

2025



L Y N X

HALVÅRSBERÄTTELSE

LYNX DYNAMIC

FÖR PERIODEN 1 JANUARI TILL OCH MED 30 JUNI 2025

VIKTIG INFORMATION

Lynx Dynamic är en specialfond enligt definitionen i 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 fondbestämmelser. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida www.lynxdynamic.se.

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

Lynx Dynamic i korthet

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

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

AVGIFTER OCH TECKNING
Fast arvode: 1,5 procent per år.
Prestationsbaserat arvode: 20 procent av den del av avkastningen som överstiger avkastningströskeln (som definieras i ordlistan på sidan 25).
Inträdes- eller utträdesavgift: Ingen inträdes- eller utträdesavgift 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).
Revisor: KPMG AB, Mårten Asplund.

FÖRVALTANDE BOLAG
LYNX ASSET MANAGEMENT AB
556573-1782.
10 juni 1999.
Ägare: Bolaget ägs av grundare, vissa medarbetare samt Brummer & Partners AB.
Fonder under förvaltning: Fonden 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.
E-post: info@lynxhedge.se.
Webbplats: www.lynxhedge.se.
Styrelse: Johanna Ahlgren (General Counsel, Brummer & Partners AB), Marcus Andersson (Senior Advisor, Lynx Asset Management AB), Svante Bergström (Executive Chairman och Portfolio Manager, Lynx Asset Management AB), Joakim Schaaf (Head of Legal, Compliance & Sustainability, B&P Fund Services AB) och Daniela Tell (Project Manager, Lynx Asset Management AB).
Chief Compliance Officer: Kim Dixner.
Oberoende Riskkontrollansvarig: Elisabeth Frayon.

Innehåll

Resultatöversikt	5
2025 i siffror	6
Marknadernas utveckling	7
Förvaltningsarbetet och utsikter	12
Nyckeltal sedan start	14
Verksamhetsberättelse	15
Fondens utveckling	15
Fondförmögenhetens utveckling	15
Fondens kostnader	15
Periodens resultat	15
Organisatoriska förändringar	15
Väsentliga händelser under perioden	15
Väsentliga händelser efter perioden	16
Väsentliga risker förknippade med innehaven	16
Kommunikation med andelsägarna	16
Övrigt	16
Räkenskaper	17
Balansräkning	17
Fondförmögenhet (Fondens innehav av finansiella instrument)	18
Redovisningsprinciper	23
Förändring av fondförmögenheten	23
Andelsvärde	23
Revisionsrapport avseende översiktlig granskning	24
Ordlista	25

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 inom fossila bränslen och därmed kan avkastningen skilja sig åt mellan de två fond-

erna. 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.

Avkastningen för fonden Lynx Dynamic under det första halvåret 2025 blev -5,98 procent efter avgifter. Förluster inom obligationer, valutor och aktieindex översteg vinster inom råvaror. Perioden präglades av betydande makroekonomiska händelser och geopolitiska konflikter som tillsammans skapade en svår marknadsmiljö för fonden och trendföljande strategier i stort.

Under årets första halvår presterade modeller med medellång placeringshorisont (1-3 månader) särskilt svagt, både inom den trendföljande och inom den diversifierande modellportföljen. Däremot genererade kort- och långsiktiga trendföljande modeller positiva resultat, liksom kortsiktiga diversifierande modeller.

Fondens resultat var bättre än Société Générale CTA Index, som avslutade halvåret med en nedgång om 7,61 procent. Traditionella investeringar utvecklades positivt: MSCI World¹, ett globalt aktieindex, steg med 6,59 procent och ett JPM GBI Global², ett globalt ränteindex, steg med 1,80 procent.³ Periodens resultat innebär att den genomsnittliga årsavkastningen sedan fondens start år 2009 är 2,72 procent efter avgifter, med en årlig standardavvikelse på 14,46 procent.

¹ MSCI World NDTR Index (lokal valuta)

² JPM Global Government Bond Total Return Index (lokal valuta)

³ Index-siffrorna baseras på tillgänglig marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering. Siffrorna för MSCI World NDTR Index (lokal valuta), JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta) och Société Générale CTA Index avser perioden 31 december 2024 till 30 juni 2025.

2025 i siffror

NETTOAVKASTNING

-5,98 procent

BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG

Råvarurelaterade investeringar	2,0%
Varav	
-Jordbruksprodukter	1,7%
-Metaller	0,5%
-Övrigt	-0,2%
Aktierelaterade investeringar	-0,5%
Valutarelaterade investeringar	-3,8%
Ränterelaterade investeringar	-4,0%
Varav	
-Korträntor	-0,1%
-Obligationer	-3,9%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	0,3%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING, NETTO	-6,0%

BRUTTOAVKASTNING PER MODELLTYP

Trendföljande modeller	-6,9%
Varav	
-kortsiktiga	0,3%
-medellångsiktiga	-7,9%
-långsiktiga	0,7%
Diversifierande modeller	0,6%
Varav	
-kortsiktiga	1,0%
-medellångsiktiga	-0,2%
-långsiktiga	-0,2%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	0,3%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING, NETTO	-6,0%

FÖRVALTAT KAPITAL I FONDEN

770 Mkr

FÖRVALTAT KAPITAL I BOLAGET

55 615 Mkr

Marknadernas utveckling

Året inleddes med stort fokus på Donald Trumps andra presidentperiod. Hans omval i november 2024 föranledde ett skifte i synen på USA:s ekonomiska, geopolitiska och handelspolitiska prioriteringar. Utsikterna för omfattande skattesänkningar, höjda tullar och en expansiv, underskottsfinansierad statsbudget drev en snabb uppgång i riskfyllda tillgångar direkt efter valet och inledningsvis under det nya året fortsatte amerikanska aktier att stiga.

Optimismen dämpades dock av växande oro kring hållbarheten i USA:s stora budgetunderskott samt amerikanska centralbanken Federal Reserve:s (Fed) oberoende. "One Big Beautiful Bill", en omfattande skatte- och utgiftsplan presenterad av Trump-administrationen tidigt under mandatperioden, skapade ökad volatilitet på den amerikanska obligationsmarknaden och i dollarn.

Den 2 april 2025 tillkännagav Trump ett förslag om införandet av tullar gentemot samtliga av USA:s handelspartners. Trump beskrev åtgärderna som ett omfattande försök att "återställa rättvis handel och industriellt oberoende". Beskedet fick stor marknadspåverkan med bland annat en kraftig nedgång på aktiemarknaden. I en oväntad omsvängning meddelade Trump en vecka senare, den 9 april, ett 90 dagar långt uppskov med motiveringen att ge tid för bilaterala handelsförhandlingar. Marknadsreaktionen blev omedelbart positiv och ett "lättnadsrally" följde på aktiemarknaden.

Fed lämnade styrräntan oförändrad under första halvåret och betonade osäkerheten kring hur tullarna skulle påverka inflationen. Fed-chefen Powell signalerade att räntesänkningar var möjliga under årets andra hälft men att beslutet skulle bero på utvecklingen av inflationen och arbetslösheten. Europeiska centralbanken (ECB) sänkte däremot sin inlåningsränta till 2 procent i juni; den åttonde räntesänkningen sedan mitten av 2024. ECB-chefen Christine Lagarde betonade den ökade volatiliteten i

inflationen och behovet av en mer flexibel penningpolitik. Globala centralbanker intog generellt en duvaktig hållning och hänvisade till geopolitiska risker och stramare finansiella villkor som skäl för en mer expansiv penningpolitik. Ränteskillnader och ändrade ränteförväntningar ledde till stora – och i många fall oväntade – rörelser i G10-valutor och tillväxtmarknadsvalutor.

