



LYNX ACTIVE BALANCED FUND

EN SUBFOND TILL LYNX UCITS FUNDS ICAV

HALVÅRSRAPPORT

För perioden 1 januari 2020 till 30 juni 2020



LYNX ACTIVE BALANCED FUND

FÖRVALTNING OCH ADMINISTRATION

<i>Registrerad adress</i>	5 George's Dock International Financial Services Centre Dublin 1 Irland
<i>Styrelse</i>	Brian Dunleavy* Fiona Mulhall** Marcus Andersson*
<i>Förvaltare</i>	KBA Consulting Management Limited 5 George's Dock International Financial Services Centre Dublin 1 Irland
<i>Portföljförvaltare och distributör</i>	Lynx Asset Management AB Regeringsgatan 30-32 Box 7060 SE – 103 86 Stockholm Sverige
<i>Förvaringsinstitut</i>	HSBC France, Dublin Branch 1 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 Irland
<i>Administratör</i>	HSBC Securities Services (Ireland) DAC 1 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 Irland
<i>Legal rådgivare (avseende irländsk lag)</i>	Matheson 70 Sir Rogerson's Quay Dublin 2 Irland
<i>Revisor</i>	KPMG Chartered Accountants 1 Harbourmaster Place International Financial Services Centre Dublin 1 Irland
<i>Sekreterare</i>	KB Associates 5 George's Dock International Financial Services Centre Dublin 1 Irland

* Oberoende styrelseledamot

** Ej arbetande oberoende styrelseledamot

LYNX ACTIVE BALANCED FUND

EN SUBFOND TILL LYNX UCITS FUNDS ICAV

HALVÅRSRAPPORT

För perioden 1 januari 2020 till 30 juni 2020

Rapporten har ej blivit granskad av ICAV-fondens revisorer



LYNX ACTIVE BALANCED FUND | INNEHÅLL

<i>Förvaltning och Administration</i>	2
<i>Rapport från portföljförvaltaren</i>	7
<i>Balansräkning</i>	11
<i>Resultaträkning</i>	12
<i>Förändring av nettotillgångar tillhörande fondandelsägare</i>	13
<i>Kassaflödesanalys</i>	14
<i>Noter</i>	15
<i>Sammanställning avseende finansiella instrument</i>	26
<i>Portföljförändringar</i>	30
<i>Appendix</i>	31

Detta dokument utgör en översättning av den officiella halvårsrapporten för Lynx Active Balanced Fund som är upprättad på engelska. En kopia av originaldokumentet kan beställas kostnadsfritt från fondens administratör. I händelse av olikheter mellan detta dokument och originaldokumentet ska originaldokumentet ha företräde.

PORTFÖLJFÖRVALTARNA HAR ORDET

För perioden från 1 januari 2020 till 30 juni 2020

För första halvåret 2020 redovisar Lynx Active Balanced Fund en avkastning på minus -9,2 procent netto efter avgifter¹. Året inleddes starkt, då många av de trender som hade genererat stabil avkastning för fonden under 2019 fortsatte i januari. Trenden på börserna vände dock snabbt och brant som en reaktion på den globala spridningen av Covid-19, vilket medförde stora förluster för fonden. Positioner i obligationer utvecklades starkast samtidigt som råvaror bidrog marginellt då fonden inte hade några positioner inom sektorn under större delen av perioden.

MARKNADERNAS UTVECKLING

När året inleddes hade den pandemi som så småningom skulle chocka hela världen nyligen identifierats i Kina och fått namnet Covid-19. Mindre än tre månader senare hade en stor del av världen drabbats av dess effekter: smittan spreds, den globala handeln föll drastiskt, arbetslösheten steg kraftigt och finansmarknaderna och råvarumarknaderna präglades av rädsla. Det upptrapade handelskriget mellan USA och Kina, som hade dominerat nyheterna under 2019, blev en bisak när krisen förvärrades i mars.

Medan världen följde Kinas drastiska insatser för att minska smittspridningen i slutet av december och i januari var det många investerare som avfärdade risken att coronaviruset skulle utvecklas till en global kris. Trots redan höga värderingar sett ur ett historiskt perspektiv steg de stora globala börserna initialt, utan några tecken på avmattning. Sedan nåddes en kritisk punkt.

Några veckor innan WHO klassade COVID-19 som en pandemi började kluster av fall att dyka upp i Italien: regeringen införde omedelbart nödåtgärder för att hantera situationen, inklusive att stänga ned hela städer. Snart följde grannländer i Europa Italiens exempel, och därefter USA. Marknadernas reaktion på utvecklingen blev dramatisk. Börserna störtade och volatiliteten steg med explosiv hastighet. Finansiella indikatorer avseende privat konsumtion och finansiell aktivitet avslöjade de förödande effekter som uppstod i spåren av att hela ekonomier i praktiken stängdes ner.

Mot slutet av mars skiftades fokus alltmer från coronavirusets omedelbara effekter på hälsa, samhälle och ekonomi och investerarkollektivet började istället blicka framåt. Stora resurser allokerades via offentliga/privata

partnerskap för att utveckla ett vaccin och regeringar runt om i världen annonserade extraordinära penningpolitiska och budgetpolitiska stimulansplaner. Få investerare förväntade sig initialt en ”V-formad” återhämtning, men alltför fler blir mer optimistiska om att så kanske är fallet.

Räntemarknaden reagerade inledningsvis som väntat på marknadschocken. Obligationer steg kraftigt när tillväxtförväntningarna rasade, medan kortare räntor gick ned då centralbankernas penningpolitik snabbt blev mer expansiv. Räntenivåer runt om i världen föll till historiskt låga nivåer. Den branta nedgången i USA fick många att undra om 10-årsräntan skulle följa samma bana som i Europa och Japan till negativa nivåer. När krisen eskalerade utvecklades dock inte obligationsmarknaden som förväntat – i synnerhet inte i USA.

Det fanns inget enskilt skäl till förändringen, snarare handlade det om en kombination av faktorer som sammanföll: kraftigt skuldsatta investerare tvingades ut ur sina positioner och stora institutionella investerare ökade sin likviditet för att finansiera andra åtaganden och investeringsmöjligheter. Att utländska regeringar minskade sin exponering mot amerikansk statsskuld kan också ha påverkat. Oavsett vilken katalysator det berodde på uppstod en plötslig likviditetskris som blev så allvarlig att Federal Reserve Bank of New York tvingades göra 1,5 biljoner dollar tillgängliga i kortfristiga repo-lån samt utöka sitt ”reserve management program” för att stabilisera kreditmarknaderna. Obligations- och penningmarknaderna välkomnade den likviditet som tillfördes och volatiliteten började minska i slutet av mars. Räntemarknaden betedde sig återigen som förväntat.

Rörelserna på råvarumarknaderna dominerades på ett liknande sätt av coronavirusets utveckling och de efterföljande politiska reaktionerna runt om i världen. Industriråvaror hamnade generellt under press när tillväxtprognoserna föll, men rörelserna inom energisektorn var historiska när priserna sjönk drastiskt. Det gällde inte minst terminskontrakt för råoljan West Texas Intermediate (”WTI”): investerarna blev vid ett tillfälle i april tvungna att betala drygt 35 dollar fatet om de ville sälja sitt innehav. Även om marknaden snabbt normaliserades blev det ytterligare ett exempel på den extraordinära situation som världen befinner sig i.

¹ Resultatsiffrorna i den här rapporten återspeglar fondens andelsklass D1 EUR, eftersom euro är fondens basvaluta. Utvecklingen för andra andelsklasser kan variera mot bakgrund av olika förvaltningsavgifter, ränteskillnader och kostnader för valutasäkring (hedging). Andelsklasser i SEK och USD är valutasäkrade.

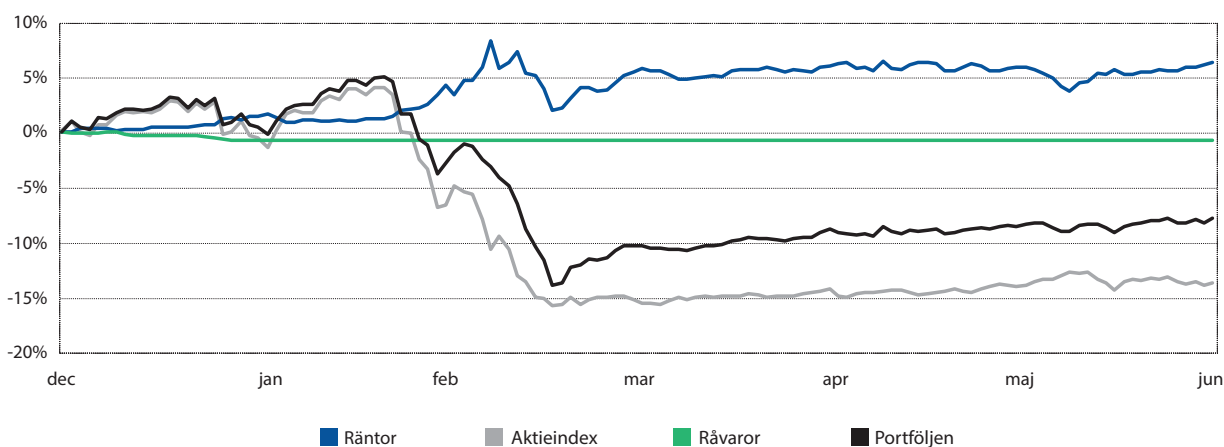


Diagram 1. De olika tillgångslagens bidrag till totalresultatet under perioden.

