

# 2026



**L Y N X**

## HALVÅRSBERÄTTELSE

LYNX DYNAMIC

FÖR PERIODEN 1 JANUARI TILL OCH MED 30 JUNI 2026

## 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](http://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.

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

Fast arvode: AVGIFTER OCH TECKNING  
1,5 procent per år.  
Prestationsbaserat arvode: 20 procent av den del av avkastningen som överstiger avkastningströskeln.  
(som definierat under ordlistan på sidan 27).  
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.  
Datum för bildande: 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 portföljförvaltare, 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  |
| 2026 i siffror                                              | 6  |
| Marknadernas utveckling och resultatanalys                  | 7  |
| Förvaltningsarbetet och utsikter                            | 11 |
| Nyckeltal sedan start                                       | 13 |
| Verksamhetsberättelse                                       | 14 |
| Fondens utveckling                                          | 14 |
| Fondförmögenhetens utveckling                               | 14 |
| Fondens kostnader                                           | 14 |
| Periodens resultat                                          | 14 |
| Organisatoriska förändringar                                | 14 |
| Väsentliga händelser under perioden                         | 14 |
| Väsentliga händelser efter perioden                         | 15 |
| Väsentliga risker förknippade med innehaven                 | 15 |
| Kommunikation med andelsägarna                              | 15 |
| Övrigt                                                      | 15 |
| Räkenskaper                                                 | 16 |
| Balansräkning                                               | 16 |
| Fondförmögenhet (Fondens innehav av finansiella instrument) | 17 |
| Redovisningsprinciper                                       | 23 |
| Förändring av fondförmögenheten                             | 23 |
| Andelsvärde                                                 | 24 |
| Revisionsberättelse                                         | 26 |
| Ordlista                                                    | 27 |

# 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.*

Lynx Dynamic levererade en avkastning på 21,6 procent efter avgifter under det första halvåret 2026. Makromiljön präglades av konflikten mellan USA och Iran och dess följd effekter i form av stigande inflation och penningpolitisk osäkerhet. De stora rörelserna skapade sammantaget en mycket gynnsam period för programmet.

Vinster uppstod inom samtliga tillgångsslag då aktieindex, råvaror, valutor och räntor alla bidrog positivt. Sett till strategins olika modellgrupper fördelades resultatet jämnt mellan trendföljande och diversifierande modeller, med positiva bidrag över samtliga placeringshorisonter.

Fondens resultat överträffade branschen med god marginal: Société Générale CTA Index steg med 9,4 procent under samma period. Eftersom index inte kan genomlysas är det svårt att fastslå källan till överavkastningen, men vi kan konstatera att bland annat maskininlärningsmodellerna hade en särskilt lönsam period, medan de kortsiktiga trendmodellerna hjälpte fonden att leverera pos-

itiv avkastning i mars och juni, som båda var utmanande månader för branschen.

Traditionella investeringar uppvisade blandad utveckling: globala aktier<sup>1</sup> steg med 10,4 procent medan globala obligationer<sup>2</sup> slutade nära noll med en uppgång på 0,1 procent.<sup>3</sup> Lynx Dynamics genomsnittliga årsavkastning sedan start uppgår till 4,4 procent efter avgifter, med en årlig standardavvikelse på 14,5 procent.

<sup>1</sup> MSCI World NDTR Index (lokal valuta)

<sup>2</sup> JPM Global Government Bond Total Return Index (lokal valuta)

<sup>3</sup> Société Générale CTA Index (SG CTA Index) noteras med USD som basvaluta medan fonden Lynx Dynamic använder SEK. Detta bidrog till en positiv räntedifferential till index fördel under 2026. Index-siffrorna baseras på tillgängliga 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 SG CTA Index avser perioden 31 december 2025 till 30 juni 2026.

# 2026

## i siffror

### NETTOAVKASTNING

21,55 procent

### BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG

|                                          |              |
|------------------------------------------|--------------|
| Aktierelaterade investeringar            | 10,3%        |
| Valutarelaterade investeringar           | 7,9%         |
| Ränterelaterade investeringar            | 2,6%         |
| Varav -Korträntor                        | 1,5%         |
| -Obligationer                            | 1,1%         |
| Råvarurelaterade investeringar           | 0,6%         |
| Varav -Metaller                          | 1,2%         |
| -Jordbruksprodukter                      | -0,1%        |
| -Övrigt                                  | -0,5%        |
| Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.) | 0,2%         |
| <b>TOTAL VÄRDEUTVECKLING, NETTO</b>      | <b>21,6%</b> |

### BRUTTOAVKASTNING PER MODELLTYP

|                                          |              |
|------------------------------------------|--------------|
| Trendföljande modeller                   | 10,3%        |
| Varav -kortsiktiga                       | 2,2%         |
| -medellångsiktiga                        | 5,2%         |
| -långsiktiga                             | 2,9%         |
| Diversifierande modeller                 | 11,1%        |
| Varav -kortsiktiga                       | 0,1%         |
| -medellångsiktiga                        | 10,3%        |
| -långsiktiga                             | 0,7%         |
| Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.) | 0,2%         |
| <b>TOTAL VÄRDEUTVECKLING, NETTO</b>      | <b>21,6%</b> |

### FÖRVALTAT KAPITAL I FONDEN

1 027 Mkr

### FÖRVALTAT KAPITAL I BOLAGET

75 506 Mkr

# Marknadernas utveckling och resultatanalys

## AKTIER

Fondens bästa tillgångsslag var aktier, med solida bidrag från både trendföljande och diversifierande modeller, i synnerhet de som bygger på maskininlärning. Marknaderna uppvisade stundtals starka trender men också betydande skillnader i utveckling mellan regioner och sektorer. Starka bolagsvinster bidrog till allmänt stigande kurser, men utvecklingen var långt ifrån jämn då den geopolitiska utvecklingen skapade flera abrupta nedgångar.

De asiatiska börserna stod för merparten av tillgångsslagets positiva resultat. Tekniktunga börser i Korea och Taiwan steg kraftigt i takt med att efterfrågan på AI-relaterad hårdvara lyfte halvledarbolagens vinster och drev investeringar i avancerad chiptillverkning. Bortsett från en

mindre förlust i China 50-indexet bidrog samtliga av regionens marknader positivt. De diversifierande modellerna drog särskild nytta av de asiatiska aktiemarknadernas styrka gentemot andra regioner och gav ett betydande resultatbidrag.

I USA fortsatte investerare att premiera bolag med verksamhet kopplad till artificiell intelligens (AI), och investeringar i datacenter och halvledare var en central drivkraft av marknadsrörelserna. Det kraftiga börsfallet i mars illustrerade programmets reaktivitet, då strategins långa position snabbt vändes till kort och fångade en del av nedgången. Regionen visade sig ändå betydligt svårare att handla än de asiatiska marknaderna och slutade med ett resultatbidrag nära noll.

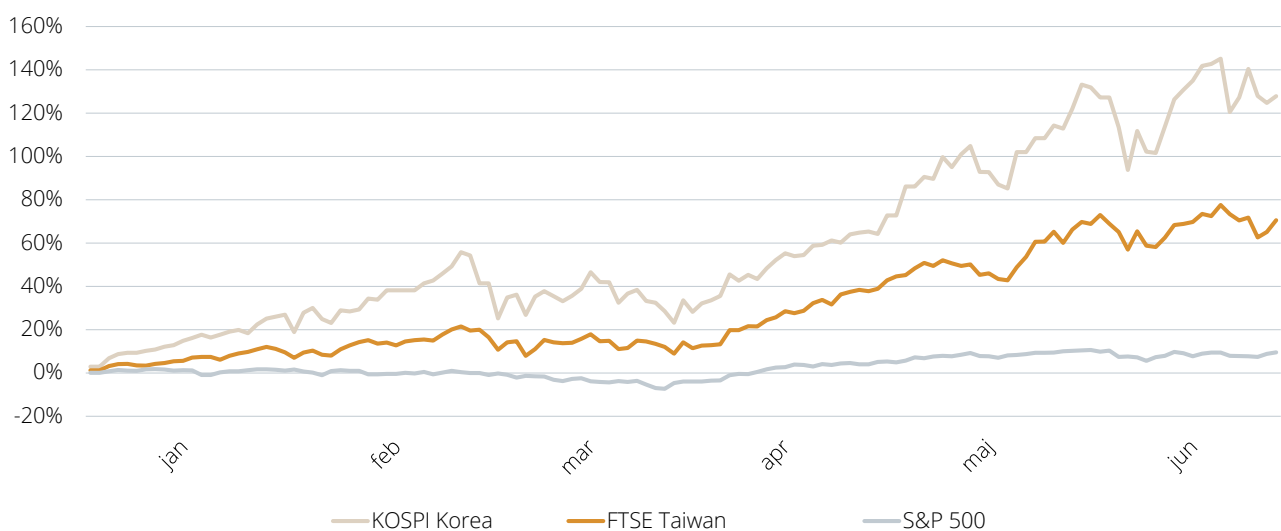


Diagram 1. Utveckling för utvalda aktieindex under första halvåret 2026. Källa: Bloomberg.

