



HALVÅRSRAPPORT

2021

LYNX DYNAMIC I KORTHET

Strategi:	Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, räntor, valutor och råvaror.
Startdag:	11 maj 2009.
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:	1,5 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. Förvaltaren är registrerad som en AIF-förvaltare.
Förvaringsinstitut:	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
Revisor:	KPMG AB, huvudansvarig revisor, Märten Asplund.

FÖRVALTANDE BOLAG

LYNX ASSET MANAGEMENT AB

Organisationsnummer:	556573-1782
Datum för bildande:	10 juni 1999.
Ägare:	Förvaltaren ägs av vissa nyckelmedarbetare samt Brummer & Partners AB.
Fonder under förvaltning:	Lynx, Lynx Dynamic samt ett flertal separata kundportföljer.
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 samt delägare Brummer & Partners AB).
Chief Compliance Officer:	Kim Dixner.
Oberoende Riskkontrollansvarig:	Andreas Ekenbäck.

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

HALVÅRSRAPPORT 2021

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport
för Lynx Dynamic för perioden 1 januari till 30 juni 2021.*



INNEHÅLL

Resultatöversikt	
Marknadernas utveckling	7
Resultatanalys	8
Värdeutveckling sedan fondens start	10
Risk och exponering	10
Förvaltningsarbetet	10
Förvaltad kapital	12
Arbetsrutiner under pandemin	12
Utsikter	12
Verksamhetsberättelse	
Fondens utveckling	14
Fondförmögenhetens utveckling	14
Fondens kostnader	14
Periodens resultat	14
Organisatoriska förändringar	14
Väsentliga händelser under perioden	14
Väsentliga händelser efter periodens utgång	14
Väsentliga risker förknippade med innehaven	14
Kommunikation med andelsägarna	15
Övrigt	15
Räkenskaper	
Balansräkning	16
Fondförmögenhet (finansiella instrument)	17
Redovisningsprinciper	21
Förändring av fondförmögenheten	21
Andelsvärde	21
Revisorsrapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport	22
Ansvariga förvaltare	23
Ordlista	24

VIKTIG INFORMATION

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

Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i någon av fonderna bör först noggrant läsa fondernas faktablad, teckningsdokumentation och informationsbro-schyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på 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 till-baka hela det insatta kapitalet. Fonderna är av AIF-förvaltaren klassificerade som fonder med högre risk.

Uppgifter om avkastning i detta dokument är inte justerade för inflation.

Fonderna har inga investeringar i svårvärderade tillgångar för vilka det inte finns marknadsprisin-formation tillgänglig, t ex vissa onoterade aktier eller modellprissatta instrument för vilka inga bransch-standardiserade mjukvarumodeller är tillgängliga, t ex komplexa, strukturerade, skräddarsydda kontrakt.

Lynx Asset Management AB agerar commodity pool operator för fonderna Lynx samt Lynx Dyna-mic 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. Com-modity Exchange Act.



RESULTATÖVERSIKT

Lynx Dynamic förvaltas parallellt med fonden Lynx som har en betydligt längre historik. Skillnaderna mellan de två fonderna beskrivs i sin helhet i informationsbroschyren för Lynx Dynamic. Lynx Dynamic handlar inte energikontrakt och därmed kan avkastningen skilja sig åt mellan de två fonderna. 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.

■ Fondens resultat för det första halvåret 2021 summerade till en förlust på -0.30 procent. Vinster inom råvaror och aktieindex kompensterade inte fullt ut de förluster som uppstod inom räntor och valutor. Fondens resultat för det första halvåret var därmed lägre än för Société Générale CTA Index, ett ledande branschindex, som slutade på plus 6,51 procent. Sett över de senaste 12 månaderna har Lynx Dynamic däremot levererat i princip motsvarande avkastning, 11,79 procent jämfört med 12,91 procent f r Société Générale CTA index. Lynx Dynamics genomsnittliga avkastning sedan Lynx-programmets start  r 2000 har varit 8,21 procent med en årlig standardavvikelse på 14,65 procent*.

Avvecklingen av pandemirestriktioner och den gradvisa  ter ppningen av ekonomier runtom i världen hade stor inverkan på finansmarknaderna. Oro för stigande inflation var också ett viktigt tema under det första halvåret. Efter närmare 40  r av låg och stabil inflation, ställde sig många frågan hur en eventuell period av högre inflation skulle påverka marknaderna. Den nya miljön skapade både möjligheter och utmaningar för Lynx modeller.

Lynx trendföljande modeller gav ett positivt resultatbidrag och bäst avkastning hade modeller med medellång placeringshorisont (ungefär 1-3 månader), följt av kortsiktiga modeller (kortare än en månad) och långsiktiga modeller (längre än 3 månader). I den diversifierande delen av portföljen levererade modeller med kort- och medellång placeringshorisont positiv avkastning. Detta räckte dock inte f r att täcka förlusterna från den långsiktiga delen och den diversifierande gruppen som helhet gav därmed ett negativt resultatbidrag för perioden.

MARKNADERNAS UTVECKLING

Pandemin fortsatte att dominera nyhetsflödet fullkomligt. Men till skillnad från 2020 då coronaviruset h ll världen i ett järngrepp, präglades våren 2021 av stigande optimism allteftersom vaccinationsprogram rullades ut runtom i världen.

Tillgången till vaccin hade stor inverkan på den ekonomiska aktiviteten. Länder med god tillgång till vaccin kunde gradvis minska sina restriktioner allteftersom befolkningen vaccinerades. Samtidigt kämpade många låginkomstländer med att få tillräckligt med doser för att minska smittspridningen.

Mot slutet av perioden fick nya och potentiellt vaccinresistenta varianter av viruset allt större f ste, vilket bromsade avvecklingen av restriktioner i flera europeiska länder, samtidigt som Australien och delar av Asien stängde ner på nytt. Men sett till perioden som helhet gjordes stora framsteg i kampen mot viruset och den globala tillväxten steg som ett resultat.

I USA steg tillväxten med 6,4 procent under första kvartalet och mer frekventa indikatorer pekade mot en fortsatt uppgång. Även inflationen steg och den amerikanska centralbanken (Fed) signalerade en mer restriktiv inställning i sina penningpolitiska utsikter. Även om Fed kommunicerat att man kommer tolerera perioder med inflation som överstiger centralbankens mål, anades en oenighet mellan ledamöterna där vissa ställer sig tveksamma till den officiella linjen att det ökade inflationstrycket  r övergående. Arbetskraftsdeltagandet låg fortsatt under nivån före pandemin då utökade sociala skyddsnet dämpat återvändandet till arbete. Arbetslösheten föll men låg vid periodens utgång fortfarande 2 procentenheter över nivån från februari 2020.

