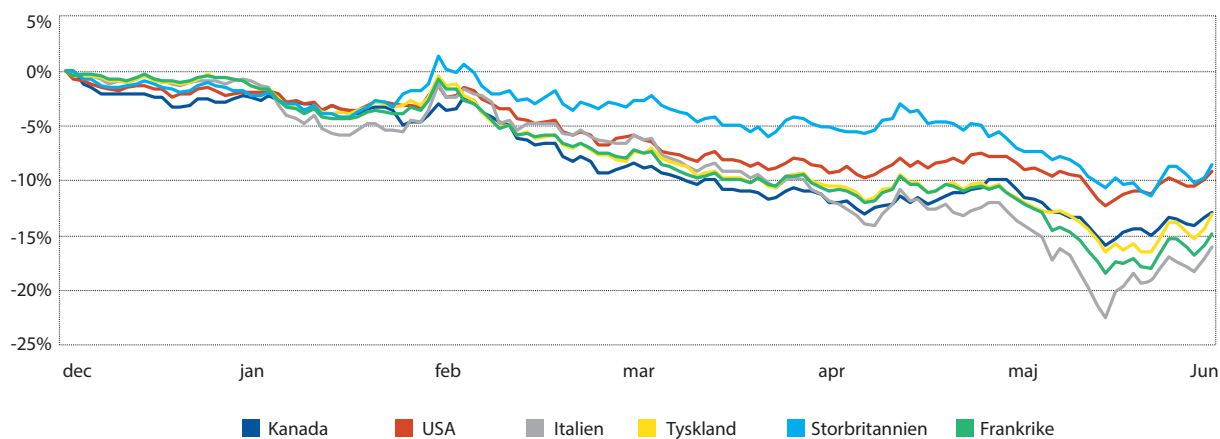


Diagram 1. Utveckling amerikanska och europeiska tioåriga statsobligationer under 2022. Källa: Bloomberg

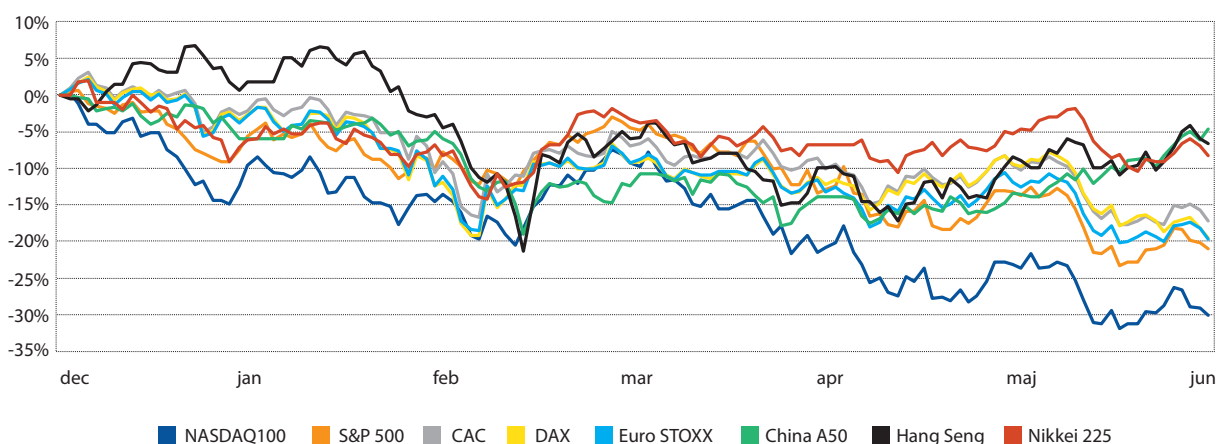


Diagram 2. Utveckling globala aktieindex under 2022. Källa: Bloomberg

är kostsam och det finns relativt få anläggningar med sådan kapacitet runtom i världen. En explosion på en av dessa anläggningar i Texas i början av juni satte ytterligare press på EU att snabbt hitta alternativa energikällor. Globala matpriser steg till den högsta nivån på över 30 år enligt FN:s matprisindex, drivet av högre priser på spannmål. Ukraina står för cirka 16 procent av den globala exporten av majs medan motsvarande siffra för vete är 12 procent. Ryssland i sin tur bidrar med cirka 17 procent av den globala vetehandeln. Merparten av den ukrainska exporten skeppas från landets hamnar vid Svarta havet men den rutten stängdes på grund av konflikten. Givet att Ukraina har förlorat en betydande mängd åkermark till Ryssland skulle livsmedelskrisen kunna fortsätta även nästa år. Detta skulle kunna få allvarliga konsekvenser för låginkomstländer i Afrika och Mellanöstern som är beroende av importen för sin matförsörjning. En viss lättnad kunde skönjas mot periodens slut tack vare goda skördeförhållandena i USA, vilket fick priserna att falla tillbaka till nivåer från slutet av mars.

Priset på nickel var på uppgång redan före den militära konflikten i Ukraina, drivet av ökad efterfrågan från produktionen av elbatterier. Men efter invasionen

fick förväntningar på att sanktioner mot Ryssland skulle pressa utbudet ytterligare, priset på metallen att skjuta i höjden. Under en dramatisk handelsdag steg priset på nickel till över 100 000 dollar per ton, en uppgång på 250 procent jämfört med före konflikten. Detta trots att Ryssland står för endast nio procent av den globala produktionen. I ett drastiskt och kontroversiellt drag avbröt London Metal Exchange nickel-handeln och rev upp samtliga genomförda affärer för dagen då priserna fördubblades. Senare skulle det visa sig att bakgrunden till dramat var att ett kinesiskt gruvkonglomerat fått problem att möta sina åtaganden mot börsen efter att ha lidit enorma förluster från prisuppgången, vilket i sin tur hotade att försätta börsen i konkurs.

Geopolitiska konsekvenser

Enligt Vladimir Putin var NATO:s expansion i Östeuropa en viktig orsak till Rysslands invasion av Ukraina. I hopp om att återställa balansen från det kalla kriget hävdade Putin att han agerade för Rysslands säkerhet och för att skydda ryska folket bortom landets gränser. Tvärtemot förändrade invasionen förhållandet mellan Ryssland och dess grannar, särskilt Finland och Sverige

som tidigare stått utanför militäralliansen. Både Finland som delar en 1340 kilometer lång gräns med Ryssland och har upprätthållit ett vänskapsavtal med landet sedan 1948, och Sverige som varit neutralt i mer än 200 år, ansökte i maj om medlemskap i NATO.

Inflation

Kriget i Ukraina var en bidragande orsak till att inflationen under 2022 nådde den högsta nivån på 40 år i många höginkomstländer. Men konflikten kan inte ses som en huvudorsak. Under de tio år som följde på den globala finanskrisen har en exceptionellt expansiv penningpolitik bedrivits av centralbanker runt om i världen. Detta trots att de flesta länders ekonomiska förutsättningar förbättrats avsevärt. Ett skifte tycks ha ägt rum bort från inflationsmålet, som trots allt är de flesta centralbankers officiella mål, till ett fokus på finansiella marknadens stabilitet. Vidare har inflationen legat långt under många centralbankers mål.

När trenden till slut vände under 2021 dröjde det innan den stigande inflationen accepterades som något mer än en temporär avvikelse drivet av covid-relaterade obalanser. Under 2022 steg inflationen dock snabbt och det blev tydligt att kraftiga åtgärder behövdes. I juni höjde den amerikanska centralbanken (Fed) styrräntan med 0,75 procent, den största räntehöjningen sedan 1994. Samtidigt tonades förväntningarna ned på att arbetsmarknaden skulle kunna förbli stark under tiden inflationen kom ned till 2-procentsmålet. Oro för en kommande recession spred sig på finansmarknaderna.

I euroområdet nådde inflationen 8,6 procent och den europeiska centralbanken signalerade att den första räntehöjning på 11 år var att vänta i juli. En alltmer hökaktig ton från ECB:s ordförande Christine Lagarde indikerade att även Europa kan komma att dras ner i recession i kampen mot inflationen.

I juni påbörjade Fed den omfattande processen att minska sin balansräkning genom att låta upp till 30 miljarder dollar i statspapper och 17,5 miljarder dollar i hypotekslån löpa ut utan återinvestering. Denna så kallade

kvantitativa åtstramning tidigare lades när inflationen tog fart under 2021. Även ECB meddelade att de kommer att avsluta sitt stimulansprogram från pandemin tidigare än väntat. De öppnade dock för att delar av programmet kunde återinvesteras i euroländer vars ekonomi är känsliga för stigande räntor. I och med dessa åtgärder skulle man kunna säga att eran av exceptionellt expansiv penningpolitik definitivt är över.

Politik

Det har nu gått över ett år sedan Donald Trump lämnade ämbetet som USA:s president, men arvet från hans sista dagar vid makten stod i centrum under den pågående utredningen av upploppet den 6 januari vid Kapitolium. Processen anses av många vara rent partipolitisk – å ena sidan ett försök från demokraterna att försvaga Trump som sannolikt kommer att kandidera till president igen om två år, å andra sidan ett steg för republikanerna mot att återta kontrollen över kongressen i mellanårsvalet. Hursomhelst var det en svidande kritisk bild av händelserna som målades upp av de vittnesmål som gavs av delar av presidentens tidigare stab.

