



HALVÅRSRAPPORT

2019

LYNX I KORTHET

Strategi:	Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, räntor, valutor och råvaror.
Startdag:	11 maj 2009.
Portföljförvaltare:	Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Daniel Chapuis, Anders Holst, Henrik Johansson och Jesper Sandin.

FÖRVALTNINGSMÅL

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

AVGIFTER OCH TECKNING

Fast arvode:	1,5 procent per år.
Prestationsbaserat arvode:	20 procent av den del av avkastningen som överstiger avkastningströskeln. ¹
Inträdesavgift:	Ingen inträdesavgift utgår.
Teckning/inlösen av andelar:	Dagligen.

TILLSYN

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

FÖRVALTANDE BOLAG

LYNX ASSET MANAGEMENT AB

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

¹Innebär att genomsnittet av Riksbankens fixing av 3-månaders 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 kompenserats. Bolagets styrelse har beslutat att tillsvidare tillämpa en tröskelräntesats om 0 istället för en negativ räntesats.

HALVÅRSRAPPORT 2019

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



INNEHÅLL

<i>Portföljförvaltarna har ordet</i>	
<i>Marknadernas utveckling</i>	7
<i>Resultatanalys</i>	8
<i>Risk och exponering</i>	9
<i>Värdeutveckling sedan fondens start</i>	9
<i>Förvaltningsarbetet</i>	10
<i>Förvaltad kapital</i>	10
<i>Utsikter</i>	10
<i>Verksamhetsberättelse</i>	
<i>Fondens utveckling</i>	12
<i>Fondförmögenhetens utveckling</i>	12
<i>Fondens kostnader</i>	12
<i>Periodens resultat</i>	12
<i>Organisatoriska förändringar</i>	12
<i>Väsentliga händelser under perioden</i>	12
<i>Väsentliga händelser efter periodens utgång</i>	12
<i>Väsentliga risker förknippade med innehaven</i>	12
<i>Kommunikation med andelsägarna</i>	13
<i>Övrigt</i>	13
<i>Räkenskaper</i>	
<i>Balansräkning</i>	14
<i>Fondförmögenhet (finansiella instrument)</i>	15
<i>Redovisningsprinciper</i>	20
<i>Förändring av fondförmögenheten</i>	20
<i>Andelsvärde</i>	20
<i>Revisorsrapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport</i>	21
<i>Ansvariga förvaltare</i>	22
<i>Ordlista</i>	23

VIKTIG INFORMATION

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

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

Uppgifter om avkastning i detta dokument är inte justerade för inflation. Fonderna har inga investeringar i svärvärderade tillgångar för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig, t.ex. vissa onoterade aktier eller modellprissatta instrument för vilka inga branschstandardiserade mjukvarumodeller är tillgängliga, t.ex. komplexa, strukturerade, skräddarsydda kontrakt.

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



FÖRVALTARNA HAR ORDET

En del av texten i denna halvårsrapport är hämtad från halvårsrapporten för fonden Lynx. Lynx Dynamic förvaltas parallellt med fonden Lynx som har en betydligt längre historik. Skillnaderna mellan de två fonderna (som beskrivs i sin helhet i informationsbroschyren för Lynx Dynamic) är relativt små och fonderna kommer därför att uppvisa

en likartad värdeutveckling över tiden. Värderingspriserna för Lynx Dynamic är det senast betalda priset 12.00 svensk tid, medan värderingspriserna för Lynx är respektive marknads stängningspris. Över tiden kommer skillnaden i värderingstidpunkt inte att utgöra någon materiell skillnad i värdeutveckling.

PORTFÖLJFÖRVALTARNA HAR ORDET

■ Under det första halvåret 2019 genererade Lynx Dynamic en positiv avkastning på 13,16 procent. Resultatet under årets första halva blev därmed det bästa sedan Lynx Dynamic startade. Räntesektorn var särskilt lönsam då försämrade tillväxtutsikter pressade ner räntorna runtom i världen. Även aktier bidrog starkt till resultatet. Valutor och råvaror var mer utmanande då den amerikanska dollarn försvagades mot de flesta andra valutor under andra kvartalet medan energipriserna uppvisade stora svängningar med en kraftig uppgång vid årets början följt av sjunkande priser senare under perioden.

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

MARKNADERNAS UTVECKLING

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

Marknadshumöret ändrades kraftigt i januari. Efter att Fed signalerat en mer expansiv penningpolitik och när det syntes tecken på att USA och Kina närmat sig varandra i förhandlingarna om ett nytt handelsavtal, steg aktiemarknaderna kraftigt. Denna smått mirakulösa återhämtning fortsatte fram till slutet av april med understöd av en temporär överenskommelse i de amerikanska budgetförhandlingarna, en mjukare ton från ECB

och vissa framsteg i samtalen mellan USA och Kina. Flera av världens börser passerade de högstanivåer som uppnått före raset under det fjärde kvartalet 2018.

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

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

Samma makroekonomiska faktorer påverkade också råvarornas utveckling under det första halvåret. Energi-marknaderna rörde sig i allmänhet i takt med andra risk-tillgångar under det fjärde kvartalet 2018 och steg även brant i januari. Utöver gynnsam penningpolitik bidrog lägre produktion från OPEC-länderna och sanktioner mot Venezuela till energiprisernas uppgång i januari. Turbulensen i maj ledde till en sättning men prisutvecklingen

för de flesta energimarknader förblev positiv för året. Basmetallens negativa utveckling från året innan vändes också till uppgång tidigt under 2019 för att sedan mattas av under andra kvartalet. Handelskriget med nya importtullar som följde bidrog till en kollaps av kinesisk efterfrågan på koppar under maj vilket tyngde prisutvecklingen.