ANALYS AV RESULTATET

Mot bakgrund av den mycket starka avkastningen under 2019 redovisade fonden en negativ avkastning på -9,2 procent netto efter avgifter¹ under årets första sex månader. Förlusten kunde framför allt tillskrivas aktiesektorns utveckling under första kvartalet. Halvvägs genom året har aktier bidragit med -13,3 procent och räntor med 5,8 procent. Bidraget från råvaror var marginellt negativt på -0,7 procent under perioden.

I tabellen nedan visas hur mycket varje tillgångsklass bidrog med under perioden januari–juni 2020.

Fondens värdeutveckling fördelat på tillgångslag

Aktierelaterade investeringar	-13,3%
Ränterelaterade investeringar	5,8%
Råvarurelaterade investeringar	-0,7%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m)	-1,0%
Total värdeutveckling	-9,2%

Diagram 1 visar hur varje tillgångsklass bidrar till utvecklingen och illustrerar ett fortsatt starkt bidrag från aktier i början av året, vilket snabbt vände från mitten av februari till slutet av mars, då Covid-19 officiellt förklarades vara en pandemi. Under det följande kvartalet stabiliserades avkastningen från aktier och fonden upplevde positiva bidrag från sektorn under resten av perioden. Halvvägs genom året har aktier bidragit med -13,3 procent. Räntor genererade däremot positiv avkastning under hela perioden och var särskilt lönsamma när nedgången på aktiemarknaderna tilltog i styrka och har i slutet av juni genererat en vinst om 5,8 procent. Avkastningen från råvaror var måttligt negativ, -0,7 procent under perioden.

Om man tittar närmare på utvecklingen för aktier genererade alla aktiemarknader som fonden investerar

i förluster för hela perioden, även om marknaderna i Asien, som Kina/Hongkong och Australien, klarade sig bättre än sina amerikanska motsvarigheter. Däremot utvecklades ränteinstrument överlag bra. Nordamerikanska obligationer skiljde ut sig och i synnerhet sådana med längre löptid då avkastningsräntorna för det som upplevdes som säkra investeringar föll.

Fonden har inte något helt representativt index, men kan jämföras med en traditionell ”60/40-portfölj”, som består av 60 procent aktier och 40 procent obligationer², då denna allokering är typisk för en traditionell balanserad fond. En generisk 60/40-portfölj levererade -1,2 procent under perioden, vilket tyder på att Lynx Active Balanced Fund utvecklades svagare än sina motsvarigheter. Den svagare utvecklingen i absoluta och relativa termer förklaras mer ingående i följande avsnitt.

RISK OCH EXPONERING

Lynx Active Balanced Fund har som mål att ha en mer jämn nivå av volatilitet i portföljen över tid, med 8 procent som riktvärde på lång sikt. Det här målet kan variera mellan 5 och 9 procent, beroende på de taktiska möjligheterna på marknaderna. Fondens momentana risknivå förvaltas aktivt genom de systematiska tekniker som är en del av investeringsprocessen, med målet att minska risken på negativa marknader.

I början av året låg volatiliteten på fondens maxgräns på 9 procent, då fondens egna modeller förutspådde en kontinuerligt stark avkastning för aktier och räntor. När volatiliteten steg kraftigt i februari och mars minskade strategin exponeringen och riskfyllda tillgångar såldes av. När marknadsvolatiliteten ökar kommer fondens positioner generellt sett att minska för att önskad risknivå ska kunna behållas. När modellerna förutspår låg eller negativ avkastning för en eller flera tillgångsklasser kommer fondens totala risknivå

² Aktier och obligationer har jämförts med indexen MSCI ACWI Net Total Return EUR respektive JP Morgan GBI Global EUR Hedge Total Return.

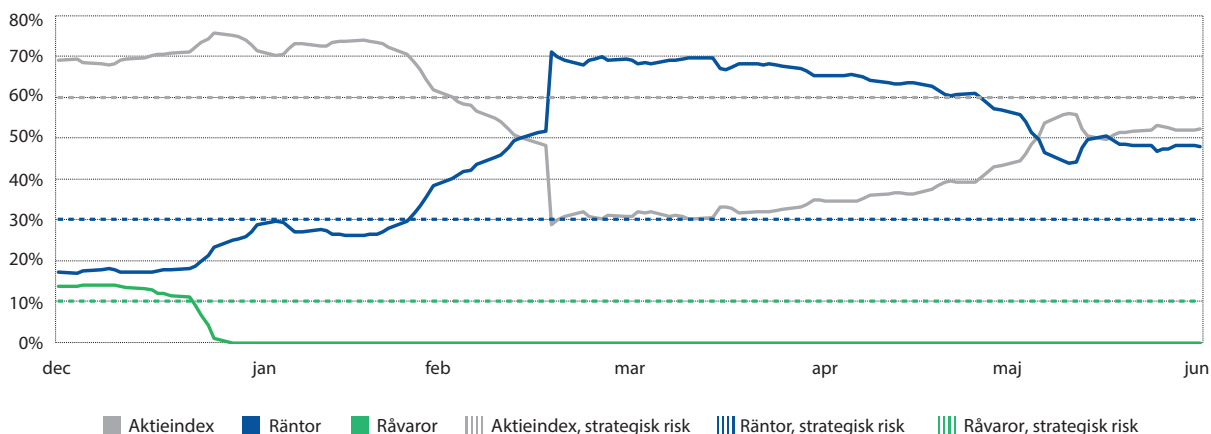


Diagram 2. Riskallokering per tillgångslag.

också att ligga under det långsiktiga genomsnittet. Under den turbulenta perioden februari–mars nådde den totala portföljrisken en bottennivå på 6,5 procent, en minskning med 30 procentenheter jämfört med riktvärdet. Samtidigt förändrades exponeringen mot aktier dramatiskt: från en toppnivå på 100 procent före krisen till en bottennotering på 10 procent efter turbulensen. Det visar på förmågan att snabbt anpassa allokeringen till olika tillgångsklasser – och erbjuder en diversifierad portfölj samtidigt som risken dynamiskt kan kontrolleras och hanteras.

Mest häpnadsväckande under den här perioden var hur snabbt börsen föll, i synnerhet i jämförelse med tidigare nedgångar som den stora finanskrisen och när IT-bubblan sprack. Efter bara några få veckor med fallande marknader skedde en fenomenal återhämtning. Denna återhämtning följdes av höga volatilitetsnivåer som förhindrade fonden att lägga till exponering mot riskfyllda tillgångar och därigenom återvinna mer av de tidigare förlusterna. En taktisk strategi kan sänka risken hos aktier, räntor och råvaror som ett försvar när det är tuffa tider och kan höja risken igen när volatiliteten är låg. Men plötsliga förändringar på marknaden kan skapa problem. I den rådande miljön har fonden en minskad aktieexponering jämfört med en fast allokeringstrategi med 60 procent aktier och 40 procent obligationer.

Över tid kan fondens investerare förvänta sig att 60 procent av den totala portföljrisken kommer att vara allokerad till aktier, 30 procent till räntor och 10 procent till råvaror. De här riskallokeringarna har taktiskt avvikit från de strategiska nivåerna under årets första sex månader, i linje med vår aktiva allokeringstrategi som framgår av diagram 2.

I början av året var riskallokeringen till aktier avsevärt högre än den strategiska nivån på 60 procent på

grund av börsuppgången under 2019. När marknaderna störtök i februari och mars minskades riskallokeringen till aktier dramatiskt som visas i diagram 2. Däremot mer än fördubblades riskallokeringen till obligationer i relation till den långsiktiga strategiska vikten på 30 procent. Fonden hade inte någon råvaruexponering under den här perioden, med undantag för några dagar i början av januari. Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Capped Index som fonden handlar genom en swap redovisade kontinuerligt negativ avkastning, i synnerhet inom energisektorn, vilket fondens modeller framgångsrikt prognostiserade. I mitten av 2019 såg riskallokeringer per tillgångsklass ut på följande sätt: 46 procent i aktier, 54 procent i obligationer och 0 procent i råvaror. I tabellen nedan visas de största positionerna i aktier och räntor per den 30 juni 2020 mätt som Value at Risk.