Eurozonen upplevde negativ tillväxt under första kvartalet och EU låg till en början långt efter USA och Storbritannien i sin vaccinationskampanj. Läget förbättrades dock gradvis under perioden och tillväxten steg. Inflationen överträffade förväntningarna och den Europeiska Centralbanken (ECB) utvärderade hur en längre period av inflation över målet om 2 procents inflation skulle hanteras. Inflationen varierade stort mellan länder även om priserna generellt steg. Likt läget i USA låg arbetslösheten över nivåerna från före pandemin.

* För perioden maj 2000 till april 2009 har avkastningssiffror f r fonden Lynx använts i beräkningarna.

Det dramatiska fallet i tillverkningsindustrin som skedde under 2020, och den resulterande utbudsbristen på många varor, skapade en möjlighet för en stark återhämtning i Asien. Men försenade vaccinationsprogram ledde till dämpad lokal efterfrågan och svagt inflationstryck relativt länderna i väst. Stigande råvarupriser och en tredje våg av Covid-19 mot slutet av perioden begränsade tillväxten ytterligare.

Penningpolitiken var fortsatt expansiv på de flesta håll i världen, med låga räntor och fortsatt omfattande tillgångsköp utlovade av centralbankerna. Enorma budgetstimulanser inklusive investeringar i infrastruktur stärkte bilden av att politikerna stod beredda att försvara den ekonomiska återhämtningen till varje pris. Optimismen och den tillförda likviditeten bidrog till att många aktieindex steg under perioden. MSCI World, ett globalt börsindex steg med 13,1 procent. Amerikanska börser gick särskilt starkt och slutade perioden på rekordnivåer. Även börserna i Europa slutade efter en lite trög start starkt på plus, då förväntningarna på det omfattande stimulanspaketet från EU bidrog till den gynnsamma marknadsmiljön under andra kvartalet. S&P 500 och Euro Stoxx 50 steg båda med 14,4 procent.

I Asien blev börsutvecklingen mer blygsam än i Europa och USA. Ökad smittspridning och spekulation om mer restriktiv penningpolitik från den kinesiska centralbanken dämpade börshumöret. Hang Seng steg med 5,9 procent och Nikkei lutade perioden på plus 4,9 procent.

Trots gynnsamma tillväxtprognoser och fortsatt expansiv penningpolitik flackade den amerikanska räntekurvan under andra kvartalet, efter att ha blivit brantare under första kvartalet. Stigande inflation sågs vara bakomliggande, särskilt efter att Fed signalerat två förväntade räntehöjningar under 2023, vilket var tidigare än många väntat. Räntan på en 10-årig amerikansk statsobligation föll från en topp på 1,75 procent den 31 mars, 2021, till 1,47 procent den sista juni. Trots fallet steg räntan med 55 punkter över perioden som helhet. Europeiska räntor steg under perioden även om realräntorna i många fall förblev negativa. Räntan på en 10-årig tysk statsobligation steg med 37 punkter till -0,20 procent. Spekulationer om att ECB kan komma att trappa ner sina köp av obligationer (inom programmet PEPP) bidrog sannolikt till ökningen.

Den allt robustare utvecklingen av USA:s ekonomi ökade förväntningarna på att även Fed skulle trappa ner sitt program för obligationsköp. Fed vidhöll dock att större framsteg krävs innan detta kan ske, särskilt när det gäller arbetslösheten. Trots detta stärktes dollarn med 2,8 procent mot en korg av valutor under perioden. Penningpolitiken och pandemins utveckling styrde även utvecklingen av de europeiska och asiatiska valutor. Emerging market-valutor uppvisade stora svängningar.

Bland annat föll den turkiska liran kraftigt i spåren av oenighet mellan president Erdogan, som vill se lägre räntor i landet, och Turkiets centralbank som brottas med landets skenande inflation.

Inom råvaror steg priserna på metaller och energi då begränsade utbud mötte en kraftigt stigande efterfrågan allteftersom pandemirelaterade restriktioner lättades. Även priset på koppar steg kraftigt drivet av ökad efterfrågan från bland annat batteri- och kraftledningsindustrin, och minskat utbud från producenter i Sydamerika. Försök från Kina att dämpa prisuppgången, bland annat genom att förse marknaden med metaller från landets strategiska reserv, lyckades delvis men prisuppgången landade trots det på 22 procent för perioden. Vädret hade stor påverkan på jordbruksmarknaderna där priserna på spannmål noterade de högsta nivåerna på många år. Förbättrade skördeprognoser under slutet av perioden lugnade marknaderna och priserna föll tillbaka något.

RESULTATANALYS

Fondens avkastning slutade på -0,3 procent för det första halvåret 2021. Likt föregående år gav råvaror det största resultatbidraget med en vinst på 6,4 procent. Jordbruksmarknader började året starkt men efter förluster mot slutet av perioden landade resultatbidraget på 4,8 procent. Långa positioner inom spannmål var särskilt lönsamma då priserna på bland annat sojabönor och majs fortsatte sin kraftiga prisuppgång fram till och med maj, drivet av låga lagernivåer och ökad efterfrågan från Kina. Priserna föll sedan dramatiskt i juni när produktionen ökade men fonden reagerade snabbt och minskade sin position vilket begränsade påverkan på resultatet. Inom metaller översteg vinster från koppar och aluminium förluster från guld och silver med ett sammanlagt resultatbidrag på plus 1,6 procent. Basmetaller steg på högre efterfrågan när pandemirestriktioner lättades och ädelmetaller sjönk allteftersom slutet på den värsta krisen skönjdes. Vinsterna från råvaror var relativt jämnt fördelade mellan trendföljande och diversifierande modeller och samtliga placeringshorisonter gav ett positivt resultatbidrag.