I Frankrike omvaldes den sittande presidenten Emmanuel Macron som i valet besegrade Marine Le Pen. Trots en klar seger för Macron var resultatet det bästa för en högerextrem kandidat på över sextio år. I linje med de senaste åren tycks de politiska strömningarna världen över leda bort från globaliseringen och mot en mer nationalistisk politik. Genomslaget av detta på de globala finansmarknaderna får dock sägas ha varit begränsat, även om den skiftande politiska agendan på sikt kan få konsekvenser i frågor rörande allt från den globala handeln till militära allianser.

COVID-19

Trots att covid-19-pandemin blivit allt mindre synlig i media har den fortsatt att sätta sin prägel på marknaderna. I ett kontroversiellt och impopulärt beslut antog Kina en noll-covid-policy i ett försök att kontrollera virusets spridning. Hela städer stängdes ner, inklusive

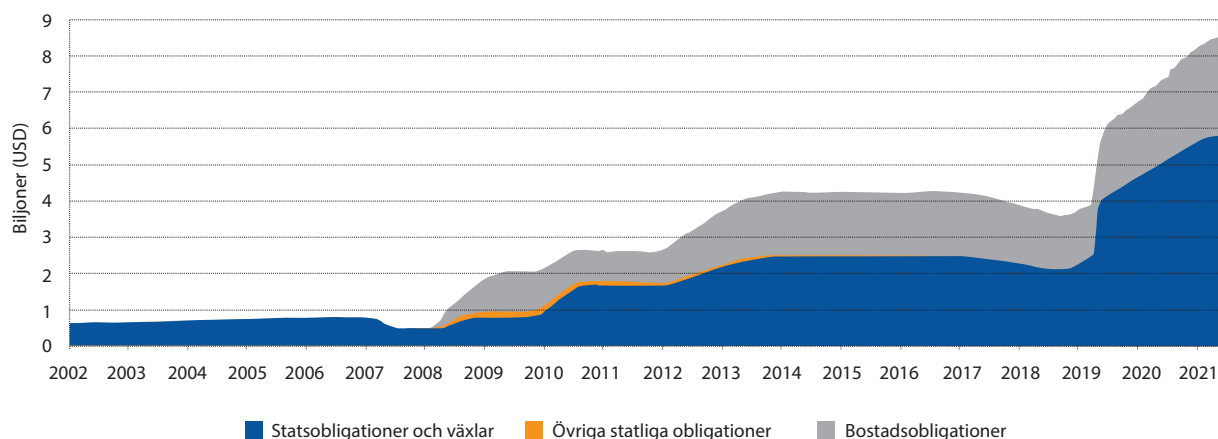


Diagram 3. US Federal Reserve balansräkning. Källa: Federal Reserve Economic Data – St. Louis Federal Reserve

några av landets största, när antalet fall steg. Effekten på den kinesiska ekonomin har varit allvarlig med stängda fabriker, en kollaps av den inhemska konsumtionen och den svagaste exporttillväxten på flera år som följd. Risken för globala ekonomiska spridningseffekter bidrog till den recessionsoro som märktes allt tydligare under slutet av rapportperioden. Samtidigt fortsatte nya covid-varianter att etablera sig utanför Kina, även om de flesta länder har övergått till betydligt mindre restriktiva metoder för att begränsa smittspridningen.

RESULTATANALYS

Fondens resultat för det första halvåret 2022 summerade till en avkastning om 35,83 procent. Samtliga tillgångslag bidrog positivt till resultatet men räntor och råvaror var särskilt lönsamma. Bland modellerna noterades trendföljande och diversifierande modeller positiva resultatbidrag över samtliga placeringshorisonter med en fördelning som motsvarande gruppernas relativa riskallokering.

Stigande inflation, förväntningar på en normalisering av penningpolitiken och en början på slutet av de enorma stödköpsprogram av finansiella tillgångar som bedrivits i USA och Europa bidrog alla till stigande räntor under 2022. En lång position vid årets början vändes snabbt till kort och räntor genererade ett resultat om 21,2 procent under perioden. Den ryska invasionen av Ukraina i februari och ökande oro för en kommande recession dämpade resultatet något, även om räntorna i USA och Europa slutade markant högre i juni än vid årets början. I Europa och USA genererades vinster längs hela räntekurvan. Handeln inom räntor i Australien och Korea bidrog däremot med mindre förluster. Både trendföljande och diversifierande modeller var lönsamma i tillgångsklassen. Trendmodellerna var positiva över samtliga placeringshorisonter medan de diversifierande modellerna gav vinster på kort och medellång sikt men förluster inom långsiktiga modeller.

Handeln inom energi låg bakom en väsentlig del av resultatet om 16,2 procent i råvaror. Energipriserna fort-

satte sin uppgång från slutet av 2021 drivet av ökad efterfrågan och utbudstörningar. Fonden genererade vinster i oljekomplexet när priserna steg till de högsta nivåerna sedan 2014. En lång position i naturgas var också lönsam även om en del av vinsten gavs tillbaka efter att priserna i USA kollapsade efter en explosion vid en LNG-anläggning i Texas. Den exceptionella prisuppgången i nickel bidrog till ett positivt resultat för basmetaller. I jordbrukssektorn uppstod merparten av vinsterna från långa positioner i majs och vete där priserna steg till följd av lägre utbud. Trendföljande modeller genererade vinster inom råvaror över alla tidsramar medan vinsterna från den diversifierande portföljen huvudsakligen drevs av medellånga och långsiktiga modeller.

Vid årets början hade fonden en betydande lång exponering i aktieindex och led därför initialt förluster i sektorn när marknaderna dök. Modellerna reagerade dock snabbt och vände till en kort nettoposition den tredje veckan i januari, en position som hölls perioden ut. Sektorn genererade sammantaget en avkastning om 3,7 procent. Samtliga regioner bidrog med positiva resultat även om resultatet var blandat inom respektive region. I Asien bidrog handeln i koreanska Kospi till merparten av resultatet medan handeln i japanska aktieindex bidrog med en förlust. I Europa genererades de största vinsterna i Tyskland medan mindre förluster uppkom i Frankrike och Italien. I Nordamerika dämpades vinsterna i USA av en mindre förlust i Kanada. De trendföljande och diversifierande segmenten i portföljen var båda lönsamma tack vare medellånga trendmodeller och långsiktiga diversifierande modeller. En långsiktig diversifierande modell designad för att ha ett permanent negativt aktiebeta var den bäst presterande modellen i sektorn.

Slutligen genererade valutor ett resultat om 3,0 procent då vinster inom de stora valutaparen kompenenserade en förlust inom tillväxtmarknadsvalutor. Nettoexponeringen i den amerikanska dollarn fluktuerade kraftigt under årets första sex månader, från cirka 169 procent lång till 12 procent kort. Mest lönsam var handeln i den

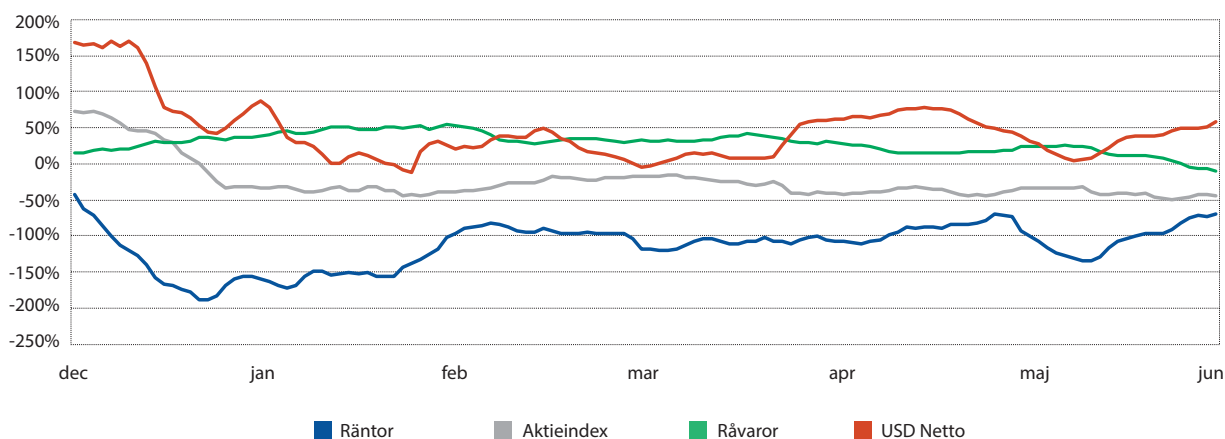


Diagram 4. Utvecklingen av Lynxprogrammets nettoexponering.

japanska yenen som försvagades kraftigt då Bank of Japan höll fast vid sin exceptionellt expansiva penningpolitik trots stigande inhemsk inflation. En kort position i euro var också lönsam när valutan närmade sig paritet mot dollarn. Förluster uppstod från bland annat långa positioner i sydafrikanska rand och kinesiska renminbi när dessa valutor försvagades mot dollarn. I linje med övriga tillgångsslag bidrog både de trendföljande och diversifierande segmenten i modellportföljen positivt. Vinster realiserades över alla tidsramar inom trend medan långsiktiga modeller var ansvariga för majoriteten av de diversifierande modellernas resultat.