FONDENS STÖRSTA POSITIONER PER TILLGÅNGSSLAG

	Value at Risk, % ³
Aktiefutures	
Amerikanska börsen (S&P 500)	0,36%
Amerikanskt aktieindex (MME/MSCI Emerging Markets)	0,18%
Amerikanska börsen (Nasdaq)	0,17%
Amerikanska börsen (S&P 400)	0,16%
Kanadensiska börsen (Canada60)	0,14%
Räntefutures	
10-årig amerikansk statsobligation	0,22%
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	0,20%
10-årig australiensisk statsobligation	0,17%
5-årig amerikansk statsobligation	0,16%
10-årig kanadensisk statsobligation	0,13%

³ 1 dag, 99% konfidensintervall.

UTSIKTER

Vi hoppas att ni och era familjer är trygga och friska under denna utmanande tid. Vi fortsätter att arbeta outtröttligt för att navigera på marknaderna och förvalta de tillgångar ni har anförtrott oss. Vi har en kontinuitetsplan (Business Continuity Plan – BCP) som aktiveras för att hantera potentiella verksamhetsstörningar som kan uppstå på grund av Covid-19 eller andra omständigheter som kan påverka normal affärsverksamhet.

Den negativa avkastning som Lynx Active Balanced Fund uppnått under första halvåret 2020 är förstas ett nedslående resultat. Perioden var dramatisk med betydande fluktuationer mellan de två kvartalen. Den historiskt snabbaste globala börsnedgången på 30 procent under första kvartalet följdes under andra kvartalet av 50 dagar med den historiskt största marknadsåterhämtningen. Även om Covid-19 är något helt nytt är vi vana vid överraskningar och ekonomiska chocker. Oavsett vad som orsakat chocken är vår reaktion alltid densamma – att konsekvent utnyttja de möjligheter som uppstår från ineffektiviteter på marknaden och genom beteendebias. Hur ser då vägen framåt ut?

Osäkerheten om framtiden är utan tvekan lika stor nu som någon annan tid i modern historia. Förhöjda geopolitiska händelser, spänningar, olösta handelsvister, ett väntande amerikanskt presidentval och ökad social oro

som i normala fall skulle vara tillräckligt för att få investerare att pausa. Corona-pandemin fortsätter att sprida sig över hela världen vilket gör det praktiskt taget omöjligt att förutsäga vad framtiden medför. Vi är dock säkra på att en långsiktig investeringsstrategi är avgörande. På samma sätt som under föregående år har fonden på ett effektivt sätt gett prov på sin förmåga att justera allokeringen av tillgångsklasser och dynamiskt hantera risken som en del av den aktiva förvaltningsstrategin. På kort sikt kommer marknaderna att vara sårbara för negativa nyheter efter en så anmärkningsvärd återhämtning. Att allokera risk snarare än en förutbestämd kapitalnivå till olika tillgångsklasser ger portföljen en bättre balans och fondens riskstrategi försöker minimera den negativa effekten på utvecklingen när marknaden vänder nedåt. Vi tror att med vår strategi blir diversifieringsfördelarna tydligare och har en bättre chans att lyftas fram jämfört med traditionella strategier med fasta allokeringar. Vi är fortsatt övertygade om att vår strategi kommer att utvecklas bättre än en traditionell 60/40-portfölj på lång sikt och generera god avkastning med en jämn volatilitetsnivå.

Lynx Asset Management AB

15 juli 2020

BALANSRÄKNING

Per 30 juni 2020

	Not	30 juni 2020 EUR	31 december 2019 EUR
TILLGÅNGAR			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	3,4		
-Överlåtbara värdepapper		31 899 352	33 635 237
-Finansiella derivatinstrument med positivt marknadsvärde		671 449	758 761
Likvida medel och därmed jämförbara tillgångar		993 251	23 103
Likvida medel ställda som säkerhet		469 760	1 058 057
Fordringar avseende nyteckning		33 781	232 468
Fondlikvidfordringar		2 597 582	3 126 198
Övriga tillgångar och förutbetalda kostnader		1 575	-
TOTALA TILLGÅNGAR		36 666 750	38 833 824
SKULDER			
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	3,4		
-Finansiella derivatinstrument med negativt marknadsvärde		208 680	665 247
Skulder till kreditinstitut		-	975 357
Fondlikvidskulder		166 432	89 338
Skulder avseende inlösen		112	970
Skuld avseende revisionsarvode		3 379	8 500
Skuld avseende avgift till administratör	5(c)	1 894	1 823
Skuld avseende styrelsearvode	5(e)	3 169	336
Skuld avseende avgift till förvaringsinstitut	5(d)	1 407	1 684
Skuld avseende förvaltningsarvode	5(a)	22 986	12 192
Övriga skulder	6	1 453	1 564
SKULDER (EXKLUSIVE NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANDELSÄGARE)		409 512	1 757 011
FONDFÖRMÖGENHET (NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANDELSÄGARE)		36 257 238	37 076 813

De medföljande noterna utgör en integrerad del av den finansiella rapporten.

RESULTATRÄKNING

För perioden från 1 januari 2020 till 30 juni 2020

	<i>Not</i>	30 juni 2020 EUR	30 juni 2019* EUR
INTÄKTER FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Ränteintäkter		-	305
Nettovinst från finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	3	-3 808 809	2 381 300
Valutakursvinster/-förluster, netto		178 850	-89 732
TOTALA INTÄKTER FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-3 629 959	2 291 873
RÖRELSEKOSTNADER			
Transaktionsavgifter		-11 279	-8 973
Avgifter till administratör	5(c)	-37 214	-13 817
Avgifter till förvaringsinstitut	5(d)	-10 789	-8 733
Förvaltningsavgifter	5(a)	-135 188	-57 977
Styrelsearvoden	5(e)	-6 669	-2 928
Revisionsarvoden		-5 334	-
Övriga kostnader	7	-11 215	-2 502
TOTALA RÖRELSEKOSTNADER		-217 688	-94 930
RÖRELSERESULTAT		-3 847, 647	2 196 943
FINANSIELLA KOSTNADER			
Räntekostnader		-25 806	-9 109
TOTALA FINANSIELLA KOSTNADER		-25 806	-9 109
TOTALT RESULTAT (RÖRELSENS BIDRAG TILL MINSKNING/ÖKNING AV NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANDELSÄGARE)		-3 873 453	2 187 834

*För perioden 28 december 2018 till 30 juni 2019.

De medföljande noterna utgör en integrerad del av den finansiella rapporten.

FÖRÄNDRING AV NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANDELSÄGARE

För perioden 1 januari 2020 till 30 juni 2020

	30 juni 2020	30 juni 2019*
	EUR	EUR
NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANDELSÄGARE VID PERIODENS BÖRJAN	37 076 813	-
Erhållna betalningar i samband med fondandelsägares nyteckning av fondandelar	8 287 104	23 079 616
Utbetalningar i samband med fondandelsägares inlösen av fondandelar	-5 233 226	-177 479
Rörelsens bidrag till minskning/ökning av nettotillgångar tillhörande fondandelsägare	-3 873 453	2 187 834
NETTOTILLGÅNGAR TILLHÖRANDE FONDANDELSÄGARE VID PERIODENS SLUT	36, 257 238	25 089 971

*För perioden 28 december 2018 till 30 juni 2019.

De medföljande noterna utgör en integrerad del av den finansiella rapporten.

KASSAFLÖDESANALYS

För perioden från 1 januari 2020 till 30 juni 2020

	30 juni 2020 EUR	30 juni 2019* EUR
KASSAFLÖDEN FRÅN RÖRELSEN		
Minskning/Ökning av nettotillgångar som ett resultat från rörelsen	-3 873 453	2 187 834
Nettoförlust/-vinst från finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till verkligt värde	3 808 809	-2 381 300
Köp av finansiella tillgångar	-55 102 227	-37 028 835
Erhållna likvider i samband med försäljning av finansiella tillgångar	56 752 728	15 482 397
Erlagda/erhållna likvider i samband med förfall avseende derivatinstrument	-4 092 679	1 785 660
Minskning (+)/Ökning (-) av fondlikvidfordringar	528 615	-1 875 600
Minskning (+)/Ökning (-) av likvida medel ställda som säkerhet	588 297	-269 277
Ökning av övriga fordringar och förutbetalda kostnader	-1 575	-630
Ökning av skuld avseende avgift till administratör	71	1 051
Ökning av fondlikvidskulder	77 094	309 055
Ökning av förvaltningsavgift	10 794	11 674
Minskning (-)/Ökning (+) av skuld avseende avgift till förvaringsinstitut	-277	526
Minskning av skuld avseende revisionsarvode	-5 121	-
Ökning av skuld avseende styrelsearvode	2 833	1 570
Minskning (-)/Ökning (+) av övriga skulder	-111	1 057
NETTO KASSAFLÖDE FRÅN RÖRELSEN	-1 306 202	-21 774 818
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Erhållna likvider i samband med andelsägares nyteckning av fondandelar	8 485 791	23 027 630
Utbetalda likvider i samband med andelsägares inlösen av fondandelar	-5 234 084	-177 479
NETTO KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	3 251 707	22 850 151
Netto ökning av likvida medel och därmed jämförbara tillgångar	1 945 505	1 075 333
Likvida medel och därmed jämförbara tillgångar vid periodens början	-952 254	-
BANKMEDEL OCH ÖVRIGA LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	993 251	1 075 333
Övrig information avseende periodens kassaflöde		
Erhållna räntor	-	305
Betalda räntor	-25 806	-9 109

* För perioden den 28 december 2018 till 30 juni 2019.