De geopolitiska spänningarna ökade under första halvåret, särskilt i mellanöstern. Den 13 juni genomförde Israel en överraskande flygattack mot iranska kärntekniska och militära anläggningar. Den efterföljande tolv dagar långa konflikten ledde till en tillfällig topp i oljepriserna och en generell uppgång för "säkra" tillgångar som guld. Riskfyllda tillgångar föll kraftigt direkt efter angreppet men återhämtade sig snabbt, trots USA:s inblandning i konflikten, efter att ett eldupphör trätt i kraft den 24 juni. Den snabba återhämtningen var anmärkningsvärd givet omständigheterna och de potentiellt katastrofala konsekvenserna om konflikten eskalerat ytterligare.

Medan den amerikanska ekonomin visade fortsatt motståndskraft med låg arbetslöshet och stabil konsumtion, var bilden mer blandad i resten av värden. Europas tillväxt var fortsatt låg trots lägre räntor och mer expansiva statsbudgetar. Kina fortsatte att tampas med en krisande fastighetssektor och svag export. Skillnaderna i makromiljön bidrog till marknadsutvecklingen i både aktier och räntor under perioden.

AKTIER

Trots den utmanande makromiljön nådde de amerikanska börserna nya toppnivåer; i juni noterade S&P 500-index en nivå över 6200 och Nasdaq över 20 000. Uppgångarna drevs huvudsakligen av de stora techbolagen och AI-relaterade aktier som Nvidia, Microsoft och Alphabet. Den bredare bilden var mer blandad då cykliska och räntekänsliga bolag presterade väsentligt sämre.

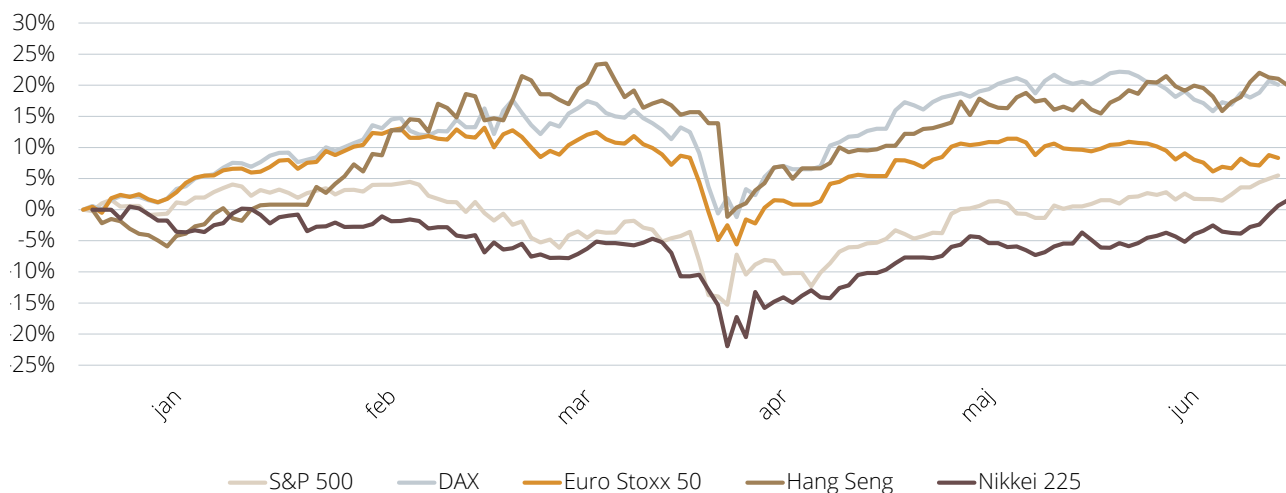


Diagram 1. Prisutveckling för ett urval av aktieindex under första halvåret 2025. Källa: Bloomberg.

Medan de amerikanska börserna skapade rubriker gick flera av de europeiska och asiatiska marknaderna ännu bättre. Tyska DAX-indexet nådde en rekordnivå i början av juni, drivet av en historisk omläggning av landets finanspolitik. Reformen innebär att militära utgifter undantas Tysklands så kallade offentliga skuldbroms. Tillsammans med en infrastrukturfond på 500 miljarder euro samt omfattande skattelättnader bidrog detta till att DAX avslutade första halvåret med en uppgång på över 20 procent. Rotationen mot industribolag, lyxvaror och försvarsrelaterade aktier i Europa understöddes av både finans- och penningpolitiska stimulanser samt av europeiska länders löften att öka sina försvarsbudgetar för att minska sitt beroende av USA. I Asien steg Hang Seng- och kinesiska H-shares kraftigt, liksom KOSPI-indexet i Korea. Stigande utländska investeringar och en försvagad dollar bidrog till uppgångarna, liksom ökad efterfrågan på teknik- och AI-relaterade bolag.

De stora svängningarna som orsakades av dessa makroekonomiska och geopolitiska händelser ledde till en utmanande miljö för Lyncx, särskilt under veckorna efter "Liberation Day", Trumps tullutspel i början av april. Marknadernas omedelbara reaktion på de oväntat omfattande och höga tullarna resulterade i en betydande förlust då fondens modeller höll långa positioner i aktieindex som föll brant. Även om marknaderna till stor del återhämtade sig efter att Trump meddelat ett 90-dagars moratorium på tullarna, återvanns endast en del av de tidigare förlusterna.

Totalt sett genererade aktier dock en begränsad förlust på 0,5 procent för perioden som helhet, och resultatet varierade mellan regioner och marknader. Exempelvis var Russell 2000-indexet periodens bästa marknad, där modellerna lyckades väl under nedgångarna, medan NASDAQ-indexet uppvisade sämst utveckling. Handeln i europeiska DAX-, MIB 30- och EuroStoxx Banks-index genererade vinster, medan förluster uppstod i det mer diversifierade EuroStoxx 50-indexet samt i SMI- och FTSE-index.

RÄNTOR

Räntesektorn bidrog med en förlust på 4,0 procent under perioden. Två svängningar på obligationsmarknaden samt skiftande förväntningar särskilt på den amerikanska penningpolitiken skapade en svårnavigerad miljö. Istället för att normaliseras som väntat blev avkastningskurvorna brantare i både USA och Europa, trots att penningpolitiken i respektive region gick i olika riktningar. Envist hög inflation i vissa ekonomier samt volatilitet inom korträntor förvärrade redan utmanande förhållanden.

Under det första kvartalet syntes tecken på en försvagad amerikansk arbetsmarknad och lägre inflation vilket ledde till förväntningar på kommande räntesänkningar från Fed. Räntan på den amerikanska tioåringen sjönk från nära 4,5 procent till omkring 4 procent i mitten av mars. Sentimentet skiftade dock kraftigt under andra kvartalet då oväntat hög inflation, hökaktiga kommentarer från vissa Fed-ledamöter samt stark löneökning återigen pekade

på att räntesänkningarna skulle dröja. Räntan på tioåringen steg över 4,7 procent i april innan den föll tillbaka under 4,2 procent i slutet av juni, efter att Fed intagit en duvaktigare hållning. Samtidigt ökade volatiliteten inom sektorn drivet bland annat av stigande politisk risk kopplat till det amerikanska skuldtaket och Trumps expansiva budgetförslag, liksom en kortvarig uppgång i riskaversion som utlöstes av konflikten mellan Israel och Iran i slutet av perioden.

Europeiska räntor utvecklades på ett liknande sätt, då marknaderna tolkade utsikterna mer försiktig än väntat. Obligationspriserna steg under första kvartalet i takt med fallande inflation och ECB:s räntesänkningar, men uppgången dämpades av förnyad finanspolitisk oro i Sydeuropa samt ökad riskaversion kopplad till geopolitiska spänningar. I Japan steg räntorna på japanska statsobligationer (JGB) kraftigt i maj efter spekulationer om att Bank of Japan skulle avsluta sin *yield curve control*-politik.