I tabellerna nedan visas avkastningen per tillgångsslag, modellkategori och tidshorisont.

| FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG | |
|---|--------------|
| Ränterelaterade investeringar | 21,2% |
| Råvarurelaterade investeringar | 16,2% |
| Aktierelaterade investeringar | 3,7% |
| Valutarelaterade investeringar | 3,0% |
| Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.) | -8,3% |
| TOTAL VÄRDEUTVECKLING | 35,8% |

| FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP | |
|---|--------------|
| Trendföljande modeller | |
| Varav | 29,2% |
| -kortsiktiga | 6,6% |
| -medellångsiktiga | 17,8% |
| -långsiktiga | 4,8% |
| Diversifierande modeller | |
| Varav | 14,9% |
| -kortsiktiga | 0,6% |
| -medellångsiktiga | 9,2% |
| -långsiktiga | 5,1% |
| Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.) | -8,3% |
| TOTAL VÄRDEUTVECKLING | 35,8% |

VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

Tabellen på sidan 12 visar nyckeltal för Lynx sedan fondens start i maj 2000 och jämförelsesiffror för ett globalt aktieindex och ett globalt obligationsindex (MSCI World

NDTR Index och JP Morgan Global Government Bond Index) under samma period. Den visar också nyckeltal för ett internationellt index för den kategori hedgefonder som Lynx tillhör (Société Générale CTA Index).

RISK OCH EXPONERING

För att nå fondens volatilitetsmål på 18 procents årlig standardavvikelse bör genomsnittlig Value at Risk (VaR) för portföljen motsvara cirka 1,9 procent (1 dag, 95 procent konfidensintervall). Under första halvåret av 2022 var genomsnittlig VaR för Lynx cirka 1,8 procent.

Fondens riskutnyttjande styrs av de underliggande modellerna som allokerar risken baserat på var de ser de bästa möjligheterna vid varje givet tillfälle. Den föränderliga marknadsmiljön avspeglade sig i det faktum att samtliga tillgångsslag hade minst en period under första halvåret med högst VaR i portföljen. Diagram 6 illustrerar riskförändringen under året mätt med VaR (1 dag, 95 procent konfidensintervall) samt risken för de fyra sektorerna separat.

FÖRVALTNINGSARBETET

Lynxprogrammets investeringskommitté består av sex portföljförvaltare som gemensamt ansvarar för fondens strategiska riktning och förvaltning. Eftersom köp- och säljbesluten fattas av de dryga 45 modeller som för närvarande används i programmet fokuserar investeringskommittén främst på långsiktiga frågor som att fastställa vilka modeller som ska ingå i portföljen och den genomsnittliga risken som budgeteras för varje tillgångsklass och marknad. Riskallokeringen till varje enskild modell styrs numera i hög grad av en statistisk portföljoptimering men det slutgiltiga beslutet fattas av investeringskommittén.

Modelluppställningen och riskallokeringarna omvärderas noggrant två gånger om året i juni och i december. Utöver dessa formella utvärderingar kan riskallokeringarna justeras på månadsbasis om nya marknader och modelldata blir tillgängliga. Utvecklingsarbetet avseende

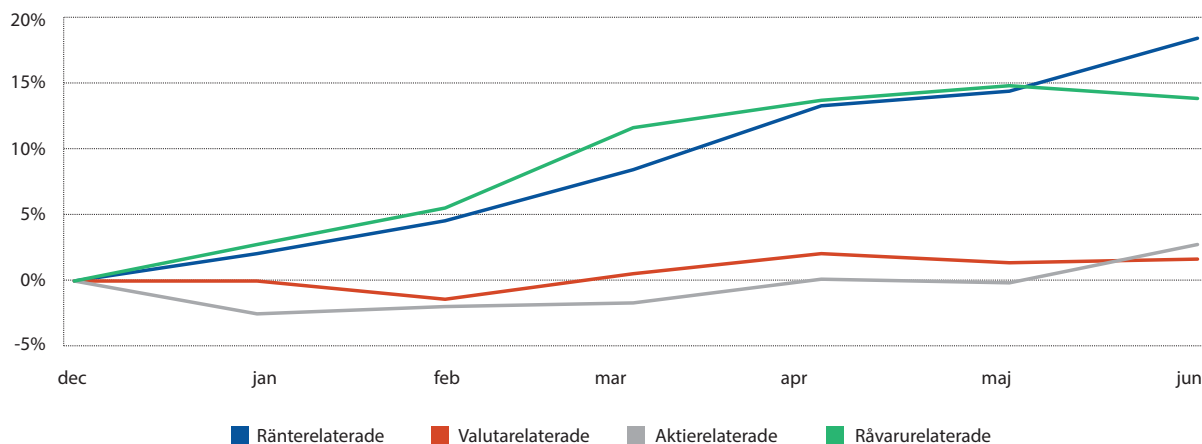


Diagram 5. De olika tillgångsslagens bidrag till värdeutvecklingen för Lynx under första halvåret 2022.

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START ¹

| | Lynx (SEK) ² | MSCI World NDTR Index (lokal valuta) | JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta) | Société Générale CTA Index (USD) |
|--|-------------------------|--|---|-------------------------------------|
| AVKASTNING | | | | |
| 2022 jan-jun, % | 35,83 | -18,47 | -8,90 | 21,12 |
| 2021, % | 0,75 | 24,73 | -2,51 | 6,17 |
| 2020, % | 5,94 | 13,37 | 5,46 | 3,04 |
| 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 ³ , % | 12,77 | -9,89 | 5,93 | 11,57 |
| Sedan fondens start, % | 775,24 | 168,57 | 104,74 | 204,14 |
| Genomsnittlig årsavkastning sedan start, % | 10,28 | 4,56 | 3,28 | 5,15 |
| AVKASTNINGSANALYS | | | | |
| Bästa månaden, % | 14,90 | 11,97 | 3,09 | 8,85 |
| Sämsta månaden, % | -14,14 | -16,37 | -2,72 | -7,64 |
| Genomsnittlig månadsavkastning, % | 0,82 | 0,37 | 0,27 | 0,42 |
| Största ackumulerade värdefall sedan start, % | 30,58 | 50,77 | 11,67 | 14,26 |
| Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader | 84 | 74 | 32 | 62 |
| NYCKELTAL | | | | |
| Standardavvikelse, % | 14,90 ⁴ | 14,32 | 3,27 | 8,66 |
| Downside risk, % | 9,00 | 10,51 | 2,04 | 5,30 |
| Sharpe-kvot | 0,60 | 0,22 | 0,60 | 0,44 |
| Korrelation mellan Lynx och angivet index | - | -0,09 | 0,28 | 0,84 |

¹ För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 27.

² Avkastningen för Lynx anges efter förvaltningsarvode.

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

⁴ Fondens standardavvikelse för de två senaste åren uppgår till 13,68 procent.

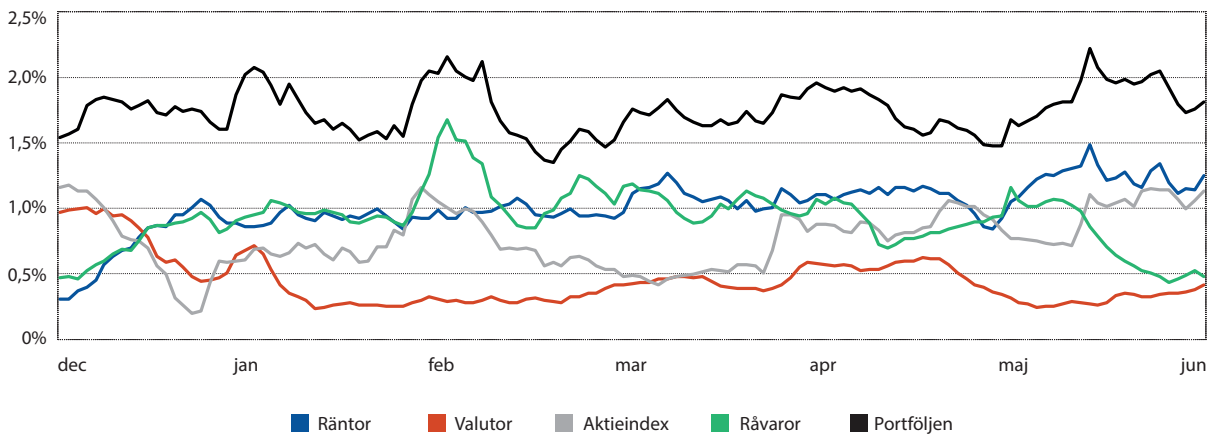


Diagram 6. Utvecklingen av Value at Risk under första halvåret 2022.

nya modeller initieras vanligen av investeringskommittén i syfte att förbättra portföljens dynamik, eller forskningsavdelningen baserat på tidigare utfört arbete. Forskningsavdelningen är indelad i fyra grupper med varierande ansvarsområden från modellutveckling och modellunderhåll till portföljkonstruktion och utveckling av exekveringsalgoritmer. Grupperna ansvarar för konstruktionen av modellerna och kan föreslå nya modeller till investeringskommittén alternativt pensionering av gamla modeller. Innan en modell implementeras i programmet genomgår den en noggrann utvärdering avseende såväl underliggande koncept som dess förmåga att bidra med positivt resultat över ett flertal tidsperioder. Dess avkastningskaraktäristik analyseras även ur ett flertal nyckelaspekter. Existerande modeller analyseras samtidigt kontinuerligt för att säkerställa att deras avkastning inte avviker från förväntningarna och att deras bidrag till portföljen därmed motiverar en fortsatt riskallokering. Slutligen utvärderas metoderna för portföljkonstruktionen och förändringar föreslås. Investeringskommittén utvärderar rekommendationerna och fattar sedan beslut.