De medföljande noterna utgör en integrerad del av den finansiella rapporten.

NOTER

För perioden från 1 januari 2020 till 30 juni 2020

1. GENERELLT

Lynx Active Balanced Fund ("Fonden") är en sub-fond till Lynx UCITS ICAV ("ICAV-fonden"). ICAV-fonden är en öppen irländsk fond för kollektiva investeringar med registreringsnummer C184319. ICAV-fonden är strukturerad som en paraplyfond med segregering av åtaganden mellan sub-fonderna i enlighet med (*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities Regulations 2011 (as amended)*) ("UCITS-direktivet"). Per den 30 juni 2020 har ICAV-fonden ytterligare en sub-fond, Lynx UCITS Fund.

ICAV-fonden bildades den 11 December 2018 och påbörjade sin verksamhet den 28 december 2018.

Alla åtaganden uppkommer för fondens räkning eller hänför sig till fonden skall regleras enbart utifrån fondens tillgångar. Trots detta kan det inte garanteras att fondens segregerade karaktär kan upprätthållas om en talan väcks mot ICAV-fonden i en annan jurisdiktion.

Fondens mål är att uppnå en långsiktig värdetillväxt till en medelhög risknivå genom att tillhandahålla en dynamisk lång exponering mot en diversifierad mix av tillgångsslag och finansiella instrument.

2. VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för framtagandet

Styrelsen har valt att, utarbeta separata finansiella rapporter för fonden i enlighet med irländska *Collective Asset Management Vehicles Act 2015* ("ICAV Act"). De finansiella rapporterna för Lynx UCITS Fund kan beställas kostnadsfritt från administratören. Varje hänvisning nedan till de finansiella rapporterna avser de finansiella rapporterna avseende fonden som är en sub-fond till ICAV-fonden.

Dessa sammanställda finansiella rapporter för perioden till och med den 30 juni 2020 har upprättats i enlighet med International Accounting Standard ("IAS") 34, *Delårsrapportering*, samt den irländska lagstiftningen *Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019* ("Central Bank UCITS Regulations").

De sammanställda finansiella rapporterna innehåller inte all den information vilken inkluderas i årsredovisningarna och bör läsas med iakttagande av den information som framgår av den senaste årsredovisningen. Vid upprättandet av dessa finansiella rapporter har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. Den senaste årsredovisningen upprättades i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") så som antagna inom den Europeiska Unionen ("EU") och med iakttagande av kraven i ICAV Act, samt i enlighet med UCITS-direktivet och Central Bank UCITS Regulations.

De finansiella rapporterna i denna halvårsrapport är upprättade i enlighet med fortlevnadsprincipen .

3. FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VILKA VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET

	30 juni 2020	31 december 2019
	EUR	EUR
<i>Finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultatet</i>		
<i>Redovisade till verkligt värde</i>		
Överlåtbara värdepapper		
-Statsskuldväxlar	25 167 274	26 933 180
-Räntebärande certifikat	6 732 078	6 702 057
Finansiella derivatinstrument		
-Forward-kontrakt	183 627	206 278
-Futures-kontrakt	487 822	462 091
-Swap-avtal	-	90 392
Totalt, finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultatet	32 570 801	34 393 998

	30 juni 2020 EUR	31 december 2019 EUR
<i>Finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet</i>		
Finansiella derivatinstrument		
-Forward-kontrakt	147 390	182 183
-Futures-kontrakt	61 290	483 064
Totalt, finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet	208 680	665 247

	30 juni 2020 EUR	30 juni 2019* EUR
<i>Realiserad förlust/vinst avseende finansiella tillgångar och finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet</i>		
Förluster avseende statsskuldväxlar	-76 303	-20 166
Förluster avseende räntebärande certifikat	-30 652	-
Förluster avseende forward-kontrakt	-406 413	-114 459
Förluster avseende swap-avtal	-147 784	-84 709
Förluster/vinster avseende futures-kontrakt	-3 538 482	1 984 828
Netto realiserad förlust/vinst avseende finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet	-4 199 634	1 765 494

Orealiserade vinster avseende finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet

Vinster/förluster avseende statsskuldväxlar	3 113	-28 607
Vinster avseende räntebärande certifikat	18 457	-
Vinster avseende futures-kontrakt	447 505	527 305
Vinster avseende forwardkontrakt	12 142	117 108
Vinster avseende swap-avtal	-90 392	-
Netto orealiserade vinster avseende finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet	390 825	615 806

Netto förluster/vinster avseende finansiella tillgångar och finansiella skulder som värderas till verkligt värde via resultatet	-3 808 809	2 381 300
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------	------------------

* För perioden den 28 december 2018 till 30 juni 2019.

4. VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

IFRS 13 *Värdering till verkligt värde* fastställer en hierarki som prioriterar de variabler som används för att beräkna det verkliga värdet. Hierarkin ger högsta prioritet för ojusterade noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (Nivå 1) och den lägsta prioriteten för ej observerbara data (Nivå 3). De tre nivåerna i hierarkin beskrivs nedan:

- Nivå 1 Värderingsdata som utgörs av ojusterade noterade priser i aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder som fonden har tillgång till på värderingsdagen;
- Nivå 2 Värderingsdata av annan art än noterade priser men som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt eller indirekt, inklusive data från marknader som inte anses utgöra aktiva marknader;
- Nivå 3 Värderingsdata som ej är observerbara. Denna kategori inkluderar alla finansiella instrument för vilka värderingstekniken baseras på variabler som inte utgörs av observerbara data och där de ej observerbara

variablerna har en signifikant påverkan på värderingen av det finansiella instrumentet. Denna kategori inkluderar också finansiella instrument som var värdering baseras på noterade priser för liknande instrument för vilka signifikanta och ej observerbara justeringar eller antagande krävs för att reflektera skillnaden mellan instrumenten.

Värderingsdata används för att tillämpa de olika värderingsteknikerna och hänvisar i huvuddrag till de antaganden som marknadsaktörer använder för att fatta värderingsbeslut, inklusive antaganden om risk. Sådana värderingsdata kan inkludera prisinformation, volatilitetsstatistik, specifika och generella kreditdata, likviditetsstatistik och andra faktorer. Ett finansiellt instruments nivåklassificering baseras på den lägsta nivå för vilken signifikanta data för instrumentets värdering föreligger. Fastställandet av vad som anses observerbart kräver emellertid styrelsens bedömning. Styrelsen anser att observerbara data är sådan marknadsdata som är lätt tillgänglig, distribueras och uppdateras regelbundet, som är pålitlig och verifierbar, inte ägs specifikt och som tillhandahålls via oberoende källor som är aktivt involverade i den aktuella marknaden. Kategoriseringen av ett finansiellt instrument inom hierarkin baseras på pristransparensen för det aktuella instrumentet och motsvarar inte nödvändigtvis styrelsens bedömning av risken avseende instrumentet.

Överlåtbara värdepapper

Överlåtbara värdepapper vars värdering baseras på noterade marknadspriser i aktiva marknader hänförs till Nivå 1. Detta inkluderar statsskuldväxlar och certifikat. Styrelsen justerar aldrig de noterade priserna för sådana instrument, inte ens i situationer där fonden håller en stor position och en försäljning sannolikt kunde komma att påverka det noterade priset.

Överlåtbara värdepapper som handlas på marknader som inte anses vara aktiva, men för vilka värderingen baseras på noterade marknadspriser, prisuppgifter från mäklare eller alternativa priskällor som tillhandahåller observerbara data hänförs till Nivå 2.

Överlåtbara värdepapper som hänförs till kategori 3 har signifikanta värderingsdata som inte är observerbara, då de handlas sällan eller inte alls. Vid periodens utgång innehar fonden inte några investeringar som hänförs till Nivå 3.

Finansiella derivatinstrument

Derivatinstrument kan vara såväl börshandlade som ej börshandlade (de senare benämns vanligen OTC). Börshandlade derivat såsom futureskontrakt, hänförs vanligtvis till Nivå 1 eller Nivå 2 i värderingshierarkin, beroende av om de anses vara aktivt handlade eller inte. OTC-derivat såsom forward-kontrakt och swap-avtal har vanligtvis värderingsdata som kan verifieras via marknadsdata och hänförs därför till nivå 2.