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

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

RESULTATANALYS

Fondens mycket starka värdeutveckling under det första halvåret 2019 berodde i stor utsträckning på resultatbidraget från räntemarknaderna som bidrog med en vinst på 17,4 procent. Långa positioner i europeiska och amerikanska obligationer var särskilt lönsamma efter att svaga ekonomiska data från Europa, duvaktiga uttalanden från Fed och turerna kring Brexit resulterade i signifikant lägre räntor. De medellånga och långsiktiga trendmodellerna lyckades särskilt bra inom sektorn liksom medellångsiktiga diversifierande modeller.

Aktier bidrog med en solid intjäning på 6,2 procent. Exponeringen inom sektorn var låg i början av året efter börsnedgången under slutet av 2018, men risktagandet ökade snabbt när börserna tog fart uppåt. Även om rekyl i maj blev kostsam hämtades dessa förluster snabbt igen i juni tack vare börsernas återhämtning som eldades på av signaler om en mer expansiv penningpolitik i USA och Europa. Liksom inom räntesektorn kom de största vinsterna från medel- och långsiktiga trendmodeller.

Valutor bidrog med ett resultatbidrag på -3,5 procent. Fonden var under perioden huvudsakligen positionerad för en starkare amerikanska dollar relativt andra stora valutor och förlusterna uppkom främst i januari och juni. Även om den amerikanska ekonomin i allmänhet har varit starkare än ekonomin i Europa och Japan har retoriken från Vita huset och den överraskande duvaktiga vändningen i amerikansk penningpolitik resulterat i stora svängningar för dollarn. Den största förlusten uppkom mot den japanska yenen som stärktes kraftigt mot slutet av perioden när investerare sökte skydda placeringar med högre risk. Trendföljande modeller genererade förluster inom samtliga tidshorisonter. Även de diversifierande modellerna gav ett negativt resultatbidrag som dock begränsades av mindre vinster från modeller med kort- och långsiktig horisont.

Råvaror blev fondens sämsta sektor under perioden och vinsterna från investeringar i ädelmetaller kunde

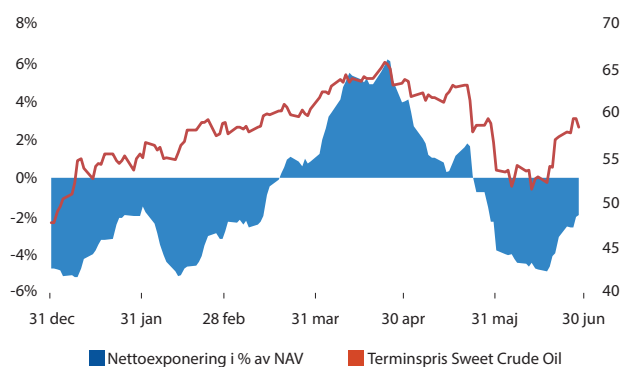


Diagram 1. Prisutveckling och fondens positionering i råolja (Sweet Crude Oil).

inte kompensera för förluster inom energi, spannmål, basmetaller och köttprodukter. Sammantaget bidrog tillgångsklassen med en förlust på -5,8 procent. Under början av året var fonden positionerad för lägre energipriser vilket visade sig bli kostsamt när den nedåtgående trenden bröts av en kraftig prisuppgång; som exempel steg priset på Brentolja med 13 procent i januari. Förlusterna komparerades sedan delvis då fonden svängde till en lång position och oljepriset fortsatte uppåt. Diagram 1 illustrerar de stora svängningarna i oljepriset relativt fondens exponering.

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

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

Nedanstående tabeller sammanfattar periodens avkastning fördelat på tillgångsslag respektive modelltyp.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

Ränterelaterade investeringar	17,4%
Aktierelaterade investeringar	6,2%
Valutarelaterade investeringar	-3,5%
Råvarurelaterade investeringar	-5,8%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-1,1%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	13,2%

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

Trendföljande modeller	11,0%
Varav	
-kortsiktiga	1,1%
-medellångsiktiga	5,0%
-långsiktiga	4,9%
Diversifierande modeller	3,3%
Varav	
-kortsiktiga	0,0%
-medellångsiktiga	3,0%
-långsiktiga	0,3%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-1,1%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	-13,2%

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START¹

	Lynx Dynamic (SEK) ^{2,3}	Lynx (SEK) ²	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index (USD)
AVKASTNING					
2019 jan-jun,%	13,16	13,52	17,41	5,17	4,73
2018, %	-3,82	-2,65	-7,95	0,93	-5,83
2017, %	-6,23	-5,27	18,48	1,32	2,48
2016, %	-3,84	-4,16	9,00	2,94	-2,87
2015, %	-9,63	-7,98	2,08	1,28	0,03
2014, %	28,23	27,58	9,81	8,51	15,66
2013, %	10,78	12,12	28,87	-0,48	0,73
2012, %	-5,19	-5,14	15,71	4,16	-2,87
2011, %	-1,83	-0,89	-5,49	6,34	-4,45
2010, %	16,65	18,54	10,01	4,18	9,26
2009, %	-3,18	-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 ⁴ , %		12,77	-9,89	5,93	11,57
Sedan fondens start, %	32,44	493,80	113,67	116,56	124,47
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	2,81	9,74	4,04	4,11	4,31
AVKASTNINGSANALYS					
Bästa månaden, %	10,15	14,90	10,33	3,09	8,85
Sämsta månaden, %	-12,30	-14,14	-16,37	-1,99	-7,64
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,23	0,78	0,33	0,34	0,35
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	31,78	30,58	50,77	4,51	14,27
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	Minst 52	Minst 52	74	32	43
	(pågående)	(pågående)			
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	14,38 ⁵	15,01 ⁵	13,83	3,06	8,66
Downside risk, %	9,82	9,32	10,31	1,79	5,51
Sharpe-kvot	0,18	0,54	0,18	0,83	0,32
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-	-0,13	0,38	0,84

¹För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 23.