Under första halvåret tillkom en ny modell i portföljen medan tre modeller pensionerades. Den nya modellen är en kortsiktig diversifierande modell som bygger på kalenderdata och regressionsanalys. Samtliga pensionerade modeller var medellångsiktiga diversifierande modeller. Den första modellen var en renodlad valuta-modell vars underliggande idé nu har implementeras på ett effektivare sätt i flera nya modeller. Den andra modellen fokuserade på maskininlärningstekniker och har underpresterat både avkastningsmässigt och i termer av portföljegenskaper. Den tredje modellen kombinerade säsongs- och prisbaserad information och har inte mött investeringskommitténs förväntningar.

Riskallokeringen till de olika modellgrupperna förändrades marginellt jämfört med den senaste modell-

revision i slutet av 2021. Allokering till trendföljande modeller ökade från 70 till 72 procent medan allokering till diversifierande modeller minskade från 30 till 28 procent. Långsiktiga trendmodeller fick en ökad riskbudget från cirka 9 till 13 procent samtidigt som medellångsiktiga trendmodeller och medel- och långsiktiga diversifierande modellers allokering sjönk med 1 procent vardera. Riskfördelningen mellan tillgångsslagen lämnades oförändrad enligt följande: räntor och aktieindex budgeterades 28 procent var, valutor 23 procent och råvaror 21 procent.

Tabellen nedan visar riskallokering till respektive modellkategori per sista juni 2022 jämfört med motsvarande siffror för december 2021 (inom parentes):

MÅLALLOKERING AV RISK FÖRDELAT PÅ MODELLTYP*

| | <i>Trendföljande</i> | <i>Diversifierande</i> |
|---------------------------|----------------------|------------------------|
| Kortsiktiga modeller | 17% (18) | 3% (3) |
| Medellångsiktiga modeller | 40% (41) | 19% (20) |
| Långsiktiga modeller | 13% (9) | 8% (9) |

FÖRVALTAT KAPITAL

Totalt förvaltad kapital i Lynxprogrammet uppgick i slutet av juni till cirka 90,8 miljarder kronor, jämfört med 56,6 miljarder kronor vid utgången av 2021. Huvuddelen av det förvaltade kapitalet är investerat i separata kundportföljer. De svenska fonderna Lynx och Lynx Dynamic utgjorde tillsammans mindre än 5 procent av det förvaltade kapitalet vid periodens utgång.

UTSIKTER

De makroekonomiska och geopolitiska skeenden som legat till grund för prisrörelserna under 2022 är inte över. Inflationen är fortsatt hög, centralbankerna går mot penningpolitisk normalisering och konflikten i

* På grund av diversifieringseffekter summerar inte siffrorna till totala risken per modelltyp.

Ukraina verkar inte se någon lösning i närtid. I takt med att tillväxtförväntningarna sjunker kommer penning- och finanspolitiken ställas inför svåra vägval. En låg inflation är de flesta centralbankers huvudsakliga mål. Medan marknadsutvecklingen kan påverka deras makroekonomiska prognoser bör den inte påverka deras räntepolitiska beslut, ett budskap som flera centralbanker har upprepat på sistone. Risken för recession har ökat och sannolikheten för att inflationen samtidigt förblir hög skapar en potentiellt farlig cocktail. Stagflation, särskilt i låg- och medelinkomstländer, skulle kunna få en förödande effekt på den globala ekonomin.

Det har varit en mycket gynnsam marknadsmiljö för Lynx strategi hittills i år. Men det är förstås ingen garanti för att andra halvåret ska bli lika lyckosamt. Prisrörelserna i så gott som alla tillgångsklasser har varit extraordinära. Huruvida inflationen fortsätter att stiga i nuvarande takt eller faller tillbaka kommer ha stor inverkan på aktiers och räntors utveckling framöver. På samma sätt kommer konflikten i Ukraina (eller någon annan geopolitisk kris som kan uppstå) sannolikt att fortsätta att påverka prisutvecklingen. En period av stagflation kan också bli mycket utmanande för traditionella tillgångar.

Till syvende och sist är Lynx en systematisk fond som är helt beroende våra modellers kapacitet att prognosticera marknadernas utveckling. Vår syn på makroekonomiska faktorer och geopolitiska händelser har ingen inverkan på modellernas investeringsbeslut. Merparten av våra modeller är beroende av trender, det vill säga marknader som rör sig åt samma håll under en längre tid (vare sig det är upp eller ner). Såväl en fortsättning på det senaste halvårets rörelser som återgång till tidigare nivåer skulle kunna erbjuda attraktiva möjligheter för fonden, förutsatt att dessa rörelser sker över en längre tid. Mycket har förändrats i världen och många obalanser kvarstår som så småningom kommer att behöva korrigeras. Vi hoppas kunna vara där när de gör det.

Som alltid kommer vi att fortsätta ägna all kraft åt att förvalta våra kunders kapital på ett så ansvarsfullt och lönsamt sätt som möjligt. Lynx förvaltare är investerade i våra fonder och våra intressen sammanfaller därmed med vår kunders. Första halvårets resultat har ytterligare stärkt vår tilltro till vår investeringsprocess och vi ser fram emot att ta vara på de möjligheter som uppstår framöver.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Avkastningen för Lynx under det första halvåret 2022 blev 35,83 procent efter avgifter. Sedan fondstarten år 2000 har den totala avkastningen varit 775,2 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 10,3 procent.

Tabellen på sidan 16 visar fondens avkastning per kalendermånad samt utvecklingen för några index.

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 30 juni 2022 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 855,5 miljoner kronor, vilket är en ökning med 485,6 miljoner kronor sedan 31 december 2022. Andelsutgivningen under första halvåret 2022 var 176,7 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 178,8 miljoner kronor. Härtill kommer periodens resultat om 487,7 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under det första halvåret 2022 betalade fonden fasta arvoden till förvaltningsbolaget om 8,2 miljoner kronor samt prestationsbaserat arvode om 87,9 miljoner kronor. 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 2022 uppgick till 35,83 procent. Samtliga tillgångsslag bidrog positivt till resultatet och investeringar i energier och räntor var särskilt lönsamma. Såväl trendföljande som diversifierande modeller bidrog positivt och särskilt modeller med medellång placeringshorisont avkastade mycket väl.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Ola Paulsson avgick som styrelseledamot i förvaltningsbolaget under juni månad och ersattes av Johanna Ahlgren. Johanna har lång erfarenhet av den typ verksamhet som bolaget bedriver.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Lynx följer noga utvecklingen i Ukraina. Lynxprogrammet har historiskt haft positioner i ryska rubel, all exponering avvecklades i februari och valutan är borttagen från programmets investeringsuniversum tills vidare. Lynx håller därmed inga exponeringar som är direkt relaterade till Ryssland eller Ukraina. Fastän volatiliteten

på marknaderna är fortsatt hög givet den pågående konflikten är Lynxprogrammet konstruerat för att anpassa sig till ändrade marknadsförhållanden och har historiskt avkastat mycket väl under längre perioder med oroliga marknader. Vi förutser därför inte någon påverkan på programmet annat än marknadsreaktioner på framtida händelseutveckling.

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 innebär att fonden kan förlora pengar. Det är också marknadsriskerna som utgör fondens främsta intjäningskälla i de fall marknaderna utvecklas väl i förhållande till fondens positionstagning.

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 tredjepartsleverantörer 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, Morgan Stanley samt Skandinaviska Enskilda Banken och JP

MÅNADSAVKASTNING 2022

| | Lynx (SEK) ¹ | MSCI World NDTR Index (lokal valuta) | JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta) | Société Générale CTA Index |
|---------------------------|-------------------------|--|---|-------------------------------|
| AVKASTNING 2022, % | | | | |
| januari | 2,12 | -5,18 | -1,47 | 1,46 |
| februari | 4,40 | -2,65 | -0,98 | 2,52 |
| mars | 10,61 | 3,11 | -2,26 | 7,73 |
| april | 8,46 | -6,90 | -2,72 | 5,84 |
| maj | 1,06 | -0,23 | -0,54 | -0,13 |
| juni | 5,08 | -7,77 | -1,26 | 2,26 |
| januari-juni | 35,83 | -18,47 | -8,90 | 21,12 |

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

Morgan). Per 30 juni 2022 uppgick säkerhetskravet till 227,8 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 2022.

Risiknivån 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 dagars mått med 95 procents konfidens. Det högsta uppmätta värdet under perioden januari – juni 2022 var 2,22 procent, det lägsta 1,35 procent och det genomsnittliga 1,75 procent. Per 30 juni 2022 var värdet 1,81 procent. Hävstången beräknad enligt bruttometoden var 3 985 procent.

KOMMUNIKATION MED ANDELSÄGARNA

Andelsägarna i Lynx erhåller varje år en årsberättelse och en halvårsrapport som redogör för fondens utveckling. Därutöver distribueras värdebesked månadsvis som redovisar aktuellt värde på andelsägarens innehav jämte en månadsrapport med nyckeltal. Ytterligare information finns på hemsidan www.lynxhedge.se, där fondens värdeutveckling publiceras dagligen.

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

ÖVRIGT

Någon portföljrelaterad handel med förvaltaren eller närstående har inte förekommit under perioden.

