



FONDEN LYNX DYNAMIC

HALVÅRSRAPPORT
2023

L Y N X

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
Fondens basvaluta:	SEK

TILLSYN

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

FÖRVALTANDE BOLAG

LYNX ASSET MANAGEMENT AB

Organisationsnummer:	556573-1782
Datum för bildande:	10 juni 1999.
Fonder under förvaltning:	Lynx, Lynx Dynamic samt ett flertal separata kundportföljer.
Ägare:	Förvaltaren ägs av grundare, vissa medarbetare 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:	Svante Bergström (VD och portföljförvaltare, Lynx Asset Management AB), Marcus Andersson (Senior Advisor, Lynx Asset Management AB), Daniela Tell (Project Management, Lynx Asset Management AB), Svante Elfving (ordförande och delägare, Brummer & Partners AB) och Johanna Ahlgren (Executive Director och General Counsel, Brummer & Partners AB).
Chief Compliance Officer:	Kim Dixner
Oberoende riskkontrollansvarig:	Elisabeth Frayon

¹Innebär att genomsnittet av 3-månaders statsskuldväxlar för föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar appliceras som tröskelränta utöver "high watermark". High watermark innebär att fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode efter det att eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenserats. För det fall tröskelräntan såsom beskriven ovan är en negativ räntesats har Förvaltarens styrelse beslutat att tillsvidare tillsvidare tillämpa en tröskelräntesats om 0 procent.

HALVÅRSRAPPORT 2023

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport
för Lynx Dynamic för perioden 1 januari till 30 juni 2023.*



INNEHÅLL

Resultatöversikt	
Marknadernas utveckling	7
Resultatanalys	10
Värdeutveckling sedan fondens start	11
Risk och exponering	11
Förvaltningsarbetet	11
Förvaltad kapital	13
Utsikter	13
Verksamhetsberättelse	
Fondens utveckling	15
Fondförmögenhetens utveckling	15
Fondens kostnader	15
Periodens resultat	15
Organisatoriska förändringar	15
Väsentliga händelser under perioden	15
Väsentliga händelser efter periodens utgång	15
Väsentliga risker förknippade med innehaven	15
Kommunikation med andelsägarna	16
Övrigt	16
Räkenskaper	
Balansräkning	17
Fondförmögenhet (finansiella instrument)	18
Redovisningsprinciper	22
Förändring av fondförmögenheten	22
Andelsvärde	22
Revisorsrapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport	23
Ansvariga förvaltare	24
Ordlista	25

VIKTIG INFORMATION

Lynx Dynamic är en specialfond enligt 1 kap 11 § p. 24 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida www.lynxhedge.se.

Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fonden är av AIF-förvaltaren klassificerad som en fond med högre risk. Uppgifter om avkastning i detta dokument är inte justerade för inflation. Fonden har inga investeringar i svårvärderade tillgångar för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig, t.ex. vissa onoterade aktier eller modellprissatta instrument för vilka inga branschstandardiserade mjukvarumodeller är tillgängliga, t.ex. komplexa, strukturerade, skräddarsydda kontrakt. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av sammansättningen av finansiella instrument som fonden investerar i (t.ex. derivat) och de förvaltningsmetoder förvaltaren använder sig av.



RESULTATÖVERSIKT

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. Utöver olika villkor avseende avgifter så handlar Lynx Dynamic 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 nettoresultat för det första halvåret 2023 summerade till en förlust på 4,49 procent. Vinster inom valuta räckte inte för att kompensera för förluster inom råvaror, aktieindex och räntor. Trots en rad makroekonomiska motvindar rådde optimism på de finansiella marknaderna. Hög inflation, ett pågående krig i Östeuropa och en bankkris i USA som innehöll tre av de största bankkollapserna i landets historia tycktes inte kunna rubba den positiva stämningen. Under årets första sex månader steg aktiemarknaderna och obligationsräntorna sjönk. Råvarupriserna föll på bred front i takt med en sjunkande industriproduktion och en svag ekonomisk återhämtning i Kina.

Programmets två modellgrupper, trendföljande och diversifierande modeller, genererade båda negativ avkastning. Sett till placeringshorisont gav dock långsiktiga modeller ett positivt resultatbidrag inom både trend- och det diversifierande segmentet. Kortsiktiga modeller, som historiskt sett har presterat bäst under kriser och perioder av hög volatilitet, hade en besvärlig period. Sedan fondens start har den genomsnittliga årsavkastningen varit 8,37 procent efter avgifter, med en årlig standardavvikelse på 14,82 procent¹. Lynx Dynamics avkastning för första halvåret 2023 understeg Société Générale CTA Index, ett branschindex, som slutade med ett resultat nära noll. Traditionella tillgångsslag i form av MSCI World NDTR Index (lokal valuta), ett globalt aktieindex, och JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta), ett globalt ränteindex, steg med 15,12 respektive 1,83 procent².

MARKNADERNAS UTVECKLING

I motsats till många marknadsaktörers förväntningar resulterade kraftigt stramare penningpolitik inte i en global recession under det första halvåret. Den ekono-

miska aktiviteten var anmärkningsvärt motståndskraftig och arbetslöshetsnivåerna höll sig relativt stabila både i USA och i Europa. Samtidigt såg inflationen ut att börja falla tillbaka. Marknaderna präglades av optimism om att stramare finansiella förhållanden lyckats dämpa konsumtionen utan de allvarliga negativa konsekvenser som vissa hade fruktat. Minskande problem med leverantörskedjor och fallande energipriser talade för att en ekonomisk mjuklandning var möjlig.

Trots att inflationen dämpades över stora delar av världen, låg nivåerna betydligt över målen för de flesta centralbanker. Många av dessa banker höjde därför sina räntor under perioden och signalerade att de avsåg fortsätta i samma spår tills inflationen är under kontroll. Skillnaden i penningpolitik mellan världens största ekonomier blev också allt större. Styrräntorna steg avsevärt i USA och Europa under perioden – ECB och Bank of England höjde med 150 baspunkter vardera och Federal Reserve höjde med en procentenhet. Samtidigt fortsatte Bank of Japan med sin exceptionellt expansiva penningpolitik medan Kinas centralbank sänkte räntorna för att stävja landets svaga ekonomiska utveckling. Räntedifferenser fick en betydande effekt på valutamarknaden där den japanska yenen försvagades med nästan 9 procent gentemot den amerikanska dollarn och nästan 5 procent mot den kinesiska renminbin.

Räntekurvan för statsobligationer var fortsatt inverterad i Europa och USA då kortsiktiga räntor steg inför förväntade räntehöjningar samtidigt som obligationer med längre löptider diskonterade risken för en framtida recession. Räntekurvan i Australien inverterades i juni för första gången sedan den globala finanskrisen, och totalt 32 länder hade inverterade räntekurvor när första halvan av året avslutades. Den amerikanska kurvan inledde an-

¹ För perioden 1 maj 2000 fram till 30 april 2009 har proformasiffror härletts från fonden Lynx.

² Index-siffrorna baseras på tillgänglig marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering.

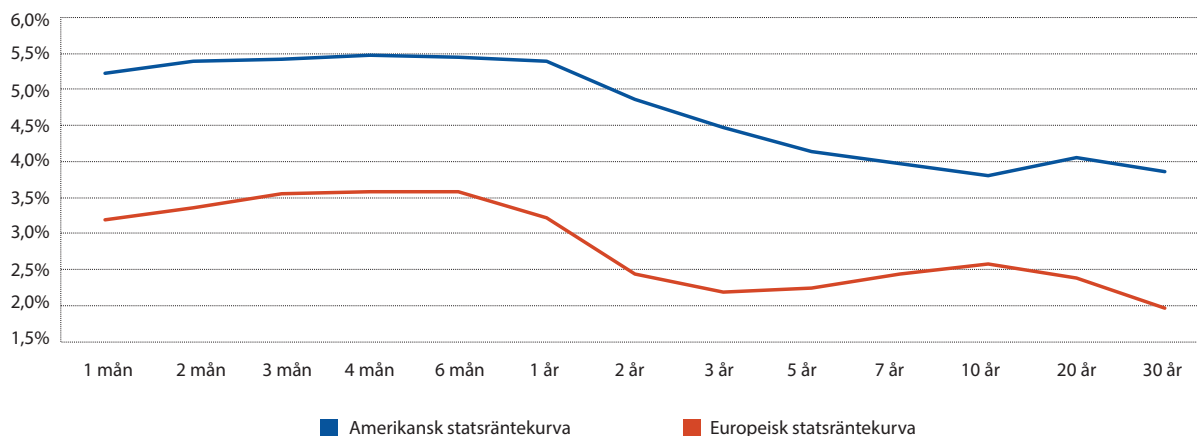


Diagram 1. Räntekurvor per 30 juni, 2023. Källa: USA:s finansdepartement och Europeiska centralbanken.

dra halvan av året med den djupaste inverteringen mellan 2- och 10-åriga räntor sedan 1981. Historiskt sett har inverterade räntekurvor varit en indikation på att en recession är i antågande. Denna gång tycktes åtminstone aktieinvesteringarna avfärda den idén.