²Avkastningen för Lynx och Lynx Dynamic anges efter förvaltningsarvode.

³Samtliga avkastnings- och nyckeltal för Lynx Dynamic avser perioden sedan fondens start 11 maj 2009

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

⁵Standardavvikelsen för de två senaste åren uppgår till 15,80 procent för Lynx Dynamic och 17,70 procent för Lynx.

RISK OCH EXPONERING

Fondens riskutnyttjande bestäms av de underliggande modellerna och risken kanaliseras till de marknader där modellerna identifierar de bästa möjligheterna. I början av året låg den totala risken under genomsnittet, delvis på grund av trendvändningarna under det sista kvartalet 2018. När aktiemarknaderna steg i januari började fonden bygga upp nya positioner. Fondens totala risk ökade gradvis fram till maj när marknaderna vände igen och portföljen skiftade mer mot räntexpone-

ningar. Diagram 2 på sidan 10 visar risktagandet under perioden, mätt som Value at Risk (1 dag, 95 procent konfidensintervall) samt risken för de fyra sektorerna.

VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

Tabellen ovan visar nyckeltal för Lynx sedan fonden startade i maj 2000 samt jämförelsetal för ett globalt aktieindex och ett obligationsindex under samma tidsperiod (MSCI World NDTR Index respektive JP Morgan Global Government Bond Index). Dessutom redovisas nyck-

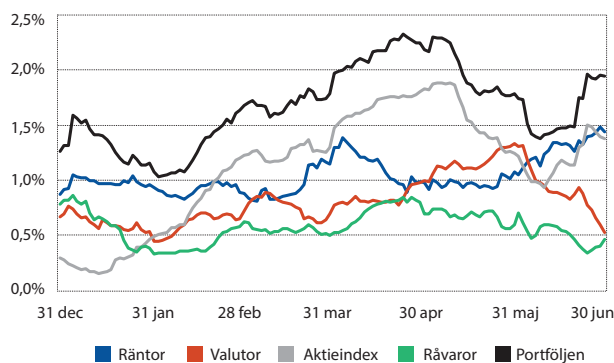


Diagram 2. Utvecklingen av Value at Risk under första halvåret 2019.

ental för ett internationellt index för den typ av hedgefonder som Lynx tillhör (Société Générale CTA Index).

FÖRVALTNINGSARBETET

De sex portföljförvaltarna som utgör fondens investeringskommitté ansvarar för fondens förvaltning och strategiska inriktning. Eftersom de dagliga köp- och säljbesluten fattas av fondens modeller fokuserar investeringskommittén istället främst på långsiktiga frågor som vilka modeller som ska inkluderas i portföljen och deras riskfördelning, samt den långsiktiga fördelningen mellan de tillgångsslag och marknader som fonden handlar.

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

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

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

Riskallokeringen per modelltyp förändrades något: trendmodeller minskades från 78 procent till 75 procent medan de diversifierande modellerna ökade från 22 procent till 25 procent. Allokering till kort- och långsiktiga modeller minskade till förmån för medel- och långsiktiga modeller. Den genomsnittliga riskallokeringen till tillgångsslagen justerades endast marginellt: valutor ökade med 1 procent till 23 procent och råvaror minskades med 1 procent till 21 procent. Allokeringen till räntor och aktier hölls oförändrad på 28 procent vardera.

FÖRVALTAT KAPITAL

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

UTSIKTER

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

Protektionistiska och nationalistiska strömningar har fått större inflytande världen över. Även om detta kanske känns mest aktuellt i USA, där åtgärder som importtullar på viktiga handelspartners hotar den ekonomiska utvecklingen, har den politiska maktbalansen i Europa också förändrats. Med tanke på euroområdet globalt framskjutna roll kan det skifte som för närva-

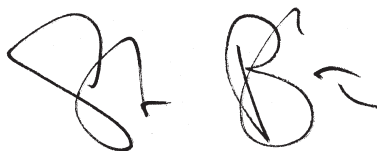
rande pågår utgöra en utmaning för unionens framtid och få en tydlig inverkan på finansmarknaderna. Även om effekten av Brexit-förhandlingarna hittills har varit begränsade kommer detta inte nödvändigtvis att gälla framöver.

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

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

Precis som alla partners på Lynx har jag huvuddelen av min personliga portfölj investerad i Lynx-fonder. Mitt enda mål är att se till att vi som företag gör vårt

bästa för att förvalta våra kunders pengar på ett ansvarsfullt och framgångsrikt sätt. Trots att fondens avkastning de senaste åren legat under våra förväntningar är jag övertygad om att miljön kommer att förbättras och att våra kunders tålamod och förtroende för oss kommer att belönas. Den starka inledningen på 2019 gör mig särskilt hoppfull. Arbetet för att nå våra högt ställda förvaltningsmål fortsätter med oförminskad entusiasm och energi.



Svante Bergström
Portföljförvaltare

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Avkastningen för Lynx Dynamic under det första halvåret 2019 blev 13,2 procent efter avgifter. Sedan fondstarten år 2009 har den totala avkastningen varit 32,4 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 2,8 procent.