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 2022-06-30

| tkr | Not | 2022-06-30 | 2021-12-31 |
|--|-----|------------------|------------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Penningmarknadsinstrument | | 1 663 820 | 1 120 129 |
| Derivatinstrument med positivt marknadsvärde | | 62 965 | 38 833 |
| <i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i> | | <i>1 726 785</i> | <i>1 158 962</i> |
| <i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i> | | <i>1 726 785</i> | <i>1 158 962</i> |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 310 847 | 312 554 |
| Övriga tillgångar | 1 | 2 198 | 1 481 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 2 039 830 | 1 472 996 |
| SKULDER | | | |
| Derivatinstrument med negativt marknadsvärde | | 64 223 | 46 465 |
| <i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i> | | <i>64 223</i> | <i>46 465</i> |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 2 | 24 277 | 1 349 |
| Övriga skulder | 3 | 95 865 | 55 326 |
| SUMMA SKULDER | | 184 365 | 103 139 |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 1 855 465 | 1 369 857 |
| POSTER INOM LINJEN | | | |
| Ställda säkerheter för derivatinstrument | | 227 773 | 254 532 |
| SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER | | 227 773 | 254 532 |
| Andel av fondförmögenheten, % | | 12,3 | 18,6 |
| NOTER | | | |
| <i>Not 1 Övriga tillgångar</i> | | | |
| Fondlikvidfordringar | | 2 198 | 1 481 |
| SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR | | 2 198 | 1 481 |
| <i>Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i> | | | |
| Skuld till fondbolag | | 24 052 | 1 143 |
| Räntor | | 225 | 206 |
| SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER | | 24 277 | 1 349 |
| <i>Not 3 Övriga skulder</i> | | | |
| Fondlikvidskulder | | 8 217 | 13 570 |
| Skuld avseende inlösen | | 87 648 | 41 756 |
| SUMMA ÖVRIGA SKULDER | | 95 865 | 55 326 |

FONDFÖRMÖGENHET PER 2022-06-30

Fondens innehav av finansiella instrument*

| | Löptid | Marknadsplats | Valuta | Antal | Marknads- värde (tkr) | Del av fondför- mögenheten (%) |
|--|--------|------------------|--------|-------|--------------------------|-----------------------------------|
| 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-22 | CME, Chicago | USD | -6 | -245 | 0,0 |
| Amerikansk statsobligation (US Tbond) | sep-22 | CME, Chicago | USD | -59 | -1 247 | -0,1 |
| 30-årig tysk statsobligation (Euro Buxl) | sep-22 | EUREX, Frankfurt | EUR | -57 | 2 527 | 0,1 |
| 10-årig amerikansk statsobligation | sep-22 | CME, Chicago | USD | -6 | -90 | 0,0 |
| 10-årig australiensisk statsobligation | sep-22 | SFE, Sydney | AUD | -43 | -147 | 0,0 |
| 10-årig engelsk statsobligation (Long Gilt) | sep-22 | ICE, London | GBP | -134 | 1 980 | 0,1 |
| 10-årig fransk statsobligation (Euro OAT) | sep-22 | EUREX, Frankfurt | EUR | -70 | 1 015 | 0,1 |
| 10-årig italiensk statsobligation (Euro BTP) | sep-22 | EUREX, Frankfurt | EUR | -74 | -1 525 | -0,1 |
| 10-årig kanadensisk statsobligation | sep-22 | ME, Montréal | CAD | -66 | 762 | 0,0 |
| 10-årig sydkoreansk obligation | sep-22 | KOREX, Korea | KRW | -8 | -71 | 0,0 |
| 10-årig tysk statsobligation (Euro Bund) | sep-22 | EUREX, Frankfurt | EUR | -265 | 1 586 | 0,1 |
| 5-årig amerikansk statsobligation | sep-22 | CME, Chicago | USD | 49 | 147 | 0,0 |
| 5-årig tysk statsobligation (Euro Bobl) | sep-22 | EUREX, Frankfurt | EUR | -188 | -464 | 0,0 |
| 2-årig amerikansk statsobligation | sep-22 | CME, Chicago | USD | 28 | 36 | 0,0 |
| 2-årig tysk statsobligation (Euro Schatz) | sep-22 | EUREX, Frankfurt | EUR | -163 | -729 | 0,0 |
| 3-årig italiensk obligation (Short BTP) | sep-22 | EUREX, Frankfurt | EUR | -41 | -196 | 0,0 |
| 3-årig sydkoreansk obligation | sep-22 | KOREX, Korea | KRW | 14 | 46 | 0,0 |
| TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR | | | | | | |
| 3-månaders amerikansk ränta (Eurodollar) | mar-24 | CME, Chicago | USD | -81 | -1 528 | -0,1 |
| 3-månaders australiensisk ränta | sep-22 | SFE, Sydney | AUD | -10 | -13 | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta | dec-22 | SFE, Sydney | AUD | -8 | -19 | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta | mar-23 | SFE, Sydney | AUD | -6 | -18 | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta | jun-23 | SFE, Sydney | AUD | -4 | -14 | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta | sep-23 | SFE, Sydney | AUD | -3 | -11 | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta | dec-23 | SFE, Sydney | AUD | -2 | -8 | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta | mar-24 | SFE, Sydney | AUD | -1 | -4 | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta | jun-24 | SFE, Sydney | AUD | -1 | -4 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta (Euribor) | sep-22 | ICE, London | EUR | -19 | -27 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta (Euribor) | dec-22 | ICE, London | EUR | -29 | 143 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta (Euribor) | mar-23 | ICE, London | EUR | -28 | -3 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta (Euribor) | jun-23 | ICE, London | EUR | -224 | -1 291 | -0,1 |
| 3-månaders euroränta (Euribor) | sep-23 | ICE, London | EUR | -20 | 210 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta (Euribor) | dec-23 | ICE, London | EUR | -18 | 136 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta (Euribor) | mar-24 | ICE, London | EUR | -16 | 115 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta (Euribor) | jun-24 | ICE, London | EUR | -13 | 83 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta (Euribor) | sep-24 | ICE, London | EUR | -11 | 71 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta (Euribor) | dec-24 | ICE, London | EUR | -10 | 95 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta (Euribor) | mar-25 | ICE, London | EUR | -8 | 85 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta (Euribor) | jun-25 | ICE, London | EUR | -7 | -73 | 0,0 |
| 3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance) | sep-22 | ME, Montréal | CAD | -7 | 68 | 0,0 |
| 3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance) | dec-22 | ME, Montréal | CAD | -7 | 4 | 0,0 |
| 3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance) | jun-23 | ME, Montréal | CAD | -5 | 8 | 0,0 |
| 3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance) | sep-23 | ME, Montréal | CAD | -4 | 4 | 0,0 |
| 3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance) | dec-23 | ME, Montréal | CAD | -3 | -19 | 0,0 |
| 3-månaders SOFR ränta | sep-22 | CME, Chicago | USD | -35 | -59 | 0,0 |
| 3-månaders SOFR ränta | dec-22 | CME, Chicago | USD | -32 | -91 | 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 fondför- mogenheten (%)</i> |
|------------------------|---------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------------------|---|
| 3-månaders SOFR ränta | mar-23 | CME, Chicago | USD | -28 | -131 | 0,0 |
| 3-månaders SOFR ränta | jun-23 | CME, Chicago | USD | -24 | -162 | 0,0 |
| 3-månaders SOFR ränta | sep-23 | CME, Chicago | USD | -22 | -175 | 0,0 |
| 3-månaders SOFR ränta | dec-23 | CME, Chicago | USD | -20 | -183 | 0,0 |
| 3-månaders SOFR ränta | mar-24 | CME, Chicago | USD | -17 | -160 | 0,0 |
| 3-månaders SOFR ränta | jun-24 | CME, Chicago | USD | -14 | -132 | 0,0 |
| 3-månaders SOFR ränta | sep-24 | CME, Chicago | USD | -11 | -104 | 0,0 |
| 3-månaders SOFR ränta | dec-24 | CME, Chicago | USD | -9 | -79 | 0,0 |
| 3-månaders SOFR ränta | mar-25 | CME, Chicago | USD | -7 | -65 | 0,0 |
| 3-månaders SOFR ränta | jun-25 | CME, Chicago | USD | -6 | -44 | 0,0 |
| 3-månaders SOFR ränta | sep-25 | CME, Chicago | USD | -5 | -34 | 0,0 |
| 3-månaders SOFR ränta | dec-25 | CME, Chicago | USD | -4 | -30 | 0,0 |
| 3-månaders SOFR ränta | mar-26 | CME, Chicago | USD | -3 | -21 | 0,0 |
| 3-månaders SOFR ränta | jun-26 | CME, Chicago | USD | -2 | -13 | 0,0 |
| 3-månaders SONIA ränta | sep-22 | ICE, London | GBP | -12 | 52 | 0,0 |
| 3-månaders SONIA ränta | dec-22 | ICE, London | GBP | -9 | 92 | 0,0 |
| 3-månaders SONIA ränta | mar-23 | ICE, London | GBP | -7 | 66 | 0,0 |
| 3-månaders SONIA ränta | jun-23 | ICE, London | GBP | -6 | 27 | 0,0 |
| 3-månaders SONIA ränta | sep-23 | ICE, London | GBP | -14 | 94 | 0,0 |
| 3-månaders SONIA ränta | dec-23 | ICE, London | GBP | -13 | 87 | 0,0 |
| 3-månaders SONIA ränta | mar-24 | ICE, London | GBP | -13 | 97 | 0,0 |
| 3-månaders SONIA ränta | jun-24 | ICE, London | GBP | -12 | -132 | 0,0 |
| 3-månaders SONIA ränta | sep-24 | ICE, London | GBP | -3 | -8 | 0,0 |
| 3-månaders SONIA ränta | dec-24 | ICE, London | GBP | -2 | 13 | 0,0 |
| 3-månaders SONIA ränta | mar-25 | ICE, London | GBP | -2 | 35 | 0,0 |
| 3-månaders SONIA ränta | jun-25 | ICE, London | GBP | -2 | 0 | 0,0 |