Högre räntor och den inverterade räntekurvan fick negativa konsekvenser för de regionala bankerna i USA. Den historiskt låga statsobligationsräntan under de senaste åren fick vissa banker att ta större risker för att öka sin lönsamhet genom att investera i längre löptider än normalt. Den snabba takten av räntehöjningar resulterade i att dessa banker byggde upp stora orealiserade kapitalförluster i sin balansräkning. När detta blev känt började nervösa kunder ta ut sina pengar vilket till slut ledde till att bankerna stod inför en stundande kollaps. Silicon Valley Bank ("SVB") togs över av de amerikanska myndigheterna den 10 mars och två dagar senare föll även Signature Bank. Dessa bankers nysatta rekord som den andra respektive tredje största bankkollapsen i USA:s historia stod sig i två månader: i början av maj gick First Republic under och tog därmed över andraplatsen.

Den initiala marknadsreaktionen på bankkrisen blev en klassisk flykt till säkra tillgångar. USA:s finans-

departement och Federal Reserve tog dock snabbt till nödgärder för att dämpa paniken. Genom att utvidga insättningsgarantin och erbjuda nödlån till andra banker lyckades de undvika en spridning av krisen. Därmed fick varken förloppet med Credit Suisse eller den efterföljande kollapsen av First Republic Bank samma marknads-påverkan som SVB och Signature Bank. I det förra fallet förhandlade den schweiziska regeringen fram en affär där UBS köpte upp den krisdrabbade banken innan situationen försämrades ytterligare.

Aktiemarknaderna hade generellt sett en god utveckling, dock med stor spridning sett till sektor och geografi. Särskilt i europeiska och amerikanska aktieindex drevs uppgången av en liten grupp av aktier. I Frankrike steg LVMH över 25 procent i början av året tillsammans med andra framstående lyxmärken, drivet av den ökade kinesiska efterfrågan på lyxprodukter. I USA bidrog främst de stora techbolagen till uppgången. Utveckling för NASDAQ under årets första sex månader blev den bästa på 40 år. I slutet av juni stod de sju största företagen i indexet (Microsoft, Apple, Alphabet, NVIDIA, Amazon, Tesla och Meta – även kända som "the magnificent seven") för hela 43 procent av indexets marknadsvärde.

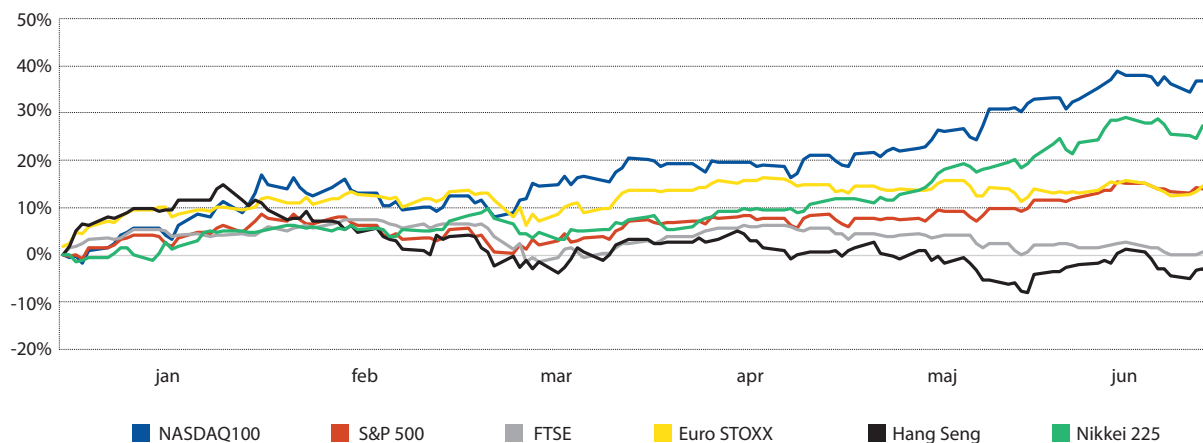


Diagram 2. Utveckling för globala aktieindex under första halvåret 2023. Källa: Bloomberg.

Den marknadsviktade avkastningen för första halvåret för denna grupp var över 60 procent.

Bakom tech-boomen låg den explosionsartade utvecklingen av intresset för generativ AI. ChatGPT gjorde artificiell intelligens tillgänglig för massorna. Investerare försökte identifiera de företag som skulle dra nytta av den förväntade revolutionen: från efterfrågan på mikrochip till potentiella tillämpningar av maskininlärning. Utvecklingen stod i skarp kontrast till 2022 då investerare fokuserade på samma företags ökade kapitalkostnader och sämre marginaler.

I Japan bidrog den expansiva penningpolitiken, ett förbättrat företagsklimat och en efterlängtd ökning av inflationen till en uppgång på 27 procent för Nikkei-index. Det positiva resultatet var den bästa starten på ett kalenderår i landet sedan början av "Abenomics" för ett decennium sedan. Även den koreanska börsen steg, ledd av teknikföretag. På andra håll i Asien var utvecklingen sämre: aktiemarknaderna i Kina, Hongkong, Singapore och Thailand avslutade alla perioden med negativa siffror, främst drivet av oro över global tillväxt och den kinesiska ekonomins svaga återhämtning.

Optimismen var hög när Kina mot slutet av 2022 började rulla tillbaka de stränga restriktioner som gällt under tre år under deras "zero covid-strategi". Den ekonomiska återhämtning som många förutspådde har dock inte materialiserats. Landets import sjönk kraftigt och minskade varje månad från oktober 2022 till maj 2023. Delvis som följd av detta sjönk råvarupriserna med få undantag, såsom guld, under första halvåret. Särskilt priserna på industrimetaller och energi föll i takt med minskad efterfrågan från tillverkningsindustrin. Inom jordbruksråvaror har spannmålspriserna sjunkit till de lägsta nivåerna på flera år, trots stora svängningar i spåren av torkan i Nordamerika tidigt under odlingsäsongen. Gynnsamt väder och större odlingsareal pekar nu istället mot en rekordstor skörd i USA. Samtidigt nådde guldpriset nästan rekordnivåer under våren, trots stigande räntor och lägre inflationssiffror, även om det sedan tappade en del av dessa vinster senare under andra kvartalet.

Geopolitiska spänningar var fortsatt tongivande och kriget i Ukraina passerade sin ettårsdag utan något slut i sikte. Det västerländska stödet till Kiev förblev starkt och bidrog till att begränsa Ukrainas territoriella förluster. Vid periodens slut befann sig de ukrainska styrkorna mitt i en motoffensiv. Hårda sanktioner mot Ryssland samt personer och företag kopplade till Putin-regimen fortsätter att begränsa landets tillgång till globala finansmarknader. Att den officiella ryska statistiken visade positiv tillväxt under andra kvartalet lär inte förändra de mörka utsikterna för landet på längre sikt.

Samtidigt ökade tecknen på intern opposition mot sättet som konflikten har hanterats på, vilket skapade osäkerhet kring stabiliteten i den politiska och militära ledningen i Ryssland. Sent i juni drog Yevgeny Prigozhin, den kontroversiella ledaren för den privata militärföretaget Wagner, tillbaka sina trupper från frontlinjen där de stridit tillsammans med ryska soldater, och påbörjade en marsch mot Moskva. Många spekulationer om hans avsikter florerade, men upproret avblåstes innan strider bröt ut och legosoldaterna fick möjligheten att antingen ansluta sig till de reguljära ryska styrkorna, återvända till Ryssland eller gå i exil i Belarus.