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

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 30 juni 2019 uppgick fondförmögenheten i Lynx Dynamic till 1 476,0 miljoner kronor, vilket är en minskning med 50,4 miljoner kronor sedan 31 december 2018. Andelsutgivningen under första halvåret 2019 var 162,7 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till -399,2 miljoner kronor. Härtill kommer periodens resultat om 186,1 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under det första halvåret 2019 betalade fonden fasta arvoden till förvaltningsbolaget om 11,4 miljoner kronor. Inget prestationsbaserat arvode erlades. Kostnader avseende ersättning till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsyn har erlagts av Lynx Asset Management AB och har således inte belastat fonden.

PERIODENS RESULTAT

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

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga förändringar har skett under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har skett under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång

VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED INNEHAVEN

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

Marknadsriskerna, t.ex. att hela marknaden för ett tillgångsslag kan stiga eller falla i pris, är betydande i 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 primärmäklaren (Goldman Sachs, Société Générale Newedge, Morgan Stanley och JP Morgan). Per 30 juni 2018 uppgick säkerhetskravet till 294,2 miljoner kronor vilket motsvarar 19,9 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svårvärderade tillgångar per 30 juni 2018.

Risknivån i portföljen mäts med så kallade Value at Risk-modeller (VaR). Lynx använder tre VaR-modeller med olika tidshorisonter (18 månader samt två exponentiellt tidsviktade) parallellt där samtliga är ensidiga endagars mått med 95 procents konfidens. Det högsta uppmätta värdet under perioden januari – juni 2019 var 2,33 procent, det lägsta 1,03 procent och det genomsnittliga 1,63 procent. Per 30 juni 2019 var värdet 1,59 procent. Hävstången beräknad enligt bruttometoden var 3 450 procent.³

KOMMUNIKATION MED ANDELSÄGARNA

Andelsägare i Lynx Dynamic erhåller varje år en årsberättelse och en halvårsrapport som redogör för fondens

MÅNADSAVKASTNING 2019

	Lynx Dynamic (SEK) ^{1,2}	Lynx (SEK)	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index
AVKASTNING 2019, %					
Januari	-1,15	-0,81	7,91	0,81	-1,89
Februari	2,88	2,13	3,34	-0,24	0,41
Mars	6,69	7,59	1,61	1,85	3,44
April	6,41	6,72	3,77	-0,33	2,74
Maj	-6,22	-7,25	-5,70	1,77	-2,33
Juni	4,51	5,23	5,90	1,23	2,43
Januari-juni	13,16	13,52	17,41	5,17	4,73

¹ Avkastningstalen avser avkastning efter förvaltningsarvode.

² Skillnaderna i månadsavkastning mellan Lynx Dynamic och Lynx beror bl a på de olika tidpunkterna för värderingen.

utveckling. Därutöver distribueras värdebesked månadsvis som redovisar aktuellt värde på andelsägarens innehav jämte en månadsrapport med nyckeltal. Ytterligare information finns på hemsidan www.lynxdynamic.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.

³ 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. korta räntekontrakt och valutor) har låg volatilitet jämfört med aktiemarknaden. På grund av detta använder Lynx i sin verksamhet andra riskmått, såsom VaR.

RÄKENSKAPER

LYNX DYNAMIC BALANSRÄKNING 2019-06-30

tkr	not	2019-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument		1 129 999	1 200 998
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		109 987	95 472
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 239 986</i>	<i>1 296 470</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 239 986</i>	<i>1 296 470</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		290 875	273 192
Övriga tillgångar	1	4 254	9 421
SUMMA TILLGÅNGAR		1 535 115	1 579 083
SKULDER			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		48 599	49 274
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>48 599</i>	<i>49 274</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	2 292	2 237
Övriga skulder	3	8 270	1 154
SUMMA SKULDER		59 161	52 665
FONDFÖRMÖGENHET		1 475 954	1 526 418
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument*		294 167	214 090
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER		294 167	214 090
Andel av fondförmögenheten, %		19,9	14,0
NOTER			
Not 1 Övriga tillgångar			
Fondlikvidfordringar		4 254	4 762
Övriga tillgångar		0	4 659
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		4 254	9 421
Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Skuld till fondbolag		1 692	1 750
Räntor		600	487
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		2 292	2 237
Not 3 Övriga skulder			
Fondlikvidskulder		6 818	633
Skuld avseende inlösen		1 452	521
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		8 270	1 154