Även de europeiska aktiemarknaderna gav ett bidrag nära noll. Ökade försvars- och infrastrukturinvesteringar gav stöd åt berörda sektorer, även om vinsterna dämpades av svagare utveckling inom industrin, stigande energikostnader och osäkra tillväxtutsikter. För fonden balanserades vinster i bland annat Euro Stoxx och FTSE (Storbritannien) av förluster i DAX (Tyskland) och SMI (Schweiz).

## VALUTOR

Det näst mest lönsamma tillgångsslaget var valutor, med vinster på både utvecklade marknader och tillväxtmarknader.

Bland valutor på utvecklade marknader höll strategin mestadels en kort exponering mot den amerikanska dollarn. Svag ekonomisk tillväxt tyngde både den kanadensiska dollarn och euron, där den senare även belastades av regionens känslighet för stigande energipriser. Även den japanska yenen pressades av låga realräntor, vilket skapade en av periodens mest varaktiga trender. I takt med att trenderna etablerades växte programmets korta positionering, och merparten av vinsterna genererades i slutet av perioden.

På tillväxtmarknaderna var programmet till övervägande del lång mot den amerikanska dollarn. Vinster uppstod främst i högavkastande valutor som den mexikanska peson, den sydafrikanska randen och den brasilianska realen.

## RÄNTOR

Räntor blev fondens tredje bästa tillgångsslag med positiva resultatbidrag från både korträntor och obligationer.

Marknaderna inledde året med förväntningar om räntesänkningar. Inflationen var på väg ned och tillväxten hade bromsat in. Under det första kvartalet kom dock starkare ekonomisk statistik än väntat samtidigt som inflationen för tjänstesektorn förblev hög och energipriserna steg i spåren av konflikten i Mellanöstern. Räntesänkningarna uteblev och statsobligationsräntorna steg – särskilt i den korta änden av avkastningskurvorna.

Allra tydligast märktes vändningen i USA. En robust arbetsmarknad, stabil konsumtion och fortsatt starka bolagsvinster förstärkte bilden av att den amerikanska centralbanken Federal Reserve (Fed) kunde behålla en åtstramande penningpolitik längre än vad som tidigare förväntats. Korta statsräntor steg därför när marknad-

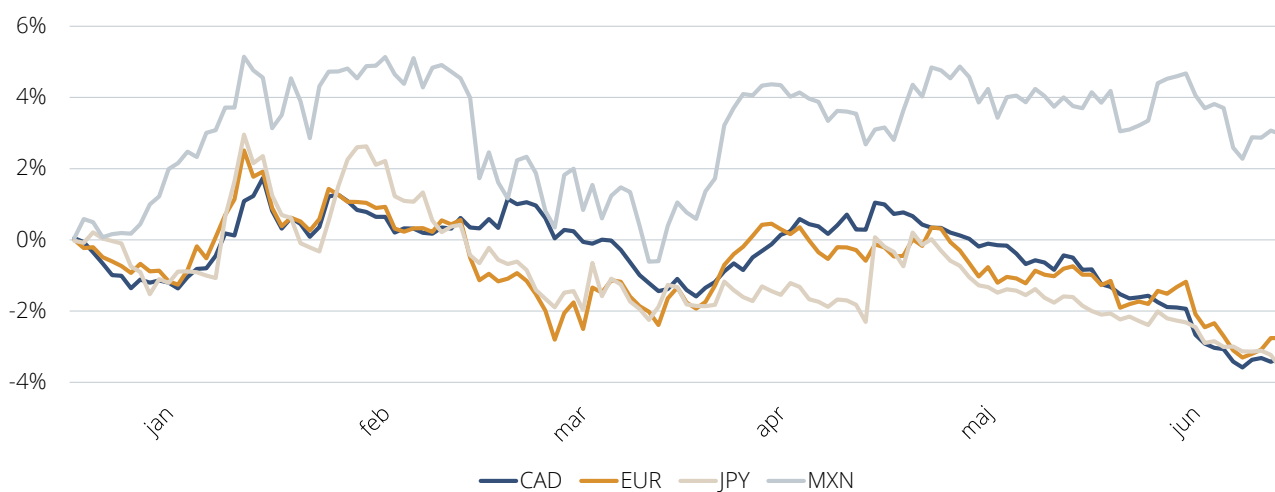


Diagram 2. Valutakurser under första halvåret 2026 mot den amerikanska dollarn. Källa: Bloomberg.

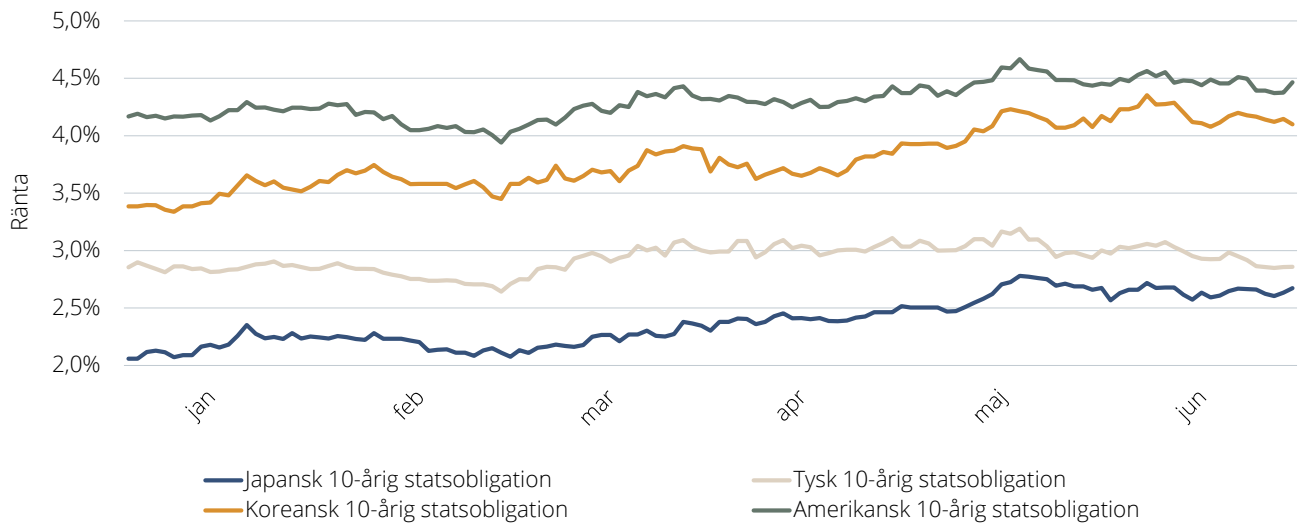


Diagram 3. Utvalda globala statsobligationsräntor under första halvåret 2026. Källa: Bloomberg.

erna prisade in färre räntesänkningar, vilket fonden drog nytta av. Längre räntor påverkades också av oro över den amerikanska statens växande budgetunderskott och statsskuld. Geopolitisk oro fick tidvis investerare att söka sig till säkra tillgångar, men episoderna blev kortvariga och fokus återvände snabbt till inflationen och penningpolitiken. Sammantaget stod vinster i kortare amerikanska statspapper för regionens resultatbidrag, medan längre obligationer gav ett resultat nära noll.

De europeiska obligationsmarknaderna genomgick en liknande utveckling. Förväntningarna på penningpolitiska lättnader, som inledningsvis stöddes av svag tillväxt, gav vika när högre energipriser och förnyad inflationsoro pressade räntorna uppåt, vilket kulminerade i Europeiska centralbankens (ECB) första räntehöjning sedan 2023. Handeln i Storbritannien var lönsam, särskilt inom korträntor, men förluster på kontinenten resulterade i ett marginellt negativt resultat för europeiska räntor som helhet.

Slutligen gav asiatiska räntor ett betydande resultatbidrag då fonden fångade stigande räntor i bland annat Japan och Korea.

## RÅVAROR

Resultatet inom råvaror slutade med en blygsam uppgång, främst tack vare vinster i metaller. Guld var en av fondens mest lönsamma marknader trots en ganska turbulent marknadsutveckling. En lång position gav vinster tidigt på året när investerare sökte skydd mot ihållande inflation. Upptrappningen av konflikten mellan USA och Iran förändrade därefter marknadens främsta drivkrafter: i stället för att lyfta guldets genom efterfrågan på "säkra" tillgångar, som geopolitiska chocker vanligtvis gör, utlöste de militära insatserna en bredare omvärdering där inflationsförväntningarna steg och dollarn stärktes. Svagare trender ledde till att fonden gav tillbaka en del av vinster under andra kvartalet, men sammantaget summerade resultatet till en vinst.