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

| | | | | | | |
|---------|--------|--------------|-----|------|-------|-----|
| AUD/USD | sep-22 | CME, Chicago | USD | 57 | -611 | 0,0 |
| CAD/USD | sep-22 | CME, Chicago | USD | -69 | -315 | 0,0 |
| CHF/USD | sep-22 | CME, Chicago | USD | -22 | -900 | 0,0 |
| EUR/USD | sep-22 | CME, Chicago | USD | -190 | 2 861 | 0,2 |
| GBP/USD | sep-22 | CME, Chicago | USD | -204 | 814 | 0,0 |
| JPY/USD | sep-22 | CME, Chicago | USD | -233 | 2 296 | 0,1 |

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX

| | | | | | | |
|---|--------|---------------------|-----|------|--------|------|
| Amerikanskt aktieindex (Dow Jones) | sep-22 | CME, Chicago | USD | -53 | -748 | 0,0 |
| Amerikanskt aktieindex (Mini Nasdaq) | sep-22 | CME, Chicago | USD | -54 | -82 | 0,0 |
| Amerikanskt aktieindex (Mini Russell 2000) | sep-22 | CME, Chicago | USD | -71 | -315 | 0,0 |
| Amerikanskt aktieindex (Mini S&P 400) | sep-22 | CME, Chicago | USD | -5 | 134 | 0,0 |
| Amerikanskt aktieindex (Mini S&P) | sep-22 | CME, Chicago | USD | -52 | -1 066 | -0,1 |
| Amerikanskt aktieindex (MSCI Emerging Markets) | sep-22 | ICE, New York | USD | -50 | 105 | 0,0 |
| Australiensiskt aktieindex (SPI) | sep-22 | SFE, Sydney | AUD | -26 | 205 | 0,0 |
| Engelskt aktieindex (FTSE 100) | sep-22 | ICE, London | GBP | 29 | -111 | 0,0 |
| Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 50) | sep-22 | EUREX, Frankfurt | EUR | -201 | 876 | 0,0 |
| Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 600 ESG-X) | sep-22 | EUREX, Frankfurt | EUR | -1 | 2 | 0,0 |
| Franskt aktieindex (CAC) | jul-22 | Euronext, Paris | EUR | -25 | 68 | 0,0 |
| Holländskt aktieindex (AEX) | jul-22 | Euronext, Amsterdam | EUR | -16 | -168 | 0,0 |
| Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng) | jul-22 | HKFE, Hong Kong | HKD | -17 | 200 | 0,0 |
| Italienskt aktieindex (MIB) | sep-22 | BI, Milano | EUR | -7 | 375 | 0,0 |
| Japanskt aktieindex (Nikkei) | sep-22 | SGX, Singapore | JPY | 4 | -85 | 0,0 |
| Japanskt aktieindex (Nikkei) | sep-22 | OSE, Tokyo | JPY | -3 | 17 | 0,0 |
| Japanskt aktieindex (TOPIX) | sep-22 | OSE, Tokyo | JPY | 6 | -98 | 0,0 |
| Kanadensiskt aktieindex (Canada 60) | sep-22 | ME, Montréal | CAD | -7 | 185 | 0,0 |
| Kinesiskt aktieindex (FTSE China A50) | jul-22 | SGX, Singapore | USD | 4 | 9 | 0,0 |
| Kinesiskt aktieindex (H-shares) | jul-22 | HKFE, Hong Kong | HKD | -20 | 123 | 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 fondför- mogenheten (%)</i> |
|-------------------------------------|---------------|-----------------------|---------------|--------------|----------------------------------|---|
| MSCI EAFE aktieindex | sep-22 | ICE, New York | USD | -7 | 10 | 0,0 |
| Singaporianskt aktieindex (MSCI) | jul-22 | SGX, Singapore | SGD | -25 | 153 | 0,0 |
| Svenskt aktieindex (OMX) | jul-22 | Nasdaq OMX, Stockholm | SEK | -101 | 606 | 0,0 |
| Sydkoreanskt aktieindex (Kospi 200) | sep-22 | KOREX, Korea | KRW | -139 | 7 310 | 0,4 |
| Taiwaniskt aktieindex (FTSE Taiwan) | jul-22 | SGX, Singapore | USD | -52 | 1 177 | 0,1 |
| Tyskt aktieindex (DAX) | sep-22 | EUREX, Frankfurt | EUR | -32 | 4 425 | 0,2 |