Aktieindex genererade ett positivt resultat för perioden på 2,4 procent. Resultatet varierade både mellan och inom regioner, med coronavirusets utveckling och den lokala penningpolitiken som drivande faktorer. Fondens nettoexponering pendlade mellan lång och kort när modellerna försökte prognosticera en ny trendriktning. Sammantaget genererade fonden vinster från amerikanska och asiatiska börser, vilket kompenenserade för förlusten från europeiska aktieindex. Störst var vinsterna från amerikanska storbolagsindex och koreanska KOSPI. Europeiska EuroStoxx blev fondens sämst presenterande marknad. Bland modellgrupperna var långsiktiga och medellångsiktiga trendmodeller sär-

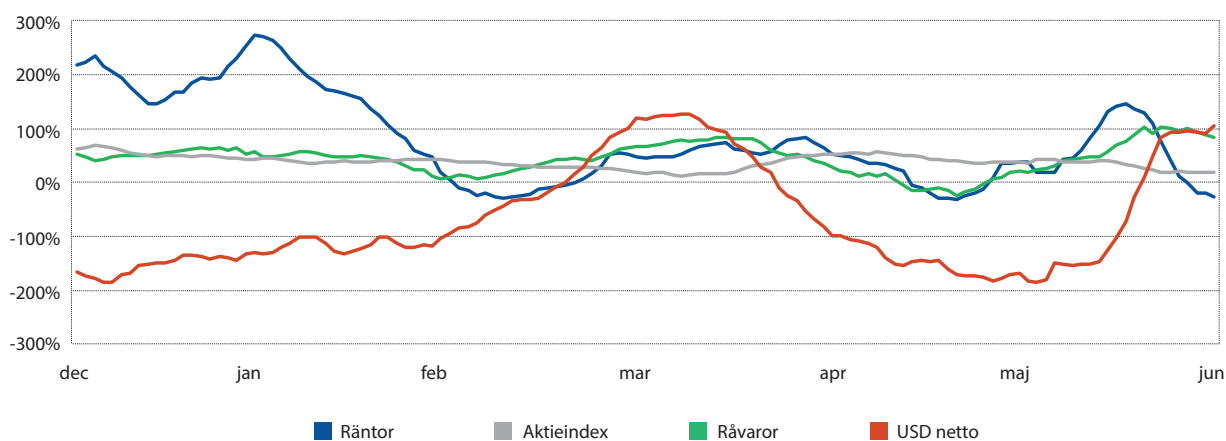


Diagram 1. Utvecklingen av Lynx nettoexponering.

skilt lönsamma medan diversifierande modeller med medellång placeringshorisont presterade sämst. Kortsiktiga modeller inom både trend och diversifierande led smärre förluster.

Valutor var den mest utmanande sektorn under perioden och tillskrevs en förlust på 4,6 procent. Fonden var positionerad för en svagare dollar i början av året och led förluster när dollarn stärktes under första kvartalet till följd av stigande räntor. Fondens exponering svängde därefter flera gånger i takt med flera vändningar på valutamarknaden. Samtidigt som den amerikanska penningpolitiken förblev mycket expansiv varnade flera centralbanksledamöter att den stigande inflationen kunde tvinga Fed att ändra kurs. De mixade signalerna bäddade för en svårnavigerad marknad och den ojämna utvecklingen av Covid-19, där några länder gradvis öppnades upp medan andra tvingades tillbaka i "lock-down", bidrog ytterligare till detta. Trendmodellerna genererade förluster på samtliga placeringshorisonter där medellånga presterade sämst. Medellånga diversifierande modeller genererade också förluster medan modeller med lång placeringshorisont bidrog positivt.

Även räntesektorn gav ett negativt resultatbidrag med en förlust på 3,7 procent. Både obligationer och korträntor led förluster. I USA var fonden positionerad för en brantare räntekurva under större delen av perioden. Vinster från positioner långt ut på kurvan räckte dock inte för att kompensera förluster i kortdaterade kontrakt när högre inflation fick räntorna att stiga. I Europa var resultaten också blandade där en lönsam kort position i Euro-buxl övervägdes av förluster i andra tyska och franska obligationer. Fondens europeiska ränteexponering varierade en hel del under perioden när modellerna sökte efter en tydlig trendriktning. I andra regioner noterades smärre förluster från koreanska och australiensiska räntor. Sett till modellgrupperna var förlusterna relativt jämnt fördelade mellan trend och diversifierande, men skiljde sig baserat på placeringshorisont. Inom trend gick kortsiktiga modeller bäst medan medellånga diversifierande modeller var mest lönsamma. Långsiktiga modeller inom båda grupper bidrog negativt till resultatet.

I tabellerna nedan visas bruttoutvecklingen per tillgångsslag, modellkategori och tidshorisont:

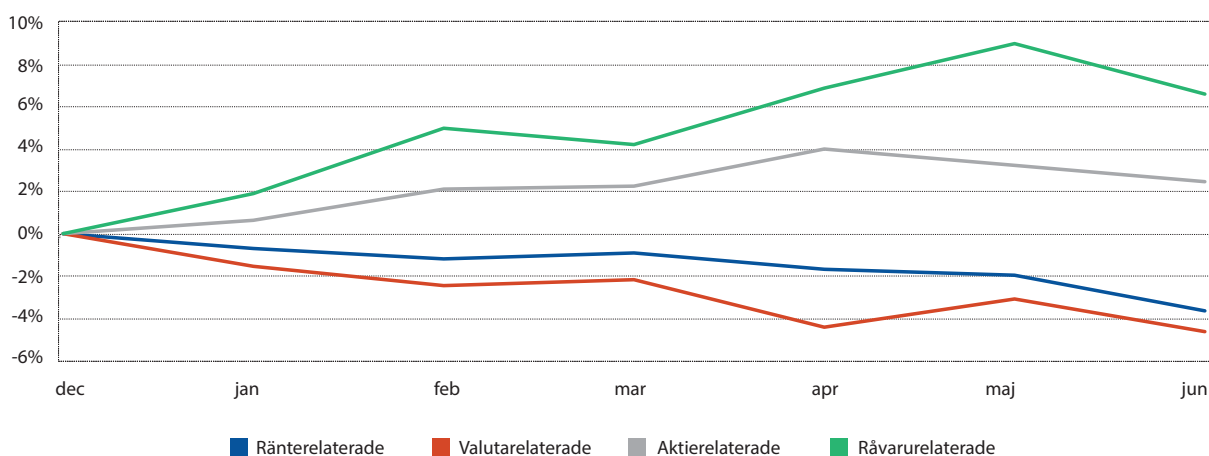


Diagram 2. De olika tillgångslagens bidrag till värdeutvecklingen för Lynx Dynamic under första halvåret 2021.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG	
Råvarurelaterade investeringar	6,4%
Aktierelaterade investeringar	2,4%
Ränterelaterade investeringar	-3,7%
Valutarelaterade investeringar	-4,6%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-0,8%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	-0,3%