Vinsterna inom industrimetaller uppstod under det första kvartalet, då investeringar i elektrifiering och AI-infrastruktur mötte ett begränsat utbud. Det andra kvartalet visade sig mer utmanande: högre energipriser, en starkare amerikansk dollar och högre räntor tyngde priserna samtidigt som den europeiska industrin och efterfrågan från Kina utvecklades svagt. Vändningarna dämpade vinsterna från årets början.

Jordbruksmarknaderna följde i högre grad sin egen dynamik och drevs främst av väder och regionala utbudsförhållanden. Tidigt på året steg priserna på flera spannmål och oljeväxter. Bakom uppgången låg oro för odlingsförhållandena i amerikanska mellanvästern och delar av Sydamerika samt fortsatt osäkerhet kring exporten från Svartahavsregionen. När vädret sedan förbättrades dämpades oron, och priserna rörde sig i stället mer sidledes. Stigande efterfrågan på biobränsle gav vinster i raps (canola) och sojabönlja, men dessa över-skuggades av förluster i vete. Nötkreatur bidrog positivt när historiskt låga lagernivåer drev priserna uppåt, men det räckte inte för att väga upp förluster i bomull, kaffe och socker. Sammantaget slutade sektorn med en mindre förlust. Även övriga råvaror, där elektricitet, etanol och utsläppsrätter ingår, genererade en smärre förlust.

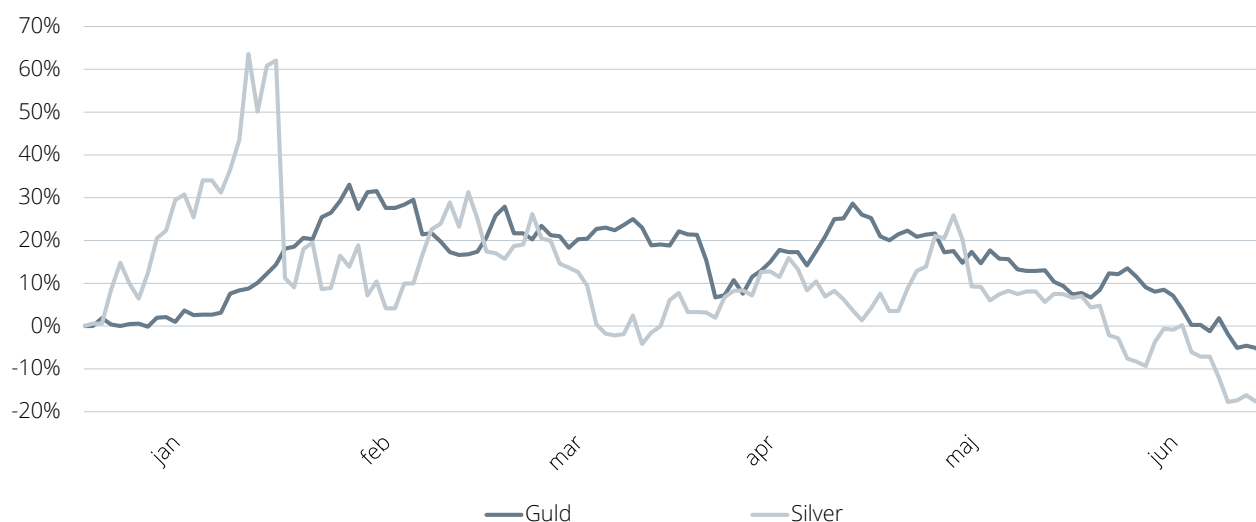


Diagram 4. Utveckling för guld och silver under första halvåret 2026. Källa: Bloomberg.

# Förvaltningsarbetet & utsikter

## FÖRVALTNINGSARBETET

Lynx researchavdelning är indelad i team utifrån expertis och inriktning, och alla samarbetar nära för att utveckla nya modeller och förbättra strategin. Researchavdelningens 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. Vid portföljgenomgången i juni avvecklades en befintlig modell. Researchaktiviteten var fortsatt hög, med en ökande användning av artificiell intelligens som stöd för idégenerering, dataanalys och modellutveckling. Ett flertal nya modeller väntas tas i produktion under andra halvåret.

Under det första kvartalet utökades programmets investeringsuniversum med ett antal ränteswappar. Totalt handlas nu ränteswappar i 15 valutor, vilket har bidragit till ökad diversifiering inom räntesegmentet.

Mer information om Lynx förvaltning finns på [www.lynxhedge.se](http://www.lynxhedge.se).

## UTSIKTER

Under första halvåret präglades makroekonomin framför allt av samspelet mellan inflation och geopolitik. Det ställde centralbankerna inför en svår kombination: svag men positiv tillväxt, stigande inflation och geopolitisk osäkerhet. Följden blev kraftiga svängningar och bestående prisförändringar i flera tillgångsslag. Under andra halvåret 2026 kan liknande teman fortsätta att styra marknaderna.

### INFLATION OCH PENNINGPOLITIK

Inflationen har dämpats från de senaste årens toppar, men ligger fortfarande över centralbankernas mål i många stora ekonomier. Första halvåret 2026 visade hur snabbt utbudssidan, särskilt på energimarknaderna, kan ändra inflationsförväntningarna. Samtidigt kan strukturella faktorer såsom fortsatta investeringar i AI-infrastruktur och hemtagning av produktion från utlandet (reshoring) hålla uppe efterfrågan på arbetskraft, energi och industriella insatsvaror. Inflationen kan därför förbli känsligare för utbudsstörningar framöver än under decenniet före pandemin. När centralbankerna väljer olika vägar kan det bli en viktig källa till spridning och möjligheter mellan tillgångsslagen.

### GEOPOLITISKA KONFLIKTER

Den geopolitiska utvecklingen är fortsatt en viktig källa till osäkerhet i ekonomin. Konflikter som berör stora energiproducerande regioner, viktiga sjöfartsleder och globala leverantörskedjor har visat sig kunna påverka råvarupriser, inflationsförväntningar och den globala riskaptiten. De kan också skapa regionala skillnader i marknadsutveckling, eftersom stora energiimportörer som Kina, EU och Japan är känsligare för utbudsstörningar än USA, som har en betydande egen energiproduktion.

## ARTIFICIELL INTELLIGENS

Ett av de strukturella teman som lyftes fram i vår årsrapport för 2025 fortsätter att omforma det makroekonomiska landskapet. Investeringar i artificiell intelligens påverkar inte bara aktiemarknaderna utan även globala kapitalflöden, inflationen, arbetsmarknaden och efterfrågan på råvaror. Detta blev allt tydligare under första halvåret 2026, och samspelet mellan dessa krafter, konjunkturcykeln och geopolitiken kan förbli en källa till nya investeringsmöjligheter.

## SLUTSATS

Lynx Dynamics starka resultat under första halvåret 2026 speglar både gynnsamma marknadsförhållanden och styrkan i vår diversifierade ansats, som kombinerar moderna trendföljande modeller med maskininlärning, systematisk makro och andra idiosynkratiska strategier. Vi är fast beslutna att fortsätta utveckla vår systematiska process, som förfinats under mer än två och ett halvt decennium. Vi investerar tillsammans med våra kunder i varje program vi förvaltar, vilket innebär att våra intressen är direkt kopplade till era. Tack för ert fortsatta förtroende.

# Nyckeltal sedan start<sup>4</sup>

|                                                  | Lynx Dynamic <sup>5,6</sup> | Fonden Lynx <sup>6</sup> | MSCI World<br>NDTR Index<br>(lokal valuta) | JP Morgan Global<br>Gov't Bond Index<br>(lokal valuta) | Société Générale<br>CTA Index |
|--------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------|
| <b>AVKASTNING</b>                                |                             |                          |                                            |                                                        |                               |
| 2026, % <sup>7</sup>                             | 21,55                       | 26,29                    | 10,38                                      | 0,13                                                   | 9,40                          |
| 2025, %                                          | 4,34                        | -1,11                    | 18,44                                      | 2,65                                                   | -0,16                         |
| 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, % <sup>8</sup>                             |                             | 12,77                    | -9,89                                      | 5,93                                                   | 11,57                         |
| Sedan fondens start, %                           | 108,11                      | 909,55                   | 437,38                                     | 109,91                                                 | 223,72                        |
| Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %       | 4,36                        | 9,24                     | 6,64                                       | 2,87                                                   | 4,59                          |
| <b>AVKASTNINGSANALYS</b>                         |                             |                          |                                            |                                                        |                               |
| 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, %                | 0,36                        | 0,74                     | 0,54                                       | 0,24                                                   | 0,37                          |
| 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 72<br>(pågående)                                 | 62                            |
| <b>NYCKELTAL</b>                                 |                             |                          |                                            |                                                        |                               |
| Standardavvikelse, %                             | 14,46 <sup>9</sup>          | 14,78 <sup>9</sup>       | 14,22                                      | 3,58                                                   | 8,71                          |
| Downside risk, %                                 | 9,61                        | 9,16                     | 10,11                                      | 2,38                                                   | 5,53                          |
| Sharpe-kvot                                      | 0,25                        | 0,52                     | 0,36                                       | 0,37                                                   | 0,35                          |
| Korrelation mellan fonden Lynx och angivet index | -                           | -                        | -0,13                                      | 0,13                                                   | 0,85                          |

<sup>4</sup> För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 27.