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

FONDFÖRMÖGENHET PER 2019-06-30

Fondens innehav av finansiella instrument*

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES						
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
Amerikansk statsobligation (US Ultra Tbond)	sep-19	CME,Chicago	USD	109	3 475	0,2
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	sep-19	CME,Chicago	USD	304	7 100	0,5
30-årig tysk statsobligation	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	52	2 505	0,2
10-årig amerikansk statsobligation	sep-19	CME,Chicago	USD	506	6 150	0,4
10-årig australiensisk statsobligation	sep-19	SFE, Sydney	AUD	393	2 409	0,2
10-årig engelsk statsobligation	sep-19	ICE, London	GBP	156	1 026	0,1
10-årig fransk statsobligation	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	127	2 801	0,2
10-årig italiensk statsobligation	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	117	5 107	0,3
10-årig kanadensisk statsobligation	sep-19	ME, Montréal	CAD	297	640	0,0
10-årig sydkoreansk statsobligation	sep-19	KOREX, Korea	KRW	69	-16	0,0
10-årig tysk statsobligation	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	520	8 344	0,6
5-årig amerikansk statsobligation	sep-19	CME,Chicago	USD	539	4 085	0,3
5-årig tysk statsobligation	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	410	1 817	0,1
3-årig australiensisk statsobligation	sep-19	SFE, Sydney	AUD	259	79	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	sep-19	CME,Chicago	USD	215	1 243	0,1
2-årig tysk statsobligation	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	121	102	0,0
3-årig italiensk statsobligation	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	114	1 251	0,1
3-årig sydkoreansk statsobligation	sep-19	KOREX, Korea	KRW	219	-160	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders amerikansk ränta	sep-19	CME,Chicago	USD	11	12	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-19	CME,Chicago	USD	33	397	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-20	CME,Chicago	USD	42	633	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-20	CME,Chicago	USD	45	663	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-20	CME,Chicago	USD	46	674	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-20	CME,Chicago	USD	46	106	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-21	CME,Chicago	USD	1 049	585	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-21	CME,Chicago	USD	47	658	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-21	CME,Chicago	USD	46	629	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-21	CME,Chicago	USD	46	612	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-22	CME,Chicago	USD	46	607	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-22	CME,Chicago	USD	46	605	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-22	CME,Chicago	USD	37	472	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-22	CME,Chicago	USD	29	354	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-23	CME,Chicago	USD	23	291	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-23	CME,Chicago	USD	16	20	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-19	SFE, Sydney	AUD	23	57	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-19	SFE, Sydney	AUD	231	-90	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-20	SFE, Sydney	AUD	20	119	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-20	SFE, Sydney	AUD	15	108	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-20	SFE, Sydney	AUD	10	72	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-20	SFE, Sydney	AUD	6	40	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-21	SFE, Sydney	AUD	4	29	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-21	SFE, Sydney	AUD	2	4	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-19	ICE, London	GBP	46	15	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-19	ICE, London	GBP	43	17	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-20	ICE, London	GBP	44	5	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-20	ICE, London	GBP	452	-43	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-20	ICE, London	GBP	43	4	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-20	ICE, London	GBP	38	-3	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)*

	<i>Löptid</i>	<i>Marknadsplats</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Del av fond- förmögenheten (%)</i>
3-månaders engelsk ränta	mar-21	ICE, London	GBP	32	0	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-21	ICE, London	GBP	26	-3	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-21	ICE, London	GBP	21	-5	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-21	ICE, London	GBP	16	-5	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-22	ICE, London	GBP	12	-3	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-22	ICE, London	GBP	8	-4	0,0
3-månaders euroränta	sep-19	ICE, London	EUR	13	1	0,0
3-månaders euroränta	dec-19	ICE, London	EUR	55	0	0,0
3-månaders euroränta	mar-20	ICE, London	EUR	76	175	0,0
3-månaders euroränta	jun-20	ICE, London	EUR	355	138	0,0
3-månaders euroränta	sep-20	ICE, London	EUR	75	159	0,0
3-månaders euroränta	dec-20	ICE, London	EUR	72	245	0,0
3-månaders euroränta	mar-21	ICE, London	EUR	67	272	0,0
3-månaders euroränta	jun-21	ICE, London	EUR	60	304	0,0
3-månaders euroränta	sep-21	ICE, London	EUR	53	335	0,0
3-månaders euroränta	dec-21	ICE, London	EUR	47	340	0,0
3-månaders euroränta	mar-22	ICE, London	EUR	39	296	0,0
3-månaders euroränta	jun-22	ICE, London	EUR	30	25	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-19	ME, Montréal	CAD	9	11	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-19	ME, Montréal	CAD	13	16	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-20	ME, Montréal	CAD	242	-195	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-20	ME, Montréal	CAD	11	39	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-20	ME, Montréal	CAD	8	32	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-20	ME, Montréal	CAD	5	-5	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

AUD/USD	sep-19	CME, Chicago	USD	-106	-1 015	-0,1
CAD/USD	sep-19	CME, Chicago	USD	105	269	0,0
CHF/USD	sep-19	CME, Chicago	USD	-79	-1 725	-0,1
EUR/USD	sep-19	CME, Chicago	USD	-370	-3 375	-0,2
GBP/USD	sep-19	CME, Chicago	USD	201	-218	0,0
JPY/USD	sep-19	CME, Chicago	USD	-157	-696	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX

Amerikanska börsen (Dow Jones)	sep-19	CME, Chicago	USD	61	564	0,0
Amerikanska börsen (Nasdaq)	sep-19	CME, Chicago	USD	121	2 599	0,2
Amerikanska börsen (Russell)	sep-19	CME, Chicago	USD	80	336	0,0
Amerikanska börsen (S&P 400)	sep-19	CME, Chicago	USD	2	-8	0,0
Amerikanska börsen (S&P 500)	sep-19	CME, Chicago	USD	107	1 302	0,1
Amerikanskt aktieindex (MME/MSCI Emerging Markets)	sep-19	ICE, New York	USD	-11	-18	0,0
Australiensiska börsen (SPI)	sep-19	SFE, Sydney	AUD	149	2 306	0,2
Engelska börsen (FTSE)	sep-19	ICE, London	GBP	148	-597	0,0
Europeiskt börsindex (ESTOXX)	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	532	2 453	0,2
Franska börsen (CAC)	jul-19	Euronext, Paris	EUR	147	80	0,0
Holländska börsen (AEX)	jul-19	Euronext, Amsterdam	EUR	42	-10	0,0
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jul-19	HKFE, Hong Kong	HKD	61	1 520	0,1
Italienska börsen (MIB)	sep-19	BI, Milano	EUR	65	333	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-19	SGX, Singapore	JPY	19	38	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-19	OSE, Tokyo	JPY	12	-38	0,0
Japanska börsen (TOPIX)	sep-19	OSE, Tokyo	JPY	-7	-63	0,0
Kanadensiska börsen (Canada 60)	sep-19	ME, Montréal	CAD	61	-95	0,0
Kinesiska börsen (China A50)	jul-19	SGX, Singapore	USD	156	293	0,0
Kinesiska börsen (H-shares)	jul-19	HKFE, Hong Kong	HKD	-7	-43	0,0
Singaporienskt aktieindex	jul-19	SGX, Singapore	SGD	16	40	0,0
Svenska börsen (OMX)	jul-19	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	344	897	0,1