Bland korträntor var resultatet blandat och sektorn genererade en smärre förlust på 0,1 procent. Mest lönsam var handeln inom amerikanska korträntor (SOFR) medan Euribor stod för det största negativa resultatbidraget.

Handeln i obligationer med längre löptider var överlag mer utmanande och endast kanadensiska statsobligationer gav positiva resultatbidrag.

VALUTOR

En av årets hittills mest betydande marknadsrörelser har varit den kraftiga försvagningen av den amerikanska dollarn. Efter en inledande uppgång tidigt under året, som en förlängning av rallyt efter det amerikanska valet, vände DXY-indexet - som mäter dollarns värde gentemot en korg av valutor - stadigt nedåt. Trots en viss återhämtning sent under perioden var nedgången 10,8 procent från årets början fram till slutet av juni. Resultatet innebär den svagaste utvecklingen för dollarn under ett första halvår sedan övergången från Bretton Woods-systemet 1973. En stigande oro för USA:s statsskuld och stora budgetunderskott samt en politisering av USA:s penningpolitik sågs som bidragande orsaker.

Dollarns försvagning märktes tydligast mot euron som stärktes över 13 procent under första halvåret. Eurons nyvunna styrka välkomnades dock inte av Europas exportsektor, och bolag från bland annat Frankrike och Tyskland började utfärda vinstvarningar till följd av negativa valutaeffekter.

Värt att notera är att dollarns snabba försvagning går emot den länge etablerade synen på valutan som en trygg hamn i osäkra tider. Korrelationerna mellan olika valutapar - liksom gentemot andra tillgångsslag - förändrades påtagligt under perioden. Kapitalflöden till

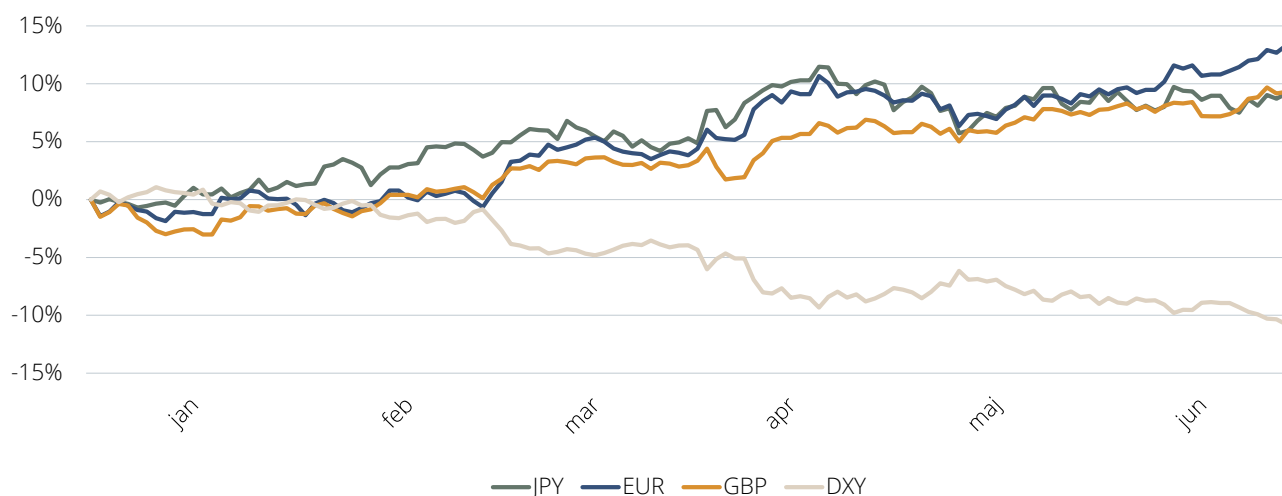


Diagram 2. Valutakurser under första halvåret 2025 mot den amerikanska dollarn. Källa: Bloomberg.

traditionellt "säkra" valutor som japanska yen och schweiziska franc var också inkonsekventa, medan råvarurelaterade valutor som australiensiska och kanadensiska dollarn snarare påverkades av specifika inhemska faktorer än av det globala risksentimentet. Det återstår att se om denna strukturella utveckling är bestående, eller om den endast är en övergående effekt av osäkerheten kring den amerikanska politiken.

Valutor gav ett negativt resultatbidrag på 3,8 procent. De största förlusterna uppstod i positioner där amerikanska dollarn handlades mot kanadensiska dollarn, schweiziska franc och japanska yen, medan de största vinsterna genererades från långa positioner i brittiska pund och euro. Utanför G7 överskuggades vinster i polska zloty och ungerska forint av förluster i svenska kronor, nyzeeländska dollar och singaporedollar.

RÅVAROR

Råvaror gav ett positivt resultatbidrag på 2,0 procent för perioden med vinster inom både metaller på 0,5% och jordbruksvaror på 1,7%. Övriga råvaror, däribland elektricitet och etanol, gav sammanlagt ett mindre negativt resultatbidrag på -0,2%.

METALLER

Inom råvaror stärkte guldets sin position som en defensiv tillgång, med en uppgång på cirka 25 procent fram till

slutet av juni, och nya rekordnivåer över 3 450 USD per troy uns sent under perioden. Centralbanksköp, stigande geopolitisk oro och den amerikanska dollarns försvagning sågs som bidragande orsaker. Silver och platina följde efter, understödda av industriell efterfrågan och spekulativa flöden. Guldets var den mest lönsamma marknaden i hela portföljen under första halvåret.

Priset på koppar steg också med närmare 25 procent under perioden. Satsningar på AI och elektrifiering samt ett begränsat utbud bidrog till prisutvecklingen. Men den främsta katalysatorn var president Trumps utspel om en tull på 50 procent på importerad koppar. Den förväntade utbudsbristen efter att tullen träder i kraft i början av augusti fick konsumenter att skynda sig för att säkra fysisk tillgång före införandet. Intressant nog rusade priset på amerikanska kopparterminer, medan uppgången på London Metal Exchange var mer begränsad och landade på cirka 10 procent. Utvecklingen passade inte programmet och handeln i industriella metaller resulterade i en mindre förlust.

JORDBRUKSVAROR

Under första halvåret 2025 präglades spannmåls- och jordbruksmarknaderna av både volatilt väder och handelsspänningar. I USA försenades sådden i flera viktiga regioner i mellanvästern på grund av en relativt kall och regnig vår, vilket ledde till en kortvarig uppgång i terminer på majs och sojabönor i april och maj.