Följande tabell presenterar de finansiella instrument som är upptagna i fondens balansräkning per den 30 juni 2020 och till vilken värderingskategori de tillhör.

	Total	(Nivå 1)	(Nivå 2)	(Nivå 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Finansiella tillgångar vilka redovisas till verkligt värde via resultatet				
Överlåtbara värdepapper				
-Statsskuldväxlar	25 167 274	25 167 274	-	-
-Räntebärande certifikat	6 732 078	6 732 078	-	-
Finansiella derivatinstrument				
-Forward-kontrakt	183 627	-	183 627	-
-Futures-kontrakt	487 822	487 822	-	-
Totalt, finansiella tillgångar vilka redovisas till verkligt värde via resultatet	32 570 801	32 387 174	183 627	-
Finansiella skulder vilka redovisas till verkligt värde via resultatet				
Finansiella derivatinstrument				
-Forward-kontrakt	147 390	-	147 390	-
-Futures-kontrakt	61 290	61 290	-	-
Totalt, finansiella skulder vilka redovisas till verkligt värde via resultatet	208 680	61 290	147 390	-

Fonden redovisar överföringar mellan nivåer i hierarkin avseende verkligt värde vid slutet av den rapporteringsperiod under vilken förändringen inträffade.

Det gjordes inte några överföringar mellan nivåerna i hierarkin avseende verkligt värde under räkenskapsperioden från den 1 januari 2020 till 30 juni 2020.

Följande tabell presenterar de finansiella instrument som är upptagna i fondens balansräkning per den 31 december 2019 och till vilken värderingskategori de tillhör.

	Total	(Nivå 1)	(Nivå 2)	(Nivå 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Finansiella tillgångar vilka redovisas till verkligt värde via resultatet				
Överlåtbara värdepapper				
-Statsskuldväxlar	26 933 180	26 933 180	-	-
-Räntebärande certifikat	6 702 057	6 702 057	-	-
Finansiella derivatinstrument				
-Forward-kontrakt	206 278	-	206 278	-
-Futures-kontrakt	462 091	462 091	-	-
-Swap-avtal	90 392	-	90 392	-
Totalt, finansiella tillgångar vilka redovisas till verkligt värde via resultatet	34 393 998	34 097 328	296 670	-
Finansiella skulder vilka redovisas till verkligt värde via resultatet				
Finansiella derivatinstrument				
-Forward-kontrakt	182 183	-	182 183	-
-Futures-kontrakt	483 064	483 064	-	-
Totalt, finansiella skulder vilka redovisas till verkligt värde via resultatet	665 247	483 064	182 183	-

Det gjordes inte några överföringar mellan nivåerna i hierarkin avseende verkligt värde under räkenskapsperioden från den 28 december 2018 (då verksamheten startade) till 31 december 2019.

Finansiella tillgångar och skulder vilka inte värderas till verkligt värde

De finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde via resultatet är kortfristiga finansiella tillgångar och skulder för vilka anskaffningsvärdet utgör en god approximation av det verkliga värdet. Likvida medel och därmed jämförliga tillgångar hänförs till Nivå 1 och alla andra finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde via resultatet hänförs till Nivå 2 i värderingshierarkin.

5. KOSTNADER OCH AVGIFTER

(a) Avgift till portföljförvaltaren

Portföljförvaltaren har rätt att från fonden erhålla en förvaltningsavgift för varje andelsklass i fonden, beräknad som en procentsats av nettotillgångarna tillhörande varje sådan andelsklass. Avgifterna beräknas dagligen och betalas varje månad i efterskott i enlighet med de årliga procentsatserna i nedanstående tabell.

Andelsklasser	Avgift till portföljförvaltaren (per år)
Class I1	0,90%
Class I2	0,60%
Class D1	1,20%
Class D2	0,75%
Class A	1,20%

Portföljförvaltaren kan från tid till annan besluta att rabattera andelsägare delar av eller hela sådan beräknad portföljförvaltningsavgift.

All sådan rabatt kan komma att ersättas genom att nyteckna andelar i fonden vilka fördelas till berörd andelsägare.

För räkenskapsperioden som slutade den 30 juni 2020 uppgår portföljförvaltningsavgiften till 135 188 EUR (57 977 EUR per den 30 juni 2019) varav 22 986 EUR (12 192 EUR per den 31 december 2019) var obetalda vid periodens slut.

(b) Avgift till förvaltare

Förvaltaren har rätt att från ICAV-fonden erhålla en avgift som beräknas i procent av ICAV-fondens nettotillgångar ("NAV"). Fondens belastas med den andel av avgifterna som utgörs av dess pro rata-andel av samtliga sub-fonders värde. Avgiften beräknas dagligen i enlighet med nedan och betalas månadsvis i efterskott. Portföljförvaltaren kan åta sig att betala avgifterna till förvaltaren istället för fonden. Den årliga minimiavgiften till förvaltaren uppgår till 65 000 EUR per år för de två sub-fonderna tillsammans. Avgifterna till förvaltaren beräknas enligt följande:

ICAV-fondens förmögenhet	Avgift till förvaltaren
€0 - €250 miljoner ("Ml")	0,03% per år
€250Ml - €500Ml	0,0275% per år
€500Ml - €750Ml	0,025% per år
€750Ml - €1 miljard ("Bn")	0,0225% per år
Över €1Bn	0,02% per år

För räkenskapsperioden fram till 30 juni 2020 har portföljförvaltaren med egna medel betalat avgiften till förvaltaren uppgående till 14 993 EUR (noll EUR per den 30 juni 2019), varav 27 14 EUR (1 969 EUR per den 31 december 2019) var obetalda vid periodens utgång.

(c) Administrationsavgifter

Fondens Administratör hade rätt att erhålla en administrationsavgift som beräknats dagligen och betalats månadsvis i efterskott, uppgående till 0,06% per år av fondförmögenheten upp till 500 miljoner EUR och 0,05% per år av fondförmögenheten överstigande 500 miljoner EUR. Oavsett det sagda uppgår den årliga minimiavgiften till 30 000 EUR per år. Fonden ansvarar för avgifterna och ska även ansvara för skäligen utlägg som administratören har för fondens räkning.

För räkenskapsperioden som slutade den 30 juni 2020 har fonden debiterats administrationsavgifter uppgående till 37 214 EUR (13 817 EUR per den 30 juni 2019) varav 1 894 EUR (1 823 EUR per den 31 december 2019) var obetalda vid periodens slut.

(d) Ersättningar till förvaringsinstitut

Förvaringsinstitutet har rätt att erhålla en årlig avgift vilken inte ska överstiga 0,03% av fondförmögenheten. Dock uppgår den årliga minimiavgiften till 36 000 EUR. Avgiften ska fördelas pro rata mellan ICAV-fondens sub-fonder baserat på respektive fonds administrerade tillgångar. Denna avgift beräknas dagligen och debiteras månadsvis i efterskott. Förvaringsinstitutet har även rätt att erhålla ersättning för avtalade avgifter till underliggande förvaringsinstitut samt för transaktionskostnader.

För räkenskapsperioden som slutade den 30 juni 2020 har fonden debiterats ersättningar till förvaringsinstitut om 10 789 EUR (8 733 EUR per den 30 juni 2019) varav 1 407 EUR (1 684 EUR per den 31 december 2019) var obetalda vid periodens slut.

(e) Ersättningar till styrelsen

Ledamöterna i fondens styrelse kan ha rätt till ett arvode för sina tjänster i enlighet med en nivå som sätts av styrelsen. Ersättningarna till styrelsen kommer inte att överstiga 50 000 EUR per år, eller sådan annan maximal gräns som från tid till annan fastställs av styrelsen och meddelas andelsägarna. En styrelseledamot som utöver sitt uppdrag även är anställd av portföljförvaltaren kommer att efterge rätten till ersättning. Styrelseledamöterna ska ha rätt att bli ersatta av ICAV-fonden för skäligen kostnader och utlägg som erlagts i samband med utförandet av sitt uppdrag.

För räkenskapsperioden som slutade den 30 juni 2020 uppgår fondens andel av ersättningar till styrelsen till 6 669 EUR (2 928 EUR per den 30 juni 2019) varav 3 169 EUR (336 EUR per den 31 december 2019) var obetalda vid periodens slut.

6. ÖVRIGA SKULDER

	30 juni 2020	31 december 2019
	EUR	EUR
Upplupen avgift till sekreterare	372	519
Upplupna avgifter avseende andra professionella tjänster	415	519
Skuld avseende hantering mervärdesskatt	-	264
Upplupen avgift avseende redovisningstjänster	476	87
Upplupen avgift till irländska centralbanken	105	105
Upplupen avgift avseende FATCA-service	85	70
	1 453	1 564

7. ÖVRIGA KOSTNADER

	30 juni 2020	30 juni 2019*
	EUR	EUR
Kostnader avseende utlägg	965	750
Kostnader avseende redovisningstjänster	2 723	499
Kostnader avseende sekreterartjänster	2 289	367
Kostnader avseende övriga professionella tjänster	2 827	367
Kontorsavgift	778	228
Kostnad avseende hantering mervärdesskatt	1 114	183
Avgift till irländska centralbanken	-	51
Kostnader för övrig regulatorisk hantering	86	-
Kostnader avseende FATCA-hantering	289	51
Övriga kostnader	44	6
	11 215	2 502

* Avser perioden från den 28 december 2018 (då verksamheten startade) till 30 juni 2019.