Spänningarna mellan USA och Kina ökade när spionballonger som påstods samla väderdata åt Kina identifierades och sköts ned över USA. Incidenterna förvärrade den redan ansträngda relationen mellan länderna som framförallt präglas av oenigheten kring Taiwans suveränitet. De officiella handelsrelationerna försämrades också med hot om nya embargo och straffullar utöver de som varit på plats sedan Trumps presidentskap. Värt att notera är dock att den faktiska handeln mellan länderna nådde rekordnivåer tidigt under året innan de nya restriktionerna kom på plats.

I den amerikanska politiken tog republikanerna kontroll över representanthuset efter att ha vunnit en knapp majoritet i mellanårsvalet. Ett tumultartat val av talman, vilket krävde 15 omröstningar, illustrerade splittringen i den politiska apparaten. Senare under året hamnade förhandlingarna mellan Biden-administrationen och

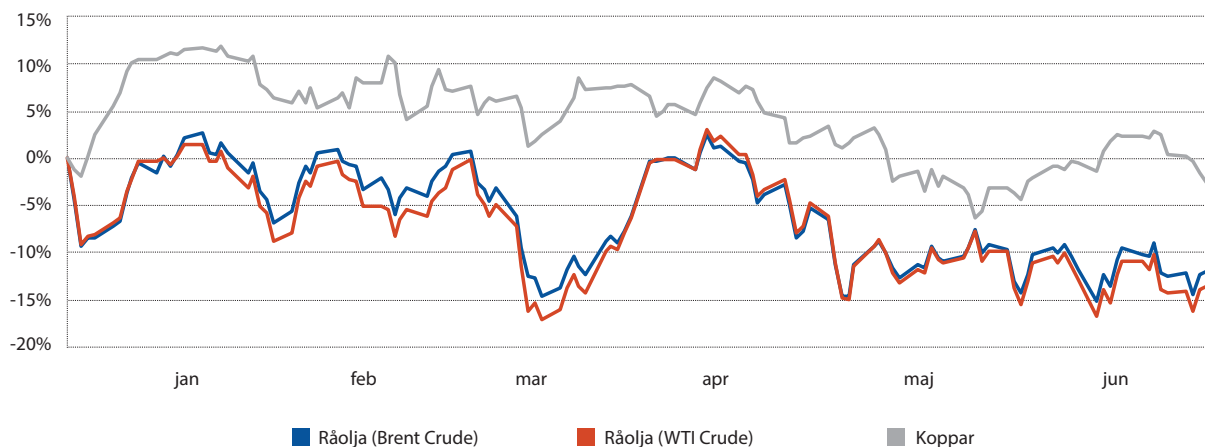


Diagram 3. Prisutveckling, råolja och koppar under första halvåret 2023. Källa: Bloomberg.

kongressledare om att höja skuldtaket i fokus, och investerare tvingades återigen bedöma sannolikheten för – och konsekvenserna av – en eventuell amerikansk betalningsinställelse. Utöver högre räntor på löptider kring de kritiska dagarna för skuldtaket, fick händelserna dock relativt begränsad inverkan på marknaderna.

I Frankrike rapporterades över en miljon människor ha samlats i januari för att protestera mot regeringens plan att skjuta upp pensionsåldern med två år till 64. Strejker och demonstrationer fortsatte under året. I Kina omvaldes Xi Jinping enhälligt till en tredje mandatperiod som nationens president. På flera håll i världen noterades starkare strömningar av nationalistisk politik. I det finska riksdagsvalet i april blev Sannfinländarna näst största parti och på andra håll i Europa gick konservativa och i stor utsträckning invandringskritiska partier framåt.

De negativa effekterna av klimatförändringarna blev allt tydligare. Temperaturrekord på land och hav slogs i snabb följd och den genomsnittliga globala temperaturen överskred målet om 1,5°C över förindustriella nivåer, som fastställdes vid Parisavtalet 2015. Ovanligt varmt och torrt väder i Kanada bäddade för skogsbränder under våren, och bränderna har fortsatt nästan oavbrutet sedan dess. Röken från bränderna har skapat farliga luftkvalitetsförhållanden över hela Nordamerika och har till och med nått Europa. I Asien bildades cyklonen Freddy i Indiska oceanen under februari och blev en av de största och dödligaste tropiska cykloner i historien. Det varma och torra vädret har hittills i år inte fått några större konsekvenser för jordbrukssektorn även om detta naturligtvis snabbt kan komma att förändras.

RESULTATANALYS

Nettoreultatet för det första halvåret 2023 summerade till en nedgång på 4,49 procent. Vinster inom valutor räckte inte för att kompensera för förluster inom övriga tillgångsslag. Både trendföljande och diversifierande modeller bidrog negativt till resultatet, särskilt segmenten med kort placeringshorisont. Långsiktiga modeller inom båda modellgrupperna lyckades navigera svängningarna under perioden bättre och bidrog positivt till resultatet.

Räntor var det tillgångsslag som presterade sämst under perioden. Lynx Dynamic inledde 2023 med en betydande kort position i räntesektorn. Denna blev kostsam när förväntningarna på framtida räntehöjningar reviderades ned kraftigt under första kvartalet i spåren av bankkrisen i USA. Förlusterna uppstod särskilt på längre löptider i tyska och amerikanska obligationer. För perioden som helhet genererades en bruttovinst på 0,6 procent inom korträntor medan obligationer gav ett negativt bruttoreultatbidrag på 5,6 procent. Trendföljande modeller stod för majoriteten av förlusterna inom sektorn.

Råvaror genererade en bruttoförlust på 3,7 procent. Både jordbruksmarknader men framförallt metaller bidrog negativt till resultatet. Metaller gav ett negativt

bruttoreultatbidrag om 2,1 procent där både bas- och ädelmetaller och i synnerhet positioner i koppar, guld och silver var olönsamma. Slutligen bidrog jordbrukssektorn med en bruttoförlust på 1,6 procent. Negativa resultat uppkom bland annat i handeln med sojabönor och majs. Trendföljande och diversifierande modeller gav båda negativa resultatbidrag inom råvaror.

Även inom aktier höll fonden en kort position i början av året, men skiftade riktning redan i januari när börserna steg. Kollapsen av Silicon Valley Bank tidigt under mars utlöste kraftiga marknadsrörelser som blev kostsamma för Lynx portfölj. Marknadsutvecklingen fick även stort genomslag på fondens positionering. Aktielokeringen minskade avsevärt i samband med händelseutvecklingen för att återigen börja öka innan månadens slut. Resultatbidraget från sektorn för årets sex första månader varierade per region: mindre vinster genererades i Europa medan förluster uppstod i USA och resten av Asien. Sammantaget bidrog tillgångsklassen med en svagt negativ bruttoavkastning på 0,1 procent. Inom modellkategorierna genererade trendföljande modeller vinster medan den diversifierande delen var olönsam.

Inom handeln med valuta bidrog tillväxtländer valutor och den japanska yenen till merparten av vinsten på 3,9 procent. Den divergerande centralbankspolitiken mellan USA, Europa och Asien fick stort genomslag på sektorn och fondens exponering skiftade betydligt under perioden. Sammantaget genererades de största vinsterna från en lång position (gentemot den amerikanska dollarn) i den mexikanska peson samt korta positioner i den japanska yenen och den kinesiska renminbin. Inom modellfamiljerna presterade trendföljande väl och den diversifierande delen av strategin genererade vinster över samtliga tidsramar.

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

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

Valutarelaterade investeringar	3,9%
Aktierelaterade investeringar	-0,1%
Råvarurelaterade investeringar	-3,7%
Räntorelaterade investeringar	-5,0%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	0,4%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING, NETTO	-4,5%

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

Trendföljande modeller		-4,3%
Varav	-kortsiktiga	-3,0%
	-medellångsiktiga	-2,2%
	-långsiktiga	0,9%
Diversifierande modeller		-0,6%
Varav	-kortsiktiga	-0,3%
	-medellångsiktiga	-0,9%
	-långsiktiga	0,6%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)		0,4%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING, NETTO		-4,5%

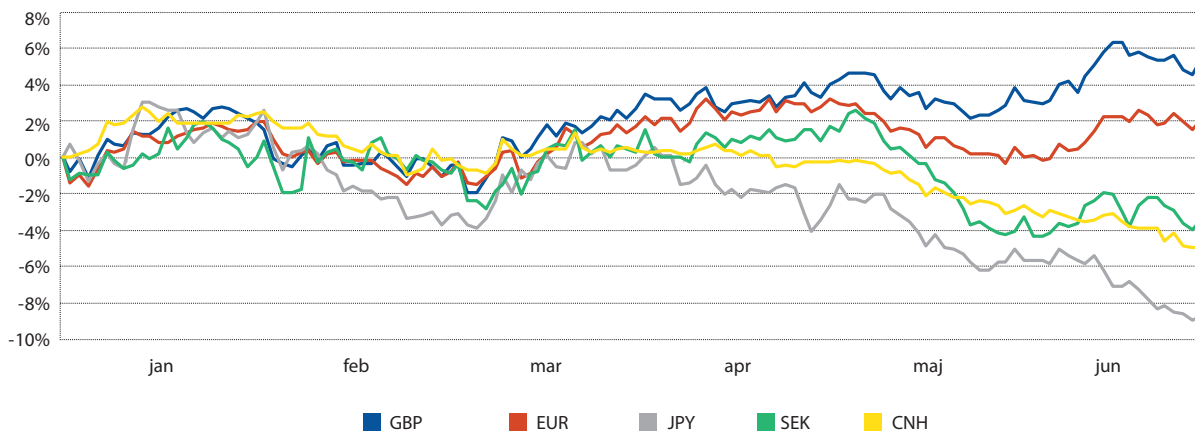


Diagram 4. Valutakursutveckling för ett antal valutor mot amerikanska dollarn under första halvåret 2023. Källa: Bloomberg.

VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

Tabellen på sidan 15 visar nyckeltal för Lynx Dynamic samt Lynx sedan Lynx-fondens start i maj 2000 och jämförelsesiffror för ett globalt aktieindex och ett globalt obligationsindex (MSCI World NDTR Index (lokal valuta) och JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)) 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 procenters årlig standardavvikelse bör genomsnittlig Value at Risk (VaR) för portföljen motsvara cirka 1,9 procent (1 dag, 95 procent konfidensintervall). Under första halvåret av 2023 var genomsnittlig VaR för Lynx Dynamic cirka 1,4 procent.

Fondens riskutnyttjande styrs av de underliggande modellerna som allokerar risken baserat på var de ser de bästa möjligheterna vid varje givet tillfälle. Diagram 7

illustrerar riskförändringen under året mätt med VaR (1 dag, 95 procent konfidensintervall) samt risken för de fyra sektorerna separat.

FÖRVALTNINGSARBETET

Lynxprogrammets investeringskommitté består av sex portföljförvaltare som gemensamt ansvarar för fondens strategiska inriktning och förvaltning. Då köp- och säljbesluten fattas av programmets modeller fokuserar investeringskommittén främst på mer långsiktiga frågor som att fastställa vilka modeller som ska ingå i portföljen och hur risken ska fördelas per tillgångsklass och marknad. Investeringskommittén är också ytterst ansvarig för modellernas risktilldelning, men här har framsteg inom portföljoptimering under senare år lett till en alltmer automatiserad process.

Researchavdelningen är uppdelad i team med olika ansvarsområden inklusive modellutveckling och implementering, portföljkonstruktion och utveckling av exekveringsalgoritmer. Avdelningen har även mandat att föreslå förändringar i modellportföljen till investerings-

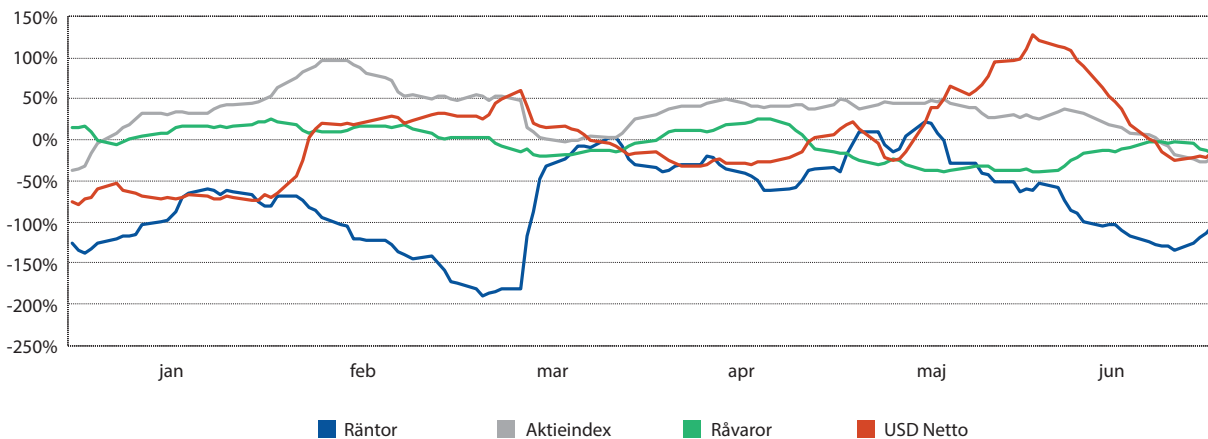


Diagram 5. Utveckling Lynx Dynamic nettoexponering under första halvåret 2023.

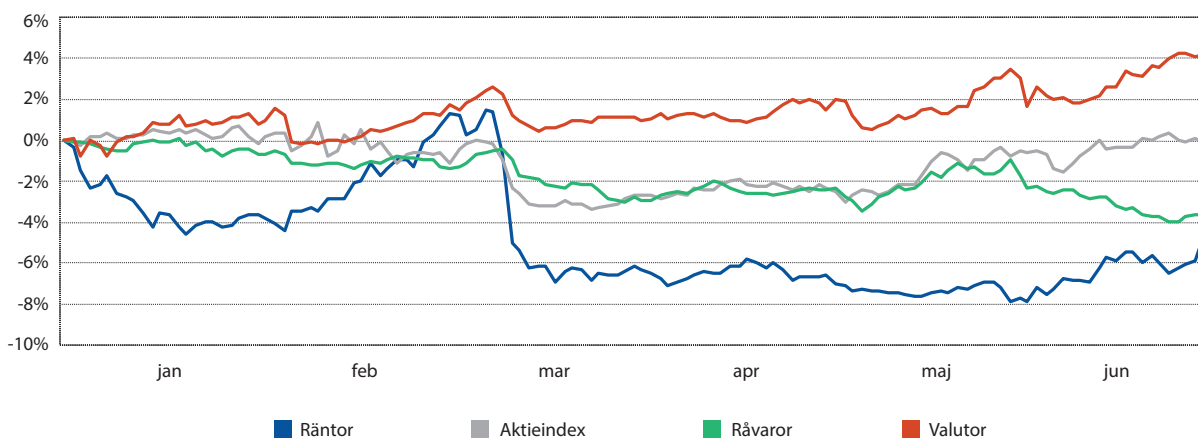


Diagram 6. De olika tillgångslagens bidrag till värdeutvecklingen för Lynx Dynamic under första halvåret 2023.

kommittén. Innan en ny modell kan tas in i portföljen utvärderas den i detalj. Modellen ska kunna uppvisa positiva resultat i olika marknadsmiljöer och bidra positivt till portföljens avkastnings- och riskegenskaper. Befintliga modeller utvärderas löpande för att säkerställa att resultatet inte avviker från förväntningarna. Till sist analyseras och förfinas även portföljoptimeringen. De slutgiltiga förändringarna beslutas sedan av investeringskommittén.

Modellportföljen utvärderas grundligt två gånger per år, vanligtvis i juni och december. Utöver dessa revisioner kan modellernas riskallokering justeras månadsvis allteftersom ny data tillkommer. Utvecklingen av nya modeller initieras typiskt sett av investeringskommittén för att möta ett specifikt behov i portföljen eller av modellutvecklarna som ett resultat av ny forskning. Under första halvåret 2023 introducerades tre nya modeller och en modell pensionerades.

Nya modeller

Den första nya modellen är en långsiktig trendföljare som utvecklats särskilt för att handla de mindre likvida marknaderna i programmet. Den andra modellen är en

kortsiktig diversifierande modell som använder ett nytt makroekonomiskt dataset för att handla räntor och råvaror. Den tredje modellen är en medellång trendföljare som använder en statistisk metod som kallas random matrix theory för att hitta grupper av marknader som är lämpliga för trendföljeri.

Borttagna modeller

Modellen som pensionerades var en medellång trendföljande modell som analyserade hur enskilda marknader korrelerade med faktortrender. Beslutet grundades på att modellens nyckeltal gradvis har försämrats.