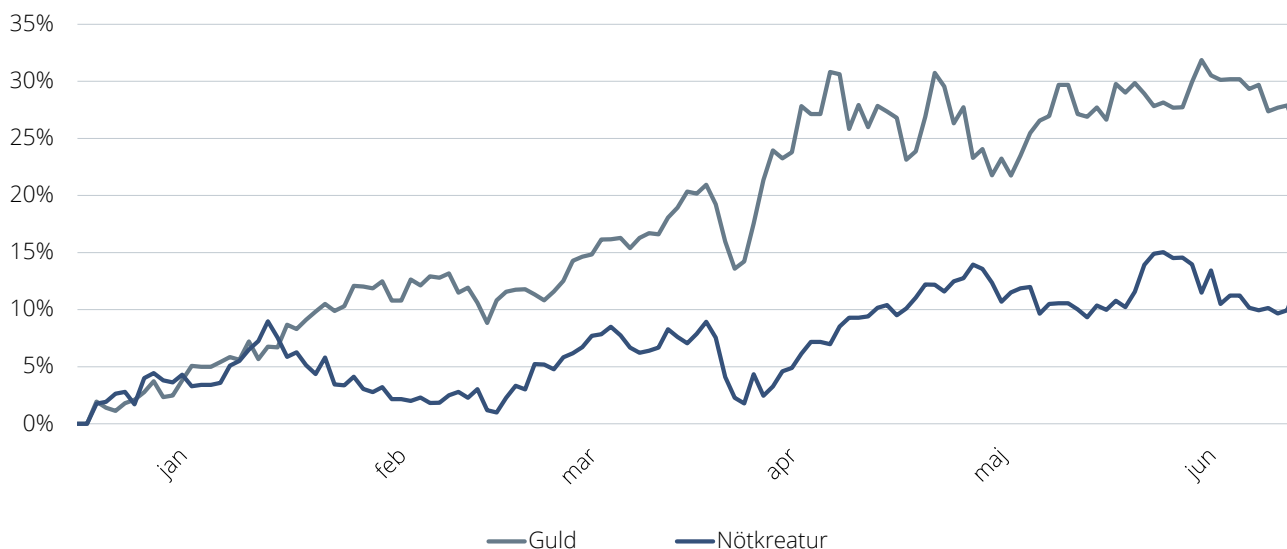


Diagram 3. Prisförändringar för guld och nötkreatur under första halvåret 2025. Källa: Bloomberg.

Samtidigt ledde torka i delar av Östeuropa och Svartahavsregionen till prognoser om svaga veteskördar. Allteftersom vädret förbättrades i Nordamerika under andra kvartalet mattades prisuppgångarna av. De sidledes rörelserna på marknaden var stundtals svårnavigerade, men blygsamma vinster i majs och vete övervägde slutligen en förlust inom sojabönkomplexet. Samtidigt steg priserna på nötkreatur kraftigt och nådde nya rekordnivåer, drivet av historiskt låga lagernivåer och stark efterfrågan. Prisrörelserna gynnade Lynx och marknaden blev den näst bästa råvarumarknaden under perioden efter guld.

Bland de tropiska råvarorna stod kakao fortsatt i fokus, särskilt efter att kraftiga regn i Västafrika skapat oro för ett lägre globalt utbud. Kakaoterminerna nådde 60-års-högsta i januari men konsoliderades senare under peri-

oden när väderförhållandena förbättrades. Kaffepriserna, särskilt på Arabica, var fortsatt volatila men saknade tydlig riktning då marknaden vägde väderrelaterade utbudsrisker i Brasilien mot varierande efterfrågan. Även sockermarknaden präglades av sidledes rörelser, där indisk exportpolitik och etanolrelaterad efterfrågan var de viktigaste faktorerna. Under perioden översteg vinster från kaffe marginellt förluster i kakao och socker.

Som nämnts tidigare i rapporten hade de medellånga modellerna särskilt svårt att navigera marknadsmiljön under första halvåret 2025, särskilt efter Donald Trumps installation den 20 januari. Även om resultatet sticker ut jämfört med övriga tidshorisonter, ligger det inom förväntningarna utifrån historiska resultat. För en djupare analys av ämnet, kontakta oss på ir@lynxhedge.se.

Förvaltningsarbetet & utsikter

Lynx researchavdelning är uppdelad i grupper baserat på expertis och inriktning, och alla team samarbetar nära för att utveckla nya modeller och förbättra strategin. Researchgruppens uppdrag är att ta fram och underhålla modeller samt att stödja investeringskommittén med beslutsunderlag för att uppnå programmets dubbla målsättning: att generera en attraktiv riskjusterad avkastning samt bidra med portföljskydd i en portfölj av traditionella tillgångar. Med hjälp av ett brett urval av nyckeltal utvärderas modellerna och tilldelas risk baserat på deras bidrag till portföljens mål.

Modellportföljen och riskallokeringarna utvärderas noggrant av Investeringskommittén två gånger per år, och förändringar genomförs vanligtvis i juni och december. Utöver dessa formella genomgångar justeras riskallokeringarna till aktiva modeller varje månad i takt med att nya marknadsdata blir tillgängliga. Under första halvåret av 2025 tillfördes sex nya modeller till portföljen samtidigt som fem modeller avvecklades.

Av de sex nya modellerna karakteriseras två som trendföljande och fyra som diversifierande. De nya modellerna, samtliga med kort- till medellång placeringshorisont, inkluderar strategier inom bland annat systematisk makro, maskininlärning och *mean reversion*. Samtidigt utvecklades en trendföljande och fyra diversifierande modeller under första halvåret.

Dessutom har teamen för utveckling av exekveringsalgoritmer och statistiska modeller implementerat en förbättring av den kortsiktiga prisprognosen inom våra exekveringsalgoritmer. Teamen fortsätter att samarbeta nära för att ytterligare förfinas metoden samt utveckla andra kortsiktiga alfa-prediktionsmodeller. Gruppen som arbetar med utveckling av portföljoptimering har gjort

förbättringar av de nyckeltal som används i portföljoptimeringsprocessen. Slutligen fortsätter vi att undersöka möjligheten att lägga till ränteswappar i portföljen, eventuellt redan under fjärde kvartalet i år.

Tabellen nedan visar fördelningen mellan olika modellkategorier per den 30 juni 2025 jämfört med motsvarande siffror i slutet av 2024 (inom parentes):

RISKALLOKERING PER MODELLTYP

	Trendföljande modeller	Diversifierande modeller
Kortsiktiga	16% (15)	5% (4)
Medelsiktiga	28% (34)	24% (22)
Långsiktiga	19% (16)	8% (9)

Mer information om Lynx förvaltning finns på www.lynx-hedge.se.

LYNX FIRAR 25 ÅR

Lynx firade 25-årsjubileum i maj 2025. Fonden Lynx lanserades i maj 2000, en kort tid efter att företaget grundades. Vi är hedrade över att ha fått förvalta våra investerares kapital under mer än ett kvarts sekel, men riktar nu blicken framåt. Forskning, innovation och kontinuerlig utveckling har varit kärnan i vår verksamhet sedan start, och vi är fast beslutna att fortsätta skapa god avkastning under många år framöver.

UTSIKTER

Första halvåret av 2025 präglades av en utmanande miljö för de flesta trendföljare fonder, inklusive Lynx. Tvära kast, ofta drivna av politiska händelser, bidrog till en brist på ihållande trender. Även om vi är missnöjda med resultatet ser vi möjligheter vid horisonten som kan bidra till en attraktiv miljö under årets andra hälft. Nedan följer några teman som kan komma att prägla marknadernas utveckling framöver:

DONALD TRUMP

Trump-administrationens politiska beslut kommer sannolikt att fortsätta prägla marknaderna. I takt med att investerare väger de inflationsdrivande och tillväxtrelaterade konsekvenserna av Trumps så kallade "One Big Beautiful Bill" samt beaktar Fed:s möjliga reaktion, bör en samsyn gradvis börja ta form. Samspelet mellan finanspolitisk expansion och penningpolitisk försiktighet kommer att vara centralt för rörelserna på de finansiella marknaderna och valutamarknaderna. Därtill kan införandet av tullar på globala handelspartners leda till högre än förväntad inflation världen över. Ett långvarigt handelskrig kan orsaka minskad global handel och stigande priser globalt. I takt med att tillväxtförväntningarna sjunker kan detta skapa en utmanande miljö för investerare med långa positioner i aktier och obligationer.

DIVERGENS MELLAN CENTRALBANKER

Det globala penningpolitiska landskapet utvecklas i olika riktningar. Medan Fed håller fast vid nuvarande räntenivåer har ECB och andra större centralbanker redan övergått till en mer expansiv politik. Denna divergens kan leda till nya valutaförskjutningar, särskilt om inflationen i Europa avtar snabbare än väntat. Tillväxtmarknader kan gynnas av den globala likviditetsmiljön, även om lokala politiska risker kan skapa utmaningar i vissa delar av världen.