8. ANDELSKAPITAL OCH FONDANDELAR

ICAV-fondens minsta tillåtna andelskapital uppgår till 2 EUR vilket representeras av teckningsandelar utan något fastställt nominellt värde. Det maximala tillåtna andelskapitalet i ICAV-fonden är 500 000 002 andelar utan något fastställt nominellt värde, vilket representeras av 2 (två) teckningsandelar utan fastställt nominellt värde och 500 000 000 oklassificerade andelar utan fastställt nominellt värde. Det maximala tillåtna andelskapitalet kan ändras av styrelsen och meddelas andelsägarna. Styrelsen har befogenhet att emittera upp till 500 000 000 andelar utan fastställt nominellt värde och klassificera dessa som tillhörande vilken andelsklass de finner lämpligt. Bägge teckningsandelarna ägs av Lynx Asset Management AB.

Teckningsandelarna ger innehavaren rätt att delta i och rösta på ICAV-fondens stämmor men medför ingen rätt till andel av vinst eller tillgångar, förutom i händelse av en upplösning av fonden, återbetalning av inbetalt kapital. De oklassificerade, inlösenbara andelarna ger innehavaren rätt att delta i och rösta på ICAV-fondens stämmor och ger även rätt till andel av ICAV-fondens vinster och tillgångar avseende relevant sub-fond. Andelarna är inte behäftade med några förköpsklausuler.

Det emitterade och inlösenbara andelskapitalet är vid varje tidpunkt detsamma som fondens fondförmögenhet. Inlösenbara andelar går att lösa in på andelägarrens begäran och är i enlighet med prospekt och övriga fond-dokument klassificerade som finansiella skulder. Förändringen i antalet andelar under perioden 1 januari 2020 till 30 juni 2020 framgår av tabellen nedan.

Andelsklass	Vid räkenskapsperiodens början	Emitterade andelar	Inlösta andelar	Vid räkenskapsperiodens utgång
Class USD I1*	1 000	-	-	1 000
Class USD I2*	44 540	-	-	44 540
Class USD D1*	100	-	-	100
Class USD D2*	100	-	-	100
Class USD A1*	100	-	-	100
Class EUR I1	1 000	-	-	1,000
Class EUR I2	44 460	-	-	44 460
Class EUR D1	100	27	-5	122
Class EUR D2	100	-	-	100
Class EUR A2	100	-	-	100
Class SEK I1*	52 374	-	-	52 374
Class SEK I2*	816 443	-	-10 000	806 443
Class SEK D1*	487 618	194 039	-285 742	395 915
Class SEK D2*	917 576	560 848	-205 472	1 272 952
Class SEK A3*	1 000	-	-	1 000

* Valutasäkrad andelsklass

Förändringen i antalet andelar under perioden 28 december 2018 till 30 juni 2019 framgår av tabellen nedan.

Andelsklass	Vid räkenskapsperiodens början	Emitterade andelar	Inlösta andelar	Vid räkenskapsperiodens utgång
Class USD I1*	-	1 000	-	1 000
Class USD I2*	-	44 540	-	44 540
Class USD D1*	-	100	-	100
Class USD D2*	-	100	-	100
Class USD A1*	-	100	-	100
Class EUR I1	-	1 000	-	1 000
Class EUR I2	-	44 460	-	44 460
Class EUR D1	-	100	-	100
Class EUR D2	-	100	-	100
Class EUR A2	-	100	-	100
Class SEK I1*	-	10 000	-	10 000
Class SEK I2*	-	816 916	-	816 916
Class SEK D1*	-	196 447	-16 104	180 338
Class SEK D2*	-	403 112	-1 242	401 870
Class SEK A3*	-	1 000	-	1 000

* Valutasäkrad andelsklass

9. BESKATTNING

I enlighet med rådande lag och rekommendationer kvalificerar sig ICAV-fonden som ett investeringsföretag i enlighet med sektion 739B i den irländska lagstiftningen *Taxes Consolidation Act 1997*. På basis av detta är fonden inte skyldig att erlägga irländsk inkomstskatt avseende sina vinster och intäkter.

Skyldighet att erlägga irländsk skatt kan uppkomma i samband med en skattepliktig händelse. En skattepliktig händelse inkluderar utbetalningar till andelsägare, återköp, inlösen, annullering eller flytt av andelar samt varje avyttning av andelar ur ett irländskt skattehänseende som ett resultat av en innehavstid om åtta år eller mera.

En skattepliktig händelse inkluderar inte:

- (i) En andelsägare som inte är bosatt eller vanligtvis bosatt på Irland vid tidpunkten för den skattepliktiga händelsen under förutsättning att nödvändiga lagstadgade och signerade handlingar innehas av ICAV-fonden eller Fonden; eller
- (ii) Vissa undantagna investerare med hemvist på Irland vilka har tillsänt ICAV-fonden eller fonden nödvändiga signerade lagstadgade dokument; eller

- (iii) Alla transaktioner i andelar som clearas via ett känt clearingsystem och som är godkänt av de irländska skattemyndigheterna; eller
- (iv) Ett byte av fondandelar mellan fonder som bägge ingår i ICAV-fonden; eller
- (v) Ett byte av aktier som uppstår i samband med en fusion eller rekonstruktion mellan ICAV-fonden och en annan ICAV-fond; eller
- (vi) Vissa byten av andelar mellan makar och tidigare makar.

Om en skattepliktig händelse uppstår har ICAV-fonden rätt att innehålla det skattepliktiga beloppet på alla betalningar som görs till en andelsägare avseende den skattepliktiga händelsen. I samband med en skattepliktig händelse som inte innefattar en betalning har ICAV-fonden rätt att ianspråka det antal andelar som motsvarar det skattepliktiga beloppet.

Utdelningar, räntor och eventuella realisationsvinster som erhållits avseende fondens investeringar kan vara föremål för källskatt som åläggs av det land från vilket inkomsterna erhålls. Det är inte säkert att sådana källskatter kan återvinnas av fonden eller dess andelsägare.

10. MJUKA PROVISIONER OCH RIKTADE MÄKLARTJÄNSTER

Det förekom inte några så kallade mjuka provisioner eller avtal om riktade mäklartjänster under räkenskapsperioden 1 januari 2020 till 30 juni 2020.

11. FONDFÖRMÖGENHET

Nedanstående tabell visar andel av fondförmögenheten, antal andelar och värde per andel för varje andelsklass per den 30 juni 2020.

Andelsklass	Antal andelar	Andel av fondförmögenhet	Värde per andel
Class USD I1*	1 000	\$113 632	\$113,63
Class USD I2*	44 540	\$5 083 947	\$114,14
Class USD D1*	100	\$11 312	\$113,12
Class USD D2*	100	\$11 389	\$113,89
Class USD A1*	100	\$11 312	\$113,12
Class EUR I1	1 000	€110 492	€110,49
Class EUR I2	44 460	€4 934 550	€110,99
Class EUR D1	122	€13 437	€110,03
Class EUR D2	100	€11 074	€110,74
Class EUR A2	100	€11 000	€110,00
Class SEK I1*	52 374	Kr5 757 864	Kr109,94
Class SEK I2*	806 443	Kr89 057 670	Kr110,43
Class SEK D1*	395 915	Kr43 331 326	Kr109,45
Class SEK D2*	1 272 952	Kr140 259 735	Kr110,18
Class SEK A3*	1 000	Kr109 446	Kr109,45

* Valutasäkrad andelsklass

Nedanstående tabell visar andel av fondförmögenheten, antal andelar och värde per andel för varje andelsklass per den 31 december 2019.