Riskallokeringen till de olika modellgrupperna per den sista juni var endast marginellt förändrad från slutet av förra året. Allokeringen till trendföljande modeller minskade från 71 till 69 procent, medan allokeringen till diversifierande modeller ökade från 29 till 31 procent. Den risk som tilldelades långsiktiga trendmodeller ökade något från 14 till 15 procent, medan kortsiktiga trendmodeller minskades från 17 till 16 procent och medellångsiktiga från 38 till 36 procent. Samtidigt ökade risken till medel- och långsiktiga diversifierande modeller med en procentenhet vardera till 20 respektive

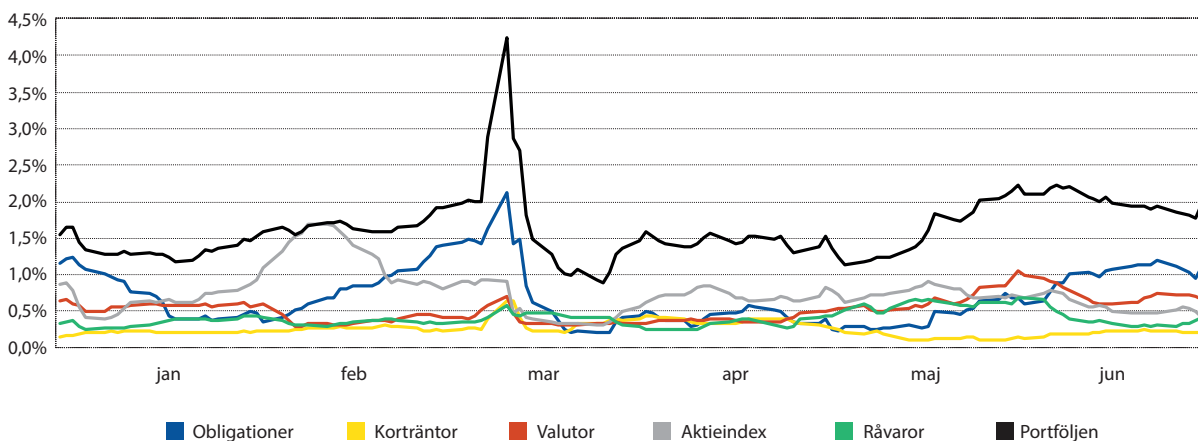


Diagram 7. Utveckling av Value at Risk för totalportföljen och per tillgångslag under första halvåret 2023.

10 procent, medan risken för kortsiktiga diversifierande modeller förblev oförändrad. Den genomsnittliga riskallokeringen per tillgångslag förblev densamma som vid slutet av 2022, med 28 procent vardera till räntor och aktieindex, 23 procent till valutor och 21 procent till råvaror. I samband med en översyn av fondens handlade marknader adderades 24 nya instrument till portföljen. Aktier, räntor och råvaror är representerade bland de nya marknaderna och instrumenten väntas tillföra både likviditet och diversifiering till portföljen.

Tabellen nedan visar riskallokering till respektive modellkategori per sista juni 2023 jämfört med motsvarande siffror för december 2022 (inom parentes):

MÅLALLOKERING AV RISK FÖRDELAT PÅ MODELLTYP*

	<i>Trendföljande</i>	<i>Diversifierande</i>
Kortsiktiga modeller	16% (17)	3% (3)
Medellängsiktiga modeller	36% (38)	20% (19)
Långsiktiga modeller	15% (14)	10% (9)

FÖRVALTAT KAPITAL

Totalt förvaltad kapital i Lynxprogrammet uppgick i slutet av juni till 78,0 miljarder kronor, jämfört med 76,7 miljarder kronor vid utgången av 2022. Huvuddelen av det förvaltade kapitalet är investerat i separata kundportföljer. De svenska fonderna Lynx och Lynx Dynamic utgjorde tillsammans mindre än 5 procent av det förvaltade kapitalet vid periodens utgång.

UTSIKTER

Även om inflationen har minskat i de flesta av världens större ekonomier förblir nivåerna höga och centralbankerna verkar vara villiga att fortsätta höja räntorna för att nå sina mål. Konsumenter har visat motståndskraft trots högre levnadskostnader och sysselsättningen har förblivit relativt robust. Kommer detta att hålla i sig ifall räntorna fortsätter att stiga? Aktiemarknaden har fått en stark start på året men uppgångarna har främst drivits av ett fåtal bolag. En smält otrolig uppgång inom teknikaktier har resulterat i att ”the magnificent seven” ökat sin marknadsvärdering med över 4 tusen miljarder dollar hittills i år. De flesta företag upplever dock inte samma framgångar. Ökade kapitalkostnader kommer sannolikt att leda till sämre marginaler och företag kan få svårt att höja priserna ytterligare. Lägre vinster i kombination med den relativt attraktiva avkastningen från räntor kan sätta ytterligare press på aktier under andra halvåret. En sådan utveckling skulle kunna erbjuda en attraktiv miljö för Lynxprogrammet.

Att världsekonomin kommer att uppleva en mjuklandning när inflationen så småningom sjunker till långsiktigt mer hållbara nivåer kan också visa sig vara för optimistiskt. En recession är fortfarande ett möjligt sce-

nario eftersom effekterna av högre räntor på ekonomisk aktivitet generellt sett har en lång eftersläpningseffekt. Internationella valutafonden (IMF) har prognosticerat att tillväxten i avancerade ekonomier kommer att minska till 1,3 procent under 2023, jämfört med 2,7 procent under 2022, och ser ett möjligt scenario där siffran kan sjunka till 1 procent. Även om den kinesiska regeringen fortsätter att prognostisera en tillväxt på 5 procent i år, indikerar makroekonomiska data att återhämtningen efter åren med covid hittills varit svagare än väntat. I motsats till de flesta andra centralbanker sänkte Kinas centralbank nyligen sin styrränta i ett försök att stimulera ekonomin. Denna mer expansiva penningpolitik med mer generösa kreditvillkor kan också vara potentiellt riskabelt med tanke på farhågorna kring Kinas banksystem och skuldproblematik i fastighetssektorn. Divergerande penningpolitiska trender och risken för policymissstag kan i sin tur skapa starka trender. Stigande räntedifferenser har till exempel redan lett till gynnsamma trender i den japanska yenen och kinesiska renminbin.

Den geopolitiska risken förblir hög. I och med kriget i Ukraina är Ryssland och västvärlden närmare direkt militär konflikt än på många år. Finlands inträde i NATO har mer än fördubblat alliansens gräns mot Ryssland och för landet avslutat en lång period av neutralitet. Med Sveriges förväntade inträde i Nato kan spänningarna öka ytterligare. Hittills har krigets inverkan på finansmarknaderna varit begränsad. Råvaruinflationen under 2022 har avtagit i takt med att leveranskedjor anpassats och produktionen av alternativ ökat, vilket i sin tur mildrat effekten för konsumenterna. Detta har synts tydligast på energimarknaderna där priserna fallit rejält sedan förra sommaren. En eskalerande konflikt skulle åter kunna leda till ökad osäkerhet på råvaru- och finansmarknaderna med liknande marknadsrörelser som vi såg under första halvan av 2022.

Som alltid kommer Lynx att fortsätta ägna all kraft åt att förvalta våra kunders kapital på ett ansvarsfullt och så lönsamt sätt som möjligt. Vi investerar tillsammans med våra kunder i varje program vi förvaltar och våra intressen sammanfaller därmed. Även om vi är besvikna över resultatet från första halvåret förblir vi optimistiska att miljön för Lynxprogrammet kommer att förbättras. Vi ser fram emot att återigen leverera positiv och differentierad avkastningar när så sker.

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

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START ³

	Lynx Dynamic (SEK) ⁵	Lynx (SEK) ⁵	MSCI World NDTP Index (lokal valuta) ⁶	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta) ⁶	Société Générale CTA Index (USD) ⁶
AVKASTNING					
2023 jan-jun, %	-4,49	-6,78	15,12	1,83	0,01
2022, %	29,81	35,89	-16,26	-12,96	20,15
2021, %	-2,64	0,75	24,73	-2,51	6,17
2020, %	1,08	5,94	13,37	5,46	3,16
2019, %	14,97	15,42	28,01	6,15	6,26
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 ⁷ , %		12,77	-9,89	5,93	11,57
Sedan fondens start, %	64,16	716,22	217,54	99,20	199,72
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	3,56	9,48	5,11	3,02	4,85
AVKASTNINGSANALYS					
Bästa månaden, %	10,36	14,90	11,97	3,09	8,85
Sämsta månaden, %	-12,30	-14,14	-16,37	-3,17	-7,64
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,29	0,76	0,42	0,25	0,40
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	-31,78	-30,58	-50,77	-15,64	-14,26
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	87	84	74	Minst 36, pågående	62
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	14,81 ⁸	15,05 ⁸	14,50	3,50	8,78
Downside risk, %	9,91	9,28	10,52	2,29	5,51
Sharpe-kvot	0,22	0,54	0,26	0,48	0,40
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-	-0,13	0,17	0,85

³ För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 26.