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP	
Trendföljande modeller	2,4%
Varav	
-kortsiktiga	1,0%
-medellångsiktiga	0,7%
-långsiktiga	0,7%
Diversifierande modeller	-1,9%
Varav	
-kortsiktiga	0,0%
-medellångsiktiga	-0,9%
-långsiktiga	-1,0%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	-0,8%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	-0,3%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

Tabellen på sidan 11 visar nyckeltal för Lynx Dynamic och Lynx sedan Lynx 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 procent årlig standardavvikelse bör genomsnittlig Value at Risk (VaR) för portföljen motsvara cirka 1,9 procent (1 dag, 95 procent konfidensintervall). Under första halvåret av 2021 var genomsnittlig VaR för Lynx Dynamic cirka 1,9 procent.

Fondens risktagande styrs av de underliggande modellerna som allokerar risken baserat på var de ser de

bästa möjligheterna vid varje givet tillfälle. Råvaror har representerat en relativt stor del av fondens risktagande hittills under året. Det har också varit den bäst presterande tillgångsklassen vilket visar på den dynamiska riskallokerings potential att bidra positivt till fondens resultat. I motsats till råvaror har modellerna allokerat relativt låg risk till räntesektorn under första halvåret, medan risken i aktier och valutor har uppvisat betydande variationer. Diagram 3 visar VaR-utvecklingen under året för portföljen som helhet och per tillgångsklass.

FÖRVALTNINGSARBETET

Lynxprogrammet investeringskommitté består av sex portföljförvaltare som gemensamt ansvarar för fondens strategiska inriktning och förvaltning. Då köp- och säljbesluten fattas av de 46 modeller som just nu används inom programmet fokuserar investeringskommittén främst på mer långsiktiga frågor: som att fastställa vilka modeller som ska ingå i portföljen och den genomsnittliga risken som budgeteras för varje tillgångsklass och marknad.

De senaste åren har stora framsteg gjorts i utvecklingen av processen för portföljkonstruktion. Detta har lett till en närmast helt automatiserad riskallokering till enskilda modeller. Investeringskommittén kommer även fortsatt att ha sista ordet i riskallokeringen, men vi är övertygade om att dessa framsteg kommer att leda till en ännu bättre förvaltning framöver.

Urvalet av modeller och riskallokeringen utvärderas formellt två gånger om året, i juni och december. Investeringskommittén och research-avdelningen gör ett noggrant arbete under hela året inför dessa revisioner. Så tidigt som fyra månader före den faktiska implementeringen skickar research-avdelningen in förslag på nya modeller och varje modell utvärderas av en referensgrupp från research-avdelningen och investeringskommittén.

För att investeringskommittén ska godkänna en ny modell måste den inte bara visa på en förmåga att genere-

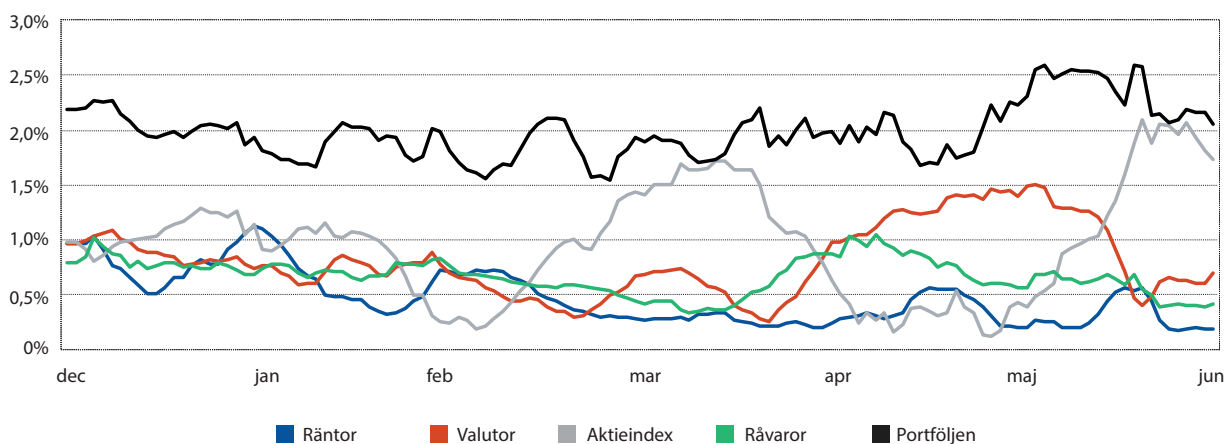


Diagram 3. Utvecklingen av Value at Risk under första halvåret 2021.

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START¹

	Lynx Dynamic (SEK) ^{2,3}	Lynx (SEK) ²	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index (USD)
AVKASTNING					
2021 jan-jun, %	-0,30	3,29	14,40	-2,48	6,51
2020, %	1,08	5,94	13,37	5,46	3,04
2019, %	14,97	15,42	28,01	6,15	6,39
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, %	35,59	560,59	202,13	124,82	150,25
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	2,53	9,33	5,36	3,90	4,43
AVKASTNINGSANALYS					
Bästa månaden, %	10,15	14,90	11,97	3,09	8,85
Sämsta månaden, %	-12,30	-14,14	-16,37	-2,21	-7,64
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,21	0,75	0,44	0,32	0,35
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	31,78	30,58	50,77	4,51	14,26
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	Minst 76 (pågående)	Minst 76 (pågående)	74	32	62
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	14,49 ⁵	14,92 ⁴	14,27	3,13	8,56
Downside risk, %	9,84	9,19	10,39	1,83	5,37
Sharpe-kvot	0,16	0,53	0,28	0,80	0,35
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-	-0,08	0,36	0,84

¹ För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 24.

² Avkastningen för Lynx och Lynx Dynamic anges efter förvaltningsarvode.

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

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

⁵ Standardavvikelsen för de två senaste åren uppgår till 15,36 procent för Lynx Dynamic och 14,22 procent för Lynx.

ra positiva resultat i olika marknadsmiljöer utan ska också uppvisa attraktiva avkastningsegenskaper vad gäller flera olika viktiga aspekter. De mått som används i modellutvärderingen inkluderar det förväntade marginalbidraget till den befintliga portföljen, modellens beteende under extrema marknadsförhållanden och avkastningsprofil för långa och korta positioner. Dessutom diskuteras och analyseras modellens underliggande koncept.