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR

| | | | | | | |
|-------------------------------|--------|---------------|-----|-----|--------|------|
| Aluminium (LME) | sep-22 | LME, London | USD | -32 | 569 | 0,0 |
| Aluminium (LME) | okt-22 | LME, London | USD | -11 | 88 | 0,0 |
| Bly (LME) | sep-22 | LME, London | USD | -2 | 63 | 0,0 |
| Bly (LME) | okt-22 | LME, London | USD | -1 | 11 | 0,0 |
| Bomull | dec-22 | ICE, New York | USD | -9 | -106 | 0,0 |
| Bomull | mar-23 | ICE, New York | USD | -1 | -9 | 0,0 |
| Eldningsolja (NY Harbor ULSD) | aug-22 | NMX, New York | USD | 18 | -2 853 | -0,2 |
| Eldningsolja (NY Harbor ULSD) | sep-22 | NMX, New York | USD | 1 | -160 | 0,0 |
| Eldningsolja (NY Harbor ULSD) | okt-22 | NMX, New York | USD | 1 | -168 | 0,0 |
| Eldningsolja (NY Harbor ULSD) | nov-22 | NMX, New York | USD | 1 | -154 | 0,0 |
| Eldningsolja (NY Harbor ULSD) | dec-22 | NMX, New York | USD | 1 | -168 | 0,0 |
| Eldningsolja (NY Harbor ULSD) | jan-23 | NMX, New York | USD | 1 | -178 | 0,0 |
| Eldningsolja (NY Harbor ULSD) | feb-23 | NMX, New York | USD | 1 | -97 | 0,0 |
| Gasolja (L S Gas oil) | aug-22 | ICE, London | USD | 42 | -4 995 | -0,3 |
| Gasolja (L S Gas oil) | okt-22 | ICE, London | USD | 1 | -19 | 0,0 |
| Gasolja (L S Gas oil) | nov-22 | ICE, London | USD | 1 | -8 | 0,0 |
| Gasolja (L S Gas oil) | dec-22 | ICE, London | USD | 1 | -7 | 0,0 |
| Gasolja (L S Gas oil) | jan-23 | ICE, London | USD | 1 | 10 | 0,0 |
| Gasolja (L S Gas oil) | feb-23 | ICE, London | USD | 1 | 51 | 0,0 |
| Gasolja (L S Gas oil) | mar-23 | ICE, London | USD | 1 | -61 | 0,0 |
| Gasolja (L S Gas oil) | jun-22 | ICE, London | USD | 1 | 2 | 0,0 |
| Guld | aug-22 | CME, Chicago | USD | -90 | 2 521 | 0,1 |
| Guld | dec-22 | CME, Chicago | USD | -1 | 20 | 0,0 |
| Guld | feb-23 | CME, Chicago | USD | -1 | 24 | 0,0 |
| Kaffe | dec-22 | ICE, New York | USD | 2 | 10 | 0,0 |
| Kaffe | mar-23 | ICE, New York | USD | 2 | 10 | 0,0 |
| Kaffe | maj-23 | ICE, New York | USD | 2 | -5 | 0,0 |
| Kakao | sep-22 | ICE, New York | USD | -21 | 68 | 0,0 |
| Koppar (COMEX) | sep-22 | CME, Chicago | USD | -72 | 2 745 | 0,1 |
| Koppar (COMEX) | dec-22 | CME, Chicago | USD | -2 | 114 | 0,0 |
| Koppar (COMEX) | mar-23 | CME, Chicago | USD | -2 | 100 | 0,0 |
| Koppar (COMEX) | maj-23 | CME, Chicago | USD | -1 | 14 | 0,0 |
| Koppar (LME) | okt-22 | LME, London | USD | -4 | 50 | 0,0 |
| Majs | dec-22 | CME, Chicago | USD | -22 | 282 | 0,0 |
| Majs | mar-23 | CME, Chicago | USD | 10 | -443 | 0,0 |
| Majs | maj-23 | CME, Chicago | USD | 8 | -412 | 0,0 |
| Majs | jul-23 | CME, Chicago | USD | 4 | -192 | 0,0 |
| Majs | dec-23 | CME, Chicago | USD | -2 | 22 | 0,0 |
| Naturgas | aug-22 | NMX, New York | USD | 49 | -9 794 | -0,5 |
| Naturgas | sep-22 | NMX, New York | USD | 1 | -14 | 0,0 |
| Naturgas | okt-22 | NMX, New York | USD | 1 | -29 | 0,0 |
| Naturgas | nov-22 | NMX, New York | USD | 1 | -30 | 0,0 |
| Naturgas | feb-23 | NMX, New York | USD | 1 | -186 | 0,0 |
| Naturgas | mar-23 | NMX, New York | USD | 1 | 46 | 0,0 |
| Naturgas | apr-23 | NMX, New York | USD | 1 | -42 | 0,0 |
| Naturgas | maj-23 | NMX, New York | USD | 1 | -49 | 0,0 |
| Naturgas | jun-23 | NMX, New York | USD | 1 | -104 | 0,0 |
| Naturgas | jul-23 | NMX, New York | USD | 1 | -103 | 0,0 |
| Naturgas | aug-23 | NMX, New York | USD | 2 | -180 | 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 fondför- mogenheten (%)</i> |
|--------------------------|---------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------------------|---|
| Naturgas | sep-23 | NMX, New York | USD | 2 | -161 | 0,0 |
| Naturgas | okt-23 | NMX, New York | USD | 2 | -209 | 0,0 |
| Naturgas | nov-23 | NMX, New York | USD | 2 | -166 | 0,0 |
| Naturgas | dec-23 | NMX, New York | USD | 2 | -43 | 0,0 |
| Naturgas | jan-24 | NMX, New York | USD | 2 | -250 | 0,0 |
| Naturgas | feb-24 | NMX, New York | USD | 2 | -267 | 0,0 |
| Naturgas | mar-24 | NMX, New York | USD | 2 | -121 | 0,0 |
| Naturgas | apr-24 | NMX, New York | USD | 2 | -114 | 0,0 |
| Naturgas | maj-24 | NMX, New York | USD | 1 | -63 | 0,0 |
| Naturgas | jun-24 | NMX, New York | USD | 1 | -28 | 0,0 |
| Nickel (LME) | sep-22 | LME, London | USD | -7 | 1 301 | 0,1 |
| Nickel (LME) | okt-22 | LME, London | USD | -1 | -10 | 0,0 |
| Nötkreatur (Live cattle) | aug-22 | CME, Chicago | USD | -19 | 89 | 0,0 |
| Nötkreatur (Live cattle) | okt-22 | CME, Chicago | USD | -8 | 118 | 0,0 |
| Nötkreatur (Live cattle) | dec-22 | CME, Chicago | USD | -7 | 100 | 0,0 |
| Nötkreatur (Live cattle) | feb-23 | CME, Chicago | USD | -7 | 14 | 0,0 |
| Nötkreatur - ungdjur | aug-22 | CME, Chicago | USD | -3 | -37 | 0,0 |
| Palladium | sep-22 | NMX, New York | USD | -2 | 114 | 0,0 |
| Platinum | okt-22 | NMX, New York | USD | -13 | 204 | 0,0 |
| RBOB Gasoline | aug-22 | NMX, New York | USD | 14 | -1 067 | -0,1 |
| Råolja (Brent Crude Oil) | sep-22 | ICE, London | USD | 35 | -536 | 0,0 |
| Råolja (Brent Crude Oil) | okt-22 | ICE, London | USD | 1 | -12 | 0,0 |
| Råolja (Brent Crude Oil) | nov-22 | ICE, London | USD | 1 | -6 | 0,0 |
| Råolja (Brent Crude Oil) | dec-22 | ICE, London | USD | 1 | -46 | 0,0 |
| Råolja (Brent Crude Oil) | jan-23 | ICE, London | USD | 1 | -44 | 0,0 |
| Råolja (Brent Crude Oil) | feb-23 | ICE, London | USD | 1 | -34 | 0,0 |
| Råolja (Brent Crude Oil) | jun-23 | ICE, London | USD | -1 | 11 | 0,0 |
| Råolja (Brent Crude Oil) | dec-23 | ICE, London | USD | -1 | 7 | 0,0 |
| Råolja (Brent Crude Oil) | jun-24 | ICE, London | USD | -1 | -24 | 0,0 |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | aug-22 | NMX, New York | USD | 33 | -2 523 | -0,1 |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | sep-22 | NMX, New York | USD | 1 | -15 | 0,0 |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | okt-22 | NMX, New York | USD | 1 | -34 | 0,0 |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | nov-22 | NMX, New York | USD | 1 | -33 | 0,0 |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | dec-22 | NMX, New York | USD | 1 | -6 | 0,0 |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | jun-23 | NMX, New York | USD | -1 | 22 | 0,0 |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | jul-23 | NMX, New York | USD | -1 | 14 | 0,0 |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | dec-23 | NMX, New York | USD | -1 | 9 | 0,0 |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | jun-24 | NMX, New York | USD | -1 | 15 | 0,0 |
| Silver | sep-22 | CME, Chicago | USD | -61 | 3 099 | 0,2 |
| Silver | dec-22 | CME, Chicago | USD | -1 | 70 | 0,0 |
| Silver | mar-23 | CME, Chicago | USD | -1 | 35 | 0,0 |
| Socket | okt-22 | ICE, New York | USD | -45 | 64 | 0,0 |
| Socket | mar-23 | ICE, New York | USD | 14 | -11 | 0,0 |
| Socket | maj-23 | ICE, New York | USD | 13 | -45 | 0,0 |
| Sojabönmjöl | dec-22 | CME, Chicago | USD | 3 | 27 | 0,0 |
| Sojabönmjöl | jan-23 | CME, Chicago | USD | 11 | 22 | 0,0 |
| Sojabönmjöl | mar-23 | CME, Chicago | USD | 10 | 21 | 0,0 |
| Sojabönmjöl | maj-23 | CME, Chicago | USD | 7 | -7 | 0,0 |
| Sojabönmjöl | jul-23 | CME, Chicago | USD | 3 | 7 | 0,0 |
| Sojabönlja | dec-22 | CME, Chicago | USD | -19 | 170 | 0,0 |
| Sojabönlja | jan-23 | CME, Chicago | USD | 3 | -27 | 0,0 |
| Sojabönlja | mar-23 | CME, Chicago | USD | 1 | -11 | 0,0 |
| Sojabönlja | maj-23 | CME, Chicago | USD | -1 | -3 | 0,0 |
| Sojabönlja | jul-23 | CME, Chicago | USD | -1 | 0 | 0,0 |
| Sojabönor | nov-22 | CME, Chicago | USD | 1 | -2 | 0,0 |
| Sojabönor | jan-23 | CME, Chicago | USD | 2 | -4 | 0,0 |
| Sojabönor | maj-23 | CME, Chicago | USD | -1 | -17 | 0,0 |
| Sojabönor | jul-23 | CME, Chicago | USD | -1 | -2 | 0,0 |

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

| | Löptid | Marknadsplats | Valuta | Antal | Marknads- värde (tkr) | Del av fondför- mögenheten (%) |
|--|--------|---------------|--------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|
| Sojabönor | nov-23 | CME, Chicago | USD | -2 | 12 | 0,0 |
| Svin | aug-22 | CME, Chicago | USD | 5 | -137 | 0,0 |
| Vete | sep-22 | CME, Chicago | USD | -48 | 2 693 | 0,1 |
| Vete | dec-22 | CME, Chicago | USD | -3 | 213 | 0,0 |
| Vete | mar-23 | CME, Chicago | USD | -1 | 93 | 0,0 |
| Vete | jul-23 | CME, Chicago | USD | 1 | -86 | 0,0 |
| Zink (LME) | sep-22 | LME, London | USD | -5 | 385 | 0,0 |
| Zink (LME) | okt-22 | LME, London | USD | -3 | 98 | 0,0 |
| RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER | | | | | | |
| | | | | <i>Nom. Belopp</i> | | |
| Statsskuldväxel | aug-22 | | SEK | 92 Mkr | 91 947 | 5,0 |
| Statsskuldväxel | sep-22 | | SEK | 811 Mkr | 809 954 | 43,7 |
| Statsskuldväxel | dec-22 | | SEK | 461 Mkr | 459 036 | 24,7 |
| Statsskuldväxel | mar-23 | | SEK | 305 Mkr | 302 883 | 16,3 |
| SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES | | | | | 1 670 668 | 90,0 |
| ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT | | | | | | |
| TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR | | | | | | |
| | | | | <i>Belopp (‘000)</i> | | |
| AUD/USD | sep-22 | | AUD | 3 770 | -3 098 | -0,2 |
| CAD/USD | sep-22 | | CAD | -4 580 | -2 392 | -0,1 |
| EUR/USD | sep-22 | | EUR | -15 800 | 2 630 | 0,1 |
| GBP/USD | sep-22 | | GBP | -8 488 | 907 | 0,0 |
| JPY/USD | sep-22 | | JPY | -1 942 500 | 2 581 | 0,1 |
| MXN/USD | sep-22 | | MXN | 409 600 | -9 451 | -0,5 |
| NOK/USD | sep-22 | | NOK | -13 700 | 1 299 | 0,1 |
| NZD/USD | sep-22 | | NZD | -16 380 | 445 | 0,0 |
| SEK/USD | sep-22 | | SEK | -62 196 | 2 900 | 0,2 |
| CHF/USD | sep-22 | | CHF | -1 838 | -909 | 0,0 |
| CNH/USD | sep-22 | | CNH | 37 500 | 89 | 0,0 |
| SGD/USD | sep-22 | | SGD | -12 310 | 413 | 0,0 |
| PLN/USD | sep-22 | | PLN | 10 710 | -785 | 0,0 |
| HUF/USD | sep-22 | | HUF | 240 000 | -173 | 0,0 |
| ZAR/USD | sep-22 | | ZAR | 64 300 | -2 560 | -0,1 |
| SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT | | | | | -8 106 | -0,4 |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT | | | | | 1 662 562 | 89,6 |
| LIKVIDA MEDEL | | | | | 310 847 | 16,8 |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | | | -117 944 | -9,8 |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | | 1 855 465 | 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 1 670 668 tkr (90,0 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till -8 106 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. Statsskuldväxlar värderas till ett genomsnittligt pris baserat på kvoteringar från fem av de största marknadsaktörerna.