⁴ Samtliga avkastnings- och nyckeltal för Lynx Dynamic avser perioden sedan fondens start 11 maj 2009.

⁵ Avkastningen för Lynx och Lynx Dynamic anges efter förvaltningsarvode.

⁶ Index-siffrorna baseras på tillgänglig marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering.

⁷ Avser perioden maj-december (åtta månader) eftersom fonden startades 1 maj 2000.

⁸ Standardavvikelsen för de två senaste åren uppgår till 16,84 procent för Lynx Dynamic och 16,77 procent för Lynx.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Avkastningen för Lynx Dynamic under det första halvåret 2023 blev -4,49 procent efter avgifter. Sedan fondstarten år 2009 har den totala avkastningen varit 64,16 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 3,56 procent.

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

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 30 juni 2023 uppgick fondförmögenheten i Lynx Dynamic till 1538,6 miljoner kronor, vilket är en minskning med 661,5 miljoner kronor sedan 31 december 2022. Andelsutgivningen under första halvåret 2023 var 267,2 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till -816,4 miljoner kronor. Härtill kommer periodens resultat om -112,3 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under det första halvåret 2023 betalade fonden fasta arvoden till förvaltningsbolaget om 12,7 miljoner kronor. Något prestationsbaserat arvode betalades inte. 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 -4,49 procent efter avgifter. Valutarelaterade investeringar bidrog positivt med 3,9 procent brutto medan övriga tillgångsslag genererade negativa bruttoresultat. Såväl trendföljande som diversifierande modeller bidrog negativt.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Jonas Bengtsson avgick som styrelseledamot i förvaltningsbolaget under mars och ersattes av Daniela Tell. Daniela har lång erfarenhet av den typ verksamhet som bolaget bedriver.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Lynx följer fortsatt noga utvecklingen i Ukraina. Lynx-programmet har inte några positioner eller andra exponeringar mot de länder som är direkt inblandade i konflikten. Styrelsen och förvaltarna förutser därför inte någon påverkan på programmet annat än marknadsreaktioner på framtida händelseutveckling.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED INNEHAVEN

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

Marknadsriskerna, t.ex. att hela marknaden för ett tillgångsslag kan stiga eller falla i pris, är betydande i fonden och det är också marknadsriskerna som utgör fondens främsta intjäningskälla.

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

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

Fonden är utsatt för operationella 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 operationella risker.

Fonden är utsatt för outsourcingrisk i och med att vissa tjänster utförs av tredjepartsleverantör såsom HSBC Securities Services (Ireland) DAC och B & P Fund Services AB.

Fonden hade inga större risker vid halvårsskiftet inom dessa områden än vad som kan anses vara normalt.

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd omfattning under perioden. Fondens investeringar görs i börshandlade terminskontrakt samt valutaterminer och det enda kapital som binds i dessa investeringar är de säkerheter som ställs hos clearinginstitutet och primär-mäklaren (Goldman Sachs, Société Générale, Morgan Stanley och JP Morgan). Per 30 juni 2023 uppgick säkerhetskravet till 146,9 miljoner kronor vilket motsvarar 9,5 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska stats-skuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svärvärderade tillgångar per 30 juni 2023.

Riskenivån i portföljen mäts med så kallade Value at Risk-modeller (VaR). Lynx använder tre VaR-modeller med olika tidshorisonter (18 månader samt två exponentiellt tidsviktade) parallellt där samtliga är ensidiga endagars mått med 95 procents konfidens. Det högsta

MÅNADSAVKASTNING 2023

	Lynx Dynamic (SEK) ^{9, 10}	Lynx (SEK) ¹⁰	MSCI World NDTR Index (lokalt valuta) ¹¹	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokalt valuta) ¹¹	Société Générale CTA Index ¹¹
AVKASTNING 2023, %					
januari	-3,68	-3,19	6,50	1,98	-0,80
februari	3,67	1,25	-1,57	-1,61	2,13
mars	-10,23	-9,23	2,48	2,49	-6,41
april	1,02	0,33	1,60	0,18	2,04
maj	3,57	2,76	-0,22	-0,77	2,03
juni	1,82	1,63	5,69	-0,39	1,31
januari-juni	-4,49	-6,78	15,12	1,83	0,01

⁹ 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.

¹⁰ Avkastningen för Lynx och Lynx Dynamic anges efter förvaltningsarvode.

¹¹ Index-siffrorna baseras på tillgänglig marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering.

uppmätta värdet under perioden januari – juni 2023 var 4,39 procent, det lägsta 0,84 procent och det genomsnittliga 1,41 procent. Per 30 juni 2023 var värdet 1,44 procent. Hävstången beräknad enligt bruttometoden var 1 924 procent.*

KOMMUNIKATION MED ANDELSÄGARNA

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

en månadsrapport med nyckeltal. Ytterligare information finns på hemsidan www.lynxhedge.se, där fondens värdeutveckling publiceras dagligen

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

ÖVRIGT

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

* 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 2023-06-30

tkr	Not	2023-06-30	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument		1 249 283	1 859 064
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		122 837	124 087
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 372 120</i>	<i>1 983 152</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 372 120</i>	<i>1 983 152</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		206 409	277 693
Övriga tillgångar	1	7 248	1 976
SUMMA TILLGÅNGAR		1 585 777	2 262 820
SKULDER			
Derivatinstrument med negativt marknadsvärde		39 730	28 936
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>39 730</i>	<i>28 936</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	1 941	2 853
Övriga skulder	3	5 492	30 923
SUMMA SKULDER		47 163	62 712
FONDFÖRMÖGENHET		1 538 614	2 200 108
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för derivatinstrument		146 926	160 716
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER		146 926	160 716
Andel av fondförmögenheten, %		9,5	7,3
NOTER			
Not 1 Övriga tillgångar			
Fondlikvidfordringar		7 248	1 976
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		7 248	1 976
Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Skuld till fondbolag		1 868	2 712
Räntor		73	141
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		1 941	2 853
Not 3 Övriga skulder			
Fondlikvidskulder		2 618	28 645
Skuld avseende inlösen		2 874	2 278
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		5 492	30 923