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)*

	<i>Löptid</i>	<i>Marknadsplats</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Del av fond- förmögenheten (%)</i>
Sydafrikanskt aktieindex	sep-19	AFE, Sydafrika Johannesburg	ZAR	48	-124	0,0
Sydkoreansk aktieindex	sep-19	KOREX, Korea	KRW	114	1 235	0,1
Taiwanesiska börsen (MSCI Taiwan)	jul-19	SGX, Singapore	USD	134	504	0,0
Tyska börsen (DAX)	sep-19	EUREX, Frankfurt	EUR	55	2 588	0,2

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR

Aluminium	sep-19	LME, London	USD	-101	-306	0,0
Aluminium	okt-19	LME, London	USD	-3	11	0,0
Bly	sep-19	LME, London	USD	3	23	0,0
Bomull	dec-19	ICE, New York	USD	-68	-159	0,0
Bomull	mar-20	ICE, New York	USD	-10	-11	0,0
Bomull	maj-20	ICE, New York	USD	3	0	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	aug-19	NMX, New York	USD	18	-34	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	jun-20	NMX, New York	USD	1	12	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	dec-20	NMX, New York	USD	1	10	0,0
Gasolja	aug-19	ICE, London	USD	-6	-80	0,0
Gasolja	sep-19	ICE, London	USD	-2	-47	0,0
Gasolja	okt-19	ICE, London	USD	-2	-42	0,0
Gasolja	nov-19	ICE, London	USD	-2	-50	0,0
Gasolja	dec-19	ICE, London	USD	-2	-47	0,0
Gasolja	jan-20	ICE, London	USD	-1	-35	0,0
Gasolja	feb-20	ICE, London	USD	-1	-34	0,0
Gasolja	mar-20	ICE, London	USD	-1	-11	0,0
Gasolja	dec-20	ICE, London	USD	1	9	0,0
Guld	aug-19	CME,Chicago	USD	179	11 706	0,8
Guld	dec-19	CME,Chicago	USD	3	298	0,0
Guld	feb-20	CME,Chicago	USD	3	256	0,0
Guld	apr-20	CME,Chicago	USD	2	175	0,0
Kaffe	sep-19	ICE, New York	USD	-74	-1 808	-0,1
Kaffe	dec-19	ICE, New York	USD	-5	-150	0,0
Kaffe	mar-20	ICE, New York	USD	-6	-199	0,0
Kaffe	maj-20	ICE, New York	USD	-6	-205	0,0
Kakao	sep-19	ICE, New York	USD	73	220	0,0
Koppar	mar-20	CME,Chicago	USD	-1	-1	0,0
Koppar	sep-19	LME, London	USD	-6	-197	0,0
Koppar	sep-19	CME,Chicago	USD	-29	4	0,0
Koppar	maj-20	CME,Chicago	USD	-1	-2	0,0
Majs	dec-19	CME,Chicago	USD	-125	448	0,0
Majs	mar-20	CME,Chicago	USD	31	58	0,0
Majs	maj-20	CME,Chicago	USD	41	241	0,0
Majs	jul-20	CME,Chicago	USD	47	330	0,0
Majs	dec-20	CME,Chicago	USD	65	123	0,0
Naturgas	aug-19	NMX, New York	USD	-273	799	0,1
Naturgas	sep-19	NMX, New York	USD	-7	14	0,0
Naturgas	okt-19	NMX, New York	USD	-7	4	0,0
Naturgas	nov-19	NMX, New York	USD	-8	6	0,0
Naturgas	dec-19	NMX, New York	USD	-7	-9	0,0
Naturgas	jan-20	NMX, New York	USD	-7	8	0,0
Naturgas	feb-20	NMX, New York	USD	-7	-20	0,0
Naturgas	mar-20	NMX, New York	USD	-8	-14	0,0
Naturgas	apr-20	NMX, New York	USD	-9	-4	0,0
Naturgas	maj-20	NMX, New York	USD	-9	0	0,0
Naturgas	jun-20	NMX, New York	USD	-9	-8	0,0
Naturgas	jul-20	NMX, New York	USD	-9	-4	0,0
Naturgas	aug-20	NMX, New York	USD	-7	-9	0,0
Naturgas	sep-20	NMX, New York	USD	-4	-2	0,0
Naturgas	okt-20	NMX, New York	USD	-2	0	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Naturgas	nov-20	NMX, New York	USD	1	-6	0,0
Naturgas	dec-20	NMX, New York	USD	2	-18	0,0
Nickel	sep-19	LME, London	USD	5	177	0,0
Nickel	okt-19	LME, London	USD	15	220	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	aug-19	CME, Chicago	USD	-69	-337	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	okt-19	CME, Chicago	USD	-12	-10	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	dec-19	CME, Chicago	USD	-9	-14	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	feb-20	CME, Chicago	USD	2	-3	0,0
Nötkreatur - ungdjur	aug-19	CME, Chicago	USD	-20	413	0,0
Palladium	sep-19	NMX, New York	USD	11	1 417	0,1
Platinum	okt-19	NMX, New York	USD	-31	-12	0,0
RBOB Gasoline	aug-19	NMX, New York	USD	86	2 994	0,2
RBOB Gasoline	sep-19	NMX, New York	USD	2	-23	0,0
RBOB Gasoline	okt-19	NMX, New York	USD	2	-17	0,0
RBOB Gasoline	nov-19	NMX, New York	USD	2	-19	0,0