Som en del av den halvårsvisa utvärderingen granskas alla aktiva modeller i portföljen för att säkerställa att utvecklingen inte avviker från de historiska förväntningarna. Deras bidrag till portföljens avkastning analyseras också då det utgör en del av underlaget för beslutet om hur mycket risk som ska budgeteras under de kommande månaderna. Vid modellrevisionen i juni adderades tre nya modeller samtidigt som två modeller pensionerades.

Nya modeller: De tre nya modellerna klassificeras som diversifierande och bygger på adaptiva och makrobaserade metoder. Den första modellen är en adaptiv modell med ett angreppssätt som liknar maskininlärningstekniken neurala nätverk. Den andra modellen handlar råvaror baserad på både makroekonomiska och råvaruspecifika data. Den tredje modeller är en mycket specifik modell som endast handlar ädelmetaller utifrån analyser av flöden på fond- och ETF-marknaderna.

Pensionerade modeller: Den första modellen var en kortsiktig diversifierande modell som inte levt upp till våra förväntningar. Den andra modellen var en långsiktig diversifierande modell som taktiskt allokerade mellan räntor och aktier baserat på momentum och olika riskindikatorer. Modellen har presterat väl men nya modeller har utvecklats för att fånga liknande fenomen på ett mer avancerat sätt.

Risken till de olika modellgrupperna förändrades marginellt jämfört med den senaste modellrevisionen i slutet av 2020. Riskallokeringen till trendföljande modeller sjönk från 72 till 68 procent och allokeringen till diversifierande modeller steg därmed från 28 till 32 procent. Inom trend sjönk allokeringen till långsiktiga modeller från 13 till 10 procent, medellångsiktiga från 42 till 41 procent, medan allokeringen till kortsiktiga modeller ökade från 14 till 15 procent. Inom diversifierande ökade allokeringen till medellångsiktiga modeller från 18 till 21 procent. Kort- och långsiktiga modellers allokering lämnades oförändrade på 3 respektive 10 procent. I linje med föregående modellrevision resulterar skiften i en portfölj som är något mer adaptiv till förändringar i marknaden. Allokeringen till tillgångsklasserna hölls oförändrad enligt följande: aktieindex och räntor har båda 28 procent, valutor 23 procent och råvaror 21 procent allokering.

Tabellen nedan visar riskallokeringen till de olika modellkategorierna per sista juni 2021 jämfört med motsvarande siffror för december 2020.

MÅLALLOKERING AV RISK FÖRDELAT PÅ MODELLOPTYP*

	<i>Trendföljande</i>	<i>Diversifierande</i>
Kortsiktiga modeller	15% (14)	3% (3)
Medellångsiktiga modeller	41% (42)	21% (18)
Långsiktiga modeller	10% (13)	10% (10)

FÖRVALTAT KAPITAL

Totalt förvaltad kapital inom Lynx-programmet uppgick i juni 2021 till cirka 55,2 miljarder kronor, jämfört med 42,6 miljarder kronor i slutet av 2020. Ökningen beror främst på stora inflöden i strategin under första halvåret. Vi är naturligtvis mycket glada för det fortsatt starka förtroendet våra kunder visar för vår förvaltning.

Huvuddelen av det förvaltade kapitalet är investerat i separata kundportföljer och i de offshorebaserade fonderna. Lynx och Lynx Dynamic gjorde tillsammans mindre än fem procent av det förvaltade kapitalet vid periodens utgång.

ARBETSROUTINER UNDER PANDEMIN

Vi följer Folkhälsomyndighetens rekommendationer och under perioden har anställda haft möjligheten att antingen arbeta på kontoret (där antalet platser har varit begränsat enligt rådande bestämmelser) eller på distans. Alla medarbetare som arbetar utanför kontoret har tillgång till Lynx system via säkra anslutningar. För att garantera kontinuitet och kapacitet i våra system har vi en redundant Gigabitinternetanslutning som vi testar dagligen. Utöver formella årliga övningar testar vi även löpande kapaciteten av vår infrastruktur inom ramen för vår beredskapsplan. Från och med mitten av augusti är alla anställda samt även besökare välkomna till kontoret igen utan platsbegränsningar.

UTSIKTER

Vi skrev nyligen om att en period av stigande inflation kan vara på väg. (Se www.lynxhedge.se/insights för att läsa artikeln). Detta skulle medföra både möjligheter och risker för investerare. Den exceptionellt expansiva penningpolitik som bedrivits sedan finanskrisen 2008 i kombination med de ytterligare stimulanspaket som sjosatts som respons till coronakrisen riskerar att skapa stora obalanser i det globala finanssystemet. Den statliga skuldsättningen har fortsatt att stiga och så länge centralbankernas program för obligationsköp fortsätter är risken för snabbt stigande räntor begränsad. Men det är en tidsfråga innan dessa program kommer att minska eller avslutas.

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

Som systematisk förvaltare är vårt jobb inte att prognosticera hur världen kommer att se ut om några månader eller år. Vårt jobb är att bygga modeller som prognosticerar hur marknaderna kommer att röra sig imorgon, baserad på den data vi har idag. Historien upprepar sig inte men den rimmar ofta, som ordspråket lyder. Med historien som guide bygger vi strategier för att hantera alla sorters marknadsmiljöer. Och i den mån historien rimmar, kan vi göra det framgångsrikt.

Med det sagt passar naturligtvis vissa miljöer oss bättre än andra. Trendföljande tenderar att gå som bäst när marknader rör på sig ordentligt. När investerare anpassar sig till de enorma förändringar som skett sedan pandemin bröt ut, finns potential för stora marknadsrörelser. Vi tror att Lynx är väl rustat för att gynnas av en sådan miljö.

Lynx kommer att fortsätta ägna all kraft åt att förvalta våra kunders kapital på ett ansvarsfullt och så lönsamt sätt som möjligt. Lynx förvaltare är investerade i våra fonder och våra intressen sammanfaller därmed med våra kunders. Vi kommer att göra vårt yttersta för att återgälda ert förtroende med hög risk-justerad avkastning under resterande del av året och framöver.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Avkastningen för Lynx Dynamic under det första halvåret 2021 blev -0,30 procent efter avgifter. Sedan fondstarten år 2009 har den totala avkastningen varit 35,6 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 2,5 procent.