FONDFÖRMÖGENHET PER 2023-06-30

Fondens innehav av finansiella instrument*

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fondför- mögenheten (%)
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES						
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
Amerikansk statsobligation (US Ultra Tbond)	sep-23	CME, Chicago	USD	6	-149	0,0
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	sep-23	CME, Chicago	USD	-65	723	0,0
Amerikansk statsobligation (US 10y Ultra Tnote)	sep-23	CME, Chicago	USD	25	-396	0,0
30-årig tysk statsobligation (Euro Buxl)	sep-23	EUREX, Frankfurt	EUR	-13	-222	0,0
10-årig amerikansk statsobligation	sep-23	CME, Chicago	USD	-44	437	0,0
10-årig australiensisk statsobligation	sep-23	SFE, Sydney	AUD	-90	320	0,0
10-årig engelsk statsobligation (Long Gilt)	sep-23	ICE, London	GBP	-93	742	0,0
10-årig fransk statsobligation (Euro OAT)	sep-23	EUREX, Frankfurt	EUR	-38	-8	0,0
10-årig italiensk statsobligation (Euro BTP)	sep-23	EUREX, Frankfurt	EUR	50	-586	0,0
10-årig kanadensisk statsobligation	sep-23	ME, Montréal	CAD	-86	380	0,0
10-årig sydkoreansk obligation	sep-23	KOREX, Korea	KRW	27	-52	0,0
10-årig tysk statsobligation (Euro Bund)	sep-23	EUREX, Frankfurt	EUR	-144	142	0,0
5-årig amerikansk statsobligation	sep-23	CME, Chicago	USD	-367	5 034	0,3
5-årig kanadensisk statsobligation	sep-23	ME, Montréal	CAD	-7	96	0,0
5-årig spansk statsobligation	sep-23	EUREX, Frankfurt	EUR	-1	7	0,0
5-årig tysk statsobligation (Euro Bobl)	sep-23	EUREX, Frankfurt	EUR	-351	4 517	0,3
3-årig amerikansk statsobligation	sep-23	CME, Chicago	USD	-6	217	0,0
3-årig australiensisk statsobligation	sep-23	SFE, Sydney	AUD	-100	362	0,0
3-årig italiensk obligation (Short BTP)	sep-23	EUREX, Frankfurt	EUR	81	-645	0,0
3-årig sydkoreansk obligation	sep-23	KOREX, Korea	KRW	-130	256	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	sep-23	CME, Chicago	USD	-353	8 111	0,5
2-årig kanadensisk statsobligation	sep-23	ME, Montréal	CAD	-39	267	0,0
2-årig tysk statsobligation (Euro Schatz)	sep-23	EUREX, Frankfurt	EUR	-768	6 238	0,4
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders australiensisk ränta	sep-23	SFE, Sydney	AUD	-24	64	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-23	SFE, Sydney	AUD	-21	93	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-24	SFE, Sydney	AUD	-19	113	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-24	SFE, Sydney	AUD	-17	106	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-24	SFE, Sydney	AUD	-2	22	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-24	SFE, Sydney	AUD	-2	12	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-25	SFE, Sydney	AUD	-1	11	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-25	SFE, Sydney	AUD	-1	3	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-23	ICE, London	EUR	-27	29	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-23	ICE, London	EUR	-18	99	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-24	ICE, London	EUR	-14	72	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-24	ICE, London	EUR	183	-873	-0,1
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-24	ICE, London	EUR	-78	1 189	0,1
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-24	ICE, London	EUR	-76	1 023	0,1
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-25	ICE, London	EUR	-73	861	0,1
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-25	ICE, London	EUR	-71	165	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-25	ICE, London	EUR	-1	2	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-26	ICE, London	EUR	1	-3	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	sep-23	ME, Montréal	CAD	-15	90	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	dec-23	ME, Montréal	CAD	-15	14	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	mar-24	ME, Montréal	CAD	24	-19	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fondför- mögenheten (%)
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	jun-24	ME, Montréal	CAD	-14	92	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	sep-24	ME, Montréal	CAD	-3	21	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (Canadian Bankers Acceptance)	dec-24	ME, Montréal	CAD	-2	6	0,0
3-månaders SONIA ränta	sep-23	ICE, London	GBP	-14	338	0,0
3-månaders SONIA ränta	dec-23	ICE, London	GBP	-12	394	0,0
3-månaders SONIA ränta	mar-24	ICE, London	GBP	-9	275	0,0
3-månaders SONIA ränta	jun-24	ICE, London	GBP	-8	214	0,0
3-månaders SONIA ränta	sep-24	ICE, London	GBP	-22	498	0,0
3-månaders SONIA ränta	dec-24	ICE, London	GBP	-21	446	0,0
3-månaders SONIA ränta	mar-25	ICE, London	GBP	-20	376	0,0
3-månaders SONIA ränta	jun-25	ICE, London	GBP	-19	272	0,0
3-månaders SONIA ränta	sep-25	ICE, London	GBP	-3	56	0,0
3-månaders SONIA ränta	dec-25	ICE, London	GBP	-2	52	0,0
3-månaders SONIA ränta	mar-26	ICE, London	GBP	-2	49	0,0
3-månaders SONIA ränta	jun-26	ICE, London	GBP	-2	10	0,0
3-månaders SOFR ränta	sep-23	CME, Chicago	USD	-37	594	0,0
3-månaders SOFR ränta	dec-23	CME, Chicago	USD	-31	703	0,0
3-månaders SOFR ränta	mar-24	CME, Chicago	USD	-27	638	0,0
3-månaders SOFR ränta	jun-24	CME, Chicago	USD	-23	320	0,0
3-månaders SOFR ränta	sep-24	CME, Chicago	USD	-86	1 346	0,1
3-månaders SOFR ränta	dec-24	CME, Chicago	USD	-80	1 085	0,1
3-månaders SOFR ränta	mar-25	CME, Chicago	USD	-73	840	0,1
3-månaders SOFR ränta	jun-25	CME, Chicago	USD	-67	637	0,0
3-månaders SOFR ränta	sep-25	CME, Chicago	USD	3	-32	0,0
3-månaders SOFR ränta	dec-25	CME, Chicago	USD	4	-44	0,0
3-månaders SOFR ränta	mar-26	CME, Chicago	USD	3	-30	0,0
3-månaders SOFR ränta	jun-26	CME, Chicago	USD	2	-14	0,0
3-månaders SOFR ränta	sep-26	CME, Chicago	USD	1	-5	0,0
3-månaders SOFR ränta	jun-27	CME, Chicago	USD	-1	3	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
AUD/USD	sep-23	CME, Chicago	USD	-82	-57	0,0
CAD/USD	sep-23	CME, Chicago	USD	165	-756	0,0
CHF/USD	sep-23	CME, Chicago	USD	19	-231	0,0
EUR/USD	sep-23	CME, Chicago	USD	59	-816	-0,1
GBP/USD	sep-23	CME, Chicago	USD	324	-801	-0,1
JPY/USD	sep-23	CME, Chicago	USD	-480	14 681	1,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX						
Amerikanskt aktieindex (Dow Jones)	sep-23	CME, Chicago	USD	-41	-639	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini Nasdaq)	sep-23	CME, Chicago	USD	35	661	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini Russell 2000)	sep-23	CME, Chicago	USD	-103	-838	-0,1
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P 400)	sep-23	CME, Chicago	USD	-16	-1 051	-0,1
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P)	sep-23	CME, Chicago	USD	-29	-609	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P 500 ESG)	sep-23	CME, Chicago	USD	-8	-157	0,0
Australiensiskt aktieindex (SPI)	sep-23	SFE, Sydney	AUD	-40	-406	0,0
Amerikanskt aktieindex (MSCI Emerging Markets)	sep-23	ICE, New York	USD	-39	387	0,0
Kinesiskt aktieindex (FTSE China A50)	jul-23	SGX, Singapore	USD	25	7	0,0
Engelskt aktieindex (FTSE 100)	sep-23	ICE, London	GBP	-162	1 310	0,1
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 50)	sep-23	EUREX, Frankfurt	EUR	132	708	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 600)	sep-23	EUREX, Frankfurt	EUR	-15	-61	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 600 ESG)	sep-23	EUREX, Frankfurt	EUR	74	71	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx Bank)	sep-23	EUREX, Frankfurt	EUR	141	277	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)*

	<i>Löptid</i>	<i>Marknadsplats</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Del av fondför- mogenheten (%)</i>
Franskt aktieindex (CAC)	jul-23	Euronext, Paris	EUR	1	6	0,0
Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng)	jul-23	HKFE, Hong Kong	HKD	-91	235	0,0
Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng Tech)	jul-23	HKFE, Hong Kong	HKD	-6	21	0,0
Indiskt aktieindex (Nifty 50)	jul-23	SGX, Singapore	USD	97	936	0,1
Italienskt aktieindex (MIB)	sep-23	BI, Milano	EUR	22	526	0,0
Japanskt aktieindex (Nikkei)	sep-23	SGX, Singapore	JPY	11	234	0,0
Japanskt aktieindex (Nikkei OSE)	sep-23	OSE, Tokyo	JPY	39	2 994	0,2
Japanskt aktieindex (TOPIX)	sep-23	OSE, Tokyo	JPY	67	3 141	0,2
Kanadensiskt aktieindex (Canada 60)	sep-23	ME, Montréal	CAD	-48	-1 132	-0,1
Kinesiskt aktieindex (H-shares)	jul-23	HKFE, Hong Kong	HKD	-72	23	0,0
MSCI EAFE aktieindex	sep-23	ICE, New York	USD	-19	260	0,0
Singaporienskt aktieindex (MSCI)	jul-23	SGX, Singapore	SGD	1	1	0,0
Svenskt aktieindex (OMX)	jul-23	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	-30	-148	0,0
Svenskt aktieindex (OMX S30ESG)	jul-23	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	-9	-20	0,0
Sydafrikanskt aktieindex (FTSE JSE Top 40)	sep-23	AFE, Sydafrika Johannesburg	ZAR	-4	20	0,0
Sydkoreanskt aktieindex (Kosdaq 150)	sep-23	KOREX, Korea	KRW	19	-15	0,0
Sydkoreanskt aktieindex (Kospi 200)	sep-23	KOREX, Korea	KRW	-8	-4	0,0
Taiwanesiskt aktieindex (FTSE Taiwan)	jul-23	SGX, Singapore	USD	28	-34	0,0
Thailändskt aktieindex (SET 50)	sep-23	TFEX, Bangkok	THB	-75	-34	0,0
Tyskt aktieindex (DAX)	sep-23	EUREX, Frankfurt	EUR	30	1 048	0,1