Andelsklass	Antal andelar	Andel av fondförmögenhet	Värde per andel
Class USD I1*	1 000	\$124 407	\$124,41
Class USD I2*	44 540	\$5 557 652	\$124,78
Class USD D1*	100	\$12 404	\$124,04
Class USD D2*	100	\$12 459	\$124,59
Class USD A1*	100	\$12 404	\$124,04
Class EUR I1	1 000	€121 556	€121,56
Class EUR I2	44 460	€5 420 524	€121,92
Class EUR D1	100	€12 119	€121,19
Class EUR D2	100	€12 174	€121,74
Class EUR A2	100	€12 119	€121,19
Class SEK I1*	52 374	Kr6 348 329	Kr121,21
Class SEK I2*	816 443	Kr99 259 033	Kr121,57
Class SEK D1*	487 618	Kr58 928 966	Kr120,85
Class SEK D2*	917 576	Kr111 387 228	Kr121,39
Class SEK A3*	1 000	Kr120 851	Kr120,85

* Valutasäkrad andelsklass

12. VALUTAKURSER

Följande valutakurser har använts vid upprättandet av de finansiella rapporterna:

	30 juni 2020	31 december 2019
Australiensiska dollar	0.6107	0.6249
Kanadensiska dollar	0.6518	0.6836
Hong Kong dollar	0.1152	0.1147
Japanska yen	0.0083	0.0082
Brittiska pund	1.0948	1.1719
Svenska kronor	0.0952	0.0956
USA dollar	0.8925	0.8933

13. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

IAS 24 *Upplysningar om närstående* kräver att information anges om materiella transaktioner med parter vilka räknas som närstående till det rapporterade bolaget. Följande transaktioner med närstående inträffade under räkenskapsperioden:

Brian Dunleavy är en styrelseledamot i ICAV-fonden och är anställda av förvaltaren.

Marcus Andersson är en styrelseledamot i ICAV-fonden samt är också styrelseledamot i, och anställd av, portföljförvaltaren.

Ansvarig person för övervakning avseende penningtvätt ("MLRO") och fondens sekreterare är anställda av KB Associates som tillhör samma företagsgrupp som förvaltaren. Under perioden som slutade den 30 juni 2020 har en avgift för övervakning avseende penningtvätt utgått om till 2 289 EUR (367 EUR per 30 juni 2019) varav 372 EUR (519 EUR per den 31 december 2019) utgjorde en skuld vid periodens utgång. Avgift avseende sekreterartjänster om 2 289 EUR (367 EUR per den 30 juni 2019) debiterades fonden under perioden varav 372 EUR (519 EUR per den 31 december 2019) utgjorde en skuld vid periodens utgång.

KB Associates tillhandahåller också tjänster avseende momsadministration och administration avseende styrelsearvoden. En avgift avseende momsadministration om 1 114 EUR (noll per den 30 juni 2019) har debiterats fonden varav noll (264 EUR per den 31 december 2019) utgjorde en skuld vid periodens utgång. Avgift avseende administration av styrelsearvoden om 538 EUR (noll per 30 juni 2019) har debiterats fonden varav 43 EUR (noll per 31 december 2019) utgjorde en skuld vid periodens utgång.

Avgifterna till styrelsen, portföljförvaltaren och förvaltaren framgår av not 5. Marcus Andersson, styrelseledamot i ICAV-fonden har eftergett sitt styrelsearvode för perioden.

Nedanstående tabell visar det antal andelar i fonden som ägs av portföljförvaltaren, Lynx Asset Management AB per den 30 juni 2019:

Andelsklass	30 juni 2020	31 december 2019
	Antal andelar	Antal andelar
Class USD I1*	1 000	1 000
Class USD I2*	10 000	10 000
Class USD D1*	100	100
Class USD D2*	100	100
Class USD A1*	100	100
Class EUR I1	1 000	1 000
Class EUR I2	10 000	10 000
Class EUR D1	100	100
Class EUR D2	100	100
Class EUR A2	100	100
Class SEK I1*	10 000	10 000
Class SEK I2*	265 000	265 000
Class SEK D1*	1 000	1 000
Class SEK D2*	1 000	1 000
Class SEK A3*	1 000	1 000

* Valutasäkrad andelsklass

Marcus Andersson är styrelseledamot i Lynx Vinstandelsstiftelse. Lynx Vinstandelsstiftelse är en stiftelse till förmån för av Lynx Asset Management AB anställd personal. Per den 30 juni 2020 ägde Lynx Vinstandelsstiftelse 43 065 andelar (43 065 andelar per den 31 december 2019) i andelsklassen Class I2 SEK.

Lynx Asset Management AB och Lynx Vinstandelsstiftelse äger tillsammans 13,12% (14,52% per den 31 december 2019) av fondens andelar.

Ingen av styrelseledamöterna i ICAV-fonden äger eller har ägt andelar i fonden under perioden som slutade den 30 juni 2020 (inget innehav per den 31 december 2019).

Med undantag av vad som redovisats föreligger inga transaktioner med närstående.

14. TRANSAKTIONER MED ANKNUTNA PERSONER

Regel 43(1) i Central Bank UCITS Regulations kräver att alla transaktioner med en UCITS-fond som utförs av en förvaltare eller ett förvaringsinstitut till UCITS-fonden, eller annan part som har delegerats eller kontrakterats av förvaltaren eller förvaringsinstitutet eller av någon som tillhör samma företagsgrupp som förvaltaren eller har delegerats av denne ("anknuten person") måste utföras i enlighet med armlängdsprincipen. Alla transaktioner måste vara i andelsägarnas intresse.

Styrelsen anser att det finns arrangemang (styrka av skriftliga rutiner) som säkerställer att kraven i regel 43(1) enligt Central Bank UCITS Regulations tillämpas på alla transaktioner med anknutna personer, samt anser att de transaktioner som genomfördes under perioden utfördes i enlighet med regel 43(1) enligt Central Bank UCITS Regulations.

15. VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

Det nya coronavirusets (COVID-19) utveckling till en pandemi har haft en omfattande global påverkan. Trots koordinerade och extraordinära åtgärder av regeringar och centralbanker för att isolera viruset och stödja det finansiella systemet har den dramatiska ökningen av antalet rapporterade fall utanför Kina fram till mitten av mars medfört förvirring på de finansiella marknaderna. Den slutliga påverkan på den globala ekonomin och marknaderna kommer till stor del bero av utbrottets omfattning och längd. Styrelsen övervakar situationen noga och förvaltar, med hjälp av portföljförvaltaren och förvaltaren, ICAV-fondens tillgångar och skulder inom ramen för etablerade investerings- och riskparametrar. Styrelsens ledamöter har också noterat de operationella risker som fonden och dess tjänsteleverantö-

rer är exponerade mot på grund av de globala och lokala reserestriktioner som har införts av olika länders regeringar. Styrelsen ledamöter kommer att fortsätta bevaka situationen för att kunna hantera denna period av ökad osäkerhet.

Den 29 maj 2020 uppdaterades prospektet och supplementen avseende ICAV-fondens sub-fonder. Supplementen inkluderar den årliga minimiavgiften till förvaltaren.

Därutöver har det inte förekommit några väsentliga händelser under perioden som behöver reflekteras i de finansiella rapporterna.

16. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Det har inte förekommit några väsentliga händelser efter balansdagen som behöver reflekteras i de finansiella rapporterna.

17. GODKÄNNANDE AV HALVÅRSRAPPORTEN

Halvårsrapporten godkändes av fondens styrelse den 13 augusti 2020

SAMMANSTÄLLNING AV FONDENS INVESTERINGAR

Per 30 juni 2020

FINANSIELLA TILLGÅNGAR VILKA VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET

Innehav	Beskrivning	Värde EUR	% av fond-förmögenhet
<i>Räntebärande värdepapper</i>			
Bermuda			
4 400 000	Räntebärande certifikat 0% 11/03/2021	4 420 636	12,19
2 300 000	Räntebärande certifikat 0% 13/05/2021	2 311 442	6,38
		6 732 078	18,57
Frankrike			
1 000 000	Fransk statsskuldväxel 0% 22/07/2020	1 000 300	2,76
1 000 000	Fransk statsskuldväxel 0% 29/07/2020	1 000 480	2,76
2 120 000	Fransk statsskuldväxel 0% 12/08/2020	2 121 431	5,85
1 000 000	Fransk statsskuldväxel 0% 26/08/2020	1 000 905	2,76
4 000 000	Fransk statsskuldväxel 0% 23/09/2020	4 004 760	11,04
3 000 000	Fransk statsskuldväxel 0% 07/10/2020	3 004 845	8,29
3 500 000	Fransk statsskuldväxel 0% 21/10/2020	3 506 598	9,67
3 500 000	Fransk statsskuldväxel 0% 18/11/2020	3 508 365	9,68
3 000 000	Fransk statsskuldväxel 0% 02/12/2020	3 007 245	8,29
3 000 000	Fransk statsskuldväxel 0% 24/02/2021	3 012 345	8,31
		25 167 274	69,41
	Totalt, räntebärande värdepapper	31 899 352	87,98
<i>Futures-kontrakt¹</i>			
Australien			
57	Australia 10 Yr Bond future 15/09/2020	44 572	0,12
9	SPI 200 Index future 17/09/2020	7 008	0,02
		51 580	0,14
Kanada			
54	Canada 10 Yr Bond future 21/09/2020	5 794	0,02
8	S&P/TSX 60 Index future 17/09/2020	7 504	0,02
		13 298	0,04
Tyskland			
5	Euro Buxl 30 Yr Bond future 08/09/2020	33 960	0,10
49	Euro Bobl future 08/09/2020	28 160	0,08
18	Euro Bund future 08/09/2020	36 460	0,10
22	Euro OAT future 08/09/2020	54 040	0,15
99	Euro Schatz future 08/09/2020	12 205	0,03
		164 825	0,46