GEOPOLITIK

Vapenvilan mellan Israel och Iran är bräcklig och risken för ett nytt krig är fortsatt hög. Som oljeprisuppgången i mitten av juni visade kan varje tecken på minskad produktion i Mellanöstern få stor påverkan på balansen mellan utbud och efterfrågan. De bredare regionala spänningarna och

föränderliga allianser mellan globala stormakter väntas hålla riskpremierna på förhöjda nivåer. Taiwan och Sydkinesiska havet förblir geopolitiska brännpunkter, och varje form av eskalation där kan få långtgående konsekvenser för leverantörskedjor och kapitalflöden.

ARTIFICIELL INTELLIGENS

Investeringar i AI, elektrifiering och *reshoring* – hemtagning av produktion från utlandet – omformar det makroekonomiska landskapet. Även om dessa ofta ses som teman inom aktiemarknaden, har de också betydelse för globala kapitalflöden, efterfrågan på råvaror, arbetsmarknadens dynamik och produktivitetsantaganden. Investerare bör i allt högre grad använda ett tematiskt perspektiv för att inte gå miste om stora strukturella skiften.

SLUTSATS

Divergensen i den globala penning- och finanspolitiken, den osäkra utvecklingen för den amerikanska dollarn samt förändrade geopolitiska allianser pekar mot en marknadsmiljö med potentiellt stora prisrörelser. Även om vägen framåt är osäker tror vi att vår dynamiska strategi kan gynnas av de möjligheter som sannolikt kommer att uppstå, och vi ser med tillförsikt fram emot det andra halvåret.

Som alltid är Lynx dedikerade till att förvalta ert kapital ansvarsfullt och lönsamt. Vi investerar tillsammans med våra kunder i varje program vi förvaltar, vilket innebär att våra intressen är direkt kopplade till era. Vi ser fram emot att leverera positiv och differentierad avkastning under kommande år. Tack för ert förtroende.

Nyckeltal sedan start⁴

AVKASTNING	Lynx Dynamic ^{5,6}	Fonden Lynx ⁴	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index
2025 jan-jun, % ⁷	-5,98	-7,28	6,59	1,80	-7,61
2024, %	6,52	1,33	21,03	0,15	2,36
2023, %	-10,38	-8,89	23,12	4,24	-3,38
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, % ⁸		12,77	-9,89	5,93	11,57
Since inception, %	54,27	649,48	338,14	107,90	173,82
Average annual return since inception, %	2,72	8,33	6,05	2,95	4,08

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, %	0,22	0,67	0,49	0,24	0,33
Största ackumulerande värdefall sedan start, %	31,78	30,58	50,77	17,13	16,29
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	87	84	74	Minst 60 (pågående)	62

NYCKELTAL

Standardavvikelse, %	14,46 ⁹	14,93 ⁹	14,31	3,60	8,77
Downside risk, %	9,81	9,33	10,25	2,38	5,63
Sharpe-kvot	0,14	0,46	0,32	0,40	0,29
Korrelation mellan fonden Lynx och angivet index	-	-	-0,14	0,13	0,85

² För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 25.

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

⁴ Nettoavkastningen för Lynx Dynamic inkluderar räntor, kostnader samt avgifter och baseras på en investering i fonden med ett fast årligt arvode på 1,5% och med ett prestationsbaserat arvode på 20%. För fonden Lynx gäller ett fast årligt arvode på 1% och prestationsbaserat arvode på 20%.

⁵ Index-siffrorna baseras på tillgänglig marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering. Siffrorna för MSCI World NDTR Index (lokal valuta), JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta) och Société Générale CTA Index avser perioden 31 december 2024 till 30 juni 2025.

⁶ Avser perioden maj-december (åtta månader) eftersom fonden startades 1 maj 2000.

⁷ Standardavvikelsen för de två senaste åren uppgår till 11,75 procent för Lynx Dynamic och 13,22 procent för fonden Lynx.

Verksamhetsberättelse

Denna information är obligatorisk att tillhandahålla investerare enligt tillämplig fondlagstiftning.

FONDENS UTVECKLING

Avkastningen för Lynx Dynamic under det första halvåret 2025 blev -5,98 procent efter avgifter. Sedan fondstarten år 2009 har den totala avkastningen varit 54,27 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 2,72 procent.

Tabellen nedan visar fondens avkastning per kalendermånad samt utvecklingen för några index.

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 30 juni 2025 uppgick fondförmögenheten i Lynx Dynamic till 770,4 miljoner kronor, vilket är en minskning med 133,4 miljoner kronor sedan 31 december 2024. Andelsutgivningen under första halvåret 2025 var 123,6 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till -201,8 miljoner kronor. Härtill kommer periodens resultat om -55,3 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under det första halvåret 2025 betalade fonden fasta arvoden till förvaltningsbolaget om 6,5 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 2025 uppgick till -5,98 procent. Råvarurelaterade investeringar bidrog positivt med 2,0 procent. Aktierelaterade investeringar bidrog negativt med -0,5 procent, valutarelaterade med -3,8 procent och ränterelaterade investeringar med -4,0 procent. Diversifierande modeller bidrog positivt med 0,6 procent medan trendmodeller avkastade -6,9 procent.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga organisatoriska förändringar har skett under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

MÅNADSAVKASTNING 2025, %¹

	Lynx Dynamic	Fonden Lynx	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index
Januari	2,56	1,18	3,46	0,20	0,62
Februari	-0,93	-0,97	-0,96	1,21	-2,59
Mars	-1,53	-1,58	-5,02	-0,51	-0,55
April	-4,03	-3,64	-0,37	0,94	-4,43
Maj	-4,04	-4,32	5,93	-0,78	-1,77
Juni	2,04	1,98	3,77	0,75	0,96
Januari-juni	-5,98	-7,28	6,59	1,80	-7,61

¹ Avkastningstalen för fonden Lynx Dynamic och fonden Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvoden och andra kostnader. Skillnaderna i månadsavkastning mellan Lynx Dynamic och fonden Lynx beror bl a på de olika tidpunkterna för värderingen, skillnad i förvaltningsavgift samt att Lynx Dynamic inte handlar energirelaterade råvarukontrakt inom fossila bränslen. Index-siffrorna baseras på tillgänglig marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering. Siffrorna för MSCI World NDTR Index (lokal valuta), JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta) och Société Générale CTA Index avser perioden 31 december 2024 till 30 juni 2025.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED INNEHAVEN

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

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

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

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

Fonden är utsatt för operativa risker, bl.a. genom att fonden är beroende av portföljförvaltare, IT-system, avstämningsrutiner m.m. Fondens förvaltning bygger på antaganden och tolkningar av modeller för riskhantering vilket också kan innebära operativa risker.

Fonden är utsatt för outsourcingrisk i och med att vissa tjänster utförs av tredjepartsleverantör såsom SS&C Financial Services Limited.

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

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd omfattning under perioden. Fondens investeringar görs i börshandlade terminskontrakt samt valutaterminer och det

enda kapital som binds i dessa investeringar är de säkerheter som ställs hos clearinginstitutet och primärmäklaren (Goldman Sachs, Société Générale, Morgan Stanley och JP Morgan). Per 30 juni 2025 uppgick säkerhetskravet till 116,2 miljoner kronor vilket motsvarar 15,1 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svärvärderade tillgångar per 30 juni 2025.

Riskenivån i portföljen mäts med så kallade Value at Risk-modeller (VaR). Lync använder tre VaR-modeller med olika tidshorisonter (18 månader samt två exponentiellt tidsviktade) parallellt där samtliga är ensidiga endagars mått med 95 procents konfidens. Det högsta uppmätta värdet under perioden januari – juni 2025 var 1,86 procent, det lägsta 0,98 procent och det genomsnittliga 1,32 procent. Per 30 juni 2025 var värdet 1,86 procent. Hävstången beräknad enligt bruttometoden var 2 121 procent.²

KOMMUNIKATION MED ANDELSÄGARNA

Andelsägarna i Lync 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.