Tabellen på sidan 15 visar fondens avkastning per kalendermånad samt utvecklingen för några index.

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 30 juni 2021 uppgick fondförmögenheten i Lynx Dynamic till 958,3 miljoner kronor, vilket är en minskning med 76,0 miljoner kronor sedan 31 december 2020. Andelsutgivningen under första halvåret 2021 var 182,0 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till -256,0 miljoner kronor. Härtill kommer periodens resultat om -2,0 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under det första halvåret 2021 betalade fonden fasta arvoden till förvaltningsbolaget om 7,5 miljoner kronor. Inget prestationsbaserat arvode erlades. Kostnader avseende ersättning till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsyn har erlagts av Lynx Asset Management AB och har således inte belastat fonden.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet under det första halvåret uppgick till -0,30 procent. Råvaror och aktierelaterade investeringar bidrog positivt till resultatet medan valutor och räntor gav en negativ resultat effekt. Investeringar i jordbruksprodukter var särskilt lönsamma. Fondens diversifierande modeller gav en måttlig negativ avkastning medan utvecklingen för de trendföljande modellerna var positiv.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga förändringar har skett under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

Lynx fortsätter att följa myndigheternas rekommendationer avseende Covid 19. Under iakttagande av begränsningar avseende antal personer, har medarbetarna under perioden haft möjlighet att arbeta från kontoret alternativt hemifrån via säkra anslutningar. Under augusti har begränsningarna avseende antal personer på kontoret tagits bort. Styrelsen och ledningsgruppen fortsätter dock att följa situationen noga.

Från och med 1 maj 2021 är funktionen för oberoende risk inte längre outsourcad till B & P Fund Services AB utan tillhandahålls numera internt.

Den 10 mars 2021 trädde EU:s nya förordning ikraft - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Enligt SFDR ska bl.a. AIF-förvaltare lämna upplysningar om vilka hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer det finns i förvaltningen. Lynx har en policy som beskriver hur hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut samt hur händelser relaterade till miljö, socialt ansvar och affärsetik/bolagsstyrning (environmental, social and governance – ”ESG”), i de fall de inträffar, kan orsaka en faktisk eller potentiell negativ inverkan på värdet av en investering i en fond. Information om hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer finns på www.lynxhedge.se samt i fondernas informationsbroschyrer.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Fondbestämmelserna uppdaterades den 2 juli 2021. Förändringen avser metod för beräkning av säkerhetskrav på en aggregerad nivå istället för per tillgångsslag och har ingen materiell påverkan på förvaltningen.

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.

MÅNADSAVKASTNING 2021

AVKASTNING 2021, %	Lynx Dynamic (SEK) ^{1,2}	Lynx (SEK) ¹	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index
januari	0,13	-0,34	-0,59	-0,81	-1,20
februari	3,07	4,21	2,65	-2,21	2,87
mars	-0,23	-0,42	4,21	-0,33	0,89
april	1,24	0,56	4,04	0,15	3,01
maj	2,29	2,19	1,03	-0,17	1,93
juni	-6,49	-2,81	2,34	0,56	-1,06
januari-juni	-0,30	3,29	14,40	-2,48	6,51

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

² Skillnaderna i månadsavkastning mellan Lynx Dynamic och Lynx beror bl a på de olika tidpunkterna för värderingen liksom att Lynx Dynamic inte handlar energi-relaterade finansiella instrument.

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 terminkontrakt 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 och JP Morgan). Per 30 juni 2021 uppgick säkerhetskravet till 141,8 miljoner kronor vilket motsvarar 14,8 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska stats-skuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svärvärderade tillgångar per 30 juni 2021.

Riskenivån i portföljen mäts med så kallade VaR-modeller. Lynx använder tre VaR-modeller med olika tidshorisonter (18 månader samt två exponentiellt tids-viktade) parallellt där samtliga är ensidiga endagars mått med 95 procents konfidens. Det högsta uppmätta värdet under perioden januari – juni 2020 var 2,59 procent, det lägsta 1,46 procent och det genomsnittliga 1,92 procent. Per 30 juni 2021 var värdet 2,06 procent. Hävstången beräknad enligt bruttometoden var 3 215 procent.³

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 värde-utveckling 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.

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 hävstångsiffran 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 2021-06-30

Tkr	Not	2021-06-30	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument		778 725	772 610
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		27 536	68 978
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>806 261</i>	<i>841 588</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>806 261</i>	<i>841 588</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		200 061	201 950
Övriga tillgångar	1	6 602	6 748
SUMMA TILLGÅNGAR		1 012 924	1 050 285
SKULDER			
Derivatinstrument med negativt marknadsvärde		46 709	13 122
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>46 709</i>	<i>13 122</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	1 344	1 369
Övriga skulder	3	6 593	1 562
SUMMA SKULDER		54 647	16 052
FONDFÖRMÖGENHET		958 278	1 034 233
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för derivatinstrument		141 846	192 850
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER		141 846	192 850
Andel av fondförmögenheten, %		14,8	18,6
NOTER			
Not 1 Övriga tillgångar			
Fondlikvidfordringar		6 602	6 748
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		6 602	6 748
Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Skuld till fondbolag		1 217	1 239
Räntor		127	129
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		1 344	1 369
Not 3 Övriga skulder			
Fondlikvidskulder		3 958	664
Skuld avseende inlösen		2 635	898
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		6 593	1 562

FONDFÖRMÖGENHET PER 2021-06-30

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-21	CME,Chicago	USD	38	679	0,1
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	sep-21	CME,Chicago	USD	28	172	0,0
30-årig tysk statsobligation	sep-21	EUREX, Frankfurt	EUR	-23	121	0,0
10-årig amerikansk statsobligation	sep-21	CME,Chicago	USD	-267	-865	-0,1
10-årig australiensisk statsobligation	sep-21	SFE, Sydney	AUD	25	15	0,0
10-årig engelsk statsobligation	sep-21	ICE, London	GBP	-59	-405	0,0
10-årig fransk statsobligation	sep-21	EUREX, Frankfurt	EUR	66	-128	0,0
10-årig italiensk statsobligation	sep-21	EUREX, Frankfurt	EUR	62	-361	0,0
10-årig kanadensisk statsobligation	sep-21	ME, Montréal	CAD	-135	-427	0,0
10-årig sydkoreansk obligation	sep-21	KOREX, Korea	KRW	26	-139	0,0
10-årig tysk statsobligation	sep-21	EUREX, Frankfurt	EUR	-19	-72	0,0
5-årig amerikansk statsobligation	sep-21	CME,Chicago	USD	-23	-2	0,0
5-årig tysk statsobligation	sep-21	EUREX, Frankfurt	EUR	-224	-261	0,0
3-årig italiensk obligation	sep-21	EUREX, Frankfurt	EUR	72	-28	0,0
3-årig sydkoreansk obligation	sep-21	KOREX, Korea	KRW	-56	-37	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	sep-21	CME,Chicago	USD	299	-523	-0,1
2-årig tysk statsobligation	sep-21	EUREX, Frankfurt	EUR	-494	57	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR

3-månaders amerikansk ränta	sep-21	CME,Chicago	USD	84	-32	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-21	CME,Chicago	USD	53	14	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-22	CME,Chicago	USD	38	10	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-22	CME,Chicago	USD	38	-6	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-22	CME,Chicago	USD	44	-39	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-22	CME,Chicago	USD	51	-133	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-23	CME,Chicago	USD	117	-540	-0,1
3-månaders amerikansk ränta	jun-23	CME,Chicago	USD	60	-189	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-23	CME,Chicago	USD	63	-227	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-23	CME,Chicago	USD	65	-231	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-24	CME,Chicago	USD	61	-200	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-24	CME,Chicago	USD	55	-164	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-24	CME,Chicago	USD	48	-125	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-24	CME,Chicago	USD	41	-77	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-25	CME,Chicago	USD	37	-38	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-25	CME,Chicago	USD	32	11	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-21	ICE, London	GBP	-26	-1	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-21	ICE, London	GBP	-31	1	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-22	ICE, London	GBP	-40	9	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-22	ICE, London	GBP	-229	-51	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-22	ICE, London	GBP	-63	52	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-22	ICE, London	GBP	-65	62	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-23	ICE, London	GBP	-64	53	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-23	ICE, London	GBP	-62	31	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-23	ICE, London	GBP	-59	26	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-23	ICE, London	GBP	-55	10	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-24	ICE, London	GBP	-48	1	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-24	ICE, London	GBP	-40	-34	0,0
3-månaders euroränta	sep-21	ICE, London	EUR	1	0	0,0
3-månaders euroränta	dec-21	ICE, London	EUR	-1	0	0,0
3-månaders euroränta	mar-22	ICE, London	EUR	-3	1	0,0
3-månaders euroränta	jun-22	ICE, London	EUR	-506	22	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 euroränta	sep-22	ICE, London	EUR	-9	6	0,0
3-månaders euroränta	dec-22	ICE, London	EUR	-15	8	0,0
3-månaders euroränta	mar-23	ICE, London	EUR	-19	9	0,0
3-månaders euroränta	jun-23	ICE, London	EUR	-22	3	0,0
3-månaders euroränta	sep-23	ICE, London	EUR	-25	-2	0,0
3-månaders euroränta	dec-23	ICE, London	EUR	-27	-9	0,0
3-månaders euroränta	mar-24	ICE, London	EUR	-29	-17	0,0
3-månaders euroränta	jun-24	ICE, London	EUR	-30	4	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-21	ME, Montréal	CAD	2	0	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-21	ME, Montréal	CAD	1	0	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-22	ME, Montréal	CAD	37	-67	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-22	ME, Montréal	CAD	-2	0	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-22	ME, Montréal	CAD	-6	-1	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

AUD/USD	sep-21	CME,Chicago	USD	-146	1 374	0,1
CAD/USD	sep-21	CME,Chicago	USD	27	-151	0,0
CHF/USD	sep-21	CME,Chicago	USD	-77	544	0,1
EUR/USD	sep-21	CME,Chicago	USD	-208	1 204	0,1
GBP/USD	sep-21	CME,Chicago	USD	-58	38	0,0
JPY/USD	sep-21	CME,Chicago	USD	-203	-98	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX

Amerikanska börsen (Dow Jones)	sep-21	CME,Chicago	USD	77	-77	0,0%
Amerikanska börsen (Nasdaq)	sep-21	CME,Chicago	USD	-14	-441	0,0%
Amerikanska börsen (Russell)	sep-21	CME,Chicago	USD	-2	29	0,0%
Amerikanska börsen (S&P 400)	sep-21	CME,Chicago	USD	-1	-25	0,0%
Amerikanska börsen (S&P 500)	sep-21	CME,Chicago	USD	49	819	0,1%
Australiensiska börsen (SPI)	sep-21	SFE, Sydney	AUD	68	-891	-0,1%
Amerikanskt aktieindex (MME/MSCI Emerging Markets)	sep-21	ICE, New York	USD	8	-7	0,0%
Engelska börsen (FTSE)	sep-21	ICE, London	GBP	110	-1 324	-0,1%
Europeiskt börsindex (ESTOXX)	sep-21	EUREX, Frankfurt	EUR	208	-1 408	-0,1%
Franska börsen (CAC)	jul-21	Euronext, Paris	EUR	31	-358	0,0%
Holländska börsen (AEX)	jul-21	Euronext, Amsterdam	EUR	7	55	0,0%
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jul-21	HKFE, Hong Kong	HKD	-11	181	0,0%
Italienska börsen (MIB)	sep-21	BI, Milano	EUR	10	-195	0,0%
Japanska börsen (Nikkei)	sep-21	SGX, Singapore	JPY	19	-254	0,0%
Japanska börsen (Nikkei)	sep-21	OSE, Tokyo	JPY	25	-784	-0,1%
Japanska börsen (TOPIX)	sep-21	OSE, Tokyo	JPY	39	-768	-0,1%
Kanadensiska börsen (Canada 60)	sep-21	ME, Montréal	CAD	36	56	0,0%
Kinesiska börsen (China A50)	jul-21	SGX, Singapore	USD	-2	4	0,0%
Kinesiska börsen (H-shares)	jul-21	HKFE, Hong Kong	HKD	-21	162	0,0%
MSCI EAFE aktieindex	sep-21	ICE, New York	USD	6	-29	0,0%
Singaporienskt aktieindex	jul-21	SGX, Singapore	SGD	2	3	0,0%
Svenska börsen (OMX)	jul-21	Nasdaq OMX,Stockholm	SEK	-41	104	0,0%
Sydafrikanskt aktieindex	sep-21	AFE, Sydafrika Johannesburg	ZAR	2	3	0,0%
Sydkoreansk aktieindex	sep-21	KOREX, Korea	KRW	74	775	0,1%
Taiwanesiska börsen (MSCI Taiwan)	jul-21	SGX, Singapore	USD	61	236	0,0%
Tyska börsen (DAX)	sep-21	EUREX, Frankfurt	EUR	21	-845	-0,1%