<sup>5</sup> Samtliga avkastnings- och nyckeltal för Lynx Dynamic avser perioden sedan fondens start 11 maj 2009.

<sup>6</sup> 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%.

<sup>7</sup> 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 2025 till 30 juni 2026.

<sup>8</sup> Avser perioden maj-december (åtta månader) eftersom fonden startades 1 maj 2000.

<sup>9</sup> Standardavvikelsen för de två senaste åren uppgår till 12,93 procent för Lynx Dynamic och 11,29 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 2026 blev 21,55 procent efter avgifter. Sedan fondstarten år 2009 har den totala avkastningen varit 108,11 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 4,36 procent.

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

## FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 30 juni 2026 uppgick fondförmögenheten i Lynx Dynamic till 1 026,6 miljoner kronor, vilket är en ökning med 206,7 miljoner kronor sedan 31 december 2025. Andelstutgivningen under första halvåret 2026 var 265,2 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 238,1 miljoner kronor. Härtill kommer periodens resultat om 179,6 miljoner kronor.

## FONDENS KOSTNADER

Under det första halvåret 2026 betalade fonden fasta arvoden till förvaltningsbolaget om 7,0 miljoner kronor. Något prestationsbaserat arvode betalades inte. Kost-

nader 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 2026 uppgick till 21,55 procent. Samtliga tillgångsslag bidrog positivt till resultatet. Aktierelaterade investeringar bidrog med 10,3 procent och investeringar i valutor bidrog med 7,9 procent. Ränterelaterade investeringar bidrog med 2,6 procent och råvarurelaterade investeringar med 0,6 procent. Diversifierande modeller bidrog positivt med 11,1 procent medan trendmodeller avkastade 10,3 procent.

## ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga organisatoriska förändringar har skett under perioden.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

## MÅNADSAVKASTNING 2026, %<sup>1</sup>

|                     | Lynx Dynamic | Fonden Lynx  | MSCI World NDTR Index (lokal valuta) | JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta) | Société Générale Générale CTA Index |
|---------------------|--------------|--------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Januari             | 9,59         | 7,37         | 1,70                                 | -0,07                                            | 4,72                                |
| Februari            | 3,83         | 5,48         | 0,96                                 | 1,68                                             | 3,44                                |
| Mars                | -4,48        | 2,41         | -5,68                                | -2,10                                            | -0,82                               |
| April               | 2,72         | 3,23         | 8,88                                 | -0,08                                            | 2,59                                |
| Maj                 | 3,26         | 1,49         | 4,75                                 | 0,42                                             | 0,24                                |
| Juni                | 5,44         | 3,93         | -0,07                                | 0,31                                             | -0,98                               |
| <b>Januari-juni</b> | <b>21,55</b> | <b>26,29</b> | <b>10,38</b>                         | <b>0,13</b>                                      | <b>9,40</b>                         |

<sup>1</sup> 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 2025 till 30 juni 2026.

## 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 eller flera 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 typer av fonder.

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 om-

fattning 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 clearinginstituten och primärmäklaren (Goldman Sachs, Société Générale, Morgan Stanley och JP Morgan). Per 30 juni 2026 uppgick säkerhetskravet till 198,6 miljoner kronor vilket motsvarar 19,3 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svårvärderade tillgångar per 30 juni 2026.

Riskenivån i portföljen mäts med så kallade Value at Risk-modeller (VaR). Lynx använder tre VaR-modeller med olika tidshorisonter (18 månader samt två exponentiellt tidsviktade) parallellt där samtliga är ensidiga endagars mått med 95 procents konfidens. Det högsta uppmätta värdet under perioden januari – juni 2026 var 2,42 procent, det lägsta 0,97 procent och det genomsnittliga 1,55 procent. Per 30 juni 2026 var värdet 2,12 procent. Hävstången beräknad enligt bruttometoden var 2 854 procent.<sup>2</sup>

## KOMMUNIKATION MED ANDELSÄGARNA

Andelsägarna i Lynx erhåller varje år en årsberättelse och en halvårsrapport som redogör för fondens utveckling. Därutöver distribueras värdebesked månadsvis som redovisar aktuellt värde på andelsägarens innehav jämte en månadsrapport med nyckeltal. Ytterligare information finns på hemsidan [www.lynxhedge.se](http://www.lynxhedge.se), där fondens värdeutveckling publiceras dagligen

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

## ÖVRIGT

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

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

# Räkenskaper

## BALANSRÄKNING 2026-06-30

| <i>Tkr</i>                                                     | <i>Not</i> | <i>2026-06-30</i> | <i>2025-12-31</i> |
|----------------------------------------------------------------|------------|-------------------|-------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                              |            |                   |                   |
| Penningsmarknadsinstrument                                     |            | 871 791           | 736 126           |
| Derivatinstrument med positivt marknadsvärde                   |            | 74 708            | 53 549            |
| <i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i> |            | <i>946 498</i>    | <i>789 675</i>    |
| <i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>            |            | <i>946 498</i>    | <i>789 675</i>    |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |            | 120 423           | 61 286            |
| Övriga tillgångar                                              | 1          | 32                | 60                |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                        |            | <b>1 066 953</b>  | <b>851 022</b>    |
| <b>SKULDER</b>                                                 |            |                   |                   |
| Derivatinstrument med negativt marknadsvärde                   |            | 36 410            | 28 113            |
| <i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i> |            | <i>36 410</i>     | <i>28 113</i>     |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   | 2          | 1 309             | 1 076             |
| Övriga skulder                                                 | 3          | 2 591             | 1 899             |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                           |            | <b>40 310</b>     | <b>31 088</b>     |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>                                         |            | <b>1 026 643</b>  | <b>819 934</b>    |
| <b>POSTER INOM LINJEN</b>                                      |            |                   |                   |
| Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument <sup>3</sup>   |            | 198 622           | 121 182           |
| <b>SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER</b>                                |            | <b>198 622</b>    | <b>121 182</b>    |
| Andel av fondförmögenheten, %                                  |            | 19,3              | 14,8              |
| <b>NOTER</b>                                                   |            |                   |                   |
| <i>Not 1: Övriga tillgångar</i>                                |            |                   |                   |
| Upplupna räntor                                                |            | 32                | 60                |
| <b>SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR</b>                                 |            | <b>32</b>         | <b>60</b>         |
| <i>Not 2: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>     |            |                   |                   |
| Skuld till fondbolag                                           |            | 1 309             | 1 076             |
| <b>SUMMA FÖRUTBETALDA INTÄKTER OCH UPPLUPNA KOSTNADER</b>      |            | <b>1 309</b>      | <b>1 076</b>      |
| <i>Not 3: Övriga skulder</i>                                   |            |                   |                   |
| Skuld avseende inlösen                                         |            | 2 591             | 1 899             |
| <b>SUMMA ÖVRIGA SKULDER</b>                                    |            | <b>2 591</b>      | <b>1 899</b>      |