ÖVRIGT

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

² De redovisade siffrorna avser värdet av 18 månaders VaR. Enligt AIFM-förordningen ska fondens exponering beräknas och redovisas enligt brutto- och åtagandemetoden, där exponeringen för derivat ska redovisas som underliggande nominella belopp, en så kallad hävstång. Att hävstångssiffran är hög beror bl.a. på att flera av de tillgångar fonden investerar i (t.ex. obligationer och valutor) har låg volatilitet jämfört med aktiemarknaden. På grund av detta använder Lync i sin verksamhet andra riskmått, såsom VaR.

Räkenskaper

BALANSRÄKNING

Tkr	Not	2025-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningsmarknadsinstrument		694 449	770 846
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		31 779	67 034
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		726 228	837 880
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		726 228	837 880
Bankmedel och övriga likvida medel		66 972	100 712
Övriga tillgångar	1	217	149
SUMMA TILLGÅNGAR		793 417	938 741
SKULDER			
Derivatinstrument med negativt marknadsvärde		19 494	31 944
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		19 494	31 944
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	982	1 138
Övriga skulder	3	2 519	1 841
SUMMA SKULDER		22 994	34 923
FONDFÖRMÖGENHET		770 423	903 818
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument ³		116 194	130 162
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER		116 194	130 162
Andel av fondförmögenheten, %		15,1	14,4
NOTER			
Not 1: Övriga tillgångar			
Fondlikvidfordringar		140	8
Upplupna räntor		77	141
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		217	149
Not 2: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Skuld till fondbolag		982	1 138
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		982	1 138
Not 3: Övriga skulder			
Skuld avseende inlösen		2 519	1 841
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		2 519	1 841

³ De ställda säkerheterna består dels av bankmedel, dels av orealiserat resultat i de finansiella instrumenten.

FONDFÖRMÖGENHET PER 2025-06-30

Fondens innehav av finansiella instrument*

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
--	--------	---------------	--------	-------	--------------------------	----------------------------------

**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-25	CME, Chicago	USD	-8	-63	0,0
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	sep-25	CME, Chicago	USD	6	3	0,0
Amerikansk statsobligation (US 10y Ultra Tnote)	sep-25	CME, Chicago	USD	11	22	0,0
30-årig tysk statsobligation (Euro Buxl)	sep-25	EUREX, Frankfurt	EUR	-4	11	0,0
10-årig amerikansk statsobligation	sep-25	CME, Chicago	USD	5	-2	0,0
10-årig australiensisk statsobligation	sep-25	SFE, Sydney	AUD	12	-6	0,0
10-årig engelsk statsobligation (Long Gilt)	sep-25	ICE, London	GBP	-10	15	0,0
10-årig fransk statsobligation (Euro OAT)	sep-25	EUREX, Frankfurt	EUR	45	-194	0,0
10-årig italiensk statsobligation (Euro BTP)	sep-25	EUREX, Frankfurt	EUR	128	160	0,0
10-årig japansk statsobligation	sep-25	OSE, Tokyo	JPY	-16	-313	0,0
10-årig kanadensisk statsobligation	sep-25	ME, Montréal	CAD	-4	-8	0,0
10-årig sydkoreansk obligation	sep-25	KOREX, Korea	KRW	-28	-5	0,0
10-årig tysk statsobligation (Euro Bund)	sep-25	EUREX, Frankfurt	EUR	84	-541	-0,1
5-årig amerikansk statsobligation	sep-25	CME, Chicago	USD	-9	0	0,0
5-årig kanadensisk statsobligation	sep-25	ME, Montréal	CAD	3	2	0,0
5-årig tysk statsobligation (Euro Bobl)	sep-25	EUREX, Frankfurt	EUR	113	-228	0,0
3-årig amerikansk statsobligation	sep-25	CME, Chicago	USD	5	20	0,0
3-årig australiensisk statsobligation	sep-25	SFE, Sydney	AUD	14	-1	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	sep-25	CME, Chicago	USD	-53	-234	0,0
2-årig kanadensisk statsobligation	sep-25	ME, Montréal	CAD	56	36	0,0
2-årig tysk statsobligation (Euro Schatz)	sep-25	EUREX, Frankfurt	EUR	-19	0	0,0
3-årig italiensk obligation (Short BTP)	sep-25	EUREX, Frankfurt	EUR	158	-310	0,0
3-årig sydkoreansk obligation	sep-25	KOREX, Korea	KRW	-44	-34	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR

3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-25	CME, Chicago	USD	15	-41	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-25	CME, Chicago	USD	21	-36	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-26	CME, Chicago	USD	23	-5	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-26	CME, Chicago	USD	22	91	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-26	CME, Chicago	USD	39	68	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-26	CME, Chicago	USD	38	53	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-27	CME, Chicago	USD	36	46	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-27	CME, Chicago	USD	33	38	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-27	CME, Chicago	USD	13	45	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-27	CME, Chicago	USD	11	43	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-28	CME, Chicago	USD	10	35	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-28	CME, Chicago	USD	8	33	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-28	CME, Chicago	USD	7	23	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-28	CME, Chicago	USD	6	23	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-29	CME, Chicago	USD	5	24	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-29	CME, Chicago	USD	5	20	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-25	SFE, Sydney	AUD	17	10	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-25	SFE, Sydney	AUD	17	16	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-26	SFE, Sydney	AUD	17	15	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-26	SFE, Sydney	AUD	16	12	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-26	SFE, Sydney	AUD	3	5	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-26	SFE, Sydney	AUD	2	5	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-27	SFE, Sydney	AUD	1	2	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
3-månaders australiensisk ränta	jun-27	SFE, Sydney	AUD	1	0	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-25	ICE, London	GBP	-6	-23	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-25	ICE, London	GBP	-5	-27	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-26	ICE, London	GBP	-2	-14	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-26	ICE, London	GBP	1	-1	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-26	ICE, London	GBP	26	83	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-26	ICE, London	GBP	25	73	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-27	ICE, London	GBP	25	74	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-27	ICE, London	GBP	24	69	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-27	ICE, London	GBP	-1	1	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-27	ICE, London	GBP	-1	1	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-28	ICE, London	GBP	-1	-1	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-28	ICE, London	GBP	-1	-1	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-25	ICE, London	EUR	21	-47	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-25	ICE, London	EUR	8	-27	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-26	ICE, London	EUR	5	-13	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-26	ICE, London	EUR	5	-10	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-26	ICE, London	EUR	61	-51	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-26	ICE, London	EUR	61	-39	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-27	ICE, London	EUR	60	-37	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-27	ICE, London	EUR	60	-6	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-27	ICE, London	EUR	4	1	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-27	ICE, London	EUR	3	-3	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-28	ICE, London	EUR	3	-2	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-28	ICE, London	EUR	3	-2	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	sep-25	ME, Montréal	CAD	-12	-9	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	dec-25	ME, Montréal	CAD	-11	-17	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	mar-26	ME, Montréal	CAD	-10	-22	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	jun-26	ME, Montréal	CAD	-9	-21	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

AUD/USD	sep-25	CME, Chicago	USD	-58	-141	0,0
CAD/USD	sep-25	CME, Chicago	USD	51	-66	0,0
CHF/USD	sep-25	CME, Chicago	USD	-3	-54	0,0
EUR/USD	sep-25	CME, Chicago	USD	84	1 131	0,1
GBP/USD	sep-25	CME, Chicago	USD	263	1 694	0,2
JPY/USD	sep-25	CME, Chicago	USD	98	4	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX

Amerikanskt aktieindex (Dow Jones)	sep-25	CME, Chicago	USD	14	465	0,1
Amerikanskt aktieindex (Mini Nasdaq)	sep-25	CME, Chicago	USD	9	463	0,1
Amerikanskt aktieindex (Mini Russell 2000)	sep-25	CME, Chicago	USD	9	112	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P 400)	sep-25	CME, Chicago	USD	-1	-66	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P)	sep-25	CME, Chicago	USD	12	454	0,1
Australiensiskt aktieindex (SPI)	sep-25	SFE, Sydney	AUD	-5	1	0,0
Amerikanskt aktieindex (MSCI Emerging Markets)	sep-25	ICE, New York	USD	7	52	0,0
Engelskt aktieindex (FTSE 100)	sep-25	ICE, London	GBP	-5	17	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 50)	sep-25	EUREX, Frankfurt	EUR	-17	-39	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 600)	sep-25	EUREX, Frankfurt	EUR	-4	-4	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 600 ESG)	sep-25	EUREX, Frankfurt	EUR	1	0	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx Bank)	sep-25	EUREX, Frankfurt	EUR	104	-30	0,0
Franskt aktieindex (CAC)	jul-25	Euronext, Paris	EUR	-4	-17	0,0
Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng)	jul-25	HKFE, Hong Kong	HKD	59	-1 079	-0,1
Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng Tech)	jul-25	HKFE, Hong Kong	HKD	1	-3	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
Indiskt aktieindex (Nifty 50)	jul-25	NSE, Mumbai	USD	7	-16	0,0
Italienskt aktieindex (MIB)	sep-25	BI, Milano	EUR	9	87	0,0
Japanskt aktieindex (Nikkei)	sep-25	SGX, Singapore	JPY	4	200	0,0
Japanskt aktieindex (Nikkei OSE)	sep-25	OSE, Tokyo	JPY	13	1 316	0,2
Japanskt aktieindex (TOPIX)	sep-25	OSE, Tokyo	JPY	37	1 256	0,2
Kanadensiskt aktieindex (Canada 60)	sep-25	ME, Montréal	CAD	7	86	0,0
Kinesiskt aktieindex (FTSE China A50)	jul-25	SGX, Singapore	USD	100	-117	0,0
Kinesiskt aktieindex (H-shares)	jul-25	HKFE, Hong Kong	HKD	36	-307	0,0
MSCI EAFE aktieindex	sep-25	ICE, New York	USD	5	82	0,0
Schweiziskt aktieindex (SMI)	sep-25	EUREX, Frankfurt	CHF	6	-33	0,0
Singaporienskt aktieindex (MSCI)	jul-25	SGX, Singapore	SGD	22	69	0,0
Svenskt aktieindex (OMX)	jul-25	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	-3	-17	0,0
Sydafrikanskt aktieindex (FTSE JSE Top 40)	sep-25	AFE, Sydafrika Johannes- burg	ZAR	9	34	0,0
Sydkoreanskt aktieindex (Kosdaq 150)	sep-25	KOREX, Korea	KRW	71	21	0,0
Sydkoreanskt aktieindex (Kospi 200)	sep-25	KOREX, Korea	KRW	66	2 927	0,4
Taiwanesiskt aktieindex (FTSE Taiwan)	jul-25	SGX, Singapore	USD	17	24	0,0
Thailändskt aktieindex (SET 50)	sep-25	TFEX, Bangkok	THB	-145	70	0,0
Tyskt aktieindex (DAX)	sep-25	EUREX, Frankfurt	EUR	5	496	0,1

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR

Aluminium (LME)	jul-25	LME, London	USD	0	-1 459	-0,2
Aluminium (LME)	aug-25	LME, London	USD	0	-585	-0,1
Aluminium (LME)	sep-25	LME, London	USD	0	28	0,0
Aluminium (LME)	okt-25	LME, London	USD	14	223	0,0
Bly (LME)	jul-25	LME, London	USD	0	-58	0,0
Bly (LME)	aug-25	LME, London	USD	0	-103	0,0
Bly (LME)	sep-25	LME, London	USD	0	-13	0,0
Bly (LME)	okt-25	LME, London	USD	2	17	0,0
Bomull	dec-25	ICE, New York	USD	-32	-118	0,0
Bomull	mar-26	ICE, New York	USD	-3	-13	0,0
Bomull	maj-26	ICE, New York	USD	1	4	0,0
Elenergi (Phelix DE Baseload)	aug-25	EEX, Leipzig	EUR	-2	185	0,0
Elenergi (French Baseload)	aug-25	EEX, Leipzig	EUR	-1	40	0,0
Guld	aug-25	CME, Chicago	USD	5	-163	0,0
Guld	dec-25	CME, Chicago	USD	1	-37	0,0
Järnmalm	aug-25	SGX, Singapore	USD	-21	-29	0,0
Kaffe	sep-25	ICE, New York	USD	7	-1 138	-0,1
Kaffe	dec-25	ICE, New York	USD	2	-182	0,0
Kaffe	mar-26	ICE, New York	USD	2	-442	-0,1
Kaffe	maj-26	ICE, New York	USD	2	-298	0,0
Kaffe (Robusta)	sep-25	ICE, London	USD	-5	154	0,0
Kakao	sep-25	ICE, New York	USD	7	-116	0,0
Koldioxidutsläpp (ICE ECX Emissions)	dec-25	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	-5	124	0,0
Koppar (COMEX)	sep-25	CME, Chicago	USD	5	151	0,0
Koppar (LME)	jul-25	LME, London	USD	0	-9	0,0
Koppar (LME)	aug-25	LME, London	USD	0	-705	-0,1
Koppar (LME)	sep-25	LME, London	USD	5	384	0,0
Koppar (LME)	okt-25	LME, London	USD	6	192	0,0
Majs	dec-25	CME, Chicago	USD	-220	1 212	0,2
Majs	mar-26	CME, Chicago	USD	-19	173	0,0
Majs	maj-26	CME, Chicago	USD	-18	152	0,0
Majs	jul-26	CME, Chicago	USD	-12	93	0,0
Majs	dec-26	CME, Chicago	USD	-4	29	0,0
Nickel (LME)	jul-25	LME, London	USD	0	-8	0,0
Nickel (LME)	aug-25	LME, London	USD	0	-144	0,0
Nickel (LME)	sep-25	LME, London	USD	-2	91	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
Nickel (LME)	okt-25	LME, London	USD	-5	-54	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	aug-25	CME, Chicago	USD	71	1 001	0,1
Nötkreatur (Live cattle)	okt-25	CME, Chicago	USD	10	133	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	dec-25	CME, Chicago	USD	10	180	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	feb-26	CME, Chicago	USD	9	46	0,0
Nötkreatur - ungdjur	aug-25	CME, Chicago	USD	15	459	0,1
Palladium	sep-25	NMX, New York	USD	-2	-127	0,0
Platinum	okt-25	NMX, New York	USD	6	165	0,0
Raps (Canola)	nov-25	ICE, New York	CAD	59	26	0,0
Raps (European rapeseed)	aug-25	Euronext, Paris	EUR	8	-40	0,0
Silver	sep-25	CME, Chicago	USD	7	-97	0,0
Socker	okt-25	ICE, New York	USD	-83	339	0,0
Socker	mar-26	ICE, New York	USD	-14	44	0,0
Socker	maj-26	ICE, New York	USD	-10	19	0,0
Sojabönmjöl	dec-25	CME, Chicago	USD	-133	1 514	0,2
Sojabönmjöl	jan-26	CME, Chicago	USD	-18	245	0,0
Sojabönmjöl	mar-26	CME, Chicago	USD	-16	192	0,0
Sojabönmjöl	maj-26	CME, Chicago	USD	-9	96	0,0
Sojabönmjöl	jul-26	CME, Chicago	USD	-2	27	0,0
Sojabönlja	dec-25	CME, Chicago	USD	-8	-9	0,0
Sojabönlja	jan-26	CME, Chicago	USD	4	-57	0,0
Sojabönlja	mar-26	CME, Chicago	USD	5	-65	0,0
Sojabönlja	maj-26	CME, Chicago	USD	5	-70	0,0
Sojabönlja	jul-26	CME, Chicago	USD	3	-7	0,0
Sojabönor	nov-25	CME, Chicago	USD	-44	116	0,0
Sojabönor	jan-26	CME, Chicago	USD	-5	80	0,0
Sojabönor	mar-26	CME, Chicago	USD	-3	8	0,0
Sojabönor	jul-26	CME, Chicago	USD	2	-30	0,0
Sojabönor	nov-26	CME, Chicago	USD	3	-17	0,0
Svin	aug-25	CME, Chicago	USD	35	-145	0,0
Tenn	jul-25	LME, London	USD	0	2	0,0
Tenn	okt-25	LME, London	USD	2	104	0,0
Vete (Euronext Milling)	sep-25	Euronext, Paris	EUR	-37	285	0,0
Vete (Minneapolis Hard Red Spring)	sep-25	MGEX, Minneapolis	USD	-8	59	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	sep-25	CME, Chicago	USD	-66	462	0,1
Vete (Chicago Soft Red Winter)	dec-25	CME, Chicago	USD	-8	38	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	mar-26	CME, Chicago	USD	-5	24	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	maj-26	CME, Chicago	USD	-3	6	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	jul-26	CME, Chicago	USD	-3	26	0,0
Vete (KC Hard Red Winter)	sep-25	CME, Chicago	USD	-32	294	0,0
Zink (LME)	jul-25	LME, London	USD	0	331	0,0
Zink (LME)	aug-25	LME, London	USD	-5	-466	-0,1
Zink (LME)	sep-25	LME, London	USD	-4	-112	0,0

RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

	Löptid	Valuta	Nom. Belopp	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
Statsskuldväxel	jul-25	SEK	18 Mkr	17 986	2,3
Statsskuldväxel	aug-25	SEK	249 Mkr	248 283	32,2
Statsskuldväxel	sep-25	SEK	286 Mkr	284 740	37,0
Statsskuldväxel	dec-25	SEK	102 Mkr	101 037	13,1
Statsskuldväxel	mar-26	SEK	43 Mkr	42 403	5,5

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

704 953

91,5

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

	Löptid	Valuta	Nom. Belopp ('000)	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
AUD/USD	sep-25	AUD	-3 700	-22	0,0
CAD/USD	sep-25	CAD	2 600	-346	0,0
CZK/USD	sep-25	CZK	9 600	96	0,0
EUR/USD	sep-25	EUR	10 250	1 527	0,2
GBP/USD	sep-25	GBP	10 625	856	0,1
JPY/USD	sep-25	JPY	787 500	-728	-0,1
MXN/USD	sep-25	MXN	196 500	850	0,1
NOK/USD	sep-25	NOK	59 800	-439	-0,1
NZD/USD	sep-25	NZD	-4 650	-111	0,0
SEK/USD	sep-25	SEK	-1 800	-35	0,0
TWD/USD	sep-25	TWD	-40 000	-878	-0,1
CHF/USD	sep-25	CHF	-1 500	-306	0,0
CNH/USD	sep-25	CNH	61 250	-42	0,0
BRL/USD	sep-25	BRL	9 800	715	0,1
KRW/USD	sep-25	KRW	250 000	-35	0,0
SGD/USD	sep-25	SGD	-9 390	-660	-0,1
PLN/USD	sep-25	PLN	12 690	897	0,1
HUF/USD	sep-25	HUF	1 039 000	636	0,1
IDR/USD	sep-25	IDR	-15 000 000	-14	0,0
ZAR/USD	sep-25	ZAR	56 700	25	0,0
INR/USD	sep-25	INR	-35 000	-195	0,0
THB/USD	sep-25	THB	5 600	-10	0,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				1 782	0,2
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				706 735	91,7
LIKVIDA MEDEL				66 972	8,7
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				-3 284	-0,4
FONDFÖRMÖGENHET				770 423	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 704 953 TKR (91,5 PROCENT AV FONDFÖRMÖGENHETEN) SAMT I KATEGORI 7 (ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT) SOM UPPGÅR TILL 1 782 TKR (0,2 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

Tkr

Datum	Ingående fondförmö- genhet	Andelsutgiv- ning	Utdelning	Återinvesterad utdelning	Andelsinlösen	Periodens resultat	Total fond-för- mogenhet
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	-98 128	85 600	-780 922	-61 831	3 586 083
2012-12-31	3 586 083	1 696 891	-103 612	82 188	-2 047 059	-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
2023-12-31	2 200 108	464 590			-1 401 467	-199 825	1 063 405
2024-12-31	1 063 405	196 760			-425 478	69 131	903 818
2025-06-30	903 818	123 623			-201 753	-55 265	770 423

ANDELSVÄRDE⁴

	Fondförmögenhet, tkr	Antal utelöpande andelar	Andelsvärde, kr	Utdelning per andel, kr	Avkastning, %
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
2023-12-31	1 063 405	7 550 013	140,85		-10,4
2024-12-31	903 818	6 024 186	150,03		6,5
2025-06-30	770 423	5 461 917	141,05		-6,0

⁴ Beroende på bl a fondens utdelningar är en jämförelse mellan förändring i andelsvärdet och rapporterad avkastning ej relevant.

Stockholm den 27 augusti 2025
Lynx Asset Management AB

Svante Bergström
Styrelsens ordförande

Martin Källström
Verkställande direktör

Marcus Andersson

Daniela Tell

Johanna Ahlgren

Joakim Schaaf

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 2025-06-30. 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 27 augusti 2025
KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

Ordlista

Avkastningströskel (eng. hurdle rate)

Definieras som genomsnittet av Riksbankens fixing av 3-månaders statsskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar som appliceras som tröskelränta utöver "high watermark". För det fall tröskelräntan såsom beskriven ovan är en negativ räntesats har Förvaltarens styrelse beslutat att tillsvidare tillämpa en tröskelräntesats om 0 procent.

Bruttoavkastning (avkastning före avgifter)

Bruttoavkastning inkluderar kostnader för handel, men exkluderar förvaltningsavgift, prestationsbaserad avgift och ränteintäkter.

Derivat

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

Downside risk

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

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

Fondförmögenhet (FFM)

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

High watermark

Innebär att fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenseras.

Index

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

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

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

Korrelation

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

Längsta tid till ny högsta kurs

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

MSCI World NDTR Index (lokal valuta)

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

Nettoavkastning (avkastning efter avgifter)

Nettoavkastningen för Lynx Dynamic inkluderar räntor, kostnader samt avgifter och baseras på en investering i SEK med ett fast årligt arvode på 1,5% och med ett prestationsbaserat arvode på 20%.

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 investeringens risknivå. En fonds risknivå klassas ofta utifrån hur mycket fondens andelsvärde har varierat (eller kan antas variera) över tiden. Hög standardavvikelse innebär stora variationer och därmed hög risk, låg standardavvikelse innebär små variationer och därmed låg risk.

Riskjusterad avkastning

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

Sharpe-kvot

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

Specialfond

En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den som fondlagstiftningen generellt tillåter. Lync 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 Lync 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
REGERINGSGATAN 30-32
STOCKHOLM
+46 8-663 33 60
INFO@LYNXHEDGE.SE
WWW.LYNXHEDGE.SE