RBOB Gasoline	dec-19	NMX, New York	USD	2	-24	0,0
RBOB Gasoline	jan-20	NMX, New York	USD	2	-47	0,0
RBOB Gasoline	feb-20	NMX, New York	USD	2	-32	0,0
RBOB Gasoline	mar-20	NMX, New York	USD	2	-34	0,0
RBOB Gasoline	apr-20	NMX, New York	USD	1	-29	0,0
RBOB Gasoline	maj-20	NMX, New York	USD	1	-29	0,0
RBOB Gasoline	jun-20	NMX, New York	USD	1	19	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	sep-19	ICE, London	USD	63	773	0,1
Råolja (Brent Crude Oil)	okt-19	ICE, London	USD	1	-32	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	nov-19	ICE, London	USD	1	-14	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-19	ICE, London	USD	1	-47	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jan-20	ICE, London	USD	1	-46	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	feb-20	ICE, London	USD	1	32	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	mar-20	ICE, London	USD	1	46	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jun-20	ICE, London	USD	1	30	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-20	ICE, London	USD	1	12	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-19	NMX, New York	USD	-91	-5 275	-0,4
Råolja (Sweet Crude Oil)	sep-19	NMX, New York	USD	3	36	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	okt-19	NMX, New York	USD	3	58	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	nov-19	NMX, New York	USD	3	63	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-19	NMX, New York	USD	3	79	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jan-20	NMX, New York	USD	3	-6	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	feb-20	NMX, New York	USD	3	30	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	mar-20	NMX, New York	USD	3	24	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	apr-20	NMX, New York	USD	3	28	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	maj-20	NMX, New York	USD	3	17	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-20	NMX, New York	USD	3	61	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jul-20	NMX, New York	USD	3	13	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-20	NMX, New York	USD	2	19	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-21	NMX, New York	USD	1	22	0,0
Silver	sep-19	CME, Chicago	USD	-55	355	0,0
Silver	dec-19	CME, Chicago	USD	-1	-26	0,0
Socker	okt-19	ICE, New York	USD	-17	5	0,0
Socker	mar-20	ICE, New York	USD	-3	-6	0,0
Sojabönmjöl	dec-19	CME, Chicago	USD	-53	328	0,0
Sojabönmjöl	jan-20	CME, Chicago	USD	-8	22	0,0
Sojabönmjöl	mar-20	CME, Chicago	USD	-3	6	0,0
Sojabönmjöl	maj-20	CME, Chicago	USD	2	-14	0,0
Sojabönmjöl	jul-20	CME, Chicago	USD	4	-21	0,0
Sojabönlja	dec-19	CME, Chicago	USD	-78	118	0,0
Sojabönlja	jan-20	CME, Chicago	USD	-30	-5	0,0
Sojabönlja	mar-20	CME, Chicago	USD	-27	11	0,0
Sojabönlja	maj-20	CME, Chicago	USD	-20	5	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Sojabönolja	jul-20	CME,Chicago	USD	-6	9	0,0
Sojabönor	nov-19	CME,Chicago	USD	-75	497	0,0
Sojabönor	jan-20	CME,Chicago	USD	-6	-71	0,0
Sojabönor	mar-20	CME,Chicago	USD	-3	-23	0,0
Sojabönor	maj-20	CME,Chicago	USD	2	-14	0,0
Sojabönor	jul-20	CME,Chicago	USD	4	-23	0,0
Sojabönor	nov-20	CME,Chicago	USD	8	-31	0,0
Svin	aug-19	CME,Chicago	USD	-58	682	0,0
Vete	sep-19	CME,Chicago	USD	-49	-71	0,0
Vete	dec-19	CME,Chicago	USD	-9	-242	0,0
Vete	mar-20	CME,Chicago	USD	-8	-189	0,0
Vete	maj-20	CME,Chicago	USD	-8	-187	0,0
Vete	jul-20	CME,Chicago	USD	-8	-54	0,0
Vete (Kansas)	sep-19	CME,Chicago	USD	-34	-82	0,0
Zink	sep-19	LME, London	USD	8	33	0,0
Zink	okt-19	LME, London	USD	17	71	0,0

RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

			Nom. belopp		
Statsskuldväxel	sep-19	SEK	303 Mkr	303 291	20,5
Statsskuldväxel	dec-19	SEK	825 Mkr	826 708	56,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES			SEK	1 209 976	82,0