Singapore			
54	FTSE China A50 Index future 30/07/2020	5 103	0,01
		5 103	0,01
Storbritannien			
65	3MO Euro Euribor future 14/06/2021	1 625	0,01
120	90 Day Sterling future 16/06/2021	4 386	0,01
34	Long Gilt future 28/09/2020	17 341	0,05
		23 352	0,07
Nordamerika			
76	90 Day EuroDollar future 14/03/2022	2 544	0,01
9	Emin Russell 2000 Index future 18/09/2020	10 540	0,03
28	Mini MSCI Emerging Markets future 18/09/2020	32 593	0,09
7	Nasdaq 100 E-Mini Index future 18/09/2020	44 138	0,12
19	S&P 500 E-Mini Index future 18/09/2020	1 100	-
77	US 10 Yr Note future 21/09/2020	38 334	0,10
56	US 2 Yr Note future 30/09/2020	3 186	0,01
111	US 5 Yr Note future 30/09/2020	36 919	0,10
24	US Long Bond future 21/09/2020	32 519	0,09
-19	Euro Currency future 14/09/2020	27 791	0,08
		229 664	0,63
	Totalt, futures-kontrakt	487 822	1,35
Forward-kontrakt¹			
	SEK279 305 387 / EUR26 433,076 01/07/2020	149 754	0,41
	EUR561 547 / SEK5 849 516 01/07/2020	4 820	0,02
	USD5 209 775 / EUR4 617 134 03/08/2020	29 053	0,08
	Totalt, forward-kontrakt	183 627	0,51
	Totalt, finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultatet	32 570 801	89,84

¹ Motpart avseende futures- och forward-kontrakt är Goldman Sachs

FINANSIELLA SKULDER VILKA VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET

Innehav	Beskrivning	Värde EUR	% av fondförmögenhet
	<i>Futures-kontrakt</i> ¹		
	Hong Kong		
10	H-Shares Index future 30/07/2020	-7 859	-0,02
4	Hang Seng Index future 30/07/2020	-3 553	-0,01
		-11 412	-0,03
	Singapore		
9	Nikkei 225 Index future 10/09/2020	-27 183	-0,08
12	MSCI Taiwan Index future 18/09/2020	-308	-
		-27 491	-0,08
	Storbritannien		
17	FTSE 100 Index future 18/09/2020	-8 906	-0,02
		-8 906	-0,02
	Nordamerika		
8	JPY Currency future 14/06/2020	-6 337	-0,02
6	S&P MID 400 E-mini Index future 18/09/2020	-7 144	-0,02
		-13 481	-0,04
	Totalt, futures-kontrakt	-61 290	-0,17
	<i>Forward-kontrakt</i> ¹		
	USD5 200 821 / EUR4 724 394 01/07/2020	-82 876	-0,23
	SEK277 041 950 / EUR26 421 009 03/08/2020	-64 514	-0,18
	Totalt, forward-kontrakt	-147 390	-0,41
	Totalt, finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet	-208 680	-0,58
	Totalt, finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till verkligt värde via resultatet	32 362 121	89,26
	Övriga tillgångar och skulder, netto	3 895 117	10,74
	Total fondförmögenhet (Nettotillgångar tillhörande fondandelsägare)	36 257 238	100,00

¹ Motpart avseende futures- och forward-kontrakt är Goldman Sachs.

ANALYS AV TOTALA TILLGÅNGAR	EUR Belopp	% av totala tillgångar
Överlåtbara värdepapper vilka är noterade på en officiell börs eller handlas på en reglerad marknad	31 899 352	87,00
Finansiella derivatinstrument som inte handlas på en reglerad marknad (OTC)	183 627	0,50
Finansiella derivatinstrument som handlas på en reglerad marknad	487 822	1,33
Likvida medel och övriga tillgångar	4 095 949	11,17
Totalt, tillgångar	36 666 750	100,00

SAMMANSTÄLLNING AV PORTFÖLJFÖRÄNDRINGAR

För perioden från 1 januari 2020 till 30 juni 2020

FÖRVÄRV	Anskaffnings- värde i EUR
Fransk statsskuldväxel 0% 22/07/2020	1 001 096
Fransk statsskuldväxel 0% 06/05/2020	1 002 007
Fransk statsskuldväxel 0% 29/07/2020	1 002 651
Fransk statsskuldväxel 0% 26/08/2020	1 002 657
Fransk statsskuldväxel 0% 16/04/2020	2 002 687
Fransk statsskuldväxel 0% 12/08/2020	2 127 379
Räntebärande certifikat 0% 09/07/2020	2 302 993
Räntebärande certifikat 0% 13/05/2021	2 311 232
Fransk statsskuldväxel 0% 17/06/2020	2 712 246
Fransk statsskuldväxel 0% 27/05/2020	3 003 368
Fransk statsskuldväxel 0% 07/10/2020	3 006 444
Fransk statsskuldväxel 0% 02/12/2020	3 009 084
Fransk statsskuldväxel 0% 24/02/2021	3 015 367
Fransk statsskuldväxel 0% 13/05/2020	3 474 767
Fransk statsskuldväxel 0% 21/10/2020	3 506 946
Fransk statsskuldväxel 0% 18/11/2020	3 507 597
Fransk statsskuldväxel 0% 23/09/2020	4 007 460
Fransk statsskuldväxel 0% 01/07/2020	4 279 929
Räntebärande certifikat 0% 14/05/2020	4 409 604
Räntebärande certifikat 0% 11/03/2021	4 416 712

AVYTTRINGAR	Försäljnings- likvid i EUR
Fransk statsskuldväxel 0% 15/01/2020	620 105
Fransk statsskuldväxel 0% 16/04/2020	2 000 502
Räntebärande certifikat 0% 12/03/2020	2 298 351
Räntebärande certifikat 0% 09/07/2020	2 298 490
Fransk statsskuldväxel 0% 08/01/2020	2 597 383
Fransk statsskuldväxel 0% 22/01/2020	2 705 473
Fransk statsskuldväxel 0% 17/06/2020	2 705 537
Fransk statsskuldväxel 0% 11/03/2020	2 890 634
Fransk statsskuldväxel 0% 20/05/2020	3 000 542
Fransk statsskuldväxel 0% 27/05/2020	3 000 630
Fransk statsskuldväxel 0% 04/03/2020	3 471 048
Fransk statsskuldväxel 0% 13/05/2020	3 472 885
Fransk statsskuldväxel 0% 08/04/2020	3 751 633
Fransk statsskuldväxel 0% 05/02/2020	4 269 855
Fransk statsskuldväxel 0% 01/07/2020	4 269 881
Räntebärande certifikat 0% 14/05/2020	4 400 642
Räntebärande certifikat 0% 16/01/2020	4 400 841
Fransk statsskuldväxel 0% 06/05/2020	4 598 297

Portföljförändringarna visar de aggregerade förvärven av ett värdepapper som överstiger en procent av det totala värdet av gjorda förvärv samt de aggregerade försäljningarna av ett värdepapper som överstiger en procent av de totala avyttringarna under perioden. Som ett minimum måste de 20 största förvärven och de 20 största avyttringarna redovisas. Den fullständiga listan avseende portföljförändringarna under perioden finns tillgänglig att beställa kostnadsfritt från administratören.

APPENDIX

TOTALKOSTNADSANALYS - TOTAL EXPENSE RATIO

Total Expense Ratio ("TER") beräknas i enlighet med följande formel: (Totala kostnader / AF)* 100;

AF (= genomsnittlig fondförmögenhet)

	30 juni 2020
	%
Total Expense Ratio	1,12

INFORMATION OM FÖRORDNINGEN OM TRANSPARENS I TRANSAKTIONER FÖR VÄRDEPAPPERSFINANSIERING

I enlighet med Förordningen om transparens i transaktioner för värdepappersfinansiering uppställs krav på rapportering avseende transaktioner för värdepappersfinansiering. Förordningen anger miniminivåer avseende informationsgivning samt krav på samtycke i samband med återanvändning av säkerheter. Syftet är att öka transparensen avseende marknaderna för transaktioner avseende värdepappersfinansiering.

I enlighet med Artikel 3(11) i förordningen definieras en transaktion avseende värdepappersfinansiering som:

- en återköpstransaktion;
- utlåning eller inlåning av värdepapper eller råvaror;
- andra transaktioner med en likartad ekonomisk effekt; specifikt köp- och återförsäljningstransaktioner eller sälj- och återköpstransaktioner; eller
- marginalutlåning.

Fonden innehade inga transaktioner avseende värdepappersfinansiering per den 31 december 2019 och därför är rapporteringskraven inte tillämpliga för fonden.



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