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR

Aluminium (LME)	sep-23	LME, London	USD	-75	1 684	0,1
Aluminium (LME)	okt-23	LME, London	USD	-3	24	0,0
Bly (LME)	sep-23	LME, London	USD	13	-151	0,0
Bomull	dec-23	ICE, New York	USD	-118	157	0,0
Etanol	aug-23	EEX, Leipzig	EUR	-1	-15	0,0
Guld	aug-23	CME, Chicago	USD	-87	3 894	0,3
Järnmalm	aug-23	SGX, Singapore	USD	47	-69	0,0
Kaffe	sep-23	ICE, New York	USD	4	-273	0,0
Kaffe (Robusta)	sep-23	ICE, London	USD	11	-117	0,0
Kakao	sep-23	ICE, New York	USD	16	143	0,0
Kakao (London)	sep-23	ICE, London	GBP	18	507	0,0
Koppar (COMEX)	sep-23	CME, Chicago	USD	38	-2 202	-0,1
Koppar (LME)	sep-23	LME, London	USD	2	-148	0,0
Majs	dec-23	CME, Chicago	USD	-42	83	0,0
Nickel (LME)	sep-23	LME, London	USD	-7	528	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	aug-23	CME, Chicago	USD	104	1 259	0,1
Nötkreatur - ungdjur	aug-23	CME, Chicago	USD	-3	-110	0,0
Palladium	sep-23	NMX, New York	USD	-9	1 657	0,1
Platinum	okt-23	NMX, New York	USD	-49	987	0,1
Raps (Canola)	nov-23	ICE, Canada	CAD	-11	-164	0,0
Raps (European rapeseed)	aug-23	Euronext, Paris	EUR	-6	-173	0,0
Raps (European rapeseed)	Nov-23	Euronext, Paris	EUR	-6	-35	0,0
Silver	sep-23	CME, Chicago	USD	-38	481	0,0
Socker	okt-23	ICE, New York	USD	136	-4 999	-0,3
Sojabönmjöl	dec-23	CME, Chicago	USD	-38	777	0,1
Sojabönlja	dec-23	CME, Chicago	USD	-24	-161	0,0
Sojabönor	nov-23	CME, Chicago	USD	45	-935	-0,1
Svin	aug-23	CME, Chicago	USD	-50	-710	0,0
Tenn	sep-23	LME, London	USD	1	-29	0,0
Vete (Euronext Milling)	sep-23	Euronext, Paris	EUR	-23	-178	0,0
Vete (Minneapolis Hard Red Spring)	sep-23	MGEX, Minneapolis	USD	-1	7	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	sep-23	CME, Chicago	USD	-158	725	0,0
Vete (KC Hard Red Winter)	sep-23	CME, Chicago	USD	-14	101	0,0
Zink (LME)	sep-23	LME, London	USD	-40	127	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fondför- mögenheten (%)
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER						
				<i>Nom. Belopp</i>		
Statsskuldväxel	aug-23		SEK	351 Mkr	349 501	22,7
Statsskuldväxel	sep-23		SEK	467 Mkr	463 367	30,1
Statsskuldväxel	dec-23		SEK	204 Mkr	200 477	13,0
Statsskuldväxel	mar-23		SEK	189 Mkr	183 910	12,0
Statsskuldväxel	Jun-24		SEK	54 Mkr	52 027	3,4
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES					1 309 700	85,1
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT						
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
					<i>Belopp (’000)</i>	
AUD/USD	sep-23		AUD	-4 100	-1 577	-0,1
CAD/USD	sep-23		CAD	11 200	-1 055	-0,1
EUR/USD	sep-23		EUR	6 250	-804	-0,1
GBP/USD	sep-23		GBP	13 500	669	0,0
JPY/USD	sep-23		JPY	-3 962 500	10 825	0,7
MXN/USD	sep-23		MXN	565 700	7 971	0,5
NOK/USD	sep-23		NOK	-97 200	-2 364	-0,2
NZD/USD	sep-23		NZD	6 700	-1 017	-0,1
SEK/USD	sep-23		SEK	-22 600	-118	0,0
CHF/USD	sep-23		CHF	1 750	-345	0,0
CNH/USD	sep-23		CNH	-357 700	12 180	0,8
SGD/USD	sep-23		SGD	10 430	-1 007	-0,1
PLN/USD	sep-23		PLN	34 360	1 867	0,1
HUF/USD	sep-23		HUF	1 489 000	457	0,0
ZAR/USD	sep-23		ZAR	-88 500	-2 991	-0,2
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT					22 690	1,5
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					1 332 390	86,6
LIKVIDA MEDEL					206 409	13,4
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-185	0,0
FONDFÖRMÖGENHET					1 538 614	100,00

* Enligt definitionerna i FFFS 2013:9, 31 kap 29§ har fonden innehav i Kategori 2 (Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES) som uppgår till 1 309 700 tkr (85,1 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till 22 690 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. Statskuldväxlar värderas till ett genomsnittligt pris baserat på kvoteringar från fem av de största marknadsaktörerna.

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN

<i>tkr</i>	<i>Ingående fondförmögenhet</i>	<i>Andelsutgivning</i>	<i>Återinvesterad utdelning</i>	<i>Redemption of units</i>	<i>Andelsinlösen</i>	<i>Periodens resultat</i>	<i>Total fondförmögenhet</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
2021-12-31	1 034 233	452 565		-447 299		-27 294	1 012 205
2022-12-31	1 012 205	2 717 343		-1 811 090		281 651	2 200 108
2023-06-30	2 200 108	267 198		-816 403		-112 289	1 538 614

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
2019-12-31	1 464 886	11 907 139	123,03		15,0
2020-12-31	1 034 233	8 317 154	124,35		1,1
2021-12-31	1 012 205	8 361 000	121,06		-2,6
2022-12-31	2 200 108	13 999 402	157,16		29,8
2023-06-30	1 538 614	10 250 403	150,10		-4,5

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

Svante Elfving
Styrelsens ordförande

Marcus Andersson

Daniela Tell

Svante Bergström
Verkställande direktör

Johanna Ahlgren

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 2023-06-30. Det är förvaltarens styrelse som har ansvaret för att upprätta och presentera denna halvårsrapport i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna halvårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing (ISA) och god 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 24 augusti 2023
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. Jonas Bengtsson grundade Lynx 1999 tillsammans med Svante Bergström och Martin Sandquist och har varit portföljförvaltare sedan start. Innan grundandet av Lynx arbetade han på Nordea där han anställdes 1994 som kvantitativ analytiker. Från 1996 arbetade han som ansvarig för portföljkonstruktion och riskhantering på enheten Proprietary Trading, där grunden till det som senare skulle bli Lynxprogrammet utvecklades. Han började sin karriär som kvantitativ analytiker på Göta Bank 1993. Bengtsson har licentiatexamen i teknisk fysik från Lunds Universitet.

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

Daniel Chapuis är partner och portföljförvaltare på Lynx. 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.

David Jansson är partner, Chief Investment Officer (CIO), portföljförvaltare och Risk Manager på Lynx. David Jansson anställdes 2005, ursprungligen som handlare. 2007 initierade han förvaltarens satsningar

inom Execution Research och 2011 blev han partner. Han utnämndes till portföljförvaltare 2019 och till Risk Manager 2021. Under 2023 utsågs han till CIO. Han arbetade tidigare på B & P Fund Services ("BFS"), ett dotterbolag till Brummer & Partners som erbjuder tjänster inom infrastruktur, riskhantering och administration till fondbolag. David Jansson har en magisterexamen i nationalekonomi från Stockholms Universitet där han även studerade matematik.

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

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

ORDLISTA

Avkastningströskel

Definieras som genomsnittet av Riksbankens fixing av 3-månaders statskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar.

Derivat

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

Downside risk

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

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

Fondförmögenhet (FFM)

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

High watermark

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

Index

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

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

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

Korrelation

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

Längsta tid till ny högsta kurs

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

MSCI World NDTR Index (lokal valuta)

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

Primärmäklare (eng. prime broker)

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

Risk

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

Riskjusterad avkastning

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

Sharpe-kvot

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

Specialfond

En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den som fondlagstiftningen generellt tillåter. Lynx Dynamic 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