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR

Aluminium	sep-21	LME, London	USD	37	765	0,1
Aluminium	okt-21	LME, London	USD	14	202	0,0
Bly	sep-21	LME, London	USD	2	63	0,0
Bly	okt-21	LME, London	USD	3	43	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)*

	<i>Löptid</i>	<i>Marknadsplats</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Del av fond- förmögenheten (%)</i>
Bomull	dec-21	ICE, New York	USD	36	200	0,0
Guld	aug-21	CME, Chicago	USD	-4	77	0,0
Kaffe	sep-21	ICE, New York	USD	13	196	0,0
Kakao	sep-21	ICE, New York	USD	-27	37	0,0
Koppar	sep-21	CME, Chicago	USD	71	463	0,0
Koppar	sep-21	LME, London	USD	10	-570	-0,1
Majs	dec-21	CME, Chicago	USD	94	-1 091	-0,1
Nickel	okt-21	LME, London	USD	3	17	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	aug-21	CME, Chicago	USD	-3	-1	0,0
Nötkreatur - ungdjur	aug-21	CME, Chicago	USD	7	29	0,0
Palladium	sep-21	NMX, New York	USD	2	25	0,0
Platinum	okt-21	NMX, New York	USD	-7	20	0,0
Silver	sep-21	CME, Chicago	USD	40	-328	0,0
Socket	okt-21	ICE, New York	USD	97	725	0,1
Sojabönmjöl	dec-21	CME, Chicago	USD	-40	17	0,0
Sojabönlja	dec-21	CME, Chicago	USD	44	6	0,0
Sojabönor	nov-21	CME, Chicago	USD	-18	-89	0,0
Svin	aug-21	CME, Chicago	USD	12	-190	0,0
Vete	sep-21	CME, Chicago	USD	-103	840	0,1
Vete (Kansas)	sep-21	CME, Chicago	USD	-14	-55	0,0
Zink	sep-21	LME, London	USD	-2	-40	0,0
Zink	okt-21	LME, London	USD	-1	-16	0,0

RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

			<i>Nom. belopp</i>		
Statsskuldväxel	sep-21	SEK	65 Mkr	65 022	6,8
Statsskuldväxel	okt-21	SEK	26 Mkr	26 014	2,7
Statsskuldväxel	dec-21	SEK	312 Mkr	312 233	32,6
Statsskuldväxel	mar-22	SEK	375 Mkr	375 450	39,2

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

773 951 80,8

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

			<i>Belopp (‘000)</i>		
AUD/USD	sep-21	AUD	-10 600	1 517	0,2
CAD/USD	sep-21	CAD	900	-1 870	-0,2
EUR/USD	sep-21	EUR	-17 875	679	0,1
GBP/USD	sep-21	GBP	-2 750	-1 670	-0,2
JPY/USD	sep-21	JPY	-1 705 000	-263	0,0
MXN/USD	sep-21	MXN	255 900	-1 877	-0,2
NOK/USD	sep-21	NOK	-37 200	-364	0,0
NZD/USD	sep-21	NZD	-13 820	-1 211	-0,1
SEK/USD	sep-21	SEK	-70 282	-994	-0,1
CHF/USD	sep-21	CHF	-6 250	262	0,0
CNH/USD	sep-21	CNH	12 100	-733	-0,1
SGD/USD	sep-21	SGD	-6 070	-479	0,0
PLN/USD	sep-21	PLN	3 470	-781	-0,1
HUF/USD	sep-21	HUF	882 000	-1 061	-0,1
RUB/USD	sep-21	RUB	993 000	-776	-0,1
ZAR/USD	sep-21	ZAR	125 900	-4 777	-0,5

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

-14 399 -1,5

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	<i>Löptid</i>	<i>Marknadsplats</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Del av fond- förmögenheten (%)</i>
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					759 552	79,3
LIKVIDA MEDEL					200 061	20,8
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-1 335	-0,1
FONDFÖRMÖGENHET					958 278	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 773 951 tkr (80,8 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till -14 399 tkr (-1,5 procent av fondförmögenheten). Fonden har inga innehav i Kategori 1 eller Kategori 3-6.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN

<i>tkr</i>	<i>Ingående fond- förmögenhet</i>	<i>Andels- utgivning</i>	<i>Återinvesterad utdelning</i>	<i>Andels- inlösen</i>	<i>Utdelning</i>	<i>Periodens resultat</i>	<i>Total fond- förmögenhet</i>
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
2019-12-31	1 526 418	409 849		-676 271		204 890	1 464 886
2020-12-31	1 464 886	178 513		-597 187		-11 979	1 034 233
2021-06-30	1 034 233	182 037		-255 997		-1 995	958 278

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	4 293 508	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
2019-12-31	1 464 886	11 907 139	123,03		15,0
2020-12-31	1 034 233	8 317 154	124,35		1,1
2021-06-30	958 278	7 729 355	123,98		-0,3

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

Stockholm den 20 augusti 2021
Lynx Asset Management AB

Svante Elfving
Styrelsens ordförande

Marcus Andersson

Jonas Bengtsson

Svante Bergström
Verkställande direktör

Ola Paulsson

REVISORSRAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING

TILL ANDELSÄGARNA I FONDEN LYNX 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 2021-06-30. 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 företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och

att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

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

SLUTSATS

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

Stockholm den 20 augusti 2021
KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

ANSVARIGA FÖRVALTARE

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

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

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

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

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

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

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

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

ORDLISTA

Avkastningströskel

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

Derivat

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

Downside risk

Ett spridningsmått för en tillgångs negativa avkastning. Beräkningen av downside risk för en 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.

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

Fondförmögenhet (FFM)

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

High watermark

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

Index

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

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

Beräknas på basis av värdet förändring 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. Mättet baseras på månadsdata.

Termin

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

Value at Risk (VaR)

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

Volatilitet

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



LYNX ASSET MANAGEMENT AB

Box 7060
SE-103 86 STOCKHOLM

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