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN

| <i>tkr</i> | <i>Ingående fond- förmögenhet</i> | <i>Andels- utgivning</i> | <i>Återinvesterad utdelning</i> | <i>Redemption of units</i> | <i>Andels- inlösen</i> | <i>Periodens resultat</i> | <i>Total fond- förmögenhet</i> |
|------------|---------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| 2000-12-31 | | 4 856 | | | | 708 | 5 564 |
| 2001-12-31 | 5 564 | 41 361 | 191 | | -259 | 939 | 47 796 |
| 2002-12-31 | 47 796 | 245 891 | | -8 563 | | 13 892 | 299 016 |
| 2003-12-31 | 299 016 | 1 221 578 | 4 337 | -86 478 | -5 103 | 226 353 | 1 659 703 |
| 2004-12-31 | 1 659 703 | 946 607 | 128 578 | -1 267 867 | -177 725 | 210 732 | 1 500 028 |
| 2005-12-31 | 1 500 028 | 432 448 | 148 243 | -939 473 | -209 255 | 93 918 | 1 025 909 |
| 2006-12-31 | 1 025 909 | 685 699 | 26 172 | -585 664 | -29 731 | 57 813 | 1 180 198 |
| 2007-12-31 | 1 180 198 | 288 306 | | -473 607 | | 137 267 | 1 132 164 |
| 2008-12-31 | 1 132 164 | 961 911 | 94 236 | -709 413 | -107 355 | 596 152 | 1 967 695 |
| 2009-12-31 | 1 967 695 | 933 186 | 186 321 | -773 474 | -216 070 | -169 454 | 1 928 204 |
| 2010-12-31 | 1 928 204 | 730 138 | | -517 523 | | 358 428 | 2 499 247 |
| 2011-12-31 | 2 499 247 | 1 727 053 | 213 342 | -441 937 | -253 317 | 10 180 | 3 754 568 |
| 2012-12-31 | 3 754 568 | 517 548 | 186 116 | -782 705 | -220 903 | -191 197 | 3 263 427 |
| 2013-12-31 | 3 263 427 | 509 528 | | -1 502 754 | | 334 443 | 2 604 644 |
| 2014-12-31 | 2 604 644 | 328 875 | | -515 748 | | 642 036 | 3 059 807 |
| 2015-12-31 | 3 059 807 | 2 468 156 | | -665 666 | | -391 477 | 4 470 820 |
| 2016-12-31 | 4 470 820 | 1 135 023 | | -660 943 | | -222 037 | 4 722 863 |
| 2017-12-31 | 4 722 863 | 338 599 | | -2 148 058 | | -285 245 | 2 628 159 |
| 2018-12-31 | 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 |
| 2020-12-31 | 1 618 347 | 27 667 | | -148 340 | | 83 199 | 1 580 872 |
| 2021-12-31 | 1 580 872 | 93 325 | | -320 968 | | 16 628 | 1 369 857 |
| 2022-06-30 | 1 369 857 | 176 660 | | -178 769 | | 487 717 | 1 855 465 |

ANDELSVÄRDE¹

| | <i>Fondförmögenhet, tkr</i> | <i>Antal utelöpande andelar</i> | <i>Andelsvärde, kr</i> | <i>Utdelning per andel, kr</i> | <i>Avkastning, %</i> |
|------------|-----------------------------|---------------------------------|------------------------|--------------------------------|----------------------|
| 2000-12-31 | 5 564 | 50 003 | 111,28 | | 12,8 |
| 2001-12-31 | 47 796 | 384 608 | 124,27 | | 15,8 |
| 2002-12-31 | 299 016 | 2 048 077 | 146,00 | | 21,8 |
| 2003-12-31 | 1 659 703 | 8 753 943 | 189,59 | | 34,6 |
| 2004-12-31 | 1 500 028 | 8 393 718 | 178,71 | 34,17 | 14,0 |
| 2005-12-31 | 1 025 909 | 6 259 139 | 163,91 | 24,93 | 6,6 |
| 2006-12-31 | 1 180 198 | 7 039 064 | 167,66 | 4,75 | 5,3 |
| 2007-12-31 | 1 132 164 | 5 964 169 | 189,83 | | 13,2 |
| 2008-12-31 | 1 967 695 | 8 002 605 | 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 |
| 2019-12-31 | 1 618 347 | 6 398 267 | 252,94 | | 15,4 |
| 2020-12-31 | 1 580 872 | 5 899 757 | 267,96 | | 5,9 |
| 2022-06-30 | 1 855 465 | 5 059 933 | 366,70 | | 35,8 |

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

Svante Elfving
Styrelsens ordförande

Marcus Andersson

Jonas Bengtsson

Svante Bergström
Verkställande direktör

Johanna Ahlgren

REVISORSRAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING

TILL ANDELSÄGARNA I FONDEN LYNX

INLEDNING

I egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, har vi utfört en översiktlig granskning av bifogad halvårsrapport för fonden Lynx per 2022-06-30. Det är förvaltarens styrelse som har ansvaret för att upprätta och presentera denna halvårsrapport i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna halvårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

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

SLUTSATS

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

Stockholm den 25 augusti 2022
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 förvaltarens styrelse. Jonas Bengtsson grundade Lynx 1999 tillsammans med Svante Bergström och Martin Sandquist och har varit portföljförvaltare sedan start. Innan grundandet av Lynx arbetade han på Nordea där han anställdes 1994 som kvantitativ analytiker. Från 1996 arbetade han som ansvarig för portföljkonstruktion och riskhantering på enheten Proprietary Trading, där grunden till det som senare skulle bli Lynxprogrammet utvecklades. Han började sin karriär som kvantitativ analytiker på Göta Bank 1993. Bengtsson har licentiatexamen i teknisk fysik från Lunds Universitet.

Svante Bergström är en av Lynx grundare och förvaltarens VD. Han är även portföljförvaltare samt medlem i förvaltarens styrelse. Svante Bergström grundade Lynx 1999 tillsammans med Jonas Bengtsson och Martin Sandquist och han har varit förvaltarens 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. Daniel Chapuis anställdes på Lynx 2008 och utsågs till portföljförvaltare 2017. Mellan 2006 och 2008 arbetade han som kapitalförvaltare på Brummer & Partners där han förvaltade ett mandat baserat på kvantitativa modeller inom taktisk allokering, som senare blev en del av Lynxprogrammet. Han inledde sin karriär på Första AP-Fonden som kvantitativ analytiker år 2000, där han utvecklade och förvaltade modeller inom räntehandel. Daniel Chapuis har studerat teknisk fysik på Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

David Jansson är partner, portföljförvaltare och Risk Manager. David Jansson anställdes 2005, ursprungligen som handlare. 2007 initierade han bolagets satsningar inom

Execution Research och 2011 blev han partner. Han utnämndes till portföljförvaltare 2019 och till Risk Manager 2021. 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, Head of Research och Deputy Risk Manager 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, med övergripande ansvar för risk, värdering, systemutveckling och IT. Från 1997 till 2006 var han chef för kvantitativa strategier på Nektar, en hedgefond med inriktning mot räntehandel. Mellan 2005 och 2008 var han medlem i Lynx styrelse. Han inledde sin karriär på ABB:s Treasury-avdelning 1994, innan han anställdes på Skandia som kvantitativ analytiker och risk manager 1996. Henrik Johansson är civilingenjör i teknisk fysik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

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

ORDLISTA

Avkastningströskel

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

Derivat

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

Downside risk

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

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

Fondförmögenhet (FFM)

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

High watermark

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

Index

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

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

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

Korrelation

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

Längsta tid till ny högsta kurs

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

MSCI World NDTR Index (lokal valuta)

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

Primärmäklare (eng. prime broker)

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

Risk

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

Riskjusterad avkastning

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

Sharpe-kvot

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

Specialfond

En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den som fondlagstiftningen generellt tillåter. Lynx är en specialfond enligt 1 kap 11 § lagen (2013:561) om förvaltning av alternativa investeringsfonder.

Standardavvikelse

Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

Största ackumulerade värdefall

Den sämsta avkastning som kan ha realiserats under mätperioden. Måttet baseras på månadsdata.

Termin

En skyldighet att köpa eller sälja en viss tillgång vid en viss tidpunkt till ett visst pris.

Value at Risk (VaR)

Ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den maximala förlust som portföljen förväntas drabbas av under en given tidshorisont (vanligen en dag eller en vecka) med en given grad av statistisk säkerhet (vanligen 95 eller 99 procents konfidensintervall). I Lynx externa rapportering avser VaR 1 dag med 95 procents konfidens. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

Volatilitet

Ett mått på hur avkastningen varierar över tiden. Vanligen beräknas en tillgångs volatilitet som standardavvikelsen i tillgångens avkastning. Ofta används volatilitet som ett mått på risken i en portfölj.



LYNX ASSET MANAGEMENT AB

Box 7060
SE-103 86 STOCKHOLM

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