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

## FONDFÖRMÖGENHET PER 2026-06-30

Fondens innehav av finansiella instrument\*

|  | Löptid | Marknadsplats | Valuta | Antal | Marknads-<br>värde (tkr) | av fond-<br>förmögen-<br>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-26 | CME, Chicago     | USD | 69   | 765   | 0,1  |
| Amerikansk statsobligation (US Tbond)           | sep-26 | CME, Chicago     | USD | 193  | 2 302 | 0,2  |
| Amerikansk statsobligation (US 10y Ultra Tnote) | sep-26 | CME, Chicago     | USD | 71   | 487   | 0,0  |
| 30-årig tysk statsobligation (Euro Buxl)        | sep-26 | EUREX, Frankfurt | EUR | 48   | 703   | 0,1  |
| 10-årig amerikansk statsobligation              | sep-26 | CME, Chicago     | USD | 20   | 10    | 0,0  |
| 10-årig australiensisk statsobligation          | sep-26 | SFE, Sydney      | AUD | 163  | 560   | 0,1  |
| 10-årig engelsk statsobligation (Long Gilt)     | sep-26 | ICE, London      | GBP | 149  | 1 846 | 0,2  |
| 10-årig fransk statsobligation (Euro OAT)       | sep-26 | EUREX, Frankfurt | EUR | 69   | 515   | 0,1  |
| 10-årig italiensk statsobligation (Euro BTP)    | sep-26 | EUREX, Frankfurt | EUR | -5   | -102  | 0,0  |
| 10-årig japansk statsobligation                 | sep-26 | OSE, Tokyo       | JPY | -11  | -104  | 0,0  |
| 10-årig kanadensisk statsobligation             | sep-26 | ME, Montréal     | CAD | 240  | 1 203 | 0,1  |
| 10-årig sydkoreansk obligation                  | sep-26 | KOREX, Korea     | KRW | -2   | -14   | 0,0  |
| 10-årig tysk statsobligation (Euro Bund)        | sep-26 | EUREX, Frankfurt | EUR | 155  | 1 700 | 0,2  |
| 5-årig amerikansk statsobligation               | sep-26 | CME, Chicago     | USD | -12  | 1     | 0,0  |
| 5-årig kanadensisk statsobligation              | sep-26 | ME, Montréal     | CAD | 31   | 140   | 0,0  |
| 5-årig tysk statsobligation (Euro Bobl)         | sep-26 | EUREX, Frankfurt | EUR | 38   | 11    | 0,0  |
| 3-årig amerikansk statsobligation               | sep-26 | CME, Chicago     | USD | -15  | -13   | 0,0  |
| 3-årig australiensisk statsobligation           | sep-26 | SFE, Sydney      | AUD | 51   | -4    | 0,0  |
| 3-årig italiensk obligation (Short BTP)         | sep-26 | EUREX, Frankfurt | EUR | -41  | -188  | 0,0  |
| 3-årig sydkoreansk obligation                   | sep-26 | KOREX, Korea     | KRW | -37  | -52   | 0,0  |
| 2-årig amerikansk statsobligation               | sep-26 | CME, Chicago     | USD | -64  | -105  | 0,0  |
| 2-årig kanadensisk statsobligation              | sep-26 | ME, Montréal     | CAD | 148  | 261   | 0,0  |
| 2-årig tysk statsobligation (Euro Schatz)       | sep-26 | EUREX, Frankfurt | EUR | -337 | -623  | -0,1 |

**TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSÄNTOR**

|                                    |        |              |     |      |      |     |
|------------------------------------|--------|--------------|-----|------|------|-----|
| 3-månaders amerikansk ränta (SOFR) | sep-26 | CME, Chicago | USD | 64   | -186 | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta (SOFR) | dec-26 | CME, Chicago | USD | 14   | -39  | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta (SOFR) | mar-27 | CME, Chicago | USD | -16  | -6   | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta (SOFR) | jun-27 | CME, Chicago | USD | -28  | 12   | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta (SOFR) | sep-27 | CME, Chicago | USD | -156 | -36  | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta (SOFR) | dec-27 | CME, Chicago | USD | -155 | -195 | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta (SOFR) | mar-28 | CME, Chicago | USD | -151 | -321 | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta (SOFR) | jun-28 | CME, Chicago | USD | -145 | -399 | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta (SOFR) | sep-28 | CME, Chicago | USD | -16  | -36  | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta (SOFR) | dec-28 | CME, Chicago | USD | -11  | -31  | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta (SOFR) | mar-29 | CME, Chicago | USD | -8   | -26  | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta (SOFR) | jun-29 | CME, Chicago | USD | -5   | -18  | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta (SOFR) | sep-29 | CME, Chicago | USD | -4   | -16  | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta (SOFR) | dec-29 | CME, Chicago | USD | -2   | -6   | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta (SOFR) | mar-30 | CME, Chicago | USD | -1   | -4   | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta (SOFR) | jun-30 | CME, Chicago | USD | -1   | -2   | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta    | sep-26 | SFE, Sydney  | AUD | -5   | -10  | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta    | dec-26 | SFE, Sydney  | AUD | 1    | 0    | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta    | mar-27 | SFE, Sydney  | AUD | 2    | 0    | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta    | sep-27 | SFE, Sydney  | AUD | 9    | 23   | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta    | dec-27 | SFE, Sydney  | AUD | 7    | 17   | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta    | mar-28 | SFE, Sydney  | AUD | 6    | 20   | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta    | jun-28 | SFE, Sydney  | AUD | 5    | 15   | 0,0 |

## Fondens innehav av finansiella instrument\* (fortsättning)

|                                      | Löptid | Marknadsplats | Valuta | Antal | Marknads-<br>värde (tkr) | % av fond-<br>förmögen-<br>heten |
|--------------------------------------|--------|---------------|--------|-------|--------------------------|----------------------------------|
| 3-månaders engelsk ränta (SONIA)     | sep-26 | ICE, London   | GBP    | 23    | 132                      | 0,0                              |
| 3-månaders engelsk ränta (SONIA)     | dec-26 | ICE, London   | GBP    | 3     | 23                       | 0,0                              |
| 3-månaders engelsk ränta (SONIA)     | mar-27 | ICE, London   | GBP    | -6    | -6                       | 0,0                              |
| 3-månaders engelsk ränta (SONIA)     | jun-27 | ICE, London   | GBP    | -8    | -21                      | 0,0                              |
| 3-månaders engelsk ränta (SONIA)     | sep-27 | ICE, London   | GBP    | 25    | 11                       | 0,0                              |
| 3-månaders engelsk ränta (SONIA)     | dec-27 | ICE, London   | GBP    | 26    | 8                        | 0,0                              |
| 3-månaders engelsk ränta (SONIA)     | mar-28 | ICE, London   | GBP    | 27    | 18                       | 0,0                              |
| 3-månaders engelsk ränta (SONIA)     | jun-28 | ICE, London   | GBP    | 30    | 18                       | 0,0                              |
| 3-månaders engelsk ränta (SONIA)     | sep-28 | ICE, London   | GBP    | -2    | -1                       | 0,0                              |
| 3-månaders engelsk ränta (SONIA)     | dec-28 | ICE, London   | GBP    | -2    | 0                        | 0,0                              |
| 3-månaders engelsk ränta (SONIA)     | mar-29 | ICE, London   | GBP    | -1    | 0                        | 0,0                              |
| 3-månaders engelsk ränta (SONIA)     | jun-29 | ICE, London   | GBP    | -1    | 0                        | 0,0                              |
| 3-månaders euroränta (Euribor)       | sep-26 | ICE, London   | EUR    | -7    | -3                       | 0,0                              |
| 3-månaders euroränta (Euribor)       | dec-26 | ICE, London   | EUR    | -22   | -50                      | 0,0                              |
| 3-månaders euroränta (Euribor)       | mar-27 | ICE, London   | EUR    | -28   | -78                      | 0,0                              |
| 3-månaders euroränta (Euribor)       | jun-27 | ICE, London   | EUR    | -29   | -93                      | 0,0                              |
| 3-månaders euroränta (Euribor)       | sep-27 | ICE, London   | EUR    | -53   | -243                     | 0,0                              |
| 3-månaders euroränta (Euribor)       | dec-27 | ICE, London   | EUR    | -49   | -185                     | 0,0                              |
| 3-månaders euroränta (Euribor)       | mar-28 | ICE, London   | EUR    | -45   | -164                     | 0,0                              |
| 3-månaders euroränta (Euribor)       | jun-28 | ICE, London   | EUR    | -41   | -177                     | 0,0                              |
| 3-månaders euroränta (Euribor)       | sep-28 | ICE, London   | EUR    | -10   | -27                      | 0,0                              |
| 3-månaders euroränta (Euribor)       | dec-28 | ICE, London   | EUR    | -7    | -22                      | 0,0                              |
| 3-månaders euroränta (Euribor)       | mar-29 | ICE, London   | EUR    | -5    | -17                      | 0,0                              |
| 3-månaders euroränta (Euribor)       | jun-29 | ICE, London   | EUR    | -3    | -8                       | 0,0                              |
| 3-månaders kanadensisk ränta (CORRA) | sep-26 | ME, Montréal  | CAD    | 58    | 134                      | 0,0                              |
| 3-månaders kanadensisk ränta (CORRA) | dec-26 | ME, Montréal  | CAD    | 52    | 153                      | 0,0                              |
| 3-månaders kanadensisk ränta (CORRA) | mar-27 | ME, Montréal  | CAD    | 43    | 130                      | 0,0                              |
| 3-månaders kanadensisk ränta (CORRA) | jun-27 | ME, Montréal  | CAD    | 36    | 90                       | 0,0                              |
| 3-månaders kanadensisk ränta (CORRA) | sep-27 | ME, Montréal  | CAD    | -3    | -10                      | 0,0                              |
| 3-månaders kanadensisk ränta (CORRA) | dec-27 | ME, Montréal  | CAD    | -4    | -15                      | 0,0                              |
| 3-månaders kanadensisk ränta (CORRA) | mar-28 | ME, Montréal  | CAD    | -3    | -8                       | 0,0                              |
| 3-månaders kanadensisk ränta (CORRA) | jun-28 | ME, Montréal  | CAD    | -2    | -2                       | 0,0                              |

## TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

|         |        |              |     |      |       |     |
|---------|--------|--------------|-----|------|-------|-----|
| AUD/USD | sep-26 | CME, Chicago | USD | -219 | 2 504 | 0,2 |
| CAD/USD | sep-26 | CME, Chicago | USD | -213 | 2 446 | 0,2 |
| CHF/USD | sep-26 | CME, Chicago | USD | -104 | 2 105 | 0,2 |
| EUR/USD | sep-26 | CME, Chicago | USD | -239 | 4 706 | 0,5 |
| GBP/USD | sep-26 | CME, Chicago | USD | -267 | 74    | 0,0 |
| JPY/USD | sep-26 | CME, Chicago | USD | -275 | 2 341 | 0,2 |

## TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX

|                                                |        |                  |     |    |        |      |
|------------------------------------------------|--------|------------------|-----|----|--------|------|
| Amerikanskt aktieindex (Dow Jones)             | sep-26 | CME, Chicago     | USD | 9  | 33     | 0,0  |
| Amerikanskt aktieindex (Mini Nasdaq)           | sep-26 | CME, Chicago     | USD | 21 | -2 105 | -0,2 |
| Amerikanskt aktieindex (Mini Russell 2000)     | sep-26 | CME, Chicago     | USD | 20 | 356    | 0,0  |
| Amerikanskt aktieindex (Mini S&P 400)          | sep-26 | CME, Chicago     | USD | 2  | 89     | 0,0  |
| Amerikanskt aktieindex (Mini S&P)              | sep-26 | CME, Chicago     | USD | 28 | -980   | -0,1 |
| Australiensiskt aktieindex (SPI)               | sep-26 | SFE, Sydney      | AUD | 4  | -38    | 0,0  |
| Amerikanskt aktieindex (MSCI Emerging Markets) | sep-26 | ICE, New York    | USD | 33 | -689   | -0,1 |
| Engelskt aktieindex (FTSE 100)                 | sep-26 | ICE, London      | GBP | 42 | 527    | 0,1  |
| Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 50)          | sep-26 | EUREX, Frankfurt | EUR | 97 | 263    | 0,0  |
| Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 600)         | sep-26 | EUREX, Frankfurt | EUR | 36 | 120    | 0,0  |
| Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 600 ESG)     | sep-26 | EUREX, Frankfurt | EUR | 1  | 2      | 0,0  |
| Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx Bank)        | sep-26 | EUREX, Frankfurt | EUR | 64 | -9     | 0,0  |
| Franskt aktieindex (CAC)                       | jul-26 | Euronext, Paris  | EUR | 12 | 42     | 0,0  |

## Fondens innehav av finansiella instrument\* (fortsättning)

|                                               | Löptid | Marknadsplats                     | Valuta | Antal | Marknads-<br>värde (tkr) | % av fond-<br>förmögen-<br>heten |
|-----------------------------------------------|--------|-----------------------------------|--------|-------|--------------------------|----------------------------------|
| Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng)      | jul-26 | HKFE, Hong Kong                   | HKD    | -46   | 87                       | 0,0                              |
| Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng Tech) | jul-26 | HKFE, Hong Kong                   | HKD    | -65   | -381                     | 0,0                              |
| Indiskt aktieindex (Nifty 50)                 | jul-26 | NSE, Mumbai                       | USD    | -18   | 53                       | 0,0                              |
| Italienskt aktieindex (MIB)                   | sep-26 | BI, Milano                        | EUR    | 10    | -382                     | 0,0                              |
| Japanskt aktieindex (Nikkei OSE)              | sep-26 | OSE, Tokyo                        | JPY    | 10    | 1 506                    | 0,1                              |
| Japanskt aktieindex (TOPIX)                   | sep-26 | OSE, Tokyo                        | JPY    | 15    | 75                       | 0,0                              |
| Kanadensiskt aktieindex (Canada 60)           | sep-26 | ME, Montréal                      | CAD    | 19    | -157                     | 0,0                              |
| Kinesiskt aktieindex (FTSE China A50)         | jul-26 | SGX, Singapore                    | USD    | 93    | 8                        | 0,0                              |
| Kinesiskt aktieindex (H-shares)               | jul-26 | HKFE, Hong Kong                   | HKD    | -30   | 123                      | 0,0                              |
| MSCI EAFE aktieindex                          | sep-26 | ICE, New York                     | USD    | 11    | -158                     | 0,0                              |
| Singaporienskt aktieindex (MSCI)              | jul-26 | SGX, Singapore                    | SGD    | 22    | -10                      | 0,0                              |
| Svenskt aktieindex (OMX)                      | jul-26 | Nasdaq OMX, Stockholm             | SEK    | 53    | 211                      | 0,0                              |
| Sydafrikanskt aktieindex (FTSE JSE Top 40)    | sep-26 | AFE, Sydafrika Johan-nes-<br>burg | ZAR    | 6     | -108                     | 0,0                              |
| Sydkoreanskt aktieindex (Kosdaq 150)          | sep-26 | KOREX, Korea                      | KRW    | 43    | -199                     | 0,0                              |
| Sydkoreanskt aktieindex (Kospi 200)           | sep-26 | KOREX, Korea                      | KRW    | 22    | 3 337                    | 0,3                              |
| Taiwanesiskt aktieindex (FTSE Taiwan)         | jul-26 | SGX, Singapore                    | USD    | 27    | 57                       | 0,0                              |
| Thailändskt aktieindex (SET 50)               | sep-26 | TFEX, Bangkok                     | THB    | 195   | 345                      | 0,0                              |
| Tyskt aktieindex (DAX)                        | sep-26 | EUREX, Frankfurt                  | EUR    | 1     | 36                       | 0,0                              |

## TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR

|                                      |        |                          |     |      |        |      |
|--------------------------------------|--------|--------------------------|-----|------|--------|------|
| Aluminium (LME)                      | jul-26 | LME, London              | USD | 0    | 461    | 0,0  |
| Aluminium (LME)                      | aug-26 | LME, London              | USD | 0    | -234   | 0,0  |
| Aluminium (LME)                      | sep-26 | LME, London              | USD | 22   | -2 331 | -0,2 |
| Aluminium (LME)                      | okt-26 | LME, London              | USD | 6    | -515   | -0,1 |
| Aluminium (LME)                      | nov-26 | LME, London              | USD | 1    | -11    | 0,0  |
| Bly (LME)                            | jul-26 | LME, London              | USD | 0    | -47    | 0,0  |
| Bly (LME)                            | aug-26 | LME, London              | USD | 0    | -1     | 0,0  |
| Bly (LME)                            | sep-26 | LME, London              | USD | -3   | 86     | 0,0  |
| Bly (LME)                            | okt-26 | LME, London              | USD | -12  | 284    | 0,0  |
| Bomull                               | dec-26 | ICE, New York            | USD | -12  | 15     | 0,0  |
| Bomull                               | mar-27 | ICE, New York            | USD | 6    | -53    | 0,0  |
| Bomull                               | maj-27 | ICE, New York            | USD | 9    | -24    | 0,0  |
| Elenergi (Phelix DE Baseload)        | aug-26 | EEX, Leipzig             | EUR | -1   | -48    | 0,0  |
| Elenergi (French Baseload)           | aug-26 | EEX, Leipzig             | EUR | -1   | -72    | 0,0  |
| Guld                                 | aug-26 | CME, Chicago             | USD | 6    | -366   | 0,0  |
| Järnmalm                             | aug-26 | SGX, Singapore           | USD | 3    | 1      | 0,0  |
| Kaffe                                | sep-26 | ICE, New York            | USD | 10   | 404    | 0,0  |
| Kaffe                                | dec-26 | ICE, New York            | USD | 3    | -26    | 0,0  |
| Kaffe                                | mar-27 | ICE, New York            | USD | 3    | -1     | 0,0  |
| Kaffe                                | maj-27 | ICE, New York            | USD | 2    | 46     | 0,0  |
| Kaffe (Robusta)                      | sep-26 | ICE, London              | USD | 7    | -23    | 0,0  |
| Kakao                                | sep-26 | ICE, New York            | USD | -10  | -1 130 | -0,1 |
| Kakao (London)                       | sep-26 | ICE, London              | GBP | -6   | -309   | 0,0  |
| Koldioxidutsläpp (ICE ECX Emissions) | dec-26 | ICE ENDEX, Nederländerna | EUR | 6    | -15    | 0,0  |
| Koppar (COMEX)                       | sep-26 | CME, Chicago             | USD | -16  | -475   | 0,0  |
| Koppar (LME)                         | jul-26 | LME, London              | USD | 0    | 581    | 0,1  |
| Koppar (LME)                         | aug-26 | LME, London              | USD | 0    | 663    | 0,1  |
| Koppar (LME)                         | sep-26 | LME, London              | USD | 0    | -427   | 0,0  |
| Koppar (LME)                         | okt-26 | LME, London              | USD | 3    | -209   | 0,0  |
| Majs                                 | dec-26 | CME, Chicago             | USD | -178 | 1 226  | 0,1  |
| Majs                                 | mar-27 | CME, Chicago             | USD | -20  | 283    | 0,0  |
| Majs                                 | maj-27 | CME, Chicago             | USD | -16  | 153    | 0,0  |
| Majs                                 | jul-27 | CME, Chicago             | USD | -10  | 44     | 0,0  |
| Majs                                 | dec-27 | CME, Chicago             | USD | -1   | 1      | 0,0  |
| Nickel (LME)                         | jul-26 | LME, London              | USD | 0    | -350   | 0,0  |