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

			Belopp ('000)		
AUD/USD	sep-19	AUD	-5 750	-1 099	-0,1
CAD/USD	sep-19	CAD	4 720	-429	0,0
EUR/USD	sep-19	EUR	-28 625	-2 729	-0,2
GBP/USD	sep-19	GBP	9 475	-125	0,0
JPY/USD	sep-19	JPY	-1 475 000	-1 562	-0,1
MXN/USD	sep-19	MXN	135 300	-186	0,0
NOK/USD	sep-19	NOK	-63 300	-813	-0,1
NZD/USD	sep-19	NZD	-7 820	-1 643	-0,1
SEK/USD	sep-19	SEK	-200 708	-3 403	-0,2
TRY/USD	sep-19	TRY	32 060	570	0,0
CHF/USD	sep-19	CHF	-7 887	-1 488	-0,1
CNH/USD	sep-19	CNH	-7 950	-1 187	-0,1
SGD/USD	sep-19	SGD	-11 860	-1 925	-0,1
PLN/USD	sep-19	PLN	-16 900	-593	0,0
HUF/USD	sep-19	HUF	-532 000	-135	0,0
RUB/USD	sep-19	RUB	916 250	2 881	0,2
ZAR/USD	sep-19	ZAR	-136 100	-4 723	-0,3
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				-18 588	-1,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				1 191 388	80,7
LIKVIDA MEDEL				290 875	19,7
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				-6 308	-0,4
FONDFÖRMÖGENHET				1 475 954	100,0

* 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 1 209 976 tkr (82,0 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till -18 588 tkr (-1,3 procent av fondförmögenheten). Fonden har inga innehav i Kategori 1 eller Kategori 3-6.

REDOVISNINGSPRINCIPER

■ Halvårsrapporten är upprättad enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och enligt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer där så är tillämpligt. Värdering sker i enlighet med av förvaltarens styrelse antagen värderingspolicy.

Terminskontrakt värderas till senast betalda pris klockan 12:00. Statsskuldväxlar värderas till ett genomsnittligt pris baserat på kvoteringar från fem av de största marknadsaktörerna.

FÖRÄNDRING AV FOND-FÖRMÖGENHETEN

<i>tkr</i>	<i>Ingående fond-förmögenhet</i>	<i>Andels-utgivning</i>	<i>Återinvesterad utdelning</i>	<i>Andels-inlösen</i>	<i>Utdelning</i>	<i>Periodens resultat</i>	<i>Total fond-förmögenhet</i>
2009-12-31		522 431		-45 415		-16 851	460 165
2010-12-31	460 165	1 295 979		-285 733		125 158	1 595 569
2011-12-31	1 595 569	2 845 795	85 600	-780 922	-98 128	-61 831	3 586 083
2012-12-31	3 586 083	1 696 891	82 188	-2 047 059	-103 612	-186 426	3 028 065
2013-12-31	3 028 065	1 085 230		-1 703 172		252 751	2 662 874
2014-12-31	2 662 874	1 355 545		-1 304 090		742 213	3 456 542
2015-12-31	3 456 542	3 098 047		-1 478 899		-565 202	4 510 488
2016-12-31	4 510 488	1 602 406		-1 629 421		-189 965	4 293 508
2017-12-31	4 293 508	943 639		-2 303 025		-323 978	2 610 144
2018-12-31	2 610 144	417 434		-1 364 785		-136 375	1 526 418
2019-06-30	1 526 418	162 655		-399 170		186 051	1 475 954

ANDELSVÄRDE¹

	<i>Fondförmögenhet, tkr</i>	<i>Antal utelöpande andelar</i>	<i>Andelsvärde, kr</i>	<i>Utdelning per andel, kr</i>	<i>Avkastning, %</i>
2009-12-31	460 165	4 752 943	96,82		-3,2
2010-12-31	1 595 569	14 127 887	112,94		16,7
2011-12-31	3 586 083	34 329 895	104,46	6,34	-1,8
2012-12-31	3 028 065	31 505 249	96,11	3,11	-5,2
2013-12-31	2 662 874	25 010 271	106,47		10,8
2014-12-31	3 456 542	25 316 676	136,53		28,2
2015-12-31	4 510 488	36 556 607	123,38		-9,6
2016-12-31	4 296 508	36 186 636	118,65		-3,8
2017-12-31	2 610 144	23 460 502	111,26		-6,2
2018-12-31	1 526 418	14 264 937	107,00		-3,8
2019-06-30	1 475 954	12 188 771	121,09		13,2

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

Stockholm den 21 augusti 2019
Lynx Asset Management AB

Svante Elfving
Styrelsens ordförande

Marcus Andersson

Jonas Bengtsson

Svante Bergström
Verkställande direktör

Ola Paulsson

RAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV HALVÅRSREDOGÖRELSE

TILL ANDELSÄGARNA I FONDEN LYNX DYNAMIC

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 Dynamic per 2019-06-30. Det är förvaltarens styrelse som har ansvaret för att upprätta och presentera denna halvårsrapport i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna halvårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

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

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.

SLUTSATS

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

Stockholm den 21 augusti 2019
KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

ANSVARIGA FÖRVALTARE

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

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

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

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

Anders Holst är partner, portföljförvaltare och Risk Manager på Lynx. Holst anställdes på Lynx 2004 som handlare och modellutvecklare. Han blev portföljförvaltare och partner 2011. Innan han anställdes på Lynx arbetade han som handlare på ett privat tradingbolag. Anders Holst är civilingenjör i teknisk fysik med inriktning mot tillämpad matematik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och magister i företagsekonomi från Stockholms Universitet.

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

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

ORDLISTA

Avkastningströskel

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

Derivat

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

Downside risk

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

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

Fondförmögenhet (FFM)

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

High watermark

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

Index

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

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

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

Korrelation

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

Längsta tid till ny högsta kurs

Den längsta tid det tagit att på nytt nå över tidigare högsta uppnådda kurs. 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 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 förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Standardavvikelse

Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

Största ackumulerade värdefall

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

Termin

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

Value at Risk (VaR)

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

Volatilitet

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



LYNX ASSET MANAGEMENT AB

Box 7060
SE-103 86 STOCKHOLM

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