## Fondens innehav av finansiella instrument\* (fortsättning)

|                                    | Löptid | Marknadsplats     | Valuta | Antal | Marknads-<br>värde (tkr) | % av fond-<br>förmögen-<br>heten |
|------------------------------------|--------|-------------------|--------|-------|--------------------------|----------------------------------|
| Nickel (LME)                       | aug-26 | LME, London       | USD    | 0     | -10                      | 0,0                              |
| Nickel (LME)                       | sep-26 | LME, London       | USD    | -2    | 370                      | 0,0                              |
| Nickel (LME)                       | okt-26 | LME, London       | USD    | -16   | 1 353                    | 0,1                              |
| Nötkreatur (Live cattle)           | aug-26 | CME, Chicago      | USD    | 35    | -409                     | 0,0                              |
| Nötkreatur (Live cattle)           | okt-26 | CME, Chicago      | USD    | 5     | 1                        | 0,0                              |
| Nötkreatur (Live cattle)           | dec-26 | CME, Chicago      | USD    | 5     | 65                       | 0,0                              |
| Nötkreatur (Live cattle)           | feb-27 | CME, Chicago      | USD    | 4     | 4                        | 0,0                              |
| Nötkreatur - ungdjur               | aug-26 | CME, Chicago      | USD    | 9     | 199                      | 0,0                              |
| Palladium                          | sep-26 | NMX, New York     | USD    | -4    | 308                      | 0,0                              |
| Platinum                           | okt-26 | NMX, New York     | USD    | -5    | 17                       | 0,0                              |
| Raps (Canola)                      | nov-26 | ICE, New York     | CAD    | 62    | -262                     | 0,0                              |
| Raps ( European rapeseed)          | aug-26 | Euronext, Paris   | EUR    | 39    | 163                      | 0,0                              |
| Silver                             | sep-26 | CME, Chicago      | USD    | -2    | -145                     | 0,0                              |
| Socker                             | okt-26 | ICE, New York     | USD    | -162  | -717                     | -0,1                             |
| Socker                             | mar-27 | ICE, New York     | USD    | -24   | -85                      | 0,0                              |
| Socker                             | maj-27 | ICE, New York     | USD    | -19   | -79                      | 0,0                              |
| Sojabönmjöl                        | dec-26 | CME, Chicago      | USD    | -37   | 117                      | 0,0                              |
| Sojabönmjöl                        | jan-27 | CME, Chicago      | USD    | 2     | -1                       | 0,0                              |
| Sojabönmjöl                        | mar-27 | CME, Chicago      | USD    | -1    | 2                        | 0,0                              |
| Sojabönmjöl                        | maj-27 | CME, Chicago      | USD    | -2    | 6                        | 0,0                              |
| Sojabönlja                         | dec-26 | CME, Chicago      | USD    | 42    | -680                     | -0,1                             |
| Sojabönlja                         | jan-27 | CME, Chicago      | USD    | 5     | -15                      | 0,0                              |
| Sojabönlja                         | mar-27 | CME, Chicago      | USD    | 5     | -32                      | 0,0                              |
| Sojabönlja                         | maj-27 | CME, Chicago      | USD    | 4     | -29                      | 0,0                              |
| Sojabönlja                         | jul-27 | CME, Chicago      | USD    | 2     | -27                      | 0,0                              |
| Sojabönor                          | nov-26 | CME, Chicago      | USD    | -112  | 20                       | 0,0                              |
| Sojabönor                          | mar-27 | CME, Chicago      | USD    | 7     | -77                      | 0,0                              |
| Sojabönor                          | maj-27 | CME, Chicago      | USD    | 13    | -58                      | 0,0                              |
| Sojabönor                          | jul-27 | CME, Chicago      | USD    | 9     | -51                      | 0,0                              |
| Sojabönor                          | nov-27 | CME, Chicago      | USD    | 6     | -25                      | 0,0                              |
| Svin                               | aug-26 | CME, Chicago      | USD    | -31   | -132                     | 0,0                              |
| Tenn                               | sep-26 | LME, London       | USD    | 1     | -350                     | 0,0                              |
| Vete (Euronext Milling)            | sep-26 | Euronext, Paris   | EUR    | -44   | 102                      | 0,0                              |
| Vete (Minneapolis Hard Red Spring) | sep-26 | MGEX, Minneapolis | USD    | -8    | 91                       | 0,0                              |
| Vete (Chicago Soft Red Winter)     | sep-26 | CME, Chicago      | USD    | -68   | 446                      | 0,0                              |
| Vete (Chicago Soft Red Winter)     | dec-26 | CME, Chicago      | USD    | -9    | 150                      | 0,0                              |
| Vete (Chicago Soft Red Winter)     | mar-27 | CME, Chicago      | USD    | -9    | 199                      | 0,0                              |
| Vete (Chicago Soft Red Winter)     | maj-27 | CME, Chicago      | USD    | -7    | 152                      | 0,0                              |
| Vete (Chicago Soft Red Winter)     | jul-27 | CME, Chicago      | USD    | -4    | 63                       | 0,0                              |
| Vete (KC Hard Red Winter)          | sep-26 | CME, Chicago      | USD    | -21   | 182                      | 0,0                              |
| Zink (LME)                         | jul-26 | LME, London       | USD    | 0     | 174                      | 0,0                              |
| Zink (LME)                         | aug-26 | LME, London       | USD    | 0     | 54                       | 0,0                              |
| Zink (LME)                         | sep-26 | LME, London       | USD    | 10    | 126                      | 0,0                              |
| Zink (LME)                         | okt-26 | LME, London       | USD    | 5     | -54                      | 0,0                              |

## Fondens innehav av finansiella instrument\* (fortsättning)

## SWAPKONTRAKT AVSEENDE RÄNTOR

|                                       | Löptid | Marknadsplats | Valuta | Nom. Belopp ('000) | Marknadsvärde (tkr) | % av fondförmögenheten |
|---------------------------------------|--------|---------------|--------|--------------------|---------------------|------------------------|
| 4-årig brasiliansk ränteswap          | jan-31 | LCH, London   | BRL    | -6 210             | 560                 | 0,1                    |
| 5-årig chilensk ränteswap             | sep-31 | LCH, London   | CLP    | 183 580            | 16                  | 0,0                    |
| 5-årig kinesisk ränteswap             | sep-31 | LCH, London   | CNY    | 17 500             | 54                  | 0,0                    |
| 5-årig colombiansk ränteswap          | sep-31 | LCH, London   | COP    | -1 159 440         | -116                | 0,0                    |
| 5-årig tjeckisk ränteswap             | sep-31 | LCH, London   | CZK    | -27 040            | -128                | 0,0                    |
| 5-årig kinesisk ränteswap (Hong Kong) | sep-31 | LCH, London   | HKD    | 6 240              | -28                 | 0,0                    |
| 5-årig ungersk ränteswap              | sep-31 | LCH, London   | HUF    | 165 700            | 62                  | 0,0                    |
| 5-årig indisk ränteswap               | sep-31 | LCH, London   | INR    | -189 840           | -354                | 0,0                    |
| 5-årig koreansk ränteswap             | sep-31 | LCH, London   | KRW    | -3 096 639         | -128                | 0,0                    |
| 65-månaders mexikansk ränteswap       | sep-31 | LCH, London   | MXN    | 32 400             | 230                 | 0,0                    |
| 5-årig polsk ränteswap                | sep-31 | LCH, London   | PLN    | -2 880             | -156                | 0,0                    |
| 5-årig singaporeansk ränteswap        | sep-31 | LCH, London   | SGD    | 2 210              | 40                  | 0,0                    |
| 5-årig thailändsk ränteswap           | sep-31 | LCH, London   | THB    | 28 350             | 95                  | 0,0                    |
| 5-årig taiwanesisk ränteswap          | sep-31 | LCH, London   | TWD    | -37 800            | -101                | 0,0                    |
| 5-årig sydafrikansk ränteswap         | sep-31 | LCH, London   | ZAR    | -11 760            | -51,235             | 0,0                    |

## RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

|                 | Löptid | Valuta | Nom. Belopp ('000) | Marknadsvärde (tkr) | % av fondförmögenheten |
|-----------------|--------|--------|--------------------|---------------------|------------------------|
| Statsskuldväxel | jul-26 | SEK    | 161 000            | 160 892             | 15,7                   |
| Statsskuldväxel | aug-26 | SEK    | 48 000             | 47 880              | 4,7                    |
| Statsskuldväxel | sep-26 | SEK    | 387 000            | 385 466             | 37,5                   |
| Statsskuldväxel | dec-26 | SEK    | 153 000            | 151 641             | 14,8                   |
| Statsskuldväxel | mar-27 | SEK    | 80 000             | 78 857              | 7,7                    |
| Statsskuldväxel | jun-27 | SEK    | 48 000             | 47 055              | 4,6                    |

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

894 365

87,1

## Fondens innehav av finansiella instrument\* (fortsättning)

## ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

## TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

|                                             | Löptid | Valuta | Nom.<br>Belopp<br>('000) | Marknads-<br>värde (tkr) | % av fond-<br>förmögen-<br>heten |
|---------------------------------------------|--------|--------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| AUD/USD                                     | sep-26 | AUD    | -11 500                  | 1 901                    | 0,2                              |
| CAD/USD                                     | sep-26 | CAD    | -10 800                  | 3 126                    | 0,3                              |
| CZK/USD                                     | sep-26 | CZK    | -17 000                  | 100                      | 0,0                              |
| EUR/USD                                     | sep-26 | EUR    | -22 000                  | 3 819                    | 0,4                              |
| GBP/USD                                     | sep-26 | GBP    | -8 625                   | -210                     | 0,0                              |
| JPY/USD                                     | sep-26 | JPY    | -2 862 500               | 2 711                    | 0,3                              |
| MXN/USD                                     | sep-26 | MXN    | 89 100                   | -212                     | 0,0                              |
| NOK/USD                                     | sep-26 | NOK    | 80 400                   | -4 418                   | -0,4                             |
| NZD/USD                                     | sep-26 | NZD    | -26 250                  | 4 353                    | 0,4                              |
| SEK/USD                                     | sep-26 | SEK    | -35 760                  | 1 699                    | 0,2                              |
| TWD/USD                                     | sep-26 | TWD    | -78 000                  | 224                      | 0,0                              |
| CHF/USD                                     | sep-26 | CHF    | -8 625                   | 1 991                    | 0,2                              |
| CNH/USD                                     | sep-26 | CNH    | -55 050                  | -694                     | -0,1                             |
| BRL/USD                                     | sep-26 | BRL    | 14 700                   | -1 802                   | -0,2                             |
| KRW/USD                                     | sep-26 | KRW    | -9 000 000               | 1 336                    | 0,1                              |
| SGD/USD                                     | sep-26 | SGD    | -17 520                  | 1 223                    | 0,1                              |
| PLN/USD                                     | sep-26 | PLN    | 1 400                    | -227                     | 0,0                              |
| HUF/USD                                     | sep-26 | HUF    | 984 000                  | -93                      | 0,0                              |
| IDR/USD                                     | sep-26 | IDR    | -22 500 000              | -430                     | 0,0                              |
| ZAR/USD                                     | sep-26 | ZAR    | 49 300                   | 649                      | 0,1                              |
| INR/USD                                     | sep-26 | INR    | -1 495 000               | 448                      | 0,0                              |
| THB/USD                                     | jun-26 | THB    | 820                      | 1                        | 0,0                              |
| THB/USD                                     | sep-26 | THB    | -91 100                  | 226                      | 0,0                              |
| <b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>  |        |        |                          | <b>15 723</b>            | <b>1,6</b>                       |
| <b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>         |        |        |                          | <b>910 088</b>           | <b>88,7</b>                      |
| <b>LIKVIDA MEDEL</b>                        |        |        |                          | <b>120 423</b>           | <b>11,7</b>                      |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b> |        |        |                          | <b>-3 868</b>            | <b>-0,4</b>                      |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>                      |        |        |                          | <b>1 026 643</b>         | <b>100,00</b>                    |

\*ENLIGT DEFINITIONERNA I FFFS 2013:9, 31 KAP 29§ HAR FONDEN INNEHAV I KATEGORI 2 (ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPP-  
TAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES) SOM UPPGÅR TILL 894 365 TKR (87,1  
PROCENT AV FONDFÖRMÖGENHETEN) SAMT I KATEGORI 7 (ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT) SOM UPPGÅR TILL 15 723 TKR (1,5 PROCENT  
AV FONDFÖRMÖGENHETEN). FONDEN HAR INGA INNEHAV I KATEGORI 1 ELLER KATEGORI 3-6.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

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

med av förvaltarens styrelse antagen värderingspolicy. Terminskontrakt värderas till senast betalda pris kl. 12.00. Statsskuldväxlar värderas till ett genomsnittligt pris baserat på kvoteringar från fem av de största marknadsaktörerna.

## FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHETEN

Tkr

| Datum      | Ingående<br>fondförmö-<br>genhet | Andelsutgiv-<br>ning | Utdelning | Återinvesterad<br>utdelning | Andelsinlösen | Periodens<br>resultat | Total fond-för-<br>mögenhet |
|------------|----------------------------------|----------------------|-----------|-----------------------------|---------------|-----------------------|-----------------------------|
| 2009-12-31 | 0                                | 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                     |
| 2025-12-31 | 903 818                          | 220 222              |           |                             | -331 539      | 27 433                | 819 934                     |
| 2026-06-30 | 819 934                          | 265 188              |           |                             | -238 115      | 179 636               | 1 026 643                   |

ANDELSVÄRDE<sup>4</sup>

|            | <i>Fondförmögenhet,<br/>tkr</i> | <i>Antal utelöpande<br/>andelar</i> | <i>Andelsvärde, kr</i> | <i>Utdelning per andel,<br/>kr</i> | <i>Avkastning, %</i> |
|------------|---------------------------------|-------------------------------------|------------------------|------------------------------------|----------------------|
| 2009-12-31 | 460 165                         | 4 752 943                           | 96,82                  |                                    | -3,2                 |
| 2010-12-31 | 1 595 569                       | 14 127 887                          | 112,94                 |                                    | 16,7                 |
| 2011-12-31 | 3 586 083                       | 34 329 895                          | 104,46                 | -6,34                              | -1,8                 |
| 2012-12-31 | 3 028 065                       | 31 505 249                          | 96,11                  | -3,11                              | -5,2                 |
| 2013-12-31 | 2 662 874                       | 25 010 271                          | 106,47                 |                                    | 10,8                 |
| 2014-12-31 | 3 456 542                       | 25 316 676                          | 136,53                 |                                    | 28,2                 |
| 2015-12-31 | 4 510 488                       | 36 556 607                          | 123,38                 |                                    | -9,6                 |
| 2016-12-31 | 4 293 508                       | 36 186 636                          | 118,65                 |                                    | -3,8                 |
| 2017-12-31 | 2 610 144                       | 23 460 502                          | 111,26                 |                                    | -6,2                 |
| 2018-12-31 | 1 526 418                       | 14 264 937                          | 107,00                 |                                    | -3,8                 |
| 2019-12-31 | 1 464 154                       | 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                  |
| 2025-12-31 | 819 934                         | 5 237 561                           | 156,55                 |                                    | 4,3                  |
| 2026-06-30 | 1 026 643                       | 5 395 226                           | 190,29                 |                                    | 21,6                 |

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

Stockholm den 28 augusti 2026  
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 2026-06-30. 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 företags 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 2026  
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 investerings risknivå. En fonds risknivå klassas ofta utifrån hur mycket fondens andelsvärde har varierat (eller kan antas variera) över tiden. Hög standardavvikelse innebär stora variationer och därmed hög risk, låg standardavvikelse innebär små variationer och därmed låg risk.

### Riskjusterad avkastning

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

### Sharpe-kvot

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

### Société Générale CTA Index

Société Générale CTA Index beräknar avkastningen för en grupp CTA-förvaltare som valts ut bland de största förvaltarna som är öppna för nya investeringar. Indexet är likaviktat och ombalanseras årligen.

### Société Générale Trend Index

Société Générale Trend Index är likaviktat och ombalanseras årligen. Indexet beräknar avkastningen för en grupp trendföljande hedgefondförvaltare.

### Specialfond

En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den som fondlagstiftningen generellt tillåter. Lynx är en specialfond enligt 1 kap 11 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

### Standardavvikelse

Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

### Största ackumulerade värdefall

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

### Termin

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

### Value at Risk (VaR)

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

### Volatilitet

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



LYNX ASSET MANAGEMENT AB  
REGERINGSGATAN 30-32  
TEL: +46 8-663 33 60  
E-POST: [INFO@LYNXHEDGE.SE](mailto:INFO@LYNXHEDGE.SE)  
WEBBPLATS: [WWW.LYNXHEDGE.SE](http://WWW.LYNXHEDGE.SE)